



国联证券
GUOLIAN SECURITIES

大化工28大细分高频估值监测 (2024/10/14)

国联证券大化工研究团队

2024年10月14日

证券研究报告

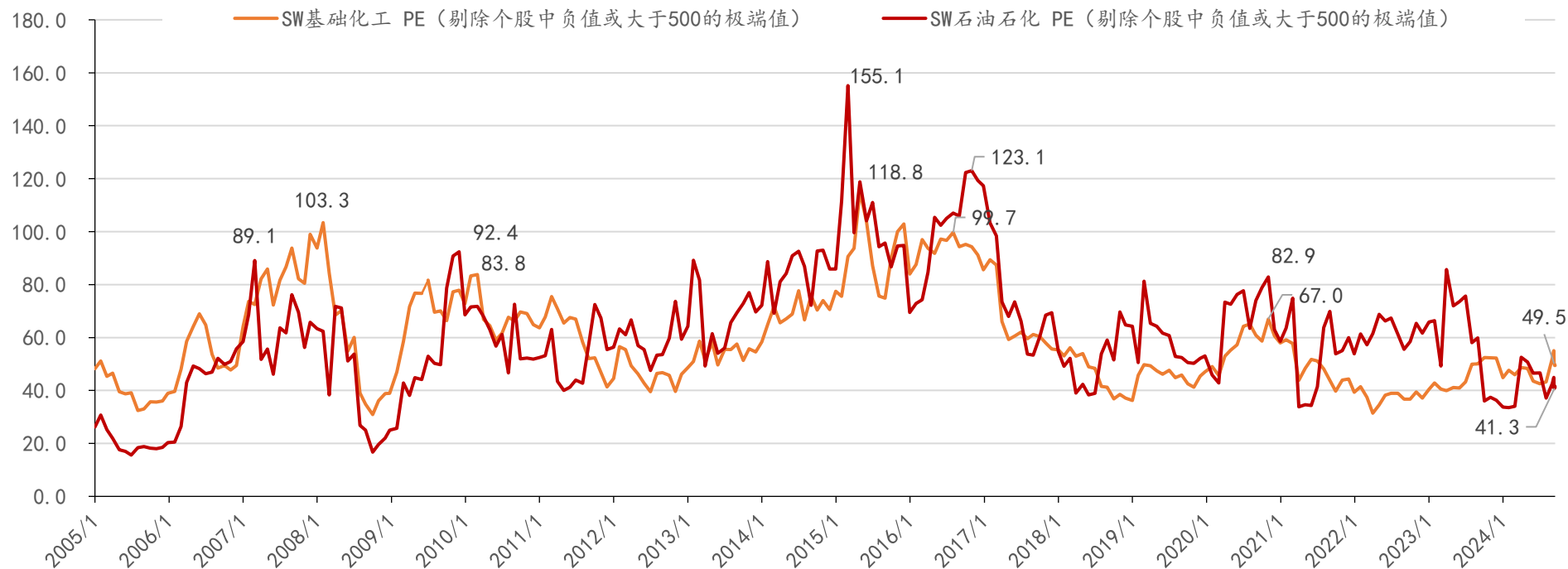
报告评级：强于大市 | 维持

请务必阅读报告末页的重要声明

大化工28大细分高频估值监测

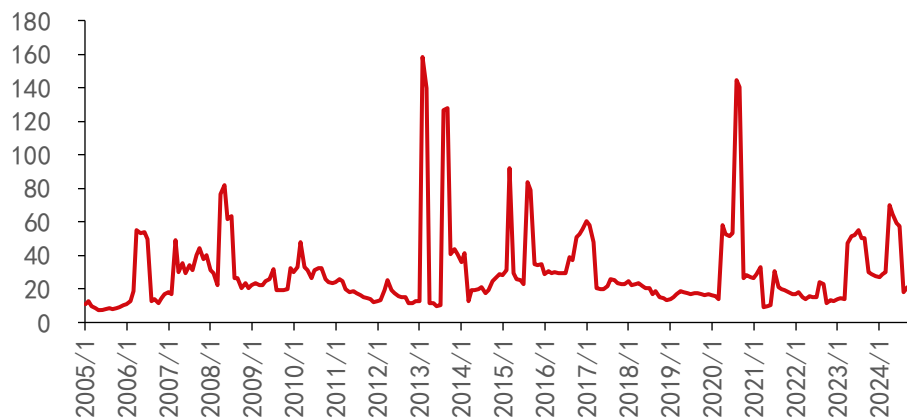
- ▼ 我们汇总了大化工28个细分行业近20年的估值情况，发现当前化工整体估值仍处于较低水平，基础化工/石油石化PE-TTM分别在39%/17%估值分位。
- ▼ 具体至基础化工，PE-TTM在20%分位以内的细分行业有炭黑16%/氮肥19%/钾肥17%/氨纶15%/纯碱8%/涤纶8%/复合肥5%/轮胎1%；PE-TTM在21%-40%之间的细分行业有农药38%/无机盐34%/涂料油墨35