

# “旺季不旺”终成定局，建议关注农化板块



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——基础化工行业周报（20181021）

## ❖ 周报观点：“旺季不旺”终成定局，建议关注农化板块

1) 化工行业“金九银十”传统旺季已接近尾声，但受产品价格高位、环保压力松绑、下游需求不振等因素影响，往年量价齐升的情况未能重现，多种化工品价格更是从高位一路下跌。下跌行情之下，市场观望为主，成交更为清淡。农化板块受益于农产品价格上行与能源价格上行，在需求端和成本端有较强支撑。供给层面看，农药生产属重污染行业，近年环保重压之下，国内农药企业规模化、集约化路线明确，落后产能清退成效显著。建议关注农化细分领域的龙头企业，相关标的：利尔化学、苏利股份。2) 有机硅：本周有机硅主流产品价格延续跌势，山东鲁西化工 DMC 官网出厂净水自提现汇价格降至 27000 元/吨。国内其他主流厂家对外报价仍在高位，但实际成交的大单客户同样降价幅度较大。传统“旺季”需求不振是有机硅价格不断下滑的主因。内需方面，前期有机硅价格涨幅太高，下游室温胶企业不堪成本重负，部分用量添加有所缩减，以及部分可替代性产品的出现，国内需求有所下滑。外需方面，中美贸易战影响国内企业对外出口，且价格下滑通道打开后，市场看空心态明显，抑制海外需求。长期看，有机硅价格回落有利于行业下游的健康发展。近期上游产品理性回调，下游企业利润回暖、基本面有所改善，相关标的：硅宝科技。

## ❖ 市场表现

本周沪深 300 指数下跌 1.13%，川财非金属材料指数下跌 5.14%，在 29 个行业中排名第 25 位。行业内部看，氨纶、印染化学品、涤纶板块跌幅较小，磷化工、聚氨酯、民爆板块跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为：同益股份（32.93%）、容大感光（17.22%）、艾艾精工（12.81%）；跌幅前三的上市公司分别为：英力特（-29.07%）、丹化科技（-27.05%）、正丹股份（-24.36%）。

## ❖ 行业动态

9 月份化学原料和制品制造业增加值增长 5.0%（中化新网）；

煤制天然气企业呼吁政策支持（中化新网）；

兰州新区建精细化工园区（中化新网）；

Battelle 扩大在英实验室规模，拓展农化制剂服务业务（世界农化网）；

9 月中国出口化肥 238.5 万吨、进口 50.5 万吨（世界农化网）。

## ❖ 公司动态

长青股份（002391）：公司 1-9 月实现营业收入 22.88 亿元，同比增长 49.54%；归属于上市公司股东的净利润 2.54 亿元，同比增长 54.9%；公司每股收益为 0.71 元。农药行业市场需求高景气度延续，公司产品市场需求良好以及可转债募投项目的投产，提升公司业绩。预计公司 2018 年全年净利润为 2.96 亿元-3.65 亿元，同比增长 30%-60%。

❖ 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 | 2018/10/21

## 👤 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：“旺季不旺”终成定局，建议关注农化板块.....	5
市场表现 .....	7
行业表现比较 .....	7
个股涨跌幅情况.....	7
行业新闻：9月份化学原料和制品制造业增加值增长 5.0% .....	8
公司新闻：长青股份前三季度归母净利润同比增长 55% .....	11
主要化工产品价格变动情况 .....	14
两碱.....	14
农药.....	16
聚氨酯.....	16
维生素 .....	19
风险提示 .....	21

## 图表目录

图 1.基础化工板块市场表现回顾 .....	7
图 2.基础化工板块涨幅居第 25 位 .....	7
图 3.周涨跌幅前十 .....	7
图 4.纯碱原盐价差走势 .....	14
图 5.烧碱电石价差走势 .....	14
图 6.轻质纯碱价格走势 .....	14
图 7.重质纯碱价格走势 .....	14
图 8.烧碱（99%片碱，华东）价格走势 .....	14
图 9.烧碱（30%隔膜，华东）价格走势 .....	14
图 10. 烧碱（32%离子膜）价格走势 .....	15
图 11. PVC（乙炔法）价格走势 .....	15
图 12. PVC（乙烯法）价格走势 .....	15
图 13. 原盐价格走势 .....	15
图 14. 电石价格走势 .....	15
图 15. 液氯价格走势 .....	15
图 16. 盐酸（31%）价格走势 .....	16
图 17. 草甘膦（国内）价格走势 .....	16
图 18. 二乙醇胺价格走势 .....	16
图 19. 纯 MDI 价格走势 .....	16
图 20. 聚合 MDI 价格走势 .....	16
图 21. 甲苯价格走势 .....	17
图 22. 国际甲苯价格走势 .....	17
图 23. 苯胺价格走势 .....	17
图 24. 甲醛价格走势 .....	17
图 25. 软泡聚醚价格走势 .....	17
图 26. 硬泡聚醚价格走势 .....	17
图 27. 环氧丙烷（PO）价格走势 .....	18
图 28. TDI 价格走势 .....	18
图 29. 环己酮价格走势 .....	18
图 30. DMF 价格走势 .....	18
图 31. 丁酮价格走势 .....	18
图 32. 液化气（C4，青岛石化）价格走势 .....	18
图 33. BDO（华东）价格走势 .....	19
图 34. BDO（山西三维）价格走势 .....	19
图 35. 国产维生素 A 价格走势 .....	19
图 36. 进口维生素 A 价格走势 .....	19
图 37. 国产维生素 B1 价格走势 .....	19
图 38. 国产维生素 B2 价格走势 .....	19
图 39. 国产维生素 B6 价格走势 .....	20
图 40. 国产维生素 B12 价格走势 .....	20
图 41. 国产维生素 C 价格走势 .....	20
图 42. 国产维生素 D3 价格走势 .....	20

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 43.	国产维生素 E 价格走势.....	20
图 44.	进口维生素 E 价格走势.....	20
图 45.	国产维生素 K3 价格走势.....	21

