

广发化工研究周报（9月第4期）

化工品价格稳中有涨，价差涨跌相当

● 行业观点

未来一段时间，基础化工行业的发展态势为：（1）多数周期类化工品相继开启景气复苏进程，在供给相对刚性的情况下，景气持续性将较长；（2）油价整体温和上涨，预计 WTI 油价中枢上移至 60~70 美元/桶；（3）大部分化工品价格伴随原油价格波动，精细化学品价格相对稳定；供给端格局较好的化工品具有独立行情；（4）环保高压会加速行业产能出清和投资机会的到来，关注环保趋严背景下产能可能永久性退出的化工子行业；（5）周期类化工品下游需求韧性，电子化学品、锂电材料等新兴细分领域符合产业升级趋势，下游需求空间较大，增速较快。给予基础化工行业“买入”评级。

● 原油市场周观察：关注对伊制裁的执行情况，需警惕上行风险。

● 重点关注子行业

子行业方面，可重点关注：（1）聚酯产业链；（2）农化行业；（3）低估值细分龙头；（4）电子化学品；（5）天然气行业。

● 化工品：原油、橡胶价格上涨，煤炭、棉花平稳；化工品价格稳中有涨，价差涨跌相当

（一）原油、橡胶价格上涨，煤炭、棉花平稳；

（二）化工品价格稳中有涨

在我们跟踪的 231 个产品中，本周与上周比：90 种产品价格上涨，93 种产品价格平稳，48 种产品价格下跌，三类产品个数分别占到总产品个数的 39%、40%和 21%。价格涨幅较大的产品包括：丙烯酸甲酯（14.4%）、柴油（12.2%）、PBT（11.6%）、醋酸丁酯（9.8%）、醋酸乙烯（9.7%）、二氯甲烷（6.6%）、醋酸（5.4%）。价格跌幅较大的产品包括：挂牌聚合 MDI（-15.0%）、PTA（-13.7%）、国产维生素 A（-6.7%）、进口维生素 A（-6.7%）、TDI（-6.1%）、PET 切片（-6.0%）、聚合 MDI（-5.5%）、涤纶长丝 POY（-5.2%）、纯 MDI（-5.1%）。

（三）化工品盈利涨跌相当

在我们跟踪的 43 个产品价差中，与上周相比：19 种产品价差扩大，6 种产品价差平稳，18 种产品价差缩小，三类产品个数占比分别为 44%、14%和 42%。价差扩大幅度较大的产品为：涤纶短纤（71.6%）、三聚磷酸钠（50.9%）、黄磷（48.7%）、乙烯法 PVC（21.6%）、涤纶长丝 FDY（15.7%）、醋酸（9.7%）、醋酸乙烯法 PVA（6.8%）。价差缩小幅度较大的产品为：PTA（-67.9%）、电石法 PVC（-21.3%）、顺酐法 BDO（-18.7%）、己二酸（-13.4%）、聚合 MDI（-11.0%）、纯 MDI（-7.7%）、TDI（-7.1%）。

● 数据跟踪

行业走势：落后大盘。行业估值：低于历史均值。

● 风险提示

1、宏观层面：若宏观经济下行风险，则相关化工品的需求亦有萎缩的风险；若国际经济政治环境发生较大变化，原油价格剧烈波动。2、行业层面：大宗原材料价格剧烈波动；行业政策波动风险。3、公司层面：公司盈利不及预期；重大安全、环保事故；新项目进展不及预期。

行业评级

买入

前次评级

买入

报告日期

2018-09-24

相对市场表现



分析师：郭敏 S0260514070001



021-60750613



gzguomin@gf.com.cn

分析师：王剑雨 S0260511080001



020-87574012



wangjianyu@gf.com.cn

分析师：王玉龙 S0260518070002



021-60750613



wangyulong@gf.com.cn

相关研究：

广发化工研究周报（9月第3期） 2018-09-16

期）：油价反弹，化工品价格平稳，价差涨跌相当

广发化工研究周报（9月第2期） 2018-09-09

期）：油价反弹，化工品价格平稳，价差涨跌相当

广发化工研究周报（9月第1期） 2018-09-02

期）：油价反弹，化工品价格平稳，价差涨跌相当

联系人：何雄 021-60750613

hexiong@gf.com.cn

目 录

一、 行业观点	4
二、 原油市场周观察	4
三、 重点关注子行业	4
四、 化工品：原油、橡胶价格上涨，煤炭、棉花平稳；化工品价格稳中有涨，价差涨跌相当	5
(一) 原油、橡胶价格上涨，煤炭、棉花平稳	5
(二) 化工品价格稳中有涨	6
(三) 化工品盈利能力涨跌相当	6
五、 数据跟踪	6
(一) 行业走势：落后大盘	6
(二) 行业估值：低于历史均值	7
六、 风险提示	7
附录：数据概览	9
(一) 板块数据	9
(二) 宏观数据	10
(三) 下游数据	11
(四) 价格及价差波幅超过 5% 的化工品	12

图表目录

图 1：原油期货价格及美元走势（美元/桶）	5
图 2：煤炭价格走势（元/吨）	5
图 3：郑商所棉花期货结算价（元/吨）	6
图 4：上期所天然橡胶期货收盘价（元/吨）	6
图 5：子行业一周涨跌幅（%）	7
图 6：基础化工 PE 走势（TTM）	7
图 7：全部 A 股与基础化工 PE 走势（TTM）	7
图 8：子行业一个月涨跌幅（%）	9
图 9：子行业三个月涨跌幅（%）	9
图 10：子行业动态 PE（TTM）相对历史均值溢价	9
图 11：相关价格指数（当月同比，%）	10
图 12：规模以上工业增加值增速（累计同比，%）	10
图 13：房地产新开工、竣工、销售累计同比（%）	11
图 14：国内汽车产量累计同比（%）	11
图 15：国内主要家电产量累计同比（%）	11
图 16：棉花期货价格走势（元/吨）	11

图 17: 纺织品产量累计同比 (%)	11
图 18: 服装及衣着附件出口额当月同比 (%)	11
图 19: 丙烯酸甲酯 (元/吨)	12
图 20: 柴油 (元/吨)	12
图 21: PBT (元/吨)	12
图 22: 醋酸丁酯 (元/吨)	12
图 23: 醋酸乙烯 (元/吨)	12
图 24: 二氯甲烷 (元/吨)	12
图 25: 醋酸 (元/吨)	13
图 26: 挂牌聚合 MDI (元/吨)	13
图 27: PTA (元/吨)	13
图 28: 国产维生素 A (元/吨)	13
图 29: 进口维生素 A (元/吨)	13
表 1: 化工板块一周涨幅前 20 位个股 (2018 年 9 月 21 日)	10
表 2: 化工板块一周跌幅前 20 位个股 (2018 年 9 月 21 日)	10

