

证券研究报告

化工行业：价格上涨的化工品主要有期待出口增加的化肥类和供给减少的聚氨酯类等

证券分析师

伍颖

S1060210040004
010-59734884
wuying467@pingan.com.cn

陈建文

S1060210050001
0755-22625476
Chenjianwen@pasc.com.cn

■ 工信部召开石化工业十二五规划座谈会；十二五期间缓控释肥将大规模推广

原材料工业司司长陈燕海强调，“十二五”期间，石化工业要组织实施烯烃原料多元化工程、高端石化产品发展工程、化肥农药结构调整工程和危险化学品本质安全提升工程等。

“2011 年全国缓控释肥推广工作会议”近日在山东省临沂市召开。据此次会上透露出的消息，农业部已首次将新型包膜缓控释肥施用技术作为今年农业主推技术，在全国推广应用。

■ 价格上涨的化工品主要有：期待出口增加的化肥类，供给减少的聚氨酯类，等

价格上涨的化工品有：尿素、磷肥、钾肥、磷矿石、纯碱、BDO、环氧丙烷、聚醚、醋酸等

尿素：厂家对集港行情大力炒作，部分产能较大的生产厂家停车检修及下游采购增加等。

一铵：部分企业检修，部分二元复合肥出口订单确定，贸易商采购积极。

钾肥：前一周进口钾肥全面调价，贸易商手中货量不足，惜售严重。

磷矿石：油价上涨造成开采成本及短途运输成本增加，高品位磷矿石资源紧张。

纯碱：企业检修开始，限产保量强制措施，下游平板玻璃产量大幅上涨。

BDO：整体需求保持良好，市场供应量依旧偏紧。

环氧丙烷：供给偏紧，但下游抵触情绪严重，商家报价多维持高位稳定。

醋酸：塞纳尼斯停产造成供给偏紧。

价格稳定的化工品有：草甘膦、PVC、MDI、PTMEG、DMF 等。

价格下跌的化工品有：磷化工、TDI、己二酸、PTA、乙二醇、涤纶短纤、涤纶长丝、氨纶、粘胶纤维、甲醇等。

■ 本周推荐：烟台万华、烟台氨纶、金发科技、联化科技

受产能过剩影响，我们预计，完全进入旺季后多数化工品价格上涨幅度有限。我们推荐供需关系相对较好聚氨酯类（烟台万华），推荐芳纶业务向好的烟台氨纶，推荐股权激励推出之后业绩高速增长的金发科技，推荐新项目推动业绩稳定增长的联化科技。

股票名称	股票代码	EPS（元/股）				PE（倍）				评级
		2009A	2010A	2011E	2012E	2009A	2010A	2011E	2012E	
600309	烟台万华	0.64	0.92	1.30	1.67	41.8	29.2	20.6	16.0	强烈推荐
002254	烟台氨纶	0.42	0.98	1.20	1.57	80.5	34.5	28.1	21.6	强烈推荐
600143	金发科技	0.20	0.41	0.68	0.84	84.9	42.0	25.6	20.7	强烈推荐
002250	联化科技	1.00	0.83	1.15	1.58	35.7	43.3	31.1	22.7	推荐

一、行业新闻

■ 工信部召开石油和化学工业十二五规划座谈会

2011 年 4 月 11 日至 13 日，工业和信息化部原材料工业司在湖北宜昌组织召开石油和化学工业“十二五”规划座谈会，各地工业主管部门以及部分重点企业参加会议。会议由部原材料工业司副司长宋显珠主持，部原材料工业司司长陈燕海、中国石油和化学工业联合会会长李勇武、国家发展改革委产业协调司有关同志等到会讲话。

陈燕海简要介绍了“十二五”石油和化学工业规划编制情况，提出石油和化学工业作为国民经济重要的支柱产业，在保障和改善民生、促进国民经济健康可持续发展等方面发挥着重要作用。陈燕海指出，“十一五”以来，我国石化工业经历了前所未有的高速发展，产业结构调整加快，自主创新能力增强，技术装备水平提高，节能减排初见成效，总体保持平稳较快的发展，经济总量以及炼油、乙烯、合成树脂、无机原料、化肥、农药等重要产品产量位居世界前列。

陈燕海强调，“十二五”期间，我国经济社会发展将呈现新的阶段性特征，石化工业仍处于可以大有作为的重要战略机遇期，要以转变经济发展方式为主线，以市场为导向，着力优化组织结构、调整产业布局、增加基础化工产品保障能力、加快发展高端石化产品、推进技术创新和技术改造、推动节能减排、提高资源利用率；要组织实施烯烃原料多元化工程、高端石化产品发展工程、化肥农药结构调整工程和危险化学品本质安全提升工程，促进石化工业长期平稳较快发展。（工信部）

■ 工信部制订化工新材料“十二五”规划

据相关人士透露，《化工新材料“十二五”专项规划》将与《氟化工“十二五”专项规划》平行，“这是由于化工新材料本身比较重要，需要单列出来，而氟化工又是化工新材料中最敏感的品种，且产业链较长，也需要单列一份。”

“在化工新材料中，电子领域的应用占据绝对比重。”中国电子材料工业协会一位负责人昨天告诉本报记者，下一代通信网络、物联网、三网融合、新型平板显示、高性能集成电路等都需要用到化工新材料，如含氟电子化学品就可用于液晶及锂电池，硅材料则是半导体的基础原料，此外，集成电路用材料、封装测试用材料、光盘材料、导电材料、办公自动化设备用材料等都属于化工新材料范畴，统称为“电子化学品”。

“正是由于市场火爆，电子化学品这一产业门类也逐渐受到关注。”上述协会负责人同时透露，针对行业当前的发展现状，该协会拟在今年 9 月 1 日至 3 日在广州举办中国第一届“国际电子化学品展”，同期将召开“2011 中国电子化学品技术发展与创新高峰论坛”，商讨国内电子化学产业链条、“十二五”规划及国家新兴产业政策动向。（上海证券报）

■ 行业强烈抵制公安部的建筑保温材料“高标

“如果无法从根源上解决建筑材料隐患，我们悲观地判断像上海胶州路火灾这样的重大悲剧还会反复发生。”公安部消防局近日接受记者采访时这样表示。而就在此后不久的 4 月 19 日，上海电信大楼再次发生火灾，根据公安部消防局介绍，起因仍是建筑保温材料起火所致。

记者随后走访公安部消防局，据相关人士介绍，易燃、烟毒性大、不易扑救已是目前市场主流建筑保温材料的“死穴”，公安部为此于 3 月中旬下发《关于进一步明确民用建筑外保温材料消防监督管理有关要求的通知》（下称 65 号文）。与之前的相关规定比较，65 号文明确了两点：第一，将民用建筑外保温材料纳入建设工程消防设计审核、消防验收和备案抽查范围；第二，规定民用建筑外保温材

