

关注染料、农药和医药中间体具有涨价潜力的品种

——盐城响水天嘉宜化工事故对化工行业影响点评

行业简报

◆**事件：**江苏省盐城响水陈家港化工园区天嘉宜化工于2019年3月21日下午2:50左右发生爆炸，伤亡严重，属于特大安全事故。受此影响，园区多家企业设施受损，整个响水陈家港化工园区处于停产状态。

◆**点评：**

1. 企业主要产品间苯二胺供给趋紧，建议关注染料行业。天嘉宜化工具有1.7万吨间苯二胺产能，间苯二胺是间苯二酚、还原物、N,N-二乙基间二酰胺基苯胺等染料中间体的原材料。全球间苯二胺格局，浙江龙盛间苯二胺的产量约为6.5万吨，位居全球首位，其中3.5万吨用于间苯二酚的生产配套，3000吨用于分散染料配套，剩余的约2.7万吨外售。美国杜邦产能2.3万吨，排名全球第二。爆炸将导致间苯二胺供给趋紧，间苯二酚和分散染料供给短缺，以及园区有江苏之江、响水恒利达等染料公司近13家公司短期面临停产，有望推动间苯二酚和分散染料价格上涨。建议关注浙江龙盛、闰土股份、吉华集团、安诺其；

2. 园区农药及农药中间体企业较多，建议关注农药行业部分存在涨价预期的品种。园区具有排污许可证的农药企业有8家，分别为江苏裕廊、江苏威耳、响水中山、联化（盐城）、江苏联化、江苏天容集团、莠去津、江苏绿利来、盐城南方，主要农药原药产品有烯草酮、异噁草松、精异丙基甲草胺、啶虫脒、硝磺草酮等，农药中间体企业以CMO定制加工为主，在下游客户占比大。部分原药和中间体产能在国内占比高，停产后供给偏紧，建议关注先达股份（3000吨烯草酮、3500吨异噁草松产能）、长青股份（3000吨精异丙基甲草胺、1000吨啶虫脒产能）、海利尔（1500吨啶虫脒产能）、利民股份（1000吨硝磺草酮）雅本化学（农药CMO）；

3. 园区企业部分医药中间体产能较大，建议关注中间体行业部分存在涨价预期的品种。园区联化（盐城）、江苏联化拥有8000吨邻氯苯腈产能，邻氯苯腈是高血压药物和部分颜料产品的关键中间体，园区停产后供给偏紧，建议关注百傲化学（3000吨产能，7000吨产能在建）。

4. 行业影响深远，安全重于泰山，化工行业面临安全大检查，行业产能面临收缩。化工安全生产是化工企业正常生存的首要条件。爆炸事故后，已有江苏、山东、河北、辽宁、黑龙江、上海、福建、重庆、甘肃、青海等等10余个省份紧急要求开展危险化学品生产安全隐患排查整治工作。国务院安委会3月25日发出紧急通知，全面开展危险化学品安全隐患集中排查整治。要对本地区危化品安全状况进行专题研判，组织对所有涉及硝化反应工艺装置和生产、储存硝化物的企业进行全面排查摸底，立即开展安全专项治理，对所有化工园区进行风险评估，及时消除重大隐患。通知强调，要敢于动真碰硬，持续加大安全执法力度。安全和环保仍然是影响化工行业产能的重要因素。行业部分产能面临收缩。

◆**风险分析：**安全生产风险、产品价格下跌风险、下游需求变弱的风险、原材料价格波动风险、汇率波动风险。

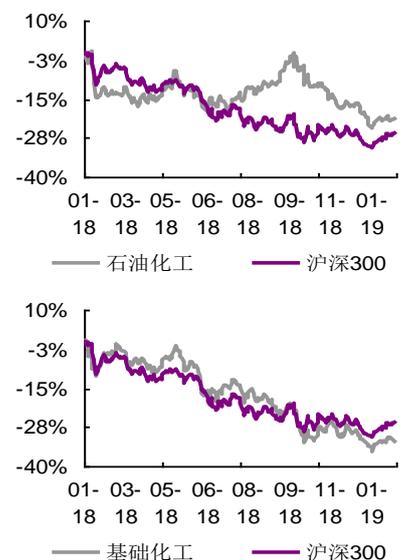
分析师

裴孝锋（执业证书编号：S0930517050001）
021-52523174
qiuxf@ebcn.com

联系人

肖亚平
021-52523809
xiaoyaping@ebcn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师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, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与, 也不, 也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