

2016 年 6 月 27 日

行业研究

评级：推荐

研究所

证券分析师：代鹏举

S0350512040001

daipj@ghzq.com.cn

联系人：司马湫

S0350115080001

021-68591581

simq@ghzq.com.cn

联系人：张翠翠

S0350115090020

021-20281096

zhangcc@ghzq.com.cn

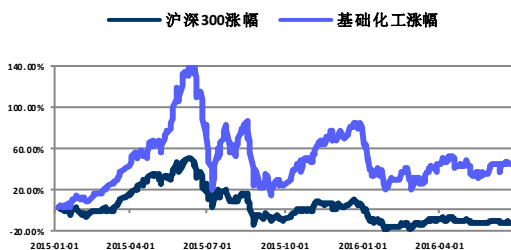
中芯国际拟进军全球汽车电子市场，关注新材料机会

——基础化工行业周报

投资要点：

板块名称	最新市盈率	年初市盈率
沪深 300	21	27
全部 A 股	53	61
中小创业板	64	73
创业板	89	112
基础化工	58	60
基础化工/沪深 300	2.7	2.2

单位（万亿）	最新总市值	年初总市值
基础化工	2.03	2.38
全部 A 股	48.05	56.73
化工市值 A 股占比	4.22%	4.19%



相关报告：

■ **市场回顾：**上周，化工板块下跌 0.23%，沪深 300 指数下跌 0.90%，化工板块跑赢同期沪深 300 指数 0.67 个百分点。年初至今，化工板块累计下跌 10.92%，沪深 300 指数累计下跌 21.03%，化工板块跑赢同期沪深 300 指数 10.11 个百分点。

■ **行业观点：**国家科技管理信息系统公共服务平台近期公布“新能源汽车”等 10 个重点研发计划专项进入审核环节的项目清单，燃料电池电堆实施单位新源动力拟获批 1.26 亿，位居榜首。继国家发改委和能源局发布能源技术革命创新行动计划（2016-2030）中第 9 项提及了氢能和燃料电池的创新，燃料电池获得明确的发展方向。此次国家重点研发计划专项中，由大连新源动力实施的高性能燃料电池电堆拟获批 1.26 亿，位居榜首，另外大连化物所实施的燃料电池基础材料研究获批 4900 万，重点改进燃料电池质子交换膜、双极板等基础材料。我们认为随着下游燃料电池产业化及上游关键材料的技术突破的双重驱动下，燃料电池行业的发展前景广阔，建议重点关注雪人股份（002639）、贵研铂业（600459）、富瑞特装（300228）；同时建议关注参股新源动力的上市企业长城电工（600192）、南都电源（300068）。

■ **中芯国际拟收购 LFoundry70%股权，正式进军全球汽车电子市场，利好国内上游电子化学品企业。**6 月 24 日，中芯国际、LFoundry Europe GmbH(简称“LFE”)与 Marsica Innovation S.p.A. (简称“MI”)共同宣布三方签订协议，中芯国际将出资 4900 万欧元，收购由 LFE 以及 MI 控股的意大利集成电路晶圆代工厂 LFoundry70%的股份，首次成功布局跨国生产基地。电子化学品是半导体制造和封装环节必不可少的材料，国内电子化学品自给率较低，主要由日韩欧美垄断，随着半导体产业国内转移加速，半导体化学品进口替代将迎来巨大的发展机遇。我们建议重点关注上海新阳（300236）、南大光电（300346）、飞凯材料（300398）、强力新材（300429）、光华科技（002741）。

■ **IHS 近日公布了 2016 年一季度全球 OLED 面板出货量达到 9081 万片，史上首次突破 9000 万片大关，三星出货量占比达 96.2%。**IHS 近日公布了 2016 年一季度全球 OLED 面板市场统计报告，数据显示，2016 年 1-3 月，全球 OLED 面板出货量达到 9081 万片，史上首次突破 9000 万片大关。三星 Display OLED 面板出货量就达到了 8735 万片，比重高达 96.2%。由于苹果即将在 2018 年推出的 iPhone8 上全

部采用 OLED 面板，OLED 产业有望呈爆发式增长，我国作为主要的 OLED 材料中间体输出国将受益于下游市场爆发。我们建议继续关注三星间接供应商万润股份（002643）、濮阳惠成（300481）；膜材料建议关注新纶科技（002341）、东材科技（601208）；OLED 显示模组建议关注大富科技（300134）。

- **143 款纯电动物流车车型入选第 286 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，三元材料占主流。**近日，工信部发布《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 286 批）的车辆新产品公示信息，共有 143 款纯电动物流车车型入选，三元材料占比 68%。三元材料在客车方面的限制使用有望放开，三元材料有望成为锂电池汽车的主流正极材料。同时随着补贴政策出台以及明年补贴逐渐减少催生的抢装现象，下半年新能源汽车销量有望继续超预期，上游关键材料三元材料、六氟磷酸锂铝塑膜包装材料将优先受益。我们建议关注当升科技（300073）、天赐材料（002709）、多氟多（002407）、沧州明珠（002108）、新纶科技（002341）。
- **行业推荐评级。**国家科技管理信息系统公共服务平台近期公布“新能源汽车”等 10 个重点研发计划专项进入审核环节的项目清单，燃料电池电堆实施单位新源动力拟获批 1.26 亿，位居榜首；中芯国际拟收购 LFoundry70%股权，正式进军全球汽车电子市场，利好国内上游电子化学品企业；IHS 近日公布了 2016 年一季度全球 OLED 面板出货量达到 9081 万片，史上首次突破 9000 万片大关，OLED 产业有望呈爆发式增长，我国作为主要的 OLED 材料中间体输出国将受益于下游市场爆发；143 款纯电动物流车车型入选第 286 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，三元材料占主流。我们认为化工部分子行业受益于下游应用驱动，同时行业本身技术升级加快，行业整体盈利能力有望改善，维持行业“推荐”评级。
- **风险提示：**相关政策落地不及预期；同行业竞争加剧风险；项目进展不及预期。

分类		证券代码	证券简称	收盘价(元)	EPS				PE				投资评
				2016/6/24	2015	2016E	2017E	2018E	2015	2016E	2017E	2018E	级
化工成长股	量子通信	002224.SZ	三力士	20.43	0.38	0.48	0.68	0.95	53.8	42.6	30.0	21.5	买入
	OLED 材料	002643.SZ	万润股份	56.35	0.78	1.26	1.86	2.44	72.2	44.7	30.3	23.1	买入
		300395.SZ	菲利华	26.80	0.64	0.83	0.98	1.17	41.9	32.3	27.3	22.9	增持
	锂电材料	002709.SZ	天赐材料	68.99	0.77	2.06	2.72	3.76	89.6	33.5	25.4	18.3	买入
		300073.SZ	当升科技	71.37	0.07	0.54	0.89	1.34	1019.6	132.2	80.2	53.3	买入
		002108.SZ	沧州明珠	27.03	0.35	0.74	0.89	1.14	77.2	36.5	30.4	23.7	买入
		002407.SZ	多氟多	42.00	0.14	0.21	0.40	0.42	300.0	200.0	105.0	100.0	买入
		002389.SZ	南洋科技	12.95	0.16	2.44	3.76	4.99	80.9	5.3	3.4	2.6	增持
		300409.SZ	道氏技术	42.90	0.52	0.52	0.80	1.02	82.5	82.5	53.6	42.1	增持
		300340.SZ	科恒股份	77.22	-0.74	0.05	0.20	0.35	-104.4	1544.4	386.1	220.6	增持
	燃料电池材料	300228.SZ	富瑞特装	16.08	0.06	0.21	0.25	0.30	268.0	76.6	64.3	53.6	增持
		002274.SZ	华昌化工	10.50	0.05	0.07	0.21	0.25	210.0	150.0	50.0	42.0	暂不评级
		600459.SH	贵研铂业*	27.03	0.25	0.34	0.54	0.72	108.1	79.5	50.1	37.5	增持
		600192.SH	长城电工	10.25	0.09	0.17	0.21	0.24	113.9	60.3	48.8	42.7	暂不评级
		300068.SZ	南都电源*	22.69	0.34	0.53	0.73	0.90	66.7	42.8	31.1	25.2	增持
	IVD	002584.SZ	西陇科学	12.71	0.39	0.26	0.37	0.45	32.6	48.9	34.4	28.2	买入
	医疗	002382.SZ	蓝帆医疗	10.64	0.69	0.43	0.51	0.60	15.4	24.7	20.9	17.7	买入
		002099.SZ	海翔药业	9.31	0.68	0.71	0.85	1.00	13.7	13.1	11.0	9.3	增持
	碳纤维	002006.SZ	精功科技	13.60	0.03	0.32	0.53	0.70	453.3	42.5	25.7	19.4	买入
	玻纤	002201.SZ	九鼎新材	13.78	0.06	0.43	0.60	0.70	229.7	32.0	23.0	19.7	买入
	车用材料	300041.SZ	回天新材	13.83	0.42	0.31	0.38	0.47	32.9	44.6	36.4	29.4	买入
	其他细分领域	300221.SZ	银禧科技	15.34	0.10	0.43	0.55	0.72	153.4	35.7	27.9	21.3	买入
		002206.SZ	海利得	17.12	0.43	0.67	0.94	1.06	39.8	25.6	18.2	16.2	买入
		300325.SZ	德威新材	18.73	0.20	0.40	0.70	0.74	93.7	46.8	26.8	25.3	买入
		300072.SZ	三聚环保	26.55	1.05	1.24	1.64	2.42	25.3	21.4	16.2	11.0	买入
涨价周期品	钛白粉	002601.SZ	佰利联	13.45	0.55	0.33	0.47	0.53	24.5	40.8	28.6	25.4	买入
	炼油	000059.SZ	华锦股份	9.30	0.21	0.88	0.98	1.06	44.3	10.6	9.5	8.8	买入
	维生素	002562.SZ	兄弟科技	24.30	0.37	0.54	0.75	0.90	65.7	45.0	32.4	27.0	买入
	印染	600987.SH	航民股份	11.83	0.76	1.10	0.91	1.01	15.6	10.8	13.0	11.7	买入