料采用燃烧性能为 A 级的材料。对此，有业内人士称，如果 65 号文的防火标准被强行推广，将成为有史以来最为严厉的建筑保温材料标准。

“从调查认定的事故原因来看，使用不符合防火标准要求的外墙保温材料是火灾损失扩大的重要原因之一。”近日，国家安监总局党组成员兼总工程师黄毅在记者问及上海胶州路火灾事故责任认定时回答。

有关部门推行更高级别的建筑保温材料安全标准，已是大势所趋。但业内对 65 号文的质疑随之而来。近日住建部联合公安部消防局在上海召开一个外墙保温材料的业内座谈会，记者深入会场采访，发现大部分企业认为 65 号文的规定过于严苛，称保温材料市场的产能准备严重不足，有不少企业甚至建议公安部重新放宽标准。

聚氨酯制品专业委员会高级顾问杨宗焜在接受记者采访时表示，(文章来源环球聚氨酯网)目前市场上的绝大多数有机保温材料都达不到 A 级防火标准，在短时间内，生产厂商也不可能生产出达到 A 级防火标准的有机保温材料。这样，在一段时间内，市场就会出现真空。

一家生产 EPS 防火材料的公司负责人告诉记者，65 号文对行业的影响很大“目前市场上生产 EPS 类材料的厂商很多，产品库存也不少。如果禁止使用 EPS 类材料，那么相当多的生产厂商经营都会受到影响，甚至被清理出市场。那短期内的建筑市场怎么办？我们的保障房建设还要不要进行了？”他告诉记者，有相当多的建筑工地因为没有合标的保温材料已陷入停顿局面。

中国塑协 EPS 专业委员会会长侯树亭的会议发言认为 65 号文不可取：“第一，从满足防火和节能的双重标准看，市场上还没有能够真正替代现有材料的产品；第二，对于那些宣称在实验室做出 A 级防火标准的有机材料，公安部有没有去调研过它们在实际生产环境下能达到的防火标准？”（经济参考报）

■ 缓控释肥“30 年磨一剑” “十二五”将大规模推广

记者从中国石油和化学工业联合会获悉，“2011 年全国缓控释肥推广工作会议”近日在山东省临沂市召开。据此次会上透露出的消息，农业部已首次将新型包膜缓控释肥施用技术作为今年农业主推技术，在全国推广应用。同时，全国农业技术推广服务中心将把缓控释肥示范扩大到 23 个省份的 25 种作物，意味着缓控释肥有望在“十二五”迎来大发展。

近年来，随着农业面源污染、食品卫生安全、社会资源消耗、增加农业收入等多方面的压力加大，缓控释肥迎来难得的市场机遇，相关技术研发与产业化发展进程不断加快。目前，我国已建立起控释肥料技术研发与产业化生产体系，取得 30 多项技术研发专利，在包膜材料及工艺流程等关键技术等方面已达到或者领先于国际先进水平，并成功使缓控释肥价格大幅下降。

此前，缓控释肥推广的一大阻力正是价格高昂，其甚至被称为“贵族肥料”。而随着价格的下降与环保等各方面要求的提升，中国推广缓控释肥的时机已然成熟。

此次在山东召开的“2011 年全国缓控释肥推广工作会议”就被业内视为中国推广缓控释肥的“动员大会”。全国农业技术推广服务中心主任夏敬源在会上说，“十二五”期间，我国缓控释肥将得以加快发展。

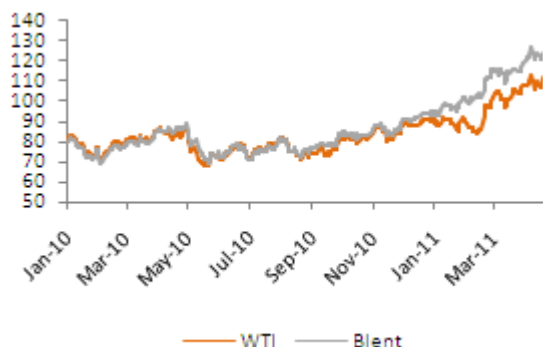
“农业部今年首次将缓控释肥作为主推技术，号召各地结合全国农技推广示范县建设，组织专家、技术指导员，在关键农时、关键技术生产环节集中开展缓控释肥技术的示范展示和培训，指导科技示范户推广应用。全国农业技术推广服务中心将缓控释肥示范推广扩大到全国 23 个省份。这标志着缓控释肥将进入大面积推广应用阶段。”夏敬源说。

“在国家的磷复肥“十二五”规划中，“十二五”期间重点发展的目标之一就是推广缓控释肥料。”一位熟悉内情的行业人士告诉本报记者，未来国家可能对重点发展缓控释肥的企业给予补助，以进一步降低缓控释肥的推广成本。（上海证券报）

