

有机硅价格如期上调, 电解液短期提价在即



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——基础化工行业周报 (20190224)

❖ 周报观点: 有机硅价格如期上调, 电解液短期提价在即

1) 有机硅: 本周国内有机硅市场成交价平均上调 500 元/吨左右。目前单体企业库存较低, 下游接单状态良好, 伴随旺季来临, 价格上行之路如期而至。预计在 3 月前市场可以逐步消化当前涨幅, 3 月之后的价格进一步复苏值得期待。相关标的: 新安股份。2) 负极材料: 本周负极材料市场保持稳定。原料端看, 针状焦价格小幅下调, 石油焦及低硫煅烧焦价格缓慢下行, 成本端压力骤减。需求端看, 新能源车 1 月销量首次高于产量, 面对 2019 年补贴退坡形势和能量密度松绑, 整车厂很可能积极调整产品结构, 清理原有库存。新版补贴政策出台在即, 将维护新能源车市场信心, 同时下游部分大型电池企业与国外巨头签订大单, 预计对锂电材料的需求将有所增加, 为负极材料市场带来支撑。3) 电解液: 本周电解液价格保持稳定, 主流成交价在 45000 元/吨。原材料方面, 溶剂碳酸二甲酯市场走势整体偏弱, 六氟磷酸锂市场走势转好、价格上行。1-2 月份下游需求旺盛, 电解液市场活跃度有所提升, 订单成交量较前期明显增多, 短期内电解液价格有望提升 2000 元/吨。相关标的: 天赐材料、新宙邦。

❖ 市场表现

本周沪深 300 指数上涨 5.43%, 川财非金属材料指数上涨 3.2%, 在 29 个行业中排名第 17 位。锦纶、民爆用品、氯碱板块涨幅居前, 钾肥、无机盐、印染化学品板块涨幅最少。涨幅前三的上市公司分别为: 国风塑业 (61.06%)、乐凯胶片 (40.79%)、天铁股份 (39.74%); 跌幅前三的上市公司分别为: 东方材料 (-4.70%)、中旗股份 (-2.01%)、天晟新材 (-1.86%)。

❖ 行业动态

2018 年化工和危化品事故双降 (中化新网);
长江入河排污口整治启动 (中化新网);
欧洲 PE 价格 3 月或将上涨 (中化新网);
上海市工业综合开发区等 4 工业园区入选国家生态示范园 (世界农化网);
纽发姆收购巴斯夫旗下种子处理线虫管理产品 Trunemco (世界农化网);
美国 PBI-Gordon 公司将上市杀菌剂新品 Union (世界农化网)。

❖ 公司动态

利尔化学(002258): 2018 年公司实现营业收入 40.27 亿元, 同比增长 30.60%; 实现归属于上市公司股东的净利润 5.78 亿元, 同比增长 43.75%; 基本每股收益 1.1019 元。公司 2018 年度拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元 (含税)。预计公司 2019 年 1-3 月净利润为 5780.35 万元-9248.55 万元, 上年同期为 1.16 亿元, 同比下降 50%-20%。公司表示, 做出上述预测, 因市场原因, 一季度公司部分主要产品利润贡献率下降; 同时, 广安基地建设进度低于预期。

❖ 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 | 2019/2/24

👤 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：有机硅价格如期上调，电解液短期提价在即	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：长江入河排污口整治启动	7
公司新闻：利尔化学预计 2019Q1 实现净利润 5780 万元-9248 万元	11
三、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	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	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

一、要闻汇总

川财观点：有机硅价格如期上调，电解液短期提价在即

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/吨左右，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。原料端看，针状焦价格小幅下调，石油焦及低硫煅烧焦价格缓慢下行，成本端压力骤减。需求端看，新能源车 1 月销量首次高于产量，面对 2019 年补贴退坡形势和能量密度松绑，整车厂很可能积极调整产品结构，清理原有库存。新版补贴政策出台在即，将维护新能源车市场信心，同时下游部分大型电池企业与国外巨头签订大单，预计对锂电材料的需求将有所增加，为负极材料市场带来支撑。

电解液：本周电解液价格保持稳定，主流成交价在 45000 元/吨。原材料方面，溶剂碳酸二甲酯市场走势整体偏弱，六氟磷酸锂市场走势转好、价格上行。今年 1-2 月份下游需求旺盛，电解液市场活跃度有所提升，订单成交量较前期明显增多，短期内电解液价格有望提升 2000 元/吨。相关标的：天赐材料、新宙邦。

有机硅：本周，国内有机硅市场成交价平均上调 500 元/吨左右。主要基础产品 DMC 主流报价 18500-19500 元/吨，实际成交 18300-18500 元/吨。生胶供应商主流报价 19300-19500 元/吨，市场成交至 18800-19300 元/吨。107 胶供应商市场报价 18800-19000 元/吨，市场成交 18500-18800 元/吨。目前单体企业库存较低，下游接单状态良好，伴随旺季来临，价格上行之路如期而至。预计在 3 月前市场可以逐步消化当前涨幅，3 月之后的价格进一步复苏值得期待。相关标的：新安股份。

二、市场表现

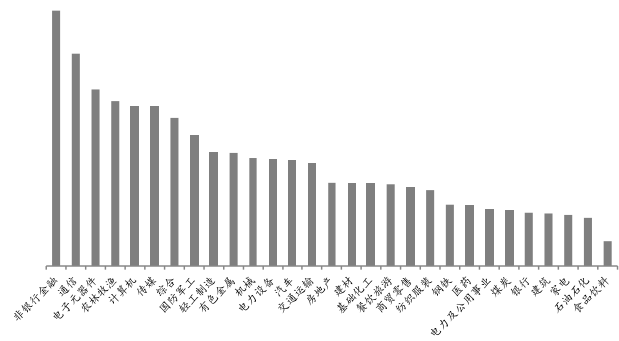
行业表现比较

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	3,520	5.43
000016.SH	上证50	2,623	4.20
000001.SH	上证综指	2,804	4.54
399001.SZ	深证成指	8,651	6.47
399006.SZ	创业板指	1,456	7.25
CI005006.WI	基础化工(中信)	3,741	4.34
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/%
000859.SZ	国风塑业	7.28	61.06	603110.SH	东方材料	12.77	-4.70
600135.SH	乐凯胶片	8.87	40.79	300575.SZ	中旗股份	50.66	-2.01
300587.SZ	天铁股份	27.71	39.74	300169.SZ	天晟新材	5.27	-1.86
002002.SZ	鸿达兴业	4.71	25.27	300481.SZ	濮阳惠成	16.98	-1.85
300690.SZ	双一科技	20.29	19.63	601208.SH	东材科技	5.54	-1.77
002591.SZ	恒大高新	7.57	14.87	300073.SZ	当升科技	29.19	-1.72
600226.SH	瀚叶股份	3.14	13.77	300429.SZ	强力新材	31.02	-1.62
603737.SH	三棵树	44.99	13.67	000422.SZ	*ST宜化	3.48	-1.42
002886.SZ	沃特股份	18.42	13.01	002256.SZ	兆新股份	3.27	-1.21
600810.SH	神马股份	13.39	12.24	002643.SZ	万润股份	11.34	-1.13

