

产品价格依然是跌多涨少

报告要点

■ 大宗化学品最近一周涨跌幅排名：

大宗化学品本周涨幅前 5：聚合 MDI，合成氨，丁二烯，醋酸，32%离子膜。

大宗化学品本周跌幅前 5：液氯，三氯乙烯，磷酸，天然气，原油。

■ **石化和期货价格：**布伦特原油价格变动-2.79%至 105.09 美元/桶；丁二烯和丙烯价格变动 4.65%、-4.26%至 2250 美元/吨、9000 元/吨；NYMEX 天然气、PVC、PTA 和天胶价格变动-9.55%、-1.06%、-0.61%、-4.14%至 3.127 美元/mmbtu、6530 元/吨、8498 元/吨、26305 元/吨。

■ **无机化工和有机原料：**轻、重质纯碱价格稳定在 1675、1775 元/吨；烧碱变动 2.84%至 905 元/吨；电石价格稳定在 3800 元/吨；原盐价格稳定在 360 元/吨；BDO 价格稳定在 19000 元/吨；醋酸和醋酐变动 3.39%、0.00%至 3050、5250 元/吨；苯胺价格稳定在 9850 元/吨。

■ **精细化工：**软、硬泡聚醚变动-1.80%、-1.14%至 13650 元/吨、13050 元/吨；TDI 变动 0.85%至 17700 元/吨；纯、聚合 MDI 变动 0.00%、10.71%至 16800、15500 元/吨；己二酸变动-2.76%至 10550 元/吨；环氧丙烷和环氧乙烷变动-1.21%、0.00%至 12200、10900 元/吨；炭黑价格稳定在 7600 元/吨；PA6、PA66 价格稳定在 30000、30200 元/吨。

■ **化肥农药：**氯化钾、硫酸钾价格稳定在 3350、3750 元/吨；黄磷变动-0.59%至 16850 元/吨；三聚氰胺价格稳定在 8500 元/吨；国内、国际硫磺变动 0.00%、0.70%至 1740 元/吨、215 美元/吨；国内、国际尿素变动-1.95%、-3.10%至 2010 元/吨、344 美元/吨；国内、国际磷酸二铵价格稳定在 3350 元/吨、597.5 美元/吨；国内、国际磷矿石价格稳定在 500 元/吨、222.5 美元/吨；硝酸铵价格稳定在 2675 元/吨。

■ **塑料产品和氟化工：**顺丁橡胶变动-0.78%至 25500 元/吨；锐钛、金红石钛白粉价格稳定在 16200、18800 元/吨；PVA 价格稳定在 16400 元/吨；R22 和 R134a 价格稳定在 13500、35000 元/吨；氟化铝和冰晶石价格稳定在 9850 元/吨、8400 元/吨。

■ **化纤：**己内酰胺变动-0.92%至 21600 元/吨；棉花变动 0.05%至 19067 元/吨；粘胶短纤、长丝变动 0.95%、0.11%至 15950、44950 元/吨；涤纶短丝、FDY 变动-0.18%、0.37%至 11230、13450 元/吨；锦纶 DTY、切片变动-1.95%、-0.43%至 30200、23200 元/吨；氨纶 40D 稳定在 43000。

行业内重点公司推荐

公司代码	公司名称	投资评级
002250	联化科技	推荐
002343	禾欣股份	推荐

行业相对市场表现（近 12 个月）



资料来源：Wind 资讯

行业内跟踪公司比较

PE
PB
EV/EBITDA

PE
PB
EV/EBITDA

相关研究

《大宗化学品延续跌势》2011-12-11

《化工产品价格跌多涨少》2011-12-5

《化工环保：关注水处理与大气治理》2011-12-5

分析师：

冯先涛

(8621) 68751310

fengxt@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490511040004

联系人：

张翔

(8621) 68751310

zhangxiang1@cjsc.com.cn

正文目录

化工股及大宗化学品涨跌幅排行榜	6
化工股最近一周、一个月及一年涨跌幅排名	6
大宗化学品一周涨跌幅排行榜	7
化工产品价格变动	8
原油、丙烯、丁二烯和天然气、PVC、PTA 和天然橡胶期货价格	8
无机化工	10
有机原料	11
精细化工	12
化肥农药	14
塑料产品和氟化工	18
化纤产品	20
我们的行业观点以及重点推荐公司	23
行业观点	23
我们重点覆盖公司盈利预测和估值	23

图表目录

图 1: 布伦特原油价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 2: 丁二烯价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 3: 丙烯价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 4: NYMEX 天然气期货价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 5: PVC 期货价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 6: PTA 期货价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 7: 天然橡胶价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 8: 轻质纯碱价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 9: 重质纯碱价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 10: 烧碱价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 11: 液氯价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 12: 电石价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 13: 原盐价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 14: BDO 价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 15: 甲醇价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 16: 醋酸价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 17: 醋酸酐价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 18: 苯胺价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 19: 软泡聚醚价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 20: 硬泡聚醚价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	

图 21: TDI 价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 22: 纯 MDI 价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 23: 聚合 MDI 价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 24: 己二酸价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 25: 环氧丙烷价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 26: 环氧乙烷价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 27: DMF 价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 28: 丁酮价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 29: 炭黑价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 30: 金属硅价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 31: 甲基环氧硅烷价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 32: PA6 价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 33: PA66 价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 34: 尿素价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 35: 磷酸一铵价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 36: 磷酸二铵价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 37: 氯化钾价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 38: 硫酸钾价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 39: 草甘膦价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 40: 磷矿石价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 41: 黄磷价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	

图 42: 复合肥价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 43: 三聚氰胺价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 44: 氯化铵价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 45: 硝酸价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 46: 国际硫磺价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 47: 硫磺价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 48: 硫酸价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 49: 国际尿素价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 50: 国际磷酸二铵价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 51: 国际磷矿石价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 52: 磷酸价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 53: 纯吡啶价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 54: 硝酸铵价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 55: 天然橡胶价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 56: 顺丁橡胶价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 57: 锐钛型钛白粉价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 58: 金红石型钛白粉价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 59: PVA 价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 60: 二氯甲烷价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 61: 三氯乙烯价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 62: R22 价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	

图 63: R134a 价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 64: 氟化铝价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 65: 冰晶石价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 66: 萤石粉价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 67: 己内酰胺价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 68: 丙烯晴价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 69: MEG 价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 70: PET 切片价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 71: PTMEG 价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 72: 棉花价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 73: 粘胶短纤价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 74: 粘胶长丝价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 75: 腈纶短纤价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 76: 腈纶毛条价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 77: 涤纶短丝价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 78: 涤纶 FDY 价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 79: 锦纶 DTY 价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 80: 锦纶切片价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
图 81: 氨纶 40D 价格走势图	Error!
Bookmark not defined.	
表 1: 化工股最近一周涨跌幅排名	Error!
Bookmark not defined.	
表 2: 化工股最近一个月涨跌幅排名	Error!
Bookmark not defined.	

表 3: 化工股最近一年涨跌幅排名 Error!

Bookmark not defined.

表 4: 大宗商品涨跌幅排行榜 Error!

Bookmark not defined.

表 5: 行业重点覆盖公司盈利预测和估值 23

化工股及大宗化学品涨跌幅排行榜

化工股最近一周、一个月及一年涨跌幅排名

表 1: 化工股最近一周涨跌幅排名

序号	股票代码	公司名称	涨幅	股票代码	公司名称	跌幅
1	002464.SZ	金利科技	19.96%	000628.SZ	高新发展	-25.71%
2	600160.SH	巨化股份	8.60%	600725.SH	云维股份	-24.30%
3	002015.SZ	霞客环保	7.31%	002145.SZ	*ST 钛白	-22.36%
4	000422.SZ	湖北宜化	1.90%	002263.SZ	大东南	-21.33%
5	600423.SH	柳化股份	1.50%	600179.SH	ST 黑化	-20.24%
6	300041.SZ	回天胶业	1.41%	600579.SH	ST 黄海	-19.76%
7	300230.SZ	永利带业	0.96%	002221.SZ	东华能源	-18.91%
8	300214.SZ	日科化学	0.71%	600228.SH	*ST 昌九	-18.55%
9	300135.SZ	宝利沥青	0.66%	600618.SH	氯碱化工	-17.27%
10	002597.SZ	金禾实业	0.24%	000510.SZ	金路集团	-16.48%

