

化工

化工原材料价格回调，关注下游新材料公司

投资要点

- **行业指标。**1、11 月份化工产品价格整体呈上涨趋势，化肥及原材料涨幅犹大。其中，内蒙古电石出厂价格涨幅达 16.2%；东南亚乙烯价格涨幅 9.3%；甲醇价格涨幅为 14.3%；磷酸二铵出厂价格涨幅约 7%。**2、月底化工产品价格出现整体回调。**化工产品回调的原因主要有二：第一，国家发改委为抑制通胀提高存款准备金率以及调整某些产品出口关税；第二，国际原油价格下降。化工产品中价格回调幅度较大的如下：甲醇价格跌幅为 22.8%；纯苯价格跌幅为 4.8%；华东地区离子膜烧碱降幅为 3.2%。化工原材料价格的回调使部分下游企业价差扩大，宏达新材、硅宝科技、回天胶业、烟台万华等下游新材料公司从中受益。
- **行业动态。**2015 年中国天然气将供需平衡；国际油价将保持 20 年相对稳定；甲醇行业“十二五”发展目标确立；2015 年我国精细化工产值将达 1.6 万亿元；未来五年中国环保投资将超 3 万亿。

• 上市公司调研信息。

南洋科技 (002389)：立足高端产品，产品供不应求；募投项目恰逢其时，下游需求旺盛；依托技术优势，太阳能背材膜空间广阔；关注公司锂电池隔膜项目。在不考虑太阳能背材膜和锂电池膜项目的情况下，预测公司 2010 年、2011 年和 2012 年 EPS 分别为 0.9 元、1.25 元和 1.48 元，给予推荐评级。

永太科技 (002326)：产能不足仍是公司实现快速发展的瓶颈；募投项目进展顺利；医药中间体是公司未来的主要发展方向；新厂区将成为公司未来的主要生产基地。调高 2010-2012 年 EPS 至 0.48 元、0.93 元和 2.13 元，维持推荐评级。

• 上市公司点评。

普利特 (002324)：普利特公布了股权激励方案草案；第二批超募资金使用方案将增加公司 EPS 达到 0.77 元；原来公布的第一批超募资金 TLCP 项目前景非常好，未来增加公司 EPS 达 2 元以上；汽车用改性塑料行业几年内看不到天花板，我们非常看好普利特技术优势；公司产品存在较大提价空间；不考虑产品提价，保守预测公司 2010 年、2011 年 EPS 为 0.67 元和 0.87 元。如果考虑公司产品提价，在原油价格不出现大幅上涨的情况下，预计普利特 2011 年 EPS 为 1.4 元。维持推荐评级。公司长期合理价位预测：60 元+53.2 元=113.2 元。

- **板块表现。**11 月份，化工板块走势同步于上证综合指数和沪深 300。3 个月以来，化工板块相对沪深 300 的超额收益为-1.5%，相对上证综合指数的超额收益为-0.7%。

- **投资机会。**氯碱化工、英力特、中泰化学、新疆天业、浙江巨化、南化股份、云南盐化、山东滨化、沈阳化工、锦化氯碱、丹化科技、华鲁恒升、烟台万华、宏达新材、硅宝科技、回天胶业、安纳达和中核钛白等公司在价差变动中受益。

研究员：高利

联系人：何多粮 冀光坤

Tel: 010-59370811

Email: jiguangkun@hczq.com

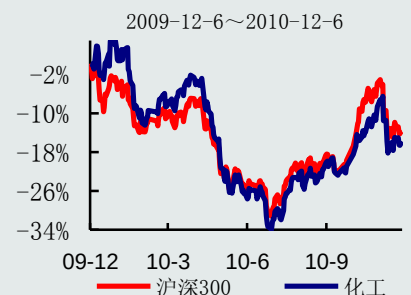
行业评级

行业评级：	推荐
评级变动：	维持

推荐公司及评级

公司名称及代码	评级
中国石化 (600028)	推荐
华鲁恒升 (600426)	推荐
红宝丽 (002165)	推荐
皖维高新 (600063)	推荐
*ST 新材 (600299)	推荐
华星化工 (002018)	推荐
鼎龙股份 (300054)	强烈推荐
硅宝科技 (300019)	推荐

行业表现对比图 (近 12 个月)



资料来源：港澳资讯

相关研究报告

目 录

一、行业指标.....	3
二、行业动态.....	3
三、化工板块市场表现.....	4
图表 5 3 个月以来化工板块市场表现.....	4
四、上市公司调研信息.....	5
五、上市公司点评.....	7
六、投资机会分析---部分产品价格波动与受益公司	8
图表 6 丙烯---聚丙烯产业.....	8
图表 7 乙烯---聚氯乙烯产业.....	9
图表 8 电石---PVC 产业.....	9
图表 9 环氧丙烷---聚醚产业.....	10
图表 10 甲醇---醋酸---醋酐及二甲醚, 乙二醇产业.....	10
图表 11 苯---苯酚(丙酮)---双酚 A 产业.....	11
图表 12 苯胺---MDI 产业.....	11
图表 13 金属硅---DMC 产业.....	12
图表 14 钛白粉产业.....	12
图表 15 CPL---锦纶产业.....	13
图表 16 重点推荐(跟踪)公司盈利预测.....	13

一、行业指标

1、11 月份化工产品价格整体呈上涨趋势，化肥及原材料涨幅犹大。化工原材料方面，内蒙古电石出厂价格由 3700 元涨至 4300 元，涨幅达 16.2%；东南亚乙烯价格由 964 美元涨至 1054 美元，涨幅 9.3%；甲醇价格半月内由 3150 元涨至 3600 元，涨幅为 14.3%；华东地区纯苯由 7150 元涨至最高 7325 元，涨幅为 2.4%。化肥方面，磷酸二铵出厂价格由 2800 元-3000 元涨至 3000 元-3200 元，涨幅约 7%；复合肥价格由 2600 元涨至 2800 元，涨幅 7.7%。

值得一提的是，国际天然橡胶价格延续半年以来的强劲涨势。其中马来与泰国 20 号标胶由月初的 3970 美元涨至 4210 美元，涨幅 6%。自今年 5 月中旬至今，天胶价格自今年 2885 美元的最低点一路上涨，累计涨幅达 46%。天胶价格的上涨给下游轮胎企业带来了极大的成本压力。

