

星火停产检修在即，有机硅或迎淡季提价



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——基础化工行业周报（20180715）

❖ 周报观点：星火停产检修在即，有机硅或迎淡季提价

1) 染料方面：江苏省环保厅下发停产企业复产标准，部分分散染料产能陆续复产，但中间体生产的环保问题仍突出，预计复产困难。苏北地区环保力度符合我们预期，活性染料中间体供给仍偏紧，成本端支撑活性染料价格保持淡季强势。2) 有机硅方面：本周国内有机硅市场稳定向好，DMC 价格高位坚挺。山东鲁西装置停车检修，受开工不足影响企业上调官网价格。下周星火也将停产一个月检修，有上调产品价格意向。DMC 价格释放向上信号，但下游企业备有部分库存，采购情绪依旧相对被动。预计市场短期可接受涨幅有限。3) 中报披露期开启，已有多家公司披露业绩预报，净利润实现高增长。继续看好估值水平合理、业绩强支撑的景气行业龙头标的。相关标的：浙江龙盛（染料）、新安股份（有机硅+草甘膦）、万华化学（MDI）、华鲁恒升（煤化工）、神马股份（PA66）。

❖ 市场表现

本周沪深 300 指数上涨 3.79%，川财非金属材料指数上涨 8.12%，在 29 个行业中排名第 6 位。行业内部看，本周锦纶、聚氨酯、氮肥涨幅较大，粘胶、钾肥、有机硅涨幅较小。从公司来看，涨幅前三上市公司分别为：先达股份（30.28%）、神马股份（29.58%）、青松股份（27.69%）；跌幅前三上市公司分别为：广州浪奇（-18.42%）、亚星化学（-11.62%）、万盛股份（-11.49%）。

❖ 行业动态

阿森纳资本合伙公司完成出售 IGM 树脂（中化新网）；
HELM(美国)收购巴斯夫除草剂 EXTREME®业务（中化新网）；
埃及开罗一石化厂发生爆炸 12 人受伤（中化新网）；
IHS：半导体需求迅猛，多晶硅和电子化学品迎良机（中化新网）；
LNG 首开招标交易，天然气市场化再进一步（中化新网）；
国内首条吨级富勒烯生产线投产（中化新网）；
欧洲着力提升塑料回收率（中化新网）。

❖ 公司动态

新安股份（600596）：公司预计 2018 年上半年度实现归母净利润 7.1 亿元-7.3 亿元，同比增加 237%-246%；非经常性损益约为 1,000 万元，比上年同期减少 6,511 万元左右。公司 2018 年半年度业绩增长的主要原因系：主导产品有机硅、草甘膦产品市场价格与上年同期相比，均有较大幅度上涨；公司白南山搬迁项目已于 2017 年四季度完成并投产，2018 年上半年有机硅、草甘膦产能正常发挥，产销量与上年同期相比，有较大幅度上涨。

❖ 风险提示：宏观经济超预期波动风险；政策风险；需求不及预期风险。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 非金属材料/基础化工
报告时间 | 2018/7/15

📄 分析师

杨欧雯
证书编号：S1100517070002
010-66495688
yangouwen@cczq.com

📄 联系人

张天楠
证书编号：S1100118060014
021-68595116
zhangtiannan@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号
中海国际中心 15 楼，
100034
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

要闻汇总	5
川财观点：星火停产检修在即，有机硅或迎淡季提价	5
市场表现	6
行业表现比较	6
个股涨跌幅情况	6
行业新闻：HELM(美国)收购巴斯夫除草剂 EXTREME®业务	7
公司新闻：新安股份中报预增 237%-246%	9
主要化工产品价格变动情况	11
两碱	11
农药	13
聚氨酯	13
维生素	16
风险提示	18

图表目录

图 1.本周基础化工板块市场表现回顾.....	6
图 2.本周基础化工板块涨幅居第 13 位.....	6
图 3.周涨跌幅前十.....	6
图 4.纯碱原盐价差走势.....	11
图 5.烧碱电石价差走势.....	11
图 6.轻质纯碱价格走势.....	11
图 7.重质纯碱价格走势.....	11
图 10. 烧碱（32%离子膜）价格走势.....	12
图 11. PVC（乙炔法）价格走势.....	12
图 12. PVC（乙烯法）价格走势.....	12
图 13. 原盐价格走势.....	12
图 14. 电石价格走势.....	12
图 15. 液氯价格走势.....	12
图 16. 盐酸（31%）价格走势.....	13
图 17. 草甘膦（国内）价格走势.....	13
图 18. 二乙醇胺价格走势.....	13
图 19. 纯 MDI 价格走势.....	13
图 20. 聚合 MDI 价格走势.....	13
图 21. 甲苯价格走势.....	14
图 22. 国际甲苯价格走势.....	14
图 23. 苯胺价格走势.....	14
图 24. 甲醛价格走势.....	14
图 25. 软泡聚醚价格走势.....	14
图 26. 硬泡聚醚价格走势.....	14
图 27. 环氧丙烷（PO）价格走势.....	15
图 28. TDI 价格走势.....	15
图 29. 环己酮价格走势.....	15
图 30. DMF 价格走势.....	15
图 31. 丁酮价格走势.....	15
图 32. 液化气（C4，青島石化）价格走势.....	15
图 33. BDO（华东）价格走势.....	16
图 34. BDO（山西三维）价格走势.....	16
图 35. 国产维生素 A 价格走势.....	16
图 36. 进口维生素 A 价格走势.....	16
图 37. 国产维生素 B1 价格走势.....	16
图 38. 国产维生素 B2 价格走势.....	16
图 39. 国产维生素 B6 价格走势.....	17
图 40. 国产维生素 B12 价格走势.....	17
图 41. 国产维生素 C 价格走势.....	17
图 42. 国产维生素 D3 价格走势.....	17
图 43. 国产维生素 E 价格走势.....	17
图 44. 进口维生素 E 价格走势.....	17

