

2018年中国轻烃制烯烃市场分析报告- 行业深度分析与投资前景预测

报告大纲

观研报告网

www.chinabaogao.com

一、报告简介

观研报告网发布的《2018年中国轻烃制烯烃市场分析报告-行业深度分析与投资前景预测》涵盖行业最新数据，市场热点，政策规划，竞争情报，市场前景预测，投资策略等内容。更辅以大量直观的图表帮助本行业企业准确把握行业发展态势、市场商机动向、正确制定企业竞争战略和投资策略。本报告依据国家统计局、海关总署和国家信息中心等渠道发布的权威数据，以及我中心对本行业的实地调研，结合了行业所处的环境，从理论到实践、从宏观到微观等多个角度进行市场调研分析。

官网地址：<http://baogao.chinabaogao.com/huaxuechangpin/340477340477.html>

报告价格：电子版: 7200元 纸介版：7200元 电子和纸介版: 7500

订购电话: 400-007-6266 010-86223221

电子邮箱: sale@chinabaogao.com

联系人: 客服

特别说明：本PDF目录为计算机程序生成，格式美观性可能有欠缺；实际报告排版规则、美观。

二、报告目录及图表目录

一、行业重点公司推荐

我国乙烷/混合轻烃裂解制乙烯项目投资热潮已现，与丙烷脱氢制乙烯项目一起，可并称为轻烃制烯烃行业。我们认为：随着国际油价的提高攀升，轻烃制烯烃行业在成本上的优势将愈加明显。

烯烃行业将有望成为继炼油行业后，石化行业中第二个原来由国有企业垄断，未来有民营资本大量涌入的行业。与炼油不同，烯烃行业国内市场供不应求，且需求增速稳定，进口替代空间仍然很大。

国内企业进口美国乙烷裂解制乙烯，在原料供应稳定性、价格波动上存在一定风险，特别是美国当前乙烷出口能力有限，新建基础设施建设周期不确定。若能够通过合作确保原料，则产品过于单一的风险不必过于担心。另外，下游 PE 行业 2020 年附近或面临美国出口的冲击，但冲击成本在可控范围内。综上，我们首次给予轻烃制烯烃行业“强于大市”的投资评级。

目前，国内乙烷裂解制乙烯上市公司主要是卫星石化（已公告）、嘉化能源（前期）、烟台万华（混合脱氢）、东华能源（潜在）四家；丙烷脱氢制丙烯（进口原料）上市公司主要是：东华能源、卫星石化、海越股份三家；另外自有原料加工的企业还有齐翔腾达（混合脱氢）、荣盛石化（PDH）。

综合考虑市场前景（乙烯国内紧缺度更高，未来维持高景气概率大）、项目实施进度和原料供应来源（丙烯更加多元化）和确定性程度（部分企业通过上游合资合作锁定货源）及企业自身下游产业链布局等多个维度，我们推荐卫星石化、东华能源，关注万华化学、海越股份。

图表：主要上市公司多维度比较

图表来源：公开资料整理

考虑新项目贡献，以及公司业绩预告，我们调整卫星石化和海越股份的业绩预测。其中，卫星石化 2018/2019 年业绩预测提高到 1.22/2.06 元，原预测为 1.11/1.92 元；海越股份 17-19 年预测为 0.34/0.05/0.12 元，原预测为 0.13/0.17/0.21 元，17 年调高主要因公司营业外收入贡献超预期；18-19 年下调主要因异辛烷产品贡献低于预期，以及公司处置持有至到期金融资产和房地产资产后，这两部分业务贡献减少。

图表：主要公司盈利预测与评级

图表来源：公开资料整理

二、卫星石化：巩固 C3 进军 C2，强强联合确保乙烷原料

大胆进军 C2 产业链，把握油价上行周期的成本优势。公司前期公告在连云港投资建设 400 万吨烯烃综合利用示范院项目，一期 250 万吨乙烷裂解项目将投资 197 亿元，首套 125 万吨乙烷裂解制乙烯计划 2020 年三季度投产。2018 年 3 月中旬，公司与美国 Sunoco 和英国 Navigator 公司签署合作协议，出资在美国建设 NGL 仓储和物流设施，确保项目

乙烷原料供应和运输。该合作协议的签订，令公司项目具有国内其他项目尚不具备的优势。我们认为，乙烷裂解项目在中国的盈利值得期待，无需对产品单一性、下游竞争问题过虑。特别是在油价上行过程中，C2 制乙稀成本优势将扩大。