一、行业观点

未来一段时间，基础化工行业的发展态势为：

(1) 多数周期类化工品相继开启景气复苏进程，在供给相对刚性的情况下，景气持续性将较长；

(2) 油价整体温和上涨，预计 WTI 油价中枢上移至 60~70 美元/桶；

(3) 大部分化工品价格伴随原油价格波动，精细化学品价格相对稳定；供给端格局较好的化工品具有独立行情；

(4) 环保高压会加速行业产能出清和投资机会的到来，关注环保趋严背景下产能可能永久性退出的化工子行业；

(5) 周期类化工品下游需求韧性，电子化学品、锂电材料等新兴细分领域符合产业升级趋势，下游需求空间较大，增速较快。

给予基础化工行业“买入”评级。

如未特别说明，本报告中所有数据均来自 WIND 与百川资讯。

二、原油市场周观察

核心问题在于对伊制裁的执行情况，需警惕对伊制裁带来的上行风险。

上周美国方面，根据 EIA 的数据，截止 9 月 14 日当周，美国原油库存下降 205.7 万桶至 3.941 亿桶。美国炼厂开工率下降至 95.4%，汽油库存减少 171.9 万桶，精炼油库存增加 83.9 万桶。

根据 Baker Hughes 的最新数据，上周美国活跃石油钻机数本周再次下降 1 座至 866 座，Midland 价差与 WTI 价差略有回落至 12 美元/桶左右，考虑到管道问题带来的产量增长瓶颈，我们认为 Permian 地区产量增速大概率将继续放缓。

今明两年最大的不确定性在于伊朗，对伊制裁的执行力度将显著影响油价走势。从目前的伊朗原油出口情况看，美国对伊制裁的影响正在逐渐显现，我们预计此次美国对伊制裁大概率将被得到有效执行，伊朗原油供给将显著受损。

短期内我们认为伊朗出口与产量的下降给市场较强的支撑，市场对美国对伊制裁的有效执行的预期支撑油价上行，但同时我们认为在第二轮制裁实质性执行前，油价恐难大幅向上突破。

中长期看受管道与出口设施的瓶颈限制，美国原油产量增长或将面临减速。美国对伊朗制裁的执行情况将决定下半年以及明年的油价走势。如果对伊朗制裁被完全执行，则国际油价将维持较强走势，若对伊制裁执行力度较弱，则国际油价将持续弱势运行。

三、重点关注子行业

子行业方面，可重点关注：

1、聚酯产业链：(1) 涤纶长丝仍是产业链中的最好环节，2017-2018 年涤纶长丝延续景气，价差稳中有涨，盈利能力持续改善，行业内大部分新增产能为桐昆、恒逸等龙头公司贡献，龙头公司将畅享行业景气；(2) PTA 为产业链中预期差最大的环节，也可能是 18 年业绩弹性最大的环节，我们认为旧装置的复产对行业将形成长期利好；(3) 2018-2019 年各民营炼化项目的投产，将构成各公司的显著业绩增量，各龙头公司也将发生脱胎换骨的变化。

相关上市公司：恒逸石化、桐昆股份等。

2、农化行业：(1) 环保高压常态化，以农化行业为代表的精细化工行业排污严重，治理难度大，供给侧收缩具备持续性，环保设施配套完善的龙头企业将充分受益；(2) 国际油价中枢上移，关注农产品价格弹性。

相关上市公司：扬农化工、利尔化学等。

3、低估值细分龙头：部分细分行业龙头质地优异，业绩增长扎实稳健，当前估值水平仍处低位。

相关上市公司：鲁西化工、华鲁恒升、广信股份、浙江龙盛、阳谷华泰、金禾实业等。

4、电子化学品：半导体方面，根据日本、韩国半导体发展历史来看，“国家支持+企业联动”是产业弯道超车的一种有效方式。我国半导体行业加速发展，将为有技术和服务优势的本土电子化学品及上游原材料企业提供历史发展机遇；OLED 方面，OLED 在苹果、三星等大厂的推动下，未来替代 LCD 是大势所趋。

相关上市公司：国瓷材料、万润股份、激智科技、强力新材、飞凯材料、上海新阳、鼎龙股份等。

5、天然气行业：在“煤改气”政策推动下，我国天然气需求呈现高速增长，而供给增长相对缓慢，未来几年我国天然气仍将面临供不应求。而今冬我们预计仍将出现程度不低于去年的供需紧张局面，LNG 价格存较强上涨预期。

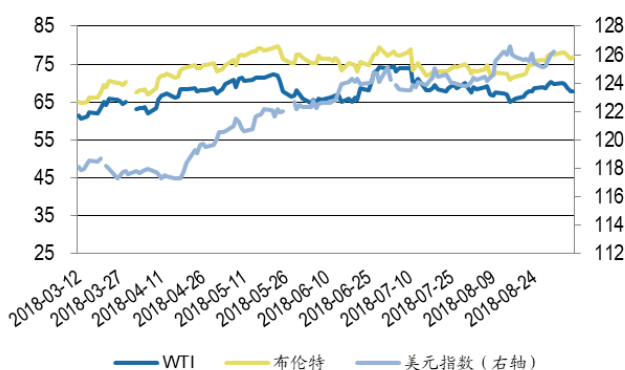
相关上市公司：广汇能源，新奥股份。

四、化工品：原油、橡胶价格上涨，煤炭、棉花平稳；化工品价格稳中有涨，价差涨跌相当

(一)原油、橡胶价格上涨，煤炭、棉花平稳

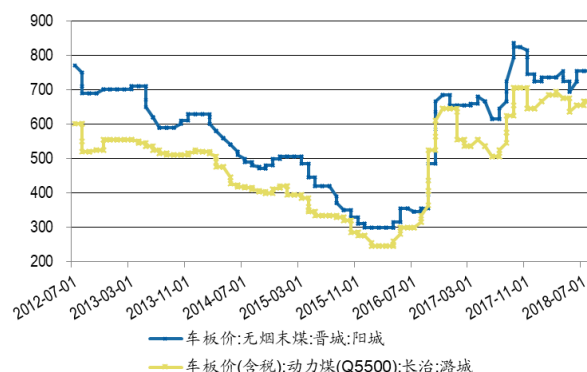
- 1、上周末，WTI 油价收于 70.78 美元/桶，较前一周未收盘价上涨 2.59%；
- 2、煤炭价格方面，阳城无烟煤和潞城动力煤价格保持平稳；
- 3、棉花价格收于 15705 元/吨，较前一周未收盘价上涨 0.03%；
- 4、橡胶价格收于 10850 元/吨，较前一周未收盘价上涨 2.46%。

图1：原油期货价格及美元走势（美元/桶）



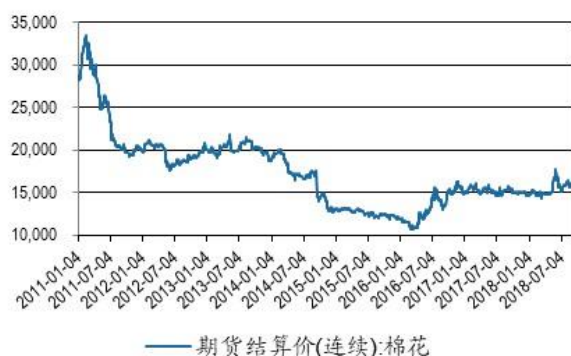
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图2：煤炭价格走势（元/吨）