资料来源: Wind, 川财证券研究所

行业新闻：长江入河排污口整治启动

- **2018年化工和危化品事故双降：**2月19日，应急管理部召开全国危险化学品和烟花爆竹安全监管工作视频会议。会议通报，2018年，全国化工和危化品事故和死亡人数实现同比“双下降”，事故起数和死亡人数比上年分别下降19.6%和16.2%。其中，较大事故起数和死亡人数分别减少4起、11人，下降26.7%、19.3%；重大事故起数与上年持平，死亡人数上升115%；未发生特别重大事故。应急管理部党组成员、总工程师王浩水在会上指出，2018年，全国各地区、各部门、各有关企业认真贯彻党中央、国务院决策部署和应急管理部党组的重点工作安排，坚守安全发展理念，强化安全监管，以防范遏制较大以上事故为主线，注重标本兼治，深化综合治理，强化风险防控和隐患排查治理，全国危险化学品安全生产形势持续稳定好转。但王浩水同时指出，要清醒认识面临的严峻形势，2017年和2018年连续每年发生两起重大事故，影响极其恶劣。这也反映出化工、危化品重大风险在一些地区尚未得到有效管控，安全监管还存在明显的盲区、死角和短板，化工安全生产形势依然严峻复杂，需要始终保持如履薄冰的警觉和危机感，深刻汲取事故惨痛教训，紧盯短板问题不放，着力消除死角和盲区，强化风险排查防控，切实压实各项责任，坚决遏制较大以上事故，在防范事故上取得更大的成就。（中化新网）
- **长江入河排污口整治启动：**2月15日，从生态环境部获悉，长江入河排污口排查整治专项行动暨试点工作启动会在重庆召开，打响了长江入河排污口排查整治工作的“发令枪”。根据部署，此次专项行动将排查范围确定为长江经济带覆盖的沿江11个省份，将以长江干流(四川省宜宾市至入海口江段)、主要支流(岷江、沱江、赤水河、嘉陵江、乌江、清江、湘江、汉江、赣江)及太湖为工作重点，共涉及上海、重庆两个直辖市，以及其他9个省的58个地市和3个省直管县级市。据介绍，专项行动将通过两年左右时间，重点完成“查、测、溯、治”4项主要任务。综合考虑工作基础、自然特点、气象条件等因素，生态环境部决定将重庆市渝北区和江苏省泰州市作为此次专项行动的试点。试点城市将全面查清各类排污口情况和存在的问题，并实施分类管理，落实整治措施，形成行之有效、可复制、可推广的技术规范和工作规程。（中化新网）
- **欧洲PE价格3月或将上涨：**原料价格上涨、英国的一些预购、数个裂解装置停产计划以及一家大型工厂的不可抗力，导致欧洲一些聚乙烯卖家预计3月份价格将上涨。在某些情况下，净价也低于乙烯合同价。几个生产商已经不再接受某些PE的订单，其中一家生产商称2月额外的订货量将

涨价 50 欧元/吨。一些现货价格正在上涨，但来自美国的新进口量也压低了市场人气，并非所有卖家都相信 3 月份价格会走高。最近几周，布伦特原油价格稳步上涨，尽管石脑油价格一直落后，但市场也看到了好转。石脑油价格的任何变动都将作为 3 月份乙烯合同价格变动的依据，而乙烯合同的任何变动都可能影响 PE 市场的定价。一些买家签订了和乙烯相关的 PE 合同，所以任何单体的变化都将自动转移到这些 PE 价格上。大多数买家的投资组合中有一部分是自由议价，上游成本可能在确定 PE 价格方面发挥作用。上游成本上升将在 3 月份带来上行压力。这是否可行，取决于所涉 PE 的等级和需求水平。由于库存高企，即使原料库存更多，一些等级也难以上调。以茂金属线性低密度聚乙烯(MLLDPE)为例，目前该产品供应过剩，是 2 月份以来唯一出现价格下降的产品。其特殊的性能促进了在全球范围内的大量投资，消息人士一致认为，吸收所有新产能需要时间。一段时间以来，高密度聚乙烯(HDPE)的表现强于欧洲市场范围更广的 PE，在供应紧张的情况下，注塑级 HDPE 现货卖家注意到需求增加。今年 1 月，注塑级 HDPE 和吹塑级 HDPE 现货 DDP 进口价在 1000 欧元/吨左右。尽管有关这个数字的讨论很普遍，但一些现货卖家和大买家表示，他们从未遇到过这样的价格水平。今年 2 月，埃及对欧洲的一些常规 HDPE 进口一直缺乏，而早些时候法国发生的不可抗力可能对供应产生了影响。并非所有买家都认同价格略有上涨，一些人仍认为有证据表明，美国将带来更好的交易。C4(丁烯基)LLDPE 的情况也是喜忧参半。在 SABIC 英国威尔顿工厂宣布不可抗力后，LDPE 的买家有时会寻找材料来源。假期过后，对中国经济可能好转的预期，也在一定程度上影响了欧洲市场的情绪。欧洲已经从美国进口了多少产品，这个问题也存在分歧。消息人士普遍认为，C4 LLDPE 和 MLLDPE 在美国已广泛上市，未来还会有更多产品上市，但 HDPE 市场存在分歧。一些买家表示，他们拿到的材料 DDP 价格低于 1000 欧元/吨，但其他人称他们发现没有证据表明现货市场上存在任何低于 1050 欧元/吨的价格，供应量也比较少。11 月份从美国到欧洲的进口有所增长，但整体情况尚不明朗。2 月份的月均价格基本处于不稳定状态，现货价格涨跌互现。(中化新网)