资料来源: wind、国海证券研究所(截止 2016 年 06 月 24 日)注: *公司盈利预测取自 wind 一致预期

本周重点推荐标的

分类	证券代码	证券简称	收盘价(元) 2016/6/24	市值	PE				推荐核心逻辑
					2015	2016E	2017E	2018E	
量子通信	002224.SZ	三力士	20.43	134.0	53.8	42.6	30.0	21.5	转型项目持续推进,大力发展量子通信业务。近期,公司又投资设立山西三力士量子通信网络有限公司,且与山西省太原市民营经济开发区签订了《项目合作协议书》。同时量子通信催化频出,公司将显著受益。 公司无人潜器产业化不断取得突破性进展,其设计已基本定型,正进入无人潜器配套系统采购的最后阶段,预计公司无人潜器产品即将产业化,作为首家将无人潜器产业化的上市公司,未来发展有望超预期。
OLED材料	002643.SZ	万润股份	56.35	192.0	72.2	44.7	30.3	23.1	公司 OLED 相关产品主要为 OLED 中间体,主要由烟台九目生产。此外公司出资 3000 万元投资设立江苏三月光电科技公司,负责开发 OLED 显示产品。未来随着 OLED 产业技术提高,显示领域渗透率加大,则该业务有望成为新的利润增长点。
石墨烯	300409.SZ	道氏技术	42.90	92.2	82.5	82.5	53.6	42.1	收购昊鑫新能源和湖南金富力,布局锂电池正极材料及石墨烯改性业务,发展空间广阔。在技术方面,公司储备了多年的陶瓷墨水纳米技术,该技术与锂电池正极材料及石墨烯改性工艺有很高的相通性。
锂电材料	002709.SZ	天赐材料	68.99	224.0	89.6	33.5	25.4	18.3	国内少数同时生产电解液和六氟磷酸锂的厂商,由于六氟磷酸锂价格疯涨,电解液的价格随市从去年 3.5 万一直提价到目前的 6.5 万,公司成本优势明显。
	300073.SZ	当升科技	71.37	131.0	1019.6	132.2	80.2	53.3	三元材料暂缓应用于客车政策有望 4 月份放开,同时高镍三元材料是乘用车正极材料发展趋势。公司高镍三元材料海门一期实现满产,二期中旬投产,将有力提高公司盈利能力。
	002108.SZ	沧州明珠	27.03	167.0	77.2	36.5	30.4	23.7	BOPA 膜价格上涨,盈利能力增强;湿法隔膜如期投产,且定增加码湿法隔膜,强化龙头地位。

资料来源: wind、国海证券研究所(截止 2016 年 06 月 24 日)

目 录

1、 本周行业策略观点	7
2、 重要行业动态	9
3、 重点跟踪公司动态及逻辑	10
3.1、银禧科技（300221）	11
3.2、航民股份（600987）	11
3.3、华锦股份（000059）	11
3.4、佰利联（002601）	11
3.5、西陇科学（002584）	12
3.6、精功科技（002006）	12
3.7、九鼎新材（002201）	13
3.8、蓝帆医疗（002382）	13
3.9、海利得（002206）	13
3.10、海翔药业（002099）	14
3.11、回天新材（300041）	14
3.12、南洋科技（002389）	14
3.13、三聚环保（300072）	14
3.14、万润股份（002643）	15
3.15、当升科技（300073）	15
3.16、天赐材料（002709）	16
3.17、沧州明珠（002108）	16
3.18、多氟多（002407）	17
3.19、道氏技术（300409）	17
3.20、科恒股份（300340）	18
3.21、菲利华（300395）	18
4、 上周市场行情回顾	20
5、 重点标的盈利预测	24
6、 风险提示	24

图目录

图 1、年初至今化工板块与沪深 300 涨跌幅	20
图 2、上周 29 个板块涨跌幅	21
图 3、年初至今 29 个板块涨跌	22
图 4、上周化工各子板块涨跌幅	22
图 5、年初至今化工各子板块涨跌幅	23

表目录

表 1、基础化工市盈率（TTM，中值）	20
表 2、基础化工市净率（中值）	21
表 3、基础化工市值	21
表 4、基础化工近一周涨幅前五	23
表 5、基础化工近一周跌幅前五	23
表 6、重点标的盈利预测	24

1、本周行业策略观点

- **行业观点：国家科技管理信息系统公共服务平台近期公布“新能源汽车”等 10 个重点研发计划专项进入审核环节的项目清单，燃料电池电堆实施单位新源动力拟获批 1.26 亿，位居榜首。**继国家发改委和能源局发布能源技术革命创新行动计划(2016-2030)中第 9 项提及了氢能和燃料电池的创新，燃料电池获得明确的发展方向。此次国家重点研发计划专项中，由大连新源动力实施的高性能燃料电池电堆拟获批 1.26 亿，位居榜首，另外大连化物所实施的燃料电池基础材料研究获批 4900 万，重点改进燃料电池质子交换膜、双极板等基础材料。我们认为随着下游燃料电池产业化及上游关键材料的技术突破的双重驱动下，燃料电池行业的发展前景广阔，建议重点关注雪人股份(002639)、贵研铂业(600459)、富瑞特装(300228)；同时建议关注参股新源动力的上市企业长城电工(600192)、南都电源(300068)。
- **中芯国际拟收购 LFoundry70%股权，正式进军全球汽车电子市场，利好国内上游电子化学品企业。**6 月 24 日，中芯国际、LFoundry Europe GmbH(简称“LFE”)与 Marsica Innovation S.p.A. (简称“MI”)共同宣布三方签订协议，中芯国际将出资 4900 万欧元，收购由 LFE 以及 MI 控股的意大利集成电路晶圆代工厂 LFoundry70%的股份，首次成功布局跨国生产基地。电子化学品是半导体制造和封装环节必不可少的材料，国内电子化学品自给率较低，主要由日韩欧美垄断，随着半导体产业国内转移加速，半导体化学品进口替代将迎来巨大的发展机遇。我们建议重点关注上海新阳(300236)、南大光电(300346)、飞凯材料(300398)、强力新材(300429)、光华科技(002741)。
- **IHS 近日公布了 2016 年一季度全球 OLED 面板出货量达到 9081 万片，史上首次突破 9000 万片大关，三星出货量占比达 96.2%。**IHS 近日公布了 2016 年一季度全球 OLED 面板市场统计报告，数据显示，2016 年 1-3 月，全球 OLED 面板出货量达到 9081 万片，史上首次突破 9000 万片大关。三星 Display OLED 面板出货量就达到了 8735 万片，比重高达 96.2%。由于苹果即将在 2018 年推出的 iPhone8 上全部采用 OLED 面板，OLED 产业有望呈爆发式增长，我国作为主要的 OLED 材料中间体输出国将受益于下游市场爆发。我们建议继续关注三星间接供应商万润股份(002643)、濮阳惠成(300481)；膜材料建议关注新纶科技(002341)、东材科技(601208)；OLED 显示模组建议关注大富科技(300134)。
- **143 款纯电动物流车车型入选第 286 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，三元材料占主流。**近日，工信部发布《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第 286 批)的车辆新产品公示信息，共有 143 款纯电动物流车车型入选，三元材料占比 68%。三元材料在客车方面的限制使用有望放开，三元材料有望成为锂电池汽车的主流正极材料。同时随着补贴政策出台以及明年补贴逐渐减少催生的抢装现象，下半年新能源汽车销量有望继续超预期，

上游关键材料三元材料、六氟磷酸锂铝塑膜包装材料将优先受益。我们建议关注当升科技（300073）、天赐材料（002709）、多氟多（002407）、沧州明珠（002108）、新纶科技（002341）。

- **行业推荐评级。**国家科技管理信息系统公共服务平台近期公布“新能源汽车”等 10 个重点研发计划专项进入审核环节的项目清单，燃料电池电堆实施单位新源动力拟获批 1.26 亿，位居榜首；中芯国际拟收购 LFoundry70% 股权，正式进军全球汽车电子市场，利好国内上游电子化学品企业；IHS 近日公布了 2016 年一季度全球 OLED 面板出货量达到 9081 万片，史上首次突破 9000 万片大关，OLED 产业有望呈爆发式增长，我国作为主要的 OLED 材料中间体输出国将受益于下游市场爆发；143 款纯电动物流车车型入选第 286 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，三元材料占主流。我们认为化工部分子行业受益于下游应用驱动，同时行业本身技术升级加快，行业整体盈利能力有望改善，维持行业“推荐”评级。