%/其他化学制品22%/氟化工33%/膜材料28%/民爆制品27%；而氯碱/其他化学原料/聚氨酯/粘胶/其他化学纤维/改性塑料/纺织化学制品/磷肥及磷化工等细分行业PE-TTM分位居40%以上。
- ▼ 石油石化细分行业中，油气开采的PE-TTM估值分位最低，仅为8%；油品石化贸易/油田服务PE-TTM分位数则位于15%-40%之间，分别处于26%/19%估值分位；油气及炼化工程/其他石化行业PE-TTM分位则位于40%以上。

基础化工、石油化工PE估值监测

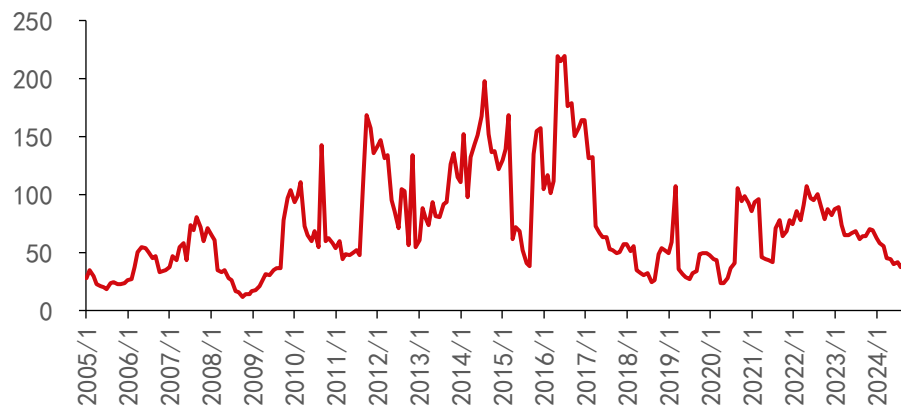


炼化化工、油品贸易、油气及炼化工程、其他石化PE估值监测

— SW炼化化工 PE (剔除个股中负值或大于500的极端值)

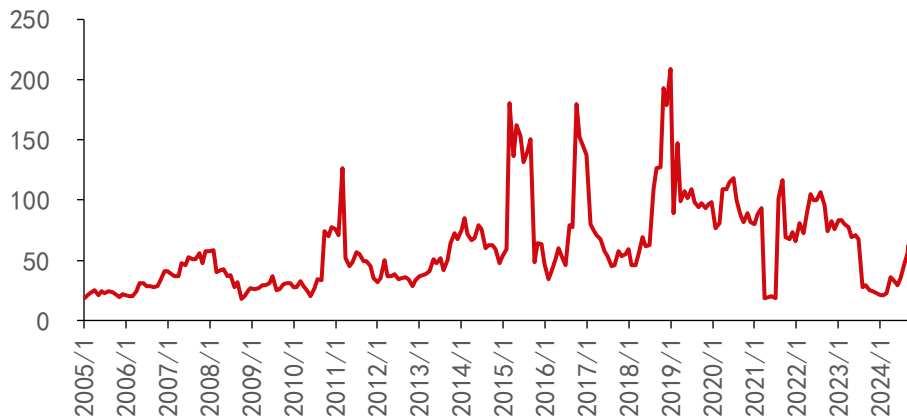


— SW油品石化贸易 PE (剔除个股中负值或大于500的极端值)