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 45. 国产维生素 K3 价格走势..... 18

要闻汇总

川财观点：星火停产检修在即，有机硅或迎淡季提价

染料方面：江苏省环保厅下发停产企业复产标准，部分分散染料产能陆续复产，但中间体生产的环保问题仍突出，预计复产困难。苏北地区环保力度符合我们预期，活性染料中间体供给仍偏紧，成本端支撑活性染料价格保持淡季强势。

有机硅方面：本周国内有机硅市场稳定向好，DMC 价格高位坚挺。山东鲁西装置停车检修，受开工不足影响企业上调官网价格。下周星火也将停产一个月检修，有上调产品价格意向。DMC 价格释放向上信号，但下游企业备有部分库存，采购情绪依旧相对被动。预计市场短期可接受涨幅有限。

中报披露期开启，已有多家公司披露业绩预报，净利润实现高增长。继续看好估值水平合理、业绩强支撑的景气行业龙头标的。相关标的：浙江龙盛(染料)、新安股份(有机硅+草甘膦)、万华化学(MDI)、华鲁恒升(煤化工)、神马股份(PA66)。

市场表现

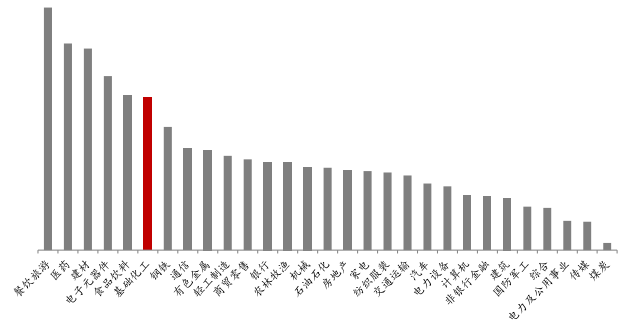
行业表现比较

图1. 本周基础化工板块市场表现回顾

代码	名称	收盘价	周涨跌/%
000300.SH	沪深300	3,493	3.79
000016.SH	上证50	2,477	3.09
000001.SH	上证综指	2,831	3.06
399001.SZ	深证成指	9,327	4.66
399006.SZ	创业板指	1,618	5.01
CI005006.WI	基础化工(中信)	4,396	6.02
涨幅排名		6/29	

资料来源: Wind, 川财证券研究所

图2. 本周基础化工板块涨幅居第6位



资料来源: Wind, 川财证券研究所

个股涨跌幅情况

图3. 周涨跌幅前十

周涨幅前十				周跌幅前十			
代码	公司简称	收盘价	周涨跌/%	代码	公司简称	收盘价	周涨跌/%
603086.SH	先达股份	24.05	30.28	000523.SZ	广州浪奇	5.80	-18.42
600810.SH	神马股份	17.70	29.58	600319.SH	亚星化学	4.87	-11.62
300132.SZ	青松股份	13.28	27.69	603010.SH	万盛股份	15.79	-11.49
600596.SH	新安股份	18.91	22.39	002053.SZ	云南能投	9.07	-10.02
603605.SH	珀莱雅	49.46	20.11	000755.SZ	*ST三维	4.03	-9.84
002395.SZ	双象股份	15.89	19.92	603970.SH	中农立华	20.44	-9.60
603067.SH	振华股份	13.84	19.62	603630.SH	拉芳家化	17.46	-7.08
603683.SH	晶华新材	25.96	16.36	300547.SZ	川环科技	22.80	-4.64
002909.SZ	集泰股份	18.90	15.24	002010.SZ	传化智联	11.50	-4.25
600309.SH	万华化学	50.48	14.75	300575.SZ	中旗股份	38.54	-3.41

资料来源: Wind, 川财证券研究所

行业新闻：HELM(美国)收购巴斯夫除草剂 EXTREME®业务

- **阿森纳资本合伙公司完成出售 IGM 树脂：**美国私人股本公司阿森纳资本合伙人(Arsenal Capital Partners)已完成向法国私人股本公司 Astorg Partners 出售 IGM 树脂的交易。IGM 是一家全球领先的 UV 辐射固化原材料生产商。IGM 总部位于荷兰瓦尔韦克，向 UV 涂料和油墨市场提供产品和解决方案，包括光引发剂、丙烯酸酯低聚物和添加剂。该公司为许多高速增长的高端市场提供服务，特别是在平面艺术领域，如喷墨/3D 打印，低迁移性食品包装印刷油墨，电子、光学涂料，以及粘合剂。光引发剂应用于各种行业的辐射固化配方。常见的最终用途是用于家具和地板、印刷标签、消费品和食品包装，以及电子产品的涂料。(中化新网)
- **HELM(美国)收购巴斯夫除草剂 EXTREME®业务：**HELM 美国公司近日宣布已签订协议，收购巴斯夫的除草剂 EXTREME®业务。该除草剂针对 Roundup Ready®大豆、Clearfield®玉米和 Roundup Ready®苜蓿中超过 50 种阔叶及禾本杂草，具备优异的除草功效，在整个种植季都能发挥理想的残效防控。若在用于土壤的芽前除草剂之后使用 EXTREME®，EXTREME®可强化杂草的防治效果，其含有的两种有效成分为草甘膦和咪唑乙烟酸。该产品可有效解决杂草的抗性问题的，对龙葵、牵牛花、小蓬草、青麻和狐尾草等难治理的杂草有良好的防效。EXTREME®可在作物种植以前、芽前或芽后早期施用。该产品还能减少 Roundup Ready®大豆田中草甘膦的二次使用。(中化新网)
- **埃及开罗一石化厂发生爆炸 12 人受伤：**埃及开罗国际机场附近一家石化工厂内 12 日晚发生爆炸，目前已造成至少 12 人受伤。埃及《金字塔报》报道说，当晚开罗国际机场附近的一家埃及军方的石化工厂内的油罐发生爆炸并引发火情，造成工厂旁一条街道上 12 人受伤。埃及军方发言人在社交媒体上发表声明说，由于天气炎热，温度过高，一个石化储存设施发生爆炸。埃及民航部当晚表示，开罗国际机场的运行未受到影响。(中化新网)
- **半导体需求迅猛，推动多晶硅和电子化学品增长：**IHS Markit 近日发布最新统计数据，2017 年全球半导体产业营业收入同比增长 21.7%，达到 4291 亿美元，为 14 年来最高增速。这也推动了多晶硅和其他相关电子化学品市场的增长。物联网、云计算、智能手机、人工智能以及其他前沿应用对半导体设备需求持续增长。IHS Markit 预测，全球物联网连接的设备数量将从 2018 年的约 310 亿个增长到 2030 年的 1250 亿个。2018 年，全球将有超过 50 亿台支持数字助理的消费设备投入使用，到 2021 年还将增