## 要闻汇总

### 川财观点：“旺季不旺”终成定局，建议关注农化板块

化工行业“金九银十”传统旺季已接近尾声，但受产品价格高位、环保压力松绑、下游需求不振等因素影响，往年量价齐升的情况未能重现，多种化工品价格更是从高位一路下跌。下跌行情之下，市场观望为主，成交更为清淡。农化板块受益于农产品价格上行与能源价格上行，在需求端和成本端有较强支撑。供给层面看，农药生产属重污染行业，近年环保重压之下，国内农药企业规模化、集约化路线明确，落后产能清退成效显著。建议关注农化细分领域的龙头企业，相关标的：利尔化学、苏利股份。

有机硅：本周有机硅主流产品价格延续跌势。山东鲁西化工 DMC 官网出厂净水自提现汇价格在 27000 元/吨，较上月下跌明显。国内其他主流厂家对外报价仍在高位，但实际成交的大单客户同样降价幅度较大。实单均为一单一议，行情并不透明。传统“旺季”需求不振是有机硅价格不断下滑的主因。内需方面，前期有机硅价格涨幅太高，下游室温胶企业不堪成本重负，部分用量添加有所缩减，以及部分可替代性产品的出现，国内需求有所下滑。外需方面，中美贸易战影响国内企业对外出口，且价格下滑通道打开后，市场看空心态明显，抑制海外需求。长期看，有机硅价格回落有利于行业下游的健康发展，近期上游产品理性回调，下游企业利润回暖、基本面有所改善，相关标的：硅宝科技。

磷化工：本周磷矿石市场横盘运行，观望情绪浓厚。湖北地区下游企业就成交价格仍和矿企进行商谈，因短期内下游原料供应暂无缺口，市场成交心态并不迫切。贵州市场小单成交为主，四川地区因运输阻碍，省外运费成本增加 40 元/吨，企业外发成本较高，价格暂无调整意向。云南地区主要以省内供应为主，外销黄磷矿和前期相比价格上调 10-20 元/吨不等。下游磷肥冬储市场即将开启，据了解下游企业当前原料库存备料为 20 天到 40 天，因冬储市场尚未正式开启，企业当前仍在进行价格拉锯战。但从磷肥企业了解，当前国内化肥库存较少，若后期冬储市场开启，磷矿石需求将会增加，叠加湖北地区 11 月中旬后将停采，后期供应紧张情况将会出现。

草甘膦：本周草甘膦成交清淡，供应商谨慎报价，市场成交至 2.75-2.8 万元/吨，上海港 FOB 主流价格 4000-4200 美元/吨。200 升装 41%草甘膦异丙胺盐水剂报价至 14500 元/千升，实际成交至 13700 元/千升，港口 FOB 主流价格 1900-1950 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水剂成交至 16500-17000 元/吨，港口 FOB 至 2400 美元/吨。25 公斤装 75.7%颗粒剂主流价格至 25600 元/吨。成本端看，上游原料价格或将持续上调，特别是碳系产品，甲醇、冰醋

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

酸、液氨，而其他产品黄磷、液氯价格也维持高位，蚕食生产商利润空间。需求端看，美国市场在八月底九月初已经提前大量采购，未来市场采购量或较为有限。

## 市场表现

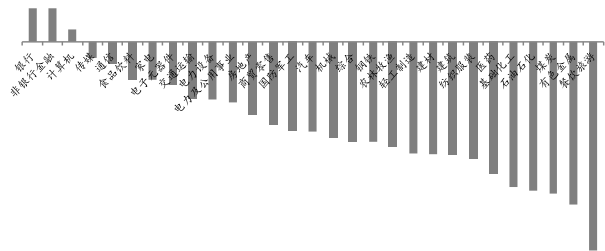
### 行业表现比较

图1. 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	3,135	-1.13
000016.SH	上证50	2,446	0.09
000001.SH	上证综指	2,550	-2.17
399001.SZ	深证成指	7,388	-2.26
399006.SZ	创业板指	1,250	-1.46
CI005006.WI	基础化工(中信)	3,405	-5.73
涨幅排名		25/29	

资料来源: Wind, 川财证券研究所

图2. 基础化工板块涨幅居第 25 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/%
300538.SZ	同益股份	24.42	32.93	000635.SZ	英力特	8.65	-29.07
300576.SZ	容大感光	14.23	17.22	600844.SH	丹化科技	3.91	-27.05
603580.SH	艾艾精工	15.94	12.81	300641.SZ	正丹股份	4.72	-24.36
000953.SZ	ST河化	3.29	11.15	002748.SZ	世龙实业	6.81	-23.65
603330.SH	上海天洋	18.98	9.14	300717.SZ	华信新材	16.70	-22.83
000990.SZ	诚志股份	12.48	8.33	300072.SZ	三聚环保	10.98	-21.85
002522.SZ	浙江众成	4.48	7.95	002263.SZ	*ST东南	1.11	-21.83
603266.SH	天龙股份	13.09	6.86	002895.SZ	川恒股份	11.33	-21.32
002061.SZ	浙江交科	7.70	6.06	002919.SZ	名臣健康	23.81	-19.01
002632.SZ	道明光学	6.51	5.85	603722.SH	阿科力	27.22	-18.99