资料来源: Wind, 长江证券研究部

表 2: 化工股最近一个月涨跌幅排名

序号	股票代码	公司名称	涨幅	股票代码	公司名称	跌幅
1	002464.SZ	金利科技	31.92%	600074.SH	*ST 中达	-50.52%
2	002632.SZ	道明光学	14.48%	600579.SH	ST 黄海	-41.50%
3	002637.SZ	赞宇科技	6.94%	002145.SZ	*ST 钛白	-39.93%
4	002015.SZ	霞客环保	6.87%	600769.SH	ST 祥龙	-38.22%
5	002601.SZ	佰利联	5.24%	600281.SH	*ST 太化	-37.06%
6	300135.SZ	宝利沥青	2.82%	600228.SH	*ST 昌九	-36.96%
7	600985.SH	雷鸣科化	0.00%	600091.SH	ST 明科	-34.99%
8	000677.SZ	ST 海龙	0.00%	002192.SZ	路翔股份	-33.43%
9	002382.SZ	蓝帆股份	0.00%	600179.SH	ST 黑化	-33.07%
10	002002.SZ	ST 琼花	0.00%	000628.SZ	高新发展	-33.05%

资料来源: Wind, 长江证券研究部

表 3: 化工股最近一年涨跌幅排名

序号	股票代码	公司名称	涨幅	股票代码	公司名称	跌幅
1	002601.SZ	佰利联	83.55%	300107.SZ	建新股份	-65.19%
2	300243.SZ	瑞丰高材	58.75%	002172.SZ	澳洋科技	-61.56%
3	002136.SZ	安纳达	57.06%	002064.SZ	华峰氨纶	-58.56%
4	600636.SH	三爱富	51.94%	600061.SH	中纺投资	-57.71%
5	300236.SZ	上海新阳	38.75%	000973.SZ	佛塑科技	-56.27%
6	002450.SZ	康得新	36.10%	300082.SZ	奥克股份	-56.27%
7	002597.SZ	金禾实业	36.05%	002496.SZ	辉丰股份	-55.87%
8	300230.SZ	永利带业	22.09%	002455.SZ	百川股份	-55.56%
9	002562.SZ	兄弟科技	20.05%	002215.SZ	诺普信	-55.48%
10	600160.SH	巨化股份	18.57%	600444.SH	ST 国通	-55.16%

资料来源：Wind，长江证券研究部

大宗化学品一周涨跌幅排行榜

表 4：大宗商品涨跌幅排行榜

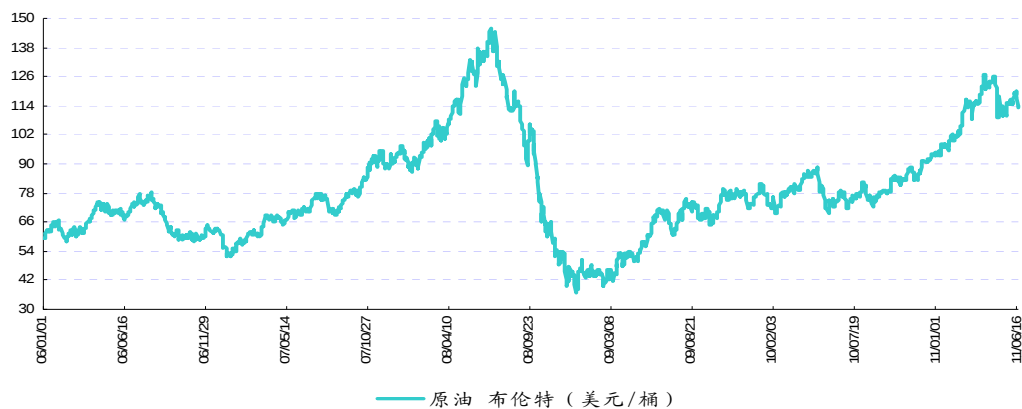
排名	大宗产品涨幅排行榜		大宗产品跌幅排行榜	
	产品名称	涨跌幅	产品名称	涨跌幅
1	聚合 MDI	10.71%	液氯	-50.00%
2	合成氨	8.77%	三氯乙烯	-11.11%
3	丁二烯	4.65%	磷酸	-9.09%
4	醋酸	3.39%	天然气	-5.73%
5	32%离子膜	2.84%	原油	-5.57%

资料来源：百川资讯，长江证券研究部

化工产品价格变动

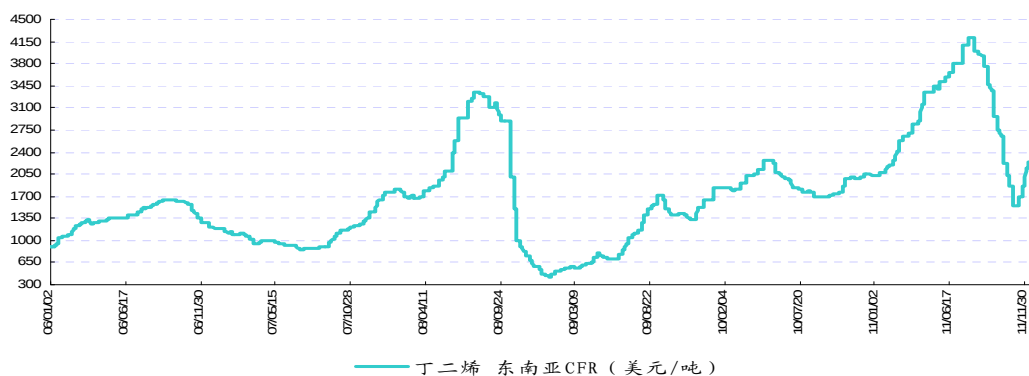
原油、丙烯、丁二烯和天然气、PVC、PTA 和天然橡胶期货价格

图 1: 布伦特原油价格走势



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

图 2: 丁二烯价格走势



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

图 3: 丙烯价格走势



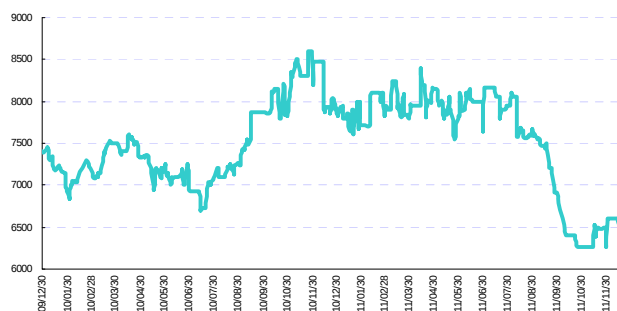
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 4: NYMEX 天然气期货价格走势



资料来源：wind，长江证券研究部

图 5: PVC 期货价格走势



资料来源：wind，长江证券研究部

图 6: PTA 期货价格走势



资料来源：wind，长江证券研究部

图 7: 天然橡胶价格走势



资料来源：wind，长江证券研究部

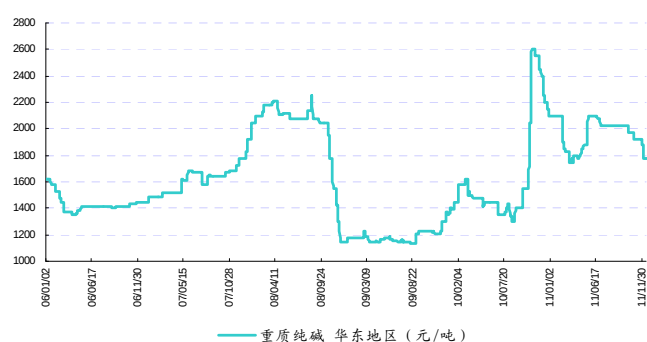
无机化工

图 8: 轻质纯碱价格走势



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

图 9: 重质纯碱价格走势



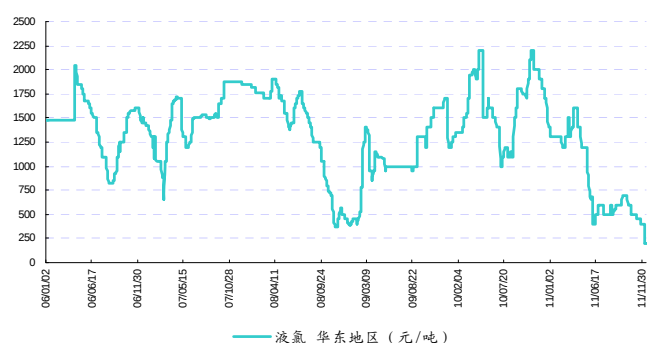
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