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

加 30 亿台。国际半导体设备与材料协会(SEMI)称, 2017 年半导体硅晶圆销售量为 118.1 亿平方英寸, 这较 2016 年增长约 10%。下游方面, 300 毫米和 200 毫米晶圆市场需求强劲。(中化新网)

- **LNG 首开招标交易, 天然气市场化再进一步:** 7 月 12 日 10:00 中海油气电集团珠海销售分公司通过上海石油天然气交易中心开展首场 LNG 招标交易, 其交易招标量 2000 吨, 交收地点为中海油珠海金湾 LNG 接收站, 运送范围为广东省(除粤东 5 市)、湖南及湖北省 LNG 贸易商、终端用户等。这是上海石油天然气交易中心继挂牌、竞价之外又推出的新的交易模式。该模式被认为能够更好地发现市场供需变化, 形成市场化交易价格, 指导线下交易定价。“因为目前国内天然气还不是市场化,” 当天有北京天然气市场专家坦言, 2017 年冬季之所以发生限气不是因为天然气资源不足, 而是国内天然气市场化还不够发达, “海外资源无法达到国内, 部分企业疯狂涨价, 最终导致很多地方不得不限气。”(中化新网)
- **国内首条吨级富勒烯生产线投产:** 7 月 12 日, 内蒙古碳谷科技有限公司董事长孙永青在接受中国化工报记者采访时表示, 该公司建设的国内首条吨级富勒烯生产线(一期)近日在呼和浩特投产, 目前生产负荷已经达到 80%。未来根据市场需要, 公司还将设计新增 3-5 吨的年产能。目前, 全球富勒烯市场规模约数十亿美元, 国际上仅美、俄、日等少数国家实现了富勒烯量产。美、俄等国家的富勒烯生产线为千克级, 价格昂贵。日本三菱公司的富勒烯产量最先达到吨级, 但主要用于军工, 不对外销售。我国已把富勒烯列入《新材料产业“十二五”重点产品目录》, 并在“十三五”规划中纳入新型纳米碳材料及器件重点项目。据介绍, 未来内蒙古碳谷科技还将推动建立富勒烯相关产品的行业标准和国家标准, 开发富勒烯在生物制药、能源、工业等领域的应用, 打造更完整的富勒烯产业链和产业链集群。(中化新网)
- **欧洲着力提升塑料回收率:** 欧洲塑料回收商协会发布的最新统计数据显示, 2017 年, 欧洲 PET 回收能力为 210 万吨。190 万吨的 PET 废塑料被转化成 140 万吨的回收物, 用于生产新产品。业内人士表示, 欧洲 PET 回收市场仍有很大的增长空间, 为了达到更高的回收率, 必须提高收集率及废弃物质量。目前, 欧洲平均有 55% 的 PET 瓶被回收。如废弃包装法所规定的, 到 2030 年, 塑料行业的所有参与者必须合作并实施必要的措施, 使 PET 塑料回收率达到 57%。该协会相关负责人表示: “PET 回收商有着强烈的愿望来增加再生材料的产量, 但目前, 我们正在努力寻找足够多的高质量废弃物。”(中化新网)