- **德国针对性扶持化工产业：**德国经济和能源部 2 月 5 日正式发布《国家工业战略 2030》，旨在有针对性地扶持重点工业领域，提高工业产值，保证德国工业在欧洲乃至全球的竞争力。根据该战略，德国计划到 2030 年将工业产值占国内生产总值的比例增至 25%。该战略将钢铁铜铝、化工、机械、汽车、光学、医疗器械、绿色科技、国防、航空航天和 3D 打印等十个工业领域列为关键工业部门。政府将持续扶持这些部门，为相关企业提

供更廉价的能源和更有竞争力的税收制度，并放宽垄断法，允许形成“全国冠军”甚至“欧洲冠军”企业，以提高德国工业全球竞争力。（中化新网）

- **上海市工业综合开发区等 4 工业园区入选国家生态示范园：**近日，在北京召开的国家生态工业示范园区验收会上，生态环境部、商务部、科技部联合通过了 4 家创建国家生态工业示范园区的验收工作。这 4 家园区分别是上海市工业综合开发区、上海青浦工业园区、连云港徐圩新区、成都经济技术开发区。据介绍，从 2007 年生态环境部、商务部、科技部联合开展国家生态工业示范园区建设以来，已有 93 个各类园区开展了国家生态工业示范园区创建工作，包括此次的 4 个园区，已有 55 个园区通过国家生态工业示范园区创建。（世界农化网）
- **纽发姆收购巴斯夫旗下种子处理线虫管理产品 Trunemco：**纽发姆近期宣布，收购巴斯夫旗下种子处理线虫管理方案 TrunemcoTM，该产品是首款微生物和生物化学物质组合专利配方产品。Trunemco 将在全球多个主要市场开发和商业化推广，目前正在等待美国环保署登记，预计今年在美国上市。Trunemco 是一种种子处理产品，有效成分中的生化物质可激活大豆、玉米和棉花天然防御系统，更好防治线虫。有效成分中的微生物可促进根系健康，增强幼苗活力。田间试验结果表明，使用该产品后作物产量更高且受线虫侵害减少。这项巴斯夫开发的专利技术与纽发姆公司增长战略一致，旨在为消费者提供创新作物保护产品和高质量解决方案。纽发姆北美总经理 Brendan Deck 说，“收购 Trunemco 能帮助我们更好地履行向合作伙伴和种植者提供领先解决方案并帮助他们应对日益严峻挑战的承诺。”纽发姆种子处理产品和技术服务经理 Tom Kroll 说，“对大豆种植者而言，Trunemco 意味着超越传统化学产品的可能，该产品通过激活作物天然防御体系解决线虫问题，产品的另一个显著优点是毒性低，便于种植者使用。”在美国，除了 Trunemco，纽发姆还提供包含 SalientTM、Sativa®和 Spirato®在内的多个种子处理品牌产品。丰富的产品组合（杀菌剂、杀虫剂、生长促进产品，等）可有效保护脆弱的种子免受病虫害侵害，帮助作物更加健康生长。除种子处理产品外，纽发姆在美国还经营 60 多种作物保护产品，包含 Panther®、DuplosanTM 和 Credit®Xtreme 在内的创新性除草剂。（世界农化网）
- **美国 PBI-Gordon 公司将上市杀菌剂新品 Union：**美国 PBI-Gordon 公司即将上市杀菌剂新品 Union SC，该杀菌剂将主要用于高尔夫球场、住宅区、商业区域、农场和运动场。目前，该产品尚未进行销售或分销，预计 2019 年中后期，该产品将获得美国环保署登记。前期测试表明，Union 能有效防治腐霉病（枯萎病、猝倒病、根功能障碍、根腐病）、褐斑病、炭疽

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

病、黄斑病、仙环病、灰斑病、红线病、夏季斑枯病、立枯病。Union 是嘧菌酯和氟霜唑的复配产品，产品规格 2.5 加仑，使用不受温度限制，用量 1000 英尺 2.9-5.75 盎司。产品标签将标注可用于所有冷季型草坪和暖季型草坪，包含早熟禾 (Kentucky bluegrass)、细羊茅 (fine fescue)、多年生黑麦草 (perennial ryegrass)、高狐草 (tall fescue)、多年生黑麦草 (perennial ryegrass)、翦股颖 (bentgrass)、百慕达草 (Bermuda grass)、百喜草 (Bahia grass)、野牛草 (buffalograss)、蜈蚣草 (centipede grass)、克育草 (Kikuyugrass)、海雀稗 (seashore paspalum)、圣奥古斯丁草 (St. Augustinegrass)、结缕草 (zoysiagrass)。(世界农化网)

- **草甘膦在印度喀拉拉邦被禁：**据悉，印度喀拉拉邦已经禁止销售、分销和使用草甘膦产品。农业部部长 V. S. Sunil Kumar 在喀拉拉邦议会上说，“这是该州为逐步淘汰农药使用所做的部分努力。”根据使用要求，草甘膦只能用于咖啡种植园和非耕地。“但我们发现，草甘膦被广泛用于水稻田、菠萝田、大蕉作物，此外，该产品还被用于防除住所区域杂草。”1 月份部里召开的会议结果显示，无限制地使用草甘膦对生态环境造成了极大的威胁。政府已经要求喀拉拉邦大学在三个月内提交草甘膦对该州生态系统影响的报告。随草甘膦禁令的颁布，该州自 2011 年起禁止的农药数量已达 28 个。除了草甘膦禁令，该部长还颁布了防止滥用该农药的其他措施，表示，“农药公司及代理单位指导农民使用该产品的做法也被禁止了。”(世界农化网)