2、重要行业动态

1) 中国新型航空发动机材料完胜美国。

南京理工大学材料评价与设计教育部工程研究中心陈光教授团队在国家 973 计划等资助下，经长期研究，在新型航空航天材料钛铝合金方面取得重大跨越性突破。所制备的 PST TiAl 单晶实现了高强高塑的优异结合，其最小蠕变速率和持久寿命均优于已经成功应用于 GEnx 发动机的 Ti-48Al-2Cr-2Nb(4822)合金 1 到 2 个数量级。4822 合金曾一度轰动航空与材料领域。(新材料在线)

2) 全球首条无人智能化电池生产线在宁波投产。

全球首条无人智能化电池生产线近日在宁波投产。这条名为双鹿电池“500+”的生产线由宁波双鹿电池集团自主研发，是全球最领先的碱性电池物联网生产线，可实现批量高品质“黑灯生产”。(新材料在线)

3) 重庆墨希首批石墨烯柔性手机设计方案出炉。

近日，重庆墨希科技有限公司透露，其即将面世的第三代石墨烯手机——柔性手机设计方案出炉，这标志着重庆高新区石墨烯产业正式步入产业延伸领域。与此同时，重庆高新区金凤园区围绕石墨烯产业打造的完整产业链已形成，并逐步实现了产业延伸。(新华网)

4) 曼大成立新石墨烯公司。

根据英国曼彻斯特大学官网近日消息，学校成立“石墨烯启用系统”公司，推动英国石墨烯的商业化进程。该事件的亮点为新公司由学校全资所有，产品将一律印有公司标志，体现出学校的科技成果。(烯碳资讯)

3、重点跟踪公司动态及逻辑

本周重点推荐标的

分类	证券代码	证券简称	收盘价(元) 2016/6/24	市值	PE				推荐核心逻辑
					2015	2016E	2017E	2018E	
量子通信	002224.SZ	三力士	20.43	134.0	53.8	42.6	30.0	21.5	转型项目持续推进,大力发展量子通信业务。近期,公司又投资设立山西三力士量子通信网络有限公司,且与山西省太原市民营经济开发区签订了《项目合作协议书》。同时量子通信催化频出,公司将显著受益。 公司无人潜器产业化不断取得突破性进展,其设计已基本定型,正进入无人潜器配套系统采购的最后阶段,预计公司无人潜器产品即将产业化,作为首家将无人潜器产业化的上市公司,未来发展有望超预期。
OLED材料	002643.SZ	万润股份	56.35	192.0	72.2	44.7	30.3	23.1	公司OLED相关产品主要为OLED中间体,主要由烟台九目生产。此外公司出资3000万元投资设立江苏三月光电科技公司,负责开发OLED显示产品。未来随着OLED产业技术提高,显示领域渗透率加大,则该业务有望成为新的利润增长点。
石墨烯	300409.SZ	道氏技术	42.90	92.2	82.5	82.5	53.6	42.1	收购昊鑫新能源和湖南金富力,布局锂电池正极材料及石墨烯改性业务,发展空间广阔。在技术方面,公司储备了多年的陶瓷墨水纳米技术,该技术与锂电池正极材料及石墨烯改性工艺有很高的相通性。
锂电材料	002709.SZ	天赐材料	68.99	224.0	89.6	33.5	25.4	18.3	国内少数同时生产电解液和六氟磷酸锂的厂商,由于六氟磷酸锂价格疯涨,电解液的价格随市从去年3.5万一直提价到目前的6.5万,公司成本优势明显。
	300073.SZ	当升科技	71.37	131.0	1019.6	132.2	80.2	53.3	三元材料暂缓应用于客车政策有望4月份放开,同时高镍三元材料是乘用车正极材料发展趋势。公司高镍三元材料海门一期实现满产,二期中旬投产,将有力提高公司盈利能力。
	002108.SZ	沧州明珠	27.03	167.0	77.2	36.5	30.4	23.7	BOPA膜价格上涨,盈利能力增强;湿法隔膜如期投产,且定增加码湿法隔膜,强化龙头地位。

资料来源:wind、国海证券研究所(截止2016年06月24日)

我们重点推荐航民股份(600987)、华锦股份(000059)、佰利联(002601)、西陇科学(002584)、精功科技(002006)、九鼎新材(002201)、蓝帆医疗(002382)、海利得(002206)、海翔药业(002099)、回天新材(300041)、南洋科技(002389)、三聚环保(300072)、万润股份(002643)、当升科技(300073)、天赐材料(002709)、沧州明珠(002108)、多氟多(002407)、道氏技术(300409)、科恒股份(300340)、菲利华(300395)、三力士(002224)。

3.1、银禧科技（300221）

- **改性塑料产能翻倍。**2015 年公司共销售各类改性塑料产品 10 万吨左右，产销率高达 99%。募投项目已顺利投产，公司今年产能翻倍，规模效益显现。**快速进入金属构件领域，业绩贡献有望超预期。**公司持有兴科电子 33.8%的股权，2015 年权益投资收益达到 1756.09 万元。兴科电子产能 180 万套/年的项目投产，以开工率 60%-70%的比例进行估算，预计将贡献年销售收入 2.4 亿元，年净利润 5000 万元。进入 3D 打印领域主要定位于 3D 打印耗材（PA、PEEK、ABS）及相关服务，有望成为公司未来的新增长点。预计公司 2016-2018 年 EPS 至 0.43、0.55 和 0.72 元，给予“买入”评级。

3.2、航民股份（600987）

- **供给侧改革促印染行业大洗牌。**G20 峰会将在杭州召开，为呈现“浙江蓝”，浙江省印染、化工等高污染产业将受到重点整顿。1 月份开始在短短的一个月时间内，绍兴 74 家印染厂全部关停整顿。2 月份开始，浙江印染企业开始多次提高染费价格。4 月 10 日江苏吴江印染企业限产 50%，未来染费将继续上涨。
- **印染龙头受益于行业整合，未来成长空间巨大。**公司定位高端印染，产业链布局完善，目前公司印染产能 10 亿米左右，发电 6.85 亿度左右，蒸汽 320 万吨左右和非织造布产能 1.1 万吨左右。公司依靠印染为主、热电、织布、非织造布、工业水供应、污水处理、煤炭采购等产业链综合配套优势，严格执行环保要求，最大化受益于此次染费上调的高景气度周期。预计公司 16-18 年 EPS 为 1.10、0.91 和 1.01 元，给予“买入”评级。

3.3、华锦股份（000059）

- 公司 2015 年业绩扭亏为盈，主要原因是：（1）炼油烯烃业务扭亏为盈，盈利能力逐步恢复；（2）15 年 6 月完成出售新疆化肥全部股权，减少公司亏损 1.7 亿元；（3）投资 23.7 亿元收购振华石油海外油田 49%的收益权，增加投资收益 2.61 亿元。**成品油底价政策有望推高盈利空间，公司业绩迎来反转。**2016 年 1 月份开始成品油价格不再调整（底价 40 美元/桶），成本在 30 美元/桶左右，有利于公司炼油烯烃业务，盈利能力将显著提高。**收购振华石油海外油田 49%的收益权。**振华石油是我国第五大石油公司，振华石油与华锦集团都是中国兵器工业集团公司的全资子公司。兵器工业集团通过华锦股份打通原油生产和贸易（振华石油）——原油加工（华锦股份）——各类石化产品（硝酸炸药等）的全产业链。我们认为后继兵器工业集团有望持续对石化资产进行整合。**公司新增航油业务，年生产能力约 80 万吨，以航油价格 50 美元/桶及炼油毛利率 25%左右来计算，盈利可达 5 亿元，相对公司目前业绩有非常大的弹性空间。**预计公司 2016-2018 年 EPS 为 0.88、0.98 和 1.06 元，维持“买入”评级。

3.4、佰利联（002601）

- **供给侧改革受益标的，供需两端双轮驱动，产品价格处于上升通道。**从供应端来

看，在供给侧改革中，淘汰落后产能是核心。钛白粉行业作为高污染行业，相同产值的工业废水、CODCr、SO₂排放量分别是化工行业的3倍左右，因此成为供给侧改革的重中之重。从需求端来看，随着楼市成交量不断恢复，钛白粉需求将受此刺激有所回升。钛白粉价格自2016年1月和2月经过两次上调，3月9日，公司再次宣布上调产品价格300元/吨，随着供需两端双轮驱动，公司继续上调产品价格动力充足。

- **公司氯化法钛白粉稳定运行，切入PPG供应链前景广阔。**氯化法技术壁垒高、难度大，国内现建成并投入生产或者试产的氯化法钛白企业仅河南佰利联、漯河兴茂钛业、云南新立、辽宁锦州钛业4家公司，目前公司氯化法钛白粉日产量达200吨，有望继续提高生产能力。公司产品品质也得到包括PPG、广东新高丽等下游厂家的广泛认可。目前国内钛白粉产能达280万吨，氯化法钛白粉占比不足2%，公司此次率先实现氯化钛白粉生产有望抢占市场先机。预计公司2016-2018年的每股收益为0.33、0.47和0.53元，给予“买入”评级。

