

染料展会成交活跃，关注染料价格进一步上涨



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——基础化工行业周报（20190414）

❖ 周报观点：染料展会成交活跃，关注染料价格进一步上涨

1) 染料：本周染料展会在上海顺利召开。展会上，中间体及染料成交活跃，下游对分散染料涨价的接受度较高，目前分散染料主流成交价已至 6 万元/吨，市场最高成交价达到 7 万元/吨。间苯二胺方面，15 万元/吨的报价已被市场接受，需求旺季期间，不排除未来进一步上涨的可能。活性染料方面，关键中间体 H 酸的报价从展会前不到 4 万元/吨，抬升至 4.5 万元/吨，根据我们草根调研，H 酸后期有望进一步提价，带动活性染料价格上涨。相关标的：浙江龙盛、闰土股份、吉华集团、海翔药业等。2) 农药：江苏省农药产能占全国总产能的 40% 以上，本次江苏省化工企业整治行动有望带动全国农药供给格局的重塑。长期看好持续通过环保审查的省内企业，以及实现农药产业链一体化的企业，相关标的：扬农化工、利尔化学、中旗股份、先达股份等。

❖ 市场表现

本周沪深 300 指数下跌 1.81%，川财非金属材料指数下跌 2.69%，在 29 个行业中排名第 17 位。子板块中，氨纶、钾肥、氯碱板块涨幅居前，日用化学品、粘胶、锦纶板块跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为：辉丰股份（32.14%）、世龙实业（31.75%）、永悦科技（20.80%）；跌幅前三的上市公司分别为：联化科技（-13.31%）、鲁西化工（-12.32%）、科恒股份（-11.24%）。

❖ 行业动态

3 月份化学原料和制品制造业出厂价格同比下降 2.5%（中化新网）；
山东省开展重点领域安全生产专项执法检查（中化新网）；
湖北展开危化品企业突击夜查（中化新网）；
2018 年海洋化工业效益显著改善，利润总额大幅增长 38%（中化新网）；
贵州查获有史以来最大量禁用农药百草枯（世界农化网）；
一帆生物科技集团将扩产烯草酮至 6000 吨/年（世界农化网）；
拜耳发布 107 份草甘膦安全报告应对“草甘膦致癌”风波（世界农化网）。

❖ 公司动态

阳煤化工（600691）：2018 年度，公司实现营业总收入 217.7 亿元，同比增长 1.8%；实现归属于母公司所有者的净利润 1.3 亿元，同比下降 38.5%；每股收益为 0.07 元。公司毛利率为 14.6%，较上年提高 1.1 个百分点，净利率为 0.6%，基本维持上年水平。报告期内，非经常性损益对公司业绩影响较大，合计 1.5 亿元，其中同一控制下合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益、政府补助分别为 9605.5 万、7459.1 万元。扣除非经常性损益后归母净利润为-1804.3 万元，较上年-3.2 亿元的亏损大幅收窄。

❖ 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	2019/4/14

📌 分析师

白竣天
证书编号：S1100518070003
010-66495962
baijuntian@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 30 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

一、要闻汇总	5
川财观点：染料展会成交活跃，关注染料价格进一步上涨	5
二、市场表现	6
行业表现比较	6
个股涨跌幅情况	6
行业新闻：3 月份化学原料和制品制造业出厂价格同比下降 2.5%	7
公司新闻：浙江龙盛 2 名董事拟减持合计不超过 0.22% 股份	11
三、主要化工产品价格变动情况	13
两碱	13
农药	15
聚氨酯	15
维生素	18
风险提示	20

图表目录

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

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.....	19
图 44.	进口维生素 E 价格走势.....	19
图 45.	国产维生素 K3 价格走势.....	20

一、要闻汇总

川财观点：染料展会成交活跃，关注染料价格进一步上涨

染料方面，本周染料展会在上海顺利召开。展会上，中间体及染料成交活跃，下游对分散染料涨价的接受度较高，目前分散染料主流成交价已至6万元/吨，市场最高成交价达到7万元/吨。间苯二胺方面，15万元/吨的报价已被市场接受，需求旺季期间，不排除未来进一步上涨的可能。活性染料方面，关键中间体H酸的报价从展会前不到4万元/吨，抬升至4.5万元/吨，根据我们草根调研，H酸后期有望进一步提价，带动活性染料价格上涨。相关标的：浙江龙盛、闰土股份、吉华集团、海翔药业等。

农药方面，江苏省农药产能占全国总产能的40%以上，本次江苏省化工企业整治行动有望带动全国农药供给格局的重塑。长期看好持续通过环保审查的省内企业，以及实现农药产业链一体化的企业，相关标的：扬农化工、利尔化学、中旗股份、先达股份等。

二、市场表现

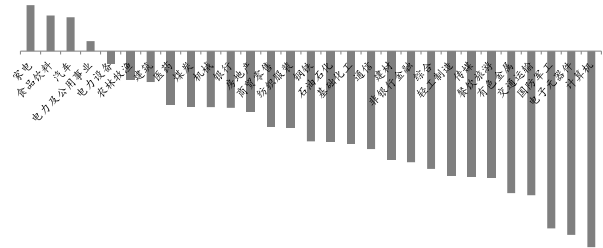
行业表现比较

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	3,989	-1.81
000016.SH	上证50	2,921	-1.07
000001.SH	上证综指	3,189	-1.78
399001.SZ	深证成指	10,132	-2.72
399006.SZ	创业板指	1,696	-4.59
CI005006.WI	基础化工(中信)	4,658	-2.44
涨幅排名		17/29	

资料来源: Wind, 川财证券研究所

图2. 基础化工板块涨幅居第 17 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/%
002496.SZ	辉丰股份	4.44	32.14	002250.SZ	联化科技	9.38	-13.31
002748.SZ	世龙实业	13.03	31.75	000830.SZ	鲁西化工	15.80	-12.32
603879.SH	永悦科技	14.81	20.80	300340.SZ	科恒股份	19.35	-11.24
600075.SH	新疆天业	7.60	15.50	300690.SZ	双一科技	23.30	-10.73
600444.SH	国机通用	13.86	12.68	002513.SZ	蓝丰生化	7.33	-10.39
002581.SZ	未名医药	10.17	12.00	603650.SH	彤程新材	23.51	-10.13
002064.SZ	华峰氨纶	6.04	11.85	603722.SH	阿科力	27.18	-10.12
300717.SZ	华信新材	19.68	11.25	002440.SZ	闰土股份	15.47	-9.53
000859.SZ	国风塑业	7.49	10.96	600722.SH	金牛化工	6.73	-9.42
002694.SZ	顾地科技	5.77	10.96	603938.SH	三孚股份	22.45	-9.15