公司新闻：新安股份中报预增 237%-246%

- **新安股份 (600596)**: 公司预计 2018 年上半年度实现归母净利润 7.1 亿元-7.3 亿元, 同比增加 237%-246%; 非经常性损益约为 1,000 万元, 比上年同期减少 6,511 万元左右。公司 2018 年半年度业绩增长的主要原因是主导产品有机硅、草甘膦产品市场价格与上年同期相比, 均有较大幅度上涨; 公司白南山搬迁项目已于 2017 年四季度完成并投产, 2018 年上半年有机硅、草甘膦产能正常发挥, 产销量与上年同期相比, 有较大幅度上涨。
- **神马股份 (600810)**: 公司预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比, 将增加 32900 万元左右, 同比增加 655% 左右; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比, 将增加 33800 万元左右, 同比增加 753% 左右。公司主营产品切片因市场原因, 2018 年上半年销售数量及价格较同期有大幅上升, 导致其利润较同期相比大幅增加。联营企业河南神马尼龙化工有限责任公司 2018 年上半年利润较同期大幅增加, 导致投资收益较同期相比大幅增加。
- **吉林化纤 (000420)**: 公司预计 2018 年上半年度实现归母净利润 7,800-8,300 万元, 同比增长 36.23%-44.96%。主要原因系: 1、公司行业龙头地位逐步显现, 新增产能逐步释放, 产量、销量同比增加所致。本期销售量同比增加 7,186 吨, 毛利总额增加。2、二季度环比一季度原材料价格理性回归, 产品价格处于高位, 利润空间加大。3、二季度受人民币汇率下降影响有利于出口创汇。
- **建新股份 (300107)**: 公司预计 2018 年上半年度实现归母净利润 2.75 亿元-2.85 亿元, 同比增长 1288%-1339%。报告期内, 公司按照年度经营计划有序推进各项工作, 公司部分产品销售价格提升, 销售收入大幅提高, 毛利率增加, 使公司净利润大幅增长。报告期内, 公司非经常性损益对净利润影响预计为-600 万元。
- **中石科技 (300684)**: 公司预计 2018 年半年度归属于上市公司股东净利润为 4000-4500 万元, 较上年同期实现扭亏为盈, 主要原因为: 公司坚持实施生产精细化管理和大客户销售策略, 为客户提供高质量产品和周到的服务, 从而得到公司新老客户的认可, 使得公司主营业务收入较去年同期有一定增长。本期预计非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润影响金额约为 86 万元。
- **沙隆达 A (000553)**: 公司预计 2018 年上半年度实现归母净利润 22.921

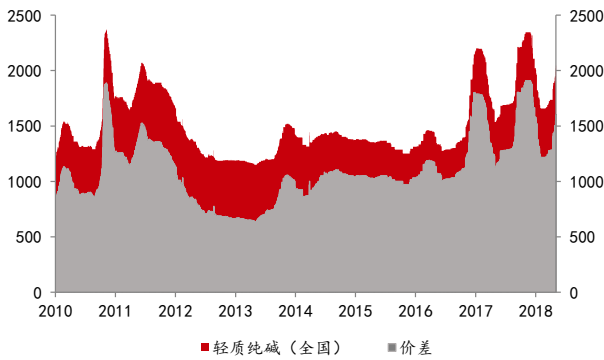
亿元-24.812 亿元，每股基本收益 0.9369 元-1.0141 元。安道麦农业解决方案有限公司的初步财务数据纳入本公司的初步合并报表。本公司发行股份购买的 Solutions 的全部股权（100%股份）已于 2017 年 7 月 4 日过户至本公司名下，按照相关法规，公司将 Solutions 的财务报表纳入公司 2018 年半年度财务报告。Solutions 于 2018 年第一季度在欧洲剥离部分作物保护产品而获得的一次性收益记入财务报告（此项剥离与欧盟委员会批准中国化工集团有限公司收购先正达事宜相关）。产品剥离的实收款项扣除税款及交易相关费用后的净额已支付给先正达，以换取先正达在欧洲将具有近似特质及经济价值的一系列产品转移给 Solutions。

- **晶瑞股份 (300655)**: 公司预计 2018 年上半年度实现归母净利润 2050 万元-2450 万元，同比增长 43.29%-71.25%；预计归属于上市公司股东的非经常性损益约为 533 万元。报告期内，公司积极开拓国内外市场，优化产品结构，营业收入取得稳步增长；公司新收购子公司经营业绩纳入合并报表范围。
- **奥克股份 (300082)**: 公司预计 2018 年上半年度实现归母净利润 1.2 亿元-1.35 亿元，同比增长 49% - 68%。报告期内，公司预计归属于母公司的净利润同比有较大幅度增长，其主要原因系公司经营质量提高、产销规模扩大、产品销售毛利大幅提升。其中：主营产品聚羧酸减水剂聚醚单体的销量同比增长约 28%，销售收入增长约 36%，销售毛利增长约 75%。报告期内，预计公司的非经常性损益对净利润的影响金额约为 910 万元，主要原因系公司进行远期锁汇业务预计产生的公允价值变动损益及计入当期损益的政府补助。

主要化工产品价格变动情况

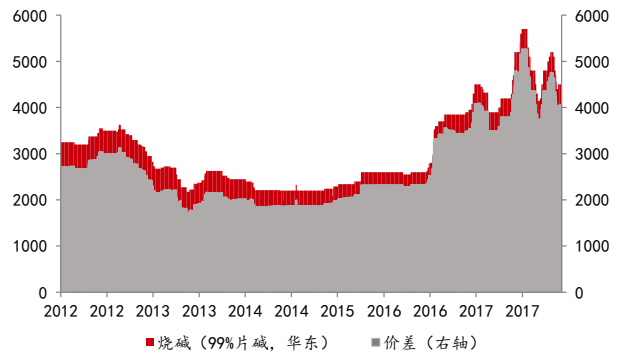
两碱

图4. 纯碱原盐价差走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图5. 烧碱电石价差走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图6. 轻质纯碱价格走势



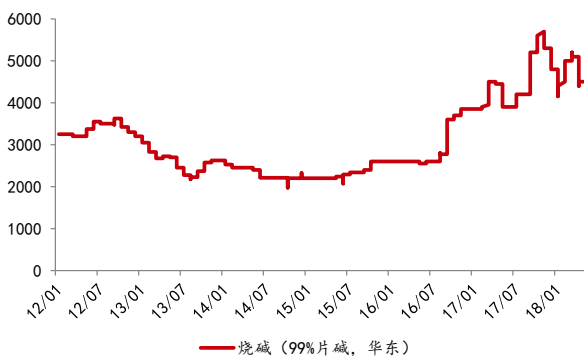
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