3.5、西陇科学（002584）

- **持续并购，由IVD业务进入精准医疗领域。**公司将依靠规模、资金、资源等优势，不断对体外诊断产业链上下游进行整合并购，逐步成为我国体外诊断行业的龙头企业。近期公告收购海外公司，进入精准医疗领域，为公司发展注入新的发展动力。布局试剂电商、医疗器械和大宗化学品三大平台，打造国内试剂领域O2O闭环供应商。公司的西陇医疗服务有限公司、电商平台“有料网”和“毛博士实验室”进展顺利。公司将依靠先进的营销模式，具有强劲的配套服务能力，有利于提高公司的经济效益和市场竞争能力，成为公司新的利润增长点。我们预计公司2015-2017年EPS至0.26、0.37和0.45元，维持“买入”评级。

3.6、精功科技（002006）

- 公司2015年实现营业收入6.5亿元，同比下降28%，实现归属于母公司股东净利润1586万元，同比增长26%，基本每股收益0.03元/股，与2014年同期持平。**首条碳纤维生产线于2015年四季度确认83%收入。**公司四季度已确认首条碳纤维生产线收入2.16亿元，占售价的83%，预计该条碳纤维生产线六月份试生产成功。目前国内主要生产中高端碳纤维，高端碳纤维90%依赖进口，碳纤维生产线按照T-800标准制造，公司的高端碳纤维业务有望取得集团外的订单，未来将有巨大的发展空间。**公司拟收购盘古数据100%股权作价52.5亿元，发行股票支付其中36亿元，现金方式支付16.5亿元。**盘古数据主营业务为互联网数据中心基础架构服务以及基于互联网数据中心的增值服务，包括云服务、大数据运营服务等。盘古数据将于未来3年在北上深建成13个互联网数据中心，机架总数约为3万个，其中盘古数据盘古锦绣1号数据中心和雅力9号数据中心项目将于2016年5月投入运营。且盘古数据采取“运营商合作定制”的商业模式，与广东电信、腾讯保持长期合作，拥有稳定的客户资源。盘古数据承诺2016-2019年实现的净利润不低于3.3亿元、5.9亿元、6.9亿元和7.8亿元，将对精功科技带来巨大的业绩弹性。预计公司2016-2018年EPS至0.32、0.53和0.70元，维持“买入”评级。

3.7、九鼎新材（002201）

- 玻纤行业反转，龙头企业显著受益。受全球金融危机的影响，2008 年四季度，玻纤行业销量明显下滑，盈利水平不断下降，玻纤行业开始进入萧条期，2010 年至今，国内外经济全面复苏，市场逐步回暖，玻纤需求回升。2015 年行业已回到较好盈利水平。
- 公司玻纤产品 70% 的出口，由于原材料价格的下降导致成本下降，促使公司规模增长。公司已完善原材料—制品—复合材料全产业链的布局。**GL 认证通过在即，未来发展空间巨大。**公司募投年产 5 万吨高性能 HME 玻纤池窑拉丝生产线项目已于今年 7 月 16 日成功点火试运行。公司高性能玻纤产品的投放，不仅大大提高了其制品及复合材料的性能，而且有利于拓展至新的高端领域，如风电、高楼装饰等。**连续毡切入正当时，有望大幅贡献业绩。**公司年产 1000 吨二元组分高硅氧玻纤制品一步法生产线已于 2015 年 6 月 26 日成功点火进入试运行阶段。公司的新产品连续毡技术壁垒高，采用的是玻纤未成形就直接通过抛扔的工艺（一步法）进行生产。而且公司一步法连续毡生产线是国内第一条生产线（自制设备）。我们认为，此时公司新产品的快速推出，将使公司具有先发优势，抢占市场份额。**军用领域有望多品种拓展。**公司作为国家航天工业总公司航空航天特种玻纤布定点生产企业，产品多次成功地应用于火箭发射，其主要用于航天航空领域，如火箭、卫星、导弹等（导流罩、点火器、推进器等部位）。我们认为，随着我国航天航空等军事领域的快速发展，对高性能产品的需求越发增快，公司作为国内少有的为航天航空等军事领域供货的民营企业，未来成长空间广阔。预计公司 2016-2018 年 EPS 分别为 0.43 元、0.60 元和 0.70 元，给予“买入”评级。

3.8、蓝帆医疗（002382）

- **公司长期引领 PVC 手套行业发展。**作为行业的领头羊和唯一上市平台，公司具有远超同行的自动化生产效率、产品规模和品类优势，占据全球 13% 的市场份额，受益于美元升值和原油链的原材料成本下降，2016 年主业将保持较高的成长速度。**同时公司正积极向医疗大健康布局，包括透析和生物材料两大领域，发展空间广阔。**公司先后参股了东泽医疗、阳和投资，控股珠海大生和上海透析，与青岛医路曙签署了合作框架协议，与巨擎资本共同成立了医疗产业并购基金。近期，公司与国内外知名生物材料工程研究院就实现医用生物材料科研与产业协同发展进行了研讨，并与四川大学生物材料工程研究中心合作，有望实现产业与医用生物材料等领域的协同布局。我们预计公司 2016-2018 年 EPS 至 0.43、0.51 和 0.60 元，维持“买入”评级。

3.9、海利得（002206）

- 公司有三大差异化产品：1) 涤纶工业长丝。公司作为全球首家研发并商业化量产涤纶车用安全气囊丝的企业，产品一直处于供不应求的状态且在同类产品中市场占有率达 80% 以上，将显著受益；2) 帘子布。受美国轮胎双反政策的影响，海外高端轮胎企业的市场份额将提高，而公司作为国内唯一的帘子布出口合格供应

商，经过了两年认证，帘子布开始放量（目前住友、库珀、米其林已批量供货），公司 1.5 万吨帘子布已负荷生产，第二条帘子布 1.5 万吨装置 2016 年年初开始试生产，逐步进入收获期；3）塑胶产品（灯箱布、天花膜、石塑地板）。公司是国内首家从事数码喷绘材料生产的企业，正加大投入高毛利的塑胶产品，尖山 3.1 万平产能正逐步投产，公司塑胶产品的产能瓶颈将得到突破盈利能力显著增强。我们预计公司 2016-2018 年 EPS 至 0.67、0.94 和 1.06 元，维持“买入”评级。

3.10、海翔药业（002099）

- 公司发布 2015 年度业绩报告，2015 年公司实现营业收入 24.64 亿元，同比增长 86.83%，实现归属于上市公司股东净利润 5.16 亿元，同比增长 865.24%。公司业绩大幅增长的主要原因是：1）去年底重组后高端染料业务纳入合并报表范围，盈利能力大幅提升；2）医药业务通过产品销售结构优化及费用控制，盈利能力较去年大幅提升。公司主要两大看点：1）医药业务方面，公司不断调整产品结构，改善医药业务整体毛利率水平，另一方面，随着新市场积极拓展，制剂规模和国际定制业务大幅增长，盈利能力不断增强；2）染料业务方面，公司活性艳蓝 KN-R 产能为全球第一，随着染料产品种类及产量不断拓展，未来成长空间巨大。我们预计公司 2016-2018 年 EPS 分别为 0.71、0.85 和 1.00 元，给予“增持”评级。

3.11、回天新材（300041）

- 公司是国内工程胶粘剂行业中规模最大的行业龙头，技术及产品开发成效显著，新客户、新产品、新市场促大发展。汽车用胶方面，在核心客户中份额持续提升，并切入新客户供应体系，开拓新能源客户；汽车后市场业务，整合行业供应商和经销商资源，开启新经营模式，O2O 平台稳健布局；新能源领域，光伏用胶和太阳能背膜销售继续增加，配套自产氟膜后背膜盈利能力提升；新产品建筑胶、包装胶、水处理胶等继续快速放量。预计 2016 年公司期间费用较 2015 年将大幅下降，主要原因是：（1）2015 年新产品高密度投入及新增多条生产线投产后折旧增加；（2）2015 年公司集中扩大对产品、市场结构调整，导致费用增加。预计公司 2016-2018 年 EPS 0.31、0.38 和 0.47 元，维持“买入”评级。

3.12、南洋科技（002389）

- 公司 2015 年业绩增长主要系太阳能背材膜、光学膜销量增加及东旭成业绩并入所致。我们认为，公司主要有三大看点：1）公司与并购的东旭成协同发展，将占据国内光学膜市场制高点；2）太阳能电池背材膜是公司盈利的稳健贡献点，目前满负荷生产，随着新增一倍产能的逐步释放，市占率将大幅上升；3）锂电池隔膜即将量产供货，成为公司未来业绩的最大弹性来源。预计公司 2016-2018 年 EPS 至 0.21、0.40 和 0.42 元，维持“买入”评级。