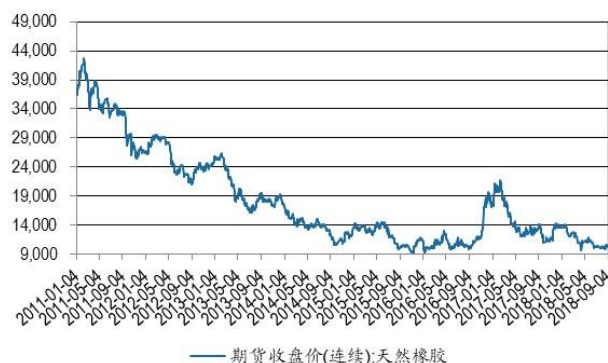
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图3: 郑商所棉花期货结算价(元/吨)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图4: 上期所天然橡胶期货收盘价(元/吨)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

(二)化工品价格稳中有涨

在我们跟踪的 231 个产品中, 本周与上周比: 90 种产品价格上涨, 93 种产品价格平稳, 48 种产品价格下跌, 三类产品个数分别占到总产品个数的 39%、40%和 21%。化工品价格稳中有涨。

价格涨幅较大的产品包括: 丙烯酸甲酯 (14.4%)、柴油 (12.2%)、PBT (11.6%)、醋酸丁酯 (9.8%)、醋酸乙烯 (9.7%)、二氯甲烷 (6.6%)、醋酸 (5.4%)。

价格跌幅较大的产品包括: 挂牌聚合 MDI (-15.0%)、PTA (-13.7%)、国产维生素 A (-6.7%)、进口维生素 A (-6.7%)、TDI (-6.1%)、PET 切片 (-6.0%)、聚合 MDI (-5.5%)、涤纶长丝 POY (-5.2%)、纯 MDI (-5.1%)。

(三)化工品盈利能力涨跌相当

在我们跟踪的 43 个产品价差中, 与上周相比: 19 种产品价差扩大, 6 种产品价差平稳, 18 种产品价差缩小, 三类产品个数占比分别为 44%、14%和 42%。化工品盈利能力涨跌相当。

价差扩大幅度较大的产品为: 涤纶短纤 (71.6%)、三聚磷酸钠 (50.9%)、黄磷 (48.7%)、乙烯法 PVC (21.6%)、涤纶长丝 FDY (15.7%)、醋酸 (9.7%)、醋酸乙烯法 PVA (6.8%)。其中, 黄磷、醋酸价差扩大是产品价格上涨带来的影响; 醋酸乙烯法 PVA 价差扩大是原料成本下行带来的影响; 三聚磷酸钠价差扩大是产品价格上涨大于原料成本上行带来的影响; 涤纶短纤、乙烯法 PVC、涤纶长丝 FDY 价差扩大是产品价格下跌小于原料成本下行带来的影响。

价差缩小幅度较大的产品为: PTA (-67.9%)、电石法 PVC (-21.3%)、顺酐法 BDO (-18.7%)、己二酸 (-13.4%)、聚合 MDI (-11.0%)、纯 MDI (-7.7%)、TDI (-7.1%)。其中, 己二酸、TDI 价差缩小是产品价格下跌带来的影响; 顺酐法 BDO 价差缩小是原料成本上行带来的影响; PTA 价差缩小是产品价格下跌大于原料成本下行带来的影响; 电石法 PVC、聚合 MDI、纯 MDI 价差缩小是产品价格下跌和原料成本上行带来的双重影响。

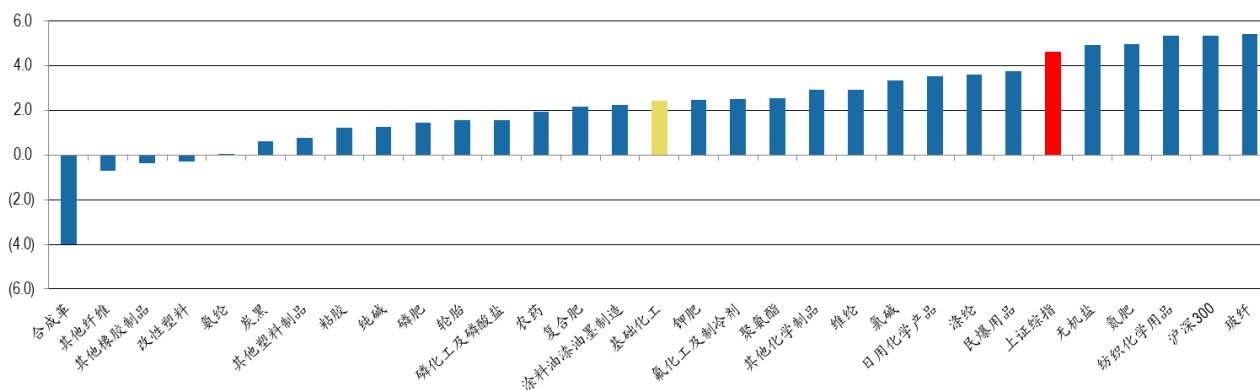
五、数据跟踪

(一)行业走势: 落后大盘

上周, 基础化工板块上涨 2.44%, 落后大盘 2.18 个百分点; 化工子行业涨跌互现, 表现较好的有玻纤、纺织化学用品及氮肥等板块, 表现较差的有合成革、其他纤维及其

他橡胶制品等板块。

图5：子行业一周涨跌幅（%）

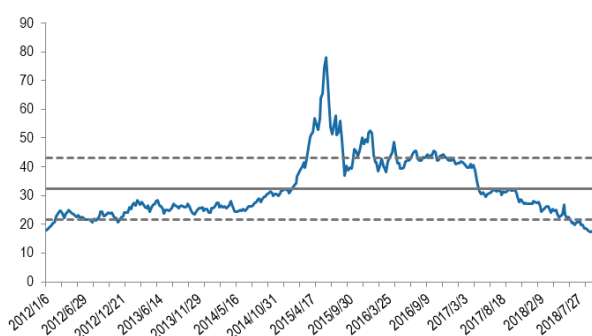


数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

（二）行业估值：低于历史均值

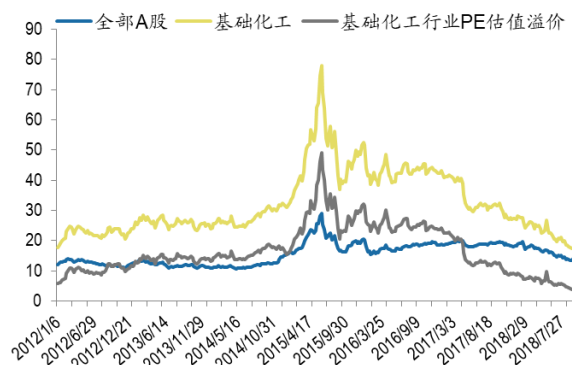
截止上周末，基础化工 PE（TTM）为 17.69 倍，较前一周上涨 2.38%，其相比全部 A 股估值溢价 3.78 倍。目前，基础化工 PE 水平低于 2012 年 1 月以来的均值。