2、月底化工产品价格出现整体回调。化工产品回调的原因主要有二：第一，国家发改委为抑制通胀提高存款准备金率以及调整某些产品出口关税；第二，国际原油价格下降，其中布伦特原油由月初的 84.62 美元涨至最高 88.96 美元后，11 月下旬降至 85.92 元，降幅为 3.4%。

化工产品中价格回调幅度较大的如下：甲醇价格由 11 月下旬的 3600 元跌至月底的 2780 元，跌幅为 22.8%；纯苯价格由最高 7325 元跌至月底的 6975 元，跌幅为 4.8%；华东地区离子膜烧碱由 620 元降至 600 元，降幅 3.2%；丙烯价格由最高 10500 元跌至 10200 元，跌幅为 2.9%；苯胺价格由 12350 元降至 12100 元，降幅为 2%；DMC 价格由 23200 元降至 22800 元，降幅为 1.7%。

化工原材料价格的回调使部分下游企业价差扩大，宏达新材、硅宝科技、回天胶业、烟台万华等下游化工新材料公司从中受益。

二、行业动态

反倾销动态

据商务部、中国化工报的消息：

9 月 30 日，巴基斯坦对原产于中国、巴西、印尼、韩国和中国台湾的邻苯二甲酸酐作出反倾销终裁，对中国企业征收 12.39% 的反倾销税率；

10 月 19 日，巴西外贸委员会决定对从中国进口的碳酸钡临时免征反倾销税，该措施自公布之日（2010 年 10 月 20 日）生效，有效期一年；

10 月 26 日，澳大利亚海关和边境总署(澳海关)发布对华碳酸氢钠产品反倾销复审调查的结案公告，并决定延长实施现行反倾销措施，期限为 5 年；

10 月 28 日，欧盟对原产于中国的葡萄糖酸钠作出反倾销终裁；

11 月 30 日，中国商务部发布公告，决定对原产于欧盟、美国和韩国的进口三氯甲烷实施反倾销措施，实施期限为四年。

2015 年中国天然气将供需平衡

中国石油规划总院油气管道研究所副所长杨建红预计 2015 年中国天然气供应总量预计可达 2220 亿-2400 亿立方米，基本可以满足全国天然气市场 2000-2400 亿立方米的需要。其中，国产天然气将超过 1400 亿立方米，进口 LNG 量超过 2400 万吨，折合天然气 320 亿-400 亿立方米；进口管道天然气 400 亿-500 亿立方米。同时，杨建红预计 2015 年中国将形成全国一张网，天然气管道将覆盖全国 31 个省份，95% 以上的地级市均通上天然气；到 2020 年，天然气在一次能源结构中的比例将由 2015 年的 8.3% 上升至 10% 以上。（《中国化工报》）

国际油价将保持 20 年相对稳定

科威特石油集团首席执行官法鲁克表示，当前的国际原油市场处于平衡状态，原油价格在未来 20 年将保持相对稳定，并预测国际油价在 2010 年到 2030 年间将在 75 美元至 105 美元之间波动。法鲁克认为，目前的国际原油市场的供需状况比过去 5 年的任何时候都更加平衡，这有助于维持油价稳定。（《深圳商报》）

甲醇行业“十二五”发展目标确立

甲醇行业“十二五”发展规划已编制完成。根据规划要求，“十二五”期间，甲醇行业将按照园区化、集约化和循环经济发展模式。到 2015 年，我国甲醇总产能将控制在 5000 万吨，甲醇企业数量控制在 150 家以内，建成 20 个具有核心竞争力的大型甲醇企业集团。其中，大型企业甲醇产能比例占 75% 以上，采用加压连续气化技术的甲醇产能由目前的 24% 提高至 50%，以无烟煤为原料的甲醇产能由现在的 37.8% 降至 20%，以天然气为原料的甲醇产能由目前的 28.6% 降至 15%，以焦炉煤气为原料的甲醇产能由现在的 10% 提升至 15%。为实现这一目标，“十二五”期间，将淘汰甲醇落后产能 300 万~500 万吨。（《中国石化报》）

2015 年我国精细化工产值将达 1.6 万亿元

“十二五”期间我国经济将由资源消耗型转为节约型，将高污染型转为清洁型。预计到 2015 年，精细化工产值将达 16000 亿元，比 2008 年增长一倍，精细化工自给率达到 80% 以上，进入世界精细化工大国与强国之列。“十二五”精细化工调整重点为：对外合作与自主创新结合，推动技术水平提高，兼顾总量扩大与结构调整，大力发展高性能产品，加大对农药、通用涂料、传统染料、通用胶粘剂等传统领域的结构调整与优化升级。提高高端精细化工总量，高端领域仍是投资关注点：特殊功能涂料及水性涂料，染料新品种及产业化技术，化工中间体及绿色合成技术、电子化学品，高性能水处理化学品，功能型食品添加剂，高性能环保阻燃剂，高性能橡胶助剂和环保型塑料添加剂。基础化工过剩，甲醇、醋酸、纯苯、硫酸价格低位运行，对下游精细化工形成利好。精细化工为产量小、纯度高、价格贵的化工品，分精细化工品和专用化工品。下游主要是医药、电子、纺织等消费品行业。（《中国钛白网》）