产业链延伸+规模扩张两条腿保障未来业绩增长。2018-2021 年是卫星石化第二轮高速发展阶段，期间预计公司将有多个项目建成和投产，为业绩增长提供保障：1) 2018年上半年，公司 22 万吨双氧水项目将投产；2018 年下半年 SAP 第三期投产；2018 年底 45 万吨 PDH 投产；2) 2019 年上半年，36 万吨丙烯酸/32 万吨丙烯酸酯项目投产；PDH 二期配套 15 万吨 PP 项目投产；另有高分子乳液项目也将投产；3) 2020 年，125 万吨乙烷裂解制乙稀项目投产；4) 2020 年之后，连云港基地其他项目。

丙烯酸及酯产业链景气将继续回升，PDH 优势将保持。根据我们统计，目前丙烯酸行业有效产能 280 万吨左右，17 年开工率约 90%。2020 年之前，预计新增产能仅卫星石化的 36 万吨。需求有望保持年增速 8-10% 甚至以上，行业景气度将延续 2017 年以来的改善趋势。丙烯方面，虽然产能持续增加，国内自给率不断提高，但需求也超预期增长，2010-2016 年，国内丙烯当量消费增速 6-8%，预计未来需求保持在 5-6%。供给方面，2016-2020 年，国内丙烯原料多元化趋势延续，产能年均增长 7%，略大于需求增速，但 PDH 项目成本优势将随着油价的上涨继续扩大。

风险提示。项目进展低于预期；主要原材料价格大幅攀升；项目运行出现事故；国际油价回落且持续低迷；双氧水项目盈利不确定性等。

盈利预测及估值。我们根据公司项目投产计划，调高 2018-2019 年 EPS 预期至 1.22/2.06 元/股（原为 1.11/1.92 元），新增 2020 年 EPS 预测 2.65 元，当前价格对应 PE 为 14/8/7 倍。考虑到 2019-2020 年公司有大型项目集中投产，维持目标价 24 元，维持“买入”评级。

图表：卫星石化 2016 年收入结构图

图表来源：公开资料整理

图表：卫星石化 2016 年毛利结构图

图表来源：公开资料整理

三、东华能源：PDH 项目驾轻就熟，进口 LPG 龙头贸易商地位稳固

PDH 项目驾轻就熟，规模扩张继续推进。继公司张家港、宁波一期项目投产后，公司成为国内 PDH 规模最大丙烯龙头企业，在 PDH 项目建设和投产运营方面积累了丰富的经验，宁波项目开工率保持业内高水平。未来规划的 PDH 项目还有宁波二期 66 万吨（在建）、连云港 2*66 万吨等，持续保持国内 PDH 龙头地位。

全国布局 LPG 码头和仓储资源，LPG 贸易规模迅速扩大。目前，公司拥有张家港、太仓、宁波三地 LPG 码头和仓储设施，合计能力约 65 万方，2016 年周转量超过 600 万吨，超过国内 LPG 进口总量的 35%；预计 2017 年周转量超过 800 万吨。2018 年初，公司收购广西码头和仓储设施，开始建设宁波二期 50 万方地下冻库，到 2020 年，公司 LPG 仓储

能力料将达到 121 万方，周转能力近 1500 万吨，牢牢站稳 LPG 贸易商龙头老大地位。

下游聚丙烯新材料及新能源开拓刚刚开始。上游物流和 PDH 制造项目规模化发展战略下，公司 2018 年启动以碳纤维为代表的高端聚丙烯复合材料，催化剂制备等新型产品的研发和投资计划（见连云港园区框架协议）。我们认为公司战略选择符合国家鼓励方向，但基于公司经验不足，研发周期和项目推进或进展缓慢。风险因素：项目建设进度低于预期；贸易规模迅速扩大对资金需求量大；下游新产品研发进度或市场进展低于预期；国际油价大幅下跌。

盈利预测及估值。维持公司 2017-19 年 EPS 为预测 0.77/1.08/1.24 元，当前价格对应 PE16/11/10 倍，维持“增持”评级。

图表：公司 2016 年收入结构图

图表来源：公开资料整理

图表：公司 2016 年毛利结构图

图表来源：公开资料整理

观研天下发布的《2018年中国轻烃制烯烃市场分析报告-行业深度分析与投资前景预测》内容严谨、数据翔实，更辅以大量直观的图表帮助本行业企业准确把握行业发展动向、市场前景、正确制定企业竞争战略和投资策略。本报告依据国家统计局、海关总署和国家信息中心等渠道发布的权威数据，以及我中心对本行业的实地调研，结合了行业所处的环境，从理论到实践、从宏观到微观等多个角度进行市场调研分析。