图6：基础化工PE走势（TTM）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图7：全部A股与基础化工PE走势（TTM）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

六、风险提示

1、宏观经济层面风险：

化工品对应的终端下游为房地产、汽车、家电、纺织服装等受宏观经济波动影响较大的行业，若宏观经济发生下行风险，则化工品的需求亦有萎缩的风险。

原油为化工品最重要的原材料之一，其价格波动会影响部分化工品的盈利水平。若国际经济政治环境发生较大变化，原油价格剧烈波动，化工品价格与盈利水平亦有相应波动的风险。

2、行业层面风险：

若行业新增产能投放超预期，则对应化工品价格和盈利水平有下行风险；煤炭等大

宗原材料价格剧烈波动；环保持续放松，行业格局发生变化；行业政策波动风险。

3、公司层面风险：

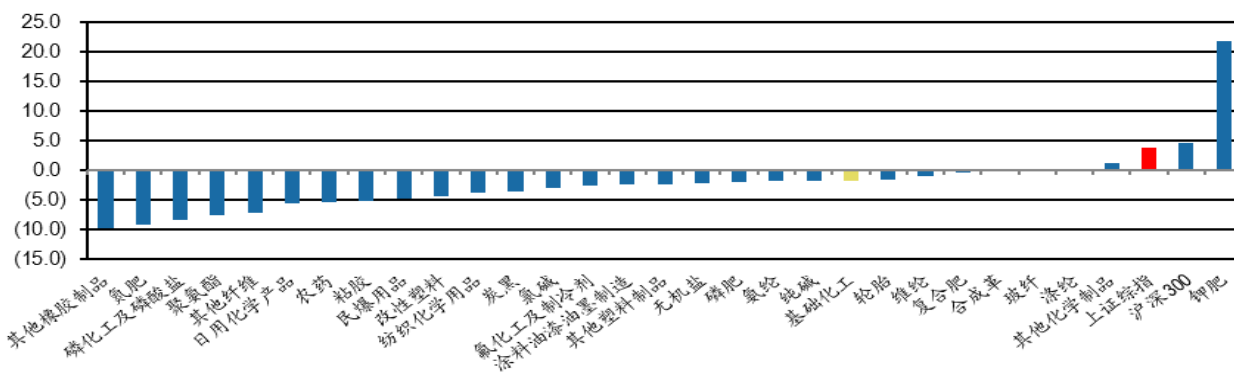
公司盈利不及预期；重大安全、环保事故；新项目进展不及预期。

附录：数据概览

(一) 板块数据

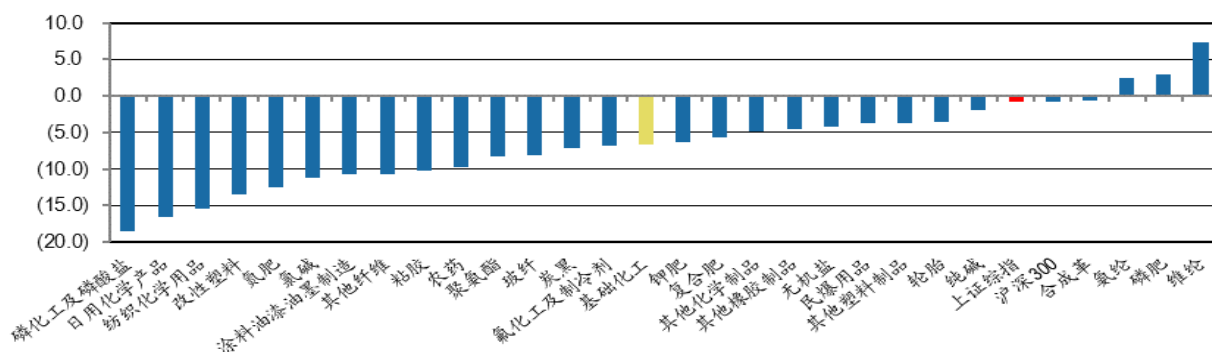
1、板块涨跌幅

图8: 子行业一个月涨跌幅 (%)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

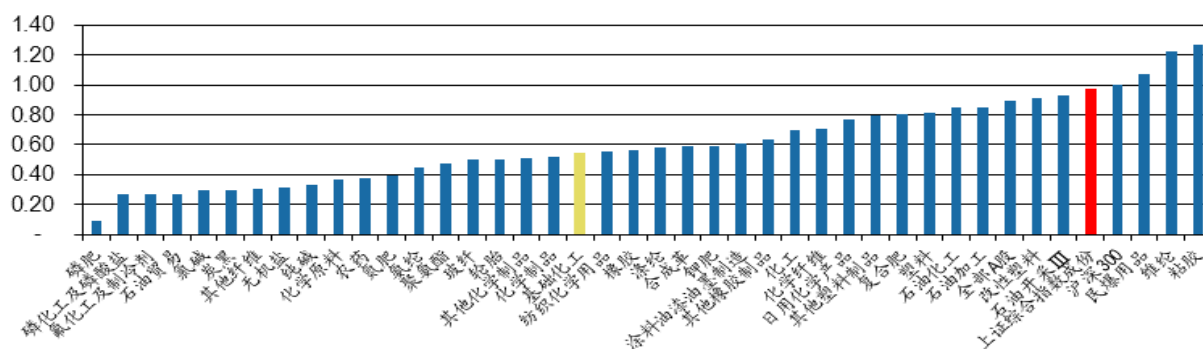
图9: 子行业三个月涨跌幅 (%)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

2、子行业估值

图10: 子行业动态PE (TTM) 相对历史均值溢价



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

3、一周涨跌幅前 20 位个股

表1: 化工板块一周涨幅前20位个股 (2018年9月21日)

股票代码	股票简称	一周涨跌幅 (%)	现价	股票代码	股票简称	一周涨跌幅 (%)	现价
002002.SZ	鸿达兴业	23.89	3.63	300019.SZ	硅宝科技	8.72	6.48
300340.SZ	科恒股份	19.39	15.95	600486.SH	扬农化工	8.65	44.98
002427.SZ	*ST 尤夫	14.09	11.90	000950.SZ	重药控股	8.55	7.36
300135.SZ	宝利国际	10.82	2.97	603188.SH	ST 亚邦	8.55	8.63
002584.SZ	西陇科学	9.72	6.21	300073.SZ	当升科技	8.20	25.61
002709.SZ	天赐材料	9.35	25.61	002810.SZ	山东赫达	8.02	15.89
002297.SZ	博云新材	9.13	7.65	600256.SH	广汇能源	7.90	4.78
600273.SH	嘉化能源	9.08	10.09	600426.SH	华鲁恒升	7.82	16.26
000976.SZ	华铁股份	8.99	4.85	300225.SZ	金力泰	7.79	5.67
300037.SZ	新宙邦	8.79	23.65	002053.SZ	云南能投	7.56	7.97