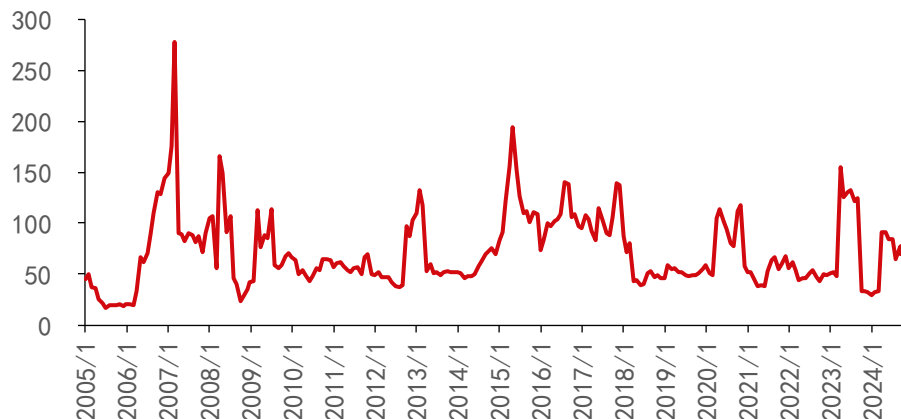


炼化化工成分：华锦股份、东方盛虹、沈阳化工、恒逸石化、荣盛石化、中国石化、恒力石化、统一股份、上海石化、中国石油
油品贸易石化贸易成分：广聚能源、泰山石油、润贝航科、广汇能源、*ST海越、恒通股份、和顺石油

— SW油气及炼化工程 PE (剔除个股中负值或大于500的极端值)

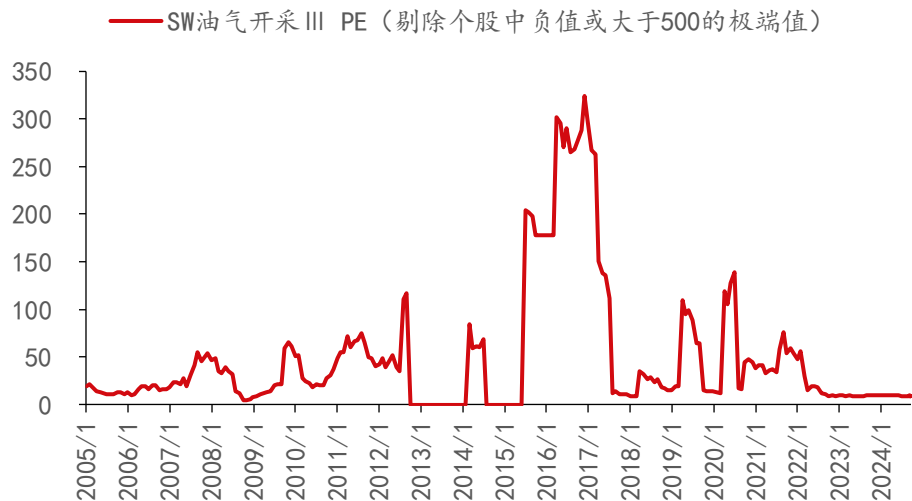


— SW其他石化 PE (剔除个股中负值或大于500的极端值)



油气及炼化工程成分：惠博普、通源石油、潜能恒信、中油工程、海油工程、博迈科
其他石化成分：茂化实华、岳阳兴长、大庆华科、东华能源、国创高新、齐翔腾达、宝莫股份、宇新股份、万邦达、宝利国际、博汇股份、渤海化学、桐昆股份、康普顿

