

# 原料价格下滑，增厚负极材料企业利润



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——基础化工行业周报（20190113）

## ❖ 周报观点：针状焦价格下滑，增厚负极材料企业利润

负极材料：本周，负极材料市场保持稳定，高端负极主流价格在 6.5-9 万元/吨，中端负极主流价格在 4-6 万元/吨，低端负极主流价格在 2-3.5 万元/吨。成本端看，石墨电极市场低迷带动针状焦价格大幅下跌，国产针状焦熟焦价格下滑至 28000-29000 元/吨，短期最高降幅达 15%。短期看，多数企业进入年终备货阶段，将与下游锂电池企业协同进行，同时大型企业积极进行原材料储备，为负极材料带来利润空间。长期看，国内石墨化产能供应将愈发宽松，西南和北方石墨化产能扩张明显，预计石墨化加工费用将出现松动，进一步降低负极材料企业生产成本。

## ❖ 市场表现

本周沪深 300 指数上涨 1.94%，川财非金属材料指数上涨 3.77%，在 29 个行业中排名第 15 位。行业内部看，树脂、粘胶、聚氨酯板块涨幅居前，钾肥、锦纶、氨纶板块跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为：德威新材（24.39%）、华昌化工（20.08%）、雪峰科技（17.69%）；跌幅前三的上市公司分别为：\*ST 天化（-11.96%）、浙江交科（-7.87%）、蓝丰生化（-7.59%）。

## ❖ 行业动态

巴斯夫与广东省政府签署框架协议（中化新网）；  
万华化学 PMMA 生产装置成功投产（中化新网）；  
Ascend 宣布 HMD 不可抗力，将加剧尼龙 66 供应紧张（中化新网）；  
2019 年美洲将投产两座新建甲醇工厂（中化新网）；  
“两化”整合旗下农化业务（世界农化网）；  
巴斯夫将在美国上市五款新棉花种子，部分为麦草畏抗性品种（世界农化网）；  
美国投资公司正与 Godrej & UPL 竞购印度格达 57.7% 股权（世界农化网）。

## ❖ 公司动态

安道麦 A（000553）：公司拟收购 ST 辉丰所持有或控制的与农用化学品或农化中间产品研发、生产、制剂、销售以及市场营销相关资产，相关目标资产将由 ST 辉丰在交割前注入一家新设的全资子公司，安道麦 A 将收购该全资子公司。交易完成后，ST 辉丰仍保留并经营用于生物激活素的噻苯隆系列产品和微生物系列药肥产品的生物农业板块。通过本次潜在收购，公司旨在大幅提高其全球及中国的业务规模。全球范围内，公司将获得关键分子的后向整合及竞争地位，并拟通过其全球市场触角推动实现显著增长。在中国，ST 辉丰拥有强大的商业存在和广泛的产品注册组合，这些均构成对公司的补充，从而将巩固公司在关键市场的地位和发售。

❖ 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 | 2019/1/13

## 👤 分析师

陈雳  
证书编号：S1100517060001  
010-66495651  
chenli@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

一、要闻汇总 .....	5
川财观点：针状焦价格下滑，增厚负极材料利润 .....	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：“两化”整合旗下农化业务 .....	7
公司新闻：安道麦 A 收购 ST 辉丰农化资产 .....	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 15 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：针状焦价格下滑，增厚负极材料利润

负极材料：针状焦价格下滑，增厚负极材料企业利润。本周，负极材料市场保持稳定，高端负极主流价格在 6.5-9 万元/吨，中端负极主流价格在 4-6 万元/吨，低端负极主流价格在 2-3.5 万元/吨。成本端看，石墨电极市场低迷带动针状焦价格大幅下跌，国产针状焦熟焦价格在 28000-29000 元/吨，短期最高降幅达 15%。短期看，多数企业进入年终备货阶段，将与下游锂电池企业协同进行，同时大型企业积极进行原材料储备，为负极材料带来利润空间。长期看，国内石墨化产能供应将愈发宽松，西南和北方石墨化产能扩张明显，预计石墨化加工费用将出现松动，进一步降低负极材料企业成本。

有机硅：价格低位震荡，市场成交清淡。主要基础产品 DMC 主流报价 18500-19000 元/吨，实际成交 18000-18500 元/吨。生胶供应商主流报价 20000-20500 元/吨，市场成交至 19800-20500 元/吨。107 胶供应商市场报价 19000-19500 元/吨，市场成交 18500-19000 元/吨。供给方面，12 月中旬以来国内开工率缓慢上行，山东、华东多地开工率有所上升，供给增加。需求方面，国内春节假期临近，北方冬季需求减少，下游备货需求不足；海外市场冬季需求低迷，外需出口一般。

农药：本周草铵膦价格稳定。主流生产商报价至 18 万元/吨，实际成交价在 15-16 万元/吨，港口 FOB 价格在 21000 美元/吨。供给层面看，广安利尔草铵膦部分产能有望于一季度投产，增加市场供给。长期看，2019 年将是草铵膦新增产能的投放大年，草铵膦价格下行或难以避免，建议关注具备成本优势和规模领先的企业，相关标的：利尔化学。

## 二、市场表现

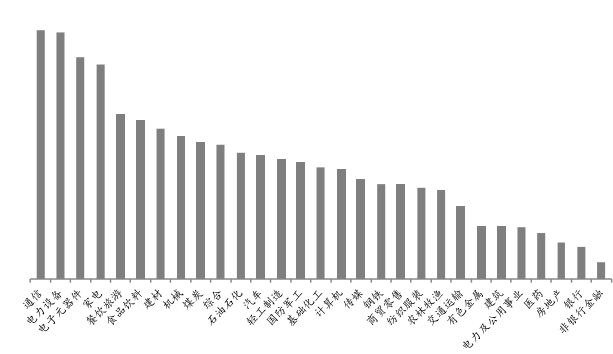
### 行业表现比较

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	3,095	1.94
000016.SH	上证50	2,354	1.72
000001.SH	上证综指	2,554	1.55
399001.SZ	深证成指	7,474	2.60
399006.SZ	创业板指	1,262	1.32
CI005006.WI	基础化工(中信)	3,413	2.57
涨幅排名		15/29	

