



❖ 周报观点：关注天嘉宜爆炸事故后续影响，看好染料板块

1) 本周四天嘉宜发生重大爆炸事故。天嘉宜系染料重要中间体间苯二胺的三大核心生产工厂之一，事故发生后，国内仅只有龙盛一家企业正生产，事故将直接导致间苯二胺供应短缺、价格上涨，也将推动分散染料、活性染料价格上涨。事故发生次日，主流厂商分散黑报价即提涨至5万元/吨，后续将视情况进一步提价。考虑到现在处于“金三银四”的染料传统旺季，染料生产企业提价诉求强烈，叠加成本端大幅上行驱动，染料价格大概率同步走高，分散染料价格或在4月达到6万元/吨。相关标的：浙江龙盛（受益中间体一体化）、闰土股份、吉华集团等。2) 周末爆炸事故影响进一步发酵，爆炸园区与周边园区停产整顿，全省范围内化工企业安监压力加大。苏北地区是国内中间体、染料、农药等化工企业的主要聚集地，新的环保安监风暴之下，环保实力过硬、持续通过环保核查的企业将最为受益。相关标的：扬农化工、中旗股份等。

❖ 市场表现

本周沪深300指数上涨2.37%，川财非金属材料指数上涨4.75%，在29个行业中排名第13位。子板块中，粘胶、印染化学品、民爆用品板块涨幅居前，磷肥、复合肥、聚氨酯板块涨幅最少。涨幅前三的上市公司分别为：诚志股份（48.48%）、金牛化工（33.28%）、兴化股份（24.88%）；跌幅前三的上市公司分别为：横河模具（-20.76%）、霞客环保（-7.47%）、西陇科学（-6.08%）。

❖ 行业动态

江苏省环境厅：要求爆炸园区内所有企业陆续停产（中化新网）；
8部门印发甲醇汽车应用指导意见（中化新网）；
亚洲EPS需求疲软，中国供应充足（中化新网）；
金敦福与科伯特达成独家战略合作（世界农化网）；
美联邦法院第一阶段裁决支持草甘膦致癌（世界农化网）。

❖ 公司动态

联化科技（002250）：21日下午，位于江苏省盐城市响水县陈家港镇的某公司发生爆炸事故。由于公司子公司江苏联化科技有限公司和联化科技（盐城）有限公司与其位于同一化工园区，现将有关情况公告如下：江苏联化和盐城联化为公司重要子公司，2017年度合计营业收入为18.12亿元，合计净利润为1.16亿元，占公司合并报表比例分别为44.12%和57.85%。经初步统计，受爆炸冲击波影响，2名员工死亡，其余部分员工受伤，子公司江苏联化和盐城联化部分房屋设备损毁，上述涉及的人员与财产公司已购买相关保险，出于保障员工安全和生产安全的考虑，公司子公司江苏联化和盐城联化暂时处于停产状态，上述事项对公司的影响暂未确定。

❖ 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 | 2019/3/24

📌 分析师

白骏天
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：关注天嘉宜爆炸事故后续影响，看好染料板块	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：江苏省环境厅要求爆炸园区内所有企业陆续停产	7
公司新闻：联化科技子公司继续停产	12
三、主要化工产品价格变动情况	15
两碱	15
农药	17
聚氨酯	17
维生素	20
风险提示	22

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

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.....	21
图 44.	进口维生素 E 价格走势.....	21
图 45.	国产维生素 K3 价格走势.....	22

一、要闻汇总

川财观点：关注天嘉宜爆炸事故后续影响，看好染料板块

本周四下午，天嘉宜发生重大爆炸事故。天嘉宜系染料重要中间体间苯二胺的三大核心生产工厂之一，事故发生后，国内仅只有龙盛一家企业正产生产，事故将直接导致间苯二胺供应短缺、价格上涨，也将推动分散染料、活性染料价格上涨。事故发生次日，主流厂商分散黑报价即提涨至 5 万元/吨，后续将视情况进一步提价。考虑到现在处于“金三银四”的染料传统旺季，染料生产企业提价诉求强烈，叠加成本端大幅上行驱动，染料价格大概率同步走高，分散染料价格或在 4 月达到 6 万元/吨。相关标的：浙江龙盛(受益中间体一体化)、闰土股份、吉华集团等。

此外，爆炸事故进一步发酵，引发爆炸园区与周边园区停产整顿，全省范围内化工企业安监压力加大。苏北地区是国内中间体、染料、农药等化工企业的主要聚集地，新的环保安监风暴之下，环保实力过硬、持续通过环保核查的企业将最为受益。相关标的：扬农化工、中旗股份、利民股份等。

负极材料：本周负极材料市场保持平稳运行，负极厂家和电池厂的价格拉锯战仍在上演，部分厂家表示，对于新单价格双方仍在不断磋商，出货价暂时还是按照前期价格执行，但是负极材料厂家表示，对于一些厂家价格下调有心理预期，幅度仍有待商谈。原料端看，前期国内原料价格的大幅缩水以及进口针焦价格的上调等方面的影响预计将在 6 月份左右逐渐得到显现，同时三菱化工可能在 2019 年下半年再次上调针状焦价格，届时负极利润可能再次受到挤压。

二、市场表现

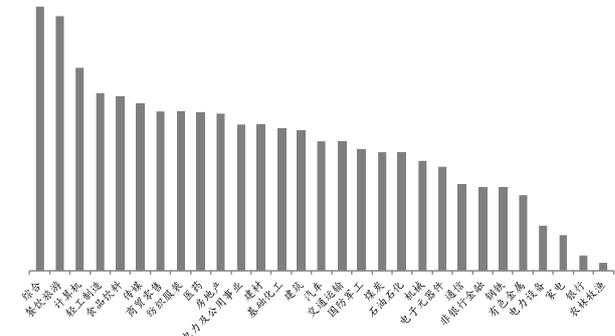
行业表现比较

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	3,834	2.37
000016.SH	上证50	2,795	1.44
000001.SH	上证综指	3,104	2.73
399001.SZ	深证成指	9,879	3.44
399006.SZ	创业板指	1,694	1.88
CI005006.WI	基础化工(中信)	4,365	4.24
涨幅排名		13/29	

资料来源: Wind, 川财证券研究所

图2. 基础化工板块涨幅居第13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/%
000990.SZ	诚志股份	27.84	48.48	300539.SZ	横河模具	12.25	-20.76
600722.SH	金牛化工	7.77	33.28	002015.SZ	霞客环保	6.44	-7.47
002109.SZ	兴化股份	5.12	24.88	002584.SZ	西陇科学	7.72	-6.08
600075.SH	新疆天业	6.76	22.91	002549.SZ	凯美特气	6.43	-5.86
002855.SZ	捷荣技术	12.20	22.86	002411.SZ	延安必康	19.52	-4.78
000737.SZ	*ST南风	4.89	21.64	603133.SH	碳元科技	19.89	-4.74
000677.SZ	恒天海龙	4.08	19.65	300325.SZ	德威新材	4.27	-4.69
000912.SZ	*ST天化	6.59	18.95	002497.SZ	雅化集团	8.28	-4.39
300690.SZ	双一科技	27.58	18.78	002319.SZ	乐通股份	12.93	-4.29
002010.SZ	传化智联	9.28	17.47	300037.SZ	新宙邦	27.28	-4.08