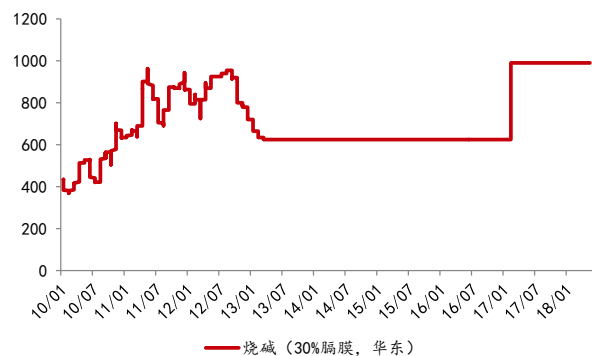
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图8. 烧碱（99%片碱，华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

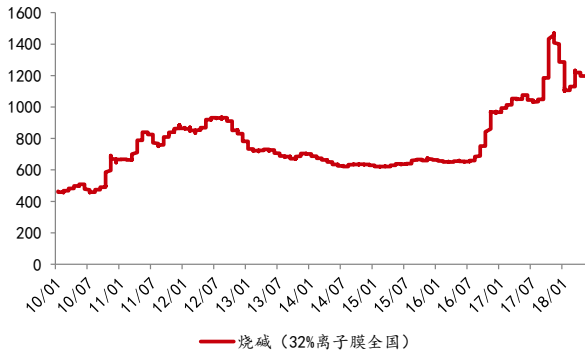
图9. 烧碱（30%隔膜，华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

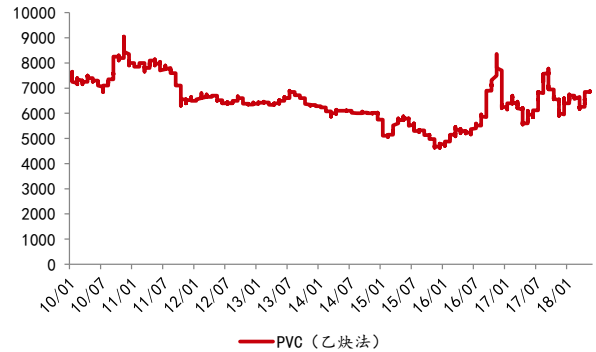
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



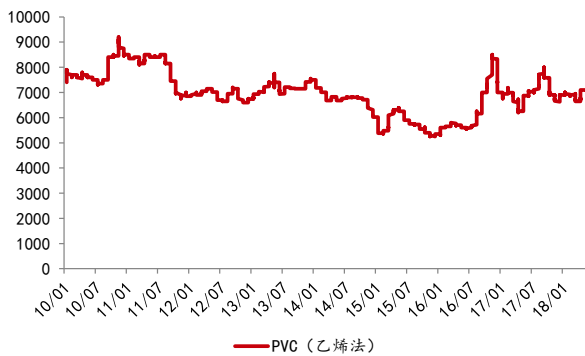
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图11. PVC（乙炔法）价格走势



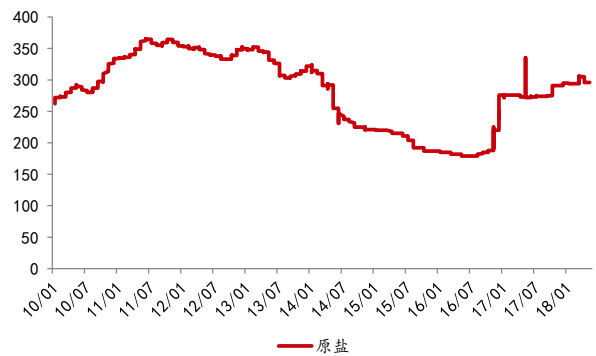
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图12. PVC（乙烯法）价格走势



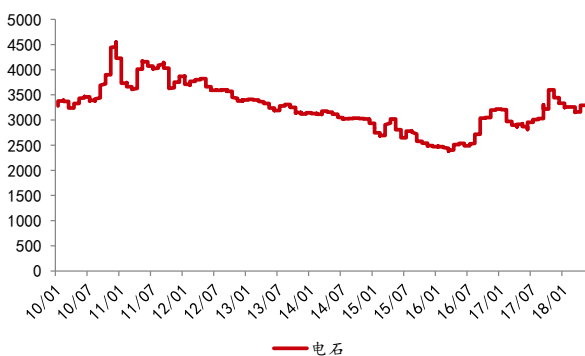
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



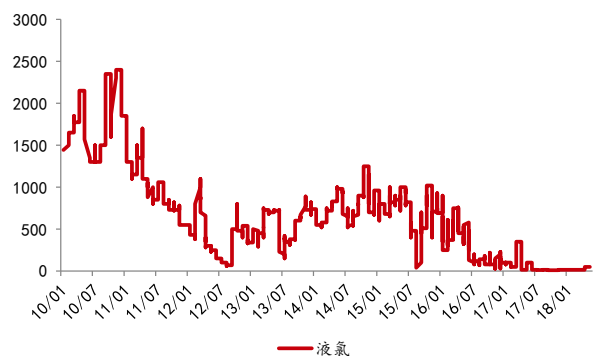
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



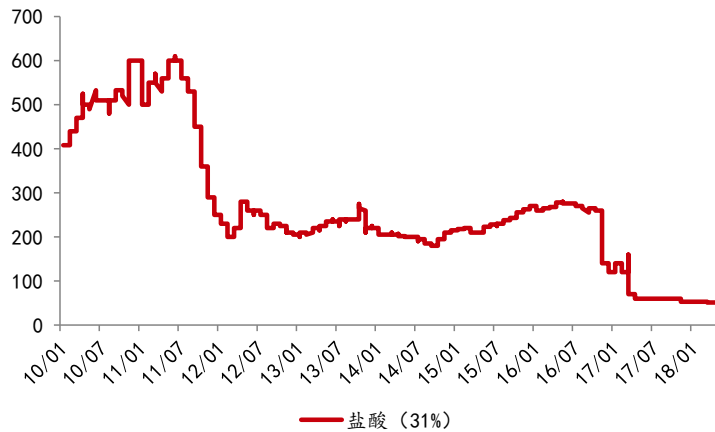
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图15. 液氯价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图16. 盐酸（31%）价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

