

# 染料关注苏北复产情况，有机硅保持平稳



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——基础化工行业周报（20180722）

## ❖ 周报观点：染料关注苏北复产情况，有机硅市场保持平稳

1) 染料方面：近期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，预计即便复产，产量也会大幅缩减。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保持平稳，DMC 价格高位坚挺。7 月处于传统需求淡季，下游需求萎靡、以消耗库存为主，下游企业期待降价。有机硅副产品、有机硅废料相继降价，给市场带来悲观情绪。供给端看，有机硅生产企业通过停产检修、降低生产负荷，有效控制供给，保价意图明显。在双方拉锯之下，行情以稳为主。3) 中报披露期开启，多家公司业绩预喜。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 0.01%，川财非金属材料指数下跌 0.19%，在 29 个行业中排名第 19 位。行业内部看，本周涂料涂漆、锦纶、复合肥板块涨幅居前，钾肥、磷肥、纯碱板块跌幅居前。从公司来看，涨幅前三的上市公司分别为：兆新股份（42.24%）、美联新材（33.12%）、渝三峡 A（18.54%）；跌幅前三的上市公司分别为：哈工智能（-31.15%）、盐湖股份（-18.22%）、鸿达兴业（-17.66%）。

## ❖ 行业动态

浙江地区锡化工企业遭遇环保风暴（慧聪化工网）；  
巴陵石化溶聚丁苯橡胶装置一次开车成功（慧聪化工网）；  
异丁烯选择性叠合技术工业试验获突破（慧聪化工网）；  
陕西将在 2025 年底完成危化品生产企业搬迁改造工作（慧聪化工网）；  
江西省发布《关于加强化工投资项目监督管理的通知》（慧聪化工网）；  
毕克化学推出用于溶剂型涂料的有机硅表面助剂（慧聪化工网）。

## ❖ 公司动态

巨化股份（600160）：公司 2018 年上半年度实现营业总收入 80.80 亿元，同比增长 24.44%；归母净利润 10.57 亿元，同比增长 101.04%。公司经营业绩比上年同期较大增长的主要因素：受益于供给侧结构性改革持续推进、化工安全环保监管持续从严以及下游需求稳定等有利影响，公司氟制冷剂、基础化工、石化材料、含氟聚合物材料等主要产品价格同比持续恢复性上涨；投资收益增加。

## ❖ 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。

## 📄 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 | 2018/7/22

## 👤 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：染料关注苏北复产情况，有机硅市场保持平稳 .....	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：江西省发布《关于加强化工投资项目监督管理的通知》 .....	7
公司新闻：巨化股份上半年归母净利润同比增长 101% .....	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 19 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：染料关注苏北复产情况，有机硅市场保持平稳

染料方面：近期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，预计即便复产，产量也会大幅缩减。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保持平稳，DMC 价格高位坚挺。7 月处于传统需求淡季，下游需求萎靡、以消耗库存为主，下游企业期待降价。有机硅副产品、有机硅废料相继降价，给市场带来悲观情绪。供给端看，有机硅生产企业通过停产检修、降低生产负荷，有效控制供给，保价意图明显。在双方拉锯之下，行情以稳为主。

中报披露期开启，多家公司业绩预喜。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

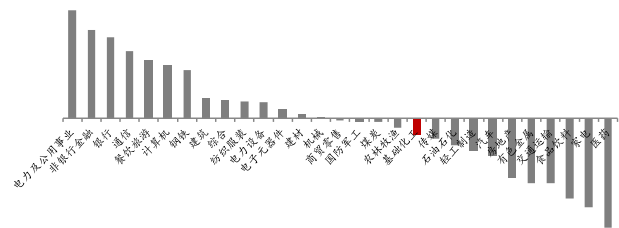
### 行业表现比较

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	0.01
000016.SH	上证50	2,494	0.68
000001.SH	上证综指	2,829	-0.07
399001.SZ	深证成指	9,251	-0.81
399006.SZ	创业板指	1,610	-0.55
CI005006.WI	基础化工(中信)	4,376	-0.45
涨幅排名		19/29	

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 19 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/%
002256.SZ	兆新股份	4.95	42.24	000584.SZ	哈工智能	9.55	-31.15
300586.SZ	美联新材	20.98	33.12	000792.SZ	盐湖股份	8.71	-18.22
000565.SZ	渝三峡A	5.37	18.54	002002.SZ	鸿达兴业	3.45	-17.66
603630.SH	拉芳家化	20.30	16.27	300721.SZ	怡达股份	31.49	-16.41
600319.SH	亚星化学	5.62	15.40	600636.SH	*ST爱富	12.92	-9.97
300576.SZ	容大感光	17.58	14.45	300107.SZ	建新股份	13.72	-8.84
000755.SZ	*ST三维	4.60	14.14	002584.SZ	西陇科学	7.57	-8.24
000422.SZ	湖北宜化	2.49	13.70	002053.SZ	云南能投	8.38	-7.61
603033.SH	三维股份	19.23	12.39	002250.SZ	联化科技	8.12	-7.41
300325.SZ	德威新材	3.73	12.01	002211.SZ	宏达新材	5.26	-7.39