资料来源: Wind, 川财证券研究所

行业新闻：江苏省环境厅要求爆炸园区内所有企业陆续停产

- **江苏省环境厅要求爆炸园区内所有企业陆续停产：**江苏省生态环境厅微博3月22日上午9时许通报称，3月21日14时48分，位于盐城市响水县陈家港化工园区的江苏天嘉宜化工有限公司突发爆炸事故，省生态环境厅立即启动环境应急响应，第一时间向生态环境部和省政府上报了突发环境事件信息；第一时间组织省市县三级生态环境部门约130人赶赴现场开展核查；第一时间开展现场环境应急监测，准确把握污染物扩散和环境质量变化情况；第一时间通过江苏生态环境微博微信向公众告知现场环境监测数据；省生态环境厅主要负责同志第一时间带队赶赴现场，在部省领导的指挥下，全力协助地方政府开展环境应急处置工作，采取有效处置措施，减小污染损失和生态破坏程度。省市县三级监测力量持续开展现场应急监测，省厅抽调了无锡宜兴、苏州、南通、连云港、扬州、泰州环境监测力量进行驰援。监测人员对事故现场上风向、下风向以及灌河下游、园区内河进行布点监测。同时，在爆点下风向敏感点对有机物开展走航监测。从持续应急监测数据上看：大气环境中二氧化硫和氮氧化物浓度呈下降趋势，苯、甲苯、二甲苯、氯苯等污染物浓度均保持稳定达标；水环境中污染物成分较为复杂，需进一步检测分析。事故点下游无饮用水源地，群众饮水安全不受影响。环境应急人员到达现场后，协助现场指挥部开展应急救援处置工作，要求园区内所有企业陆续停产、疏散相关工作人员，关闭园区与外环境相连的全部闸坝，严防消防废水进入外环境。同时，省厅迅速组织5名专家赶赴现场指导污染物防控工作。下一步，省生态环境厅将进一步落实翟青副部长在现场环境应急处置第一次会议的相关要求，成立综合组、监测组、专家组、后勤保障组四个现场工作组，建立会议机制和信息发布机制。继续在现场配合地方政府做好事故环境应急处置工作，全力截控事故消防废水，加强周边环境应急监测，及时发布环境质量信息，保障生态环境安全。（中化新网）
- **8部门印发甲醇汽车应用指导意见：**3月19日，工信部等8部门印发《关于在部分地区开展甲醇汽车应用的指导意见》，重点在山西、陕西、贵州、甘肃等资源禀赋条件较好且具有甲醇汽车运行经验的地区，加快M100甲醇汽车的应用。业内人士表示，甲醇汽车拿到市场化“通行证”，对车用甲醇推广是重大利好。记者采访了解到，经过山西、上海、陕西、甘肃、贵州5省份试点后，甲醇汽车相关技术已经成熟，2018年国内车用甲醇的推广量在90万吨左右。虽然汽车企业完成了产业化开发，但国家对甲醇汽车的准入一直没有放开。甲醇时代联盟(北京)科技有限公司总经理张二

红在接受记者采访时强调，指导意见的印发，是给甲醇汽车产业开出了一张市场“通行证”，同时明确了甲醇作为新能源的地位。据他介绍，2012年，国家开始对甲醇汽车推广进行试点。2018年上半年，国家发改委、工信部、科技部等几部委共同针对甲醇汽车的试点进行了验收。从验收的结果来看，数据非常亮眼。不仅甲醇汽车的运行是安全的，甲醇作为车用燃料也具有经济性，而且排放也很环保。8部门对外公布这一指导意见，一方面明确了甲醇作为车用燃料的可行性，另一方面肯定了甲醇汽车的安全稳定性。张二红指出，该文件强调各地都可以因地制宜发展甲醇汽车，对甲醇汽车推广是重大利好。但这只是指导性意见，补贴等细则都没有提及，甲醇汽车的推广还是要靠市场来运作。能不能做大，要靠企业自己。记者注意到，推广意见分别从甲醇汽车制造体系建设、甲醇燃料生产及加注体系建设和甲醇汽车标准体系建设三方面为甲醇汽车的推广应用提出了方向性指导意见，约定了科学和可持续发展必要的有关内容。为确保甲醇汽车推广应用的市场发展，指导意见还从甲醇汽车推广应用领域、监管及保障措施完善方面做了明确说明。其中，甲醇燃料生产企业应严格按照《车用燃料甲醇》(GB/T23510-2009)国家标准要求组织生产，建立完善的生产、储存、运输等环节的质量控制和安全管理体系，保证甲醇燃料产品质量。在刚刚结束的全国两会上，来自陕西的代表委员也对甲醇汽车和甲醇燃料发展提出了建议，强调陕西是富煤省份，西安市适合发展甲醇燃料。(中化新网)

- **我国将不断推动蒙特利尔议定书履约能力建设：**生态环境部国际合作司司长郭敬介绍，中国高度重视蒙特利尔议定书等国际环境公约履约工作，已如期淘汰消耗臭氧层物质(ODS)约 28 万吨，未来要不断推动履约能力建设，继续加强对受控物质的监督管理，确保履约成效。他是在 18 日至 19 日在北京举行的蒙特利尔议定书履约能力建设交流研讨会上介绍这一情况的。随着制冷剂、发泡剂、喷射剂等化学制品被大量使用，这些制品中含有的大量消耗臭氧层物质对臭氧层构成严重威胁。臭氧层破坏已成为国际社会面临的主要环境问题之一。削减消耗臭氧层物质成国际社会共识。郭敬说，作为全球普遍参与的国际环境公约，蒙特利尔议定书取得了举世瞩目的成就，全球成功淘汰了超过 99% 的消耗臭氧层物质，臭氧层耗损得到有效遏制，实现了巨大的环境和健康效益。他表示，中国高度重视履约工作，组建了国家保护臭氧层领导小组，成立国家消耗臭氧层物质进出口管理办公室，对受控物质进出口实施有效监管；开展履约能力建设，通过国家牵头、省市县三级联动的履约管理机制，将履约工作覆盖到全国。同时，出台相应法规政策，持续加大监督执法力度。“中国政府对消耗臭氧层物质

的违法行为始终采取‘零容忍’态度。”郭敬说，去年5月《自然》杂志发表文章指出消耗臭氧层物质CFC-11全球排放意外持续增长问题以来，生态环境部迅速开展调查研究，开展了全国范围消耗臭氧层物质执法专项行动。与会人士建议，在监测方面，短期要建立国家工业产品消耗臭氧层物质实验室，长期则要开展空气中消耗臭氧层物质等监测，为国家履约管理提供监测数据支持。在执法方面，与会人士建议进一步完善法律法规体系，提高企业违法成本，加强与司法部门的联动与衔接。此外，要加强基层执法队伍培训，提高他们履约监管的水平，继续严厉打击消耗臭氧层物质违法行为。（中化新网）