图 10: 烧碱价格走势



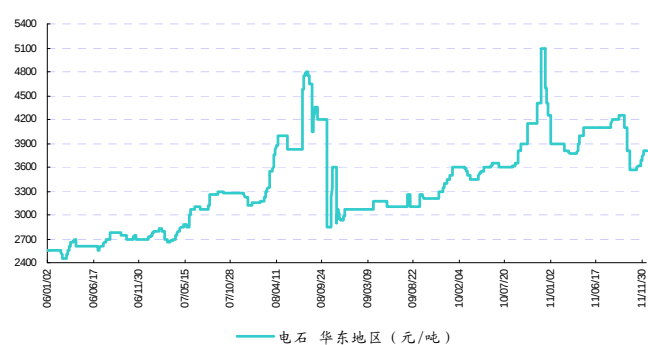
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

图 3: 液氯价格走势



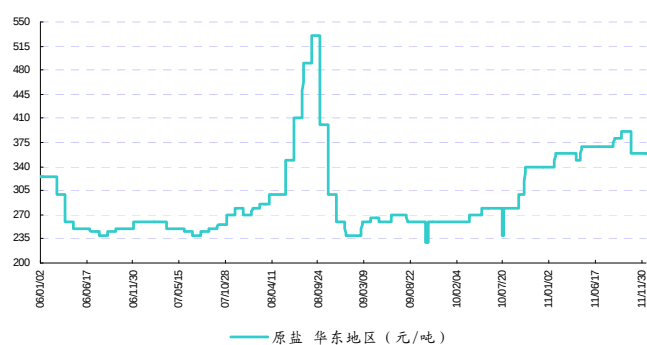
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

图 4: 电石价格走势



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

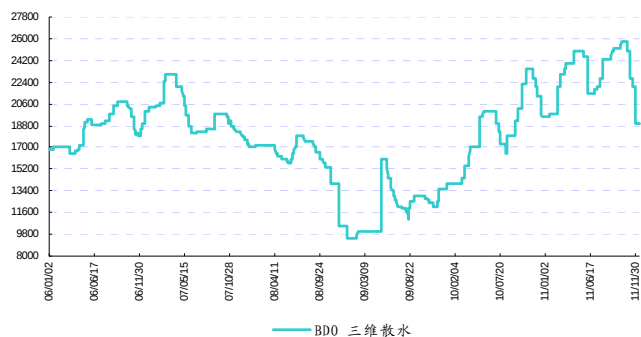
图 5: 原盐价格走势



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

有机原料

图 6: BDO 价格走势



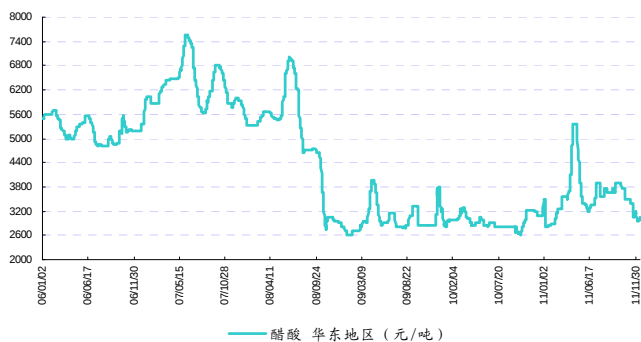
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 7: 甲醇价格走势



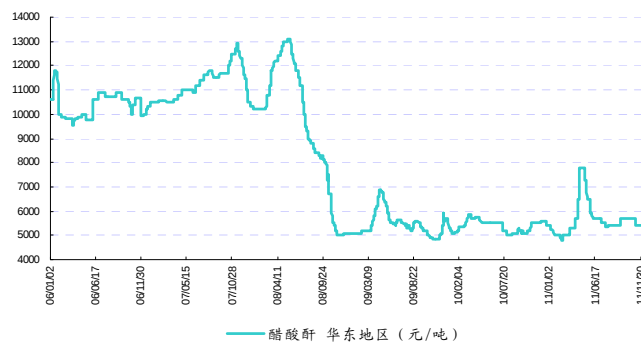
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 8: 醋酸价格走势



资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 9: 醋酸酐价格走势



资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 10: 苯胺价格走势



资料来源：百川资讯，长江证券研究部

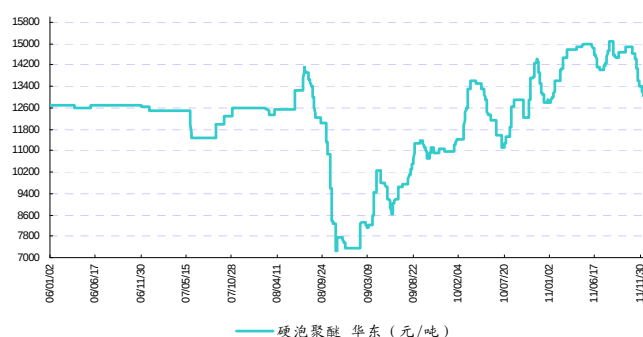
精细化工

图 11: 软泡聚醚价格走势



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

图 20: 硬泡聚醚价格走势



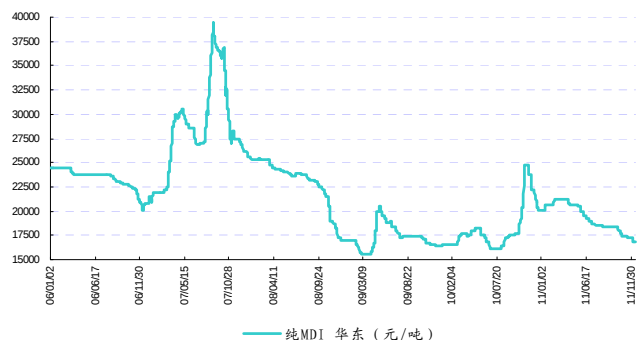
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

图 21: TDI 价格走势



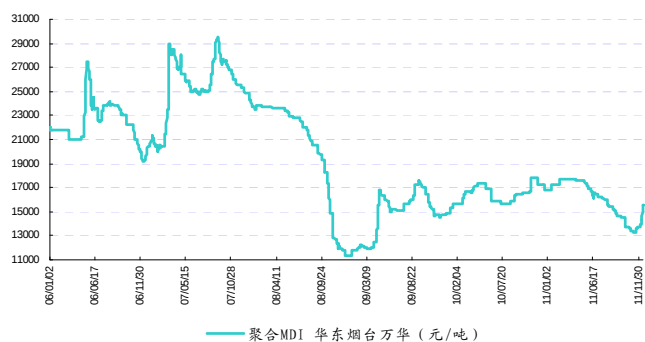
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

图 12: 纯 MDI 价格走势



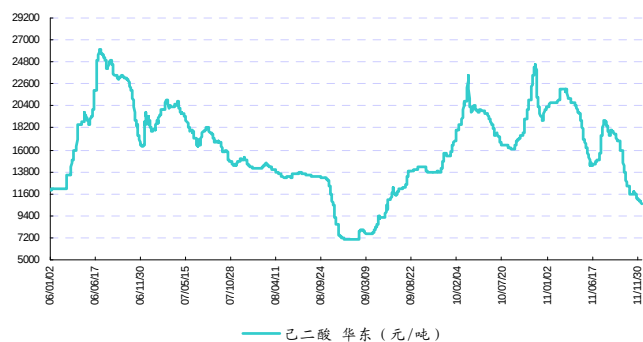
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

图 13: 聚合 MDI 价格走势



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

图 14: 己二酸价格走势



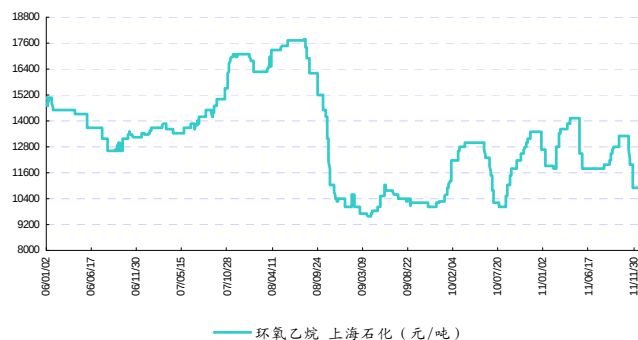
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