公司新闻：利尔化学预计 2019Q1 实现净利润 5780 万元-9248 万元

- **利尔化学 (002258)**: 2018 年公司实现营业收入 40.27 亿元, 同比增长 30.60%; 实现归属于上市公司股东的净利润 5.78 亿元, 同比增长 43.75%; 基本每股收益 1.1019 元。公司 2018 年度拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元 (含税)。预计公司 2019 年 1-3 月净利润为 5780.35 万元-9248.55 万元, 上年同期为 1.16 亿元, 同比下降 50%-20%。公司表示, 做出上述预测, 是基于以下原因: 因市场原因, 公司部分主要产品利润贡献率下降; 同时, 广安基地建设进度低于预期。
- **利安隆 (300596)**: 公司披露 2018 年度业绩快报。报告期内, 公司实现营业总收入 1,487,749,326.56 元, 同比增长 30.23%; 实现营业利润 235,693,007.75 元, 同比增长 54.21%; 利润总额为 229,498,288.42 元, 同比增长 59.51%; 归属于上市公司股东的净利润为 193,224,338.12 元, 同比增长 48.06%。公司 2018 年度营业收入和净利润同比增长的主要原因: (1) 受益于公司募投项目、自有资金建设项目的部分建成投产, 公司的产能稳步释放, 使前期产能严重不足的状况得到了进一步的缓解; (2) 受益于新增产能的陆续建成投产, 公司的产品线和产品结构持续优化, 整体毛利率进一步提升; (3) 受益于公司全球营销网络的日渐完善, 以及“注焦全球大客户”经营战略的持续推进, 公司不仅在涂料、工程塑料、氨纶等传统强项业务领域保持稳定增长, 还拓展了一些新的业务领域; (4) 受益于持续的研发投入, 以及创新研发人才的不断引进, 公司技术研发实力不断提升, 不仅增强了公司的核心竞争力, 还使 U-PACK 产品的销量出现了较快增长。报告期末, 公司财务状况良好, 期末总资产 2,014,669,128.94 元, 比上年末增长 35.14%; 归属于上市公司股东的所有者权益为 1,072,100,919.18 元, 较上年末增长 19.63%; 归属于上市公司股东的每股净资产为 5.96 元, 较上年末增长 19.68%。
- **润禾材料 (300727)**: 公司披露 2018 年度业绩快报。报告期内, 公司实现营业总收入 65,214.78 万元, 同比增长了 41.38%; 营业利润为 7,305.92 万元, 同比增长了 39.30%; 利润总额为 7,969.60 万元, 同比增长了 39.19%; 归属于上市公司股东的净利润为 6,619.94 万元, 同比增长了 37.38%。报告期内, 公司业绩增长, 主要原因为: 在市场需求及销售结构优化的驱动下, 公司主要产品销售价格提高, 销售收入大幅增长; 公司加大了市场开拓及研发投入的力度, 不断提高产品质量及附加值; 公司提高对生产与订单的管理, 优化工艺流程并提高生产效率, 促进了利润增长。报告期末, 公司总资产为 68,776.63 万元, 比期初增长 12.64%; 归属于上市公司股东

的所有者权益为 52,580.90 万元，比期初增长 13.14%；归属于上市公司股东的每股净资产为 4.14 元，比期初下降 13.03%。报告期末，归属于上市公司股东的每股净资产比期初下降 13.03%，主要系公司进行 2017 年度权益分派以资本公积转增股本，向全体股东每 10 股转增 3 股，股本由期初的 9,760 万股增加至 12,688 万股，股本比期初增长 30%，导致本期每股净资产有所下降。

- **德威新材 (300325)**: 公司披露 2018 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业收入 223,549.02 万元，较去年同期增长 25.07%；营业利润 2,657.49 万元，较去年同期减少 6.13%；利润总额为 2,683.05 万元，较去年同期减少 16.48%；归属上市公司股东的净利润为-1,977.81 万元，较去年同期减少 178.85%。报告期内，因线缆用高分子材料行业市场竞争不断加剧，公司产品毛利率较上一年度有所下降；其次，公司在本年度进行产品结构调整，淘汰落后产能，导致费用有所增加；此外，公司 2017 年在新能源、新材料等相关领域的对外投资，相关成本费用持续增加，但相关子公司尚未产生效益。综合上述因素，公司 2018 年度净利润较去年同期有所下降。
- **瑞丰高材 (300243)**: 公司披露 2018 年度业绩快报。报告期，公司营业总收入比上年同期增长 31.91%，营业利润比上年同期增长 176.92%，利润总额比上年同期增长 197.59%，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 201.09%。上述业绩指标较上年同期增幅较大，主要原因为：一是，报告期内，公司整体经营状况保持良好态势，下游需求旺盛，公司保持了较高的产能利用率，产品产销量有了较大提升；二是，公司加强内部管理，采取积极有效的管理措施，提升运营管理水平，较好地控制了各项成本和费用；三是，公司积极开发新产品，不断优化产品结构，并通过技术改造、工艺优化，节能降耗，产品毛利率有所提升。报告期末，公司总资产 105,846.02 万元，较期初增加 20.54%；归属于上市公司股东的所有者权益 60,346.01 万元，较期初增加 18.14%；归属于上市公司股东的每股净资产 2.86 元，较期初增加 15.79%。以上指标的变动主要系报告期公司经营业绩提升所致。
- **辉隆股份 (002556)**: 公司披露 2018 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入 1,684,183.92 万元，较上年同期增长 17.53%，归属于上市公司股东的净利润 13,935.24 万元，较上年同期增长 2%，主要原因是公司按照“抓重点、控风险、强管理、增效益”的工作方针，强抓资源、深耕终端，销售规模稳定增长，主营业务利润增加所致。报告期末总资产较期初增长 7.41%，主要原因是随着经营规模的扩大，报告期末存货、预付账款等增加所致；归属于上市公司股东的所有者权益较期初增长 4.56%，主