- **亚洲 EPS 需求疲软，中国供应充足：**亚洲聚苯乙烯泡沫塑料(EPS)的需求近期将保持疲软，因中国这一关键市场在供应充足的情况下出现季节性停滞。但由于生产亏损，区域生产商推高了价格，自1月底以来，EPS和苯乙烯单体的差价低于180美元/吨的盈亏平衡点。ICIS数据显示，3月15日，中国EPS现货价格相比上周进一步上涨，CFR报价为1,250-1,260美元/吨。由于下游建筑业的季节性停滞，中国的需求尤其不温不火，未来几周，这可能会使EPS的生产保持在较低水平。一位区域生产商表示：“中国EPS生产商目前的运营率约为50%，短期内不太可能提高。”东南亚的需求相对较好，亚洲供应商更喜欢在该地区销售。“东南亚的需求更好，因为一些食品包装生产商正在补充库存，以迎接5月即将到来的斋月庆典。”一名区域分销商表示。目前，中国终端客户的库存水平良好，中国市场的EPS供应足以满足需求。据报道，中国生产商的运营率约为70%。ICIS数据显示，在截至3月8日的当周，EPS相对苯乙烯单体的溢价降至160美元/吨的年内新低，亚洲生产商纷纷将营运利率维持在低位，以遏制亏损。（中化新网）
- **草甘膦再评审即将开始，欧盟提议多国联合开展评估：**近日，欧盟委员会提议法国、匈牙利、荷兰和瑞典作为评估国，开展草甘膦的再评审工作。目前，这4个成员国主管机构已经同意作为草甘膦评估工作小组Assessment Group on Glyphosate (AGG)的成员，参与草甘膦的再评审评估工作。草甘膦作为世界上应用最广泛的除草剂，进入欧盟已经几十年了。最近一次的批准决定是2017年12月发布的，批准有效期至2022年12月15日。根据欧盟农药再评审规定，计划支持草甘膦再评审的申请者应该于2019年12月前提出书面申请，并于2020年6月提交申请卷宗。再评审的主评估国（Rapporteur Member State）和辅助评估国（Co-Rapporteur Member State）由欧盟委员会指定，一般一个活性物质有一个主评估国和一个辅助评估国。为什么这一次草甘膦的再评审将会有一组评

估国呢？考虑到草甘膦的再评审工作纷繁复杂，数据量大，评审负荷比较重，没有单独的成员国愿意主动承担起主评估国或者辅助评估国的角色，欧盟委员会提议成立草甘膦评估工作组，由几个成员国共同担任主评估国的角色，联合开展评估。该提议将在 3 月 21 日到 22 日召开的植物、动物、食品和饲料常务委员会（the Standing Committee on Plants, Animals, Food and Feed (SCoPAFF)）例行会议上进行协商讨论，完成评估国的任命。同时，考虑到这一举措和目前现行的再评审管理规定 Regulation (EU) No 844/2012 有出入，届时，对于活性物质再评审法规修订草案也会在会议上讨论。预计，草甘膦评估工作组将在该次会议上正式成立，法国、匈牙利、荷兰和瑞典将展开联合评估，并期望于 2021 年将评估报告草案提交给欧洲食品安全局（EFSA）。（世界农化网）

- **金敦福与科伯特达成独家战略合作，共同推动中国生物防治行业发展：**传统农药和化肥的大量使用，已使我国农业呈现诸多问题，如农用化学品过量使用、抗性有害生物演进、水体与土壤污染、有益生物急剧减少、有害物质残留和富集与食品安全问题等，这些问题严重制约了我国农业的可持续和绿色发展。作为食用农作物和观赏植物可持续健康管理中必不可少的成熟技术，生物防治将成为解决我国质量兴农、绿色农业发展中不可或缺的一环，在未来的几年里也必将呈现快速发展态势。3 月 21 日，全球生物防治行业领导者荷兰科伯特生物系统有限公司（Koppert）与国内领先农资经销商金敦福农业科技有限公司在北京签订了独家战略服务合作协议。至此，双方的合作迈入新的阶段，将共同为中国农业的可持续发展贡献积极的力量。（世界农化网）
- **美联邦法院第一阶段裁决支持草甘膦致癌：**经过 5 天的审议，旧金山联邦法院陪审团 3 月 19 日（当地时间）认定，世界上使用最广泛的除草剂之一 Roundup（草甘膦）导致加州居民哈德曼患癌。这起案件只是美国围绕 Roundup 除草剂的数百起诉讼中的第二起。在去年 8 月的另一起诉讼中，加州法院一个陪审团裁定 Roundup 除草剂导致另一名男子患癌，须向其支付 2.89 亿（美元，下同，约 11.7 亿令吉）赔偿金。但赔偿金额后来被削减至 7800 万美元，案件还在上诉中。在美国地区法官文斯·查布里亚面前有数百起针对孟山都农达和 Ranger Pro 除草剂致癌性的案件等待审判，哈德曼的案件是这数百起案件中第一个进入审判环节的。截至 1 月份，在加利福尼亚州北部地区已经合并了 600 多个农达产品责任案件。接下来要审判的案件将是费利德（Pilliod）诉孟山都，该案将于 3 月 28 日在奥克兰的州法院开始。联邦跨区诉讼（federal MDL）的第二个领头审讯计划于 5 月开始。然而，文斯·查布里亚法官在本月早些时候的一次听证会上表

示，他可能会在费利德案判决结束后，在联邦诉讼中“按下暂停按钮”，好让双方考虑谈判和解。孟山都母公司拜耳在一份声明中表示，对该陪审团的初步裁定感到失望。该公司表示：“我们仍然基于科学事实坚信草甘膦不致癌，并相信第二阶段的证据将表明孟山都的行为是恰当的，该公司不对哈德曼先生的癌症负责。第一阶段的决定对案件未来走势没有任何影响，我们对哈德曼先生的遭遇表示同情，但科学表明草甘膦不是导致他患癌的原因，拜耳支持这些产品，并将积极捍卫他们。”（世界农化网）

- **巴斯夫在美国上市全新杀虫剂 Ventigra：**巴斯夫最新观赏作物杀虫剂 Ventigra 现已上市。凭借其独特的作用模式，它将成为苗圃和温室种植者优秀的抗性管理工具，精准防治粉虱、蚜虫、粉蚧、蚧壳虫等刺吸式害虫。巴斯夫专业与特种解决方案美国市场经理 Dave Poling 说，“现今种植者面对的虫害压力与日俱增，过度农药使用导致害虫抗性不断增强。Ventigra 杀虫剂是一款精准、强大且先进、有效的害虫管理解决方案，帮助种植者以可持续生产方式获得高质量作物。” Ventigra 杀虫剂的化学成分和独特配方保障其在叶片中的高速运移，从而控制叶片下部害虫，产品起效快，能使害虫迅速停止摄食，从而降低作物损失并阻碍病毒病原体传播，并提供长期持效保护。此外，Ventigra 杀虫剂不会影响有益昆虫如传粉者和捕食螨的种群健康。克莱姆森大学草坪和观赏植物昆虫学专家 JC Chong 说，“Ventigra 杀虫剂可迅速对蚜虫和粉虱起效，按照标签使用，三天内能显著减少蚜虫和粉虱若虫数量，并提供长达 28 天的持效期。”（世界农化网）