资料来源: Wind, 川财证券研究所

**行业新闻：江西省发布《关于加强化工投资项目监督管理的通知》**

- **浙江地区锡化工企业遭遇环保风暴：**近期部分无机锡化工企业受环保核查影响出现减停产现象，从而影响其对锡锭的采购需求。SMM 对浙江地区锡化工企业进行抽样调研，发现受到环保核查波及的企业不在个别。一家来自浙江台州的硫酸锡生产企业表示，其从7月初开始停产，停产时长目前尚未能确定。原本每个月采购锡锭200多吨，但目前已暂停采购。前期因原料问题受到影响的硫醇甲基锡生产企业目前未听闻有明显的减停产现象。其原料巯基酯的供应也在逐步稳定中。（慧聪化工网）
- **巴陵石化溶聚丁苯橡胶装置一次开车成功：**7月17日晚9时许，巴陵石化橡胶部溶聚丁苯橡胶装置后处理生产线产出合格产品。这标志该装置技改后一次开车成功，溶聚丁苯橡胶新产品实现规模化生产。目前，该装置运行平稳。巴陵石化具有自主知识产权的年产3万吨溶聚丁苯橡胶装置，于2014年6月建成投产。2016年8月，该公司在橡胶部启动溶聚丁苯装置聚合单元改造项目，新建聚合单元生产线及相关配套装置。6月12日，装置新建聚合釜在除锈清理后，正式封釜，装置全面进入系统吹扫、置换、油运等生产准备阶段。该装置7月15日投料开车以来，该部严格执行领导干部带班及技术员跟班制度，合理安排装置保镖力量，全程“护航”新装置开车，并抽调曾参与溶聚丁苯橡胶装置生产的员工负责操作，加大新装置巡检力度，及时整改消缺。（慧聪化工网）
- **异丁烯选择性叠合技术工业试验获突破：**本月石家庄炼化在异丁烯选择性叠合装置生产出合格异辛烯产品、工业试验获得成功后，与石科院攻关团队继续探索验证工艺，摸索装置运行状况，7月12日试验再获突破，实现装置重要指标异辛烯产品辛烷值在102以上。异丁烯选择性叠合工业试验项目具有工艺流程短、产品辛烷值高、能耗低、极适宜MTBE（甲基叔丁基醚）装置改造等特点，今年1月完成工艺包开发并正式立项。中国石化坚持节约、快速、高效的原则组织开展试验，将石家庄炼化闲置的MTBE装置，改造为异丁烯选择性叠合工业试验装置。3月15日，MTBE装置改造工作启动。石家庄炼化建立有效的组织体系，配备强有力研发团队，于5月15日实现中交，进入开工阶段。6月25日装置引入原料，次日建立大循环，经过精细控制操作，28日建立开路循环，并顺利打通全流程，生产出合格产品。（慧聪化工网）
- **陕西将在2025年底完成危化品生产企业搬迁改造工作：**7月17日上午，从陕西省人民政府政策例行吹风会上了解到，随着全省危险化学品安全攻坚行动的深入开展，陕西将用9年时间，分两阶段完成全省危化品生产企

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

业搬迁改造工作。目前，已初步确定 24 家城镇人口密集区危险化学品生产企业将进行搬迁改造。陕西省工信厅调研员牟卫强表示，按照我省推进危化品生产企业搬迁改造总体时间要求，企业搬迁改造工作从 2017 年开始至 2025 年结束，分两阶段进行：全省中小型企业 and 存在重大风险隐患的大型企业 2018 年底前全部启动搬迁改造、2020 年底前完成；其他安全风险隐患较低的大型企业和特大型企业，如中石油长庆石化、渭化集团等，要求在 2020 年底前全部启动搬迁改造、2025 年底前完成。（慧聪化工网）

