



## 电力紧张催生的化工股机会

代鹏举 执业证书编号: S1230511010008  
 021-64718888-1206  
 daipengju@stocke.com.cn

本报告导读:

### 投资要点:

#### ■ 淡季出现电荒, 电价存上调预期

一季度我国全口径全社会用电量累计 10911 亿千瓦时, 同比增长 12.7%。3 月份用电量基本接近去年 7、8 月份迎峰度夏高峰时段的用电量。进入 4 月份以后, 许多地区用电负荷大增, 有的甚至开始限电。随着进入夏季旺季, 电力供给缺口有可能进一步拉大, 电价存上调预期。

#### ■ 电力紧张最大的受益品种氯碱化工、兴发集团

##### 1、氯碱化工 (600618)

(1) **PVC 价格处于上升趋势:** 国内 PVC 市场电石法 PVC 占据 80% 以上的市场供应量, 乙烯法不足 20%, 电石法 PVC 成本决定了整体 PVC 市场的价格。电力成本占电石成本 70%, 电力供应紧张, 推动电石价格持续上涨, 成本上升将推动 PVC 价格回升。

(2) **乙烯法 PVC 企业将获得成本优势:** 因成本劣势, “十一五”期间, 在国内电石法 PVC 产能大幅扩张时, 乙烯法 PVC 产能萎缩。近期油价回落有望降低乙烯法成本, 长期看, 中东低价乙烯的陆续上市, 将拉低未来乙烯法 PVC 的成本, 乙烯法 PVC 企业将获得成本优势。氯碱化工是国内除中石化、中石油外唯一的乙烯法 PVC 上市公司, 受益最为明显。

(3) **上海国资重组预期:** “十二五”期间, 上海将加快推进国资整体上市, 提高国资证券化比例。氯碱化工母公司华谊集团销售收入过 400 亿, 旗下 3 家上市公司收入仅占集团的一半, 未来存在资产注入的预期。

##### 2、兴发集团 (600141)

(1) **黄磷价格上涨:** 电力成本占黄磷成本的 60%, 黄磷产能的大部分电力供应为火电, 黄磷价格近期上涨 1000 元/吨, 未来将继续上涨。

(2) **小水电开始进入丰水期:** 公司在兴山县的小水电处于三峡移民区, 在行业内独享直供电优惠政策。目前即将进入丰水期, 电力成本将大幅下降。

行业评级

行业名称

基础化工

相关报告

报告撰写人: 代鹏举

数据支持人: 代鹏举





## 浙商证券

## 浙商证券研究服务团队

客户服务

毛亚莉

+86 21 6431 8893

maoyali@stocke.com.cn

客户服务

楼小飞

+86 21 64716569

louxiaofei@stocke.com.cn

客户服务

徐路鹏

+86 21 6471 8888-1700

xulupeng@stocke.com.cn

客户服务

张燕华

+86 21 6471 8888-1287

zhangyanhua@stocke.com.cn

客户服务

金肖男

+86 21 6471 8888-1824

jinxn@stocke.com.cn

## 金融工程团队

金融工程与衍生品

邱小平

+86 21 6471 8888-1701

qiuxiaoping@stocke.com.cn

金融工程与基金

陆靖昶

+86 21 6471 8888-1254

lujingchang@stocke.com.cn

金融工程与债券

鲍翔

+86 21 6471 8888-1105

baoxiang@stocke.com.cn

信息技术

李思明

+86 21 6474 6780

lisiming@stocke.com.cn

信息技术

张雷

+86 21 6471 8888-1740

zhanglei@stocke.com.cn

## 宏观策略团队

首席经济学家

闻岳春

+86 21 6471 6089

wenyuechun@stocke.com.cn

宏观

郭磊

+86 21 6471 8888-2017

guolei@stocke.com.cn

宏观

李瑞

+86 21 6471 8888-1211

lirui@stocke.com.cn

策略研究

王伟俊

+86 21 6471 8888-1277

wangweijun@stocke.com.cn

策略研究

张延兵

+86 21 6431 8952

zhangyanbing@stocke.com.cn

## 行业研究团队

房地产行业

戴方

+86 21 6471 8888-1219

daifang@stocke.com.cn

银行业金融行业

黄薇

+86 21 6471 8888-1813

huangwei@stocke.com.cn

中药 生物制药行业

金嫣

+86 21 6471 8888-1241

jinyan@stocke.com.cn

电力设备行业

史海昇

+86 21 6471 8888-1737

shihaiseng@stocke.com.cn

农林牧渔行业

张俊宇

+86 21 6471 8888-1801

zhangjunyu@stocke.com.cn

食品、饮料行业

葛越

+86 21 6471 8888-1281

geyue@stocke.com.cn

家电、传媒行业

刘迟道

+86 21 6471 8888-1225

Liuchidao@stocke.com.cn

化工行业

代鹏举

+86 21 6471 8888-1206

daipengju@stocke.com.cn

汽车行业

马春霞

+86 21 6471 8888-1270

machunxia@stocke.com.cn

机械行业

许光兵

+86 21 6471 8888-1805

xuguangbing@stocke.com.cn

煤炭行业

田加伟

+86 21 6471 8888-1117

tianjiawei@stocke.com.cn

商贸行业

程艳华

+86 21 6471 8888-1212

chengyanhua@stocke.com.cn

有色行业

林建

+86 21 6471 8888-1286

linjian@stocke.com.cn

钢铁行业

范飞

+86 21 6471 8888-1119

fanfei@stocke.com.cn

建筑建材行业

李冬

+86 21 6471 8888-1807

lidong@stocke.com.cn

旅游行业

王禾

+86 21 6471 8888-1740

wanghe@stocke.com.cn

通信行业

徐昊

+86 21 6471 8888-1702

xuhao@stocke.com.cn

公用事业行业

袁佳平

+86 21 6471 8888-1814

yuanjiaping@stocke.com.cn





## 浙商证券股票投资评级说明

- 1、买 入：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内上涨幅度在 10%以上
- 2、中 性：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内变动幅度在 -10% - 10%
- 3、卖 出：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内下跌幅度在 10%以上

## 浙商证券策略/行业投资评级说明

- 1、买 入：预期未来 6 个月内行业股票指数表现优于沪深 300 指数
- 2、中 性：预期未来 6 个月内行业股票指数表现与沪深 300 指数持平
- 3、卖 出：预期未来 6 个月内行业股票指数表现弱于沪深 300 指数

## 特别声明：

本报告版权归“浙商证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商证券”或“浙商研究”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z39833000。

## 浙商证券研究所

上海

上海市长乐路 1219 号长鑫大厦 18 层

邮政编码：200031

电话：(8621)64718888

传真：(8621)64713795

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>