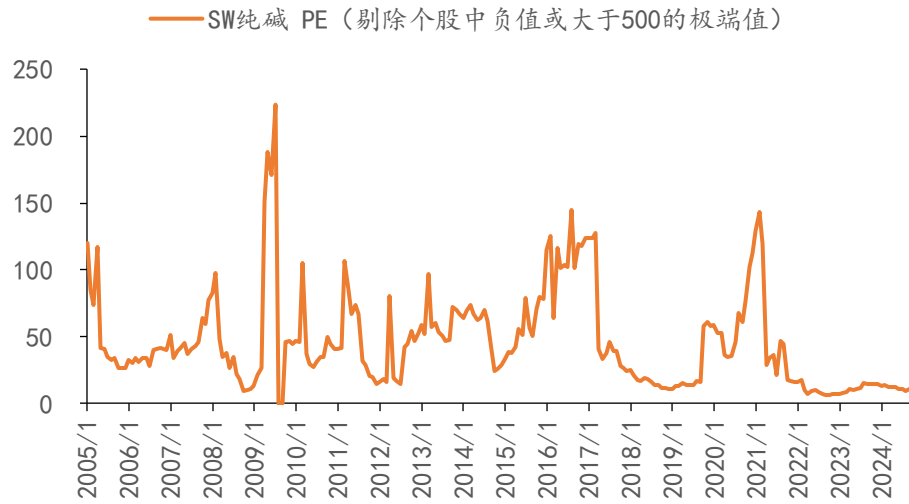
油气开采、油田服务PE估值监测



油气开采成分：蓝焰控股、洲际油气、ST新潮、中国海油

油田服务成分：准油股份、仁智股份、贝肯能源、石化油服、海油发展、中海油服、中曼石油

纯碱、氯碱、涂料油墨、民爆制品PE估值监测



纯碱成分：远兴能源、双环科技、山东海化、三友化工、江盐集团

氯碱：新金路、英力特、航锦科技、ST中泰、天原股份、ST世龙、新疆天业、亚星化学、氯碱化工、华塑股份、君正集团、北元集团、滨化股份、镇洋发展、氯碱B股



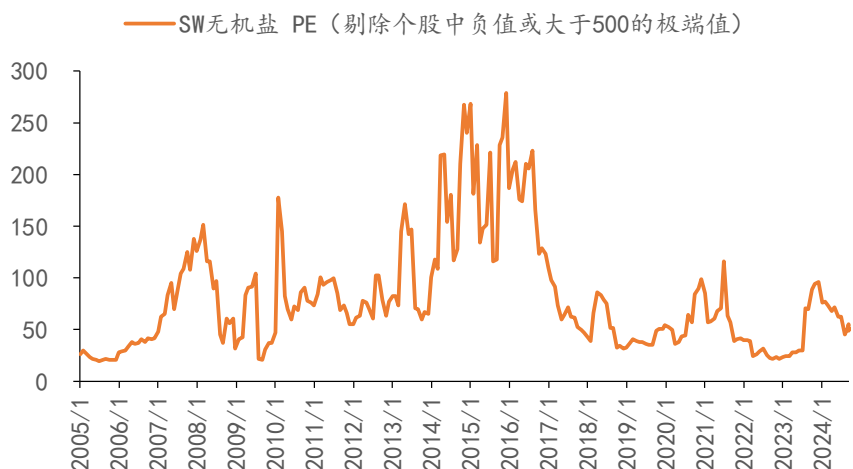
涂料油墨成份：渝三峡A、乐通股份、金力泰、世名科技、飞鹿股份、七彩化学、双乐股份、保立佳、联合化学、麦加芯彩、东方材料、百合花、东来技术、松井股份、杭华股份

民爆制品成份：保利联合、易普力、江南化工、北化股份、同德化工、雅化集团、广东宏大、凯龙股份、高争民爆、金奥博、壶化股份、雪峰科技、国泰集团

膜材料、其他化学原料、无机盐、其他化学制品PE估值监测



膜材料：国风新材、沃顿科技、佛塑科技、平安电工、德冠新材、大东南、浙江众成、双星新材、道明光学、裕兴股份、斯迪克、和顺科技、中仑新材、乐凯胶片、东材科技、福莱新材、瑞华泰、泛亚微透、唯赛勃
其他化学原料：亚太实业、华尔泰、兴化股份、卫星化学、奥克股份、江天化学、凯盛新材、恒光股份、善水科技、佳先股份、柳化股份、中毅达、维远股份、金能科技、三孚股份、迪尔化工、中毅达B



