

化工行业

行业研究/简评报告

调整增长方式，提升行业竞争力

—石化和化学工业“十二五”发展规划点评

简评报告/化工行业

2012年2月6日

一、事件概述

工信部发布石化和化学工业“十二五”发展规划，同时规划配套发布《烯烃工业“十二五”发展规划》、《危险化学品“十二五”发展布局规划》、《化肥工业“十二五”发展规划》、《农药工业“十二五”发展规划》四个子规划。

主要任务：

1. 促进企业兼并重组：主要提到了石化、煤化工、化肥、农药、化工新材料等等。
2. 优化产业布局：
3. 调整产品结构：化肥总产能控制在 7760 万吨左右（折纯，下同），其中氮肥 5110 万吨/年，磷肥 2150 万吨/年，钾肥 500 万吨/年。其他化工产品总量得到有效控制，烧碱、纯碱、甲醇、电石的产能分别控制在 3100 万吨/年、3000 万吨/年、4000 万吨/年、2800 万吨/年，农药、染料总体生产规模基本控制在现有水平。
4. 淘汰落后产能。氯碱、电石、农药等。
5. 发展高端石化产品。

二、分析与判断

➤ 调整行业增长方式

规划显示出政府十二五期间将调整化工增长方式，将遏制过去产能盲目扩张模式，鼓励有优势的企业做大、做强。鼓励企业重视技术研发、提高竞争力。

➤ 对化肥和农药上市公司定性利好

规划对钾肥、氮肥、磷肥、农药的上市公司构成定性利好。主要包括：钾肥的盐湖股份、冠农股份。氮、磷肥的华鲁恒升和湖北宜化。农药企业诺普信和华邦制药。

➤ 新材料与新材料十二五规划指南基本一致，利好多家上市公司

(1) 工程塑料利好蓝星化工（ST 新材 PBT（6.6+2 万吨）、PPE（0.85 万吨））、云天化（POM（2+6 万吨））、神马集团（尼龙 6）、改性塑料利好金发科技（塑料改性总能力达 80 万吨）。

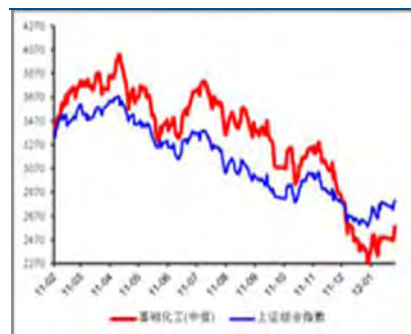
(2) 氟硅材料利好中国化工（ST 新材有机硅及其下游深加工产品，晨光院氟材料系列）、三爱富（氟材料系列）、巨化股份（氟材料系列）、新安化工（氟硅材料系列）、山东东岳（氟硅材料系列）、多氟多等企业。

(3) 特种纤维利好中钢吉碳（500 吨+2012 年投产的 1500 吨，T300 水平）中复神鹰（中复集团，产品碳纤维 2000 吨，T300 水平，目前已应用于风机叶片生产）、威海拓展（碳纤维 1000 吨，T300 水平，众多碳纤维企业里边质量最好的，中航工业拟控股）、江苏恒神（碳纤维 1000 吨，T300 水平，有实力的民营企业）、吉林石化（碳纤维几百吨，较早生产碳纤维）、吉林化纤（奇峰化纤 5000 吨碳纤维原丝，碳纤维重要原料）等。中材科技（主营复合材料风机叶片，并在去年通过非公开发行股票募资进入了天然气瓶（高压气瓶缠绕）和覆膜滤材（除尘过滤材料）领域。）中国化工（下属成都晨光院芳纶 II 与芳纶 III），四川德阳科技（聚苯硫醚纤维）。

中性

首次评级

行业与沪深 300 走势比较



分析师

分析师：刘威

执业证书编号：S0100511090003

电话：(86755)22662075

Email: liuwei@mszq.com

地址：深圳市福田区深南大道 7888 号

东海国际中心 A 座；518040

联系人：金红

电话：(8621)58768652

Email: jinhong@mszq.com

地址：浦东新区浦东南路 588 号（浦发大厦）

31 楼 H 室；200120

相关研究

- (4) 可降解塑料利好金发科技。
- (5) 功能性膜材料利好东材科技、康得新等。

分析师简介

刘威，化工行业高级分析师，2年券商化工行业研究经验和2年基金化工行业分析经验，善于跟踪化工产品价格、价差及行业动态，及时把握投资机会，成功推荐过沧州明珠，沧州大化等黑马。2011年上半年成功把握住氯碱的一轮行情。

析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

机构销售

销售	负责区域	电话	手机	邮箱
尹塘	北京	010-85127761	18611738655	yintang@mszq.com
郭明	北京	010-85127762	18601357268	guomingyjs@mszq.com
郭楠	北京	010-85127835	15801209146	guonan@mszq.com
杜婵媛	北京	010-85127728	18610531518	duchanyuan@mszq.com
杨平平	北京	010-85127761	15210830789	yangpingping@mszq.com
李珊珊	北京	010-85127506	18616891195	lishanshan@mszq.com
平珂	上海	021-68885772	13818133101	pingke@mszq.com
张瑜鑫	上海	021-68885790	13810338213	zhangyuxin_jgxs@mszq.com
陈康菲	上海	021-68885792	13917175055	chenkangfei@mszq.com
朱光宇	上海	021-68885773	18601666368	zhuguangyu@mszq.com
汪萍	上海	021-68885167	18616023421	wangping@mszq.com
钟玲	上海	021-68885797	15900782242	zhongling@mszq.com
郑敏	上海	021-68885159	18701944310	zhengmin@mszq.com
王溪	上海	021-68885793	13585785630	wangxi_sh@mszq.com
万小山	广深	0755-22662056	13902959014	wanxiaoshan@mszq.com
许力平	广深	020-87374866	18601368846	xuliping@mszq.com
韦珂嘉	广深	0755-22667772	13701050353	weikejia@mszq.com
李潇	广深	0755-22662095	13631517757	lixiao@mszq.com
马炜炎	广深	0755-22662089	18665855545	maweiyang@mszq.com
王仪枫	广深	0755-22662093	13682556787	wangyifeng@mszq.com
刘毅	广深	0755-22662101	13760348848	liuyi@mszq.com

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 10% ~ 20%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10% ~ 10%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5%以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5% ~ 5%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5%以上

免责声明

本报告仅供民生证券有限责任公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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刊载的意见、推测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。

民生证券研究所：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层；100005

上海：浦东新区浦东南路588号（浦发大厦）31楼F室；200120

深圳：深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座；518040