资料来源: Wind, 川财证券研究所

图2. 基础化工板块涨幅居第 15 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/%
300325.SZ	德威新材	4.08	24.39	000912.SZ	*ST天化	4.05	-11.96
002274.SZ	华昌化工	6.22	20.08	002061.SZ	浙江交科	8.78	-7.87
603227.SH	雪峰科技	4.39	17.69	002513.SZ	蓝丰生化	5.72	-7.59
300537.SZ	广信材料	10.45	17.02	603078.SH	江化微	26.45	-5.20
002361.SZ	神剑股份	4.32	14.29	300305.SZ	裕兴股份	7.31	-5.06
002669.SZ	康达新材	11.55	13.24	300037.SZ	新宙邦	23.11	-5.05
000973.SZ	佛塑科技	3.67	11.55	300610.SZ	晨化股份	12.78	-4.98
300665.SZ	飞鹿股份	11.00	10.00	000755.SZ	山西路桥	4.45	-4.91
300587.SZ	天铁股份	19.07	9.66	600319.SH	亚星化学	4.89	-4.68
600226.SH	瀚叶股份	3.10	9.54	300596.SZ	利安隆	26.83	-4.45

资料来源: Wind, 川财证券研究所

## 行业新闻：“两化”整合旗下农化业务

- **巴斯夫与广东省政府签署框架协议：**1月10日，巴斯夫欧洲公司董事执行会主席薄睦乐(Martin Brudermüller)与广东省副省长林少春在路德维希港签署框架协议，进一步明确巴斯夫在中国广东建立智慧一体化(Verbund)基地的规划细节。自2018年7月双方签订谅解备忘录后，巴斯夫正式宣布在湛江市新建在华第二个一体化基地。据悉，项目总投资额将达100亿美元，并将分阶段实施。新建基地将包括一个由巴斯夫全资运营、年产100万吨乙烯的蒸汽裂解装置，和数个面向消费市场的产品和解决方案生产装置。根据此份框架协议，新的湛江一体化基地将从根本上运用循环经济理念，以可持续的生产方式，为华南地区客户提供支持。在一体化基地，一套装置的废弃物和副产品能被作为另一套装置的原材料使用。一个基于先进技术的智慧生产理念正在酝酿中，旨在实现资源和能源效率最大化，降低环境影响。该项目将占地约9平方公里。(中化新网)
- **万华化学 PMMA 生产装置成功投产：**日前，万华化学 PMMA 树脂(聚甲基丙烯酸甲酯树脂)生产装置正式投产并产出合格产品。该装置设计产能8万吨/年，是目前全球最大单套 PMMA 粒子树脂生产装置。万华化学 PMMA 生产装置位于万华烟台工业园，以自主研发石化一体化产业链为依托，从石油气到 MMA 单体再到 PMMA 树脂，在原料全过程自主供应的同时，实现全封闭的管道输送；依托先进的工艺、设备及自动化管理技术，有效保证了产品质量的稳定性及优越性，满足市场对高性能、高品质产品的需求。(中化新网)
- **Ascend 宣布 HMD 不可抗力，将加剧尼龙 66 供应紧张：**Ascend 性能材料公司生产的尼龙 6/6 树脂和化合物将受到公司最近宣布的六亚甲基二胺(HMD)原料不可抗力供应限制的影响。休斯顿的 Ascend 于1月7日宣布 HMD 不可抗力。在一份新闻稿中，引用了“公司无法控制的事件”作为采取行动的原因。该公司在一份声明中说：“由于该公司12月完成了对己二腈(ADN)和 HMD 的扩建项目，制造出现了延误。”“虽然该公司的 ADN 扩建正在运作，并达到预期的扩建后的生产率，但 HMD 扩建尚未达到该公司的目标生产率，因此，公司必须宣布不可抗力。”官员补充说。不可抗力影响所有的 Ascend 聚合物、化合物和纤维。目前，所有聚合物产品和 HMD 的供应都有所减少。Ascend 是世界上最大的尼龙 6/6 制造商之一。自2018年初以来，全球尼龙 6/6 供应紧张，这主要是由于己二腈(ADN)原料供应有限。这导致材料价格上涨，并担心加工厂可能转向其他类型的塑料或汽车零部件或其他产品的材料。Ascend 官员补充说，公司将按照合同规定

分配现有产品，目前正与受影响的客户合作，以尽量减少对其业务的影响。休斯顿 Wood Mackenzie 咨询公司的市场分析师 Quentin de Carvalho 在 1 月 8 日的声明中说，Ascend 的声明是过去 12 个月尼龙 6/6 市场上第 11 次宣布不可抗力。他补充说，Ascend 的举措“加剧了 ADN/HMD 中间物在市场上的短缺，加剧了有关该行业供应稳定性的现有问题。”Ascend 在美国和欧洲经营六家工厂，员工 3200 人。公司官员 10 月表示，到今年年底，阿拉巴马州迪凯特的 ADN 年产能将增加近 9000 万磅。到 2022 年，该公司新增的 ADN 规模将达到近 4 亿磅。上个月，Ascend 宣布将投资 3520 万美元在南卡罗来纳州增加尼龙 6/6 树脂的生产。该公司计划在 2019 年初对几条生产线进行升级，以使其位于南卡罗来纳州格林伍德的尼龙生产能力提高 50%，预计这一扩建将创造 30 个新的就业机会。（中化新网）