二、化工行业一周分析

1、国际油气价格（数据截至4月21日）

图表1 WTI涨3.9%至112.29美元/桶



资料来源：化工在线、平安证券研究所

图表2 NYMEX天然气涨4.8%至4.41USD/MMBtu

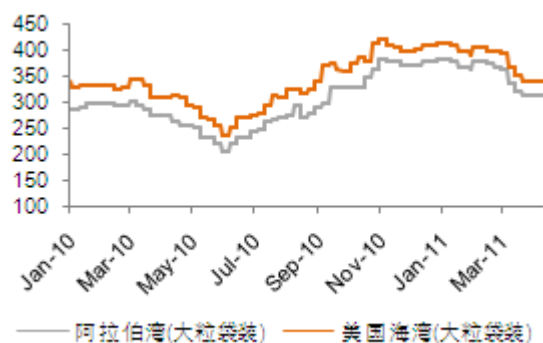


资料来源：化工在线、平安证券研究所

（以下数据截至4月22日）

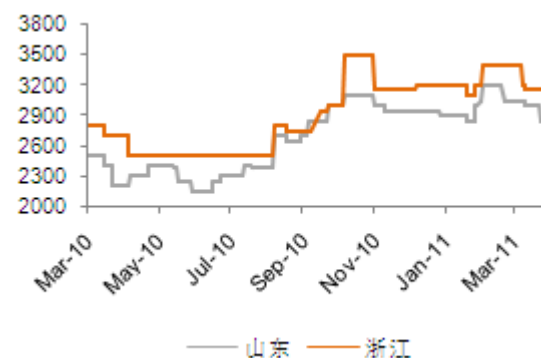
2、氮肥

图表3 尿素美国海湾FOB稳定在342美元/吨



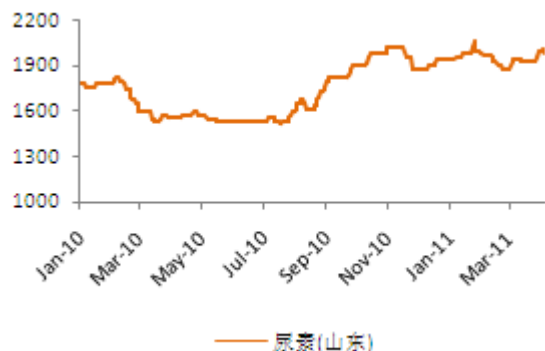
资料来源：百川资讯、平安证券研究所

图表4 合成氨山东市场价稳定在2850元/吨



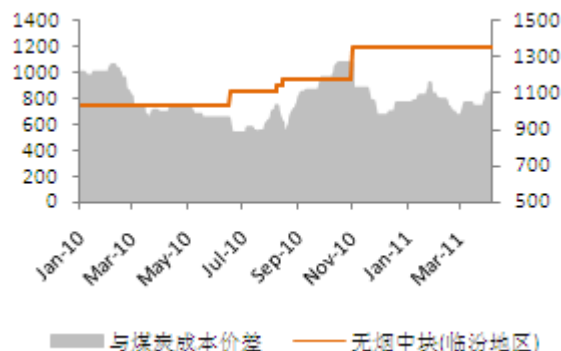
资料来源：百川资讯、平安证券研究所

图表5 尿素山东市场价微跌至1990元/吨



资料来源：百川资讯、平安证券研究所

图表6 尿素与煤炭成本价差微跌至1090元/吨



资料来源：百川资讯、平安证券研究所

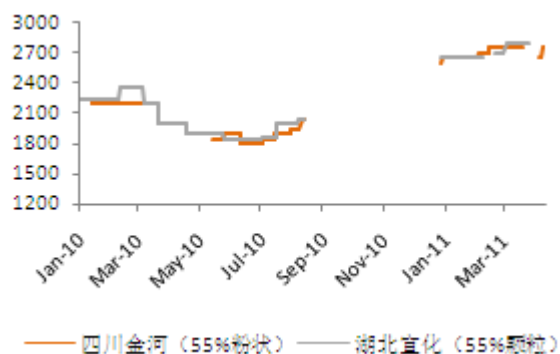
无烟煤：上周国内部分地区无烟煤价格小幅波动，市场成交良好。

合成氨：液氨市场行情稳中略有下滑，目前市场供求关系比较平稳。受化肥出口政策及限电政策传闻较多行情不是很明朗。

尿素：上周国内尿素价格主要是大幅上涨为主，山东地区的主流出厂价格一度上涨至 1940 元/吨，本地出厂也达到了 1970 元/吨的高位。价格上涨主要是受厂家对集港行情的大力炒作，以及部分产能较大的生产厂家停车检修及下游采购增加等方面的影响。

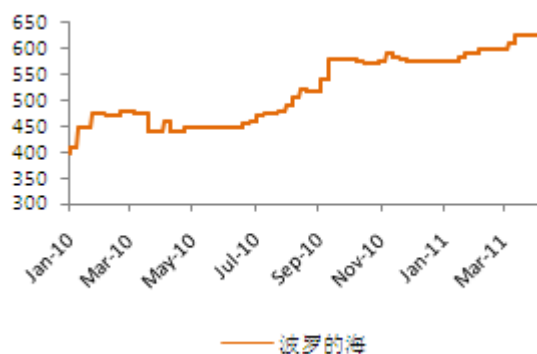
3、磷肥

图表7 一铵四川金河出厂价上涨100至2750元/吨



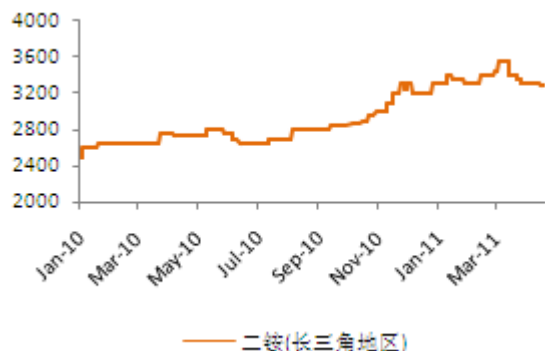
资料来源：百川资讯、平安证券研究所

图表8 一铵波罗的海市场价稳定在625美元/吨



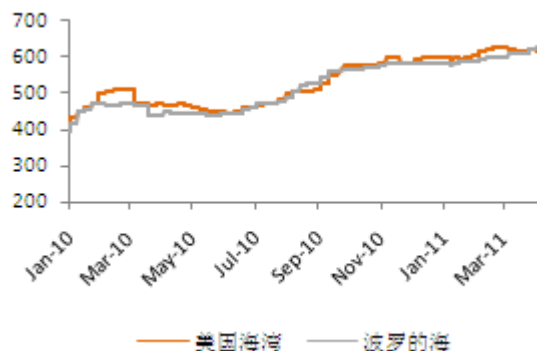
资料来源：百川资讯、平安证券研究所

图表9 二铵长三角市场价微跌至3280元/吨



资料来源：化工在线、平安证券研究所

图表10 二铵美国海湾市场价微跌至615美元/吨



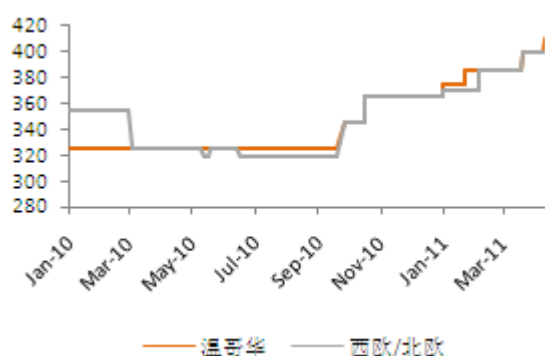
资料来源：百川资讯、平安证券研究所

一铵：上周国内一铵小幅度走高为主。价格持续走高主要原因有三，一是受本月部分企业检修影响，国内一铵供应相对减少，二是部分二元复合肥出口订单的确定，加大原本淡季市场的成交量，三是贸易商采购积极，无论是出口集港还是国内淡季储备。整体上看近期厂家成交情况较好，给当前粉铵市场稳中上涨形成一定的支撑。

二铵：上周，国内二铵市场销售仍然平淡，现在全国各地是春播的用肥季节，但并没出现集中购肥现象，大部分地区销售在平淡中接近尾声，一些地区仍有零星销售，以往年相比，今年春耕销量明显减少，价格稳中有跌。