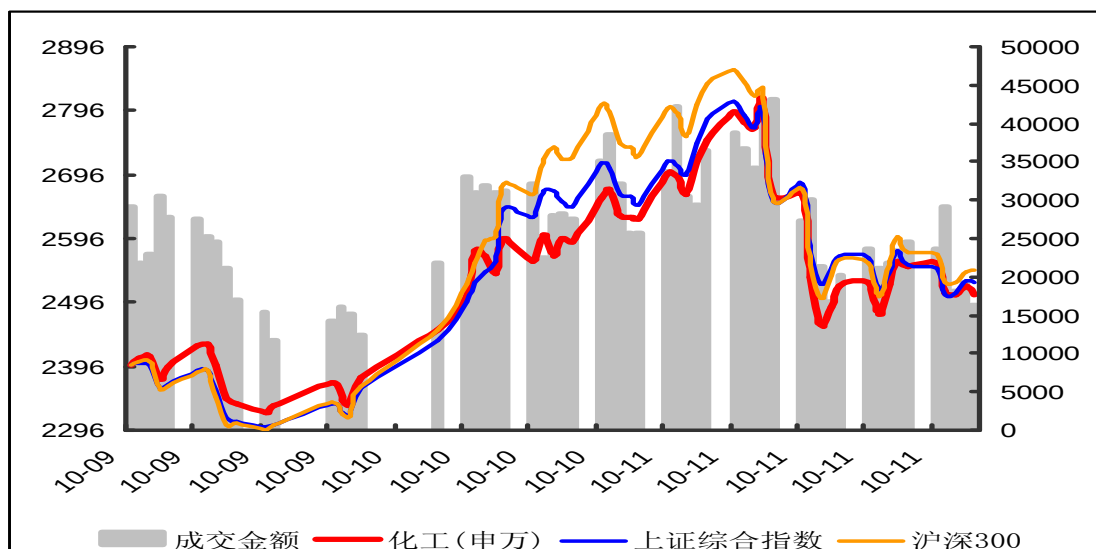
未来五年中国环保投资将超 3 万亿

中国环境保护部副部长吴晓青表示，中国将成为世界最大的环保产业市场之一，未来五年，中国的环保投资需求将超过 3 万亿元人民币，同比增加一倍以上。他同时预测，中国环保产业在未来较长时间内仍将保持年均 15%—20% 的增长速度。（《国际在线》）

三、化工板块市场表现

11 月份，化工板块走势同步于上证综合指数和沪深 300。3 个月以来，化工板块相对沪深 300 的超额收益为-1.5%，相对上证综合指数的超额收益为-0.7%。

图表 1 3 个月以来化工板块市场表现



数据来源：华创证券

四、上市公司调研信息

南洋科技（002389）

1、立足高端产品，产品供不应求。公司是我国第二大聚丙烯电容器薄膜生产企业，拥有金属化膜产能 3000 吨和基膜产能 5000 吨，仅次于铜峰电子。但公司产品集中于高端领域，综合毛利率 30%以上，远高于铜峰电子的 5%-20%。目前 6 μ m 以下薄膜、高压电力电容器薄膜、金属化安全膜等高端产品已经占公司产品总销量的 70%以上。其中，公司 6 μ m 以下薄膜的市场占有率约 16%，其余基本为进口品牌占据，年进口量超过 1 万吨，公司产能严重不足。

2、募投项目恰逢其时，下游需求旺盛。公司利用募集资金 1.6 亿元建设 2500 吨超薄型耐高温金属化薄膜项目，预计 2011 年 5 月可建成投产，当年实现设计产能的 30%，第二年达到 80%，第三年产能完全释放。

耐高温超薄型薄膜电容器是电力电容、机车电容等的急需材料，并广泛应用于混合动力汽车。我国大规模的电网建设、铁路电气化、混合动力汽车市场的启动、风能和太阳能的快速发展将使超薄型耐高温电容器薄膜的需求高速增长。而且风能、太阳能和混合动力汽车对薄膜电容器的需求主要集中于 3 μ m 规格，作为国内唯一能够生产 3 μ m 电容器薄膜的厂家，公司募投项目投产后产品预计将供不应求。

3、依托技术优势，太阳能背材膜空间广阔。公司利用超募资金 2.1 亿元投产 25000 吨太阳能背材膜（PET 膜）项目，项目达产后将实现销售收入 5 亿元，净利润 5000 万元，提高公司 EPS0.75 元；实际上，随着太阳能光伏市场的启动，国内进口 PET 膜价格已高达 25000-30000 元，以此计算项目投产后将实现收入 6.25 亿-7.5 亿元，EPS 提高 1 元钱以上。

4、关注公司锂电池隔膜项目。公司拟建设 1500 万平米锂电池隔膜项目，投产后预计实现销售收入 1.2 亿元，实现净利润 2500 万元。按公司 85%的股权计算，将提高公司 EPS0.32 元。公司本身是高端电子薄膜制造的龙头企业，对于各种厚度、各种规格的高端电子薄膜拉伸制造有着丰富的经验和技術储备，因此在锂电池隔膜制造方面有着得天独厚的优势。公司目前已经掌握了干法和湿法两种制膜技术，以及动力锂电池膜的制膜工艺，未来发展前景十分广阔。

5、盈利预测与投资建议。在不考虑太阳能背材膜和锂电池膜项目的情况下，预测公司 2010 年、2011 年和 2012 年 EPS 分别为 0.9 元、1.25 元和 1.48 元，给予推荐评级。

永太科技（002326）

11 月 9 日，华创证券化工研究员对浙江永太科技进行了实地调研，参观了公司的生产线以及新厂区的建设情况，并就公司经营现状及未来的发展方向与公司高管进行了交流。

产能不足仍是公司实现快速发展的瓶颈。目前公司产品市场需求良好，订单饱满。公司满负荷开工仍无法满足客户。另外由于老厂区部分设备需求更换、技改等原因也在一定程度上影响了公司的产量。未来随着新厂区车间的陆续建成以及投产，这一问题有望得到解决。同时预计公司 4 季度的单季度业绩环比将好于 3 季度。

募投项目进展顺利。西他列汀侧链项目目前已经试生产，预计短期内即可投产，该产品毛利率能达到 40%以上，远高于目前公司医药中间体平均水平，并且由于设备具有一定通用性，

虽然该项目产能为 60 吨，但根据往年生产水平简单测算，2011 年西他列汀侧链实际产能能达 100 吨左右，目前该产品价格约为 100 万元/吨，项目完全达产后，能增加公司毛利约 4000 万元。公司另外一个 TFT 液晶材料项目也将于年底进行试生产，该项目投产后将极大增强公司的盈利能力，公司预计该产品的价格将高于我们之前测算业绩贡献所用的 500 万元/吨的保守价格。

医药中间体是公司未来的主要发展方向。公司未来主要是发展医药中间体，同时兼顾液晶中间体以及其它氟化工中间体项目，农药中间体不是未来研发的重点。例如在西他列汀用中间体产品中，目前公司不仅生产侧链，还生产母核，今年已经实现了小批量的销售，母核的毛利率水平与侧链相近，并且由于下游客户对其价格的敏感度较低，未来的销售不成问题。公司未来的储备项目中，类似于西他列汀侧链的产品占有较大比例，属于比现有产品更高端的产品，毛利率也更高。

新厂区将成为公司未来的主要生产基地。新产区未来生产车间数量将达到 10 个，占地面积达到 5 万平方米，其中 2 个车间生产募投项目的西他列汀侧链和单晶产品，其它 8 个车间将用于其它尚未公布的产品的生产，明年年初将完成新厂区所有车间的土建工作，预计明年后半年或 2012 年这些未公布的产能将陆续投产（公司目前还有 1.8 亿的超募资金，可能会用于新增项目），届时公司业绩将迎来爆发性的增长。