- **2019 年美洲将投产两座新建甲醇工厂：**据安迅思休斯敦 1 月 8 日消息，2019 年美洲计划投产两座新建甲醇工厂，一座位于美国，另一座位于特立尼达和多巴哥。加勒比天然气化工公司位于特立尼达和多巴哥的 100 万吨/年新建甲醇工厂最早可能在 2019 年年中投产。尽管该新建甲醇项目的所有者看到了明显的优势，但目前尚不清楚，该项目能否避免特立尼达长期以来困扰石化生产商的天然气供应问题。另一个预计将投产的新甲醇项目是美国甲醇公司位于美国西弗吉尼亚州查尔斯顿的 20 万吨/年甲醇生产装置。该公司表示，由于压缩机故障导致长达一年的延期，该项目将于 2019 年年底投产。（中化新网）
- **“两化”整合旗下农化业务：**中化集团公司和中国化工集团公司的合并尚未得到官方确认，但两家公司已在不断整合各自的农用化工业务，或为进一步合并做准备。1 月 8 日，界面新闻记者从北京产权交易所获悉，中国农化国际有限公司拟以 2.31 亿元的价格转让江苏淮河化工有限公司的 100% 股权，委托机构为中国化工资产管理有限公司。转让公告显示，此次股权转让的批准单位名称为中国化工，决议名称为《中国化工集团公司关于转让江苏淮河化工有限公司 100% 国有产权的批复》。一位接近中国化工的知情人士向界面新闻记者表示，农化国际可能成为整合中国化工和中化这两家公司农化业务的平台之一。除农化国际外，中化旗下的农化业务专业上市公司——扬农化工也可能成为“两化”优质农化业务的整合平台。中国化工目前在国内的农化业务基本聚集于一家公司——中国化工农化有限公司，该公司旗下拥有七家农化生产企业。除已注销的一家企业外，农化国际其他三家投资公司都是中化工农化旗下的农药生产企业。中化旗下农化业务主要聚焦在三家公司：中化农化有限公司、中化国际和扬农化工。其中，中化农化有限公司是中化农药业务的统一管理平台，覆盖了中



化农化阿根廷公司、中化农化巴西公司等。(世界农化网)

- **巴斯夫将在美国上市五款新棉花种子，部分为麦草畏抗性品种：**巴斯夫将在 2019 年种植季推出五种新的 FiberMax®和 Stoneville®棉花种子，其中两款种子首次具备麦草畏抗性性状，种植者可通过 Engenia®除草剂以控制抗性长芒苋。”3 款 Stoneville®系列种子创新产品如下：ST 5600B2XF：适用于大部分棉花种植地区，ST 5600B2XF 具备根结线虫抗性和 Liberty®（草铵膦）、Engenia（麦草畏）和草甘膦抗性； ST 5707B2XF： ST 5707B2XF 专为东部干旱地区和灌溉条件有限地区设计，对大豆细菌性斑点致病菌有抗性，抗 Liberty®（草铵膦）、Engenia（麦草畏）和草甘膦； ST 4550GLTP： ST 4550GLTP 为三角洲、大西洋中部和东南部的种植者设计，适合当地气候和土壤条件，具有很高的产量潜力，抗草铵膦、草甘膦并能减少线虫发生概率。2 款 Stoneville®系列种子创新产品如下：FM 2398GLTP：抗细菌性斑点病和黄萎病，对棉铃虫抗性增强； FM 1621GL：专为高原地区的种植者而设计，具备良好的细菌性斑点病抗性和线虫抗性。(世界农化网)
- **美国投资公司正与 Godrej & UPL 竞购印度格达 57.7%股权：**总部位于美国纽约的私人股权投资公司 KKR 和黑石集团正在与印度当地企业 Godrej Agrovet 和 UPL 竞购农药生产商印度格达化学有限公司（Gharda Chemical）57.7%的股权。格达公布数据显示，2018 年公司营业利润 68.3 亿卢比，营收 260.8 亿卢比。无债务的 Gharda Chemicals 的估值预计超过其营业利润的 14 倍，公司估值约 950 亿卢比。目前，公司 10%股权由员工持有，其余股权持有者为少数股东。对 Godrej Agrovet 而言，收购格达意味着公司在作物保护领域将获得滩头阵地，并意味着公司涉足兽药领域。Godrej Agrovet 是动物饲料、作物保护、油棕、乳制品和家禽以及加工食品领域的领导者。UPL 旗下杀菌剂、除草剂、杀虫剂、生物杀虫剂和作物营养产品线强劲。此前，ET 于 9 月 19 日报道了 Gharda Medical & Advanced Technologies Foundation（GMATF）计划出售其农化品生产商印度格达 57.5%股权的消息。GMATF 计划将所得款项用于化学和金属行业创新产品及技术。印度是排名美国、日本和中国之后的第四大农化学品生产国。根据 FICCI 2018 年的报告，印度该产业价值为 41 亿美元，预计将以增幅 8.3%速度增长至 2025 财年达到 81 亿美元。(世界农化网)
- **诺力昂携手联合利华、投资公司和初创企业平台加速化学领域创新：**诺力昂（前阿克苏诺贝尔专业化学品）正式启动第三届 Imagine Chemistry 全球化学新创想挑战赛。诺力昂将通过挑战赛与初创企业、规模企业、大学附属企业和其他潜在合作伙伴平等合作，解决与化学相关的难题，并探索