- **江西省发布《关于加强化工投资项目监督管理的通知》**：日前，江西省发展改革委、江西省工信委、江西省安监局和江西省环保厅四部门联合下发《关于加强化工投资项目监督管理的通知》。《通知》指出，从本通知下发之日起至 2018 年 12 月 31 日，各级发改部门暂停新建化工项目备案和能评，工信部门暂停改扩建化工项目备案和能评，安监部门暂停受理新建、改扩建化工项目安全条件审查，环保部门暂停受理化工项目环评。《通知》适用于国家统计局《国民经济行业分类代码表》(GB/T4754-2017) 中制造业 25 大类石油、煤炭及其他燃料加工业、26 大类化学原料和化学制品制造业、291 中类橡胶制品业。（慧聪化工网）
- **沙特阿美考虑入股全球第四大石化企业 SABIC**：据路透社报道，沙特政府正在考虑一项计划让沙特阿美将收购沙特基础工业公司（SABIC）股份。在沙特阿美进行首次公开发行（IPO）前，此举或可提振其市场估值。沙特阿美希望发展下游业务，而沙特政府则准备出售该公司至多 5% 的股份，时间可能在明年前。如果增加了石化业务组合，可进一步有助于为 IPO 吸引潜在的投资者。SABIC 是全球第四大石化企业。此事目前处在初步阶段，沙特阿美可能会推进这项交易，也可能决定不进行此案。沙特阿美没有立即回复路透寻求置评的请求，SABIC 则未予置评。（慧聪化工网）
- **毕克化学推出用于溶剂型涂料的有机硅表面助剂**：毕克化学新推出的 BYK-325N 是用于溶剂型涂料的有机硅表面助剂。这个新版本的 BYK-325N 不但和众所周知的 BYK-325 拥有相同的性能，而且它又避开出口限制的约束，因为它不含有  $\gamma$ -丁内酯。它能改善流平，并且能轻微地减低表面张力和轻微地增加表面滑爽。毕克化学助剂和仪器事业部是全球助剂和测量仪器的领先供应商之一，主要客户包括涂料、油墨以及塑料工业。此外，在石油开采，护理品生产，纸张表面处理，胶粘剂和密封胶制造，以及建筑化学中，毕克化学助剂可提高产品性能和改善生产工艺。（慧聪化工网）

## 公司新闻：巨化股份上半年归母净利润同比增长 101%

- **巨化股份(600160)**: 公司 2018 年上半年度实现营业总收入 80.80 亿元, 同比增长 24.44%; 归母净利润 10.57 亿元, 同比增长 101.04%。公司经营业绩比上年同期较大增长的主要因素: 受益于供给侧结构性改革持续推进、化工安全环保监管持续从严以及下游需求稳定等有利影响, 公司氟制冷剂、基础化工、石化材料、含氟聚合物材料等主要产品价格同比持续恢复性上涨; 投资收益增加; 公司发挥产业链完整优势, 合理组织资源配置, 优化产品结构, 实现增收增利。
- **氯碱化工(600618)**: 公司预计 2018 年上半年度实现利润总额 45,800 万元左右, 与上年同期相比预计增加 20,600 万元左右, 同比增加约 81.96%; 归属于上市公司股东的净利润为 36,900 万元左右, 与上年同期相比预计增加 11,844 万元左右, 同比增加约 47.27%。扣除非经常性损益事项后, 公司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预计增加 11,405 万元左右, 同比增加约 43.79%。因权益法核算的投资企业盈利能力较上年大幅提高, 本期投资收益预计为 1.01 亿元。
- **杭州高新(300478)**: 报告期内, 公司实现营业收入 37420.26 万元, 较上年同期增长 35.77%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2257.62 万元, 较上年同期增长 67.41%。报告期内公司收入、利润等指标实现一定幅度增长, 主要系公司线缆用高分子业务稳步增长以及奥能电源的并表所致。公司以“线缆用高分子材料+新能源”为战略布局, 实现业务的双轮驱动, 面对新的企业格局和新的市场环境, 公司管理层不断探索企业发展的方向, 把握发展的节奏, 以务实、通权达变之姿带领企业在竞争的丛林中勇往前行。报告期内, 公司管理层紧紧围绕“科学发展、精心经营、开拓创新、规范提升”的企业方略, 以科学发展观为指导, 以创建经济效益、社会效益、生态环境效益三位一体的“和谐示范企业”为目标, 公司的盈利能力得到有效提高, 各项业务得以有序发展。
- **雅克科技(002409)**: 公司下属子公司斯洋国际有限公司与沪东中华造船(集团)有限公司已正式签订了液化天然气船液货围护系统的增强型聚氨酯保温绝热板材的销售合同。合同预计在 2018 年、2019 年确认收入, 合同的履行将对公司上述年度的经营业绩产生积极的影响。雅克科技是国内首家船用增强型聚氨酯保温绝热板的生产企业, 在 LNG 船舶领域取得了国际权威机构、国际船东和造船公司信任。本次公司下属子公司斯洋国际与沪东中华造船签订合同, 双方强强联合, 优势互补, 将进一步拓展公司战略新兴材料国产化替代业务。

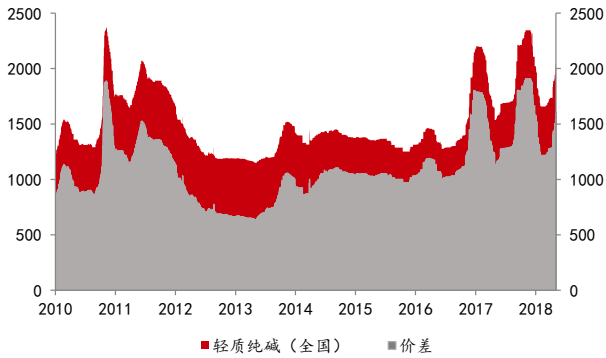
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

