

近期化工股的投资机会研判


东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国/A 股

报告日期

2010 年 8 月 2 日

王晶(博士)

石油与化工行业首席分析师

8621-63325888×6072

执业证书编号 S0860200010013

杨云

石油与化工行业分析师

8621-63325888×6071

执业证书编号: S0860108121215

赵辰

石油与化工行业助理分析师

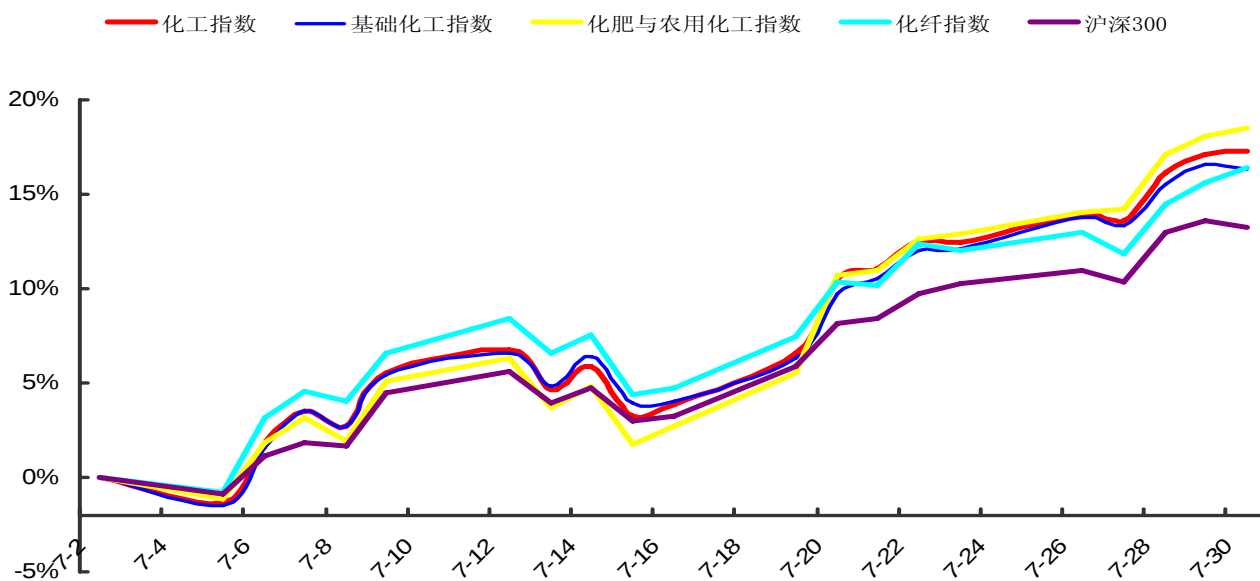
8621-63325888×5101

执业证书编号: S0860110040042

事件:

自今年 7 月以来,化工板块股票价格随着 A 股市场的好转,普遍大幅上涨,基本都在 20%以上。其中我们前期重点推荐的品种,如辽通化工和浙江龙盛的单月涨幅都在 30%以上。对于本次化工股的上涨,我们结合产量和进出口数据作出了如下分析:

图 1 今年 7 月主要化工板块涨幅



资料来源: 东方证券研究所

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此,投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突,不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明,见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分,或请与您的投资代表联系。并请阅读报告最后一页的免责声明。

表 1：09 年 1-7 月与 10 年 1-7 月主要化工产品表观消费量（万吨）

	尿素	磷酸铵肥	农药原药	钾肥	PVC	纯碱	粘纤	涤纶
09 年 1-7 月	1,626.2	834.7	30.3	362.6	633.5	1,059.7	87.7	1,207.2
10 年 1-7 月	1,134.8	736.9	37.3	236.2	621.1	1,072.3	95.4	1,160.5
同比变化	-30.2%	-11.7%	23.2%	-34.9%	-2.0%	1.2%	8.8%	-3.9%