公司新闻：联化科技子公司继续停产

- **鼎龙股份(300054)**: 公司披露 2018 年度报告。报告期内, 公司实现营业收入 13.38 亿元, 同比下降 21.33%, 化学制品行业已披露年报个股的平均营业收入增长率为 5.39%; 归属于上市公司股东的净利润 2.93 亿元, 同比下降 12.85%, 化学制品行业已披露年报个股的平均净利润增长率为 41.90%; 公司每股收益为 0.31 元。同时, 公司发布 2019 年一季度业绩预告, 预计报告期内实现净利润 4384.76 万元至 5359.15 万元, 同比变动-10%至 10%。报告期内, 公司主营业务保持稳定, 经营业绩预计无重大变化, 净利润较上年同期基本持平。预计本报告期非经常性损益约为 300 万元, 去年同期该数额为 140.76 万元。
- **沧州明珠(002108)**: 公司披露 2018 年度报告。报告期内, 公司实现营业收入 33.25 亿元, 同比下降 5.66%; 归属于上市公司股东的净利润 2.98 亿元, 同比下降 45%; 公司拟每 10 股派现 1 元。同时, 公司发布 2019 年一季度业绩预告, 预计 2019 年一季度净利润为 1942 万元-3052 万元, 同比下降 45%-65%。业绩变动原因说明: 1、BOPA 薄膜产品由于市场竞争和原材料价格波动原因, 产品销售价格同比下降。2、锂离子电池隔膜产品由于市场竞争激烈原因, 导致产品销售价格同比大幅下降, 以及产能未充分释放, 盈利能力下降。3、银行借款总额增加, 导致财务费用增加。
- **中旗股份(300575)**: 公司披露 2018 年度报告。报告期内, 公司实现营业收入 16.50 亿元, 同比增加 27.40%; 归属于上市公司股东的净利润 2.09 亿元, 同比增加 78.27%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.05 亿元, 同比增长 86.17%; 基本每股收益 2.85 元, 拟每 10 股派发现金红利 8 元(含税)及转增 8 股。公司主要业务为新型高效低毒农药的研发、生产和销售。营业收入和净利润与上年同期相比, 均有大幅度增长。公司通过技术创新, 不断推出新产品, 开拓新市场; 产品市场竞争力较强, 市场需求旺盛, 出口和国内销售均较去年增长, 盈利能力也有提升; 同时受人民币兑美元的汇率变动影响, 汇兑收益较上年同期有所增加。另外, 预计 2019 年第一季度归属于上市公司股东的净利润 5500 万元-6500 万元, 同比增长 62.91%-92.52%, 公司通过技术创新, 不断推出新产品, 开拓新市场; 既有产品市场竞争力较强, 市场需求旺盛。
- **新乡化纤(000949)**: 公司披露 2018 年度报告。报告期内, 公司实现营业总收入 44.9 亿, 同比增长 9.4%; 实现归属于母公司所有者的净利润 1.1 亿, 同比增长 273.3%; 每股收益为 0.09 元。报告期内, 公司毛利率为 12.6%, 较上年提高 1.0 个百分点, 净利率为 2.5%, 较上年提高 1.8 个百

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

分点。报告期内，非经常性损益对公司业绩影响较大，合计 1548.7 万元，其中政府补助为 2210.7 万元。扣除非经常性损益后归母净利润为 9751.8 万元，同比增长 240.4% 大于营收增速，主要系毛利率较去年增加 1.0 个百分点及期间费用率由去年的 8.66% 下降至今年的 7.95% 所致。公司 2018 年度利润分配预案：10 派 0.10 元(含税)，分红率 11.1%，较去年的 41.1% 有所降低。

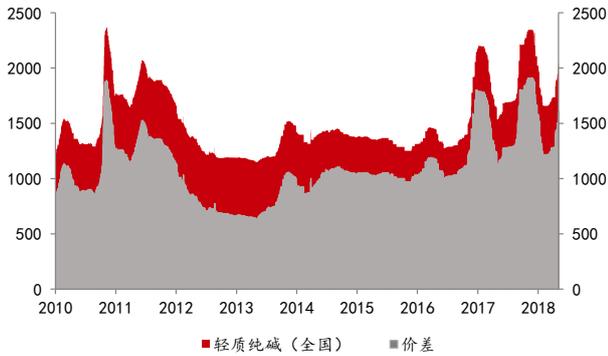
- **中核钛白 (002145)**: 公司于 2019 年 3 月 22 日首次以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份数量 1,450,000 股，占公司总股本的 0.091%，最高成交价格为 4.57 元/股，最低成交价格为 4.49 元/股，成交的总金额为 6,569,579.00 元（不含交易费用）。
- **科恒股份 (300340)**: 2019 年 3 月 21 日，江门市科恒实业股份有限公司与溧阳经济开发区管理委员会《科恒锂电新能源智能产业园项目投资意向书》，公司拟在溧阳经济开发区依托公司锂电设备和锂电正极材料等产业投资建设“科恒锂电新能源智能产业园项目”。随着电动汽车和新能源产业链近年来的迅猛发展，行业市场量逐步放大，华东地区作为中国锂电产业链较为完善、发展水平较高的一个地区，集中了较多下游主要动力锂电池企业，在华东设立锂电设备和锂电正极材料生产基地能有效靠近下游客户，减少公司产品的运输成本，并且更有利于公司产品与下游客户产能配套，此外还能大幅提升公司产品、技术、服务等响应效率。布局华东地区是公司基于发展锂电设备和锂电正极材料长远的战略考量，一旦成功实施将有利于公司在行业的综合竞争力。
- **天原集团 (002386)**: 宜宾天原集团股份有限公司下属控股子公司宜宾海丰和锐有限公司近日收到江安县财政局县级财政科技环保补助资金 1,732.66 万元，且上述资金已划拨到海丰和锐资金账户。截止披露日，本年度公司及下属各子公司除前期已披露的补助资金外，收到本次及零星与收益相关的政府补助共计 1,732.66 万元，占公司 2018 年未经审计净利润的 11.10%。
- **联化科技 (002250)**: 3 月 21 日下午，位于江苏省盐城市响水县陈家港镇的某公司发生爆炸事故。由于公司子公司江苏联化科技有限公司和联化科技（盐城）有限公司与其位于同一化工园区，现将有关情况公告如下：江苏联化和盐城联化为公司重要子公司，2017 年度合计营业收入为 181,218.57 万元，合计净利润为 11,647.95 万元，占公司合并报表比例分别为 44.12% 和 57.85%，2018 年度数据尚在审计。经初步统计，受爆炸冲击波影响，2 名员工死亡，其余部分员工受伤，子公司江苏联化和盐城

联化部分房屋设备损毁，上述涉及的人员与财产公司已购买相关保险，同时，公司积极配合当地政府救援工作，及时安排员工救治事宜，出于保障员工安全和生产安全的考虑，公司子公司江苏联化和盐城联化暂时处于停产状态，上述事项对公司的影响暂未确定。