- **航锦科技 (000818)**: 截至 2018 年 7 月 19 日, 公司股份回购专用账户已累计回购股份 14,842,500 股, 占公司总股本的 2.1454%, 经除权除息调整的最高成交价为 13.91 元/股, 最低成交价为 11.08 元/股, 支付的总金额为 184,333,562.6 元 (含交易费用)。
- **世名科技 (300522)**: 持有本公司股份 4,232,200 股 (占本公司现有总股本比例 3.498%) 的股东红塔创新 (昆山) 创业投资有限公司计划自本减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内, 通过集中竞价交易方式减持不超过本公司股份 1,980,000 股 (即不超过公司现有总股本的 1.636%)。
- **嘉华能源 (600273)**: 2018 年 7 月 20 日, 公司首次回购股份数量为 14,912,230 股, 占公司总股本的比例为 1.00%, 成交的最高价为 9.49 元/股, 成交的最低价为 8.99 元/股, 支付的总金额为 138,632,094.50 元 (不含印花税、佣金等交易费用)。
- **兄弟科技 (000562)**: 为进一步完善和优化公司对大健康产业的布局, 增强公司的核心竞争力和盈利能力, 公司拟以自有资金出资设立全资子公司“浙江兄弟药业有限公司”, 注册资本人民币 10 亿元, 注册地址浙江省海宁市。本次设立兄弟药业是公司布局大健康产业的重要举措。公司本次投资设立兄弟药业, 将进一步完善和优化公司对大健康产业的布局, 增强公司的核心竞争力。本次以自有资金投资设立全资子公司, 不会对公司正常运营产生重大影响。本次投资符合公司战略规划, 若未来项目顺利实施则将进一步增强和提升公司的竞争力和盈利能力, 将对公司未来的发展产生积极影响。

## 主要化工产品价格变动情况

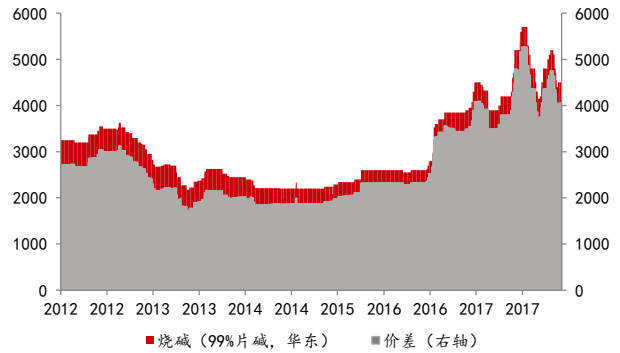
### 两碱

图4. 纯碱原盐价差走势



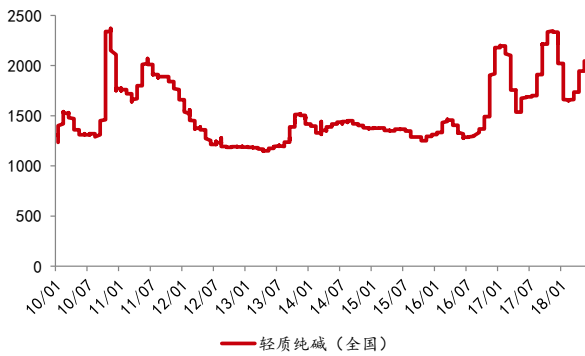
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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



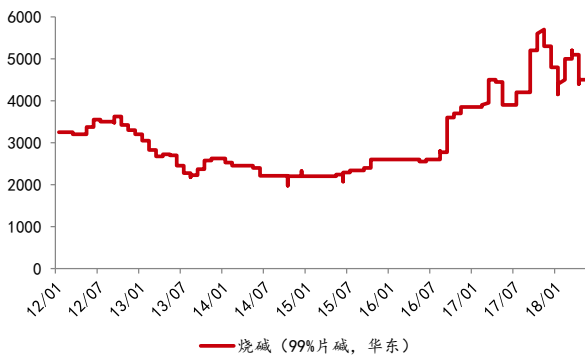
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



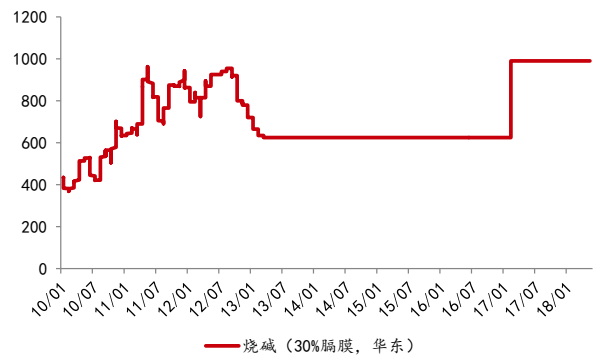
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