盈利预测与投资评级。调高 2010-2012 年 EPS 至 0.48 元、0.93 元和 2.13 元（之前的预测为 0.43 元、0.84 元和 1.75 元），以最新收盘价 55.13 元计算，对应 2011 年和 2012 年的市盈率分别为 59 倍和 26 倍，虽然 2011 年估值偏高，但公司未来两年业绩将迎来大幅增长，募投项目以及未公开的项目有为公司业绩带来超预期的可能，我们维持对其“推荐”的投资评级。

新安股份（600596）

草甘膦业务短期内难以好转。国内草甘膦行业产能过剩严重以及国外需求不振，导致草甘膦价格长期低位运行，目前国内行业平均开工率仅为 30% 左右，公司凭借草甘膦与有机硅的循环优势，虽然一直保持满负荷生产，但盈利能力较低，处于盈亏平衡点上下，预计短期该项业务难有好转，但长期来看随着落后产能的淘汰，国内优势企业毛利率有望恢复 13%-16% 的正常水平。

有机硅产能迅速扩张，将是公司未来主要利润来源。公司已成为有机硅上下游一体化企业，产品包括单体、高温硅橡胶和室温硅橡胶，有机硅单体基本自用。公司目前拥有生胶产能 2.5 万吨，实际产能可达 3 万吨，并且有 1 万吨在建，预计明年年初可投产；混炼胶在本部有 1.5 万吨产能，清远 2 万吨产能已经投产，但要到明年才能贡献业绩，同时收购的天玉有 7 千吨产能，公司年底混炼胶产能将达到 4.2 万吨；室温胶方面，公司现在拥有 107 胶产能 1.5 万吨，未来将达到 3 万吨，密封胶 6 千吨，2011 年底有望达到 3 万吨。公司高端有机硅产品毛利率可达 30% 左右，未来公司业绩将主要来源与有机硅产品。

新安迈图装置年底将投产。之前该项目投产时间一再推迟，目前氯甲烷合成等前端生产环节已经打通，本月将打通所有生产环节，年底可投产，未来新安迈图装置将达到 30 万吨，极大增强公司的盈利能力。

4 季度业绩环比 3 季度将出现提升。公司 3 季度业绩低于预期的主要原因是原材料价格大幅上涨，而公司产品涨价出现滞后，同时国家的限电政策对公司也有较大影响，4 季度成本上

涨因素消失，同时部分项目也将投产，公司业绩有望出现回升。

绥化二期项目进展受阻。公司绥化 7 万吨硅块项目存在出现变数的可能，之前一期项目 用电价格约为 3 毛钱/度，由于国家对高耗能行业的限制，二期项目 用电可能要提价，将对公司产生不利影响，以每度电提高一毛钱，每吨硅耗电 1.2 万度计算，将增加公司成本 8400 万元。

盈利预测与投资评级。预计 2010-2012 年公司 EPS 分别为 0.24 元、0.55 元与 0.78 元，以最新收盘价 18.21 元计算，2011 年与 2012 年对应的市盈率分别为 33 倍和 23 倍，给予公司“推荐”的投资评级。

风险提示。4 季度限电政策可能会持续，对公司造成不利影响，部分新项目不能按期投产。

五、上市公司点评

普利特（002324）

1、普利特公布了股权激励方案草案，股权激励方案将使公司发展更快更稳健

2、第二批超募资金使用方案将增加公司 EPS 达到 0.77 元；原来公布的第一批超募资金 TLCP 项目前景非常好，未来增加公司 EPS 达 2 元以上；汽车用改性塑料行业几年内看不到天花板，我们非常看好普利特技术优势。

3、公司产品存在较大提价空间，根据我们对行业的理解，普利特下个月或 2011 年 1 月对产品大幅提价可能性很大

4、盈利预测与投资建议

不考虑产品提价，保守预测公司 2010 年、2011 年 EPS 为 0.67 元和 0.87 元。如果考虑公司产品提价，在原油价格不出现大幅上涨的情况下，预计普利特 2011 年 EPS 为 1.4 元。维持推荐评级。

5、公司长期合理价位预测：60 元+53.2 元=113.2 元

鲁西化工（000830）

2010 年 11 月 24 日，鲁西化工发布公告，公司 5 万吨有机硅单体项目顺利投产。公司有机硅单体项目自 4 月份开始试车以来，产品性能一直不稳定，因此未能按时投产。此次试车成功后，有机硅单体业务将为公司业绩带来较大提升。

按照金属硅 14500 元/吨、有机硅单体 21000 元/吨的价格计算，公司 5 万吨有机硅单体完全投产后每年贡献营业收入 10.5 亿元，实现净利润 5900 万元，增加 EPS0.056 元。

不过，有机硅单体的毛利率对产品价格的敏感性很强。近几年，国内有机硅单体产能扩张迅速，未来三年有约 150 万吨新增产能释放，远高于 20%的需求增速。产能过剩使有机硅单体未来的价格面临下降风险。

提高鲁西化工 2010 年、2011 年、2012 年 EPS 至 0.16 元、0.24 元和 0.36 元，维持推荐评级。

南洋科技（002389）

2010 年 12 月 1 号，南阳科技发布公告，公司拟与韩国闰泳福、金重锡共同出资 2000 万设立光学膜合资公司，其中南阳科技拟出资 1400 万元。

光学膜种类较多，比较重要的有扩散膜和增亮膜等。其中，扩散膜可以使线光源扩散为面光源，是背光模组的核心部件；增亮膜可以通过光电反射和折射增加亮度，提高背光效率，降低 40% 的整机功耗。

由于所有的液晶显示器都需要一套光学膜组件，因此光学膜是液晶行业发展的关键元器件。以 TV 面板为例，光学膜占整个背光模组生产成本的 37% 左右，而背光模组占 TV 面板生产成本的 25%，因而光学膜占整个 TV 面板生产成本的 9%，具有举足轻重的地位。目前，全球主要的光学膜生产厂家包括美国 3M、韩国 MN tech、日东电工所、五洋纸工等，国内只有今年 7 月份投产的上海凯鑫森 7440 万平米产能。