图 15: 环氧丙烷价格走势



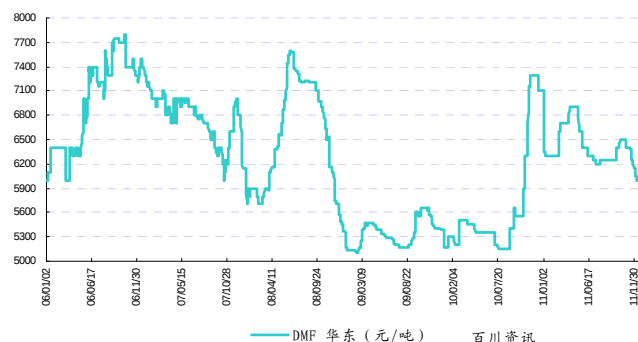
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 26: 环氧乙烷价格走势



资料来源：百川资讯，长江证券研究部

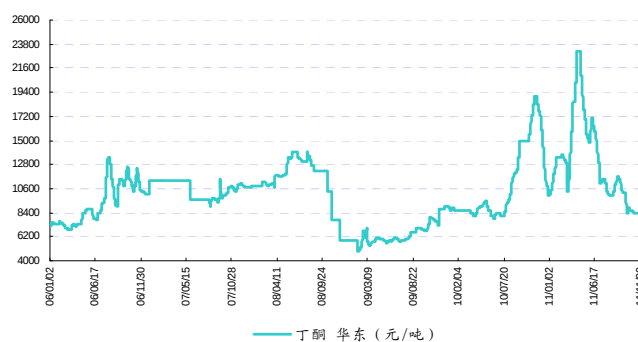
图 16: DMF 价格走势



百川资讯

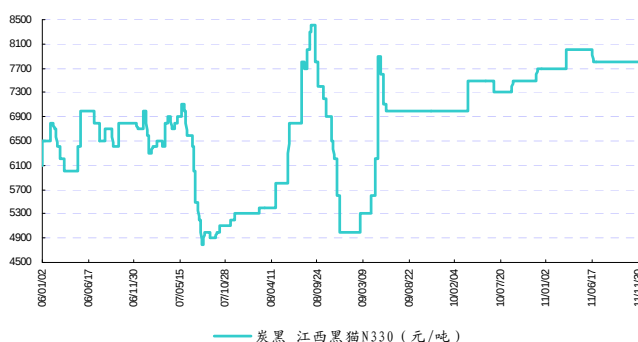
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 17: 丁酮价格走势



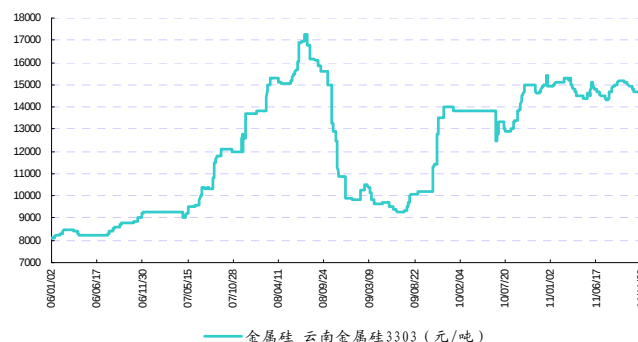
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 18: 炭黑价格走势



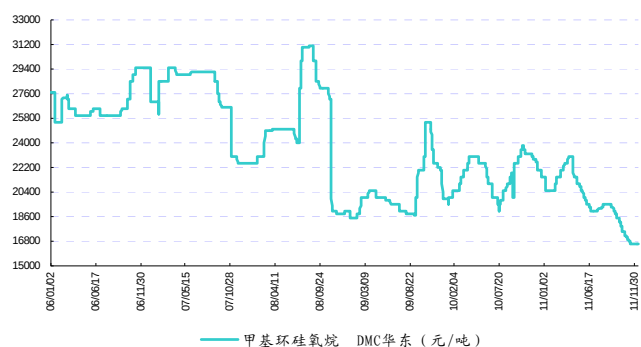
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 30: 金属硅价格走势



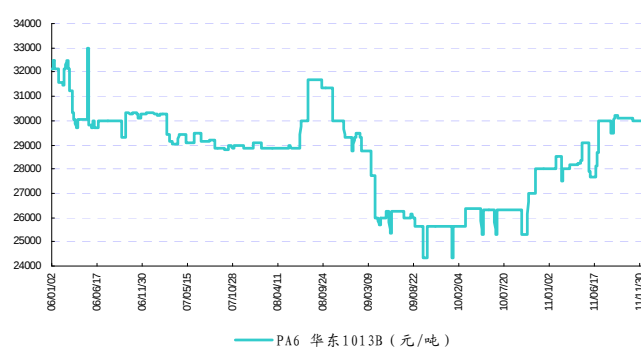
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 31: 甲基环氧硅烷价格走势



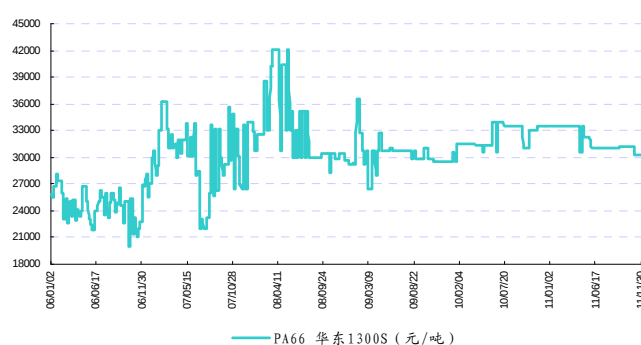
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

图 32: PA6 价格走势



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

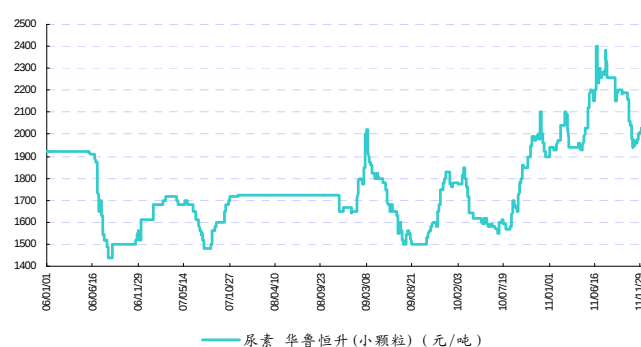
图 33: PA66 价格走势



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

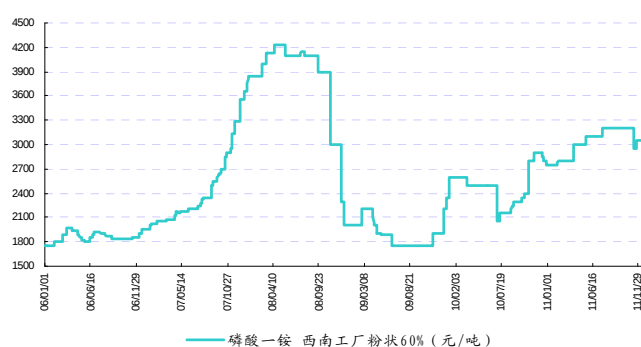
化肥农药

图 34: 尿素价格走势



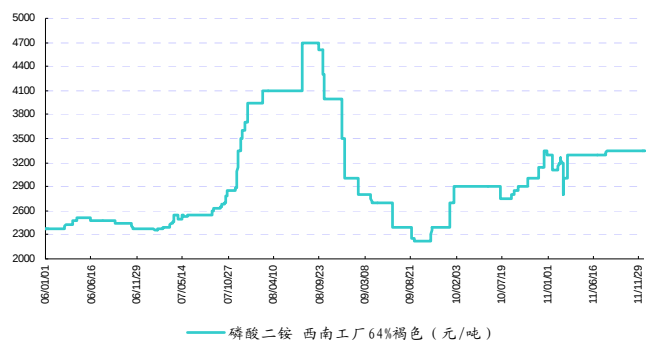
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

图 35: 磷酸一铵价格走势



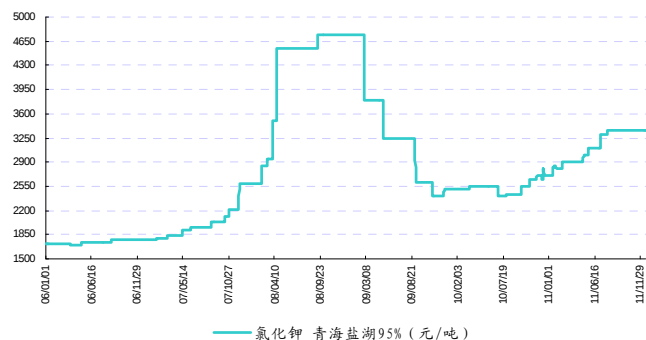
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