三、主要化工产品价格变动情况

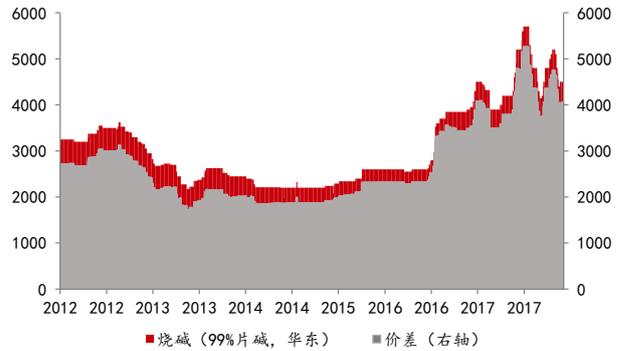
两碱

图4. 纯碱原盐价差走势



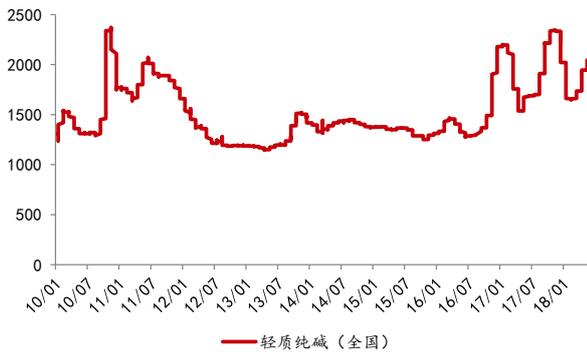
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图5. 烧碱电石价差走势



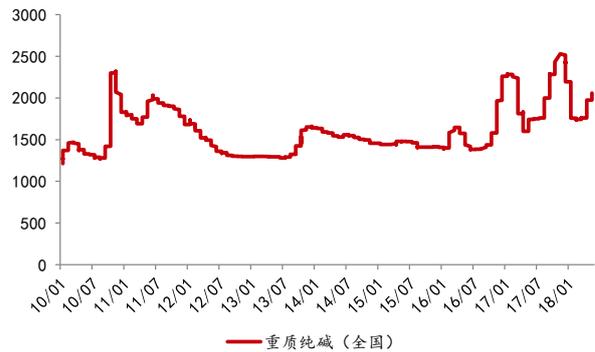
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图6. 轻质纯碱价格走势



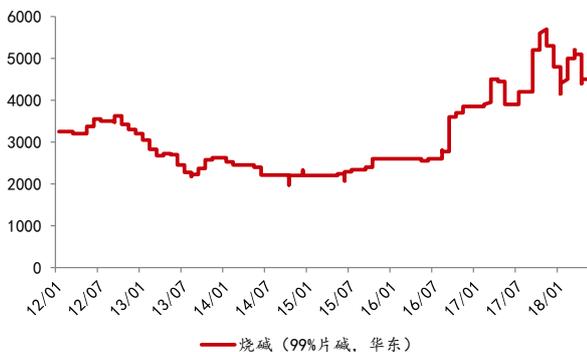
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



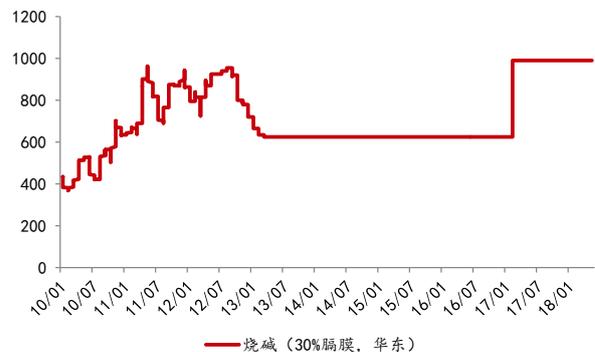
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

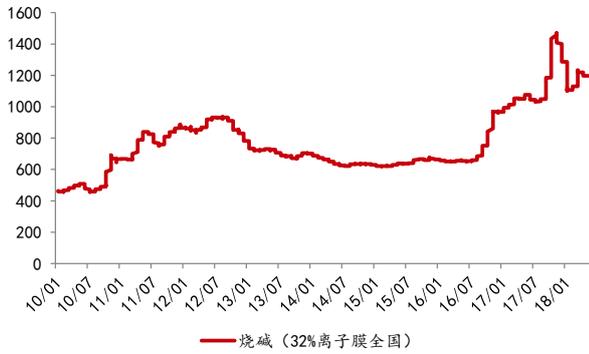
图9. 烧碱（30%隔膜，华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

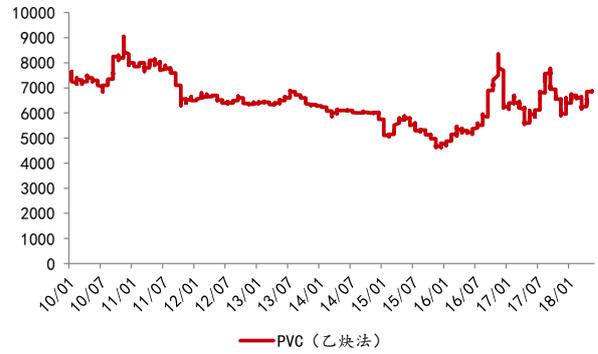
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



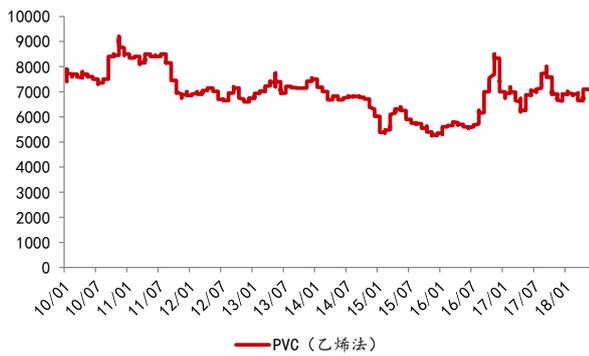
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图11. PVC（乙炔法）价格走势



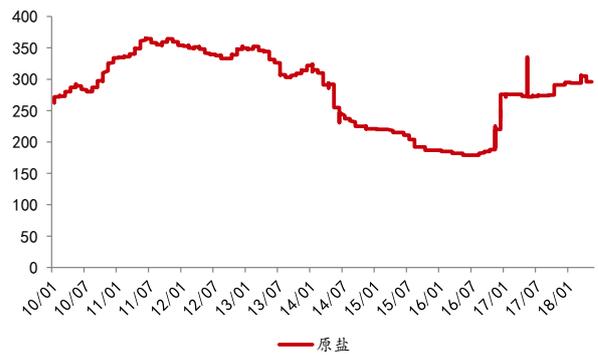
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图12. PVC（乙烯法）价格走势



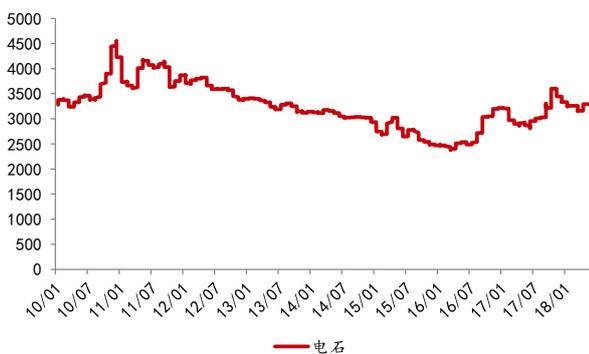
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



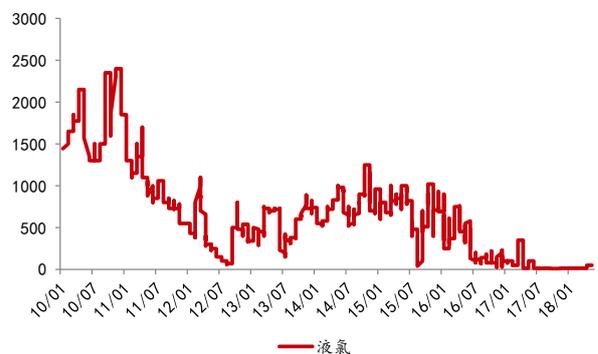
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