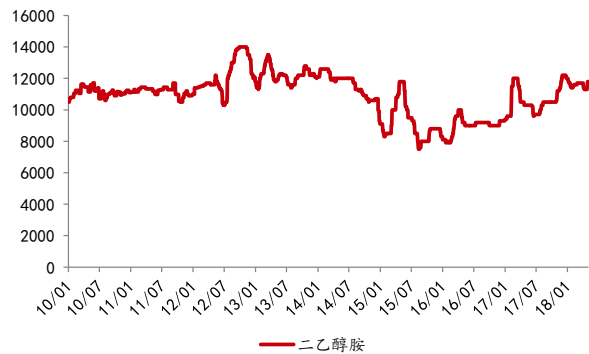
农药

图17. 草甘膦（国内）价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

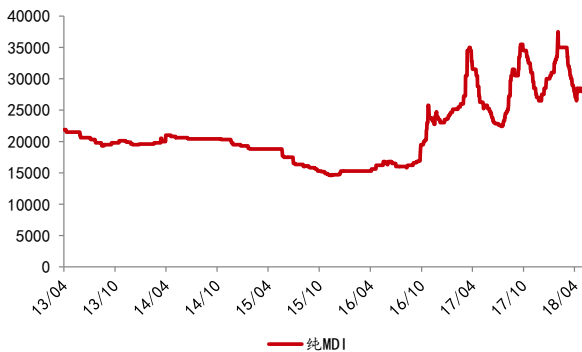
图18. 二乙醇胺价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

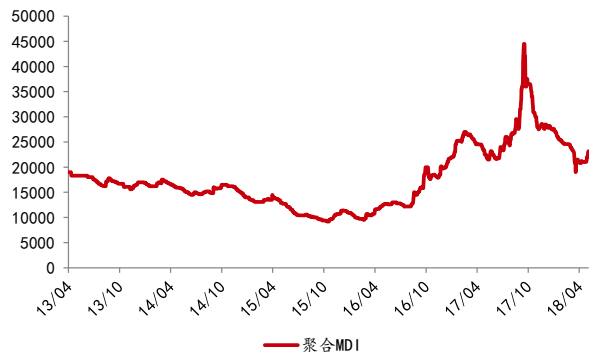
聚氨酯

图19. 纯MDI 价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

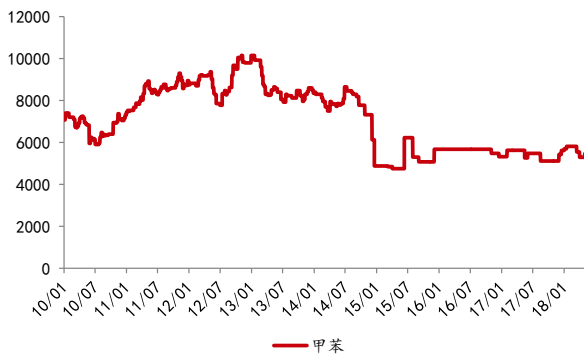
图20. 聚合MDI 价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图21. 甲苯价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图22. 国际甲苯价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

图23. 苯胺价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图24. 甲醛价格走势



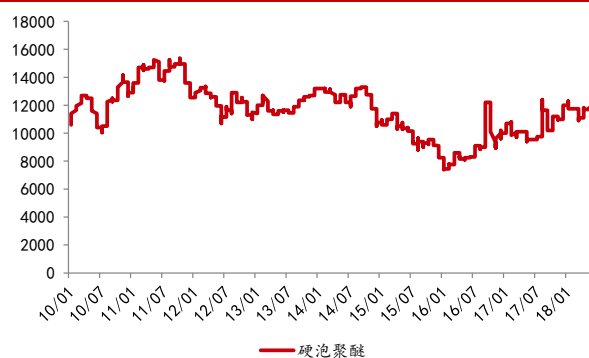
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图25. 软泡聚醚价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图26. 硬泡聚醚价格走势



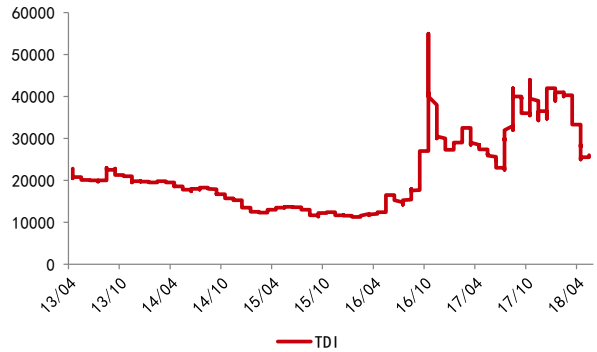
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图27. 环氧丙烷 (PO) 价格走势



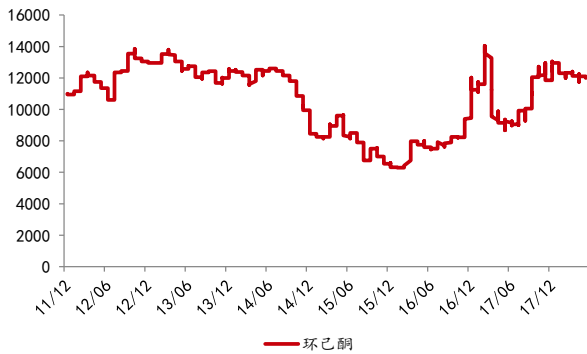
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图28. TDI 价格走势