3.13、三聚环保（300072）

- 公司 2015 年业绩大幅增长主要系公司催化剂、净化剂等能源净化产品（剂种）销售业绩稳定增长、能源净化综合服务等业务稳步推进；其中，能源净化综合服务

收益增长较快。公司作为国内脱硫脱硝的龙头企业，三大布局彰显强劲竞争力。1) 利用核心技术帮助焦化企业改造、转型、升级，实现煤炭分质利用，解决煤化工环保问题，同时切入以焦炉煤气制 LNG 为代表的工业废气洁净化综合利用领域。公司现有的七台河示范项目是一个典型的焦化厂转型项目（由焦炉煤气综合利用、甲醇、LNG、费托合成几个部分组成），预计到 2016 年底全部完成；2) FT 合成油订单落地，加快推进以悬浮床加氢为核心的先进重油加工技术的工业化应用。公司鹤壁悬浮床加氢项目稳步推进，预计下半年投产，若该项目进展顺利，下半年订单有望实现高速增长；3) 与美国 EOG 的项目已完成三个周期，公司将依托优势脱硫净化产品继续拓宽美国页岩气脱硫市场。随着我国油品升级提速以及公司 FT 合成、悬浮床加氢等项目的投产，未来能源净化剂业务有望实现快速增长。我们预计公司 2016-2018 年 EPS 至 1.24、1.64 和 2.42 元，维持“买入”评级。

3.14、万润股份（002643）

- 2015 年实现营业收入 16.31 亿元，同比增长 52.61%；实现归属于上市公司股东的净利润为 2.58 亿元，同比增长 167.11%。2015 年利润分配方案为每 10 股派现金红利 3 元，共派发 1.02 亿元。公司以液晶材料为起点，构建多元化转型平台。公司作为国际液晶单体及中间体的龙头供应商，是国内唯一同时向全球三大液晶巨头——Merck、Chisso 和 DIC 供货的厂商。近几年公司以液晶材料为起点，寻求多元化转型，目前已成功构建四大业务平台：显示材料、环保材料、医药产品、其他功能性材料。受益全球液晶材料外包比例提升，传统业务加速增长。近年来混晶厂商继续扩大单体产能的可能性较低，混晶生产商有将液晶单体外包生产的趋势，公司作为液晶单体龙头供应商，未来有望持续受益。环保标准持续升级，环保材料需求爆发式增长。为了应对日益严重的汽车尾气污染，各国纷纷出台更为严格的汽车尾气排放标准与法规。欧洲于 2014 年率先强制推行重型车欧 VI 标准，推动发展中国家的相关标准与法规的发展。此外随着“大众尾气门事件”催化，环保材料需求的快速增长。目前公司沸石环保材料 V-1 一期 850 吨/年的产能满负荷运作。二期 5000 吨沸石环保材料进程预计于 2016 年开始陆续投产。该项目建成后，将有力提升公司在全球高端 SCR 汽车尾气处理市场的竞争优势。收购 MP，全球医药产业布局的开端。公司拟募 8.5 亿元收购美国 MP 公司 100% 的股权，从而介入市场前景更加广阔医药产业领域。MP 公司是一家致力于生命科学与体外诊断领域的全球性企业，具有多年的行业经验和丰富的技术储备，公司产品系列丰富，目前生产和销售产品超过 5.5 万种，经营业务遍布美国、新加坡、新西兰、法国、中国等多个国家，构建健全的全球医药销售网络，利于生物医药在亚太地区的推广。预计公司 2016-2018 年的每股收益为 1.26、1.86 和 2.44 元，维持“买入”评级。

3.15、当升科技（300073）

- 公司是全球少数能够批量生产高镍三元材料并用于动力电池的正极材料企业。公司目前拥有 10000 吨正极材料产能。公司海门一期使用募集资金 2.2 亿元在江苏南通新建海门一期工程，包括锂电池三元材料产能 2340 吨/年，前驱体材料产能达 8088 吨/年，2015 年 7 月，车用高镍三元材料实现满产。海门二期工程第一阶段今年上半年有望投产，新增高镍三元材料产能 2000 吨/年。暂缓三元材料用于

客车不改行业高景气度，公司业绩进入快速增长时期。高镍三元材料具有能量密度高、循环性能好等优势，符合动力电池的发展方向。虽然 1 月份工信部提出暂缓三元材料电池在客车上使用，但此限制政策有望 4 月份放开，同时更高标准的三元材料动力电池标准有望出台，公司作为高镍三元材料龙头有望优先受益。根据公司一季业绩预告，公司一季度净利润 1200-1600 万元，实现扭亏为盈。随着三元暂缓用于客车的政策逐步放开，公司三元材料有望高速增长。预计公司 2016-2018 年的每股收益为 0.54、0.89 和 1.34 元，维持“买入”评级。

3.16、天赐材料（002709）

- 公司公告 2015 年实现营业收入 9.46 亿，同比增长 34.03%，归属上市公司净利润 9955.60 万元，同比增长 61.79%。预计 2016 年第一季度归属于上市公司股东净利润 6667.65 万-7031.34 万，同比增长 450%-480%。同时公司公告利润分配方案：全体股东每 10 股派发现金红利 1.8 元（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 15 股。公司公告 2016 年非公开发行预案，拟募集资金总额不超过 7.25 亿元，将用于投资建设 2300t/a 新型锂盐项目、2000t/a 固体六氟磷酸锂项目、30000t/a 电池级磷酸铁材料项目以及补充流动资金下游新能源汽车快速发展，公司作为国内少数生产六氟磷酸锂与电解液公司，产品成本受原材料碳酸锂影响，但是原材料碳酸锂价格上涨通过六氟磷酸锂传导至终端产品电解液，成本弱化效应明显，碳酸锂价格每上涨 10 万元/吨，电解液成本仅增加 4000 元/吨。电解液售价随市从 4 万元/吨上涨至 7 万元/吨，公司盈利能力明显优于其他电解液厂商。定增开发新型锂盐，抢占市场先机。相比传统六氟磷酸锂，双（三氟甲烷磺酰）亚胺锂（LiTFSI）具有较高的导电性，在电解质中添加 LiTFSI 可以提高导电率及电池充放电特性同时提高低温放电性能以及高温保存后的容量保持率；二氟磷酸锂（LiPF₂）主要起到添加剂作用，可以提高锂电池的高温循环性能与储存性能、低温输出性能以及过充保护与均衡容量性能。基于审慎性原则，暂不考虑利润分配预案及非公开发行影响，预计公司 2016-2018 年的每股收益为 2.06，2.72 和 3.76 元，维持“买入”评级。

3.17、沧州明珠（002108）

- 公司公布业绩快报，2016 年一季度实现营业收入 4.9 亿，同比增长 22.31%，归属于上市公司股东净利润 1.03 亿，同比增长 231.00%。预计 2016 年 1-6 月归属上市公司净利润 2.1-2.5 亿，同比增长 140%-180%，超过预期。**BOPA 膜价差增大及锂电池隔膜产能释放双轮驱动公司业绩超预期**。2015 年 12 月底，尤尼吉可宣布关停位于江苏子公司的 4500 吨同步法产能，国内同步尼龙膜供应格局改善，产品价格上调 2000-3000 元/吨。同时原材料价格下降引起 BOPA 薄膜价差增大实现 BOPA 薄膜利润增加。2015 年隔膜项目如期投产是一季度业绩大超预期主要原因，“年产 2000 万平方米干法锂离子电池隔膜项目”于 2015 年 9 月完工达产，“年产 2500 万平方米湿法锂离子电池隔膜项目”于 2016 年 1 月完工达产，目前已向比亚迪供给，部分客户处于试用阶段，湿法隔膜放量助力公司上半年锂离子电池隔膜产销量大幅增长。
- 湿法隔膜扩产项目稳步推进，随着湿法隔膜渗透率快速提升，公司有望优先受益。目前公司拥有干法隔膜 5000 万平方米，计划通过调节工艺参数将产能扩大到

6500 万平方米。湿法隔膜项目目前稳步推进，2500 万平方米湿法隔膜项目已于 2016 年 1 月如期投产，干法隔膜主要供给比亚迪、LG、万向等知名厂商，湿法隔膜 1 月份开始量产，目前小批量供给比亚迪，ATL、力神等公司处于认证期。以自筹资金新建 6000 万平方米湿法隔膜项目正在稳步推进，其中一条 3000 万平方米生产线，预计 2016 年底投产，第二条 3000 万平方米生产线预计 2017 年上半年投产。2016 年 1 月 25 日，公司拟以每股 14.16 元的价格，募集资金不超过 7.08 亿元，其中 5.92 亿元用于年产 1.05 亿平米湿法锂离子电池隔膜项目，预计 2018 年有望全部投产，届时公司拥有 1.9 亿平方米湿法隔膜。自特斯拉采用湿法隔膜与陶瓷涂覆技术结合，提高了电池容量同时解决了电池安全性问题，湿法隔膜发展空间巨大。随着新产能逐步释放，公司锂电池隔膜将进入高速增长期。预计 2016-2018 年的每股收益为 0.74、0.89 和 1.14 元，维持“买入”评级。