它是业内企业、相关投资公司及政府部门准确把握行业发展趋势，洞悉行业竞争格局，规避经营和投资风险，制定正确竞争和投资战略决策的重要决策依据之一。本报告是全面了解行业以及对本行业进行投资不可或缺的重要工具。观研天下是国内知名的行业信息咨询机构，拥有资深的专家团队，多年来已经为上万家企业单位、咨询机构、金融机构、行业协会、个人投资者等提供了专业的行业分析报告，客户涵盖了华为、中国石油、中国电信、中国建筑、惠普、迪士尼等国内外行业领先企业，并得到了客户的广泛认可。

本研究报告数据主要采用国家统计局数据，海关总署，问卷调查数据，商务部采集数据等数据库。其中宏观经济数据主要来自国家统计局，部分行业统计数据主要来自国家统计局及市场调研数据，企业数据主要来自于国统计局规模企业统计数据库及证券交易所等，价格数据主要来自于各类市场监测数据库。本研究报告采用的行业分析方法包括波特五力模型分析法、SWOT分析法、PEST分析法，对行业进行全面的内外部环境分析，同时通过资深分析师对目前国家经济形势的走势以及市场发展趋势和当前行业热点分析，预测行业未来的发展方向、新兴热点、市场空间、技术趋势以及未来发展战略等。