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

为客户创造价值的新途径。为了扩大今年挑战赛所带来的商业机遇，诺力昂与助力新创企业发展的多家组织建立了合作关系，包括联合利华、High-Tech Gr ü nderfonds 投资公司以及推动绿色化学商业应用的绿色化学与商业委员会（Green Chemistry & Commerce Council）。“创新的解决方案可以帮助我们的客户改进他们的产品，提高竞争力和可持续性，发掘新的商业机会，并推动化学创新前沿不断取得突破，这是我们业务的核心。”诺力昂首席执行官 Charlie Shaver 表示，“合作伙伴关系是成功的关键，因此我们很高兴能与更多合作伙伴共同创造价值，包括我们的主要客户之一联合利华。”诺力昂研发及可持续发展全球总监 Peter Nieuwenhuizen 表示：“Imagine Chemistry 全球化学新创想挑战赛因其合作方式而在业内独树一帜。这一平台有助于将创新的解决方案提升到一个新的水平，满足我们的客户需求，我期待着与今年的参赛者们合作。”今年的 Imagine Chemistry 全球化学新创想挑战赛由以下各方提供支持：联合利华、种子投资人 High-Tech Gr ü nderfonds、风险投资公司 Icos Capital、研究和咨询公司 Lux Research、多方合作平台绿色化学与商业委员会（Green Chemistry & Commerce Council）、英国创新机构 Knowledge Transfer Network、荷兰创新加速器公司 StartupDelta、欧盟委员会的欧洲企业服务网络（Enterprise Europe Network）、以及位于荷兰 Deventer 的诺力昂研发创新基地的 S/park（着重于化学技术的开放式创新中心）。（世界农化网）

## 公司新闻：安道麦 A 收购 ST 辉丰农化资产

- **安道麦 A (000553)**: 公司拟收购 ST 辉丰所持有或控制的与农用化学品或农化中间产品研发、生产、制剂、销售以及市场营销相关资产, 相关目标资产将由 ST 辉丰在交割前注入一家新设的全资子公司, 安道麦 A 将收购该全资子公司。交易完成后, ST 辉丰仍保留并经营用于生物激活素的噻苯隆系列产品和微生物系列药肥产品的生物农业板块。通过本次潜在收购, 公司旨在大幅提高其全球及中国的业务规模。全球范围内, 公司将获得关键分子的后向整合及竞争地位, 并拟通过其全球市场触角推动实现显著增长。在中国, ST 辉丰拥有强大的商业存在和广泛的产品注册组合, 这些均构成对公司的补充, 从而将巩固公司在关键市场的地位和发售。
- **远兴能源 (000683)**: 预计 2018 年度公司实现归属于上市公司股东的净利润 120,000 万元-140,000 万元, 同比增长 68.66%-96.76%, 基本每股收益 0.305 元-0.355 元。报告期内, 公司主要产品销售均价较上年有所上涨, 特别是尿素、甲醇产品销售均价较上年大幅上升, 营业收入及盈利能力稳步提高。报告期内, 公司不断加强现金管理, 降低融资规模, 提高资金收益率, 降低了财务费用。报告期内, 公司收回乌审旗蒙大矿业有限责任公司股权转让价款 23,092.32 万元。根据公司会计政策, 对已计提坏账准备 11,320.05 万元全部转回, 公司 2018 年度净利润增加 11,320.05 万元。
- **金路集团 (000510)**: 预计 2018 年度公司实现归属于上市公司股东的净利润 9500 万元-11000 万元, 同比增长 40.69%-62.91%, 基本每股收益 0.1559 元-0.1806 元。报告期, 一方面, 公司主导产品 PVC 树脂及烧碱销售价格保持较好态势, 使得公司利润较去年相比增加; 另一方面, 随着国家“供给侧”改革深入实施, 公司抓住有利时机, 以经济效益和结果为导向, 深化、落实运营管控型集团管控模式, 通过科学管控, 持续提升公司经营业绩。
- **光威复材 (300699)**: 预计 2018 年度公司实现归属于上市公司股东的净利润 36,766 万元-39,138 万元, 同比增长 55%-65%。报告期内, 公司军品业务稳定增长, 风电碳梁业务继续保持较快增长, 公司 2018 年度实现主营业务收入 132,911 万元-137,658 万元左右, 比上年同期增长 40%-45%, 公司经营利润实现相应增长; 公司收到上年度应收未收到的增值税退税, 并正常收到了本年度应收增值税退税; 公司承担的科研项目通过验收, 相应项目经费 4,282 万元转本期损益; 经初步测算, 公司 2018 年度非经常损益为 9,402 万元左右。

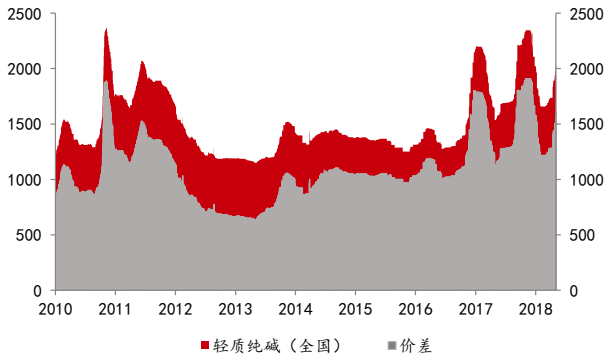
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