图 36: 磷酸二铵价格走势



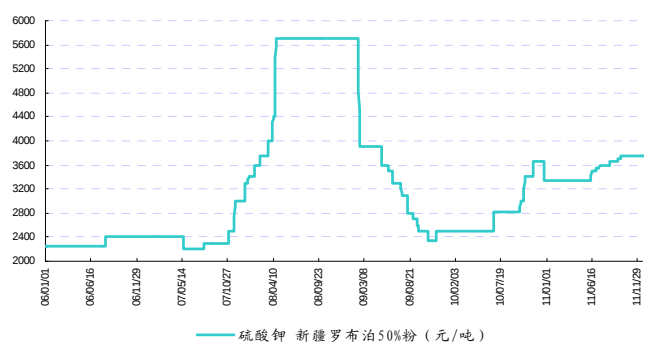
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 37: 氯化钾价格走势



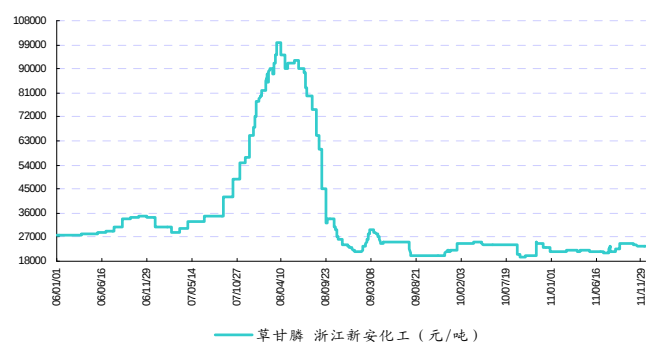
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 38: 硫酸钾价格走势



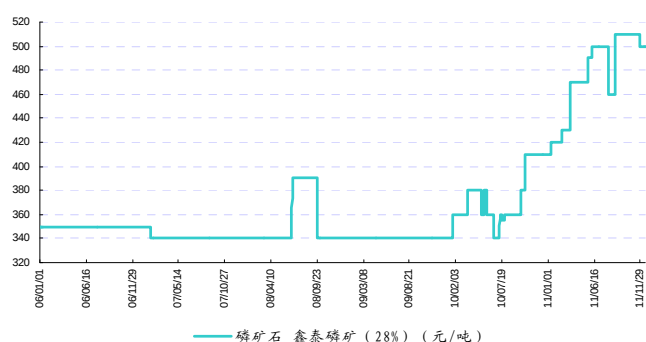
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 19: 草甘膦价格走势



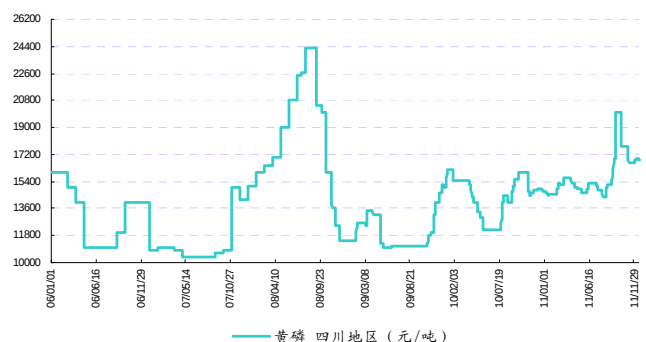
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 40: 磷矿石价格走势



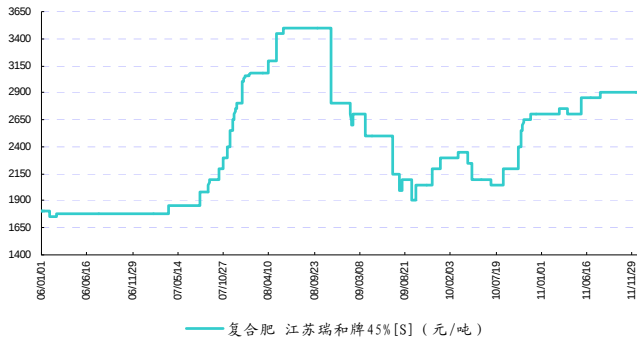
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 41: 黄磷价格走势



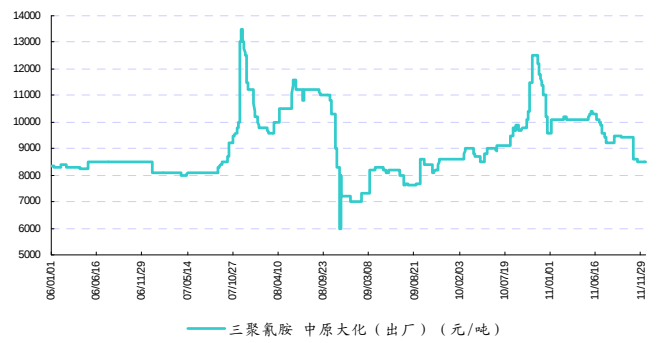
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 42: 复合肥价格走势



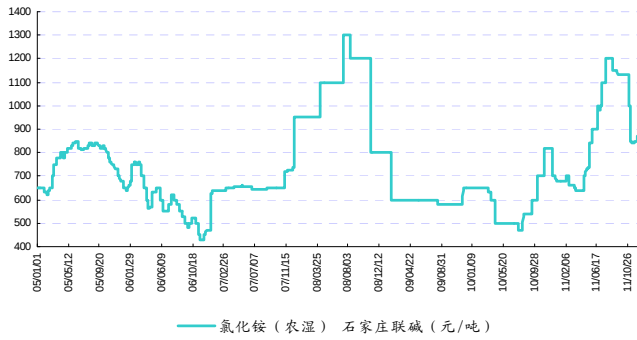
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

图 43: 三聚氰胺价格走势



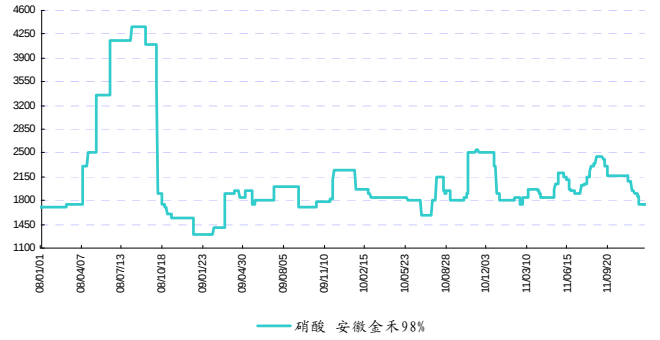
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

图 44: 氯化铵价格走势



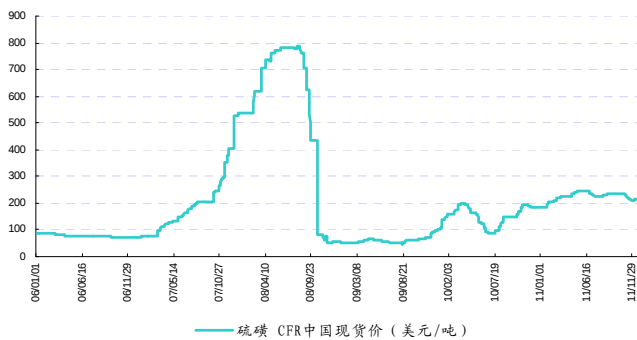
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

图 45: 硝酸价格走势



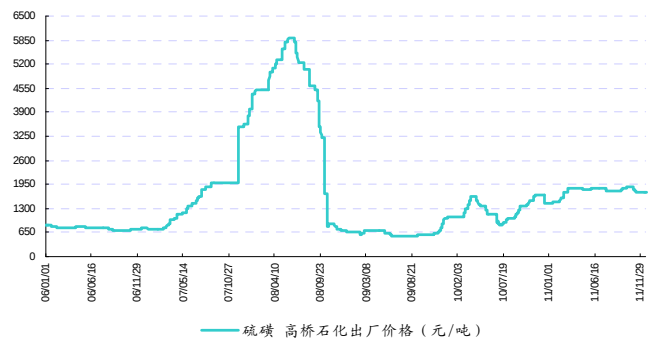
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