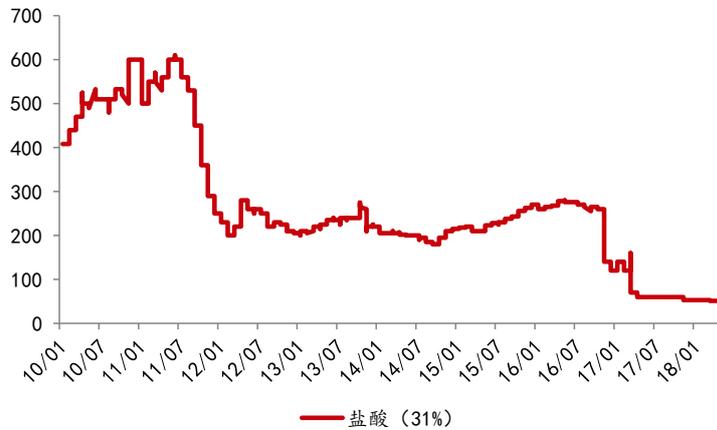
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图15. 液氯价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

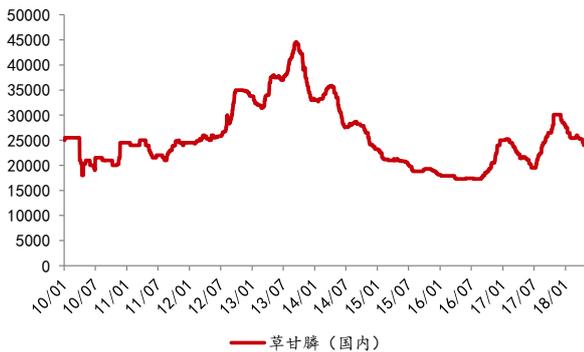
图16. 盐酸（31%）价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

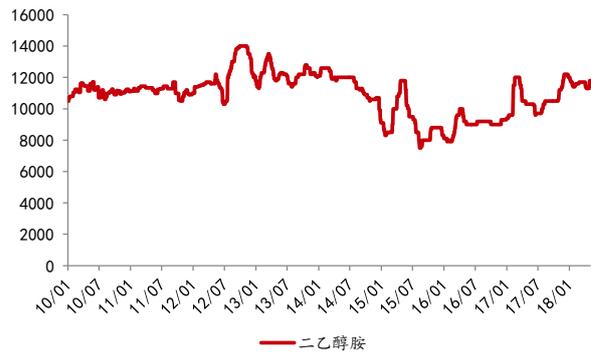
农药

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

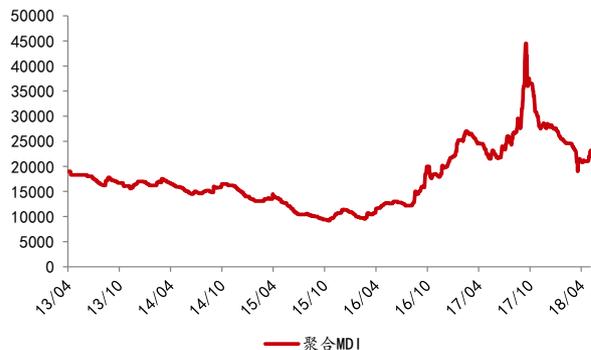
聚氨酯

图19. 纯MDI 价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

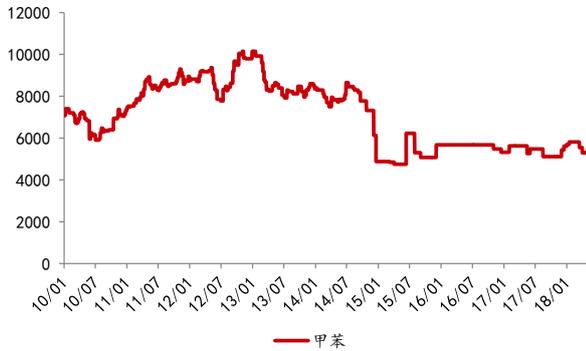
图20. 聚合MDI 价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

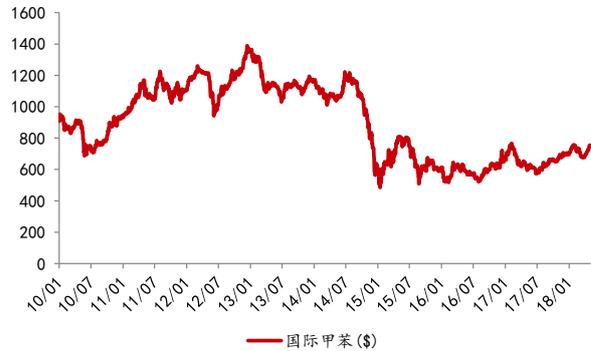
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图21. 甲苯价格走势



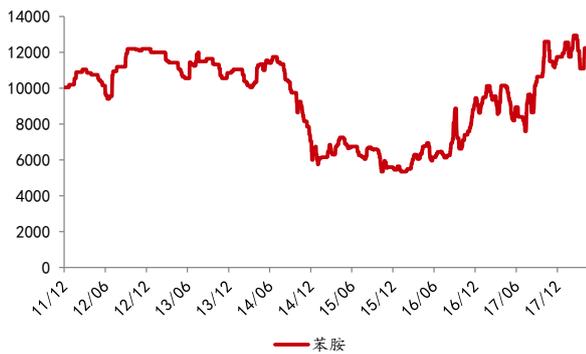
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图22. 国际甲苯价格走势



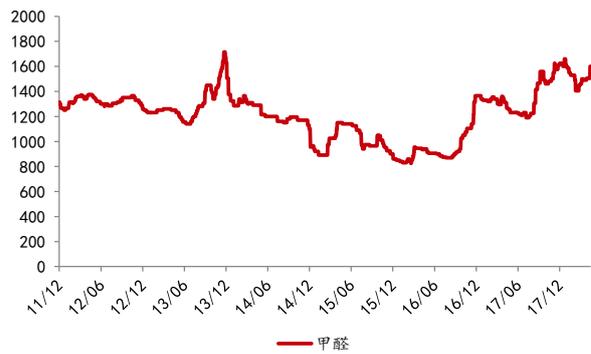
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

图23. 苯胺价格走势



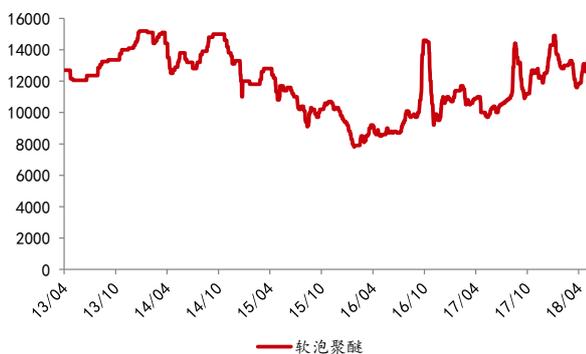
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图24. 甲醛价格走势