数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

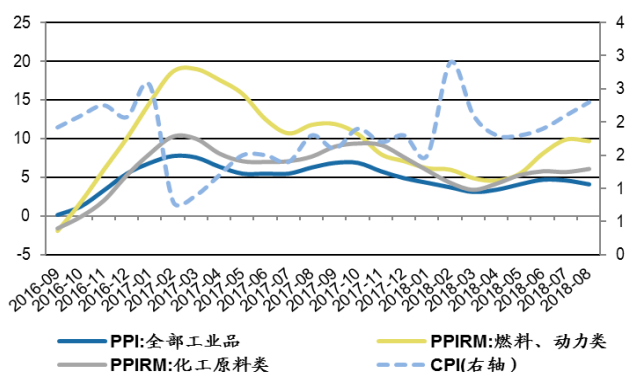
表2: 化工板块一周跌幅前20位个股 (2018年9月21日)

股票代码	股票简称	一周涨跌幅 (%)	现价	股票代码	股票简称	一周涨跌幅 (%)	现价
002411.SZ	必康股份	-27.09	20.59	002735.SZ	王子新材	-4.98	24.42
603968.SH	醋化股份	-12.24	14.56	600746.SH	江苏索普	-3.84	5.01
002684.SZ	猛狮科技	-9.74	7.41	300481.SZ	濮阳惠成	-3.19	11.85
002215.SZ	诺普信	-8.92	7.66	000737.SZ	*ST 南风	-2.72	2.86
002585.SZ	双星新材	-8.37	6.46	002666.SZ	德联集团	-2.51	4.28
002243.SZ	通产丽星	-7.06	7.24	300221.SZ	银禧科技	-2.23	8.75
000953.SZ	ST 河化	-6.65	3.37	002324.SZ	普利特	-2.06	10.94
603601.SH	再升科技	-5.42	6.98	002783.SZ	凯龙股份	-2.05	7.17
600319.SH	亚星化学	-5.41	4.55	000839.SZ	中信国安	-1.99	3.95
300180.SZ	华峰超纤	-5.05	11.09	300459.SZ	金科文化	-1.89	7.26

数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

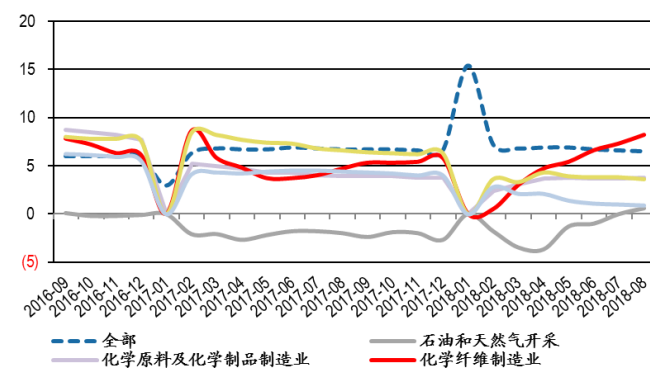
(二)宏观数据

图11: 相关价格指数 (当月同比, %)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

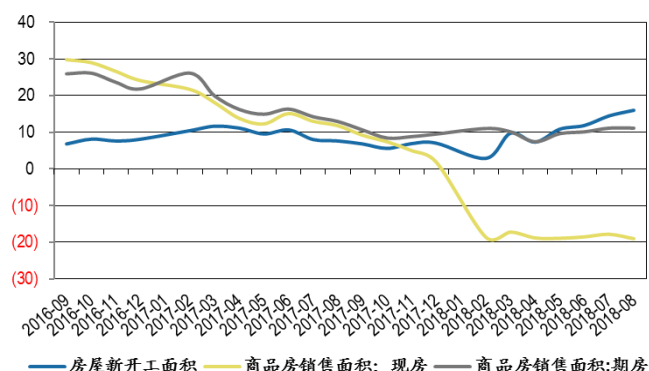
图12: 规模以上工业增加值增速 (累计同比, %)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

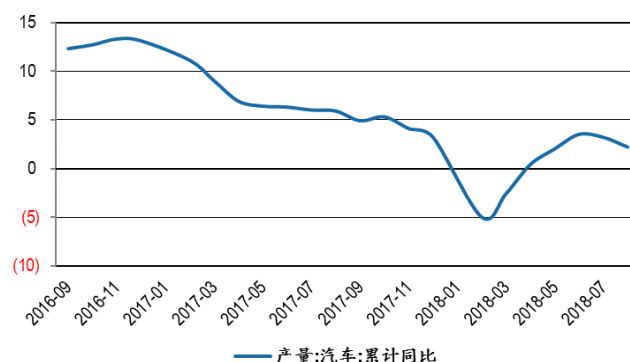
(三)下游数据

图13: 房地产新开工、竣工、销售累计同比 (%)



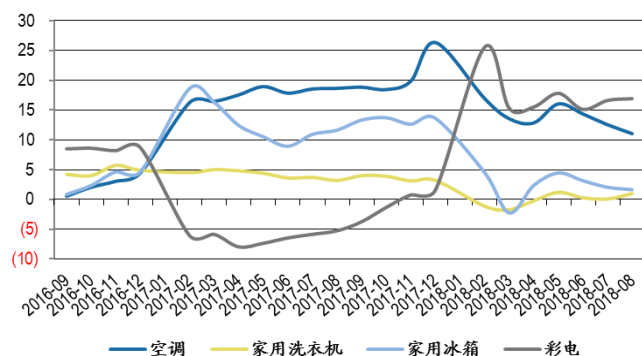
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图14: 国内汽车产量累计同比 (%)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图15: 国内主要家电产量累计同比 (%)



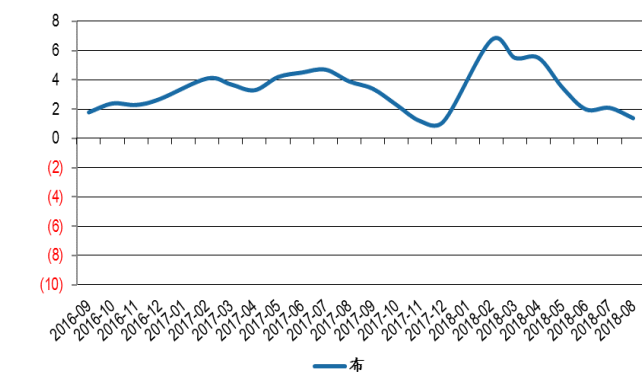
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图16: 棉花期货价格走势 (元/吨)



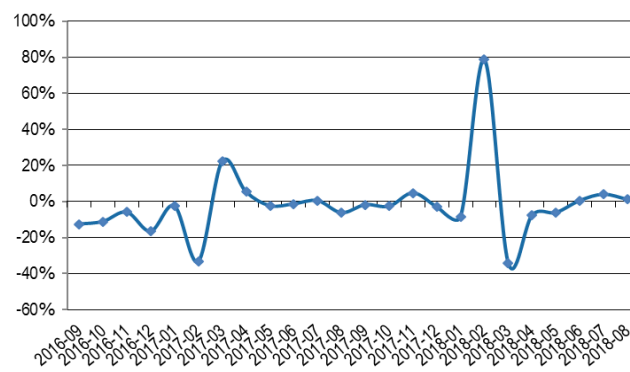
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图17: 纺织品产量累计同比 (%)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图18: 服装及衣着附件出口额当月同比 (%)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