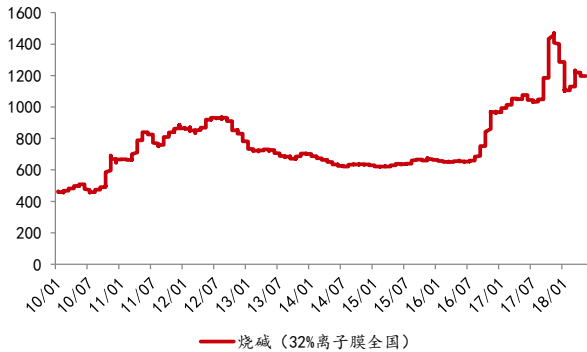
图9. 烧碱（30%隔膜，华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

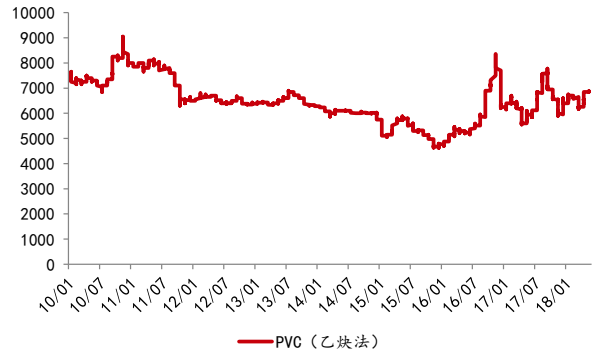
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



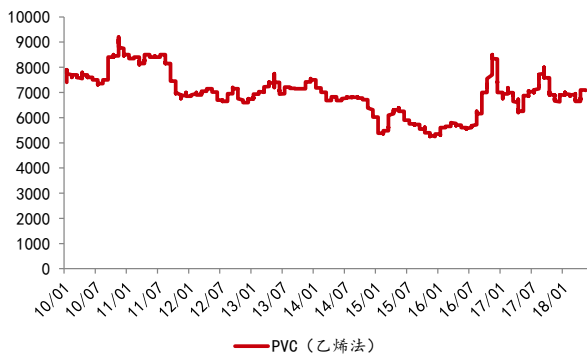
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图11. PVC（乙炔法）价格走势



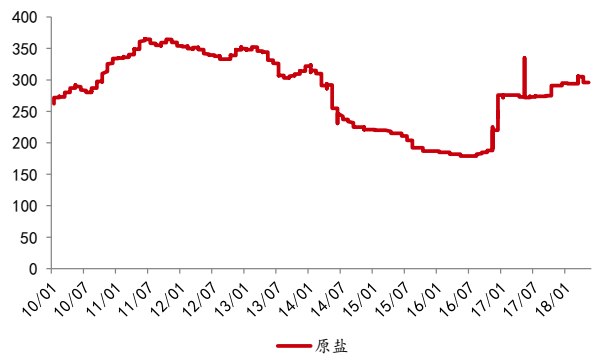
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图12. PVC（乙烯法）价格走势



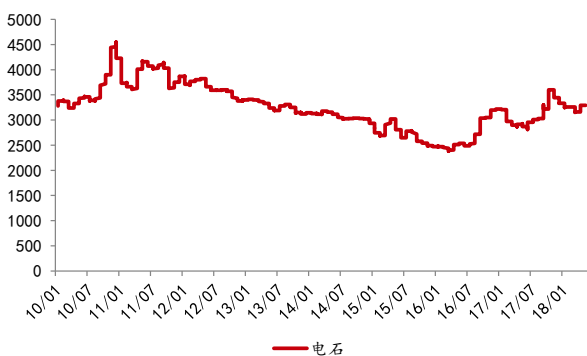
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



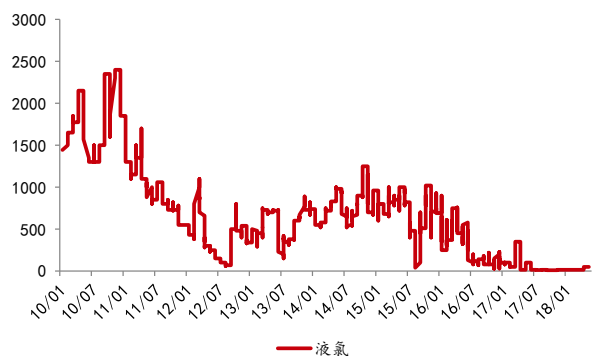
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