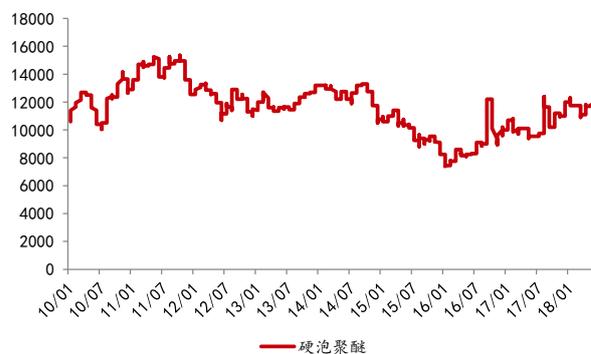
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图25. 软泡聚醚价格走势



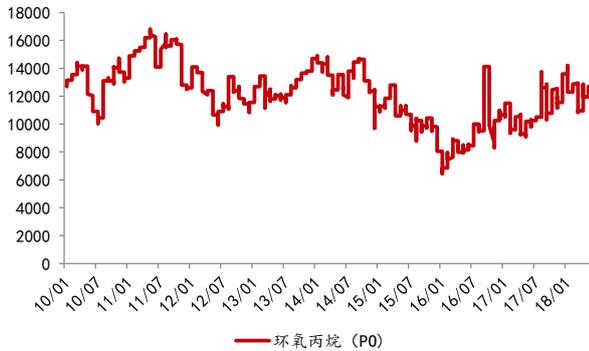
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图26. 硬泡聚醚价格走势



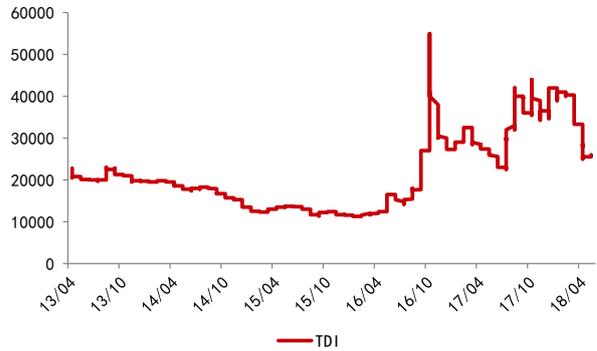
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



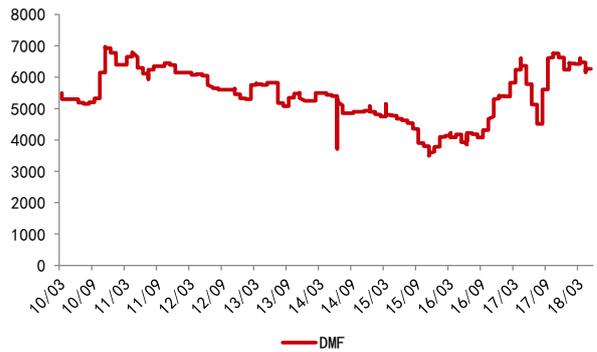
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图29. 环己酮价格走势



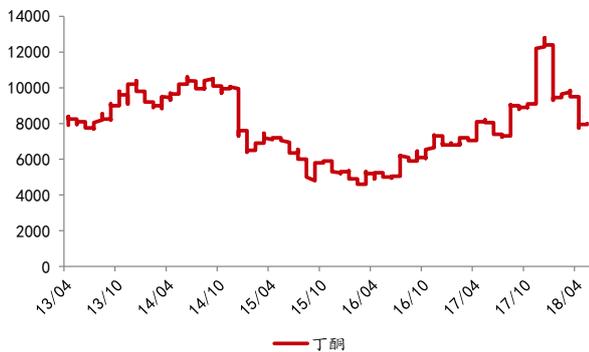
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图30. DMF 价格走势



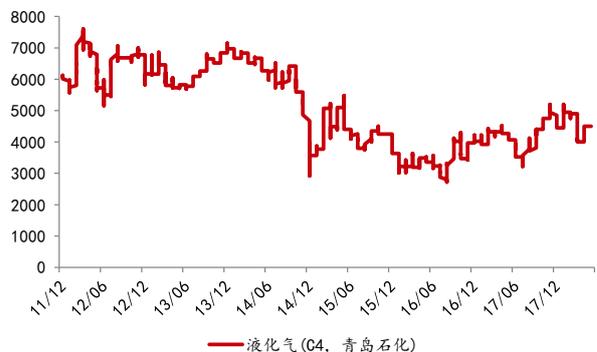
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



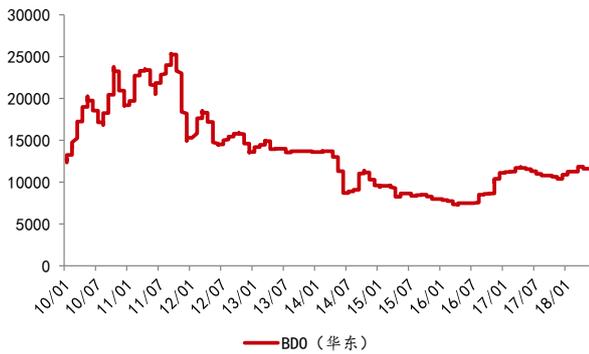
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



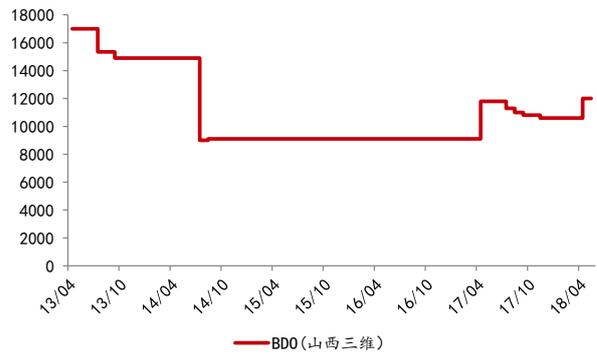
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

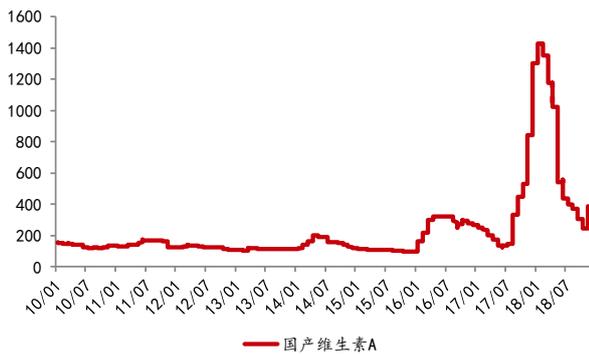
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