资料来源: Wind, 川财证券研究所

行业新闻：3 月份化学原料和制品制造业出厂价格同比下降 2.5%

- 3 月份化学原料和制品制造业出厂价格同比下降 2.5%：**国家统计局近日发布了 2019 年 3 月份 PPI(工业生产者出厂价格指数)数据,全国工业生产者出厂价格同比上涨 0.4%,环比上涨 0.1%;工业生产者购进价格同比上涨 0.2%,环比持平。其中,化学原料和化学制品制造业出厂价格环比下降 0.4%,同比下降 2.5%。从环比看,PPI 由上月下降 0.1%转为上涨 0.1%。其中,生产资料价格由上月持平转为上涨 0.2%,生活资料价格由上月下降转为持平。在主要行业中,涨幅扩大的有石油和天然气开采业,上涨 5.6%,比上月扩大 0.6 个百分点;石油、煤炭及其他燃料加工业,上涨 2.3%,扩大 1.4 个百分点;黑色金属冶炼和压延加工业,上涨 1.1%,扩大 0.8 个百分点。降幅收窄的有计算机、通信和其他电子设备制造业,下降 0.2%,收窄 0.6 个百分点;电气机械和器材制造业,下降 0.1%,收窄 0.3 个百分点。汽车制造业价格由上月下降转为持平。煤炭开采和洗选业价格下降 0.1%,降幅与上月相同。从同比看,PPI 上涨 0.4%,涨幅比上月扩大 0.3 个百分点。其中,生产资料价格由上月下降转为上涨 0.3%;生活资料价格上涨 0.5%,涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。在主要行业中,由降转涨的有石油和天然气开采业,上涨 9.7%;石油、煤炭及其他燃料加工业,上涨 3.5%。降幅收窄的有电气机械和器材制造业,下降 1.8%,比上月收窄 0.2 个百分点;黑色金属冶炼和压延加工业,下降 1.5%,收窄 0.5 个百分点;汽车制造业,下降 0.6%,收窄 0.1 个百分点。另外,计算机、通信和其他电子设备制造业价格上涨 0.2%,涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。一季度,工业生产者出厂价格比去年同期上涨 0.2%,工业生产者购进价格上涨 0.1%。(中化新网)
- 山东省开展重点领域安全生产专项执法检查：**从山东省政府网获悉,根据国务院安委会办公室、应急管理部关于开展危险化学品等重点领域安全生产专项执法检查的部署要求,山东省即日起在全省开展为期 3 个月的危险化学品、煤矿、非煤矿山、消防、冶金工贸等重点行业领域安全生产专项执法检查。其中,对所有危险化学品生产企业进行全覆盖专项执法检查,重点包括对涉及硝化反应的化工企业、停产停业化工企业进行“回头看”,并对省政府认定公布的化工园区的区域安全风险评估与整改情况,特别是园区内危险化学品企业对周边单位的安全影响情况进行重点检查。据介绍,专项执法检查采取督促企业自查、专项执法检查、重点督导检查、专家服务指导相结合的方式。通过专项检查,我省将依法严惩一批违法违规行为,彻底治理一批重大安全隐患,关闭取缔一批违法违规和不具备安全生产条

件的企业，联合惩戒一批严重失信企业，问责曝光一批责任不落实、措施不力的单位和个人，坚决遏制重特大生产安全事故的发生。（中化新网）

- **2018 年海洋化工业效益显著改善，利润总额大幅增长 38%：**自然资源部近日发布的《2018 年中国海洋经济统计公报》显示，据初步核算，2018 年全国海洋生产总值 83415 亿元，比上年增长 6.7%，海洋生产总值占国内生产总值的 9.3%。数据显示，2018 年，我国海洋第一产业增加值 3640 亿元，第二产业增加值 30858 亿元，第三产业增加值 48916 亿元，海洋第一、第二、第三产业增加值占海洋生产总值的比重分别为 4.4%、37.0% 和 58.6%。2018 年受国内天然气需求增加影响，海洋天然气产量再创新高，达到 154 亿立方米，比上年增长 10.2%；海洋原油产量 4807 万吨，比上年下降 1.6%。海洋油气业全年实现增加值 1477 亿元，比上年增长 3.3%。数据显示，洋盐业产量持续下降，盐业市场延续疲态，2018 年实现增加值 39 亿元，比上年下降 16.6%。公报称，2018 年海洋化工业发展平稳，生产效益显著改善。重点监测的规模以上海洋化工企业利润总额比上年增长 38.0%，全年实现增加值 1119 亿元，比上年增长 3.1%。（中化新网）
- **湖北展开危化品企业突击夜查：**4 月 4 日至 8 日，湖北省应急管理厅组成若干检查小组，分别对枝江、宜都、仙桃、潜江等地 20 家危险化学品生产企业展开突击夜查和暗访暗查行动。此次行动共查出各类重大安全隐患 46 项、一般安全隐患 240 项。湖北省应急管理厅危化处负责人介绍，按照省委领导要求，此次检查不打招呼、不搞形式、不走过场，发现问题，立行立改。记者获悉，与湖北省应急管理厅检查组夜查和暗访同步，宜昌、仙桃、潜江等地市区由应急管理部门主要负责人带队，分别于 4 月 5 日晚至 6 日凌晨，对各辖区危险化学品生产企业展开夜查和暗查行动。湖北省应急管理厅相关负责人同时表示，下一步，省应急管理厅将依据相关法律法规，对查出的安全隐患逐一交办、落实整改。与此同时，湖北将通过政府购买服务的方式，对全省危险化学品生产、储存、使用企业全面开展设计诊断复核，严管企业变更制度，严肃查处擅自变更设计不报备、未批先建等违法行为；组织专家团队对全省 409 家危险化学品生产企业开展驻企执法检查，督促企业查漏补缺，全面改进提升。对经过整改仍达不到要求的，坚决提请地方政府予以关闭。（中化新网）
- **贵州查获有史以来最大量禁用农药百草枯：**自 2016 年 7 月 1 日禁用百草枯水剂以来，各级农业部门采取一系列监管措施，但是百草枯水剂禁而不绝的问题在一些地区仍然存在。不久前，1.8 吨百草枯农药突然现身贵阳市云岩区后坝农资市场，虽然它已被精心伪装，披上了印有“敌草快”字眼的外衣，仍没逃过执法人员的火眼金睛。4 月 9 日，贵阳市云岩区农业