3.18、多氟多（002407）

- 公司公布 2015 年年报，实现营业收入 21.96 亿元，同比增长 2.67%；归属母公司净利润 3919.15 万元，同比增长 828.28%。公司预计 2016 年第一季度实现净利润 1.08 亿-1.12 亿，同比增长 1200%-1250%。**六氟磷酸锂与锂电池双轮驱动，2016 年公司业绩进入爆发期。**目前公司六氟磷酸锂产能 2500 吨，根据公司规模，2015 年 10 月拆除一条氟化铝生产线，并在该址投资扩建年产 3000 吨的六氟磷酸锂生产线，预计年底能够达产，2016 年产能将达到 6000 吨。由于六氟磷酸锂产能建设周期大致在 1 年以上，预计未来六氟磷酸锂产能释放仍集中当前技术成熟的企业，六氟磷酸锂仍将面临供不应求的局面，公司产品价格有望继续上升，按照 2016 年销售 3500 吨测算，保守估计仅六氟磷酸锂方面将为公司带来 12 亿左右的营收。锂离子电池方面，公司目前拥有 1 亿安时产能，公司以现金增资方式向焦作新能源投资 6 亿元，用于实施 3 亿安时动力锂离子电池，预计 2016 年锂离子电池出货量达到 2 亿安时，将为公司带来 18 亿营收。预计公司 2016-2018 年的每股收益为 2.44 元、3.76 元和 4.99 元，维持“买入”评级。

3.19、道氏技术（300409）

- 陶瓷墨水是公司重要的收入和利润贡献来源，3D 渗花墨水有望成为未来业绩增长点。2016 年公司推出抛光砖用 3D 渗花墨水，渗花墨水喷墨打印技术可将瓷砖打印出大理石效果（可替代天然大理石），大大提升了产品的附加值。随着陶瓷墨水国产化渗透率的不断提升，凭借成本和规模优势，3D 渗花墨水业务有望成为重要利润贡献点。
- 大力发展陶瓷行业供应链管理业务，推动建陶行业标准化。目前国内釉面材料产值为 700 亿元左右，且行业较为分散。公司通过为上下游企业提供陶瓷行业供应链金融服务进入到胚体材料领域，推动胚体材料、釉面材料和建陶产业的标准化，有利于增加客户粘性，协同主业快速发展。
- 收购昊鑫新能源和湖南金富力，布局锂电池正极材料及石墨烯改性业务，发展空间广阔。在技术方面，公司储备了多年的陶瓷墨水纳米技术，该技术与锂电池正极材料及石墨烯改性工艺有很高的相通性；在原材料方面，公司陶瓷墨水用的是磷酸铁等原材料，与锂电材料的底层材料大部分是通用的。总体而言，公司的传

统业务与锂电池正极材料及石墨烯改性业务具有很高的相关性。预计公司 2016-2018 年 EPS 为 0.52、0.80 和 1.02 元，给予“增持”评级。

3.20、科恒股份（300340）

- 公司自 13 年进入锂电材料领域，产品主要是钴酸锂和三元材料。2016 年一季度实现营业收入 1.13 亿元，其中锂电材料实现营业收入 8235.28 万元，同比增长 262.05%，占比 52.46%，锂电材料已成为公司收入的主要来源。
- **收购浩能科技，立足设备制高点。**浩能科技是锂电设备生产领域的领先企业，主要客户包括 ATL、CATL、TDK、三星、力神、亿纬锂能、银隆等国内外众多知名锂离子电池制造厂商，在行业中具有很强的竞争力。根据业绩承诺，浩能科技 2016-2018 年度的净利润分别不低于 3500 万元、4500 万元和 5500 万。公司现有锂电材料产品与浩能科技核心产品锂电设备的客户群体一致性很高，此次收购将有利于双方整合优质客户资源，扩大市场份额，实现共同发展。
- **加码锂电正极材料，锂电业务值得期待。**公司拟使用剩余超募资金投资年产 2500 吨锂电正极材料项目，分别为 1000 吨高电压锂离子电池用钴酸锂和 1500 吨动力电池用三元材料。项目建设周期为 15 个月，未来将为公司增加 3.3 亿元/年的营业收入，并实现 1963.5 万元/年的利润。目前公司钴酸锂产品主要用于消费电子产品，三元材料（2015 年下半年达产）于主要用于小动力电池，正积极向动力电池产品发展。我们认为，此次投资技改项目的目的是使公司锂电材料向动力或电动车用锂离子电池正极材料发展，生产开发高性能动力电池材料，做强锂电材料业务，打开公司发展空间。预计公司 2016-2018 年 EPS 为 0.05、0.20 和 0.35 元，给予“增持”评级

3.21、菲利华（300395）

- **公司高性能石英玻璃材料在半导体领域应用广泛，有望受益于消费类电子产品快速增长。**公司长期专注于石英材料领域，主要从事高性能石英玻璃材料及制品的生产与销售，其产品广泛应用于 TFT-LCD、光通讯、光学、太阳能、航空航天等领域。公司是全球第五家、中国唯一一家具备半导体原产设备厂商供应商资格的企业，半导体用天然石英锭材已获东京电子（TEL）的认证，同时也在申请美国应用材料公司（Applied Materials）认证，FLH321 和 FLH321L 牌号产品均已进入国际半导体产业链，在国内半导体配套石英行业居领先地位。认为半导体行业近年来在消费类电子产品的强劲拉动下发展空间广阔，公司在成功打入壁垒较高的全球半导体供应链后已具先发优势，未来有望受益于半导体行业的持续发展。
- 公司已具备生产高精度半导体及 TFT-LCD 光掩膜基板技术能力，OLED 的大量应用有望拉动公司产品需求。公司 2014 年 IPO 时募集资金主要投向 200 吨/年的合成石英玻璃锭产能及新增 2400 吨/年天然料石英玻璃锭产能项目，其中合成石英玻璃锭主要用于光掩膜基板等精密光学用制品的生产。公司公告当前募投项目建设进展顺利，有望于 2016 年 6 月底开始投产，预计 2016 年底能够贡献产能。看好公司作为国内高性能石英玻璃材料的龙头企业，受益于消费电子产品拉动下半导体行业的蓬勃发展，特别是受 OLED 等技术的推动公司光掩膜基板产品有望迎来大量需求，并持续受益于我国航空航天产业的蓬勃发展。预测公司 2016-2018

年 EPS 分别为 0.83、0.98、1.17 元，给予“增持”评级。

3.22、三力士（002224）

- **转型项目持续推进，大力发展量子通信业务。**公司先后与国防科技大学吕梁军民融合协同创新院签署战略合作协议，与王增斌团队合作，投资设立控股子公司量子科技，成立量子产业基金。近期，公司又拟出资 6000 万元（公司持股 60%），与浙江如般创业投资有限公司共同投资设立山西三力士量子通信网络有限公司，且与山西省太原市民营经济开发区签订了《项目合作协议书》，将大力推动山西省量子通信保密网络建设。同时量子通信催化频出，公司将显著受益。
- 公司无人潜器产业化不断取得突破性进展，其设计已基本定型，正进入无人潜器配套系统采购的最后阶段，预计公司无人潜器产品即将产业化，作为首家将无人潜器产业化的上市公司，未来发展有望超预期。预计公司 2016-2018 年 EPS 至 0.48、0.68 和 0.95 元，维持“买入”评级。

4、上周市场行情回顾

上周，化工板块下跌 0.23%，沪深 300 指数下跌 0.90%，化工板块跑赢同期沪深 300 指数 0.67 个百分点。年初至今，化工板块累计下跌 10.92%，沪深 300 指数累计下跌 21.03%，化工板块跑赢同期沪深 300 指数 10.11 个百分点。上周，中小板综指数 0.47%，化工板块跑输同期中小板综指数 0.70 个百分点。年初至今，中小板综指数累计下跌 8.56%，化工板块跑输同期中小板综指数 2.36 个百分点。上周，创业板综指数上涨 2.02%，化工板块跑输同期创业板综指数 2.25 个百分点。年初至今，创业板综指数累计上涨 1.56%，化工板块跑输同期创业板综指数 12.48 个百分点。

图 1、年初至今化工板块与沪深 300 涨跌幅



资料来源：wind、国海证券研究所（截止 2016 年 06 月 24 日）

表 1、基础化工市盈率（TTM，中值）

板块名称	最新市盈率	年初市盈率	1 年前市盈率	2 年前市盈率
沪深 300	21	27	38	20
全部 A 股	53	61	75	36
中小企业板	64	73	83	40
创业板	89	112	115	57
基础化工	58	60	69	28
基础化工/沪深 300	2.7	2.2	1.8	1.4

资料来源：wind、国海证券研究所（截止 2016 年 06 月 24 日）

表 2、基础化工市净率（中值）

板块名称	最新市净率	年初市净率	1 年前市净率	2 年前市净率
沪深 300	2.3	3.1	4.2	1.9
全部 A 股	4.2	5.2	6.2	2.8
中小企业板	4.7	5.7	6.6	3.0
创业板	6.7	7.7	9.5	4.5
基础化工	4.0	5.0	5.5	2.4
基础化工/沪深 300	1.8	1.6	1.3	1.3