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

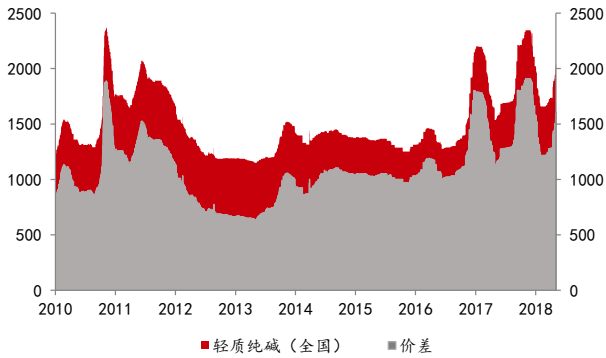
要原因是利润增加所致。

- **顾地科技 (002694)**: 公司披露 2018 年度业绩快报。报告期内, 公司实现营业收入 1,661,265,646.39 元, 同比下降 19.44%; 营业利润-129,407,281.38 元, 较上年同期下降 195.62%; 利润总额-128,076,985.29 元, 较上年同期下降 191.51%; 实现归属于上市公司股东的净利润-108,590,929.02 元, 较上年同期下降 195.44%; 基本每股收益-0.19 元, 较上年同期下降 195.00%。报告期末, 公司总资产 2,654,577,482.54 元, 较上年同期下降 5.58%; 归属于上市公司股东的所有者权益 983,928,961.36 元, 较上年同期下降 10.41%。
- **银禧科技 (300221)**: 公司披露 2018 年度业绩快报。报告期内, 公司实现营业总收入 22.95 亿元, 较去年同期下降 2.68 亿元, 降低 10.47%, 主要原因是子公司兴科电子科技有限公司对合并报表贡献的营业收入较去年同期下降了 3.46 亿元。公司报告期末的总资产 24.20 亿元, 较年初减少 29.53%, 主要是对兴科电子科技持有的相关资产及合并报表商誉计提了资产减值准备, 导致总资产减少较多。2018 年经营活动产生的现金流量净额为正 1.81 亿元左右, 去年同期为正 0.09 亿元, 2018 年较去年同期增加 1.72 亿元。截止 2018 年 12 月 31 日的资产负债率为 39.48%, 较 2017 年 12 月 31 日的资产负债率 34.37% 上升了 5.11 个百分点。

三、主要化工产品价格变动情况

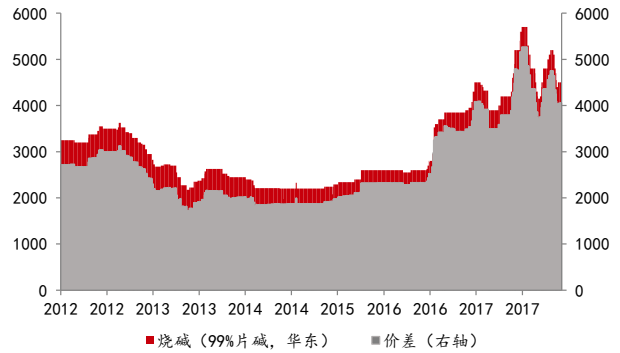
两碱

图4. 纯碱原盐价差走势



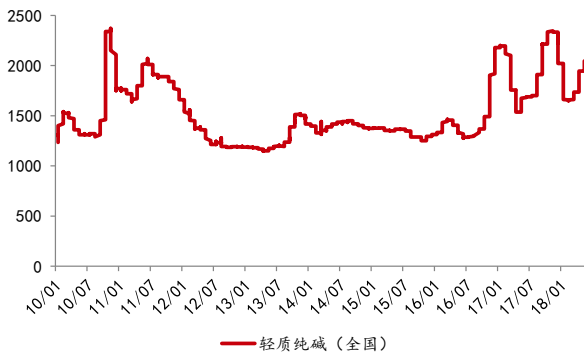
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图5. 烧碱电石价差走势



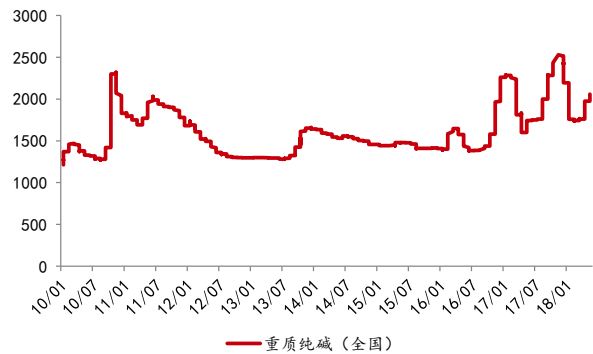
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图6. 轻质纯碱价格走势



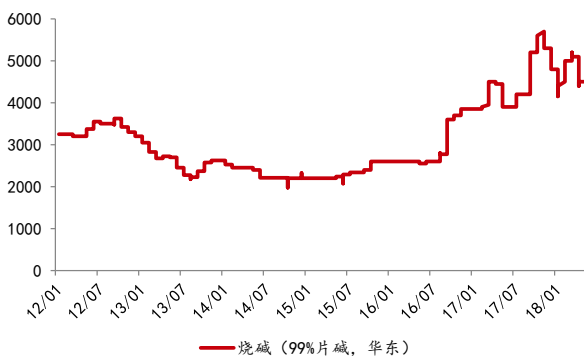
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



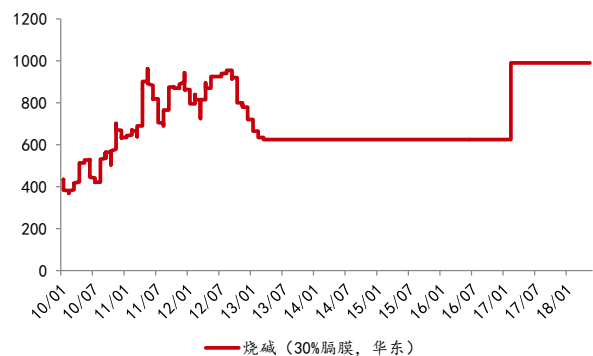
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

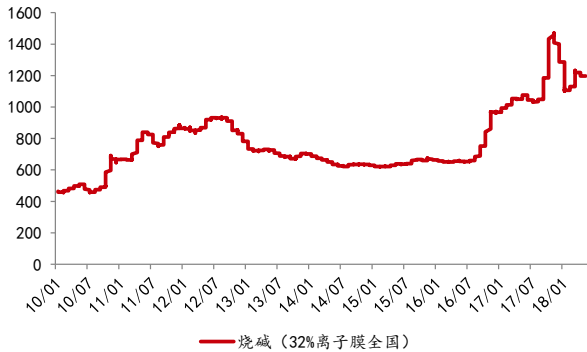
图9. 烧碱（30%隔膜，华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

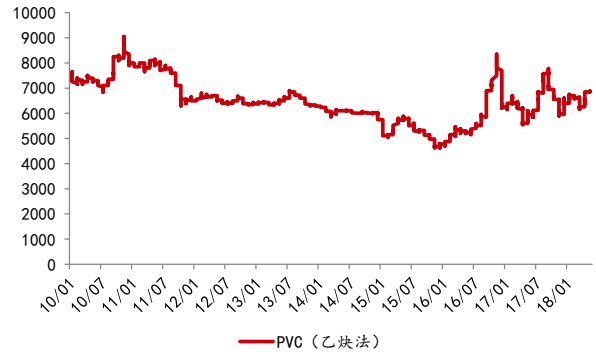
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