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

农村局向媒体通报：这 1.8 吨剧毒百草枯农药已被依法查扣。据悉，自今年 3 月中旬以来，云岩区农业农村局执法大队不断接到群众反映，称后坝农资市场内，有商家用百草枯冒充敌草快进行低价销售。执法人员在市场里摸排走访了一个星期，发现这些商家在运送“敌草快”时，经常用蛇皮口袋把外包装封起来，显得十分可疑。随后，执法人员通过蹲点，锁定了运送农药嫌疑车辆的活动区域，并一路跟踪车辆，最终在花溪区孟关乡改毛村一仓库内，查获了大量假冒农药产品，其中就有假冒成敌草快的百草枯水剂。经贵州省农药产品质量监督检验站检测，被查获的 1.8 吨农药中，未检出敌草快含量，却检测出含有百草枯阳离子的质量分数为 12%，并且，该产品标注的生产厂家也属于假冒。“这些百草枯一旦流入市场，对群众的生命安全和农产品质量安全，会带来极大隐患。”执法队长孙进说，百草枯对人畜具有很强的毒性，误服或自服会引起急性中毒，成人致死量为 20% 水溶液 5~15 毫升，一口即达到致死量。对此，从 2016 年 7 月 1 日起，国家规定停止百草枯水剂在国内销售和使用。据介绍，敌草快是百草枯的替代品，两者都是一种除草剂农药。然而，一些黑心商家为了降低成本，将百草枯添加进敌草快产品里，借此来以假乱真，追求更高额的利润。孙进说，此次查获的 1.8 吨百草枯，是贵州省有史以来查获数量最多的一批。目前，贵阳市农业执法支队正在进一步调查此案件，对涉嫌构成犯罪的有关人员将移送公安机关，依法追究其刑事责任。（世界农化网）

- **一帆生物科技集团将扩产烯草酮至 6000 吨/年：**一帆生物科技集团宣称正投资建设新的烯草酮及其中间体合成车间，预计将在 2020 年上半年实现投产。新项目位于国家级的化工园区宁东能源化工基地化工新材料园区，设计产能 3000 吨/年，各项建设要求符合国家最新的环保和安全标准，并配套了关键中间体合成，将可实现全年稳定生产运行。一帆生物科技集团于 2006 年开始合成烯草酮，是中国最早的烯草酮生产厂家之一。目前集团拥有旗下已经拥有两家烯草酮生产能力的工厂，分别是江苏云帆化工和一帆生物科技集团有限公司合成分公司，合计产能 3000 吨/年。新项目投产后，届时一帆将拥有合计 6000 吨/年的产能，可以为国内外客户提供稳定的供应和具有竞争力的价格。（世界农化网）
- **拜耳发布 107 份草甘膦安全报告应对“草甘膦致癌”风波：**近期的“草甘膦致癌”诉讼闹得沸沸扬扬，为了“自证清白”，拜耳发布草甘膦安全研究报告，并称拜耳欢迎与全球监管机构、国际研究机构以及消费者共同基于科学讨论草甘膦安全性。目前，拜耳拥有的 107 份草甘膦安全性研究报告已经作为欧盟再评审登记必要流程提交给欧洲食品安全局，可通过拜耳专用透明平台获取。该过程中，拜耳承诺提高透明度，包括收购孟山都后作

物保护安全性研究。其他草甘膦相关风险评估报告由美国环保署提交并评估。拜耳公司董事会成员兼作物科学部总裁 Liam Condon 表示“透明度是信任的催化剂，因此更高的透明度对消费者、政策制定者和企业来讲都是好事，作为一家创新公司，安全是我们的第一要务，我们竭尽所能确保我们的产品对人类和环境安全。我们希望通过详实的数据支撑，使得关注此事的所有人了解我们的安全评估方案有多么全面，也希望通过直接对话，建立更多对科学的信任。”拜耳透明平台的推出是继去年 12 月提交 300 多种草甘膦安全性研究摘要之后。目前，该透明平台已经开放拜耳持有的所有草甘膦安全性研究访问权限，由于法律限制，拜耳不能发布第三方进行和持有的草甘膦研究报告。（世界农化网）

- **江苏为化工行业定调：全面辩证看待，保持政策相对稳定性：**4 月 8 日，省委常委会召开会议，讨论《江苏省化工产业安全环保整治提升方案》，听取关于 2019 年度全省督查检查工作计划汇报，研究部署有关工作。省委书记娄勤俭主持会议。会议指出，要从落实新发展理念的高度认识整治提升江苏化工产业的重要性。江苏省化工产业形成有其历史成因，最近发生的安全生产事故，深刻警醒我们必须牢固树立新发展理念，勇于扛起一代人的责任，加快解决好这些历史遗留问题。要进一步用习近平新时代中国特色社会主义思想来解放思想、统一思想、指导工作，下决心解决好对新思想“理解不深入、行动跟不上、落实缺乏创造性”的问题，统筹兼顾好安全环保整治与产业转型的关系，真正跳出与新思想不符合的发展“路径依赖”、摆脱与高质量不适应的产业“低端锁定”，切切实实走好创新、协调、绿色、开放、共享的发展之路。会议强调，化工是重要基础性产业，也是江苏省的支柱产业。要历史全面辩证地看待化工产业，坚持实事求是、分类施策，系统推进江苏省化工产业整治提升工作。对不符合安全生产标准的企业、园区必须关闭，对环保不达标的企业、园区必须关停，对落后低端企业必须淘汰。对符合安全生产、环保标准的企业要支持技术改造、支持配套产业、支持完善产业链。对区域总体环境容量不足的，要统筹规划调整，一企一策，针对性实施。要保持有关政策的相对稳定性，严格按照中央要求办。会议强调，整治的目的在于提升，要通过实施差异化、精准化的治理措施，加速淘汰安全系数低、污染严重的化工园区和企业，加快提升江苏化工产业发展层次，系统性重构符合产业发展规律、循环发展、产业链完善的绿色现代高端化工产业，推动江苏省产业全面转型升级。要更好地运用法治思维和市场化手段依法依规稳妥推进整治提升，研究出台针对性的配套措施，对讲诚信符合标准和积极提升的企业要主动服务，形成整治提升共识，保护好企业发展的积极性。（世界农化网）

