



2011 年化工行业中报业绩预览

推荐维持

投资要点:

- 钛白粉、民爆整体向好
- 看好化工新材料
- 化纤行业喜忧参半

报告摘要:

- 化工股半年报业绩分化, 整体估值在 25X-30X 左右。由于化工各子行业景气分化, 半年报业绩也出现分化, 总体来讲, 整体估值在 25X-30X 之间。
- 钛白粉、民爆整体向好。钛白粉行业净利润增长最多, 主要原因是钛白粉行业前几年一直处于低景气状态, 目前受到产能扩张不足、需求快速提升等因素提振, 产品价格已经进入上升周期; 另外民爆行业整体业绩向好, 这与国家基建投资密切相关。
- 化工新材料板块多数公司业绩预增。今年上半年, 多个新材料品种需求旺盛, 企业产销量、产品价格均出现提升。行业内业绩提升最大的为三爱富、巨化股份, 净利润预计增幅分别为 1595%、550%; 聚氨酯板块如烟台万华、红宝丽等业绩也分别有 60%、30% 的上涨; 其它如玻纤等, 均受益于产品量价齐升。
- 化纤行业喜忧参半。氨纶由于在下半年扩产, 价格暴跌至 46000 元/吨左右, 粘胶短纤触底, 但拐点尚未到来, 涤纶短纤大幅波动, 长丝好于短纤。
- 投资建议。推荐化工新材料板块, 个股包括深圳惠程、宏达新材、东材科技、沧州明珠(增发做 PE 隔膜)等, 推荐民爆行业整合龙头江南化工, 推荐节能减排相关的凯美特气。

重点公司	代码	股价	11EPS	12EPS	13EPS	评级
东材科技	601208	24.50	0.8	1.1	1.45	买入
兄弟科技	002562	25.11	0.81	1.2	1.51	买入
江山化工	002061	12.27	0.52	0.68	0.96	买入
江南化工	002226	26.05	1.18	1.48	1.63	买入
宝通带业	300031	15.96	0.63	0.81	1.13	增持
深圳惠程	002168	17.69	0.21	0.51	1.61	买入
凯美特气	002549	27.44	0.67	1.59	2.6	买入
沧州明珠	002108	10.40	0.42	0.62	0.81	买入

化工行业研究组

分析师:

张延明 (S1180510120009)

电话: 01088085975

Email: zhangyanming@hysec.com

康铁牛(S1180511020002)

电话: 01088085991

kangtieniu@hysec.com

祖广平(S1180510120011)

电话: 01088085610

zuguangping@hysec.com

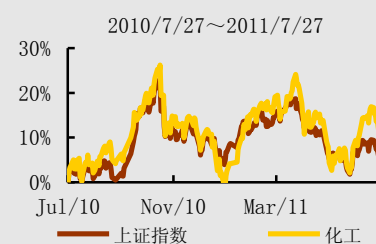
联系人:

柴沁虎

电话: 01088085267

Email: chaiqinhu@hysec.com

市场表现



行业数据

股票家数 (家)	5.00
总市值 (亿元)	22.10
流通市值 (亿元)	7.89
重点公司 (家)	
重点公司占行业市值比重	

相关研究

- 1 《宏源证券 * 2011 年下半年行业投资策略 * 政策为轴 资源为纲 * 化工行业 * 康铁牛 》, 2011.6
- 2 《宏源证券 * 简评报告 * 油价调整,