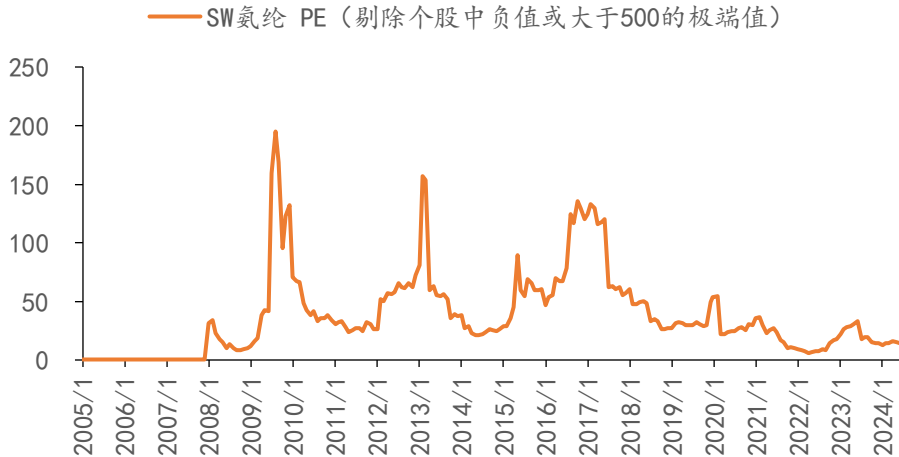
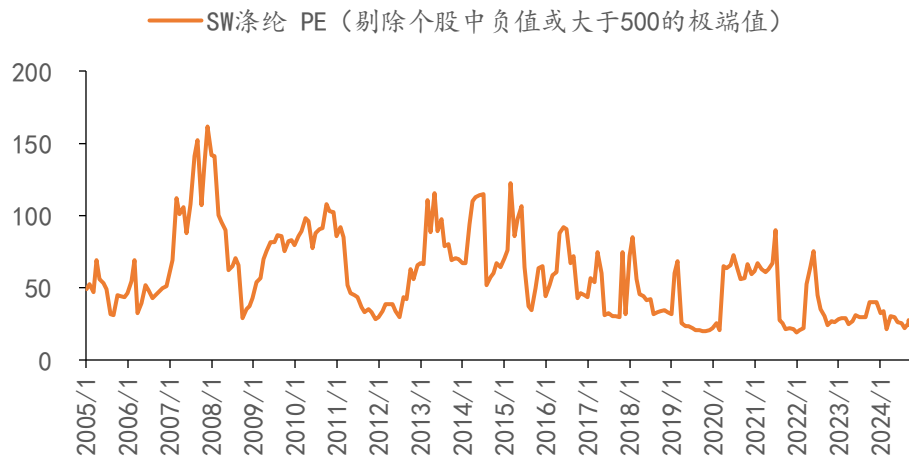
无机盐成分：云南能投、大洋生物、华融化学、中盐化工、红星发展、金瑞矿业、雪天盐业、振华股份、苏盐井神、三祥新材

其他化学制品成分：中广核技、丽臣实业、兴欣新材、杭氧股份、华软科技、百川股份、凯美特气、恒大高新、赞宇科技、德联集团、洪汇新材、红墙股份、山东赫达、和远气体、海新能科、新开源、ST先锋、天晟新材、元力股份、日科化学、科隆股份、领湃科技、达威股份、利安隆、晨化股份、扬帆新材、正丹股份、怡达股份、泰和科技、瑞丰新材、金三江、新瀚新材、星华新材、风光股份、隆华新材、联盛化学、侨源股份、凌玮科技、长华化学、*ST宁科、嘉化能源、中化国际、鼎龙科技、万盛股份、宿迁联盛、常青科技、皇马科技、元利科技、鼎际得、恒兴新材、键邦股份、阿科力、嘉澳环保、新化股份、苏博特、建业股份、宏柏新材、凯赛生物、泰坦科技、阿拉丁、卓越新能、久日新材、中触媒、凯立新材、富森科技、建龙微纳、赛特新材、呈和科技、元琛科技、凯大催化、美邦科技、康普化学、万德股份、汉维科技

氟化工、轮胎、涤纶、氨纶PE估值监测

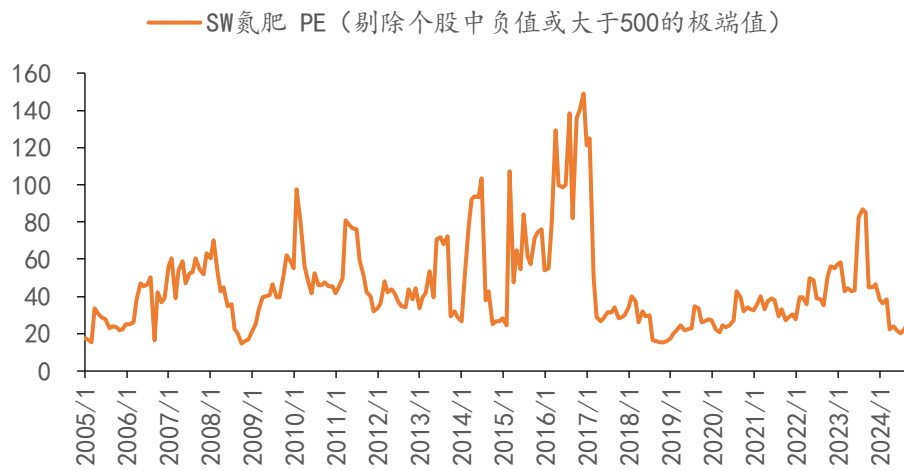


氟化工成份：永太科技、多氟多、中欣氟材、联创股份、巨化股份、昊华科技、巍华新材、三美股份、金石资源、永和股份
轮胎成份：贵州轮胎、青岛双星、森麒麟、S佳通、风神股份、赛轮轮胎、三角轮胎、通用股份、玲珑轮胎