(四) 价格及价差波幅超过 5% 的化工品

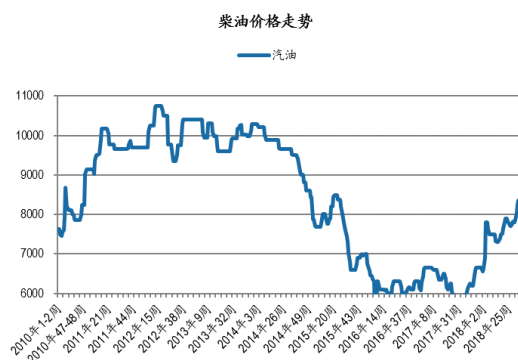
1. 价格涨幅超过 5% 的产品

图19: 丙烯酸甲酯 (元/吨)



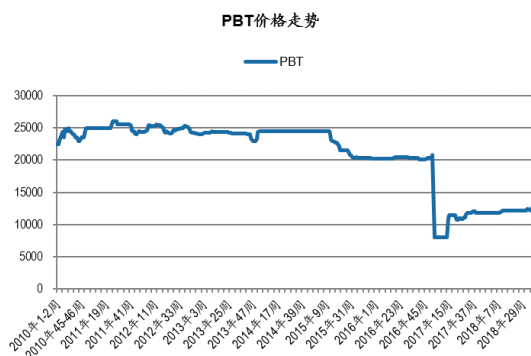
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图20: 柴油 (元/吨)



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图21: PBT (元/吨)



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图22: 醋酸丁酯 (元/吨)



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图23: 醋酸乙烯 (元/吨)



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图24: 二氯甲烷 (元/吨)



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

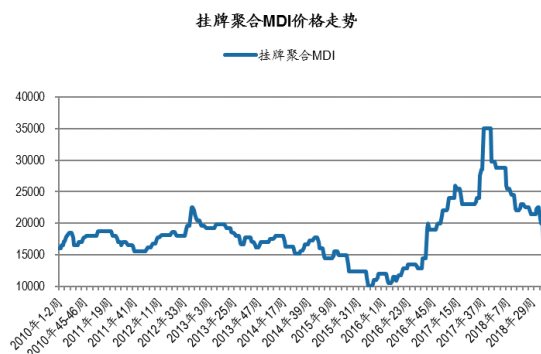
图25: 醋酸 (元/吨)



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

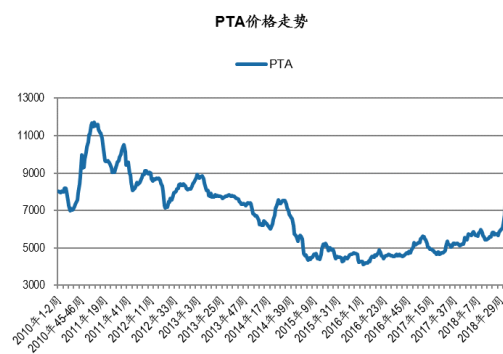
2. 价格跌幅超过5%的产品

图26: 挂牌聚合MDI (元/吨)



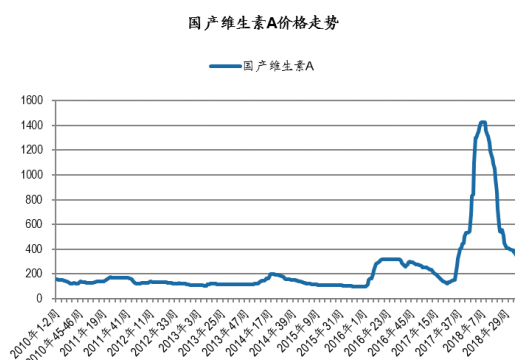
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图27: PTA (元/吨)



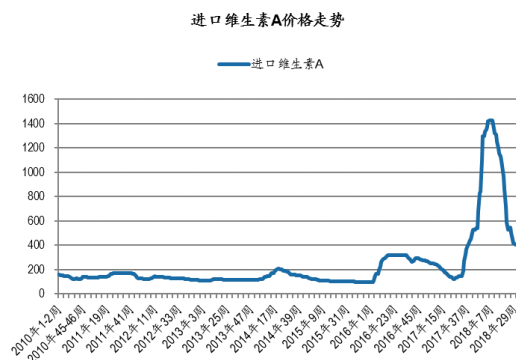
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图28: 国产维生素A (元/吨)



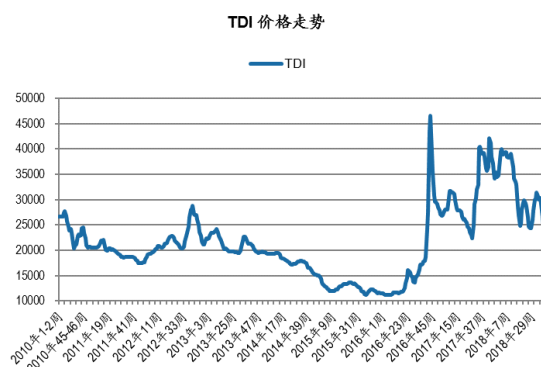
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图29: 进口维生素A (元/吨)



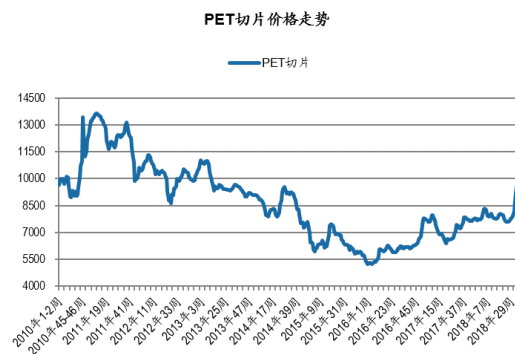
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图30: TDI (元/吨)



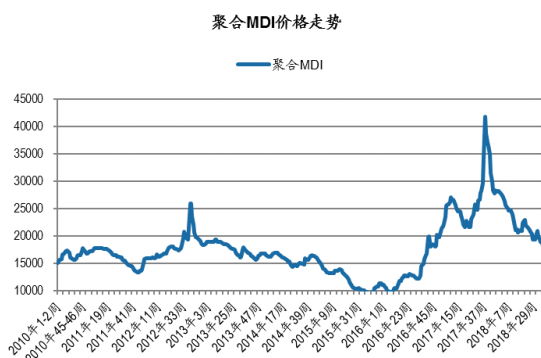
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图31: PET切片 (元/吨)