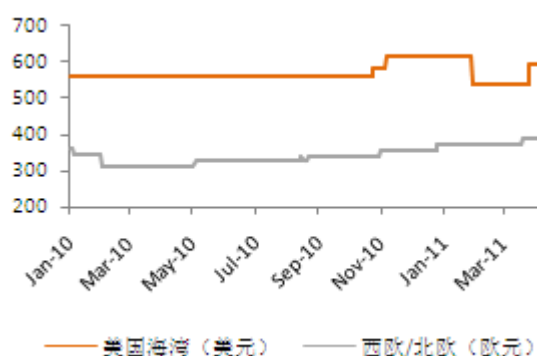
4、钾肥

图表11 氯化钾温哥华现货价（低端）上涨10至410美元/吨



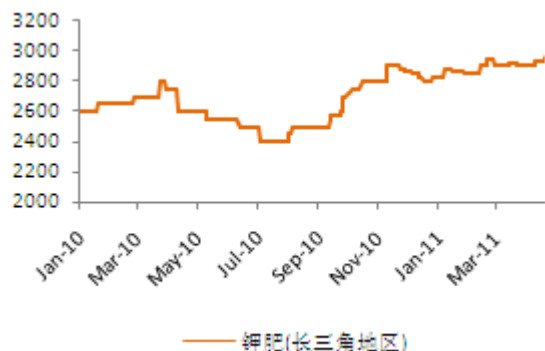
资料来源：百川资讯、平安证券研究所

图表12 硫酸钾美国海湾现货价（低端）稳定在595美元/吨



资料来源：百川资讯、平安证券研究所

图表13 钾肥长三角市场价微涨至2960元/吨

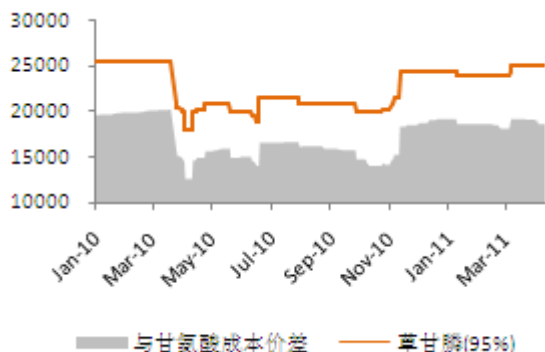


资料来源：化工在线、平安证券研究所

钾肥：自前一周进口钾肥全面调价后，价格一路坚挺。由于贸易商手中货量不足，因此维持高价，惜售严重。

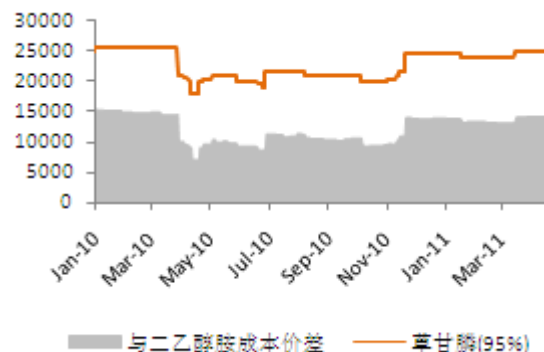
5、农药

图表14 草甘膦长三角市场价稳定在25000元/吨，其与甘氨酸成本价差稳定在18625元/吨



资料来源：化工在线、百川资讯、平安证券研究所

图表15 草甘膦与二乙醇胺成本价差稳定在14567元/吨

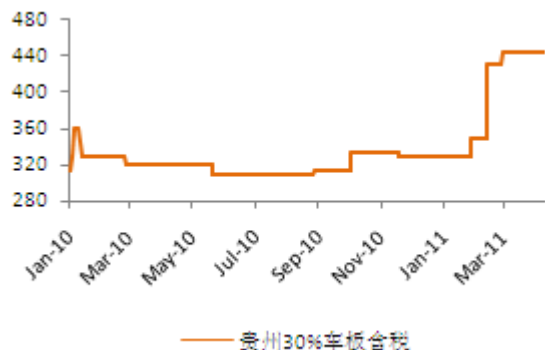


资料来源：化工在线、平安证券研究所

草甘膦：上周草甘膦市场“冰火两重天”，部分草甘膦上游原料在基础化工品的推升下，价格不断推高，而另外一方面，草甘膦市场依旧是“一单难求”的尴尬局面。

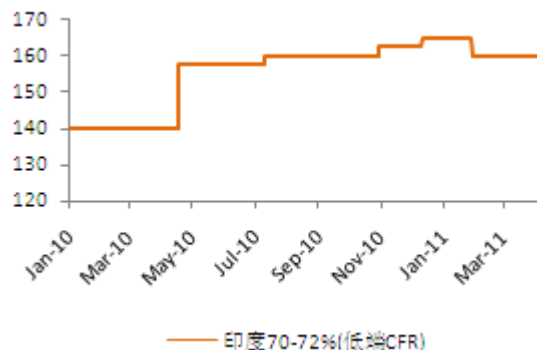
6、磷化工

图表16 磷矿石贵州30%车板含税稳定在445元/吨



资料来源：百川资讯、平安证券研究所

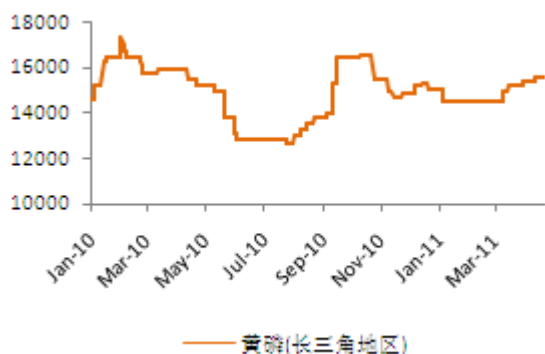
图表17 磷矿石印度70-72%(低端CFR)稳定在160美元/吨



资料来源：百川资讯、平安证券研究所

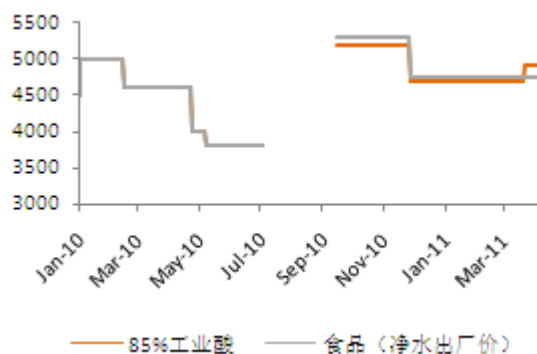
磷矿石：上周国内磷矿石价格稳中有涨，平均涨幅 10-20 元/吨，主因是，油价上涨造成开采成本及短途运输成本增加；其次是，高品位磷矿石资源紧张，供不应求。

图表18 黄磷长三角市场价稳定在15600元/吨



资料来源：化工在线、平安证券研究所

图表19 工业磷酸85%兴发集团出厂价稳定在4900元/吨



资料来源：百川资讯、平安证券研究所

黄磷：国内黄磷市场价格继续走低，下游需求观望气氛比较浓厚，上周成交量欠佳，各地库存量都有上升趋势，部分企业急于出售库存，降价销售。

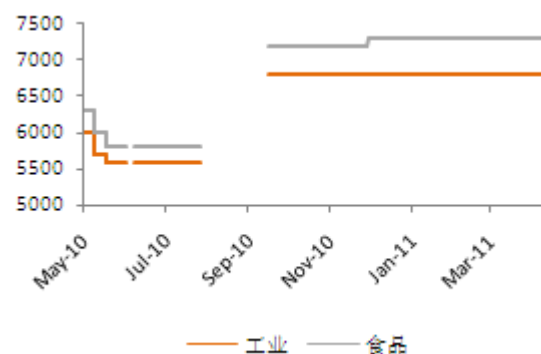
磷酸：磷酸行情稳中下滑，由于下游市场销售压力较大，很多企业已经表示见单采购，而且面临平水期电价即将调整，整理市场无利好因素，暂不考虑囤货。