- **金发科技 (600143)**: 截至 2019 年 1 月 8 日, 公司通过集中竞价交易方式回购股份数量为 27,266,651 股, 占公司总股本的 1.00%, 最高成交价为 5.07 元/股, 最低成交价为 4.66 元/股, 累计支付的资金总额为人民币 133,752,006.34 元 (不含印花税、佣金等交易费用)。本次回购符合公司回购方案的要求。
- **同德化工 (002360)**: 截至 2019 年 1 月 7 日, 公司已累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份 17,707,308 股, 占公司总股本 4.52%, 最高成交价为 5.91 元/股, 最低成交价为 5.03 元/股, 支付的总金额为人民币 100,056,870.00 元 (不含交易费用)。
- **飞鹿股份 (300665)**: 公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价方式回购公司股份, 回购金额不高于人民币 4,000 万元(含)且不低于人民币 2,000 万元 (含), 回购股份的价格不超过人民币 15 元/股 (含), 本次回购的实施期限为自公司第三届董事会第六次会议、第三届监事会第六次会议审议通过本次回购方案之日起不超过 12 个月。
- **兄弟科技 (002562)**: 兄弟科技股份有限公司与苏州第壹制药有限公司的股东泰凌(中国)投资有限公司、健富投资有限公司(英文名称为 KIMFORD INVESTMENT LIMITED), 于 2019 年 1 月 8 日签署《意向书》, 公司拟收购乙方合计持有的苏壹制药不低于 70% 股权。苏壹制药系一家合法存续的外商投资企业, 成立于 2005 年 12 月 23 日, 注册资本 18,162.50 万元, 法定代表人马静亮, 住所为苏州工业园区华凌街 1 号。苏壹制药持有泰凌(北京)医药科技开发有限公司 100% 股权、江苏泰凌投资有限公司 100% 股权、苏壹制药泰州有限公司 100% 股权、广东泰凌医药有限公司 75% 股权、泰凌生物制药江苏有限公司 88.99% 股权。苏壹制药及其下属公司主要从事研发、生产冻干粉针剂、粉针剂、片剂 (含抗肿瘤药)、精神药品。本次收购是公司实现大健康产业布局的重要举措, 通过发挥公司在资本、管理、资源等方面的优势, 促进公司在大健康生态产业链的逐步完善与整合, 推动公司快速健康发展, 进一步提升公司的综合竞争力。

### 三、主要化工产品价格变动情况

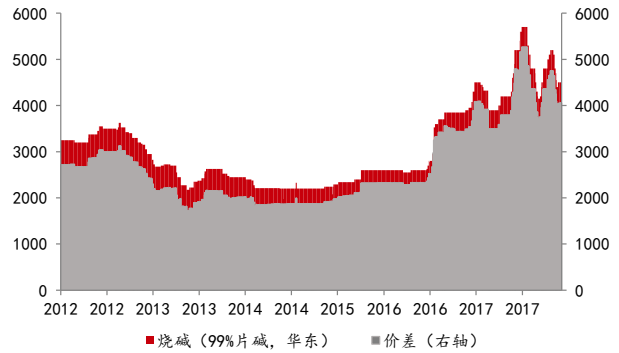
#### 两碱

图4. 纯碱原盐价差走势



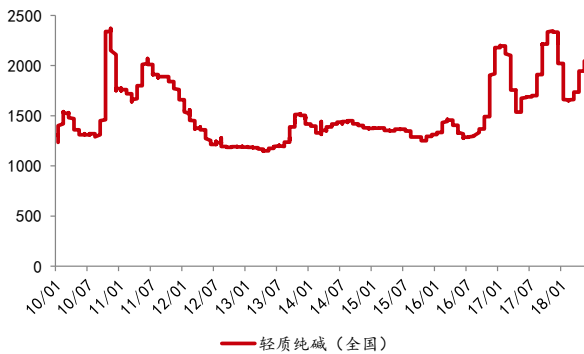
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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



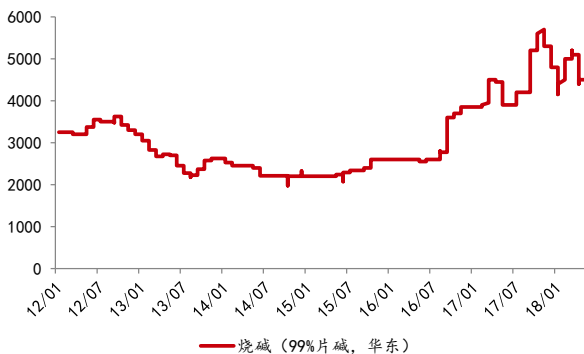
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



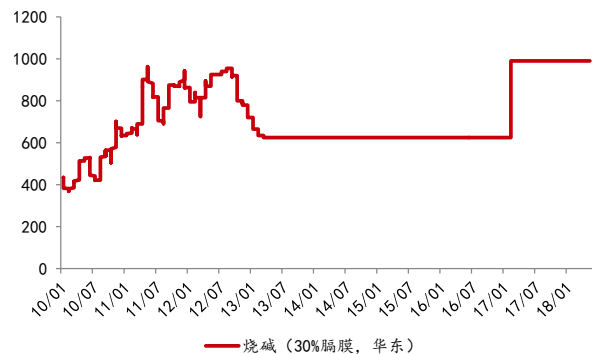
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

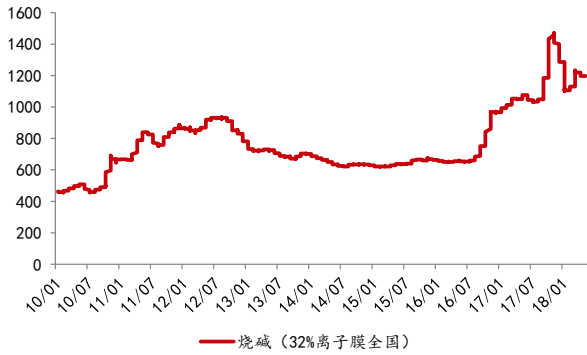
图9. 烧碱（30%隔膜，华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

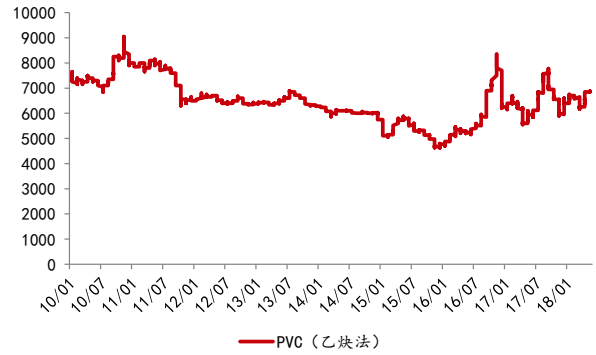
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