资料来源: Wind, 川财证券研究所



## 行业新闻：9月份化学原料和制品制造业增加值增长5.0%

- **9月份化学原料和制品制造业增加值增长5.0%**：国家统计局10月19日公布的数据显示，2018年9月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.8%，比8月份回落0.3个百分点。从环比看，9月份，规模以上工业增加值比上月增长0.50%。其中，化学原料和化学制品制造业增长5.0%。分三大门类看，9月份，采矿业增加值同比增长2.2%，增速较8月份加快0.2个百分点；制造业增长5.7%，回落0.4个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长11.0%，加快1.1个百分点。分经济类型看，9月份，国有控股企业增加值同比增长5.6%；集体企业增长2.0%，股份制企业增长6.3%，外商及港澳台商投资企业增长3.2%。分行业看，9月份，41个大类行业中有38个行业增加值保持同比增长。其中，农副食品加工业增长5.5%，纺织业增长0.8%，化学原料和化学制品制造业增长5.0%，非金属矿物制品业增长5.2%，黑色金属冶炼和压延加工业增长10.1%，有色金属冶炼和压延加工业增长9.8%，通用设备制造业增长6.1%，专用设备制造业增长9.7%，汽车制造业增长0.7%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长2.4%，电气机械和器材制造业增长5.2%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长12.6%，电力、热力生产和供应业增长11.0%。（中化新网）
- **煤制天然气企业呼吁政策支持**：随着北方供暖季临近，天然气保供再度成为油气行业的工作重点，供气企业开始加紧排产。然而在9月17日闭幕的2018中国国际煤化工发展论坛上，煤制天然气企业却反映了另一番景象：受制于原料煤供应、天然气管输和价格机制的限制，目前煤制气企业普遍亏损严重，已投产企业缺乏生产热情，后续项目在酝酿转产；新核准的项目均在观望，迟迟未有实质性进展。“煤制气项目本身在安全稳定性、技术可靠性和环保达标排放上已经都不存在问题，影响企业经济效益的主要是煤炭和天然气价格，呼吁国家层面能从能源安全战略考虑，切实给予煤制气企业一定的政策扶持。”多位专家在论坛上表示。业内人士一致认为，我国天然气消费逐年攀升，进口依存度已逼近40%，今年中国一举成为世界最大天然气进口国。煤制气作为国内传统气源的有效补充，其发展空间非常可观，但前提是项目的经济性必须有保障，市场环境能够吸引更多的企业参与进来，这些都有待于国家出台切实的扶持政策。（中化新网）
- **韩国9月份大多数石化产品出口大幅下挫**：新加坡10月18日消息，行业数据显示，9月份韩国大多数石化产品的出口量同比出现两位数的下挫。据韩国国际贸易协会(KITA)的数据显示，9月份韩国乙烯出口量同比下挫



27.8%，降至 7.0299 万吨，丙烯出口量同比下挫 27%，降至 12.8298 万吨。9 月份韩国对二甲苯出口量同比下挫 27%，降至 57.7543 万吨，而精对苯二甲酸(PTA)出口量同比下挫 24.8%，降至 14.4116 万吨。9 月份韩国苯出口量同比下降 15.1%至 20.2252 万吨，甲苯出口量同比下挫 33.2%，降至 2.7697 万吨。(中化新网)

- **中化国际拟收购欧洲工程塑料产品生产商:**中化国际 10 月 16 日发布公告称,全资子公司中化国际(新加坡)有限公司(中化新)拟出资在西班牙设立控股子公司 SPV 公司(名称待定),持股比例 75.87%;SPVG 公司拟以 1.44 亿欧元的价格从 Elix Holding Management S.a.r.l.&Partners S.C.A 处收购 Global Arlington 及其下属标的公司 ELIXPolymers100%的股权。公告称,ELIX Polymers 系 Global Arlington 全资控股的孙公司,主营业务为工程塑料产品的生产及销售。ELIX Polymers 设立于 1975 年,2012 年因为欧盟反垄断政策的限制,ELIX Polymers 被剥离成为独立的公司,Sun Capital Partners Inc 通过间接持有其 92%的股份成为其控股股东。(中化新网)
- **兰州新区建精细化工园区:**10 月 18 日,兰州新区举行精细化工产业园区基础设施暨第一批项目开工仪式。记者获悉,对于新引进投资 5 亿元、10 亿元、15 亿元以上的投产开业项目,甘肃省人民政府给予企业 1000 万元、2000 万元、3000 万元奖励。当日,活动现场发布了《兰州新区精细化工园区投资指南》,该《指南》明确,对于入驻兰州新区的国家级研发中心及重点实验室,经认定一次性奖励 100 万元。同时,“入园企业”获得用地及规划许可后,只要签订相关承诺书,便可自主委托符合条件的第三方开展节能评估、安全评价等。此外,企业依法能够自行建设、生产的事项不再要求招标,待项目建成后,由兰州新区统一验收。兰州新区西北部的精细化工园区,规划面积达 100 多平方公里。其中一期规划面积 30 平方公里,重点发展精细化工新材料、产品研发和中试、医药中间体以及仓储物流;二期规划面积 30 平方公里,重点发展高端盐碱化工、化工新材料及危固废综合利用;三期规划面积总面积将达 100 平方公里以上,可形成以石油化工、无机化工为基础的绿色化工园区和循环经济示范区。(中化新网)
- **首批清洗化学品验证中心发布:**10 月 17 日,第十八届全国清洗行业技术进步与产业发展论坛在郑州召开。论坛上,中国工业清洗协会发布了首批行业清洗化学品验证中心及首批工业清洗行业品牌产品。由北京蓝星清洗公司、北京乐文科技发展公司、华阳新兴科技(天津)集团、广州市人和清洗公司、兰州蓝星清洗公司分别建设的 5 家产品验证中心成为行业首批清洗化学品验证中心。由万博克环保科技(北京)公司开发的 VTC-R 系列油罐

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

清洗系统，华阳新兴科技(天津)集团开发的安替克系列溶剂型清洗剂、净丝特系列水基型清洗剂、安泰特系列防锈剂，北京蓝星清洗公司开发的 LX2000-007 三合一常温清洗剂，兰州蓝星清洗公司开发的 LX1-005C 金属油污清洗剂、Lan-826 多用酸洗缓蚀剂、LX1-002 无苯退漆剂，天津市精诚高压泵制造公司开发的 JC3201 高压柱塞泵，欣格瑞(山东)环境科技有限公司开发的 SGR-0405 多功能酸洗缓蚀剂，沈阳仪表科学研究院开发的 QXXT-00 大型空冷散热器全自动清洗装置等 11 种产品，则被评定为首批工业清洗行业品牌产品。(中化新网)