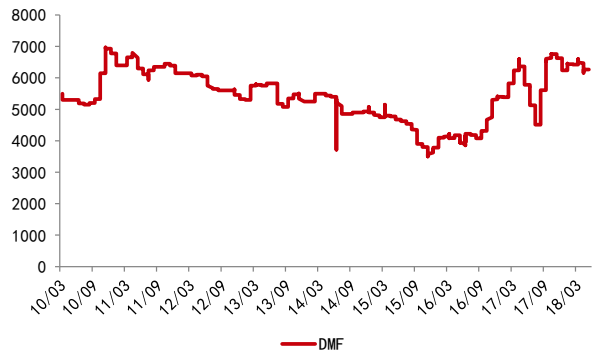
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图29. 环己酮价格走势



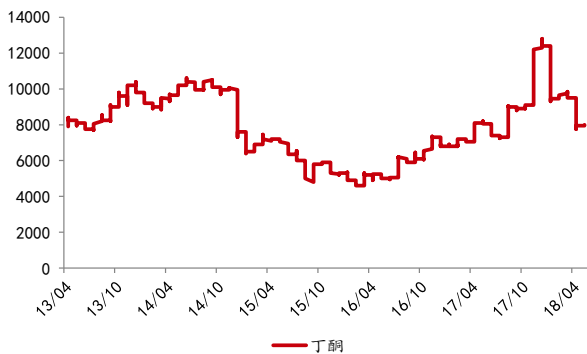
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图30. DMF 价格走势



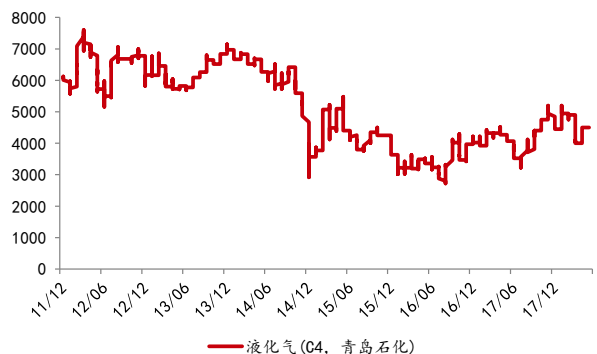
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



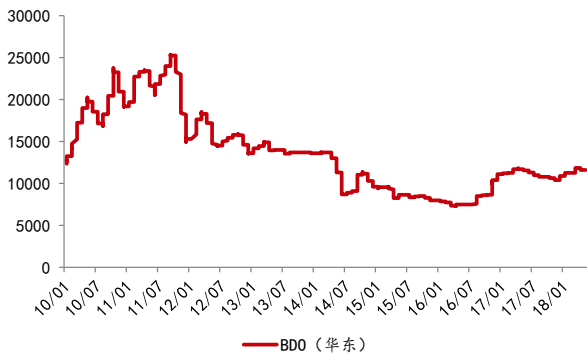
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



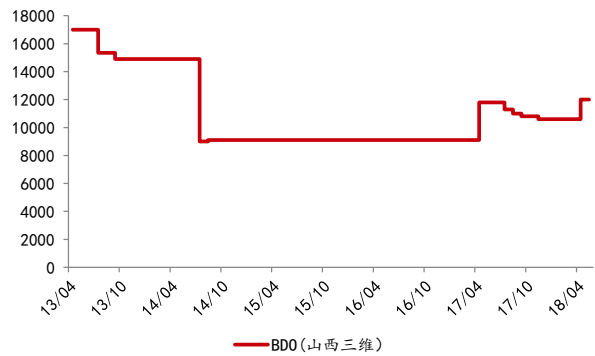
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图33. BDO（华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

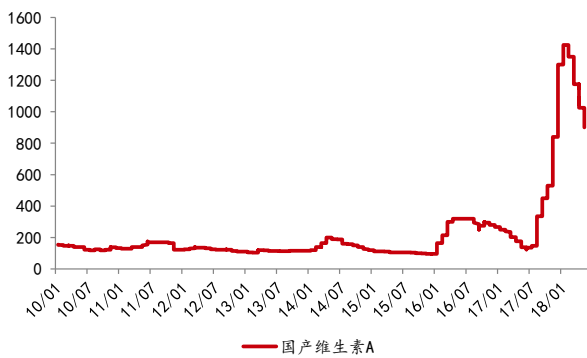
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

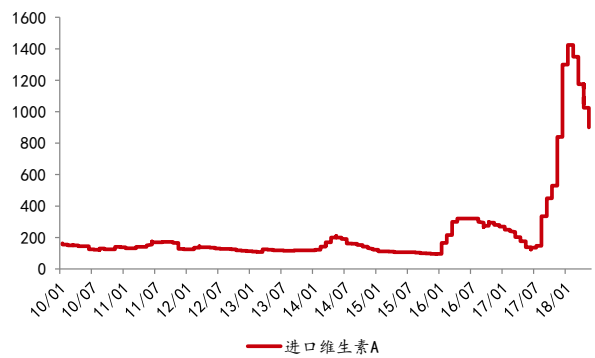
维生素

图35. 国产维生素A价格走势



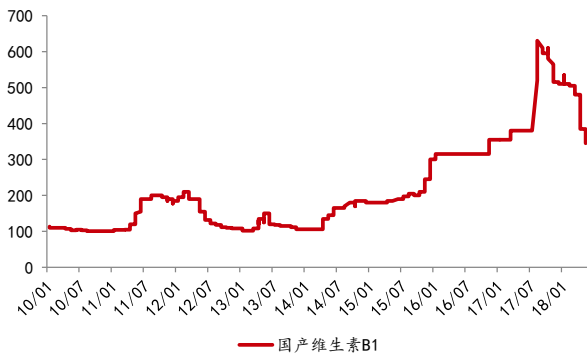
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图36. 进口维生素A价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图37. 国产维生素B1价格走势