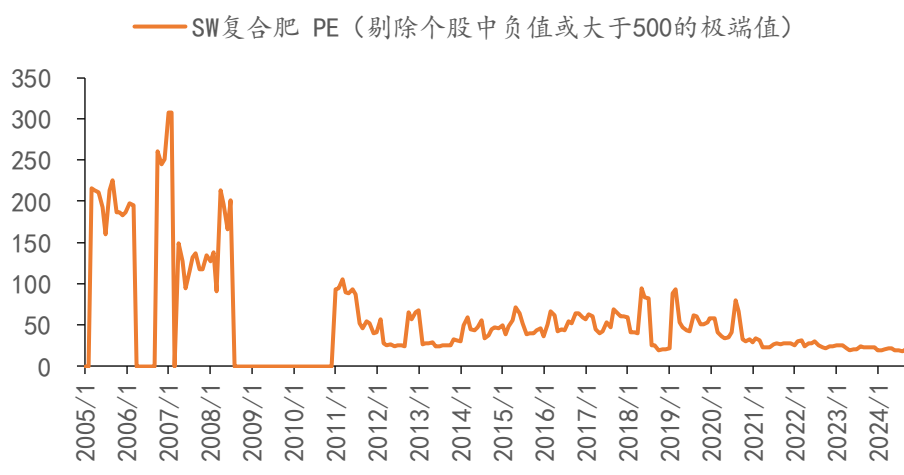
涤纶成份：华西股份、海利得、尤夫股份、优彩资源、汇隆新材、三房巷、彩蝶实业、新凤鸣、苏州龙杰
氨纶成份：华峰化学