- **Battelle 扩大在英实验室规模，拓展农化制剂服务业务：**近期，Battelle 扩大了其位于英国哈凡特的实验规模，该制剂实验室专门用于农化制剂的研究。该实验室还具有 GLP 认证，能够在全球范围内开展符合法规要求的制剂测试，包括功效检验，GLP 五批次分析，理化性质测定和风险评估，递交后的法规支持，以及毒理学和生态毒理学检验。扩大规模后，公司现拥有的占地面积共计 1.3 平方英尺。Battelles 的制剂团队于 2003 年在哈凡特创立，成员为 30 位制剂研发与分析领域的科研人员。制剂团队拥有丰富的知识和经验，将其应用于从制剂初期研发到试生产的全过程检验。该团队将各项制剂工作集中在该实验室中开展。(世界农化网)
- **2018 年 9 月中国出口化肥 238.5 万吨、进口 50.5 万吨：**中国海关初步统计数据显示，2018 年 9 月中国出口各种矿物肥料及化肥（不含氯化铵、硝酸钾和动植物有机肥料，下同）238.5 万吨，同比增长了 46.3%；出口金额 7.24 亿美元，同比增长了 85.0%。1 - 9 月中国累计出口各种矿物肥料及化肥 1620.2 万吨，同比减少了 9.6%；累计出口金额 46.14 亿美元，同比增加了 3%。肥料进口方面，2018 年 9 月中国进口各种矿物及化学肥料 50.5 万吨，进口金额 1.47 亿美元。中国进口肥料以氯化钾和氮磷钾三元复合肥为主。中国 1-9 月累计进口各种矿物及化学肥料 714.0 万吨，同比增长 8.0%；累计进口金额 19.83 亿美元，同比增长了 17.3%。2018 年 9 月 17 日白俄罗斯 BPC 公司与中国海运钾肥进口商达成新年度钾肥供货协议（到岸价 290 美元/吨）后，10 月 7 日约旦 APC 公司也宣布同样价格与中化达成新年度供货协议（含双方选择量 5 万吨和买方选择量 5 万吨共计 60 万吨）。新年度进口钾肥大量到货后，中国化肥月度进口额会有所回升。(世界农化网)

**公司新闻：长青股份前三季度归母净利润同比增长 55%**

- **国瓷材料 (300285)**: 公司前三季度实现营业收入 12.69 亿元,同比增长 41.23%;净利润 3.95 亿元,同比增长 127.88%;每股收益 0.63 元。报告期内,公司第二期员工持股计划已完成股票购买,上述购买的股票将按规定予以锁定,锁定期为 2018 年 8 月 31 日-2020 年 8 月 30 日。
- **新洋丰 (000902)**: 公司前三季度实现营业收入 83.97 亿元,同比增长 16.05%;归属于上市公司股东的净利润 7.36 亿元,同比增长 24.03%;每股收益 0.56 元。报告期内,与广西田园生化股份有限公司签署战略合作协议、设立全资子公司新疆新洋丰肥业有限公司、与福建省玛塔农业发展有限公司签署战略合作框架协议、回购公司股份以实施股权激励计划。
- **双星新材 (002585)**: 2018 年前三季度公司实现营业收入 28.26 亿元,同比增长 36.80%;归母净利润 2.62 亿元,同比增长 105.21% (2018 半年报中公司预计 2018 年前三季度净利润 1.91 亿元~2.30 亿元,同比增长 50.00%~80.00%,实际业绩超出公司此前预计范围);每股经营活动现金流量净额 0.40 元,同比增长 263.64%。从单季度看,2018 年 Q3 实现营业收入 11.00 亿元,同比增长 49.46%,环比增长 12.82%;归母净利润 1.06 亿元,同比增长 191.02%,环比增长 16.48%。此外,公司预计 2018 年全年净利润为 3.81 亿元~4.11 亿元,上年同期为 7465.12 万元,同比增长 410%~450%。公司表示,做出上述预测,是基于以下原因:创新驱动发展,新产品销售增加,产销量增长,产品销售价格增长。
- **云图控股 (002539)**: 公司 2018 年 1-9 月实现营业收入 59.31 亿元,同比增长 5%;化学制品行业已披露三季报个股的平均营业收入增长率为 12.88%;归属于上市公司股东的净利润 1.41 亿元,同比增长 68.23%,化学制品行业已披露三季报个股的平均净利润增长率为 55.99%;公司每股收益为 0.14 元。公司表示,1、复合肥毛利率增加导致公司经营业绩增长;2、对外转让成都涌达嘉益贸易有限公司 100%股权产生投资收益导致公司利润增加。公司预计 2018 年 1-12 月归属上市公司股东的净利润 1.67 亿至 1.98 亿,同比变动 60.00%至 90.00%,化学制品行业平均净利润增长率为 55.99%。公司基于以下原因作出上述预测:1、联碱产品价格上涨导致公司经营业绩增长;2、对外转让成都涌达嘉益贸易有限公司 100%股权产生投资收益导致公司利润增加。
- **沧州明珠 (002108)**: 公司前三季实现营业收入 25.03 亿元,同比下降 5.12%;净利 3.1 亿元,同比下降 30.3%;每股收益 0.22 元。预计 2018

年净利为 2.73 亿元-4.36 亿元，同比变动幅度为-50%至 20%。原因包括：受让沧州银行股权，投资收益增加；PE 管道、BOPA 薄膜、锂离子电池隔膜产品盈利能力下降；因贷款增加及汇率变动，财务费用增加。预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润 27,264-43,622.4 万元，同比下降 20.00%-50.00%