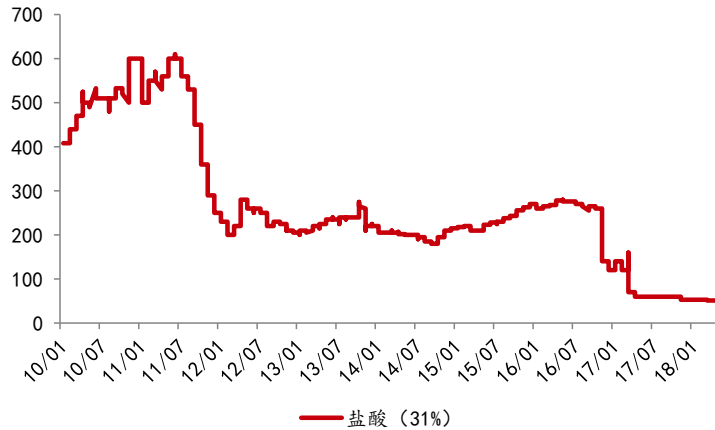
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

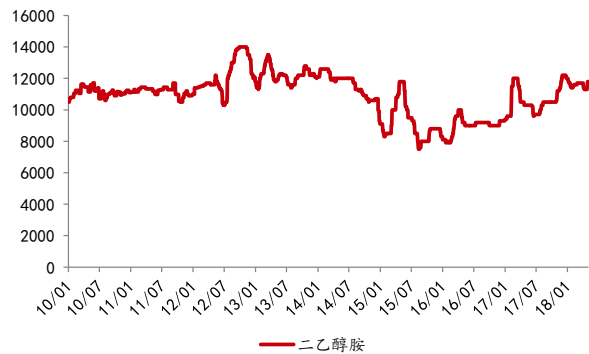
## 农药

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

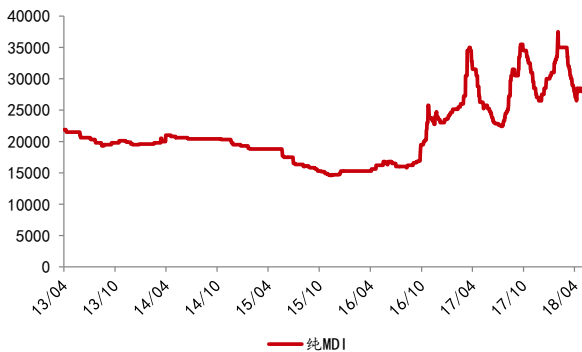
图18. 二乙醇胺价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

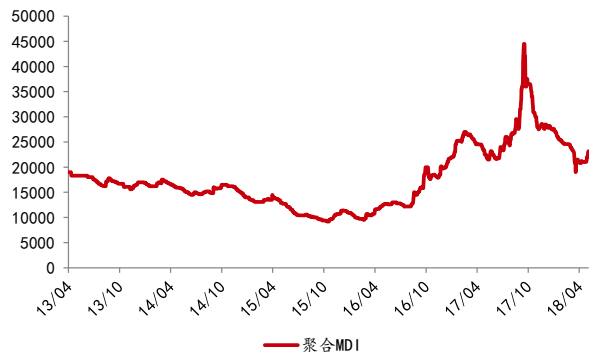
## 聚氨酯

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



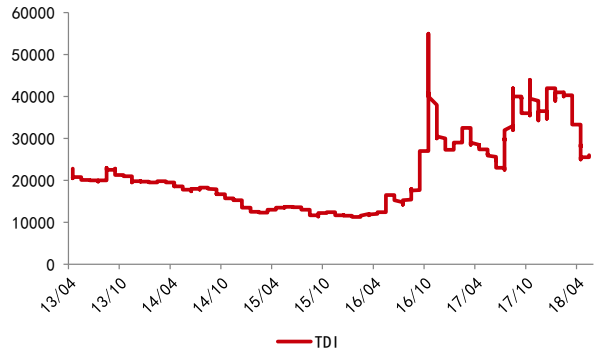
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



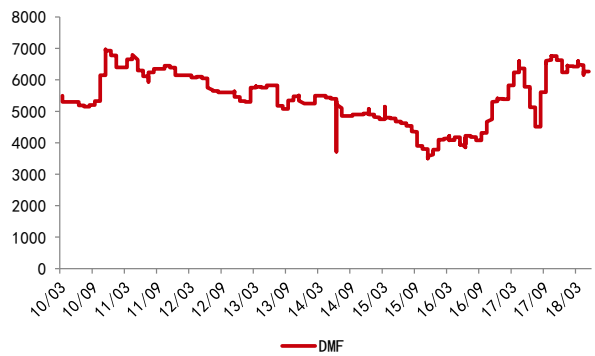
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