图 46: 国际硫磺价格走势



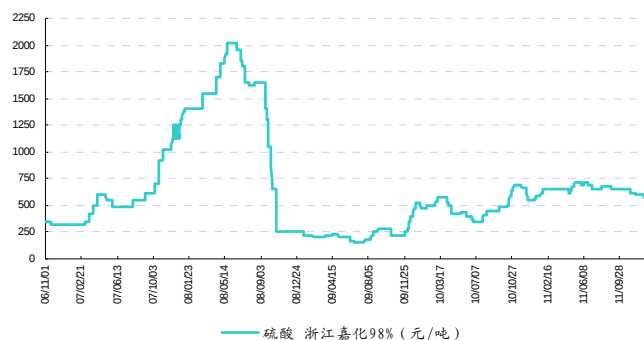
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

图 47: 硫磺价格走势



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

图 48：硫酸价格走势



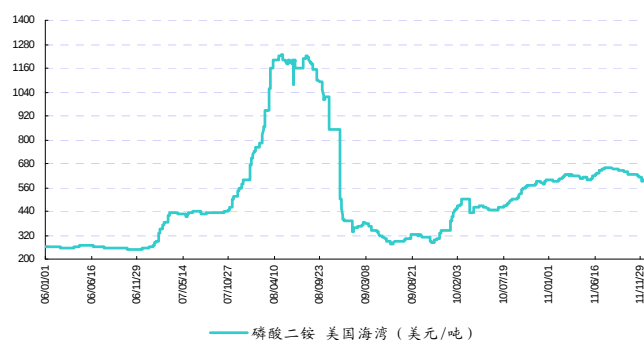
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 49：国际尿素价格走势



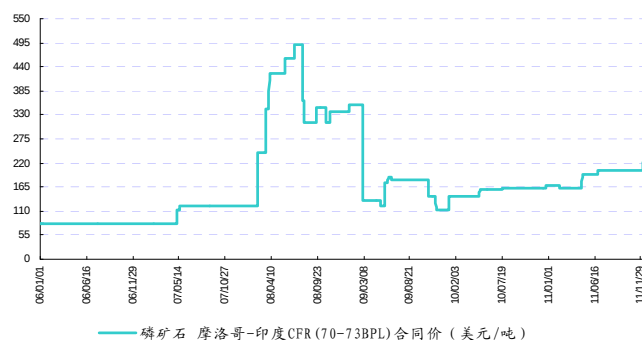
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 50：国际磷酸二铵价格走势



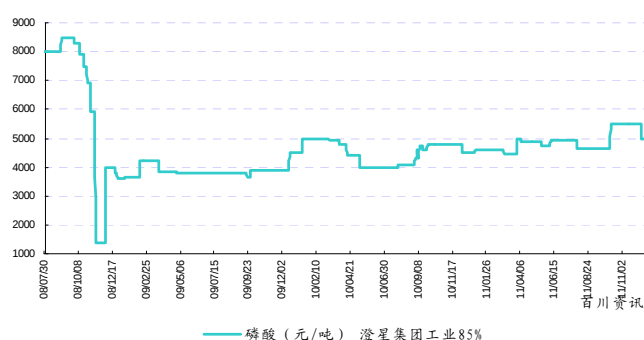
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 51：国际磷矿石价格走势



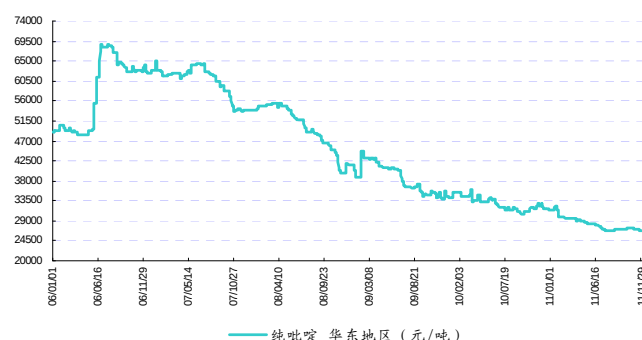
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 52：磷酸价格走势



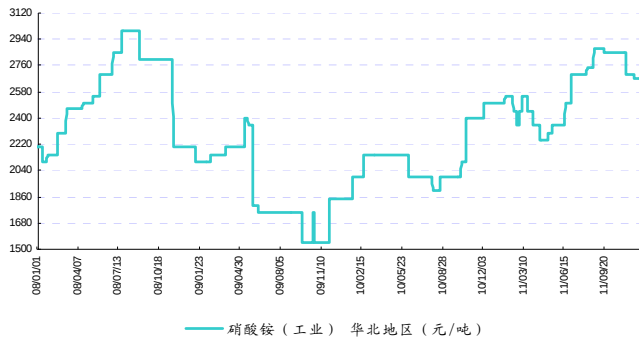
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 53：纯吡啶价格走势



资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 54: 硝酸铵价格走势



资料来源：百川资讯，长江证券研究部

塑料产品和氟化工

图 55: 天然橡胶价格走势



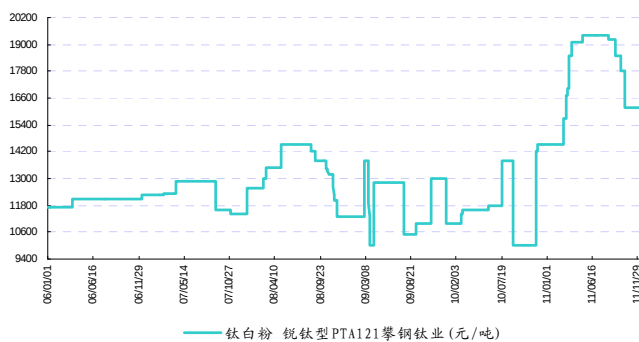
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 20: 顺丁橡胶价格走势



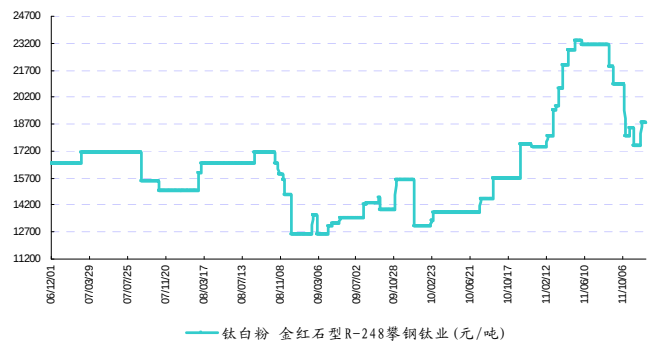
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 57: 锐钛型钛白粉价格走势



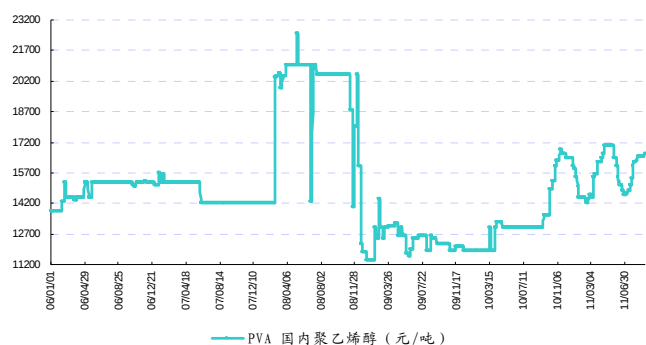
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 21: 金红石型钛白粉价格走势



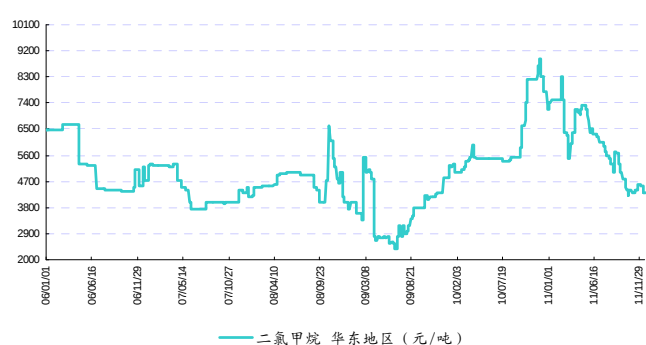
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 59: PVA 价格走势



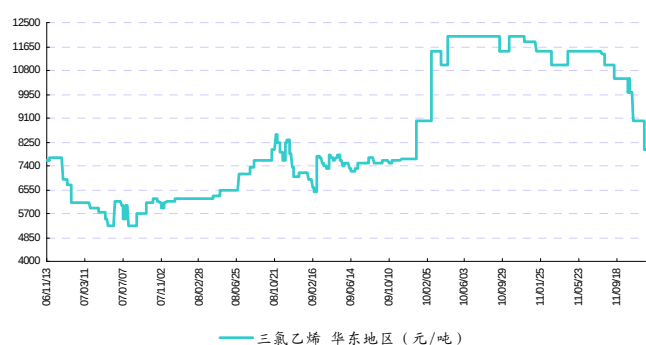
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 60: 二氯甲烷价格走势