- **道明光学 (002632)**：公司前三季度营业收入 864,107,049.26 元，同比增加 61.92%，归属上市公司股东的净利润 167,006,230.85 元，同比增加 101.26%。公告显示，十大流通股东中，宁波梅山保税港区晟维资产管理中心(有限合伙)-晟维汇智证券投资基金为新进流通股东。预计公司 2018 年全年净利润为 2.35 亿元~2.97 亿元，上年同期为 1.24 亿元，同比增长 90%~140%。公司 2018 年业绩预期较上年同期大幅增长的主要原因一是车牌膜、车牌半成品等市场份额增大提升产品附加值使得公司主营玻璃微珠反光材料业绩得到较快增长；二是公司微棱镜型反光膜等高毛利产品销售收入大幅增长提升了公司整体毛利水平；三是华威新材料纳入合并范围，增加了业绩。上述综合导致公司盈利能力大幅提高。
- **长青股份 (002391)**：公司 2018 年 1-9 月实现营业收入 22.88 亿元，同比增长 49.54%；化学制品行业已披露三季报个股的平均营业收入增长率为 12.88%；归属于上市公司股东的净利润 2.54 亿元，同比增长 54.9%，化学制品行业已披露三季报个股的平均净利润增长率为 55.99%；公司每股收益为 0.71 元。农药行业市场需求高景气度延续，公司产品市场需求良好以及可转债募投项目的投产，提升公司业绩。预计公司 2018 年全年净利润为 2.96 亿元~3.65 亿元，上年同期为 2.28 亿元，同比增长 30%~60%。公司表示，做出上述预测，是基于以下原因：农药行业市场需求高景气度延续，公司产品市场需求良好以及可转债募投项目的投产，提升公司业绩。
- **凯龙股份 (002783)**：公司 2018 年 1-9 月实现营业收入 13.12 亿元，同比增长 32.23%；化学制品行业已披露三季报个股的平均营业收入增长率为 12.88%；归属于上市公司股东的净利润 1.01 亿元，同比增长 4.77%，化学制品行业已披露三季报个股的平均净利润增长率为 55.99%；公司每股收益为 0.30 元。公司预计 2018 年 1-12 月归属上市公司股东的净利润 9201.06 万至 1.15 亿，同比变动-20.00%至 0.00%，化学制品行业平均净利润增长率为 55.99%。公司基于以下原因作出上述预测：业绩同比预计下降的原因主要系公司合并报表商誉预计需要计提商誉减值准备以及参与投资的合伙企业湖北金羿凯龙新能源汽车产业股权投资合伙企业就与深圳国安精密机电有限公司、国安新能源（荆门）有限公司两家公司签订

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

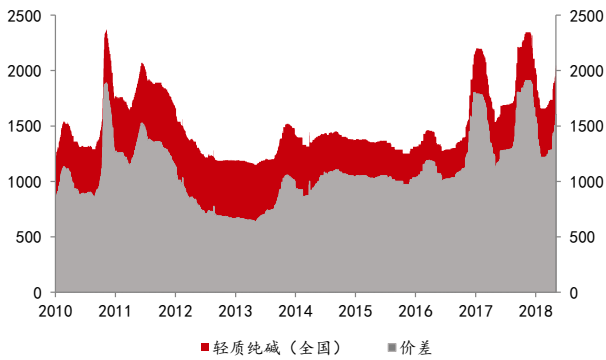
的《增资协议》及《增资扩股补充协议书》向法院提起诉讼等事项影响。



## 主要化工产品价格变动情况

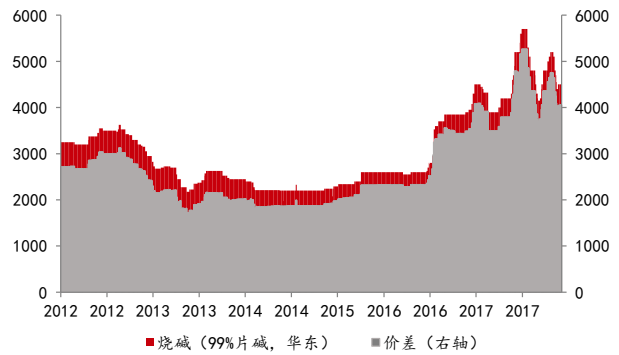
### 两碱

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



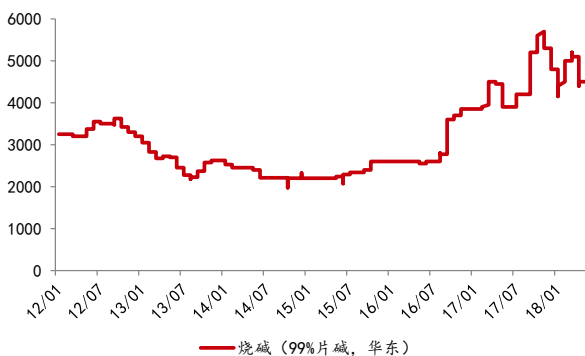
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



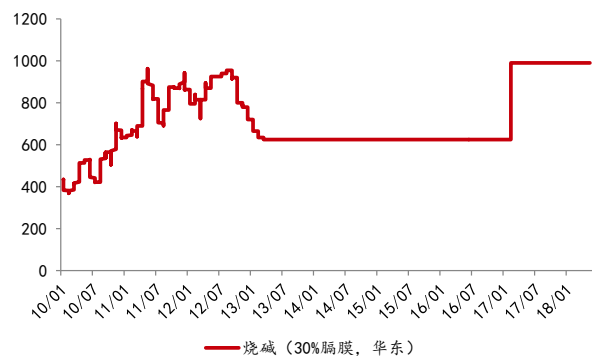
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

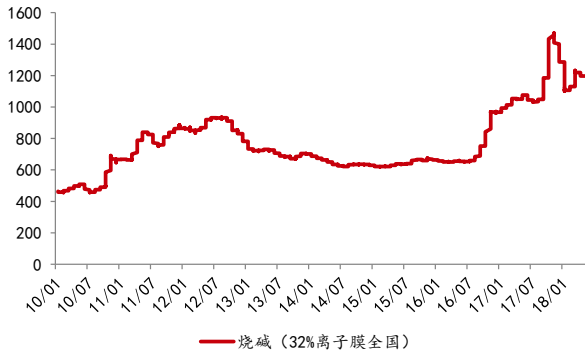
图9. 烧碱（30%隔膜，华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