【报告大纲】

第一章 2016-2018年中国轻烃制烯烃行业发展概述

第一节 轻烃制烯烃行业发展情况概述

一、轻烃制烯烃行业相关定义

二、轻烃制烯烃行业基本情况介绍

三、轻烃制烯烃行业发展特点分析

第二节 中国轻烃制烯烃行业上下游产业链分析

一、产业链模型原理介绍

二、轻烃制烯烃行业产业链条分析

三、中国轻烃制烯烃行业产业链环节分析

1、上游产业

2、下游产业

第三节 中国轻烃制烯烃行业生命周期分析

一、轻烃制烯烃行业生命周期理论概述

二、轻烃制烯烃行业所属的生命周期分析

第四节 轻烃制烯烃行业经济指标分析

一、轻烃制烯烃行业的赢利性分析

二、轻烃制烯烃行业的经济周期分析

三、轻烃制烯烃行业附加值的提升空间分析

第五节 中国轻烃制烯烃行业进入壁垒分析

一、轻烃制烯烃行业资金壁垒分析

二、轻烃制烯烃行业技术壁垒分析

三、轻烃制烯烃行业人才壁垒分析

四、轻烃制烯烃行业品牌壁垒分析

五、轻烃制烯烃行业其他壁垒分析

第二章 2016-2018年全球轻烃制烯烃行业市场发展现状分析

第一节 全球轻烃制烯烃行业发展历程回顾

第二节 全球轻烃制烯烃行业市场区域分布情况

第三节 亚洲轻烃制烯烃行业地区市场分析

一、亚洲轻烃制烯烃行业市场现状分析

二、亚洲轻烃制烯烃行业市场规模与市场需求分析

三、亚洲轻烃制烯烃行业市场前景分析

第四节 北美轻烃制烯烃行业地区市场分析

一、北美轻烃制烯烃行业市场现状分析

二、北美轻烃制烯烃行业市场规模与市场需求分析

三、北美轻烃制烯烃行业市场前景分析

第五节 欧盟轻烃制烯烃行业地区市场分析

一、欧盟轻烃制烯烃行业市场现状分析

- 二、欧盟轻烃制烯烃行业市场规模与市场需求分析
- 三、欧盟轻烃制烯烃行业市场前景分析
- 第六节 2018-2024年世界轻烃制烯烃行业分布走势预测
- 第七节 2018-2024年全球轻烃制烯烃行业市场规模预测
- 第三章 中国轻烃制烯烃产业发展环境分析
 - 第一节 我国宏观经济环境分析
 - 一、中国GDP增长情况分析
 - 二、工业经济发展形势分析
 - 三、社会固定资产投资分析
 - 四、全社会消费品轻烃制烯烃总额
 - 五、城乡居民收入增长分析
 - 六、居民消费价格变化分析
 - 七、对外贸易发展形势分析
 - 第二节 中国轻烃制烯烃行业政策环境分析
 - 一、行业监管体制现状
 - 二、行业主要政策法规
 - 第三节 中国轻烃制烯烃产业社会环境发展分析
 - 一、人口环境分析
 - 二、教育环境分析
 - 三、文化环境分析
 - 四、生态环境分析
 - 五、消费观念分析
- 第四章 中国轻烃制烯烃行业运行情况
 - 第一节 中国轻烃制烯烃行业发展状况情况介绍
 - 一、行业发展历程回顾
 - 二、行业创新情况分析
 - 三、行业发展特点分析
 - 第二节 中国轻烃制烯烃行业市场规模分析
 - 第三节 中国轻烃制烯烃行业供应情况分析
 - 第四节 中国轻烃制烯烃行业需求情况分析
 - 第五节 中国轻烃制烯烃行业供需平衡分析
 - 第六节 中国轻烃制烯烃行业发展趋势分析
- 第五章 中国轻烃制烯烃所属行业运行数据监测
 - 第一节 中国轻烃制烯烃所属行业总体规模分析
 - 一、企业数量结构分析