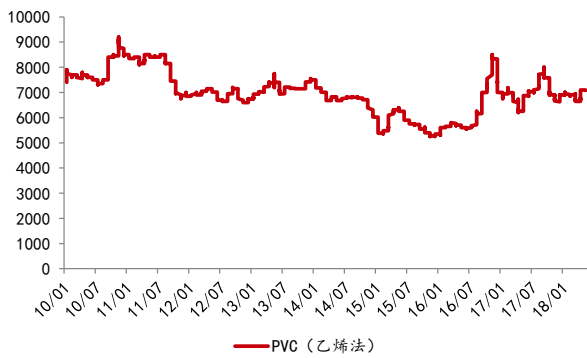
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图11. PVC（乙炔法）价格走势



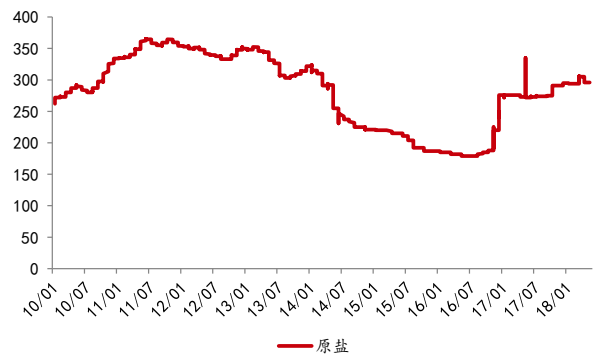
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图12. PVC（乙烯法）价格走势



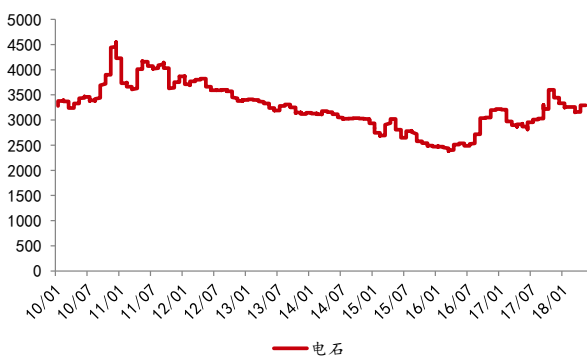
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



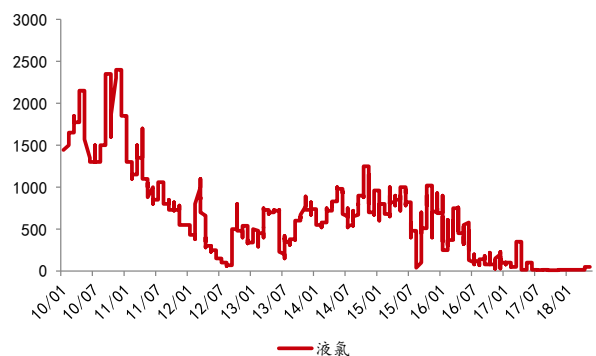
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



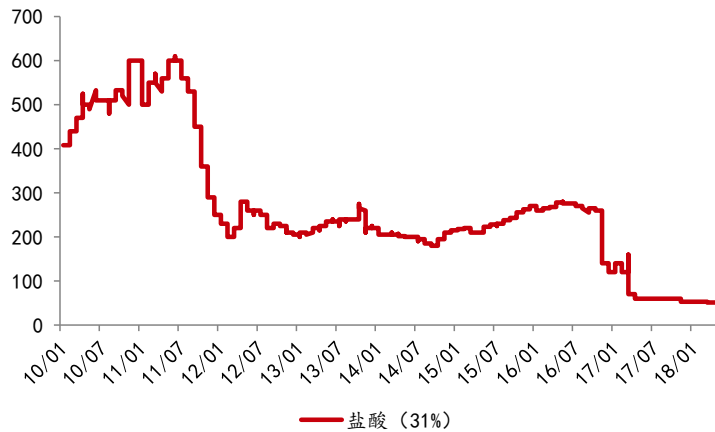
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

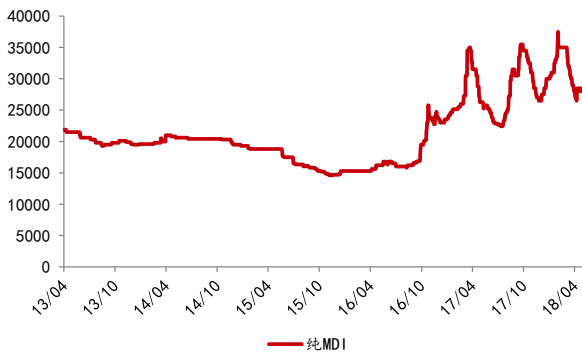
图18. 二乙醇胺价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

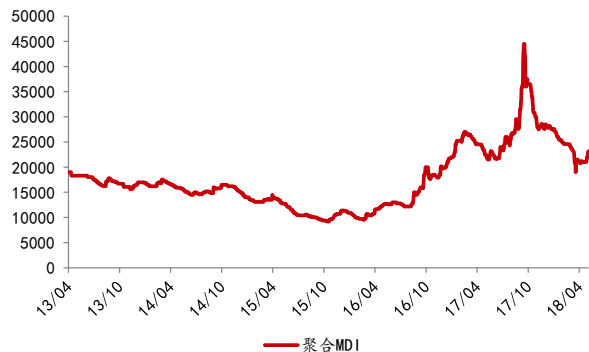
## 聚氨酯

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



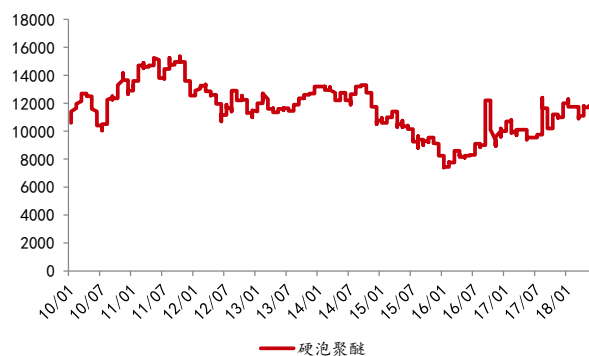
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