06 年以来，全球光学膜市场以年均 19% 的速度快速增长。据 DisplaySearch 统计，09 年全球光学膜市场出货面积 5.43 亿平米，预计 2010 年达 6.06 亿平米。尽管近两年增速有所放缓，但未来两年仍将维持 10% 以上的行业增速。光学膜毛利率超过 30%，项目投产后将改善公司目前聚丙烯电容器薄膜一膜独大的局面，丰富产品种类，改善产品结构，为公司提供更广泛的发展空间。

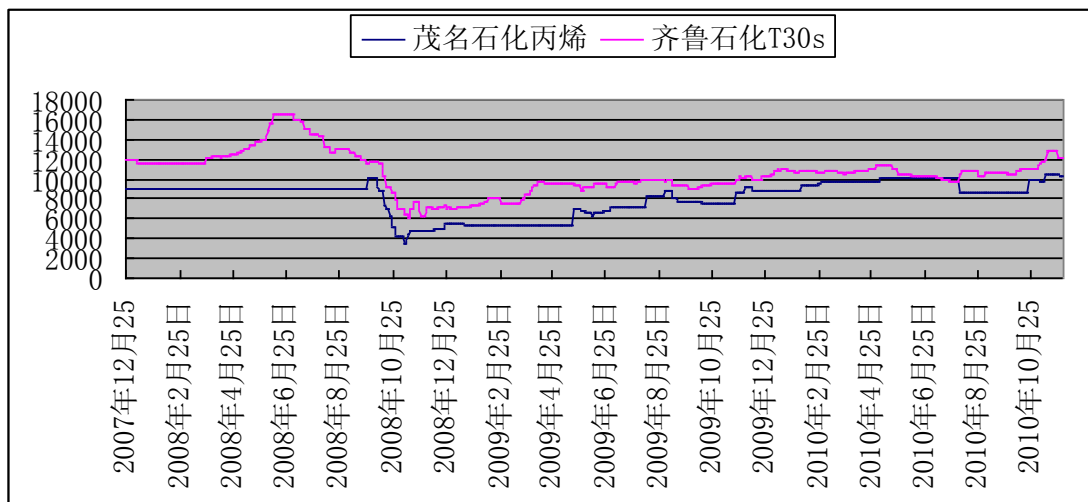
除光学膜外，公司另有 25000 吨太阳能背材膜和 1500 万平米锂电池隔膜项目正在规划中，预计 2012 年可以贡献业绩。公司在高科技薄膜领域遍地开花，未来发展前景不可限量，由高端电容器薄膜、太阳能背材膜、锂电池隔膜和光学膜四大高科技薄膜支撑起的中国膜王已现雏形。

盈利预测与投资建议

在不考虑电容器薄膜以外的产品带来的收益的情况下，维持南洋科技 2010 年、2011 年、2012 年 EPS 为 0.9 元、1.25 元和 1.48 元，维持推荐评级。