资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 61: 三氯乙烯价格走势



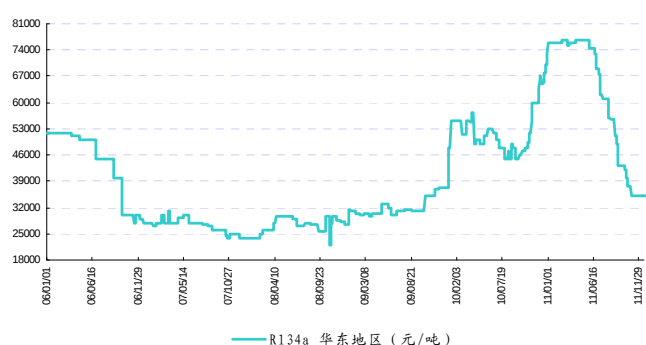
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 22: R22 价格走势



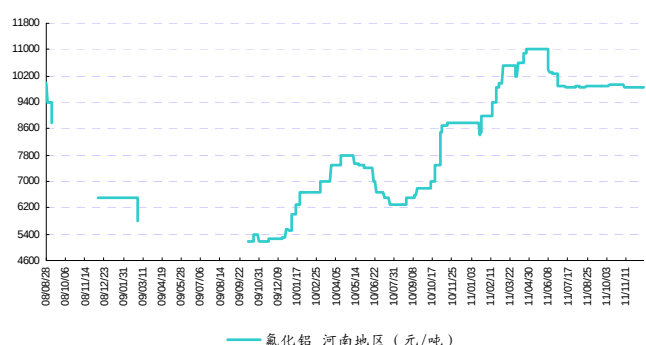
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 63: R134a 价格走势



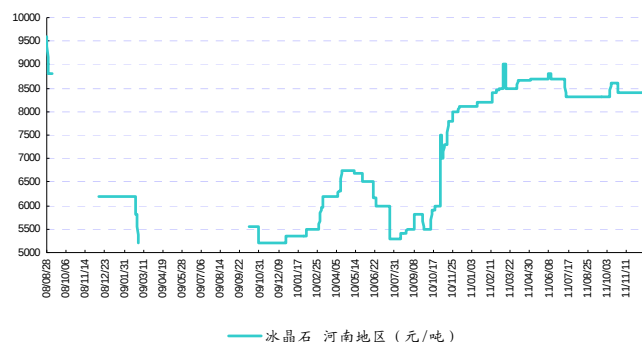
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 64: 氟化铝价格走势



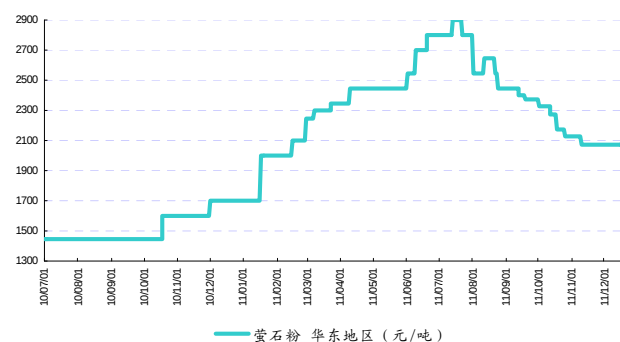
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 65: 冰晶石价格走势



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

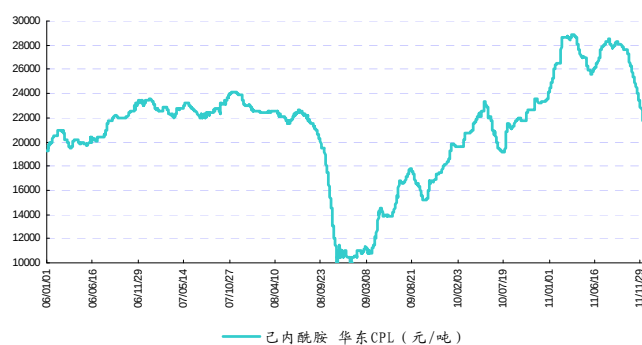
图 66: 萤石粉价格走势



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

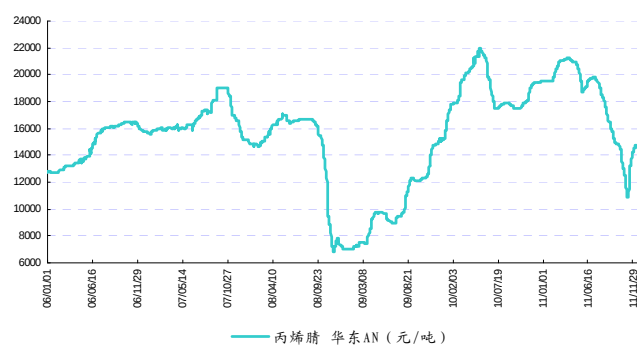
化纤产品

图 67: 己内酰胺价格走势



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

图 68: 丙烯酸价格走势



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

图 69: MEG 价格走势



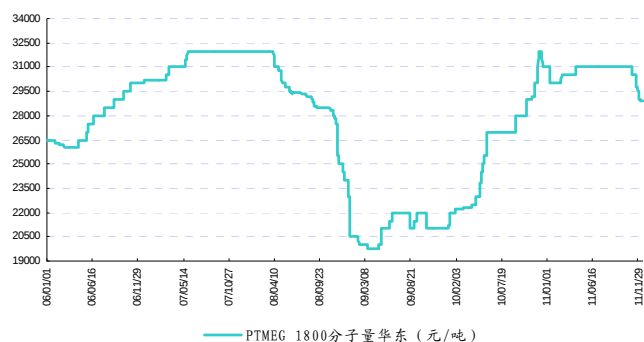
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

图 70: PET 切片价格走势



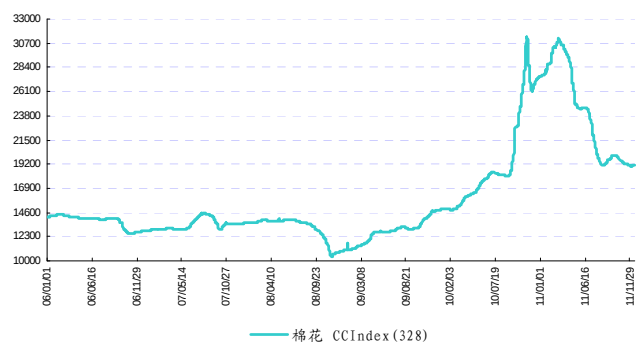
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

图 71: PTMEG 价格走势



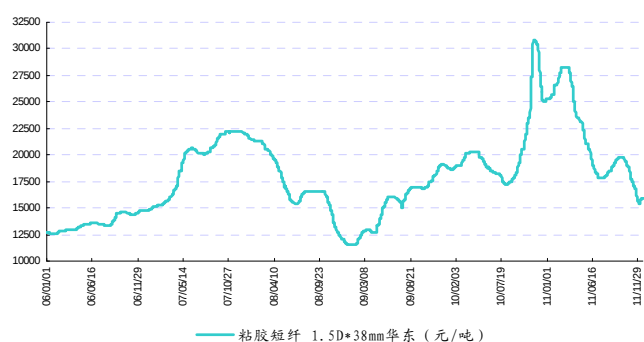
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 72: 棉花价格走势



资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 73: 粘胶短纤价格走势



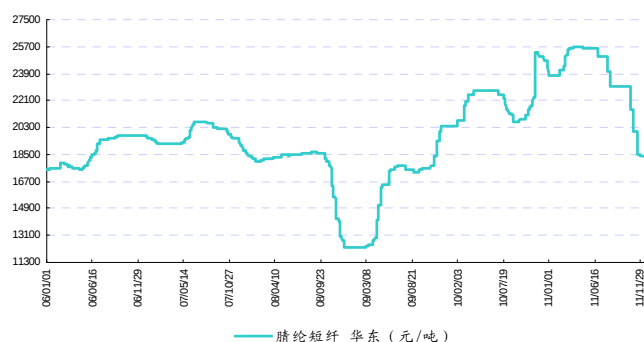
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 74: 粘胶长丝价格走势