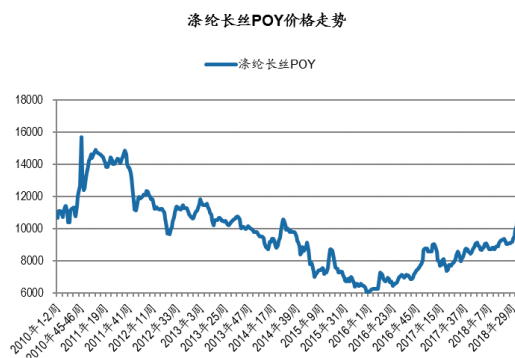
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图32: 聚合MDI (元/吨)



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图33: 涤纶长丝POY (元/吨)



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

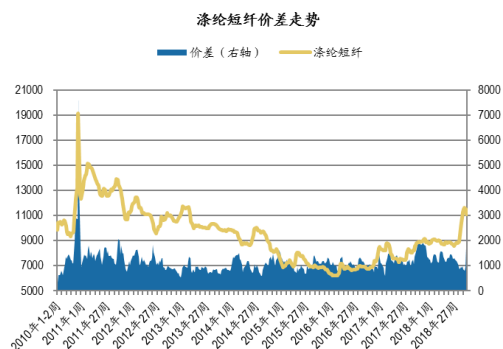
图34: 纯MDI (元/吨)



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

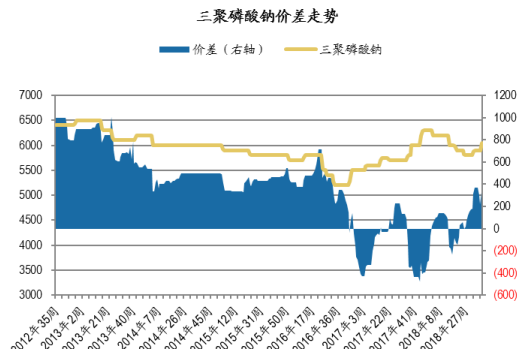
3. 价差涨幅超过5%的产品

图35: 涤纶短纤价差走势 (元/吨)



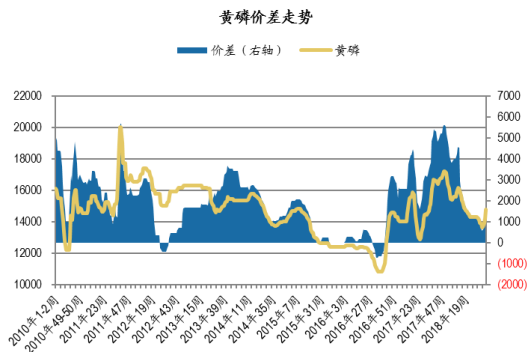
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图36: 三聚磷酸钠价差走势 (元/吨)



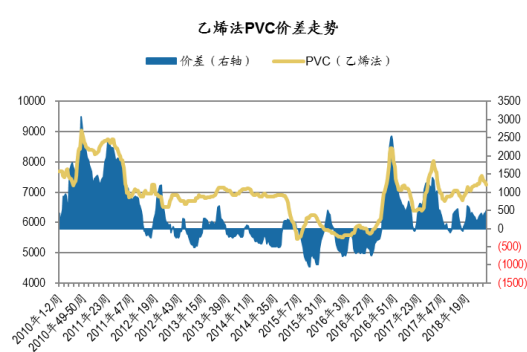
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图37: 黄磷价差走势 (元/吨)



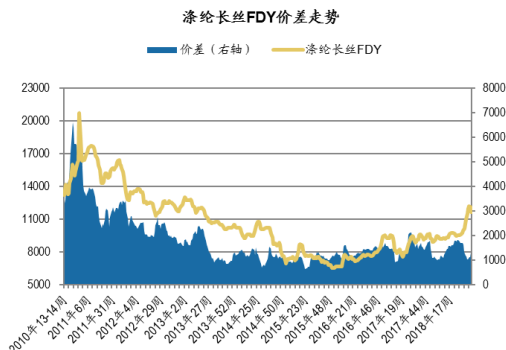
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图38: 乙烯法PVC价差走势 (元/吨)



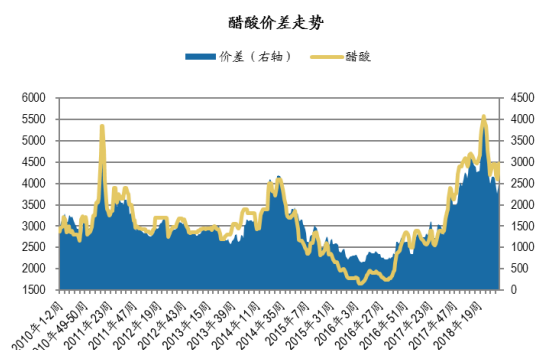
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图39: 涤纶长丝FDY价差走势 (元/吨)



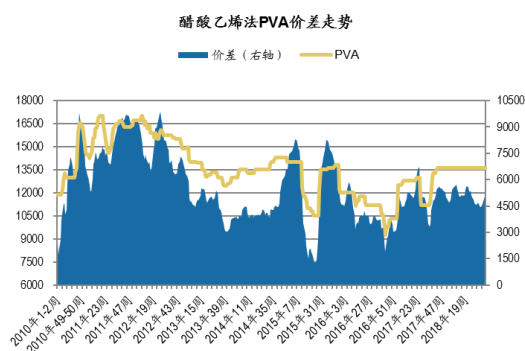
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图40: 醋酸价差走势 (元/吨)



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

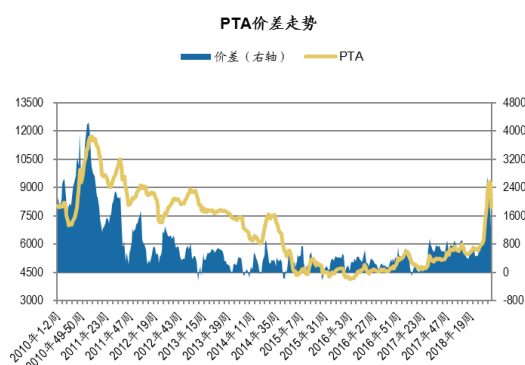
图41: 醋酸乙烯法PVA价差走势 (元/吨)



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

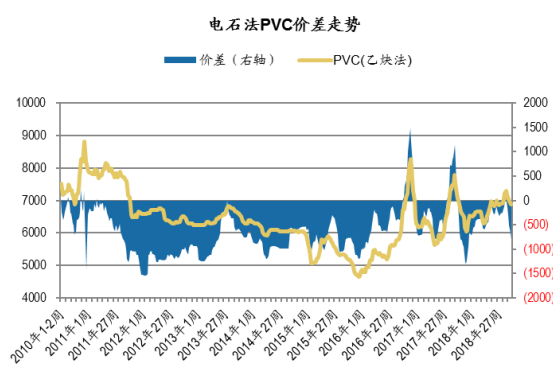
4. 价差跌幅超过5%的产品

图42: PTA价差走势 (元/吨)