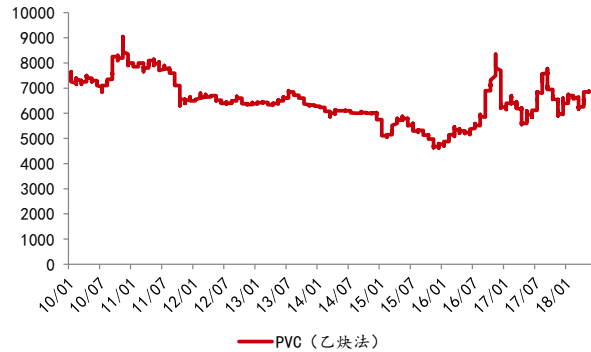
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



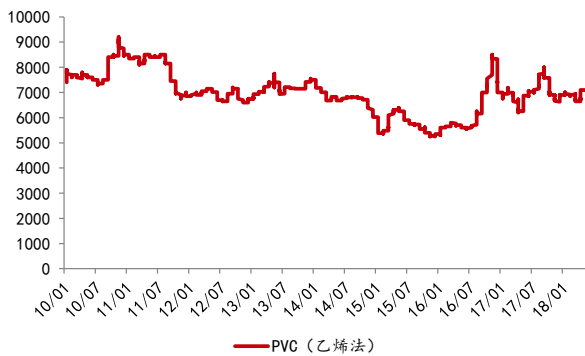
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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



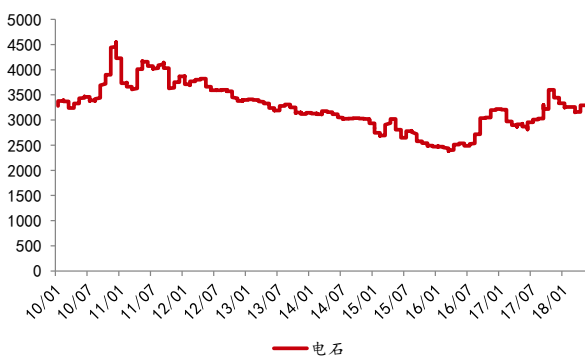
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



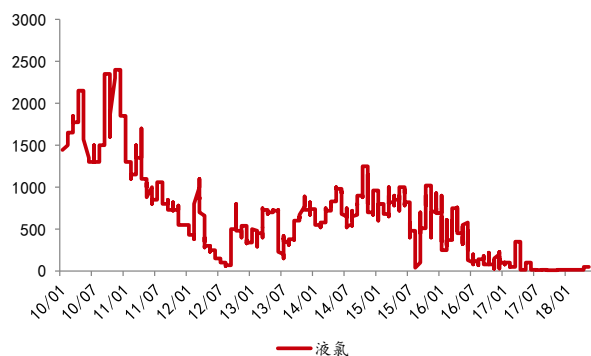
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

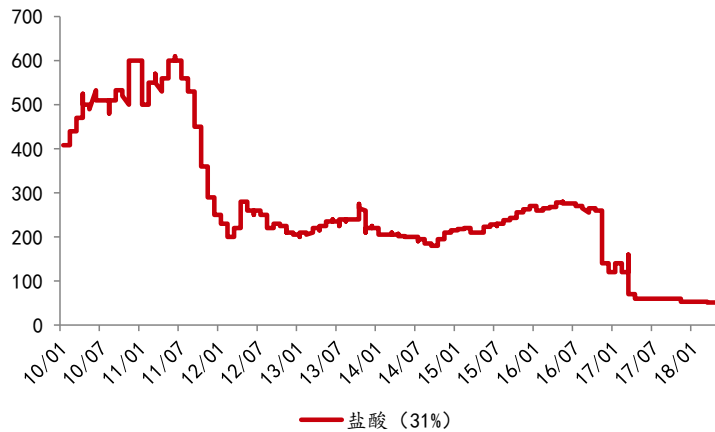
图15. 液氯价格走势



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

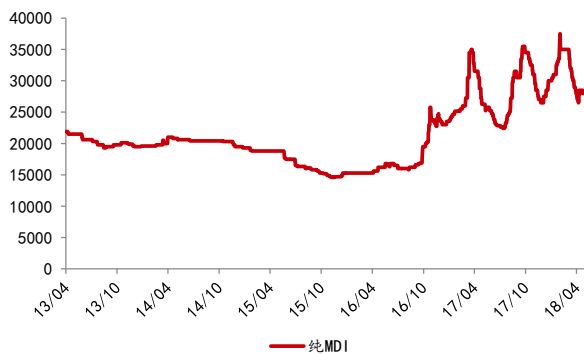
图18. 二乙醇胺价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

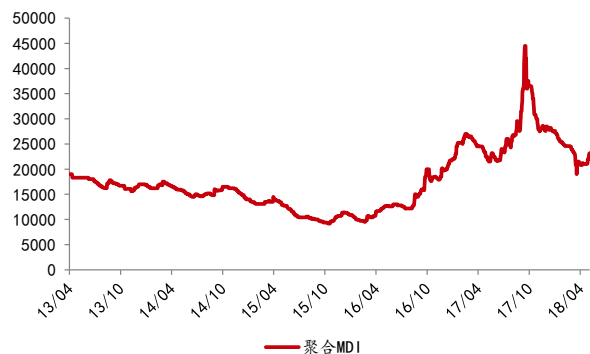
## 聚氨酯

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



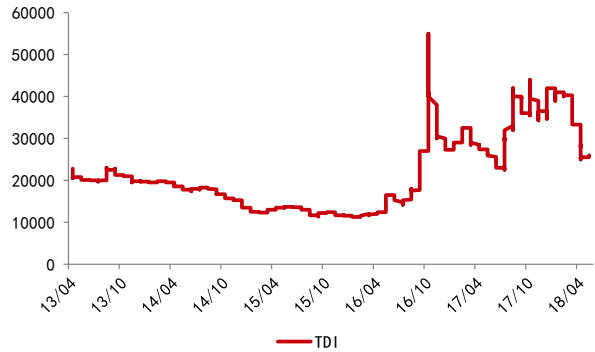
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