公司新闻：浙江龙盛 2 名董事拟减持合计不超过 0.22% 股份

- **阳煤化工 (600691)**: 公司披露 2018 年度报告。报告期内, 公司实现营业收入 217.7 亿, 同比增长 1.8%; 实现归属于母公司所有者的净利润 1.3 亿, 同比下降 38.5%; 每股收益为 0.07 元。报告期内, 公司毛利率为 14.6%, 较上年提高 1.1 个百分点, 净利率为 0.6%, 基本维持上年水平。报告期内, 非经常性损益对公司业绩影响较大, 合计 1.5 亿元, 其中同一控制下合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益、政府补助分别为 9605.5 万、7459.1 万元。扣除非经常性损益后归母净利润为-1804.3 万元, 较上年-3.2 亿元的亏损大幅收窄, 主要系毛利率较去年增加 1.1 个百分点及期间费用率由去年的 12.6% 下降至今年的 12.55% 所致。
- **浙江龙盛 (600352)**: 公司董事阮兴祥计划 15 个交易日后的 6 个月内减持不超过 500 万股, 占公司总股本的 0.15%; 董事、副总经理兼董秘姚建芳拟减持不超过 216.37 万股, 占公司总股本的 0.07%。
- ***ST 宜化 (000422)**: 公司预计 2019 年第一季度归属于上市公司股东的净利润 2000 万元-3000 万元, 上年同期亏损 38765.46 万元。业绩变动原因如下: 1、2018 年公司完成重大资产出售工作, 新疆宜化不再纳入公司合并报表范围。2、报告期内公司主导产品市场价格较去年同期有所上升, 增加了公司效益。
- **恒天海龙 (000677)**: 公司预计 2019 年 1-3 月归属上市公司股东的净利润 90.00 万, 同比变动 286.06%。化工合成材料行业平均净利润增长率为 35.13%。报告期内, 公司控股子公司山东海龙博莱特化纤有限责任公司主营的帘帆布业务持续盈利, 新工业丝项目投产后成本明显降低, 上述因素造成报告期盈利增加。
- **六国化工 (600470)**: 公司披露 2018 年度报告。报告期内, 公司实现营业收入 41.65 亿元, 同比下降 12.60%; 净利润亏损 6.04 亿元, 同比减少 6.8 亿元。报告期内, 公司持续加大产品结构的升级调整, 大力推进新产品销售, 继续推出系列专用肥、生物有机肥、海藻复合肥、腐植酸液体水溶肥、植保套餐肥等新品种肥料, 目前公司已拥有 10 大系列 100 多款新产品。公司与中国农大、安徽农大合作, 三方共建长江经济带磷资源高效利用创新平台, 设立院士工作站, 促进产业转型升级; 与安徽农科院、河北农大、内蒙农科院等科研院所合作开展科研试验, 在各销区、直销点建设示范田。2019 年, 公司主要经营计划为: 全年计划生产化肥 222.7 万吨, 主营业务收入 54.5 亿元, 期间费用 4.86 亿元, 其中: 销售费用 1.96

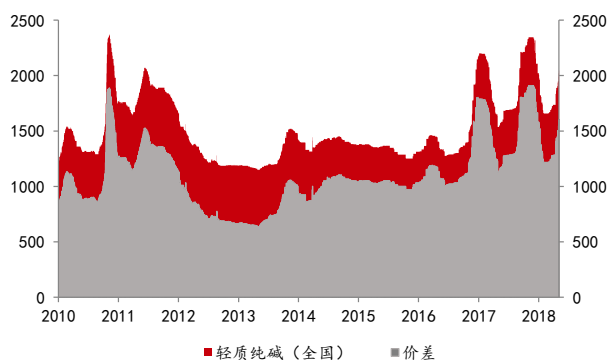
亿元，管理费用 1.55 亿元，财务费用 1.35 亿元。

- **金奥博 (002917)**: 公司披露 2018 年度报告。报告期内，公司实现营业收入 4.18 亿元，同比减少 3.12%；归属于上市公司股东的净利润 6511.43 万元，同比增加 4.16%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5254.92 万元，同比减少 9.57%；基本每股收益 0.58 元；拟每 10 股派发现金红利 1.00 元(含税)，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 6 股。截止 2018 年，公司国内建设工业炸药各类项目累计突破 120 项，公司同时充分把握国家“一带一路”发展战略的机遇，利用自身在行业领先的技术和装备优势，深化开展国际合作，大力开拓海外市场，硕果累累。公司相继完成了乌兹别克斯坦、塔吉克斯坦、拉脱维亚、尼泊尔、几内亚等国家的民爆生产装备项目，并开展了刚果金、老挝等海外项目建设，成为公司新的收入增长点。
- **世名科技 (300522)**: 持有本公司股份 2,870,940 股（占公司现有总股本比例 2.37%）的股东上海成善股权投资合伙企业（有限合伙）计划自本减持计划公告之日起 3 个交易日后的 2 个月内，通过大宗交易方式减持不超过公司 620,840 股（即不超过公司现有总股本的 0.51%）。
- **上海新阳 (300236)**: 公司近日收到由上海市科学技术委员会、上海市财政局、国家税务总局上海市国家税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，公司本次顺利通过高新技术企业的重新认定。证书编号为 GR201831000885，发证日期为 2018 年 11 月 2 日，有效期三年。根据国家对高新技术企业税收优惠政策的有关规定，公司通过高新技术企业重新认定后，将在 2018 年到 2020 年连续三年继续享受高新技术企业所得税优惠政策，按 15% 的税率缴纳企业所得税。公司 2018 年已按 15% 的所得税率预缴企业所得税，本次通过高新技术企业重新认定不会对公司 2018 年度经营业绩产生影响。

三、主要化工产品价格变动情况

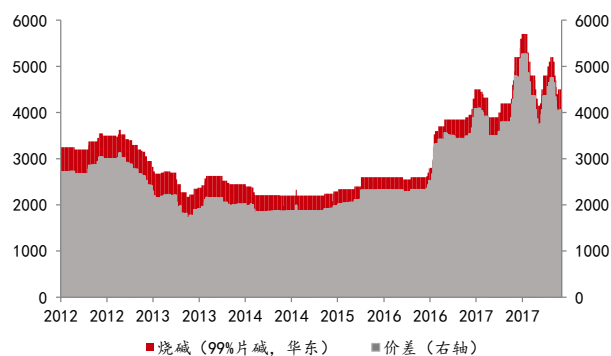
两碱

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



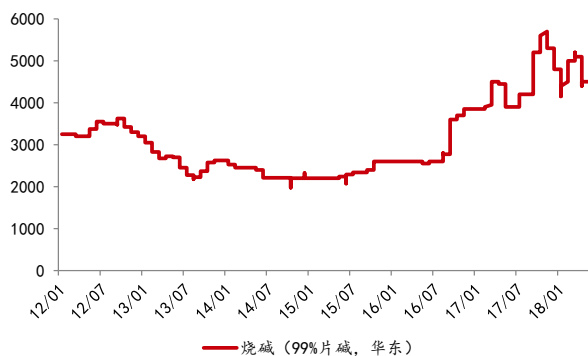
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