图表20 工业三聚磷酸钠兴发集团出厂价稳定在5800元/吨



资料来源: 百川资讯、平安证券研究所

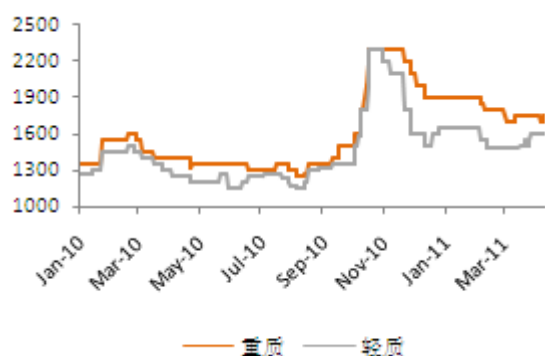
图表21 工业六偏磷酸钠兴发集团出厂价稳定在6800元/吨



资料来源: 百川资讯、平安证券研究所

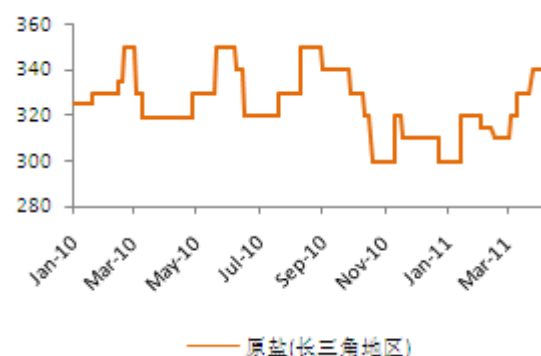
7、氯碱化工

图表22 轻质纯碱华东(低端)稳定在1600元/吨



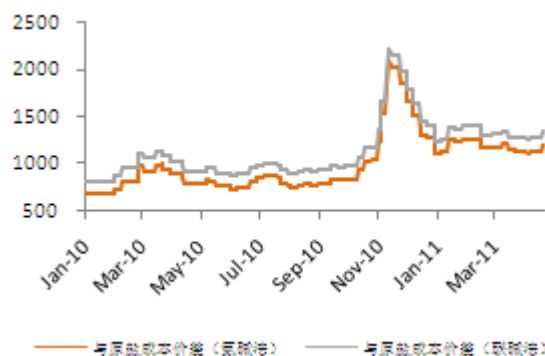
资料来源: 百川资讯、平安证券研究所

图表23 原盐长三角市场价微涨至345元/吨



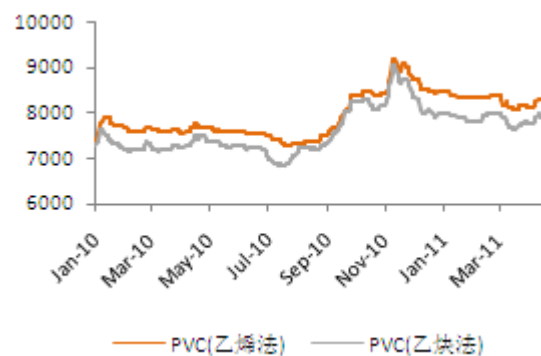
资料来源: 化工在线、平安证券研究所

图表24 纯碱与原盐成本价差(氨碱法)上涨至1188元/吨



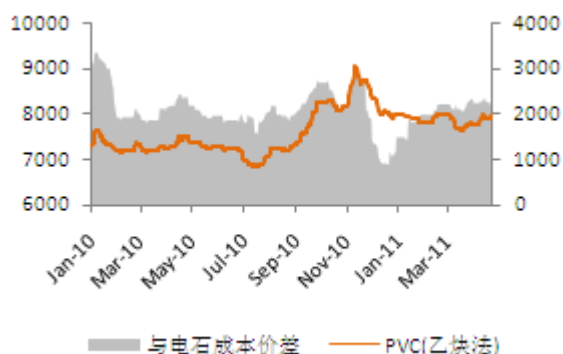
资料来源: 百川资讯、化工在线、平安证券研究所

图表25 PVC(乙炔法)长三角市场价微涨至8000元/吨



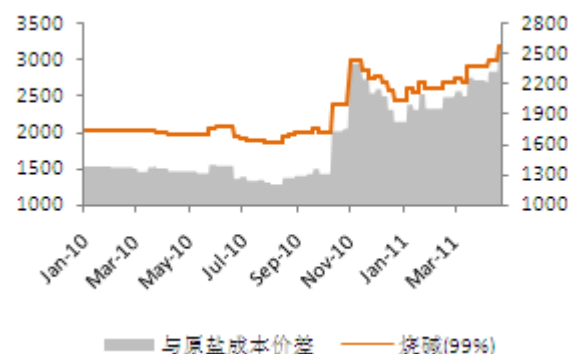
资料来源: 化工在线、平安证券研究所

图表26 PVC(乙炔法)与电石成本价差下跌275元/吨至2000元/吨



资料来源：化工在线、平安证券研究所

图表27 烧碱(99%)长三角市场价上涨200至3200元/吨，其与原盐成本价差上涨190至2510元/吨



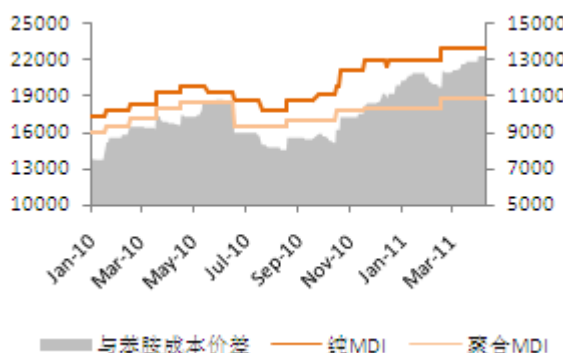
资料来源：化工在线、平安证券研究所

纯碱：上周纯碱市场表现趋好。惯例每年4月中下旬开始，纯碱行业企业检修的大幕拉起。一季度在纯碱协会限产保量的强制措施下，国内供应量仅比去年同期增加1.1%左右，相比下游主力平板玻璃的13.6%大幅涨幅要缓的多，但也为纯碱市场带来了较为平稳的走势。