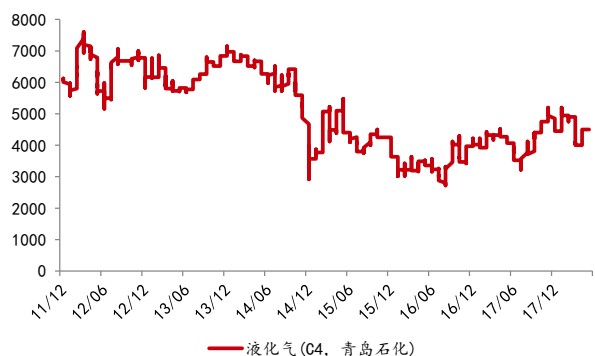
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



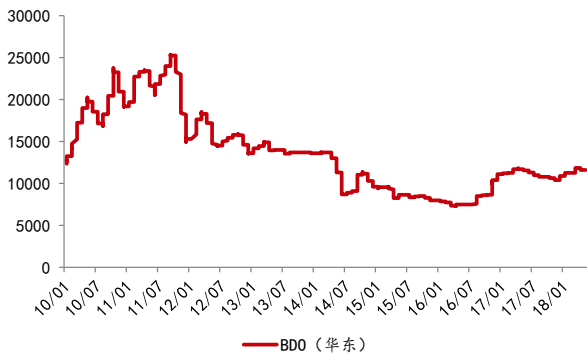
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



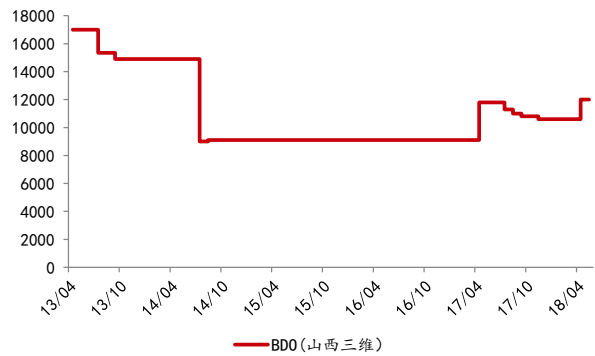
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

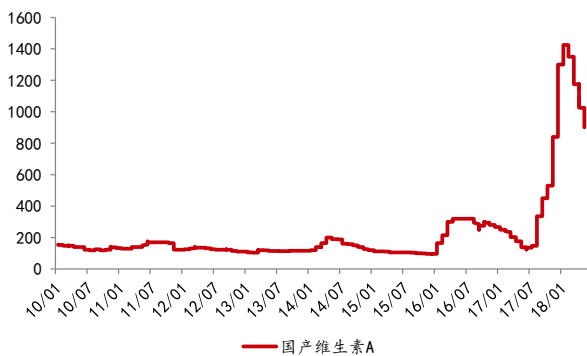
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

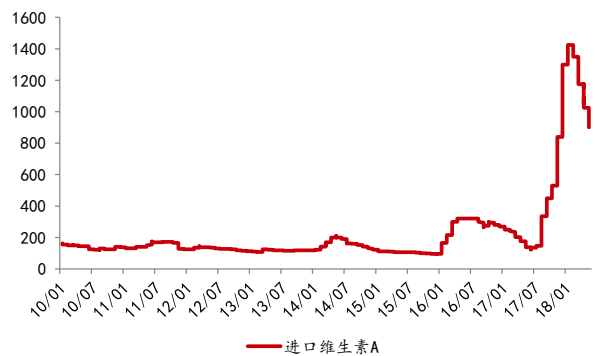
## 维生素

图35. 国产维生素 A 价格走势



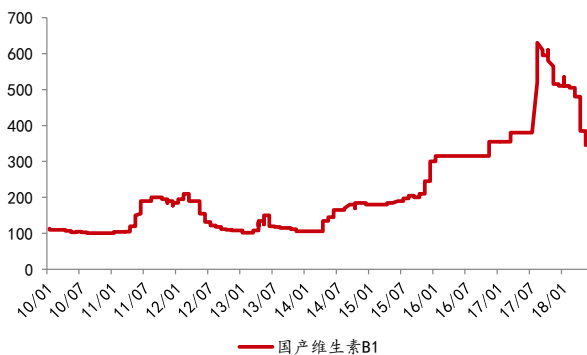
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图36. 进口维生素 A 价格走势



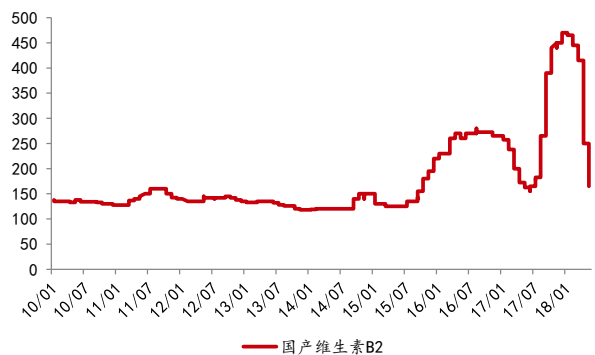
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图37. 国产维生素 B1 价格走势