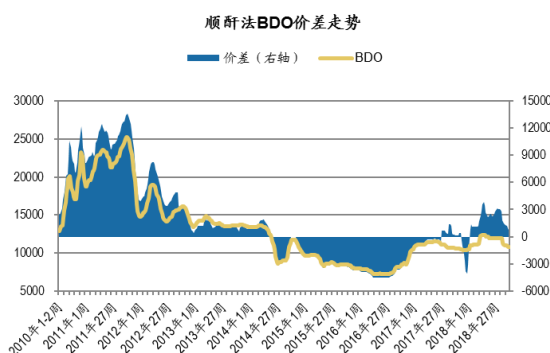
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图43: 电石法PVC价差走势 (元/吨)



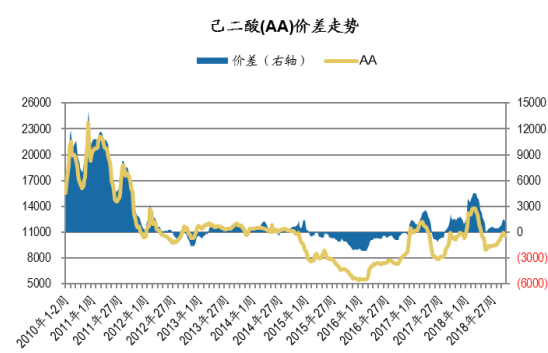
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图44: 顺酐法BDO价差走势 (元/吨)



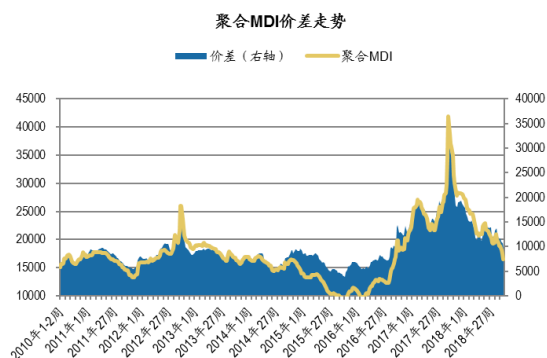
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图45: 己二酸价差走势 (元/吨)



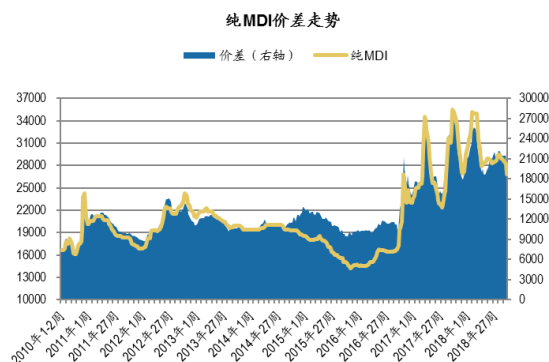
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图46: 聚合MDI价差走势 (元/吨)



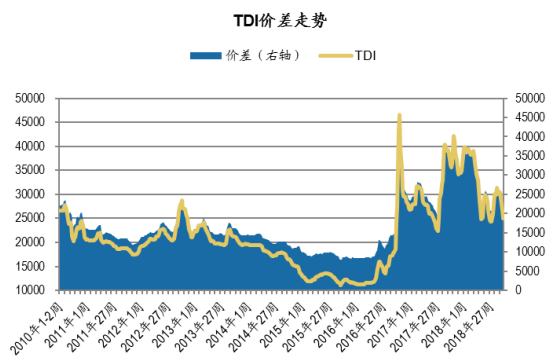
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图47: 纯MDI价差走势 (元/吨)



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图48: TDI价差走势 (元/吨)



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

廣發基礎化工行業研究小組

- 郭敏：首席分析師，同濟大學材料學碩士，6年基礎化工和新材料行業研究經驗，2014年進入廣發證券發展研究中心。
- 王劍雨：首席分析師，中國人民大學經濟學博士，曾先後工作於綜合開發研究院（中國深圳）、粵海控股集團有限公司，2009年進入廣發證券發展研究中心。
- 王玉龍：資深分析師，上海財經大學經濟學碩士，3年基礎化工和新材料行業研究經驗，2018年進入廣發證券發展研究中心。
- 吳鑫然：聯繫人，中山大學金融碩士，2017年進入廣發證券發展研究中心。
- 何雄：聯繫人，劍橋大學材料學博士，2018年進入廣發證券發展研究中心。

廣發證券—行業投資評級說明

- 買入：預期未來12個月內，股價表現強於大盤10%以上。
- 持有：預期未來12個月內，股價相對大盤的變動幅度介於-10%~+10%。
- 賣出：預期未來12個月內，股價表現弱於大盤10%以上。

廣發證券—公司投資評級說明

- 買入：預期未來12個月內，股價表現強於大盤15%以上。
- 謹慎增持：預期未來12個月內，股價表現強於大盤5%-15%。
- 持有：預期未來12個月內，股價相對大盤的變動幅度介於-5%~+5%。
- 賣出：預期未來12個月內，股價表現弱於大盤5%以上。

聯繫我們

	廣州市	深圳市	北京市	上海市
地址	廣州市天河區林和西路 9號耀中廣場A座1401	深圳福田區益田路6001 號太平金融大廈31樓	北京市西城區月壇北街2 號月壇大廈18層	上海浦東新區世紀大道8 號 國金中心一期16層
郵政編碼	510620	518000	100045	200120
客服郵箱	gfyf@gf.com.cn			
服務熱線				

免責聲明

廣發證券股份有限公司（以下簡稱“廣發證券”）具備證券投資諮詢業務資格。本報告只發送給廣發證券重點客戶，不對外公開發布，只有接收客戶才可以使用，且對於接收客戶而言具有相關保密義務。廣發證券並不因相關人員通過其他途徑收到或閱讀本報告而視其為廣發證券的客戶。本報告的內容、觀點或建議並未考慮個別客戶的特定狀況，不應被視為對特定客戶關於特定證券或金融工具的投资建議。本報告發送給某客戶是基於該客戶被認為有能力獨立評估投資風險、獨立行使投資決策並獨立承擔相應風險。

本報告所載資料的來源及觀點的出處皆被廣發證券股份有限公司認為可靠，但廣發證券不对其準確性或完整性做出任何保證。報告內容僅供參考，報告中的信息或所表達觀點不構成所涉證券買賣的出價或詢價。廣發證券不對因使用本報告的內容而引致的損失承擔任何責任，除非法律法規有明確規定。客戶不應以本報告取代其獨立判斷或僅根據本報告做出決策。

廣發證券可發出其它與本報告所載信息不一致及有不同結論的報告。本報告反映研究人員的不同觀點、見解及分析方法，並不代表廣發證券或其附屬機構的立場。報告所載資料、意見及推測僅反映研究人員於發出本報告當日的判斷，可隨時更改且不予通告。本報告旨在發送給廣發證券的特定客戶及其它專業人士。未經廣發證券事先書面許可，任何機構或個人不得以任何形式翻版、复制、刊登、轉載和引用，否則由此造成的一切不良後果及法律責任由私自翻版、复制、刊登、轉載和引用者承擔。