六、投资机会分析——部分产品价格波动与受益公司

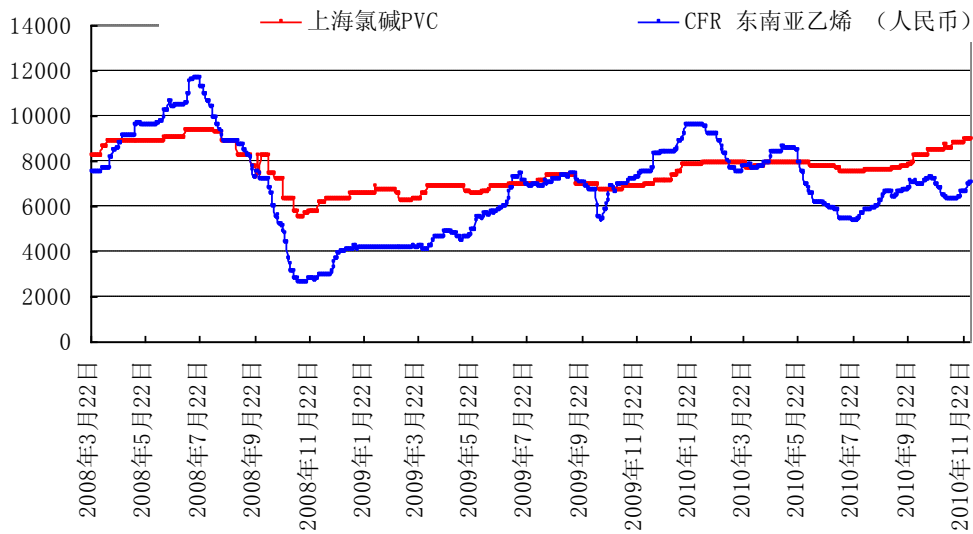
图表 2 丙烯——聚丙烯产业



数据来源：华创证券

相关公司：一个月来的价格波动对茂化石华、岳阳兴长、天利高新业绩有负面影响。

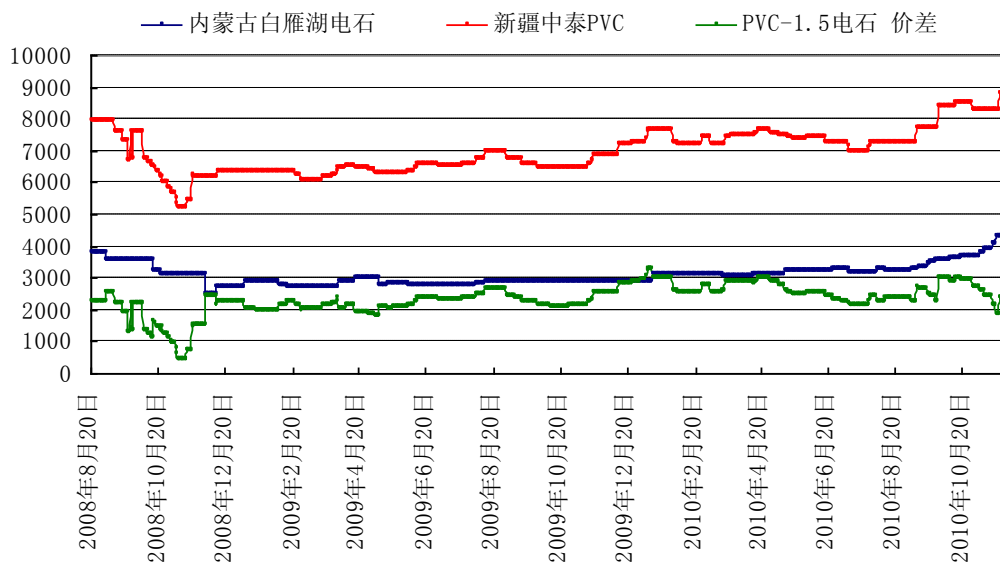
图表 3 乙烯——聚氯乙烯产业



数据来源：华创证券

相关公司：一个月来的价格波动对乙烯法 PVC 企业氯碱化工产生正面影响。

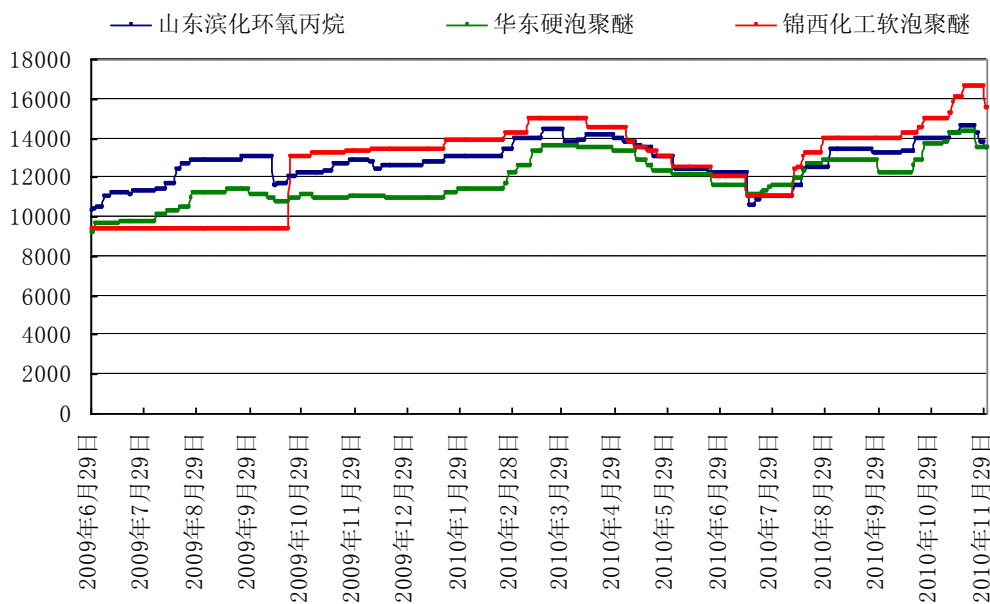
图表 4 电石——PVC 产业



数据来源：华创证券

相关公司：一个月来的价格波动对电石法 PVC 企业英力特、中泰化学、新疆天业、浙江巨化、南化股份、云南盐化等公司产生正面影响。

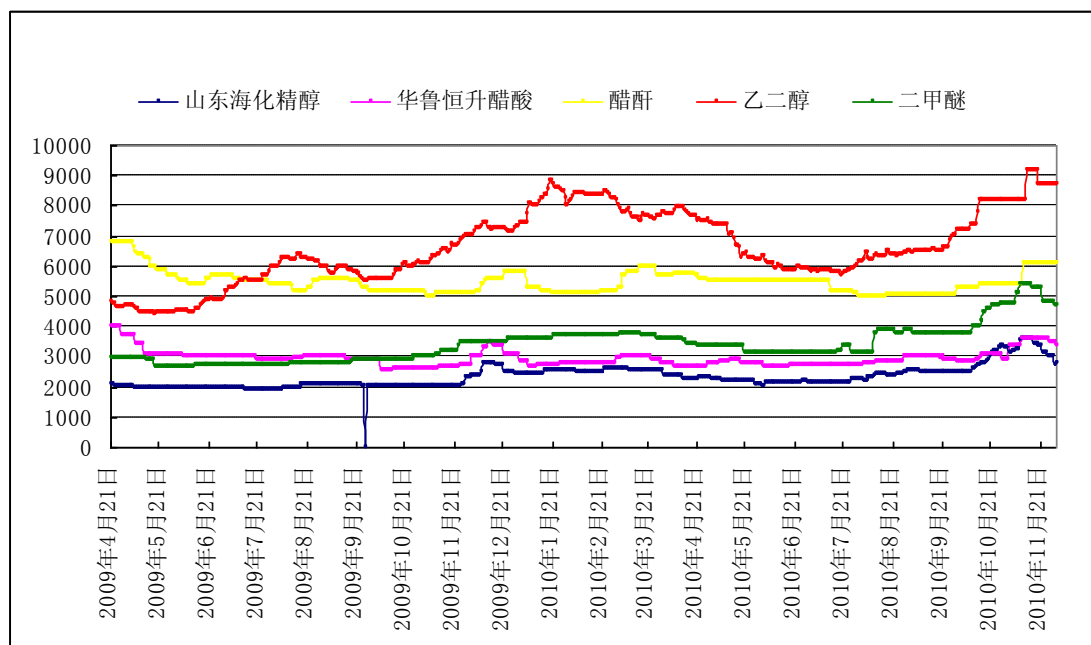
图表 5 环氧丙烷——聚醚产业



数据来源：华创证券

相关公司：一个月来的价格波动对山东滨化、沈阳化工、锦化氯碱产生正面影响，对红宝丽影响为中性。

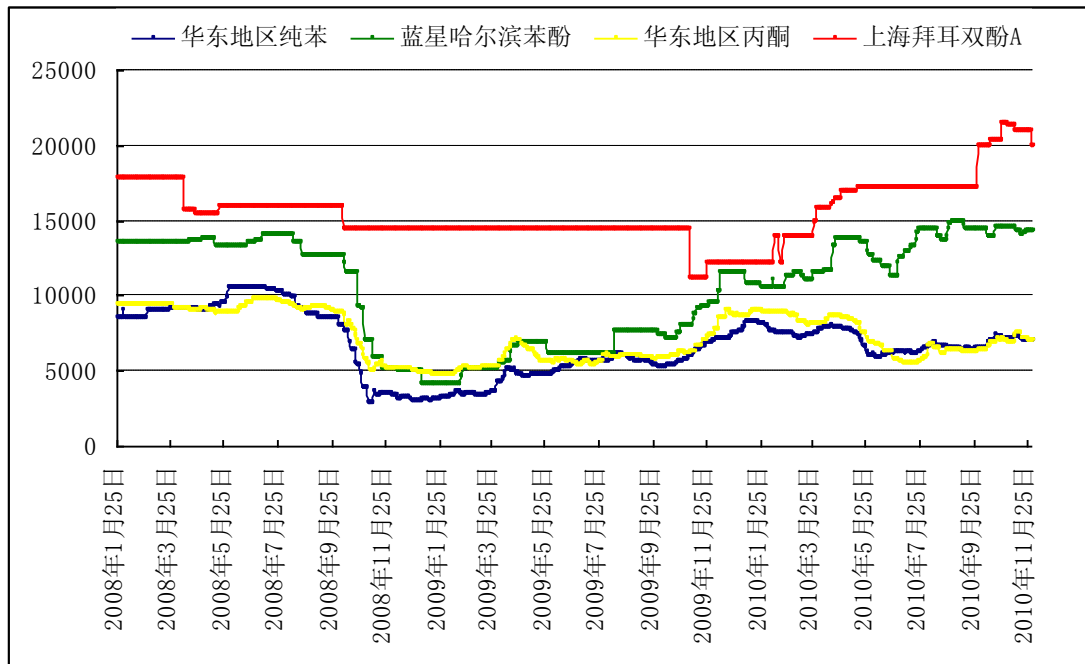
图表 6 甲醇——醋酸——醋酐及二甲醚，乙二醇产业



数据来源：华创证券

相关公司：一个月的上述价格波动对泸天化、天茂集团影响为中性，对丹化科技、华鲁恒升产生正面影响。

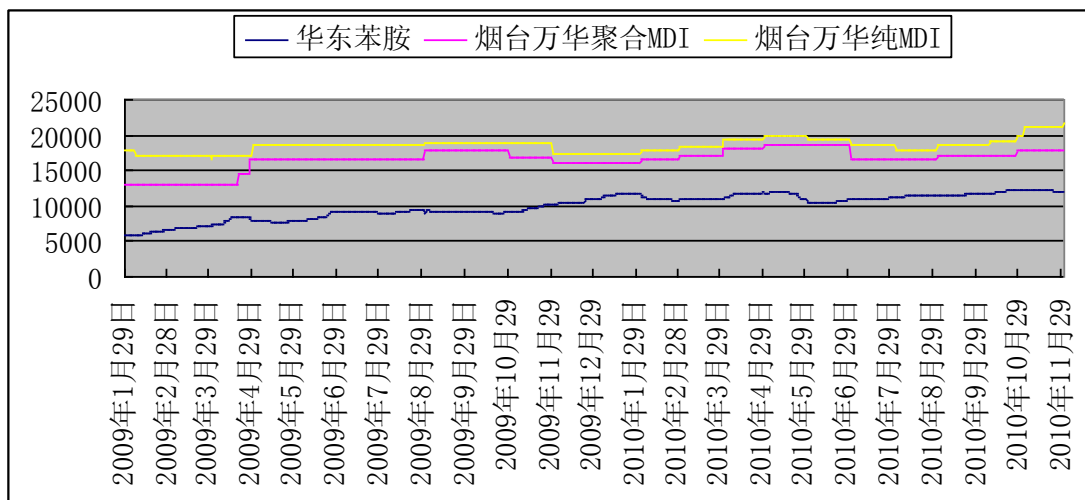
图表 7 苯——苯酚（丙酮）——双酚 A 产业



数据来源：华创证券

相关公司：一个月来的价格波动对蓝星新材产生负面影响。

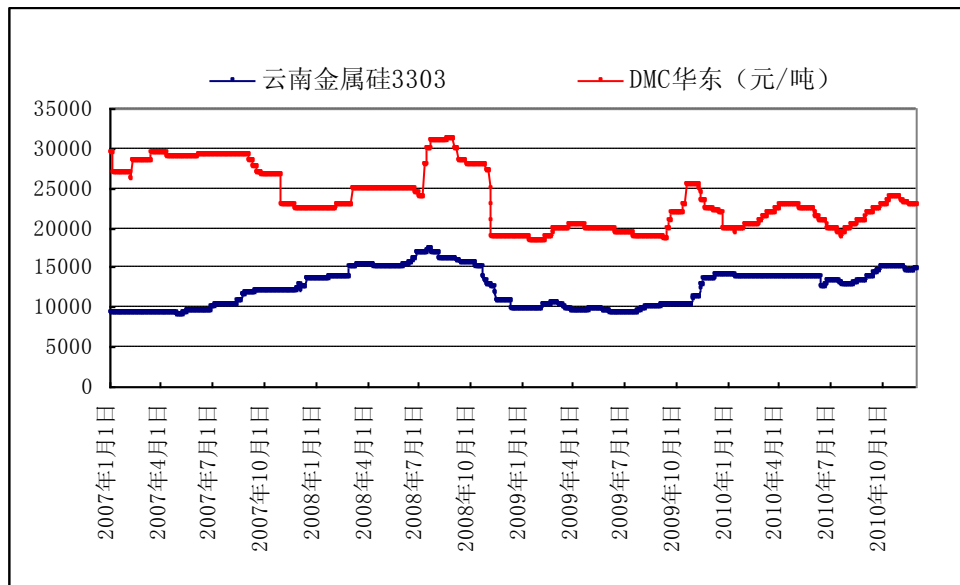
图表 8 苯胺——MDI 产业



数据来源：华创证券

相关公司：一个月来的价格波动使双良股份、山东海化受负面影响，烟台万华受正面影响。

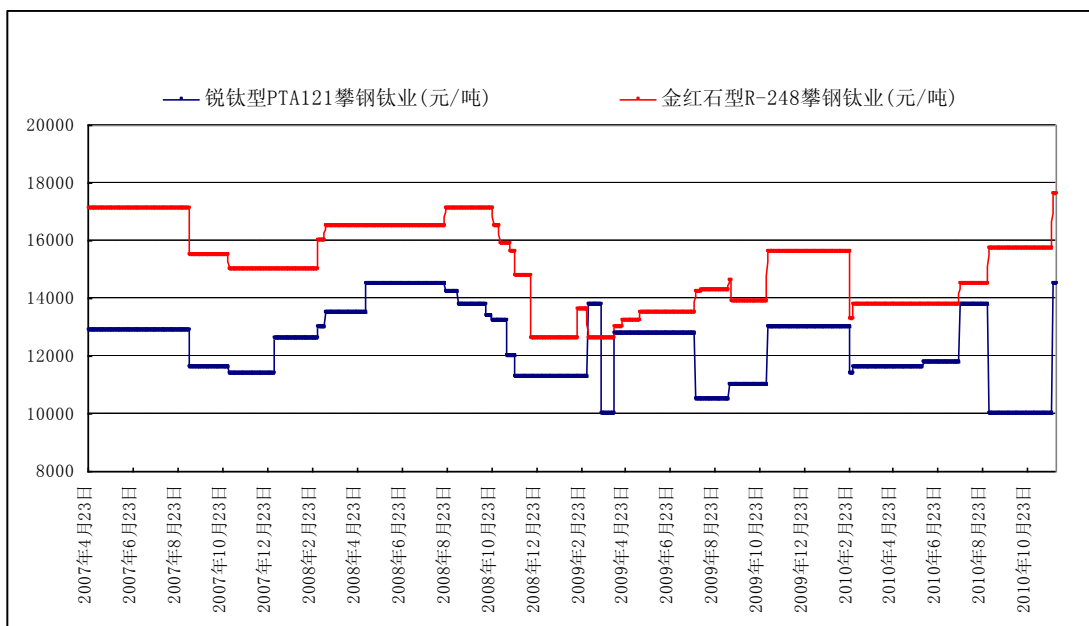
图表 9 金属硅---DMC 产业



数据来源：华创证券

相关公司：一个月来的价格波动对蓝星新材、新安股份产生负面影响；对宏达新材、硅宝科技、回天胶业产生正面影响。