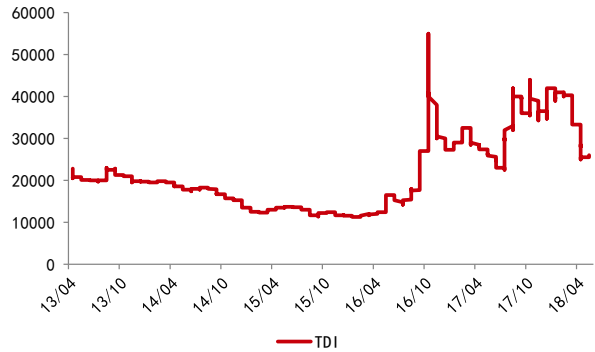


图27. 环氧丙烷 (PO) 价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图28. TDI 价格走势



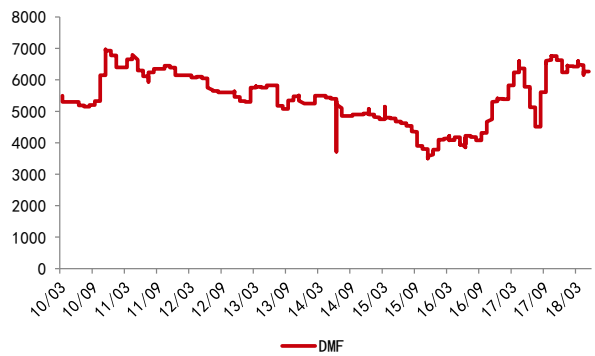
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



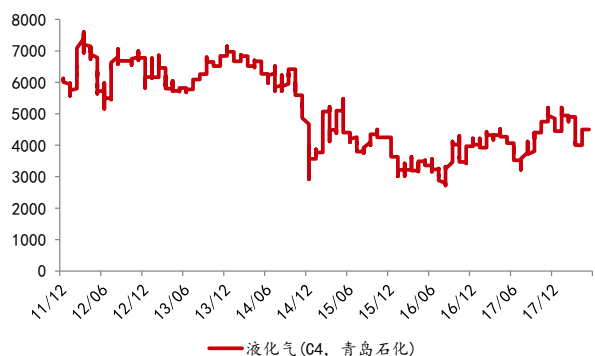
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



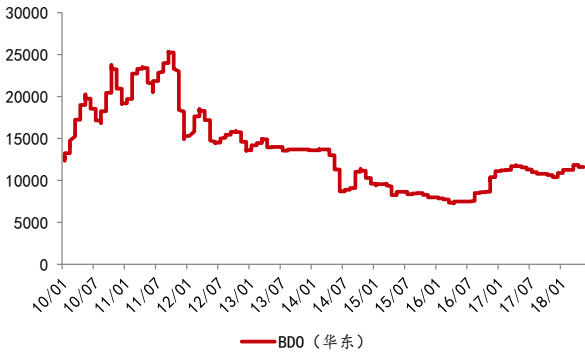
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



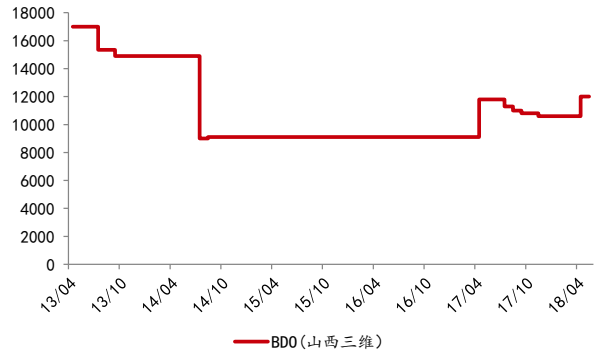
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

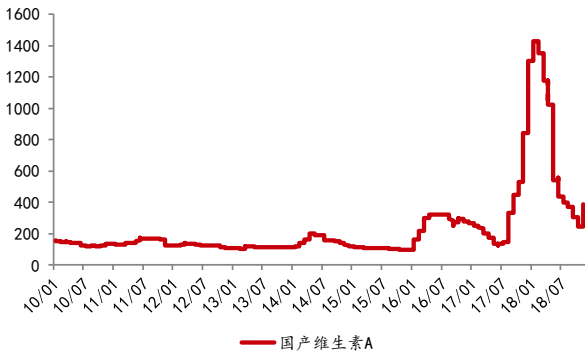
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

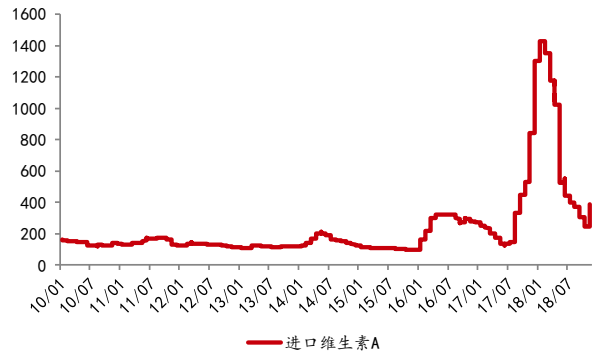
## 维生素

图35. 国产维生素 A 价格走势



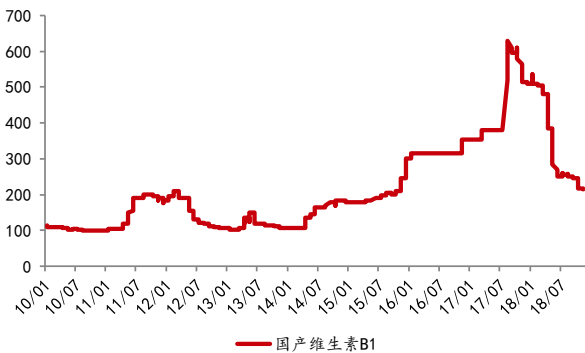
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图36. 进口维生素 A 价格走势