资料来源：wind、国海证券研究所（截止 2016 年 06 月 24 日）

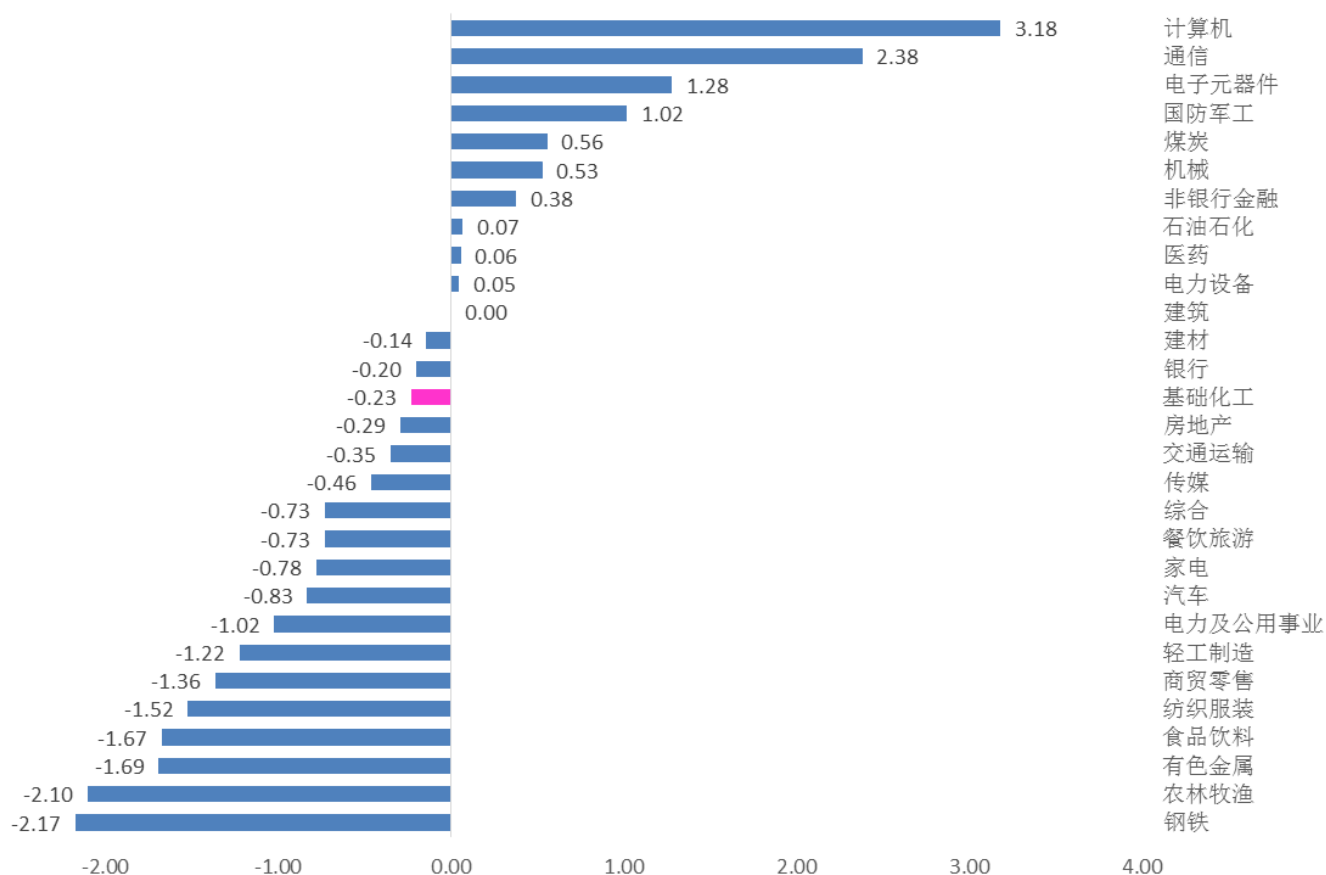
表 3、基础化工市值

单位（万亿）	最新总市值	年初总市值	1 年前总市值	2 年前总市值
基础化工	2.03	2.38	2.32	0.83
全部 A 股	48.05	56.73	62.45	27.39
化工市值 A 股占比	4.22%	4.19%	3.72%	3.04%

资料来源：wind、国海证券研究所（截止 2016 年 06 月 24 日）

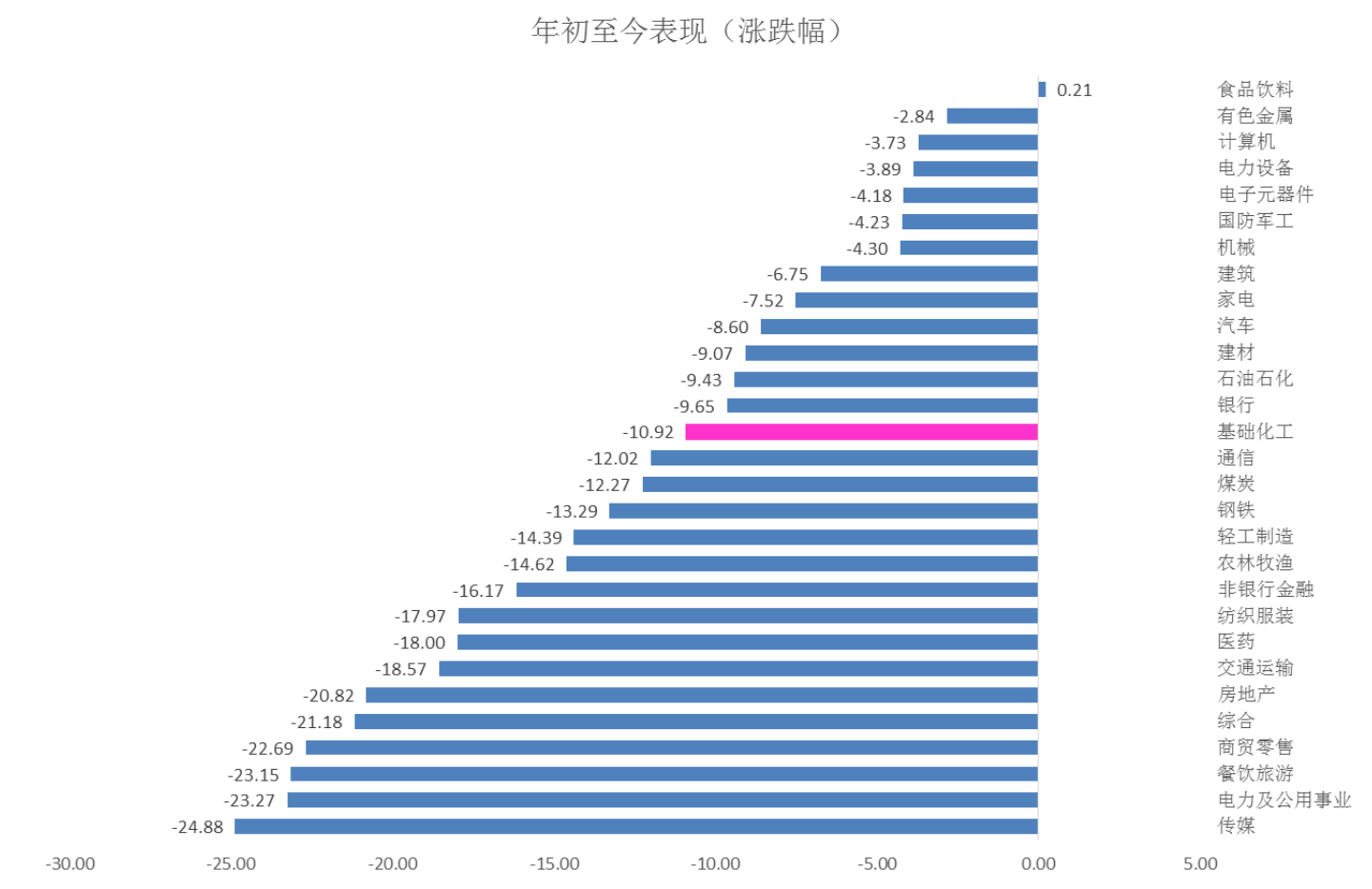
图 2、上周 29 个板块涨跌幅

近一周表现（涨跌幅）



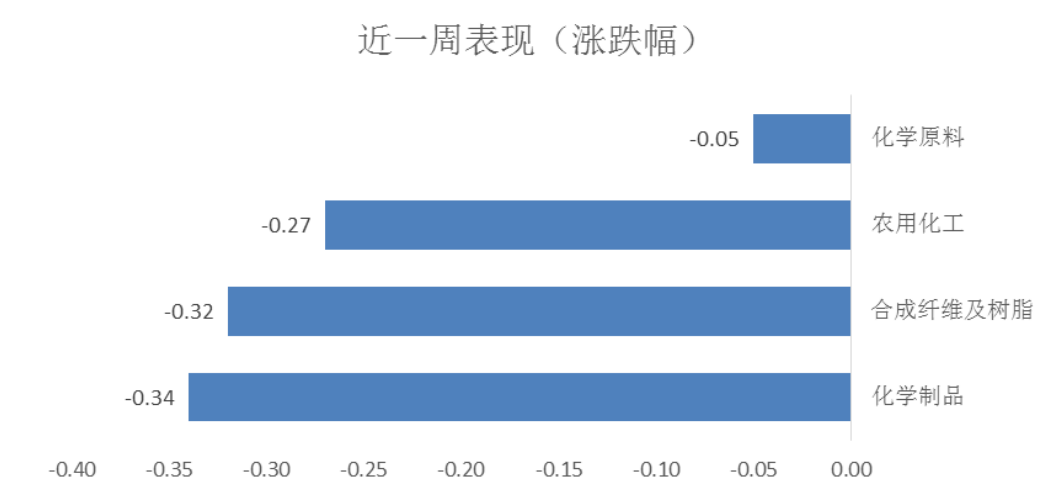
资料来源：wind、国海证券研究所(截止 2016 年 06 月 24 日)