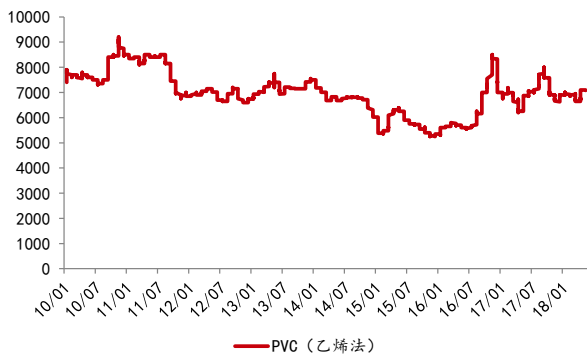
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图11. PVC（乙炔法）价格走势



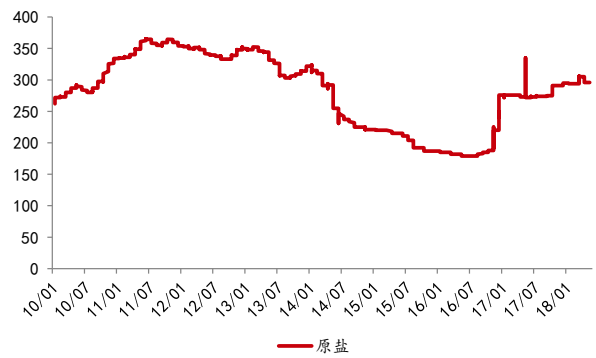
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图12. PVC（乙烯法）价格走势



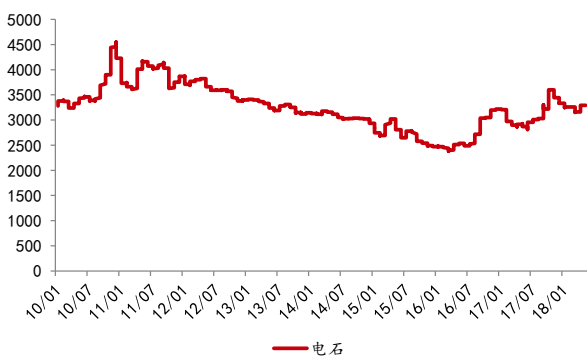
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



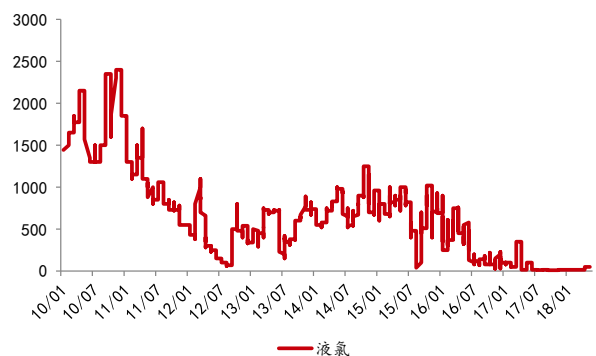
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



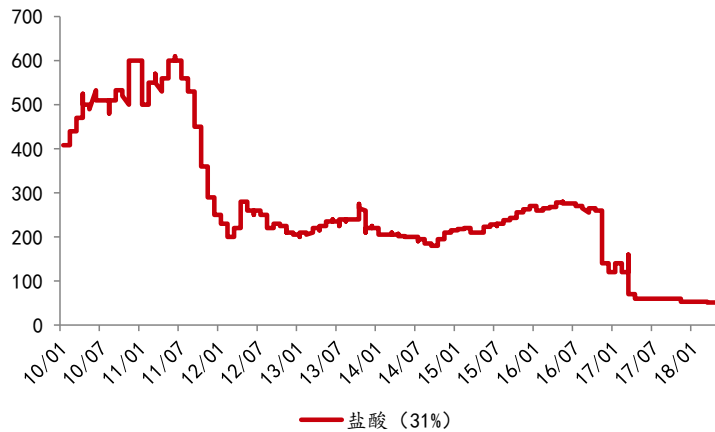
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

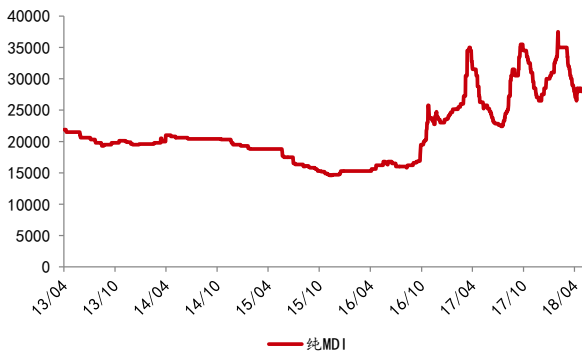
图18. 二乙醇胺价格走势



资料来源：Wind, 川财证券研究所；单位：元/吨

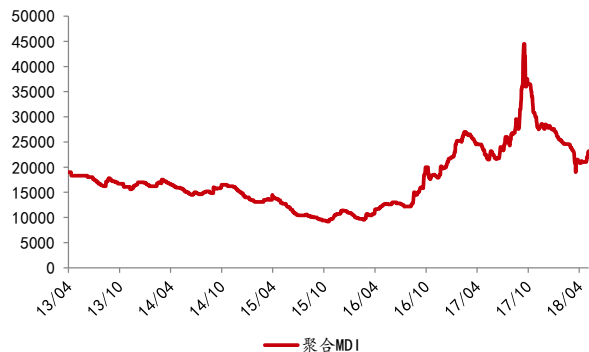
聚氨酯

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



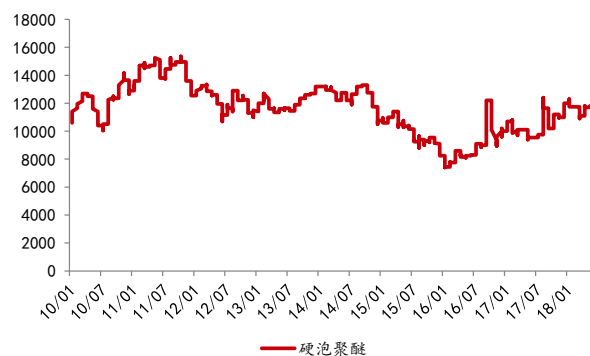
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