PVC：上周电石价格继续大幅上涨，国内PVC受需求压制上推乏力，企业出厂报价维持稳定，4月即将结束，旺季迹象难觅，部分商家让利出货，市场主流价格小幅松动。

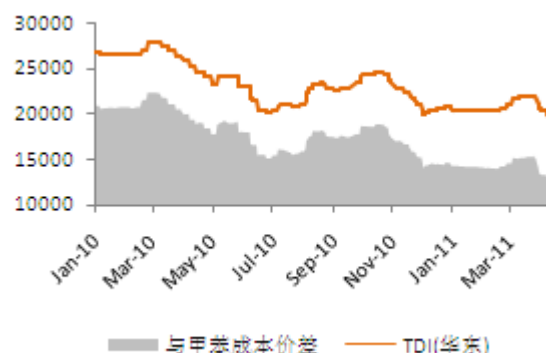
8、聚氨酯

图表28 聚合MDI烟台万华挂牌价稳定在18800元/吨，纯MDI稳定在22900元/吨，MDI均价与苯胺成本价差稳定在13167元/吨



资料来源：百川资讯、平安证券研究所

图表29 TDI华东市场价下跌600至19900元/吨，与甲苯成本价差下跌至12820元/吨



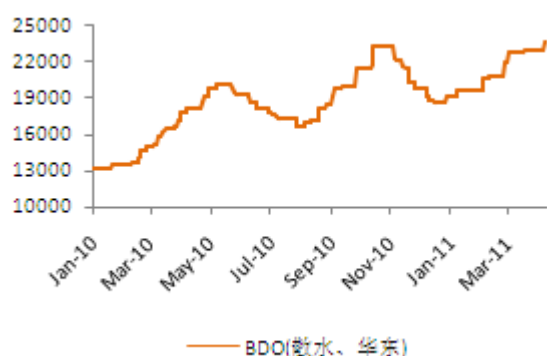
资料来源：百川资讯、平安证券研究所

纯MDI：上周国内纯MDI市场商谈持续低迷，部分地区实际成交价格继续小幅走跌。烟台万华共计80万吨产能装置运行正常，开工基本满负荷。

聚合 MDI：近期国内聚合 MDI 市场行情略有走低迹象，场内商谈气氛低迷，受主要供应商 4 月挂牌价格持稳及场内货源增多、下游需求不畅的共同影响，虽然场内商家也多稳价观望，但是高价出货困难较大。

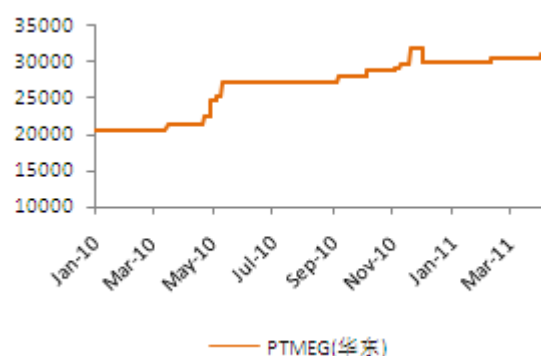
TDI：上周国内 TDI 厂家报价较上周再次下调 500 元/吨，市场上商家报价也随之小幅走跌。场内商谈气氛依旧低迷，下游企业寻货不高，厂家及市场商家报价高位难以维持。

图表30 BDO(散水)华东市场价上涨600至23600元/吨



资料来源：百川资讯、平安证券研究所

图表31 PTMEG(1800分子量)华东市场价稳定在31000元/吨

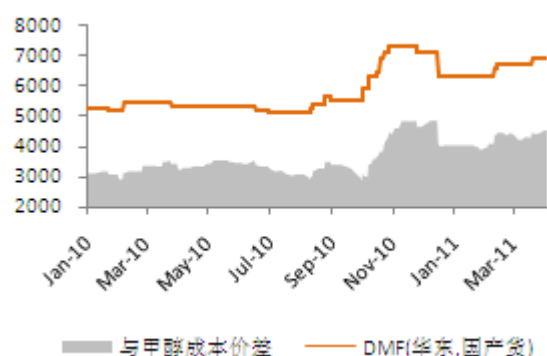


资料来源：百川资讯、平安证券研究所

BDO：上周国内 BDO 市场仍然以盘整为主，市场价格维持高位坚挺。场内整体需求保持良好，市场供应量依旧偏紧。

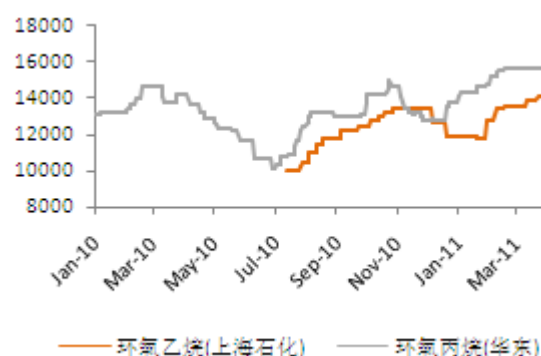
PTMEG：上周国内 PTMEG 市场整体以盘稳为主。

图表32 DMF华东市场价稳定在6900元/吨，其与甲醇成本价差上涨至4542元/吨



资料来源：百川资讯、平安证券研究所

图表33 环氧丙烷华东市场价上涨350至16050元/吨

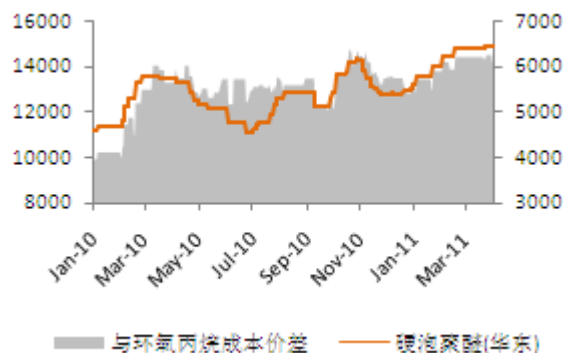


资料来源：百川资讯、平安证券研究所

DMF：上周国内 DMF 市场商谈气氛不高，市场报价略显混乱，但是各地区场内主流商家报价基本维持稳定。据了解，国内市场 DMF 整体销售表现一般，实质性需求并无明显变化。

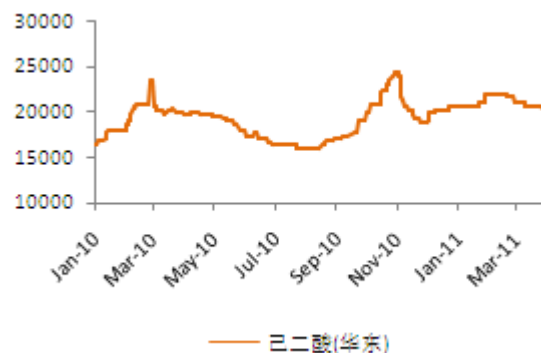
环氧丙烷：上周国内环氧丙烷市场行情继续高涨，但是由于下游抵触情绪严重，因此商家报价多维持高位稳定，其实质性成交价格有明显走高。