表 1: 化工行业上市公司中报盈利预测

公司代码	股票简称	股价	市盈率(TTM)	中报预告 YoY	评级	备注
002254	烟台氨纶	18.09	27.15	下降 16.58%	增持	下半年氨纶扩产导致氨纶价格暴跌至 460000 元/吨左右
300107	建新股份	55.00	87.49	下降 20%-30%	中性	产品成本上涨较快, 但终端价格提价空间有限
300031	宝通带业	57.55	58.98	同比增长 15%-25%	增持	天胶价格回落, 公司产品产量增长
002064	华峰氨纶	9.18	26.03	下降 45.83%	中性	下半年氨纶扩产导致氨纶价格暴跌至 460000 元/吨左右
002324	普利特	14.98	39.70	下降 4.37%	增持	原材料价格上涨幅度较大, 公司向下游的价格传导有一定的滞后性
002168	深圳惠程	50.80	61.13	增长 0-20%	买入	各项业务平稳增长, 未来新材料业务仍可期待
002549	凯美特气	37.50	71.33	增长 10%-20%	买入	产品产、销量及平均销售单价呈上涨趋势, 下半年募投项目投产
300169	天晟新材	40.40	77.54	增长 10%-30%	增持	销量增长及新产品开发
002442	龙星化工	15.11	33.47	增长 29.11%	增持	炭黑毛利率从 22%下降至 17%, 但产量有所增加
002108	沧州明珠	18.70	42.12	下降 12.18%	买入	尼龙价格上涨拖累 BOPA 膜盈利能力, 下半年将转好
601208	东材科技	24.5	41.4	增长 100%	买入	看好公司阻燃材料、绝缘材料、光伏膜材料前景
002562	兄弟科技	25.11	50.4	增长 20%	买入	看好公司的行业垄断地位以及维生素产品涨价前景
600319	亚星化学	9.05	64.2	扭亏	增持	公司 CPE 产品价格恢复到正常水平, 处于价值重估进程中
002407	多氟多	44.29	106.9	增长 150%	买入	看好公司的锂电池系列产品
600636	三爱富	34.83	45.4	增长 1595%	增持	致冷剂落后产能淘汰进入高潮, 公司市场空间巨大
002061	江山化工	12.27	28.6	增长 50%	买入	产品价格比去年明显上涨, 业绩将有较多提升
002226	江南化工	26.05	95.4	增长 20%	买入	民爆行业整合龙头
600309	烟台万华	17.66	21.7	增长 60%	买入	国内 MDI 行业领军者, 业绩长期稳定提升
002326	永太科技	27.79	100.5	增长 40%	增持	氟精细化工细分领域
002211	宏达新材	10.12	46.7	下降 20%	买入	专注于有机硅深加工领域, 高附加值产品不断推出
600299	ST 新材	14.89	64.3	增长 377%	买入	新产品不断推出, 市场景气度高
002165	红宝丽	15.01	42.8	增长 30%	买入	看好公司的高防火等级聚醚产品
000059	辽通化工	12	19.8	增长 122%	买入	石化业务快速发展
002254	烟台氨纶	18.09	27.15	下降 16.58%	增持	下半年氨纶扩产导致氨纶价格暴跌至 460000 元/吨左右
300107	建新股份	55.00	87.49	下降 20%-30%	中性	产品成本上涨较快, 但终端价格提价空间有限
300031	宝通带业	57.55	58.98	同比增长 15%-25%	增持	天胶价格回落, 公司产品产量增长
002064	华峰氨纶	9.18	26.03	下降 45.83%	中性	下半年氨纶扩产导致氨纶价格暴跌至 460000 元/吨左右
002324	普利特	14.98	39.70	下降 4.37%	增持	原材料价格上涨幅度较大, 公司向下游的价格传导有一定的滞后性

资料来源: 宏源证券研究所

机构销售团队

重点机构	华北区域	华东区域	华南区域
曾利洁 010-88085790 zenglijie@hysec.com	郭振举 010-88085798 guozhenju@hysec.com	张珺 010-88085978 zhangjun3@hysec.com	崔秀红 010-88085788 cuixiuhong@hysec.com
贾浩森 010-88085279 jiahaozen@hysec.com	牟晓凤 010-88085111 muxiaofeng@hysec.com	王俊伟 021-51782236 wangjunwei@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com
	孙利群 010-88085756 sunliqun@hysec.com	赵佳 010-88085291 zhaojia@hysec.com	罗云 010-88085760 luoyun@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5%以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的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，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为宏源证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。