钾肥、氮肥、磷肥及磷化工、复合肥PE估值监测



钾肥成分：盐湖股份、亚钾国际、东方铁塔

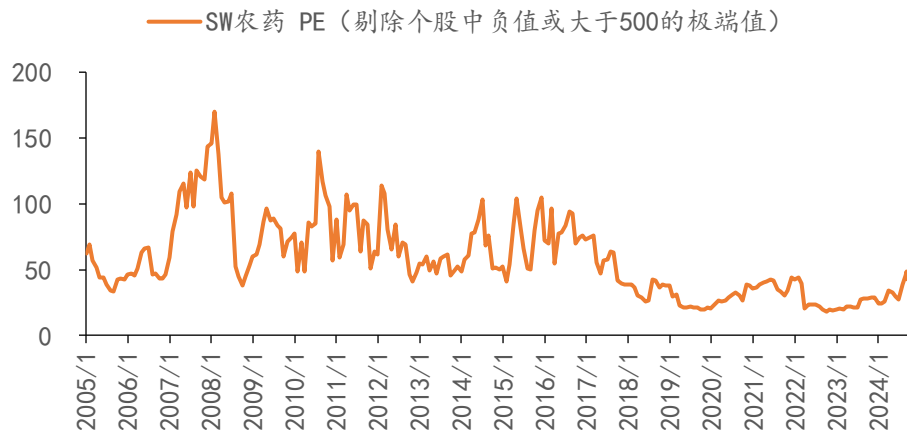
氮肥成分：湖北宜化、四川美丰、泸天化、赤天化、华鲁恒升、阳煤化工



磷肥及磷化工成分：川发龙蟒、川恒股份、川金诺、澄星股份、云天化、兴发集团、宏达股份、六国化工、和邦生物

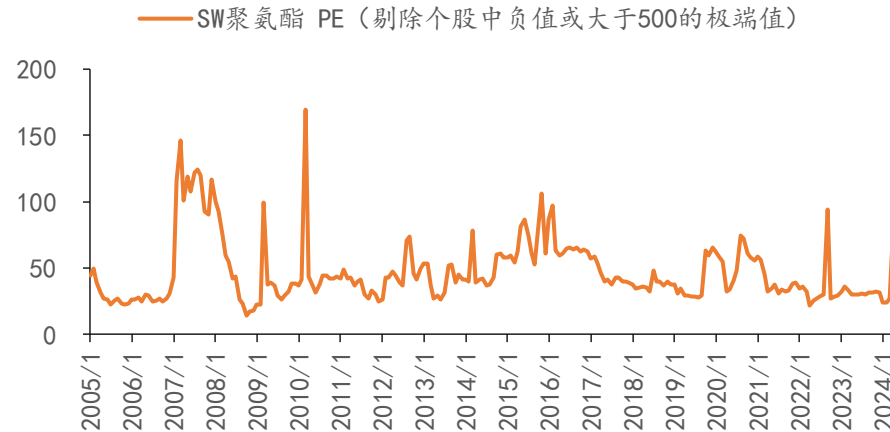
复合肥成分：新洋丰、芭田股份、金正大、司尔特、云图控股、史丹利、天禾股份、富邦股份

农药、改性塑料、炭黑、聚氨酯PE估值监测



农药成分: *ST红阳、安道麦A、农心科技、诺普信、联化科技、利尔化学、长青股份、辉丰股份、蓝丰生化、利民股份、国光股份、新农股份、中农联合、安道麦B、雅本化学、中旗股份、贝斯美、广康生化、润丰股份、江山股份、扬农化工、新安股份、湖南海利、先达股份、百傲化学、苏利股份、广信股份、海利尔、丰山集团、中农立华、美邦股份、颖泰生物、绿亨科技

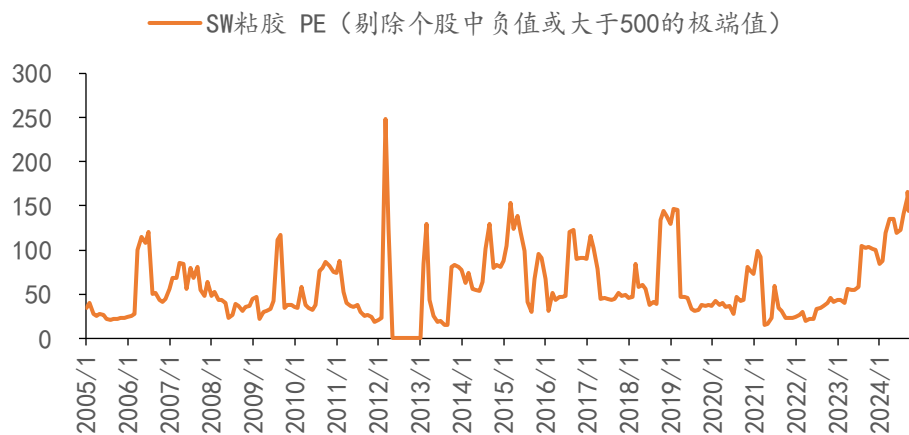
改性塑料成分: 普利特、国恩股份、道恩股份、沃特股份、银禧科技、杭州高新、同益股份、美联新材、南京聚隆、泉为科技、星辉环材、奇德新材、江苏博云、聚赛龙、骏鼎达、金发科技、海正生材、会通股份、聚石化学、禾昌聚合、富恒新材



炭黑成分: 联科科技、黑猫股份、龙星化工、永东股份、远翔新材、确成股份

聚氨酯成分: 红宝丽、高盟新材、同大股份、美瑞新材、沧州大化、万华化学、美思德、汇得科技、一诺威

粘胶、非金属材料PE估值监测



粘胶成分：吉林化纤、恒天海龙、新乡化纤、南京化纤

非金属材料成分：长江材料、力量钻石、索通发展、石英股份、坤彩科技、龙高股份、联瑞新材、齐鲁华信、东方碳素、秉扬科技、天马新材、宁新新材

风险提示

- 个股与指数上市时间或有不同，指数估值与个股估值或存在偏差风险。

分析师和联系人

分析师 许隽逸

SAC: S0590524060003

分析师 张玮航

SAC: S0590524090003

分析师 陈律楼

SAC: S0590524080002

分析师 申起昊

SAC: S0590524070002

联系人 陈康迪

办公地址

上海

虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层

北京

东城区安定门外大街208号中邮政安广场A座4层

深圳

福田区益田路4068号卓越时代广场13层

无锡

江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16层

评级说明和声明

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准	评级	说明	
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上	
	增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间	
	持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间	
	卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上	
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。



国联证券
GUOLIAN SECURITIES

致 谢！