图表34 硬泡聚醚华东市场价稳定在14900元/吨，其与环氧丙烷成本价差下跌至6073元/吨



资料来源：百川资讯、平安证券研究所

图表35 己二酸华东市场价下跌400至20000元/吨



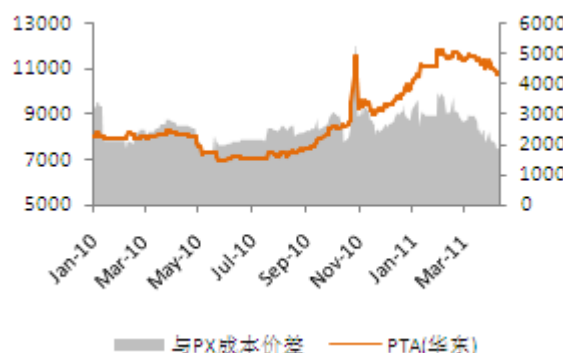
资料来源：百川资讯、平安证券研究所

聚醚：上周在原料环氧丙烷市场的影响下，国内聚醚市场部分地区微幅上扬。而与此同时，由于下游需求不畅，聚醚厂家多数存在库存压力，原料成本也导致其生产压力较大。

己二酸：上周国内己二酸市场报价弱势盘整，因下游终端采购市场持续疲软，市场多观望，成交状况不佳。

9、化纤

图表36 PTA华东市场价下跌250至10825元/吨，其与PX成本价差下跌250元/吨至1915元/吨



资料来源：百川资讯、平安证券研究所

图表37 MEG张家港市场价下跌至8650元/吨

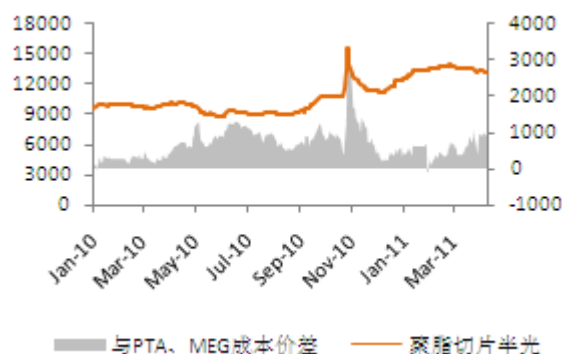


资料来源：百川资讯、平安证券研究所

PTA：上周 PTA 市场整体因素偏空，处于震荡中探底。

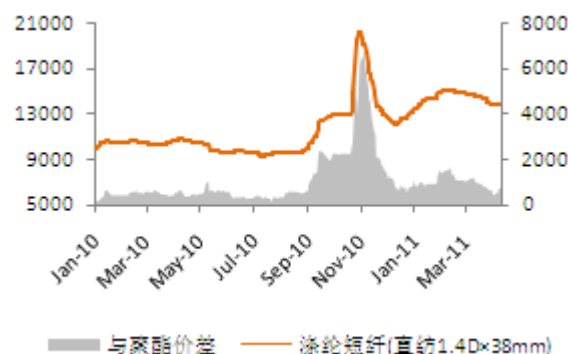
乙二醇：上周乙二醇市场走势偏弱整理。乙二醇自身基本面偏弱，下游聚酯涤纶产品近期多数厂家仍以消化自身产品库存为主，终端纺织出口压力较大，现货市场原料采购意向平淡，终端企业面临限电及节能减排的双重压力，整体需求难以大幅跟进。