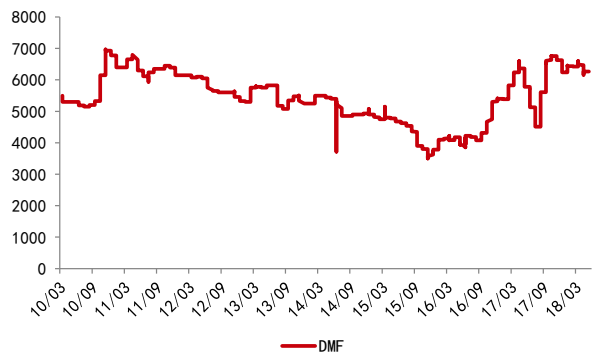
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



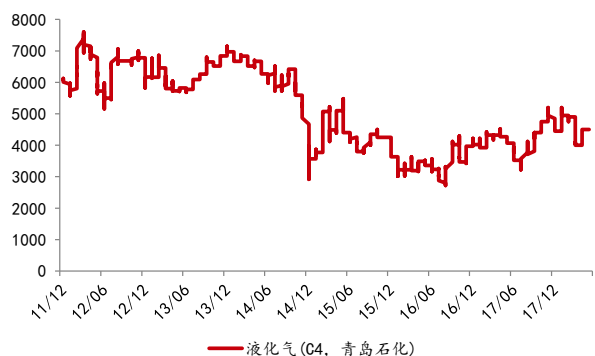
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



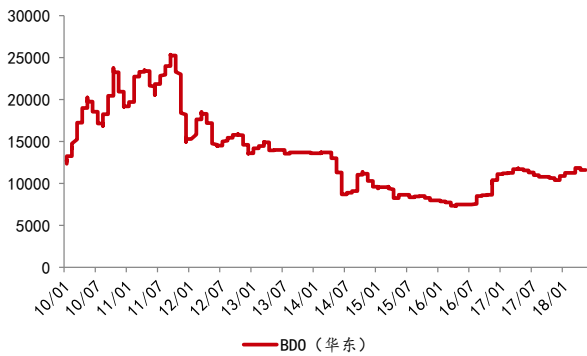
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



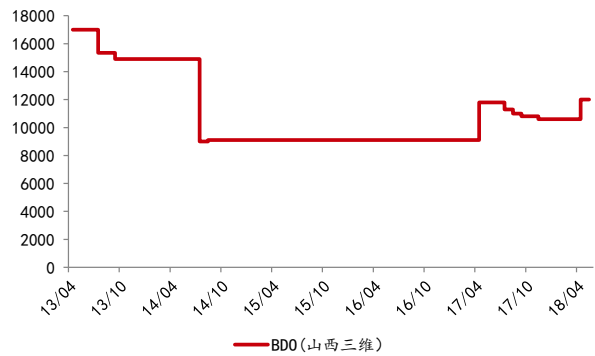
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

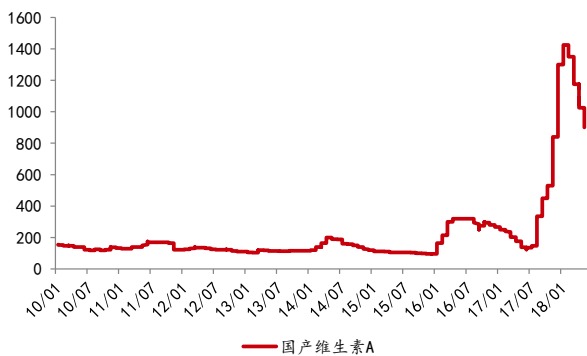
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

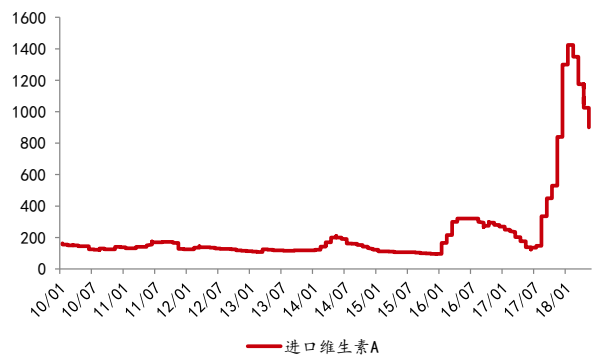
## 维生素

图35. 国产维生素 A 价格走势



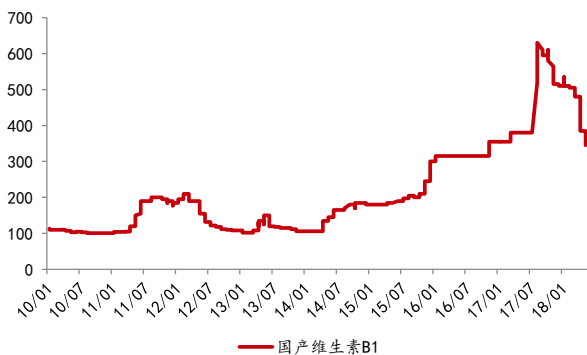
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图36. 进口维生素 A 价格走势



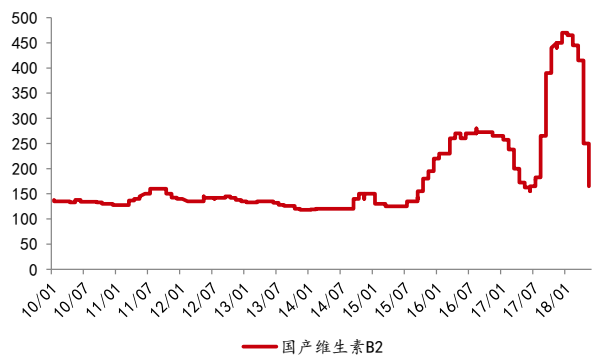
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图37. 国产维生素 B1 价格走势