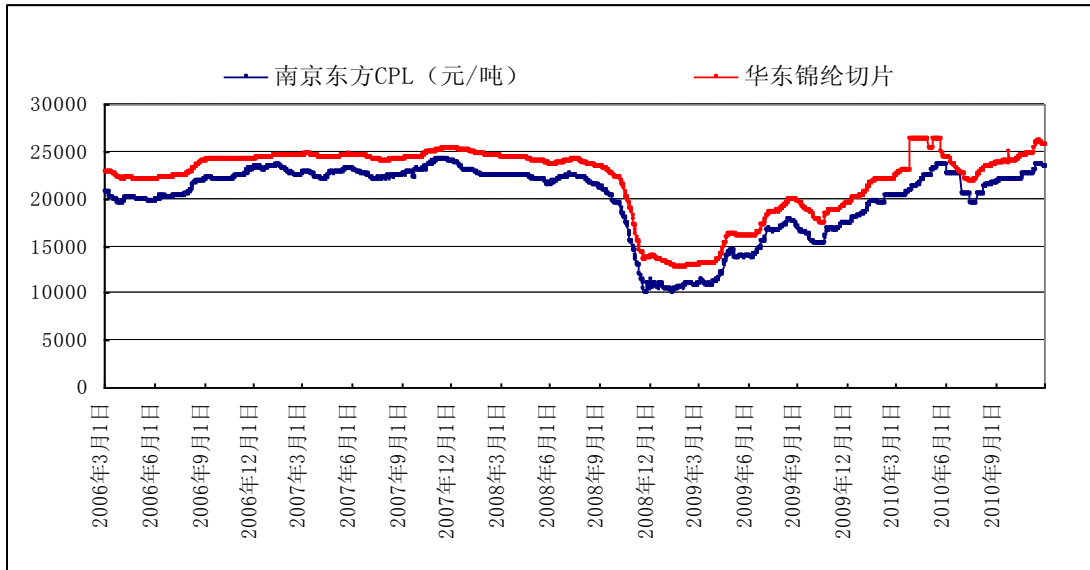
图表 10 钛白粉产业



数据来源：华创证券

相关公司：一个月来的价格波动对渝三峡有负面影响，对安纳达和中核钛白有正面影响。

图表 11 CPL—锦纶产业



数据来源：华创证券

相关公司：一个月来的价格波动对美达股份影响为中性。

图表 16 重点推荐（跟踪）公司盈利预测

证券代码	公司	2010EPS	2011EPS	投资建议
600028	中国石化	0.81	0.84	推荐
600426	华鲁恒升	0.40	0.66	推荐
002165	红宝丽	0.38	0.51	推荐
600063	皖维高新	0.16	0.2	推荐
600299	*ST 新材	0.22	0.35	推荐
300054	鼎龙股份	0.80	1.57	强烈推荐
002389	南洋科技	0.9	1.25	推荐
300019	硅宝科技	0.43	0.67	推荐
002326	永太科技	0.48	0.93	推荐
300041	回天胶业	1.29	1.63	推荐
601678	滨化股份	0.68	0.82	推荐
002211	宏达新材	0.34	0.47	推荐
002409	雅克科技	0.75	0.98	推荐
600309	烟台万华	0.8	1.29	推荐
002254	烟台氨纶	1.03	1.16	推荐
002054	德美化工	0.51	0.65	推荐
000677	山东海龙	0.07	0.14	推荐
000830	鲁西化工	0.16	0.24	推荐
600078	澄星股份	0.10	0.16	推荐
300082	奥克股份	0.96	1.77	推荐
002109	兴化股份	0.24	0.32	推荐
002267	陕天然气	0.72	0.83	推荐
600636	三爱富	0.11	0.15	推荐
600160	巨化股份	0.76	0.85	推荐
600141	兴发集团	0.65	0.82	推荐

证券代码	公司	2010EPS	2011EPS	投资建议
600143	金发科技	0.39	0.51	推荐
600096	云天化	0.43	0.52	推荐
002324	普利特	0.67	0.87	推荐
000920	南方汇通	0.16	0.21	推荐
600596	新安股份	0.24	0.55	推荐
002018	华星化工	0.01	0.04	中性
600339	天利高新	0.4	0.41	中性
000589	黔轮胎	0.77	0.98	中性
002092	中泰化学	0.24	0.35	未评级
002207	准油股份	0.17	0.20	未评级
002408	齐翔腾达	1.00	1.05	未评级

数据来源：华创证券

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明：

- 强推：预期未来 6 个月内超越基准指数20%以上；
- 推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数10%—20%；
- 中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%—10%之间；
- 回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在10%—20%之间。

行业投资评级说明：

- 推荐：预期未来3-6个月内该行业指数涨幅超过基准指数5%以上；
- 中性：预期未来3-6个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%—5%；
- 回避：预期未来3-6个月内该行业指数跌幅超过基准指数5%以上。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“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客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未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。本文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。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华创证券研究所

地址：北京市海淀区复兴路 21 号海育大厦 7 层

邮编：100036

传真：010-59370801