图表38 聚脂切片半光微跌至13150元/吨，其与PTA、MEG成本价差微涨至900元/吨



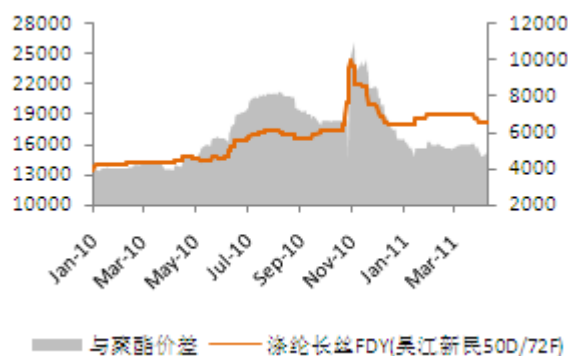
资料来源：百川资讯、平安证券研究所

图表39 涤纶短纤(直纺1.4D×38mm)微跌至13900元/吨，其与聚酯价差上涨至750元/吨



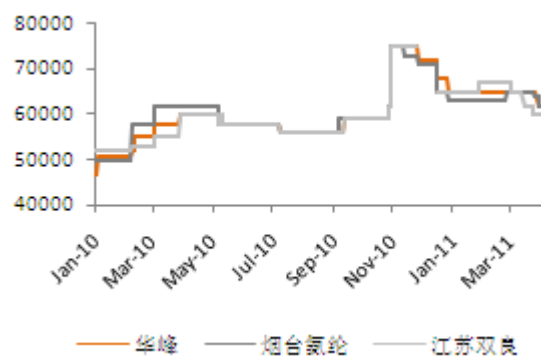
资料来源：百川资讯、平安证券研究所

图表40 涤纶长丝FDY(吴江新民50D/72F)稳定在18200元/吨，其与聚酯价差上涨至5050元/吨



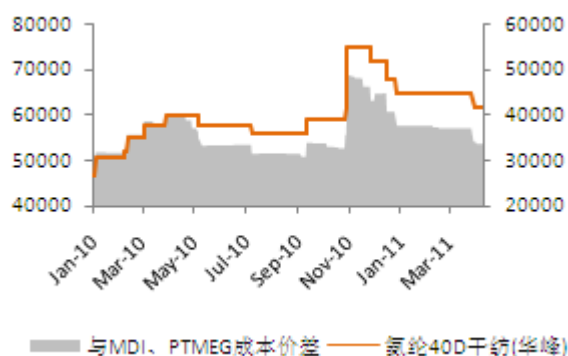
资料来源：百川资讯、平安证券研究所

图表41 40D干纺氨纶(华峰)稳定在62000元/吨



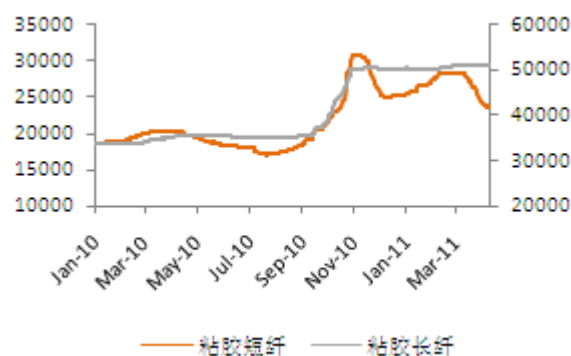
资料来源：百川资讯、平安证券研究所

图表42 40D干纺氨纶(华峰)与MDI、PTMEG成本价差稳定在34008元/吨



资料来源：百川资讯、平安证券研究所

图表43 粘胶短纤微跌至23500元/吨，粘胶长纤稳定在51000元/吨



资料来源：百川资讯、平安证券研究所

涤纶短纤：上周，国内涤纶短纤持续弱势下跌走势，企业报价小幅下跌，市场交易气氛平淡。上周下游纱线市场止跌渐趋平稳，对涤短采购仍持谨慎心态，成交量仍较少。

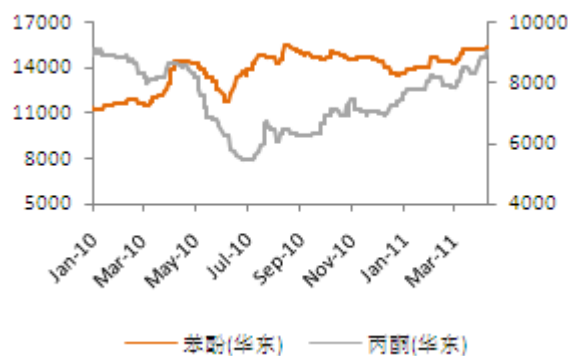
涤纶长丝：上周，国内涤纶长纤持续呈现弱势下跌走势，市场交易气氛平淡，下游织造厂家即用即买观望心理较浓，整体交易量处在中等水平。

氨纶：氨纶国内市场上周产销状况并不乐观，且在供应面整体高库存下，下游部分采购以压价形式出现。

粘胶纤维：上周国内粘胶短纤市场延续低迷走势，价格先跌后稳。

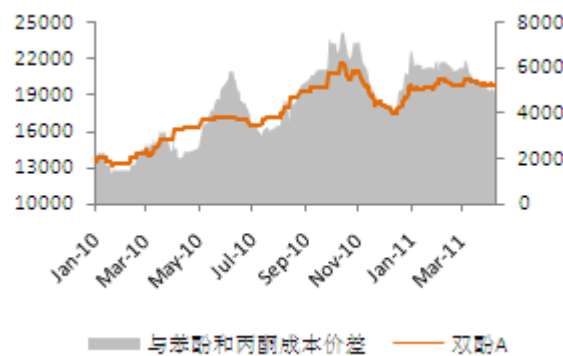
10、其他化工品

图表44 苯酚华东市场价微涨至15400元/吨，丙酮华东市场价上涨至9050元/吨



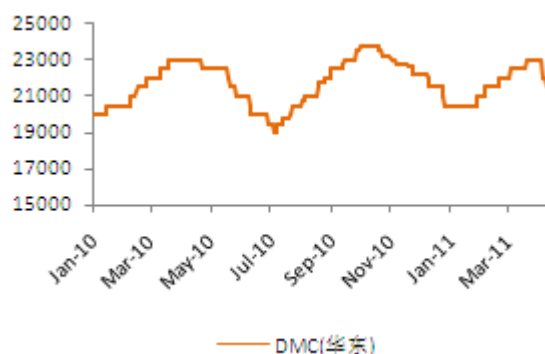
资料来源：百川资讯、平安证券研究所

图表45 双酚A长三角市场价微跌至19750元/吨，其与苯酚和丙酮成本价差下跌至4746元/吨



资料来源：百川资讯、化工在线、平安证券研究所

图表46 DMC华东市场价下跌1500至21500元/吨



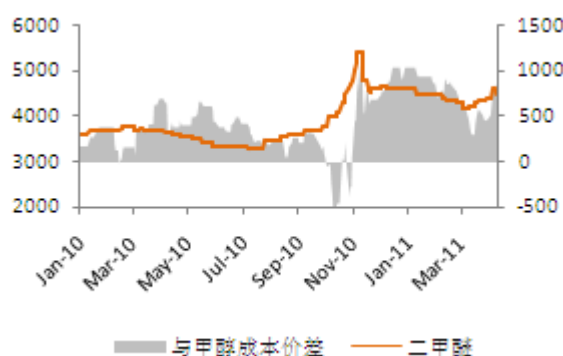
资料来源：百川资讯、平安证券研究所

图表47 甲醇华东市场价下跌至2680元/吨



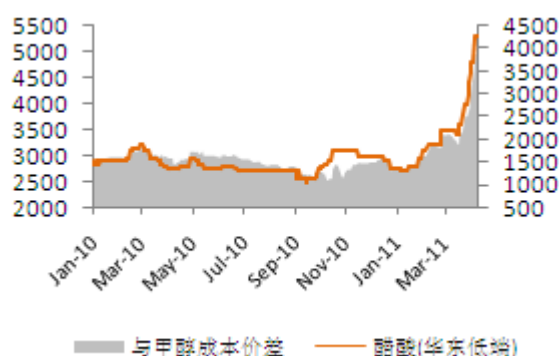
资料来源：百川资讯、平安证券研究所

图表48 二甲醚长三角市场价上涨至4500元/吨，其与甲醇成本价差上涨至748元/吨



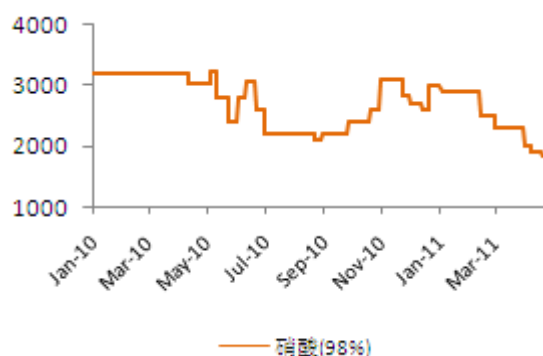
资料来源：百川资讯、化工在线、平安证券研究所

图表49 醋酸华东市场价(低端)上涨700至5300元/吨，其与甲醇成本价差上涨至3853元/吨



资料来源：百川资讯、平安证券研究所

图表50 硝酸(98%)长三角市场价下跌至1830元/吨



资料来源：化工在线、平安证券研究所

甲醇：随着近期部分大甲醇装置开车，甲醇市场国内供应量有所增加，价格下滑。

醋酸：上周国内醋酸市场价格平稳为主，经过了前期的价格猛涨，近期醋酸国内醋酸市场价格暂稳，市场目前成交仍多以小单为主，下游需求尚且平稳。

三、本周推荐

图表51 重点公司业绩预测和估值

		EPS				PE			
		2009A	2010A	2011E	2012E	2009A	2010A	2011E	2012E
600309	烟台万华	0.64	0.92	1.30	1.67	41.8	29.2	20.6	16.0
002254	烟台氨纶	0.42	0.98	1.20	1.57	80.5	34.5	28.1	21.6
600143	金发科技	0.20	0.41	0.68	0.84	84.9	42.0	25.6	20.7
002250	联化科技	1.00	0.83	1.15	1.58	35.7	43.3	31.1	22.7

资料来源：Wind、平安证券研究所

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

分析师声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2011 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257