二、行业资产规模分析

第二节 中国轻烃制烯烃所属行业产销与费用分析

一、流动资产

二、销售收入分析

三、负债分析

四、利润规模分析

五、产值分析

第三节 中国轻烃制烯烃所属行业财务指标分析

一、行业盈利能力分析

二、行业偿债能力分析

三、行业营运能力分析

四、行业发展能力分析

第六章 2016-2018年中国轻烃制烯烃市场格局分析

第一节 中国轻烃制烯烃行业竞争现状分析

一、中国轻烃制烯烃行业竞争情况分析

二、中国轻烃制烯烃行业主要品牌分析

第二节 中国轻烃制烯烃行业集中度分析

一、中国轻烃制烯烃行业市场集中度分析

二、中国轻烃制烯烃行业企业集中度分析

第三节 中国轻烃制烯烃行业存在的问题

第四节 中国轻烃制烯烃行业解决问题的策略分析

第五节 中国轻烃制烯烃行业竞争力分析

一、生产要素

二、需求条件

三、支援与相关产业

四、企业战略、结构与竞争状态

五、政府的作用

第七章 2016-2018年中国轻烃制烯烃行业需求特点与价格走势分析

第一节 中国轻烃制烯烃行业消费特点

第二节 中国轻烃制烯烃行业消费偏好分析

一、需求偏好

二、价格偏好

三、品牌偏好

四、其他偏好

第三节 轻烃制烯烃行业成本分析

第四节 轻烃制烯烃行业价格影响因素分析

- 一、供需因素
- 二、成本因素
- 三、渠道因素
- 四、其他因素

第五节 中国轻烃制烯烃行业价格现状分析

第六节 中国轻烃制烯烃行业平均价格走势预测

- 一、中国轻烃制烯烃行业价格影响因素
- 二、中国轻烃制烯烃行业平均价格走势预测
- 三、中国轻烃制烯烃行业平均价格增速预测

第八章 2016-2018年中国轻烃制烯烃行业区域市场现状分析

第一节 中国轻烃制烯烃行业区域市场规模分布

第二节 中国华东地轻烃制烯烃市场分析

- 一、华东地区概述
- 二、华东地区经济环境分析
- 三、华东地区轻烃制烯烃市场规模分析
- 四、华东地区轻烃制烯烃市场规模预测

第三节 华中地区市场分析

- 一、华中地区概述
- 二、华中地区经济环境分析
- 三、华中地区轻烃制烯烃市场规模分析
- 四、华中地区轻烃制烯烃市场规模预测

第四节 华南地区市场分析

- 一、华南地区概述
- 二、华南地区经济环境分析
- 三、华南地区轻烃制烯烃市场规模分析

第九章 2016-2018年中国轻烃制烯烃行业竞争情况

第一节 中国轻烃制烯烃行业竞争结构分析（波特五力模型）

- 一、现有企业间竞争
- 二、潜在进入者分析
- 三、替代品威胁分析
- 四、供应商议价能力
- 五、客户议价能力

第二节 中国轻烃制烯烃行业SWOT分析

- 一、行业优势分析

二、行业劣势分析

三、行业机会分析

四、行业威胁分析

第三节 中国轻烃制烯烃行业竞争环境分析（PEST）

一、政策环境

二、经济环境

三、社会环境

四、技术环境

第十章 轻烃制烯烃行业企业分析（随数据更新有调整）

第一节 企业

一、企业概况

二、主营产品

三、运营情况

1、主要经济指标情况

2、企业盈利能力分析

3、企业偿债能力分析

4、企业运营能力分析

5、企业成长能力分析

四、公司优劣势分析

第二节 企业

一、企业概况

二、主营产品

三、运营情况

1、主要经济指标情况

2、企业盈利能力分析

3、企业偿债能力分析

4、企业运营能力分析

5、企业成长能力分析

四、公司优劣势分析

第三节 企业

一、企业概况

二、主营产品

三、运营情况

1、主要经济指标情况

2、企业盈利能力分析

3、企业偿债能力分析

4、企业运营能力分析

5、企业成长能力分析

四、公司优劣势分析

第四节 企业

一、企业概况

二、主营产品

三、运营情况

1、主要经济指标情况

2、企业盈利能力分析

3、企业偿债能力分析

4、企业运营能力分析

5、企业成长能力分析

四、公司优劣势分析

第五节 企业

一、企业概况

二、主营产品

三、运营情况

1、主要经济指标情况

2、企业盈利能力分析

3、企业偿债能力分析

4、企业运营能力分析

5、企业成长能力分析

四、公司优劣势分析

第十一章 2018-2024年中国轻烃制烯烃行业发展前景分析与预测

第一节 中国轻烃制烯烃行业未来发展前景分析

一、轻烃制烯烃行业国内投资环境分析

二、中国轻烃制烯烃行业市场机会分析

三、中国轻烃制烯烃行业投资增速预测

第二节 中国轻烃制烯烃行业未来发展趋势预测

第三节 中国轻烃制烯烃行业市场发展预测

一、中国轻烃制烯烃行业市场规模预测

二、中国轻烃制烯烃行业市场规模增速预测

三、中国轻烃制烯烃行业产值规模预测

四、中国轻烃制烯烃行业产值增速预测

五、中国轻烃制烯烃行业供需情况预测

第四节中国轻烃制烯烃行业盈利走势预测

一、中国轻烃制烯烃行业毛利润同比增速预测

二、中国轻烃制烯烃行业利润总额同比增速预测

第十二章 2018-2024年中国轻烃制烯烃行业投资风险与营销分析

第一节 轻烃制烯烃行业投资风险分析

一、轻烃制烯烃行业政策风险分析

二、轻烃制烯烃行业技术风险分析

三、轻烃制烯烃行业竞争风险分析

四、轻烃制烯烃行业其他风险分析

第二节 轻烃制烯烃行业企业经营发展分析及建议

一、轻烃制烯烃行业经营模式

二、轻烃制烯烃行业销售模式

三、轻烃制烯烃行业创新方向

第三节 轻烃制烯烃行业应对策略

一、把握国家投资的契机

二、竞争性战略联盟的实施

三、企业自身应对策略

第十三章2018-2024年中国轻烃制烯烃行业发展策略及投资建议

第一节 中国轻烃制烯烃行业品牌战略分析

一、轻烃制烯烃企业品牌的重要性

二、轻烃制烯烃企业实施品牌战略的意义

三、轻烃制烯烃企业品牌的现状分析

四、轻烃制烯烃企业的品牌战略

五、轻烃制烯烃品牌战略管理的策略

第二节中国轻烃制烯烃行业市场重点客户战略实施

一、实施重点客户战略的必要性

二、合理确立重点客户

三、对重点客户的营销策略

四、强化重点客户的管理

五、实施重点客户战略要重点解决的问题

第三节 中国轻烃制烯烃行业战略综合规划分析

一、战略综合规划

二、技术开发战略

三、业务组合战略

四、区域战略规划

五、产业战略规划

六、营销品牌战略

七、竞争战略规划

第十四章 2018-2024年中国轻烃制烯烃行业发展策略及投资建议

第一节中国轻烃制烯烃行业产品策略分析

一、服务产品开发策略

二、市场细分策略

三、目标市场的选择

第二节 中国轻烃制烯烃行业定价策略分析

第三节中国轻烃制烯烃行业营销渠道策略

一、轻烃制烯烃行业渠道选择策略

二、轻烃制烯烃行业营销策略

第四节中国轻烃制烯烃行业价格策略

第五节 观研天下行业分析师投资建议

一、中国轻烃制烯烃行业重点投资区域分析

二、中国轻烃制烯烃行业重点投资产品分析

图表详见正文（GYJPZQ）

详细请访问：<http://baogao.chinabaogao.com/huaxuechangpin/340477340477.html>