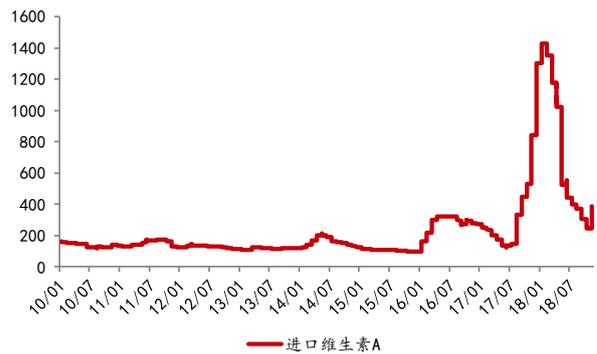
维生素

图35. 国产维生素 A 价格走势



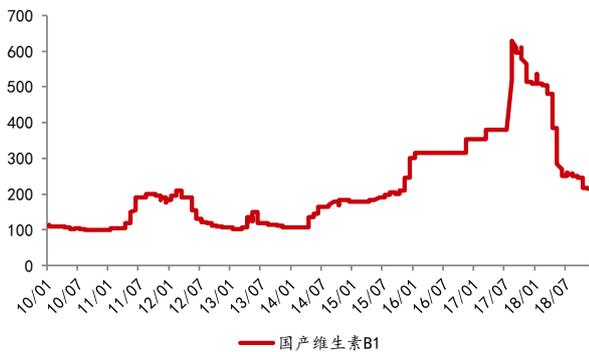
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图36. 进口维生素 A 价格走势



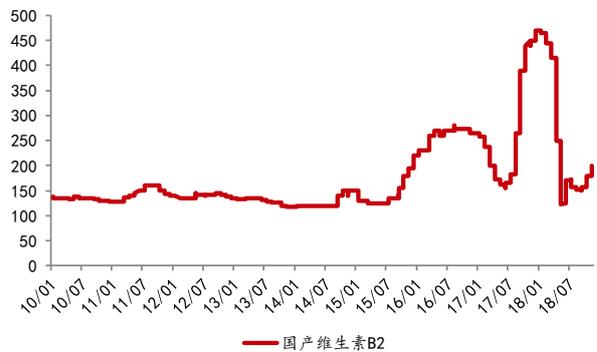
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图37. 国产维生素 B1 价格走势



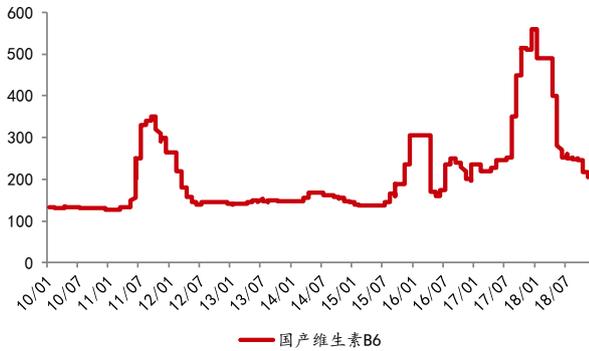
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图38. 国产维生素 B2 价格走势



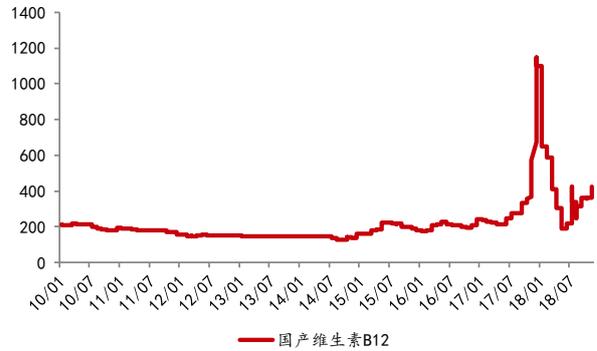
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图39. 国产维生素 B6 价格走势



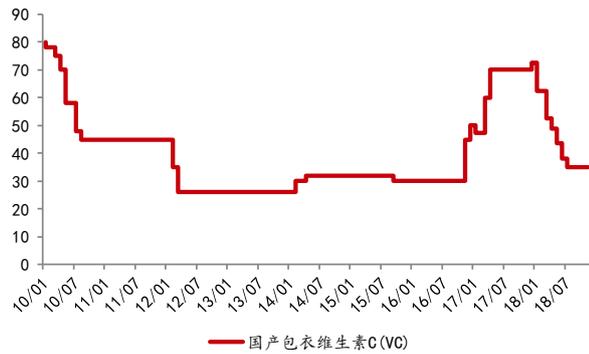
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素 B12 价格走势



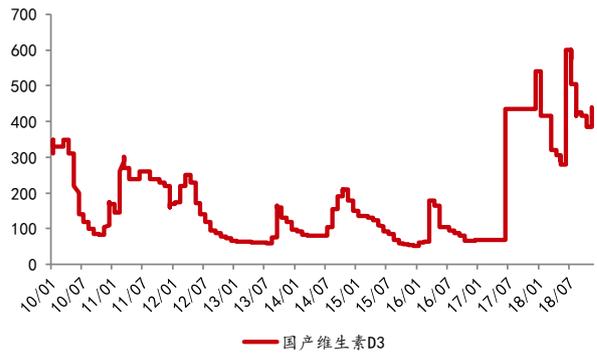
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图41. 国产维生素 C 价格走势



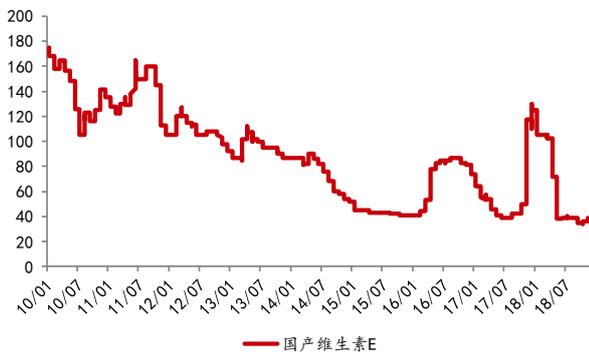
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图42. 国产维生素 D3 价格走势



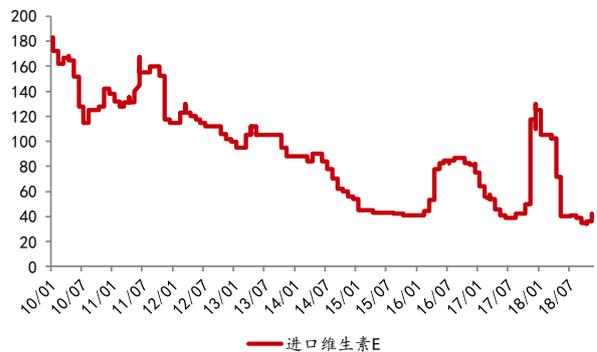
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图43. 国产维生素 E 价格走势



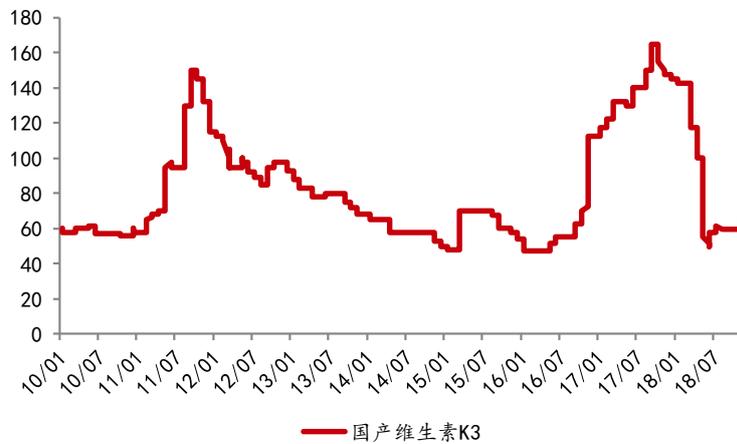
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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：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 C0004