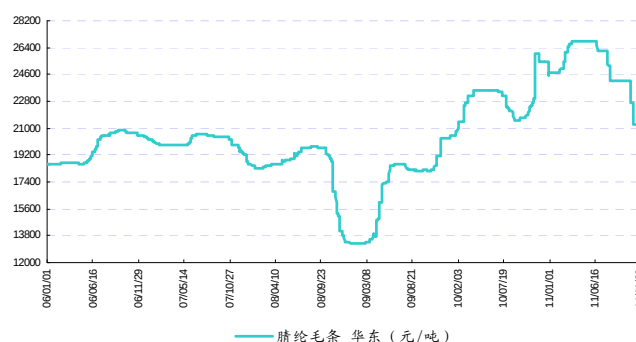
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 75: 腈纶短纤价格走势



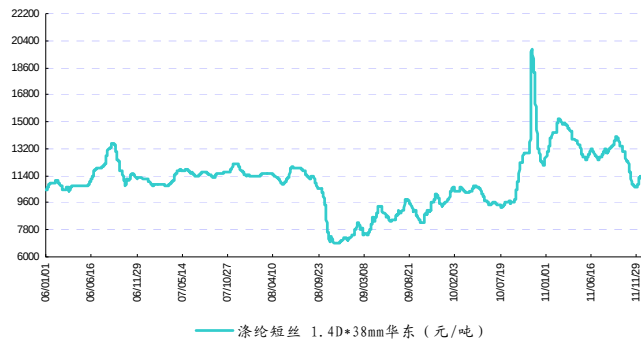
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 76: 腈纶毛条价格走势



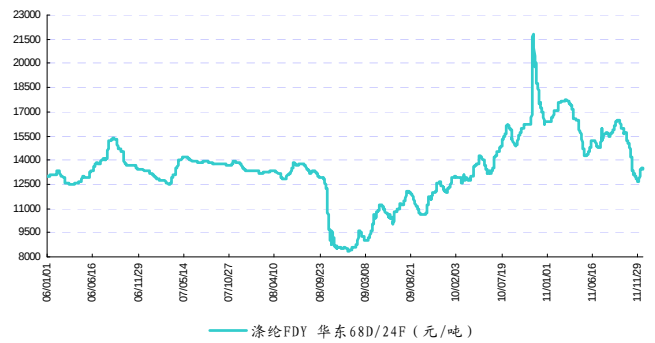
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 77: 涤纶短丝价格走势



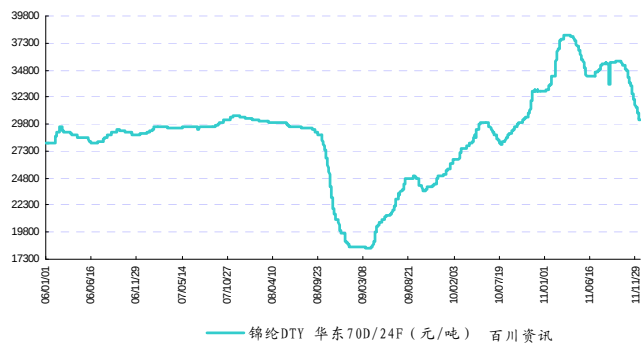
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

图 78: 涤纶 FDY 价格走势



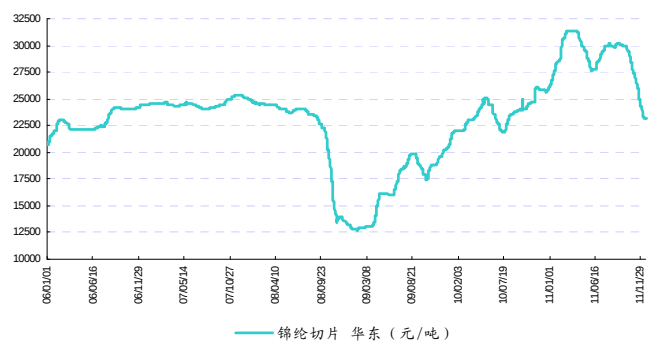
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

图 23: 锦纶 DTY 价格走势



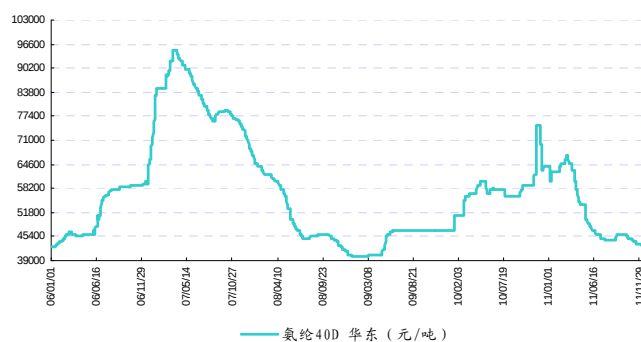
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

图 80: 锦纶切片价格走势



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

图 81: 氨纶 40D 价格走势



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究部

我们的行业观点以及重点推荐公司

行业观点

在目前化工行业整体形势不好的形势下，我们认为，可以从3个角度选择投资标的和时点：自下而上，精选个股；配置需求相对刚性、成本下降和行业整合的民爆子行业；主题投资。

按照自下而上的逻辑，可以从产能释放、模式创新、技术突破、客户壁垒等角度精选个股；我们建议买入定制生产的联化科技和进军水处理业务的禾欣股份。

对民爆子行业而言，需求相对刚性、成本下降和行业整合是其3大投资逻辑；同德化工的外延式扩张再次验证了我们民爆行业整合力度加大的观点；我们建议配置弹性大的同德化工、有业绩承诺的江南化工和爆破业务走在前列的久联发展。

主题投资：关注国家政策以及事件刺激性因素，譬如出台的子行业规划等。

而对价格跌多涨少的大宗化学品而言，我们认为，4季度单季度业绩将出现同比和环比均下滑的情况，弹性大的公司业绩将面临更大的下滑风险；在行业底部或者行业形势好转未得到确认的情况下，相对较低的静态市盈率并不是买入的理由。

我们重点覆盖公司盈利预测和估值

表 5：行业重点覆盖公司盈利预测和估值

代码	公司	股价	EPS			PE		
			2011E	2012E	2013E	2011E	2012E	2013E
000422.SZ	湖北宜化	17.66	1.45	1.96	2.50	12.18	9.01	7.06
000731.SZ	四川美丰	6.70	0.55	0.65	1.00	12.18	10.31	6.70
002226.SZ	江南化工	12.20	0.43	0.75	0.85	28.37	16.27	14.35
300121.SZ	阳谷华泰	13.30	0.24	0.75	1.18	55.42	17.73	11.27
002343.SZ	禾欣股份	13.12	0.43	0.70	0.95	30.63	18.74	13.81
002584.SZ	西陇化工	11.72	0.46	0.60	0.85	25.48	19.53	13.79
002250.SZ	联化科技	20.35	0.73	1.01	1.32	27.70	20.11	15.46
002326.SZ	永太科技	15.90	0.29	0.58	0.82	55.57	27.25	19.42
002407.SZ	多氟多	22.55	0.42	0.68	0.84	53.27	33.27	26.88

资料来源：Wind，长江证券研究部

分析师介绍

冯先涛，获得上海交通大学化学工程与工艺专业学士学位和上海交通大学会计学硕士学位，目前在长江证券研究所负责基础化工行业研究。

张翔，获南京大学经济学硕士学位，武汉大学化学、管理学双学士学位，目前在长江证券研究所从事基础化工行业研究。

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话	E-mail
伍朝晖	副主管	(8621) 68752398	13564079561 wuzh@cjsc.com.cn
甘 露	华东区总经理	(8621) 68751916	13701696936 ganlu@cjsc.com.cn
鞠 雷	华南区总经理	(8621) 68751863	13817196202 julei@cjsc.com.cn
程 杨	华北区总经理	(8621) 68753198	13564638080 chengyang1@cjsc.com.cn
李劲雪	上海私募总经理	(8621) 68751926	13818973382 lijx@cjsc.com.cn
张 晖	深圳私募总经理	(0755) 82766999	13502836130 zhanghui1@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 看好： 相对表现优于市场 中性： 相对表现与市场持平 看淡： 相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 推荐： 相对大盘涨幅大于 10% 谨慎推荐： 相对大盘涨幅在 5%~10%之间 中性： 相对大盘涨幅在-5%~5%之间 减持： 相对大盘涨幅小于-5% 无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：Z24935000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告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，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，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。如引用须注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。