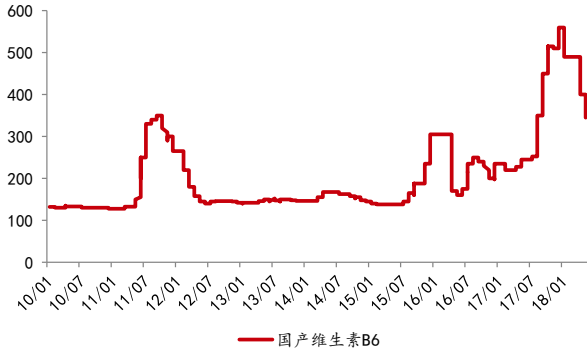
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图38. 国产维生素B2价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图39. 国产维生素B6价格走势



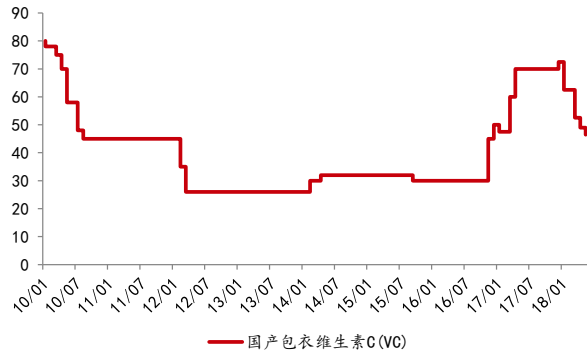
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素B12价格走势



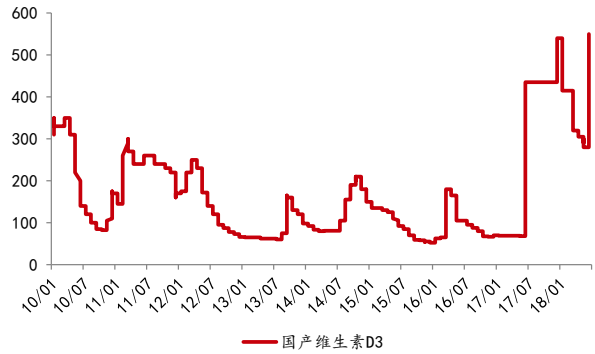
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图41. 国产维生素C价格走势



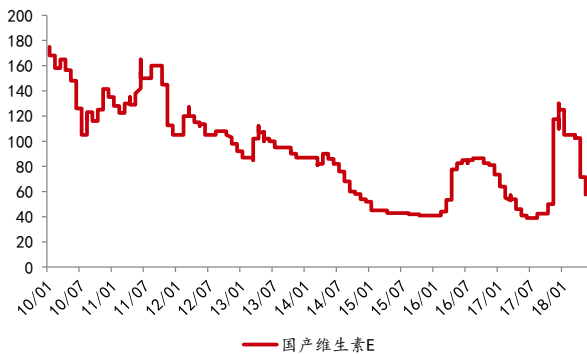
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图42. 国产维生素D3价格走势



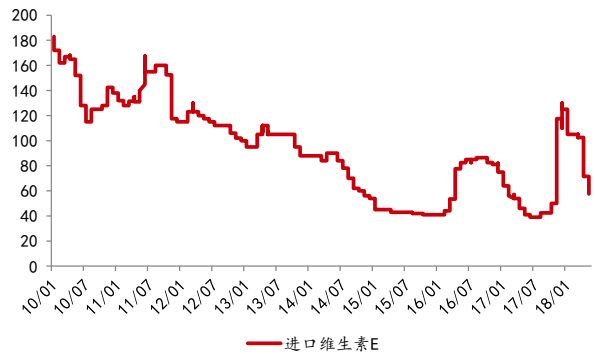
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图43. 国产维生素E价格走势



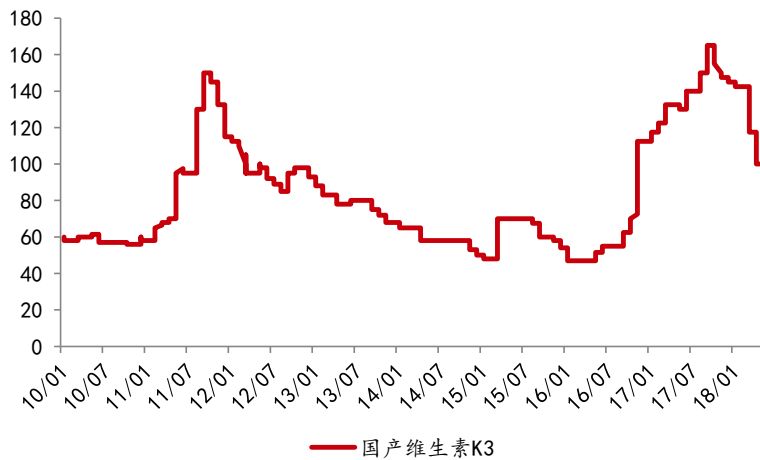
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图44. 进口维生素E价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图45. 国产维生素K3价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

风险提示

宏观经济超预期波动风险

国内外宏观经济形势的变化和货币政策的调整都可能影响到行业的整体表现, 若下游需求进一步恶化, 化工行业仍然可能出现业绩大幅下滑。

政策风险

若环保政策低于预期, 有可能导致化工产品价格下行、公司盈利下行。

需求不及预期风险

中美贸易战升温, 化工下游终端的纺织服装、空调等出口易受到较大冲击, 造成化工产品需求疲软。

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明