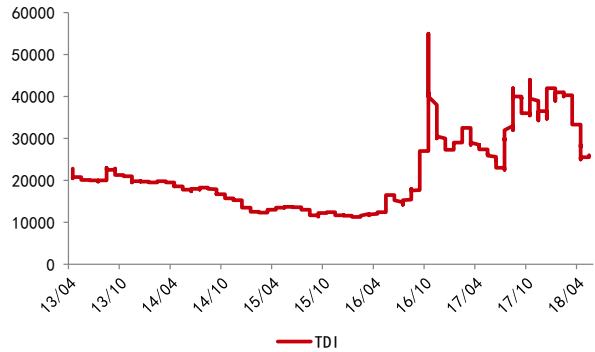
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图27. 环氧丙烷 (PO) 价格走势



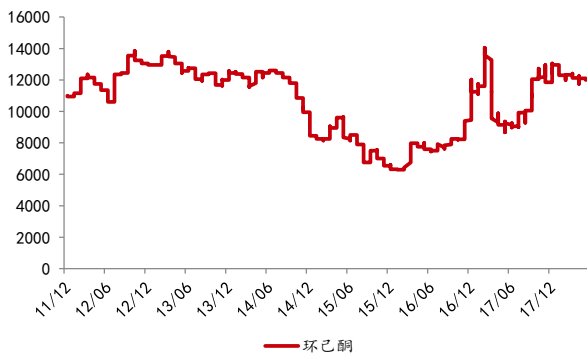
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图28. TDI 价格走势



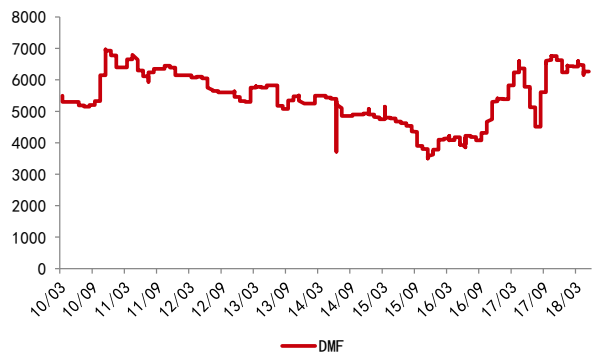
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



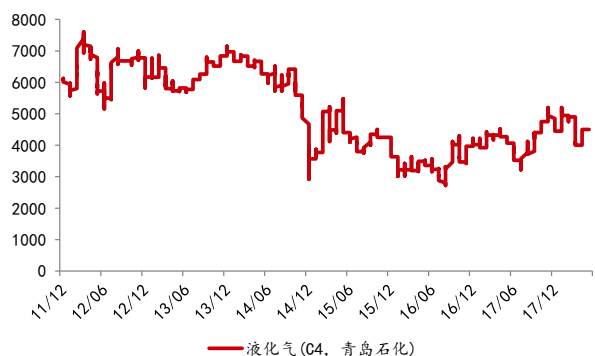
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



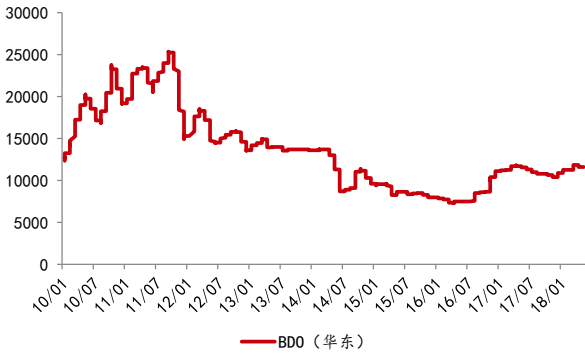
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



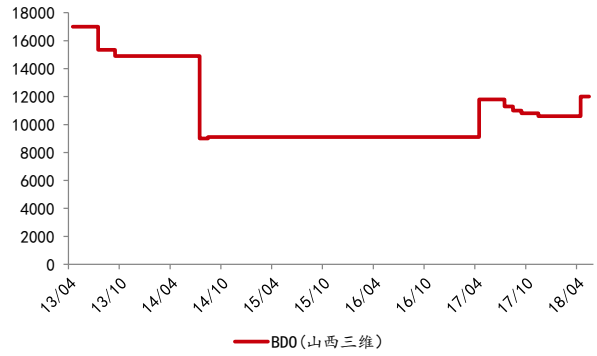
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

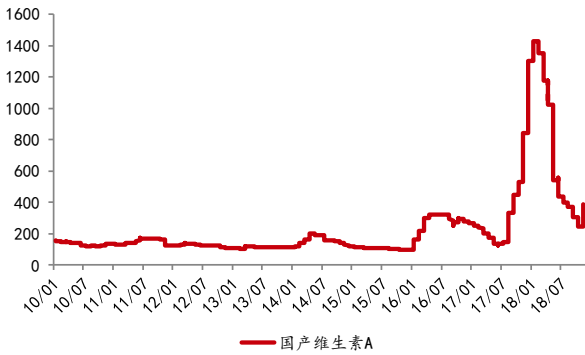
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

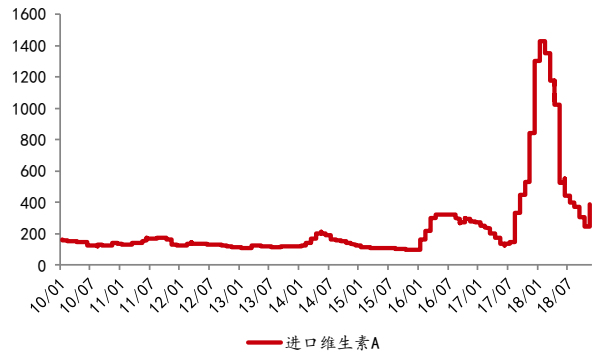
维生素

图35. 国产维生素 A 价格走势



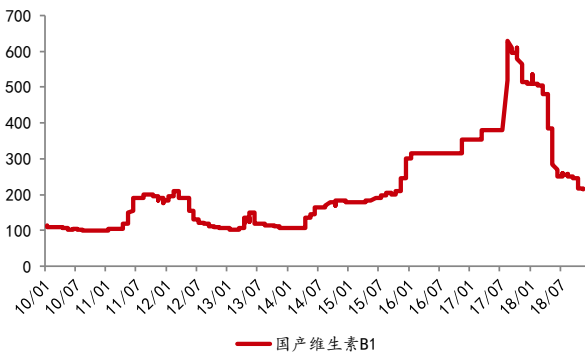
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图36. 进口维生素 A 价格走势