图 3、年初至今 29 个板块涨跌



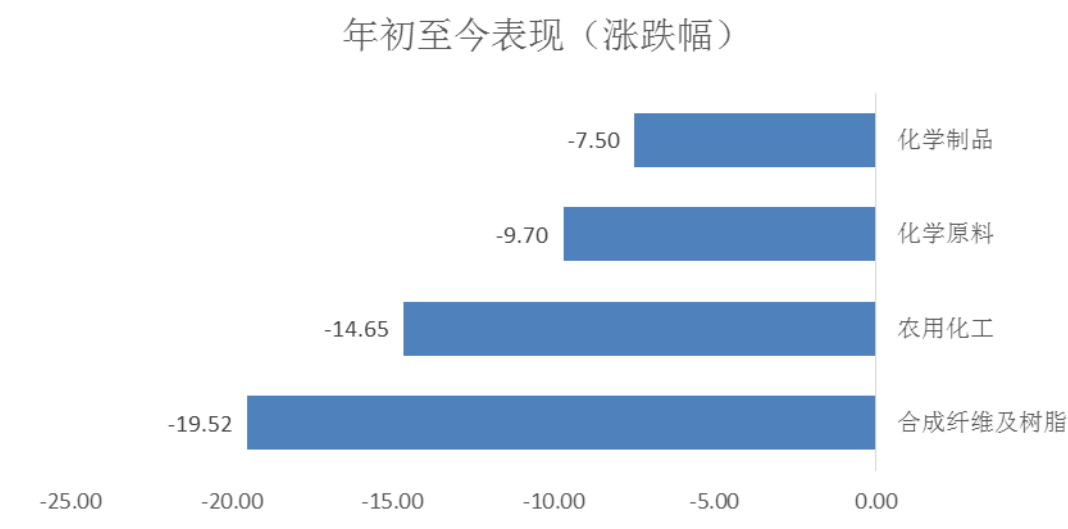
资料来源：wind、国海证券研究所(截止 2016 年 06 月 24 日)

图 4、上周化工各子板块涨跌幅



资料来源：wind、国海证券研究所（截止 2016 年 06 月 24 日）

图 5、年初至今化工各子板块涨跌幅



资料来源：wind、国海证券研究所(截止 2016 年 06 月 24 日)

表 4、基础化工近一周涨幅前五

代码	名称	周涨幅	月涨跌幅	年初至今	最新收盘股价	年内最高价	年内最低价
002256.SZ	彩虹精化	50.35%	82.00%	29.37%	34.58	34.60	12.81
002326.SZ	永太科技	26.71%	22.14%	1.48%	21.29	22.01	12.92
300236.SZ	上海新阳	12.38%	35.80%	33.68%	51.47	51.47	22.00
300320.SZ	海达股份	12.33%	9.94%	-18.09%	12.39	15.13	8.61
300041.SZ	回天新材	11.08%	30.59%	4.24%	13.83	27.18	9.71

资料来源：wind、国海证券研究所（截止 2016 年 06 月 24 日）

表 5、基础化工近一周跌幅前五

代码	名称	周跌幅	月涨跌幅	年初至今	最新收盘股价	年内最高价	年内最低价
600423.SH	柳化股份	-20.43%	-30.68%	-26.16%	6.35	10.13	5.00
300169.SZ	天晟新材	-14.71%	-8.72%	-40.69%	10.26	18.54	9.80
600319.SH	*ST 亚星	-13.03%	-13.03%	-14.31%	8.68	10.53	6.41
002263.SZ	大东南	-10.73%	7.78%	-9.36%	4.41	10.38	4.18
603599.SH	广信股份	-10.49%	-3.73%	-25.23%	18.54	49.80	18.00

资料来源：wind、国海证券研究所（截止 2016 年 06 月 24 日）

5、重点标的盈利预测

表 6、重点标的盈利预测

分类		证券代码	证券简称	收盘价(元)	EPS				PE				投资评
				2016/6/24	2015	2016E	2017E	2018E	2015	2016E	2017E	2018E	级
化工成长股	量子通信	002224.SZ	三力士	20.43	0.38	0.48	0.68	0.95	53.8	42.6	30.0	21.5	买入
	OLED 材料	002643.SZ	万润股份	56.35	0.78	1.26	1.86	2.44	72.2	44.7	30.3	23.1	买入
		300395.SZ	菲利华	26.80	0.64	0.83	0.98	1.17	41.9	32.3	27.3	22.9	增持
	锂电材料	002709.SZ	天赐材料	68.99	0.77	2.06	2.72	3.76	89.6	33.5	25.4	18.3	买入
		300073.SZ	当升科技	71.37	0.07	0.54	0.89	1.34	1019.6	132.2	80.2	53.3	买入
		002108.SZ	沧州明珠	27.03	0.35	0.74	0.89	1.14	77.2	36.5	30.4	23.7	买入
		002407.SZ	多氟多	42.00	0.14	0.21	0.40	0.42	300.0	200.0	105.0	100.0	买入
		002389.SZ	南洋科技	12.95	0.16	2.44	3.76	4.99	80.9	5.3	3.4	2.6	增持
		300409.SZ	道氏技术	42.90	0.52	0.52	0.80	1.02	82.5	82.5	53.6	42.1	增持
		300340.SZ	科恒股份	77.22	-0.74	0.05	0.20	0.35	-104.4	1544.4	386.1	220.6	增持
	燃料电池材料	300228.SZ	富瑞特装*	16.08	0.06	0.21	0.25	0.38	268.0	76.6	64.3	42.3	增持
		002274.SZ	华昌化工	10.50	0.05	0.07	0.21	0.25	210.0	150.0	50.0	42.0	暂不评级
		600459.SH	贵研铂业*	27.03	0.25	0.34	0.54	0.72	108.1	79.5	50.1	37.5	增持
		600192.SH	长城电工	10.25	0.09	0.17	0.21	0.24	113.9	60.3	48.8	42.7	暂不评级
		300068.SZ	南都电源*	22.69	0.34	0.53	0.73	0.90	66.7	42.8	31.1	25.2	增持
	IVD	002584.SZ	西陇科学	12.71	0.39	0.26	0.37	0.45	32.6	48.9	34.4	28.2	买入
	医疗	002382.SZ	蓝帆医疗	10.64	0.69	0.43	0.51	0.60	15.4	24.7	20.9	17.7	买入
		002099.SZ	海翔药业	9.31	0.68	0.71	0.85	1.00	13.7	13.1	11.0	9.3	增持
	碳纤维	002006.SZ	精功科技	13.60	0.03	0.32	0.53	0.70	453.3	42.5	25.7	19.4	买入
	玻纤	002201.SZ	九鼎新材	13.78	0.06	0.43	0.60	0.70	229.7	32.0	23.0	19.7	买入
	车用材料	300041.SZ	回天新材	13.83	0.42	0.31	0.38	0.47	32.9	44.6	36.4	29.4	买入
	其他细分领域	300221.SZ	银禧科技	15.34	0.10	0.43	0.55	0.72	153.4	35.7	27.9	21.3	买入
		002206.SZ	海利得	17.12	0.43	0.67	0.94	1.06	39.8	25.6	18.2	16.2	买入
		300325.SZ	德威新材	18.73	0.20	0.40	0.70	0.74	93.7	46.8	26.8	25.3	买入
		300072.SZ	三聚环保	26.55	1.05	1.24	1.64	2.42	25.3	21.4	16.2	11.0	买入
涨价周期品	钛白粉	002601.SZ	佰利联	13.45	0.55	0.33	0.47	0.53	24.5	40.8	28.6	25.4	买入
	炼油	000059.SZ	华锦股份	9.30	0.21	0.88	0.98	1.06	44.3	10.6	9.5	8.8	买入
	维生素	002562.SZ	兄弟科技	24.30	0.37	0.54	0.75	0.90	65.7	45.0	32.4	27.0	买入
	印染	600987.SH	航民股份	11.83	0.76	1.10	0.91	1.01	15.6	10.8	13.0	11.7	买入

资料来源：wind、国海证券研究所（截止 2016 年 06 月 24 日）注：*公司盈利预测取自 wind 一致预期

6、风险提示

相关政策落地不及预期；同行业竞争加剧风险；项目进展不及预期。

【分析师承诺】

代鹏举，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20% 以上；

增持：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；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10% 以上。

【免责声明】

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。

【合规声明】

本公司持有该股票未超过该公司已发行股份的 1%。