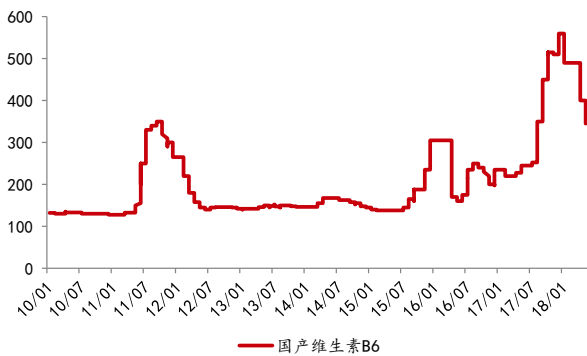
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图38. 国产维生素 B2 价格走势



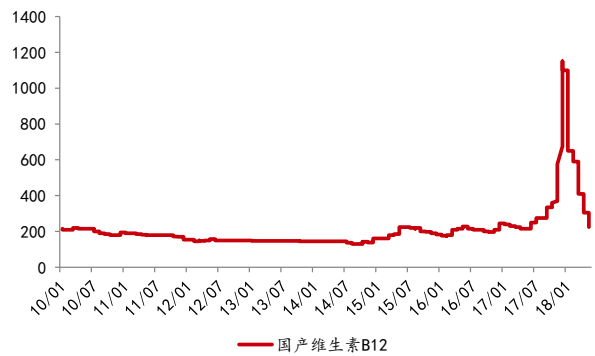
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图39. 国产维生素B6价格走势



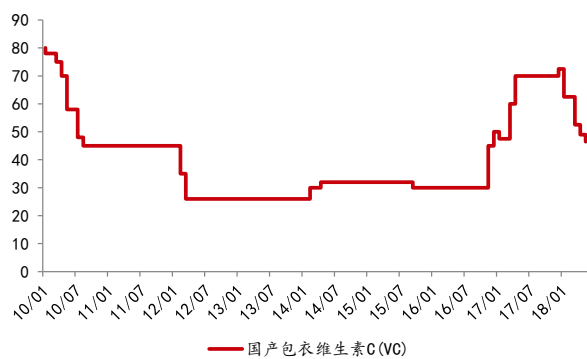
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素B12价格走势



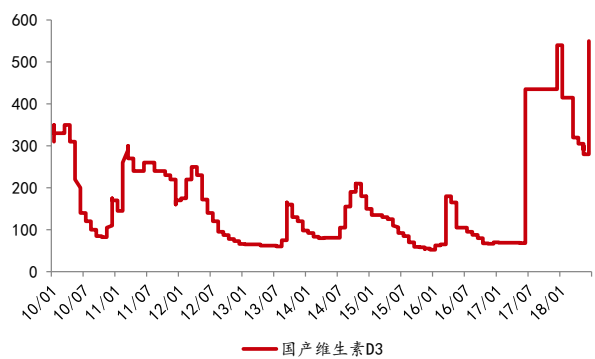
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图41. 国产维生素C价格走势



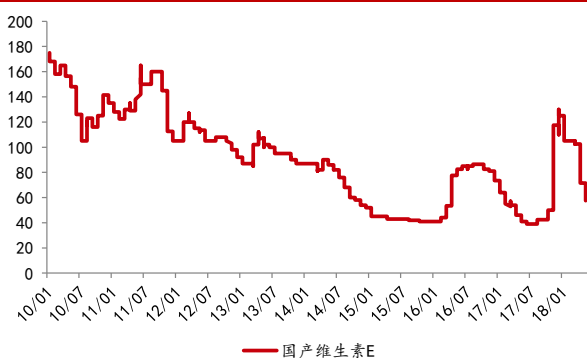
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图42. 国产维生素D3价格走势



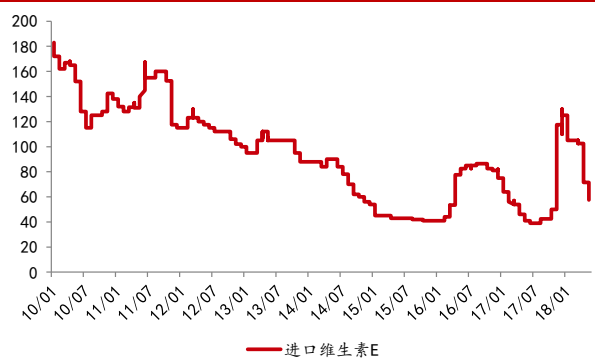
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图43. 国产维生素E价格走势



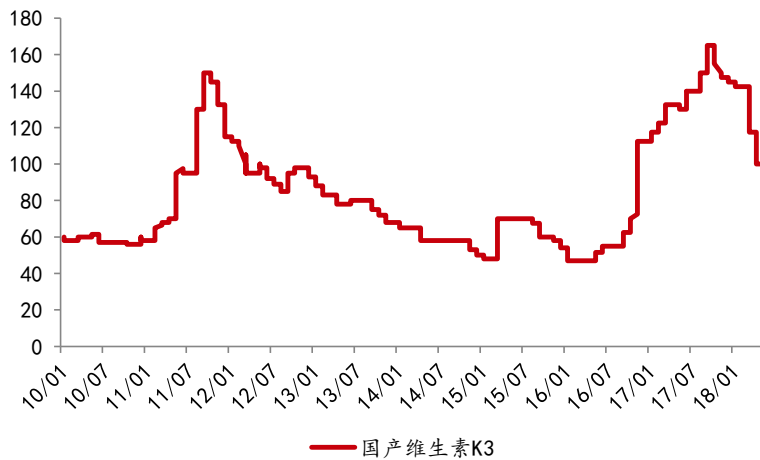
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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，必要时可就法律、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 C0003