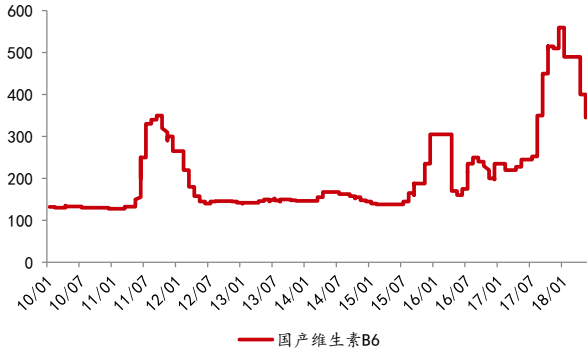
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

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



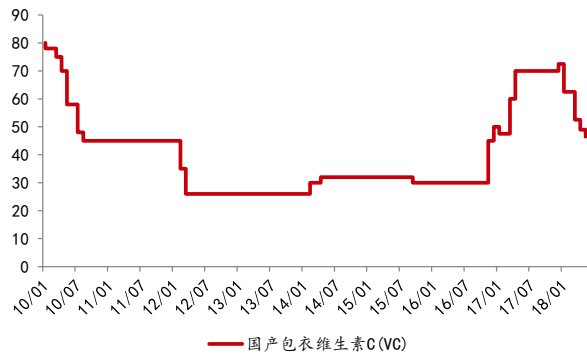
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素B12价格走势



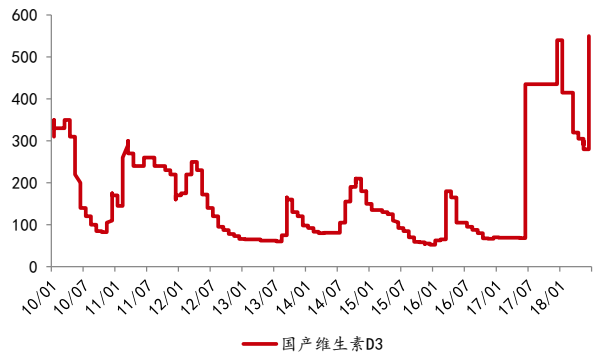
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图41. 国产维生素C价格走势



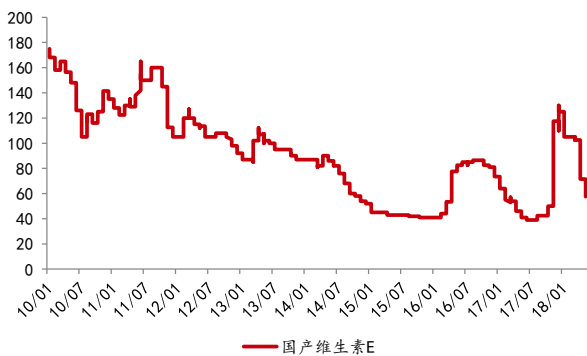
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图42. 国产维生素D3价格走势



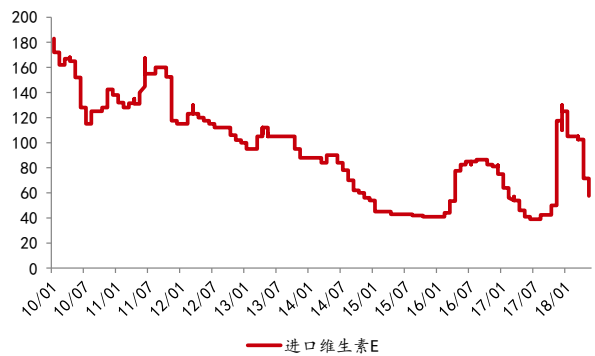
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图43. 国产维生素E价格走势



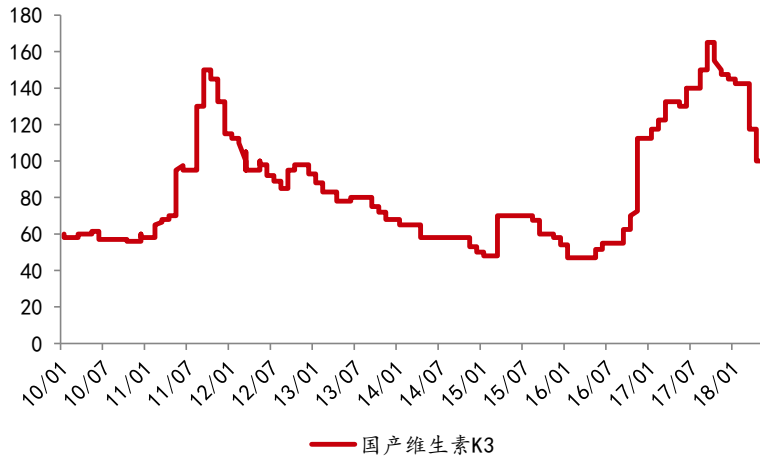
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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