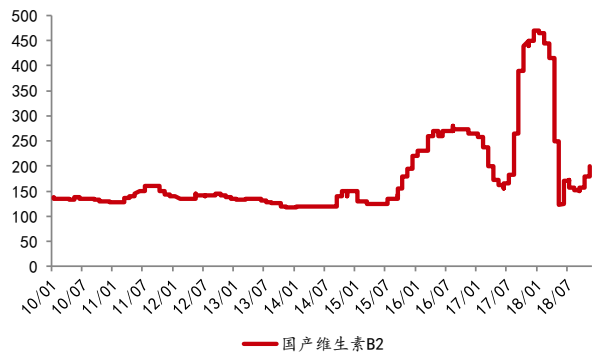
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图37. 国产维生素 B1 价格走势



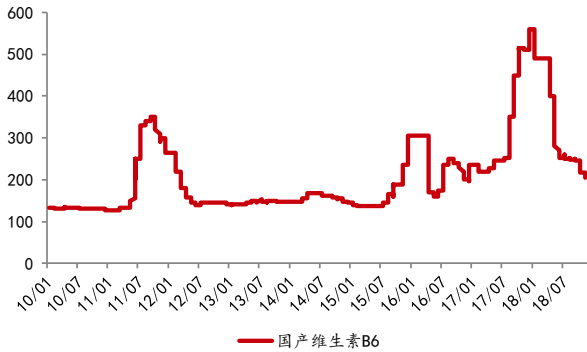
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图38. 国产维生素 B2 价格走势



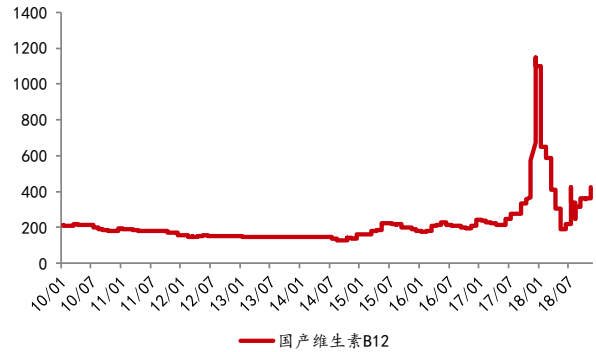
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图39. 国产维生素 B6 价格走势



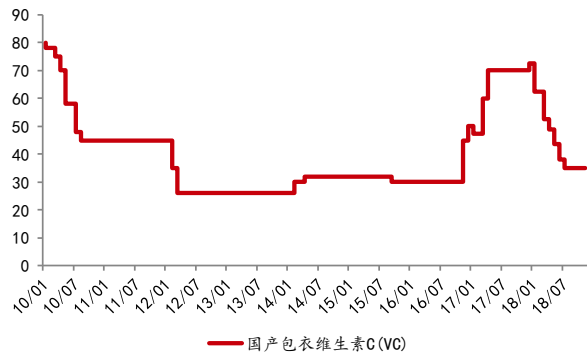
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素 B12 价格走势



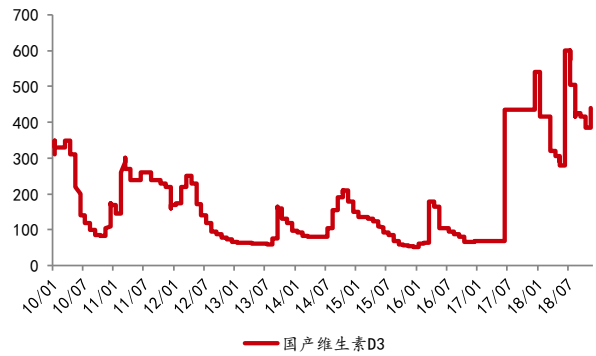
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图41. 国产维生素 C 价格走势



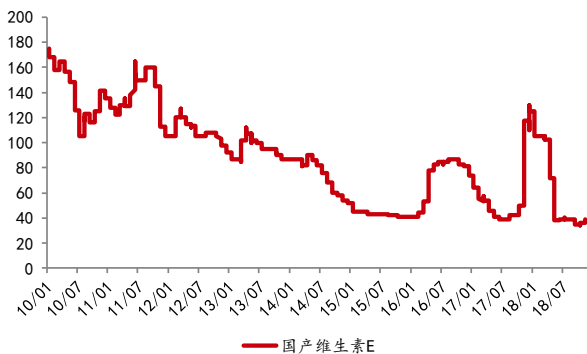
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图42. 国产维生素 D3 价格走势



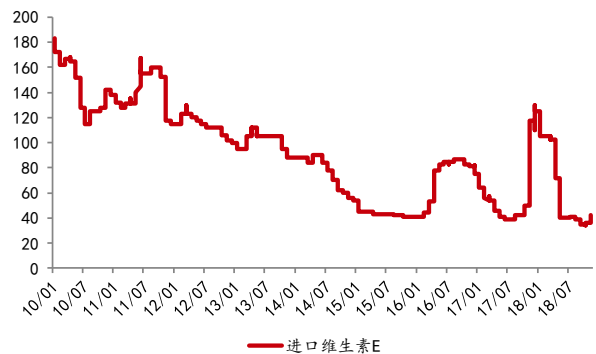
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图43. 国产维生素 E 价格走势



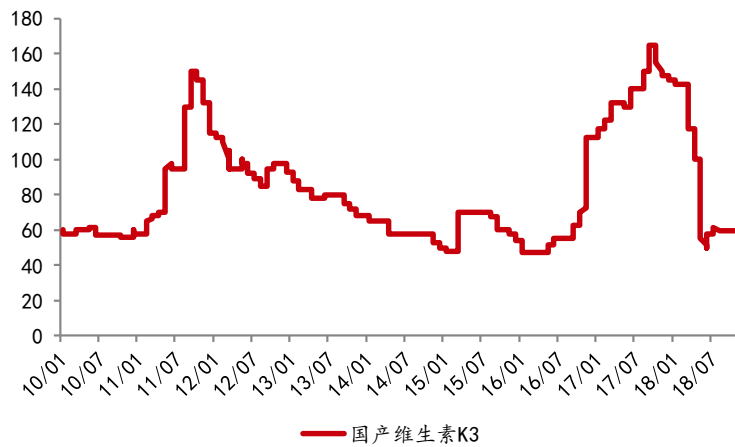
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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