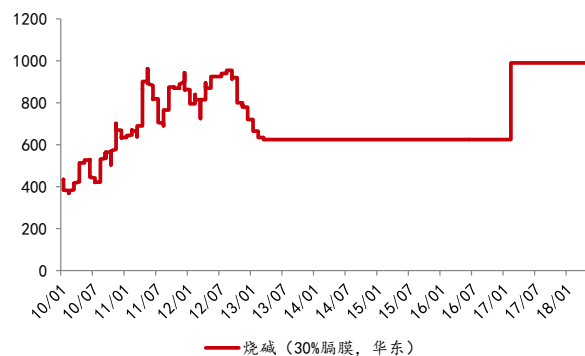
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

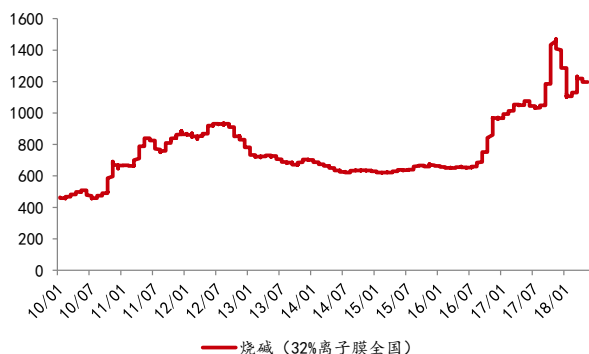
图9. 烧碱（30%隔膜，华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

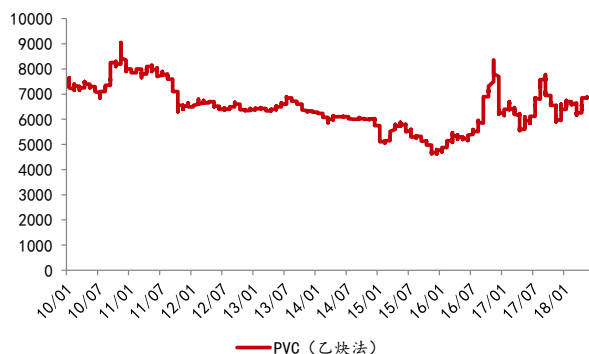
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



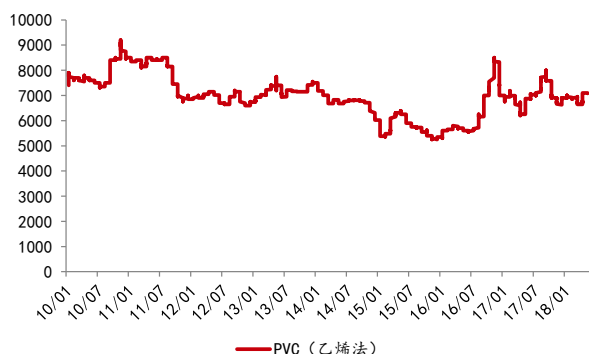
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图11. PVC（乙炔法）价格走势



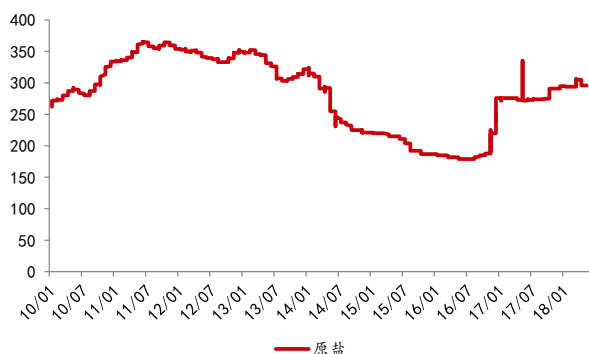
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图12. PVC（乙烯法）价格走势



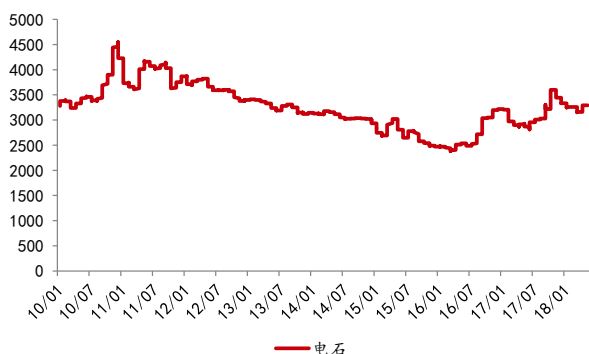
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



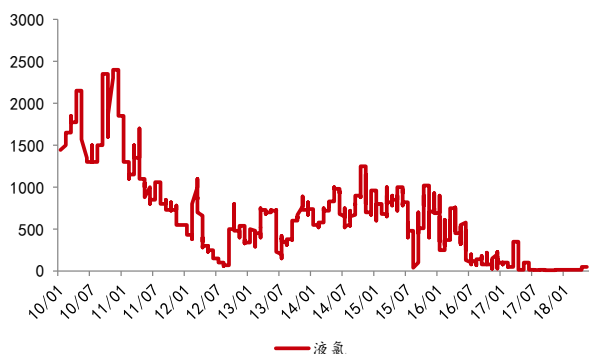
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



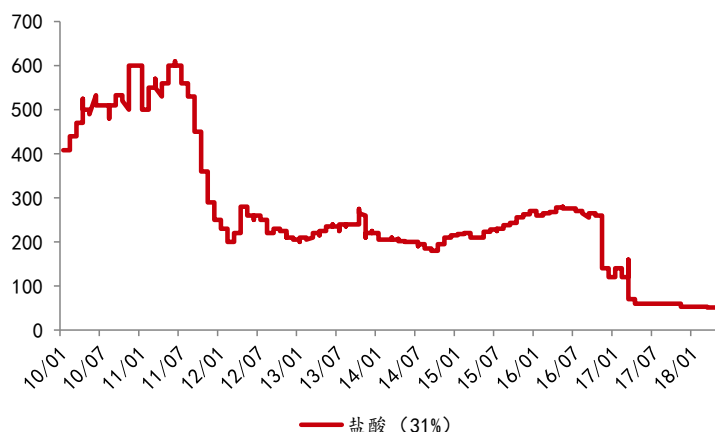
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

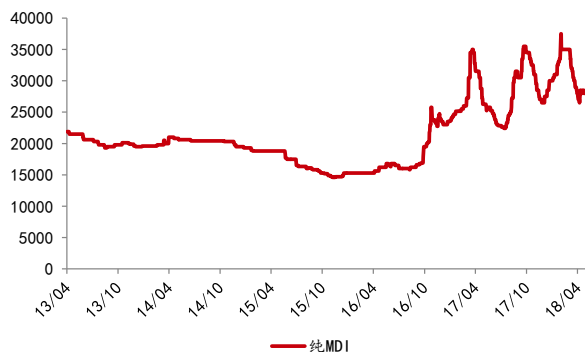
图18. 二乙醇胺价格走势



资料来源：Wind, 川财证券研究所；单位：元/吨

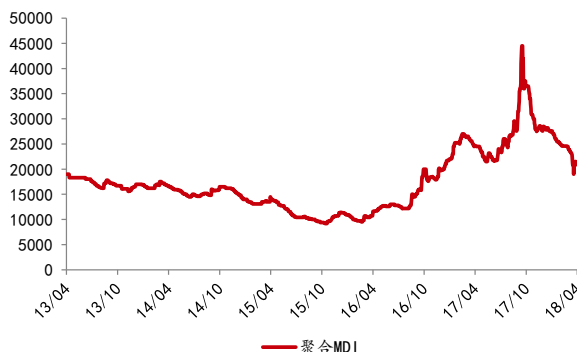
聚氨酯

图19. 纯MDI 价格走势



资料来源：Wind, 川财证券研究所；单位：元/吨

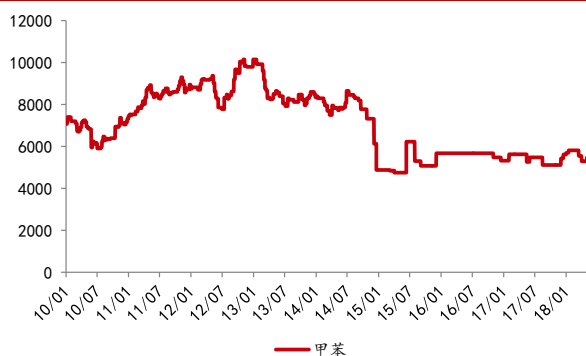
图20. 聚合MDI 价格走势



资料来源：Wind, 川财证券研究所；单位：元/吨

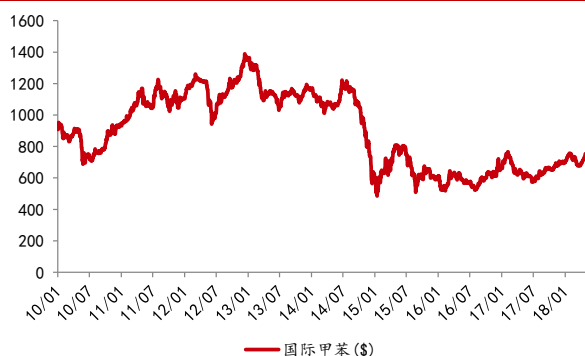
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

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



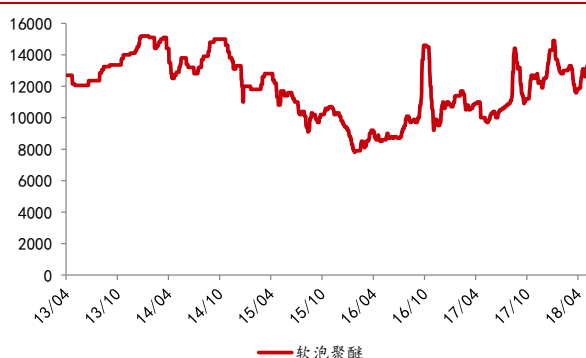
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图24. 甲醛价格走势



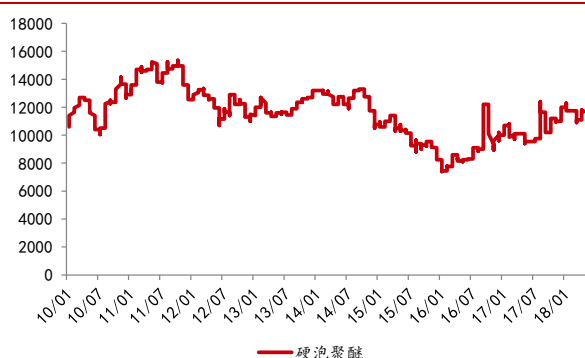
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图25. 软泡聚醚价格走势



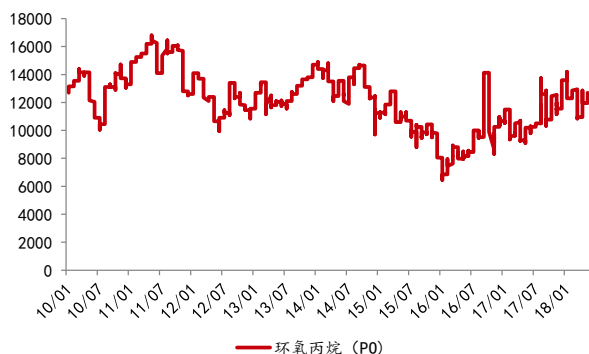
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图26. 硬泡聚醚价格走势



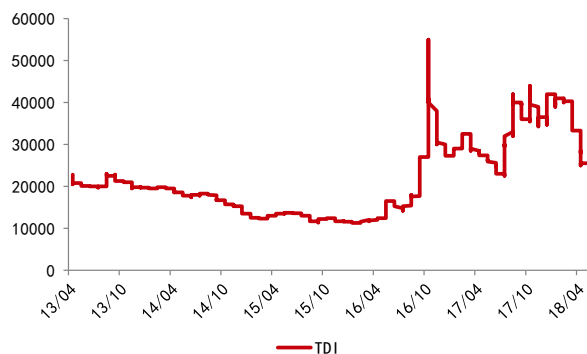
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图27. 环氧丙烷 (PO) 价格走势



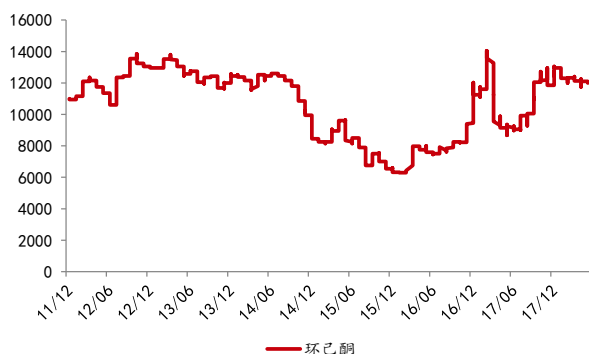
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图28. TDI 价格走势



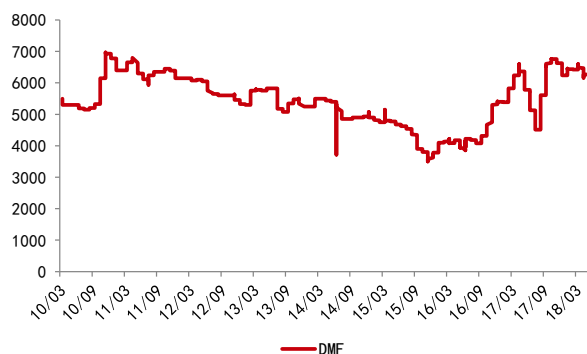
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图29. 环己酮价格走势



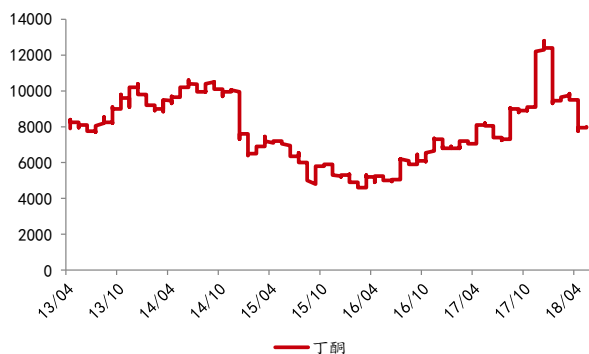
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图30. DMF 价格走势



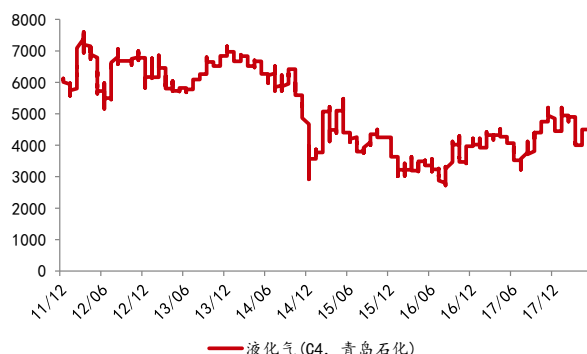
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



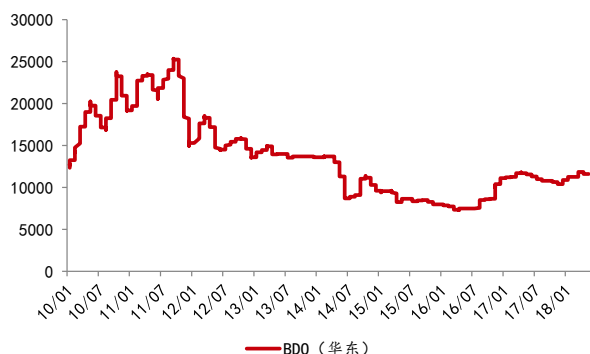
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



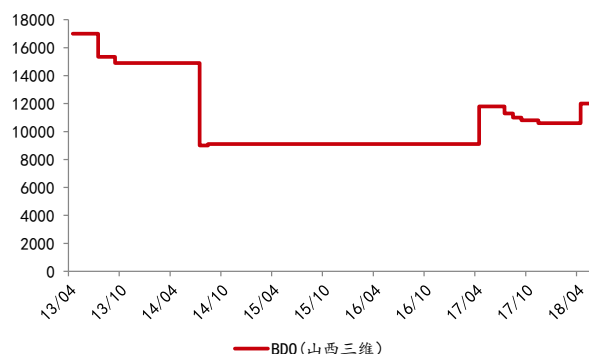
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

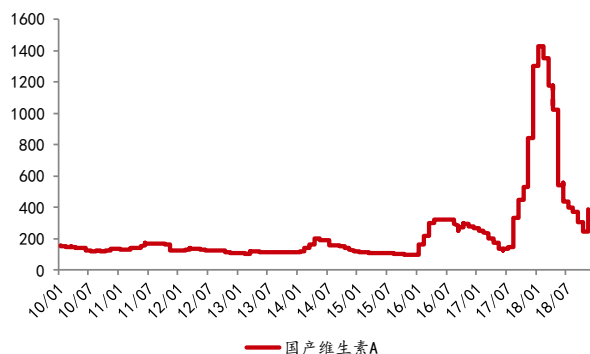
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

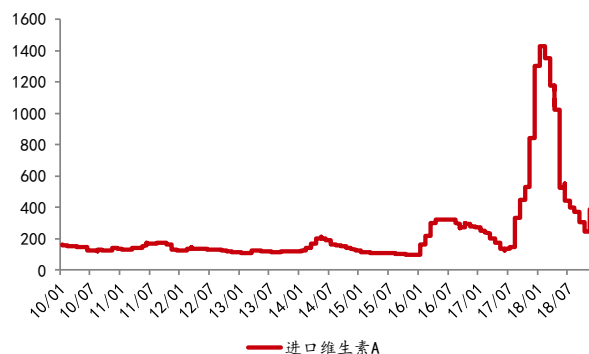
维生素

图35. 国产维生素A价格走势



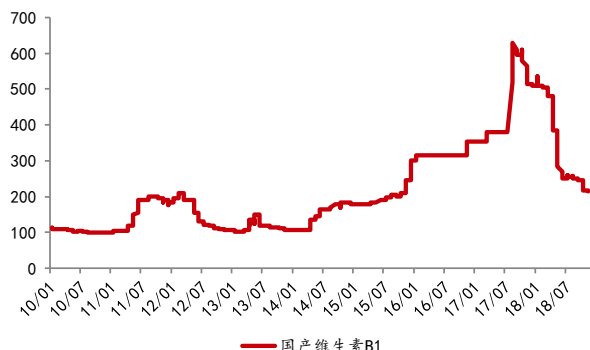
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图36. 进口维生素A价格走势



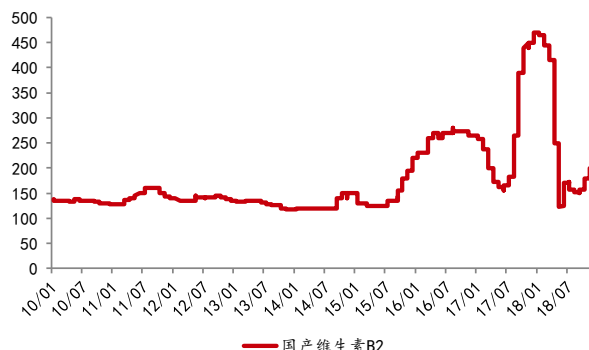
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图37. 国产维生素B1价格走势



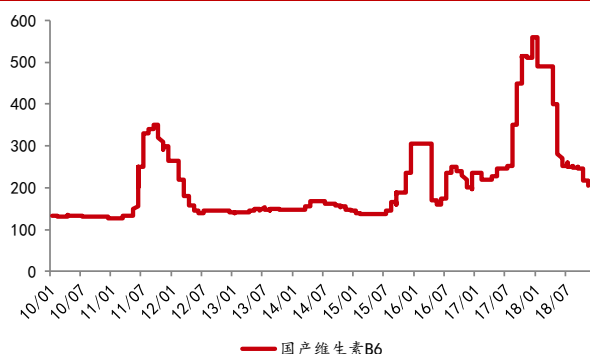
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图38. 国产维生素B2价格走势



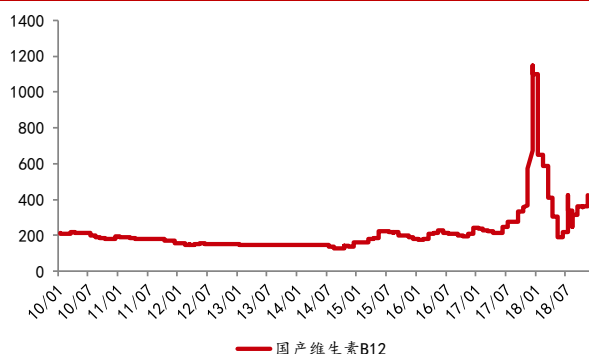
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图39. 国产维生素 B6 价格走势



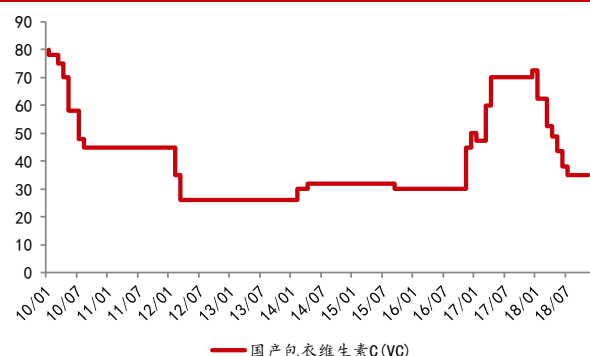
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素 B12 价格走势



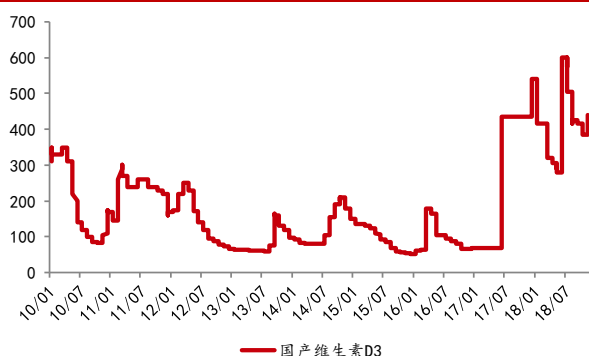
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图41. 国产维生素 C 价格走势



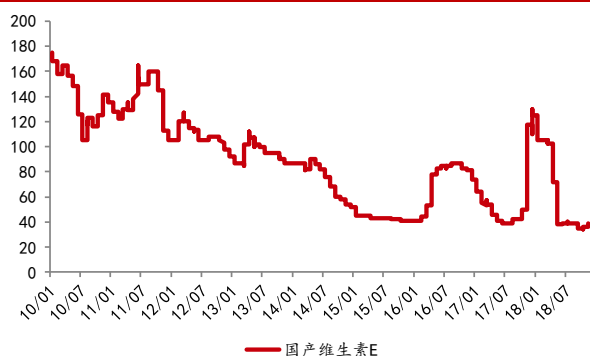
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图42. 国产维生素 D3 价格走势



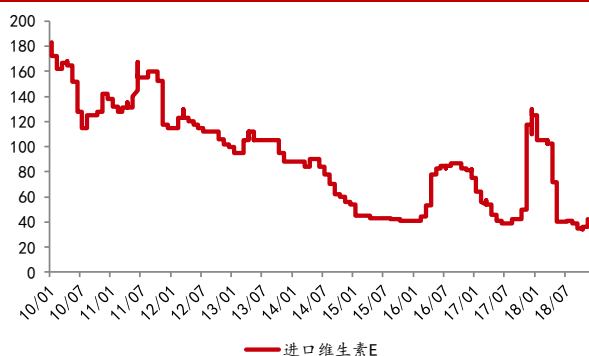
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图43. 国产维生素 E 价格走势



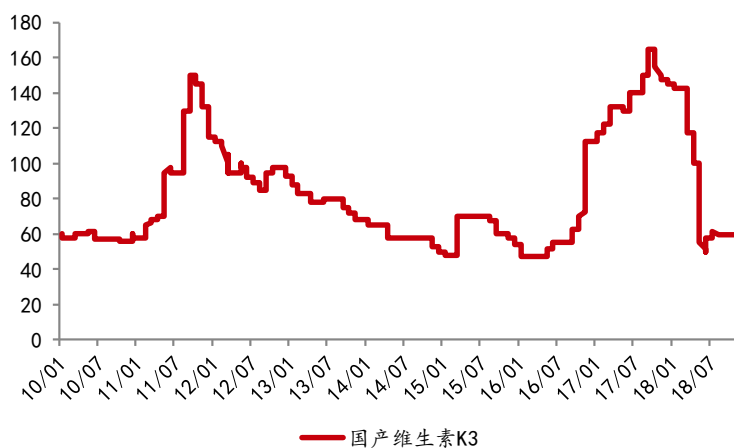
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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，与本公司无直接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，需在允许的范围内使用，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：000000000857

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 C0004