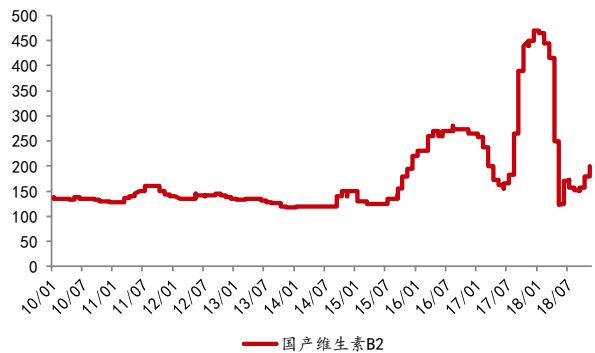
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图37. 国产维生素 B1 价格走势



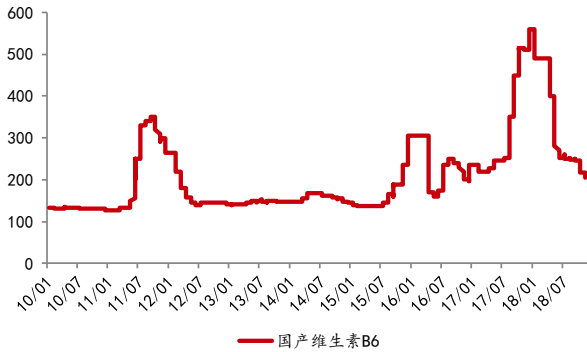
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

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



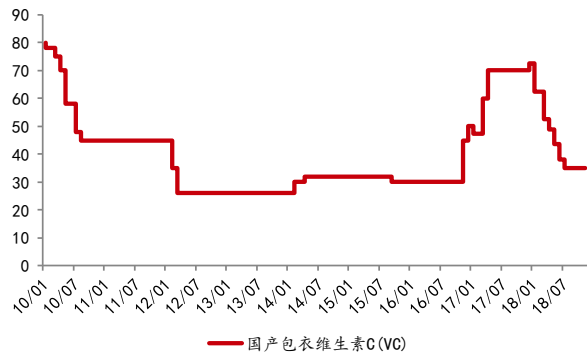
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素 B12 价格走势



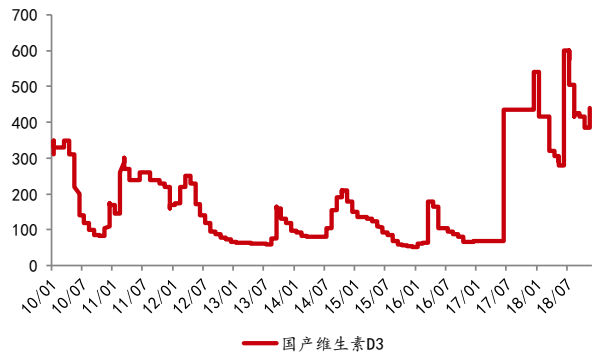
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图41. 国产维生素 C 价格走势



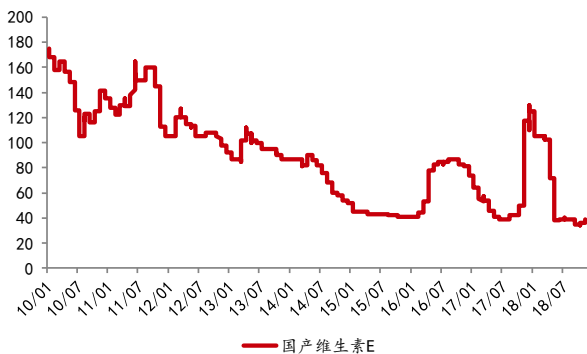
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图42. 国产维生素 D3 价格走势



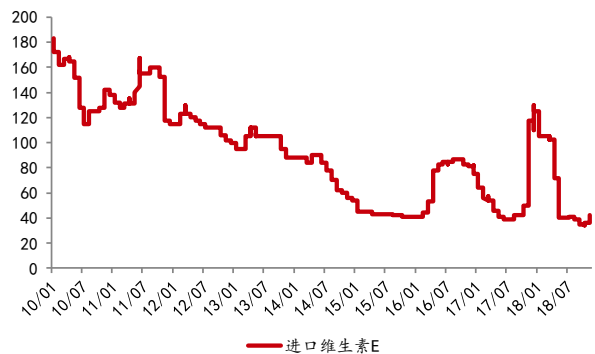
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图43. 国产维生素 E 价格走势



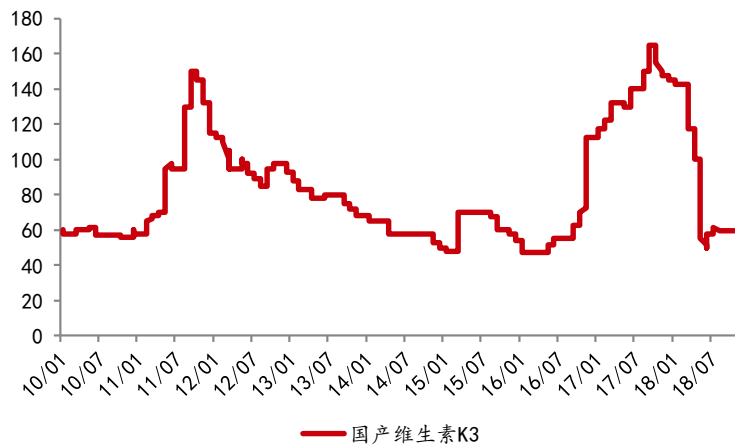
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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 C0003