资料来源：东方证券研究所

我们的观点：

从供给和需求两方面分析，在主要的化工周期性品种中，我们相对看好农化板块。主要基于农化景气已经连续两年在低位，明年需求反弹概率很大，并且 10 年上半年资源供给量相比去年又大幅萎缩，中短期供给偏紧，未来存在着好转的可能性。纺织相关的板块，我们认为未来将较为平稳；而地产相关的板块，我们的初步判断是政策底已经出现，但市场底还要等待，未来需求的好转还是有很多不可测的成分。

1、 农化板块

从近三年的农药景气程度来看，都维持在低谷徘徊，今年上半年农药产量同比增长了 10.7%，而净出口量则同比增长 3%，预计全年消费量虽有增长但应还是处于相对的景气底部。今年上半年化肥中无论是尿素、磷肥还是钾肥的表观消费量都在 09 年的基础上继续萎缩，延续了 09 年农化“小年”的态势。因为农化的景气受天气影响较大，从历史规律上看，连续三个年以上出现反常天气应该属于小概率事件，并且考虑到今年我国南部主要农产区皆出现了大的洪涝灾害，土地肥力流失严重，有很强的追加施肥的需求。因此我们综合判断，未来农化的需求会有一个比较明显的从谷底回升的趋势，重点推荐的品种为湖北宜化（000422.SZ，买入）。同时关注盐湖钾肥（未评级）、兴发科技（未评级）和扬农化工（未评级）。

2、 纺织相关板块

今年上半年随着国外市场的复苏，我国的纺织服装的出口皆有较程度的好转，其中纺织品的出口增长接近达到 30%，而服装衣物的出口增速也在 10%以上。考虑到纺织服装下游基本为消费品，需求增长较为稳定且确定，我们重点推荐浙江龙盛（600352.SH，买入）。同时关注烟台氨纶（未评级）。

表 1 2010 年上半年纺织服装的出口增长

	纱线织物及制品出口（亿元）	服装及衣着附件出口（亿元）
2009 1H	901.49	1,592.94
2010 1H	1,167.56	1,791.76
同比增长	29.5%	12.5%

资料来源：东方证券研究所整理

3、 房地产相关板块

随着今年地产新政的推出，以氯碱工业和纯碱为代表的大宗基础化工品板块的需求受到了很大的抑制，进而带动了产品价格的疲软。我们分析认为，随着前期地产调控政策效力的逐步显现，中央继续出台更强有力的调控措施的可能性逐渐减弱，房地产市场现阶段已经接近于政策的底部。但从新开工面积和投资金额看，上半年新开工面积 8.05 亿平方米，而投资增速为 38.1%，我们预测下半年新开工面积将下降至 6 亿平方米，而全年的投资增速也将回落至 19.6%，因此市场见底应该还要假以时日。如果反弹继续，我们在该板块比较看好的公司为英力特（000635.SZ，买入）。同时关注山东海化（未评级）、三友化工（未评级）。

重申我们的观点：

从长期看，我们维持看好因我国比较优势升级所带来的精细化工发展机遇，其优势企业特征为以大量受过高等教育的知识员工为主体，依托于技术和研发的优势，提供高附加值的产品或服务，并以产品线的不断延伸获得持续的成长。我们重点推荐的公司为浙江龙盛（600352.SH，买入）、联化科技（002250.SZ，买入）、永太科技（002326.SZ，买入）。同时关注华邦制药（未评级）。石化领域重点推荐辽通化工（000059.SZ，买入）和沈阳化工（000698.SZ，买入）。

附图：相关上市公司近期资金流向



资金流向

(截止2010-8-2)



资金流向

(截止2010-8-2)



资金流向

(截止2010-8-2)



注： 超级资金(>50 万股或 100 万元)：体现了超大户或者机构当日的净买卖方向；

散户资金(<1 万股或 5 万元)：体现了散户当日的净买卖方向；

当日净量：红柱为净买入，绿柱为净卖出，数值为当日净量占流通盘的百分比；

60 日累计：当日净量的 60 日累计值；

10 日均值：60 日累计线的 10 日平滑。

资料来源：益盟，东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn