



❖ 周报观点：响水爆炸事故影响持续发酵，继续关注染料板块

1) 响水爆炸事故的影响持续发酵。染料产业链方面，间苯二胺价格从事故前的 4.5 万元/吨，大幅上涨至本周的 10 万元/吨，不排除 4 月继续上调至 15 万元/吨的可能。受成本端大幅上行驱动，染料价格同步走高，本周分散染料价格上涨 5000 元/吨至 5.2 万元/吨，业内预期分散染料价格或将在 4 月上旬达到 6 万元/吨。活性染料亦蠢蠢欲动，本周印度某中间体工厂发生着火事故，同时国内 H 酸、对位酯生产工厂开工受限，活性染料同样有望在 4 月走出一波上涨行情。相关标的：浙江龙盛（中间体一体化）、闰土股份、吉华集团等。2) 近期应急管理部门将开展为期 1 个月的危化品、煤矿、非煤矿山、消防四个行业领域专项执法检查，响水事故之后，全国范围内化工企业与化工园区的安全监管压力加大。在本轮安监环保风暴之下，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、万华化学等。3) 负极材料：本周负极材料市场暗流涌动，补贴退坡的压力已然来袭，负极厂家和电芯厂的价格拉锯战开始上演。电芯厂迫于价格压力，向原料厂家施压，要求负极材料厂家降价 5%-10%；负极材料厂家表示，对于厂家价格下调有心理预期，幅度仍有待商谈，部分中等规模厂商的可接受降价幅度仅为 2%。

❖ 市场表现

本周沪深 300 指数上涨 1.01%，川财非金属材料指数上涨 1.44%，在 29 个行业中排名第 12 位。子板块中，印染化学品、聚氨酯、粘胶板块涨幅居前，钾肥、氟化工、磷化工板块涨幅最少。涨幅前三的上市公司分别为：百傲化学（41.68%）、浙江龙盛（36.94%）、华昌化工（34.87%）；跌幅前三的上市公司分别为：金牛化工（-13.90%）、捷荣技术（-12.62%）、盐湖股份（-12.22%）。

❖ 行业动态

江苏持续开展化工企业整治（中化新网）；
精细化工行业勾画升级路线图，2025 年精细化率目标 55%（中化新网）；
科莱恩催化剂在玉皇使用显效（中化新网）；
国务院安委会发出紧急通知，坚决防范遏制重特大事故（世界农化网）；
河北：不具备安全生产条件的化工企业一律取缔（世界农化网）；
越南即日起禁止草甘膦进口，未来将彻底禁用草甘膦（世界农化网）。

❖ 公司动态

皇马科技（603181）：2018 年公司实现营业收入 17.19 亿元，同比增长 2.15%；归属于上市公司股东的净利润 1.97 亿元，同比增长 33.34%；基本每股收益为 0.99 元，同比增长 11.24%。公司拟每 10 股转增 4 股并派现 3 元。

❖ **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 | 2019/3/30

📌 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：响水爆炸事故影响持续发酵，继续关注染料板块	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：江苏持续开展化工企业整治	7
公司新闻：金浦钛业 2018 年归母净利润同比下滑 38%	12
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 12 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：响水爆炸事故影响持续发酵，继续关注染料板块

上周响水爆炸事故的影响持续发酵。染料产业链方面，间苯二胺价格从事故前的 4.5 万元/吨，大幅上涨至本周的 10 万元/吨，不排除 4 月继续上调至 15 万元/吨的可能。受成本端大幅上行驱动，染料价格同步走高，本周分散染料价格上涨 5000 元/吨至 5.2 万元/吨，业内预期分散染料价格或将在 4 月上旬达到 6 万元/吨。活性染料亦蠢蠢欲动，本周印度某中间体工厂发生着火事故，同时国内 H 酸、对位酯生产工厂开工受限，活性染料同样有望在 4 月走出一波上涨行情。相关标的：浙江龙盛（中间体一体化）、闰土股份、吉华集团等。

近期应急管理部门将开展为期 1 个月的危化品、煤矿、非煤矿山、消防四个行业领域专项执法检查，响水事故之后，全国范围内化工企业与化工园区的安全监管压力加大。在本轮安监环保风暴之下，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、万华化学等。

负极材料：本周负极材料市场暗流涌动，补贴退坡的压力已然来袭，负极厂家和电芯厂的价格拉锯战开始上演。电芯厂迫于价格压力，向原料厂家施压，要求负极材料厂家降价 5%-10%；负极材料厂家表示，对于厂家价格下调有心理预期，幅度仍有待商谈，部分中等规模厂商的可接受降价幅度仅为 2%。截至 3 月末，国内负极材料低端产品主流报 2.1-2.8 万元/吨，中端产品主流报 4.4-5.7 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。

二、市场表现

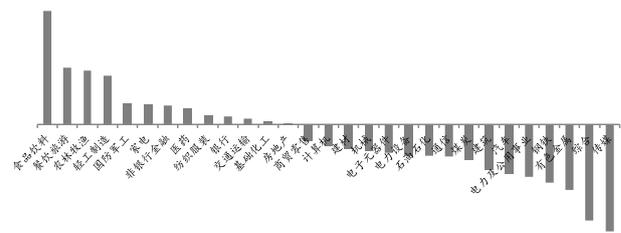
行业表现比较

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	3,872	1.01
000016.SH	上证50	2,839	1.54
000001.SH	上证综指	3,091	-0.43
399001.SZ	深证成指	9,907	0.28
399006.SZ	创业板指	1,694	-0.02
CI005006.WI	基础化工(中信)	4,371	0.14
涨幅排名		12/29	

资料来源: Wind, 川财证券研究所

图2. 基础化工板块涨幅居第 12 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/%
603360.SH	百傲化学	29.30	41.68	600722.SH	金牛化工	6.69	-13.90
600352.SH	浙江龙盛	17.20	36.94	002855.SZ	捷荣技术	10.66	-12.62
002274.SZ	华昌化工	10.52	34.87	000792.SZ	盐湖股份	6.75	-12.22
300174.SZ	元力股份	17.13	27.36	300437.SZ	清水源	16.10	-11.97
002886.SZ	沃特股份	23.48	16.76	002407.SZ	多氟多	15.26	-11.48
603110.SH	东方材料	16.57	16.69	300481.SZ	濮阳惠成	17.29	-11.06
002549.SZ	凯美特气	7.37	14.62	002709.SZ	天赐材料	31.15	-10.97
601678.SH	滨化股份	6.85	14.36	002581.SZ	未名医药	7.94	-10.79
002783.SZ	凯龙股份	10.49	13.65	002109.SZ	兴化股份	4.57	-10.74
603605.SH	珀莱雅	69.37	13.54	600226.SH	瀚叶股份	4.19	-10.28

资料来源: Wind, 川财证券研究所

行业新闻：江苏持续开展化工企业整治

- **江苏持续开展化工企业整治：该停的坚决停，该关的坚决关：**江苏省委常委 29 日召开会议。会议上强调，要持续抓好安全生产风险排查工作，开展化工园区和化工企业专项整治。要把化工行业的专项整治和产业转型统筹推进，聚焦“重化围江”和苏北小化工问题，聚焦重大安全风险隐患，该停的坚决停，该关的坚决关，该淘汰的坚决淘汰，以壮士断腕的决心，把安全风险降下来、把安全事故遏制住，推动化工行业真正实现高质量发展，使江苏产业结构更好更优。（中化新网）
- **韩正部署治污攻坚战重点工作：**近日，中共中央政治局常委、国务院副总理韩正到生态环境部调研并主持召开座谈会，研究部署 2019 年污染防治攻坚战重点工作，听取长江保护修复攻坚战工作和长江经济带生态环境问题整改情况汇报。韩正指出，打好污染防治攻坚战，基本的工作方法是紧盯问题、解决问题。要建立健全科学的问题发现机制，广泛发动群众，加强社会监督和舆论监督，提高信息化和技术装备水平，不断增强发现问题的能力。要聚焦主要矛盾和突出问题，善于抓住牵一发而动全身的关键问题，实施好大气、水、土壤污染防治行动计划。要把解决问题作为立足点和着力点，总结推广成功经验，力戒形式主义、官僚主义，实实在在解决问题。韩正指出，要持续推进京津冀及周边地区大气污染综合治理，坚持不懈抓好冬季清洁取暖，保持治理力度和向好势头，让老百姓看到变化，有更多获得感。要切实抓好长江经济带生态环境问题整改，加大处罚力度，重典治乱，形成有效震慑，对新发现的问题要从严从重处罚，不见成效决不收手。要加大对生态保护区、生态敏感区、国家公园等重要地区环境破坏问题的查处力度，及时发现，严肃处理，抓住反面典型案例强化警示教育。（中化新网）
- **精细化工行业勾画升级路线图，2025 年精细化率目标 55%：**3 月 26 日在京研讨的《2017~2025 年精细化工行业发展的设想与对策》课题成果，对精细化工行业的升级路线提出了建议。该课题由中国化工学会精细化工专业委员会委托浙江工业大学完成。据课题主要负责人、浙江工业大学余远斌教授介绍，精细化工行业今后发展的总体思路是：针对产业面临的安全、环保、高效、高端化发展的重大课题，从构建新型高效技术体系、实现源头创新入手，整合产业技术创新资源，引领科技资源向优势企业聚集；加大典型化工产品及其清洁生产成套工艺的创新开发力度；建立以企业为主体、市场为导向、产学研用紧密结合的创新体系，全面提升技术创新能力；推动产业结构调整及产品升级换代，促进我国精细化工产业由大国向强国迈进。

在此思路下，规划的总体目标是突破一批“卡脖子”关键共性技术，打破国外技术垄断，加强创新技术转化应用，将现有资源产品做精，提高资源利用效率和生产效率，降低成本，提高产品质量，减少污染物产生和排放，提高经济效益和社会效益，践行绿色发展的理念。其中，产业发展的近期主要目标有：2021年总产值突破5万亿元，年均增长率超过15%，精细化率超过50%；培育10家年产值超过100亿元的细分行业龙头企业；行业出口总额年均增长率超过20%；升级改造精细化工园区2~3个；成立新领域精细化工技术中心10家，为行业升级提供技术支撑。落实规划目标，精细化工行业发展有四大主要任务，即：加快结构调整，提高绿色化工水平；构筑自主创新平台，完善高新技术开发；打造特色产业链，推动高端精细化工产品发展；优化产业布局，加快产业升级。精细化工率的提升是实现2030年进入精细化工强国的一个关键指标。资料显示，2016年我国精细化工率只有48%，美国、欧盟及日本等发达经济体已经达到或超过60%，瑞士更是高达95%。出席研讨会的段雪院士、孙宝国院士、彭孝军院士、郑裕国院士都告诉记者，我国精细化工率水平停滞不前，主要还是技术能力不足所致。要提升行业水平，必须要化学化工融合发展，进行源头创新，并将绿色度、安全度、资源综合利用度等纳入发展水平考核体系。中国石油和化学工业联合会副秘书长胡迁林、中国化工学会副理事长华炜、中化集团化工事业部首席技术官陈宝树、中国化工学会精细化工专委会主任委员伍振毅等分别对精细化工发展提出了意见和建议。专家还指出，应比照国际通用标准进行精细化工行业对标，并在今后加强科普工作。（中化新网）

- **科莱恩催化剂在玉皇使用显效：**近日，科莱恩宣布 StyroMax UL3 乙苯脱氢催化剂在山东玉皇化工集团的苯乙烯单体生产装置中成功使用，使苯乙烯单体的产能3个月内提升至设计产能的120%。山东菏泽玉皇化工有限公司总经理张彦东表示，自2018年3月开车使用这一催化剂以来，产能和生产效率均得到提升。该苯乙烯单体生产装置的年均产能提高了5万吨，相当于1300万美元的产值。此外，这一催化剂是在水油重量比稳定于超低值1.1的条件下取得的这一优异成绩，因此能够额外节省250万美元的蒸汽能耗。StyroMax UL3有望持续发挥强劲功效，预计每年能够为山东玉皇集团带来超过1500万美元的经济效益。科莱恩 StyroMax UL3于2016年上市，旨在为那些在超低水油比条件下生产苯乙烯的厂商降低工艺成本。虽然以前的催化剂可以在这种条件下提供更高的活性或选择性，但 StyroMax UL3是首个能够同时提供以上两种性能的催化剂。其活性提高了苯乙烯单体的生成率，而选择性则最大程度地减少了副产物的形成，这些副产物包括甲苯和苯，它们通常比苯乙烯单体的经济价值要低。该催化

剂适用于超低水油比操作(重量比约为 1.0), 因此可以减少蒸汽消耗, 从而让苯乙烯生产更具可持续性和更高经济效益。(中化新网)

- **国务院安委会发出紧急通知, 坚决防范遏制重特大事故:** 据应急管理部网站 3 月 25 日消息, 日前, 国务院安委会发出紧急通知, 要求认真贯彻落实习近平总书记对江苏响水天嘉宜化工有限公司“321”爆炸事故重要指示精神, 就进一步做好当前安全生产工作, 坚决防范遏制重特大事故作出部署。通知强调, 要勇于担当负责, 切实担负起保安全、护稳定的政治责任。要严格落实《地方党政领导干部安全生产责任制规定》, 层层压紧压实各级各部门各单位安全生产责任, 牢牢守住安全生产基本盘基本面。要针对事故暴露出的基础性、根源性问题, 痛定思痛、深刻反思, 解决实实在在问题, 切实把安全生产工作推向新水平。通知要求, 深刻吸取教训, 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。同时, 举一反三, 深入开展煤矿、非煤矿山、道路交通、消防、建筑施工等其他行业领域安全隐患排查整治, 严防各类事故发生。通知强调, 要敢于动真碰硬, 持续加大安全执法力度。正确处理严格执法与“放管服”改革、督查检查的关系, 既避免大呼隆、一阵风, 又防止监管执法宽松软。真正让执法“长牙齿”, 对漠视法规、罔顾生命的企业及其负责人依法严惩不贷。深入组织“专家指导服务团”和“安全执法服务团”, 帮助基层解决专业监管能力不足问题。充分运用“四不两直”等方式明查暗访, 定期组织“回头看”。通知要求, 加强应急准备, 有力有序有效应对各类事故灾害。加强灾害会商研判, 加强地质灾害预测预警, 严格落实领导干部 24 小时在岗值班和信息报告制度。国家综合性消防救援队伍和安全生产专业救援队伍要加强值班备勤, 强化专业技战术训练, 确保关键时刻快速响应、高效安全处置。(世界农化网)
- **越南即日起禁止草甘膦进口, 未来将彻底禁用草甘膦:** 越南宣布即日起禁止所有草甘膦除草剂的进口。含有草甘膦的除草剂产品的进口和贸易被即刻禁止。该举动将对拜耳这一在亚洲最畅销的产品市场造成巨大影响。越南农业部植保部门负责人 Hoang Trung 表示, “美国关于第二次裁定草甘膦与癌症相关的判决信息一经确认, 我们就立刻禁止了含有这种活性成分的除草剂。并且, 在不久的将来越南将彻底禁止草甘膦在越南的使用。” 2017 年, 越南政府还禁用了先正达的百草枯除草剂, 这是一种高危险性的农药; 以及陶氏化学的 2,4-D, 这是一种在越战期间使用的橙剂中存在的有机化合物。据 AGROPAGES 了解, 越南草甘膦市值 1390 万美金, 折

纯用量 2092 吨，是越南用量第二大的除草剂（第一大是丙草胺），占越南除草剂市场的 15%。2018 年中国出口越南草甘膦折百量为 2.4 万吨，价值 1.2 亿美金，涉及国内 51 家出口商，占中国出口越南农药总额的 19%。（世界农化网）

- **河北：不具备安全生产条件的化工企业一律取缔：**从 3 月 26 日上午河北省政府新闻办召开的“河北省化工行业安全生产整治攻坚行动”新闻发布会上获悉，河北省深刻汲取江苏响水“3·21”爆炸事故教训，自 2019 年 3 月至 2020 年 12 月，将在全省范围内开展为期两年的化工行业安全生产整治攻坚行动。河北省是化工大省，现有危险化学品生产经营单位 10825 家，其中生产企业 754 家、经营企业 10071 家，生产企业总数位居全国第六位。企业数量多、规模小、产品门类多、生产工艺危险、基础差、专业技术人才匮乏、安全风险高是河北省化工行业的突出特点。2016 年以来，河北共发生生产安全事故 19 起、死亡 71 人，其中重大事故 1 起、死亡 24 人。因此，开展全省范围内安全生产整治行动，是河北省安全生产形势的迫切需要。本次攻坚行动突出解决河北省化工行业中的三大问题。一是推动河北省化工行业“小而多”问题得到有效解决。对列入关停名单的企业全部关停到位，列入搬迁名单的危险化学品企业全部完成搬迁改造，新建项目入园率 100%。二是推动化工行业自动化、信息化水平得到有效提升。关键危险岗位实现“机械化换人、自动化减人”。化工园区监管平台与园区内企业安全监控信息对接率 100%，新建项目自动化控制系统装备率 100%，在役装置自动化控制系统改造升级率 100%，重大危险源在线监测监控率 100%。三是推动河北省化工行业安全生产体制机制更加健全完善。到 2020 年底，初步形成“责任全覆盖、管理全方位、监管全过程”的安全生产治理体系。（世界农化网）
- **北美拉美市场强劲增长，纽发姆 2019 上半财年销售额增长 8%：**受北美和拉美主要市场强劲增长驱动，纽发姆 2019 上半财年营业收入增长 8% 达 15.8 亿美元（2018 年：14.6 亿美元）。欧洲和亚洲的销售额也有所增长，种子技术部门的收入也有所增加。澳大利亚的业务因持续干燥受到负面影响。纽发姆的作物保护业务收入为 15 亿美元，比上半年增长了 8%。除草剂销售额增长 2% 达 9.95 亿美元。受澳大利亚极度干旱和渠道高库存影响，草甘膦销量较去年下降了 9%。纽发姆在澳大利亚草甘膦销量较此前半年下降了约 50%，且草甘膦利润率在前一时期下降，主要受澳大利亚和巴西地区影响。苯氧基除草剂收入较去年增加，北美和拉丁美洲的增长抵消了澳大利亚销量的下降，产品利润率与前期相符。丙炔氟草胺、麦草畏和氯氟吡氧乙酸等其他除草剂势头迅猛。杀虫剂销售额增长 13% 至 2.24

亿美元。大部分地区销售增长都很快，拉美地区销售额占比占比近 70%。收购的欧洲投资组合占销售增长的三分之一。毒死蜱（巴西）和啉虫脒（西班牙和意大利）的销售表现良好。杀菌剂销售额增长 37% 至 1.56 亿美元，利润率较去年有所下降。所有地区的杀菌剂销售额都在增长，欧洲、北美和拉美地区增长占比较高。收购的欧洲投资组合占销售增长的三分之一。（世界农化网）

公司新闻：金浦钛业 2018 年归母净利润同比下滑 38%

- **金浦钛业 (000545)**: 公司披露 2018 年度报告。报告期内, 公司实现营业收入 18.55 亿元, 同比增长 6.53%; 归属于上市公司股东的净利润 1.02 亿元, 同比下滑 38.46%; 基本每股收益为 0.1 元, 同比下滑 38.69%。报告期内, 投资收益同比降低 90%, 影响利润的增长。另外, 非经常性损益对公司业绩影响较大, 合计 1251.2 万元, 其中政府补助为 1667.2 万元。扣除非经常性损益后归母净利润为 8953.3 万元, 同比降低 33.6%。扣非归母净利润增速小于营收增速, 主要系毛利率较去年下降 4.9 个百分点及期间费用率由去年的 13.26% 增加至今年的 13.34% 所致。
- **沧州大化 (600230)**: 公司披露 2018 年度报告。报告期内, 公司实现营业收入 44.3 亿元, 同比增长 0.3%; 实现归属于母公司所有者的净利润 9.9 亿元, 同比下降 22.8%; 每股收益为 2.41 元。报告期内, 公司毛利率为 46.4%, 较上年降低 9.3 个百分点, 净利率为 24.2%, 较上年降低 8.6 个百分点。报告期内, 资产减值损失同比增加 292.8%, 影响利润的增长。公司 2018 年度利润分配预案: 10 派 2.00 元(含税), 分红率 7.7%, 较去年的 10.2% 有所降低。
- **雅克科技 (002409)**: 公司披露 2018 年度报告。报告期内, 公司实现营业收入 15.47 亿元, 同比增长 36.58%; 归属于上市公司股东的净利润 1.33 亿元, 同比增长 284.90%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.20 亿元, 同比增长 271.70%; 基本每股收益 0.3140 元, 拟每 10 股派发现金红利 0.9 元(含税)。报告期内, 通过并购重组, 公司新增子公司成都科美特和江苏先科, 拓展了电子特气和半导体前驱体业务。除此之外, 公司的主营业务未发生重大变化。公司主要业务包括有机磷系阻燃剂业务、LNG 用保温绝热板材业务、硅微粉业务、半导体化学材料业务、电子特气业务。
- **硅宝科技 (300019)**: 公司披露 2018 年度报告。报告期内, 公司实现营业总收入 87,057 万元, 同比增长 19.55%, 营业利润 6,731 万元, 同比增长 23.78%, 归属于上市公司股东的净利润 6,513 万元, 同比增长 25.24%。2018 年, 受国家经济结构调整影响, 公司所处有机硅行业竞争加剧。有机硅上游产品价格大幅上涨, 一度创下历史新高, 前三季度供应极度紧张, 有机硅下游企业受到强力冲击。报告期内, 公司凭借行业领先的技术创新能力、品牌影响力等, 扎实推行精细化管理、深入推进改革创新, 通过研发新产品、优化新工艺、拓展新领域、开拓新渠道等, 进一步提升了产品市场占有率。公司经营业绩稳步提升, 营业收入连续 20 年保持持续增长,

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

保持了公司在有机硅橡胶行业的领导地位。

- **艾艾精工 (603580)**: 公司披露 2018 年度报告。报告期内, 公司实现营业总收入 18,811.45 万元, 同比增长 21.35%; 归属于上市公司股东的净利润 3580 万元, 同比增长 24.92%。公司拟 10 转 4 派 1.2 元。对比 2017 年同期, 公司营业收入与毛利保持平稳增长。
- **红宝丽 (002165)**: 公司披露 2018 年度报告。报告期内, 公司实现营业总收入 24.67 亿元, 同比增长 13.63%, 化工新材料行业已披露年报个股的平均营业收入增长率为 19.20%; 归属于上市公司股东的净利润 2907.84 万元, 同比下降 28.91%, 化工新材料行业已披露年报个股的平均净利润增长率为 10.20%; 公司每股收益为 0.05 元。同时, 公司发布 2019 年一季度业绩预告, 预计实现净利润 1900 万元至 2050 万元, 增长幅度为 539.00%至 589.0%, 上年同期业绩: 净利润 297.41 万元。关于 2019 年一季度业绩变化原因, 公司表示: 针对当前经营环境, 公司积极应对, 开拓国内外市场, 通过技术创新手段, 服务客户, 满足客户个性化需求, 保持产品销量和收入的稳定增长。同时, 公司加强管控, 采取降本增效措施, 控制经营成本, 使得盈利增长。
- **皇马科技 (603181)**: 公司披露 2018 年度报告。报告期内, 公司实现营业总收入 17.19 亿元, 同比增长 2.15%; 归属于上市公司股东的净利润 1.97 亿元, 同比增长 33.34%; 基本每股收益为 0.99 元, 同比增长 11.24%。截至 2018 年 12 月 31 日, 皇马科技归属于上市公司股东的净资产 14.35 亿元, 较上年末增长 12.06%; 负债合计 4.54 亿元, 较上年末增长 84.51%; 经营活动产生的现金流量净额为 0.99 亿元, 较上年末增加 11.24%。公司拟每 10 股转增 4 股并派现 3 元。
- **黑猫股份 (002068)**: 黑猫股份发布一季度业绩预告, 公司预计 2019 年 1-3 月归属上市公司股东的净利润-8000.00 万至-5000.00 万, 同比变动-159.33%至-137.08%, 化工合成材料行业平均净利润增长率为 17.22%。公司基于以下原因作出上述预测: 报告期内, 国内煤焦系炭黑原料油价格高位运行, 同期受汽车行业产销率下滑和贸易摩擦负面预期影响, 轮胎企业采购意愿下降, 炭黑产品销售价格持续低迷, 毛利率同比大幅下滑。

三、主要化工产品价格变动情况

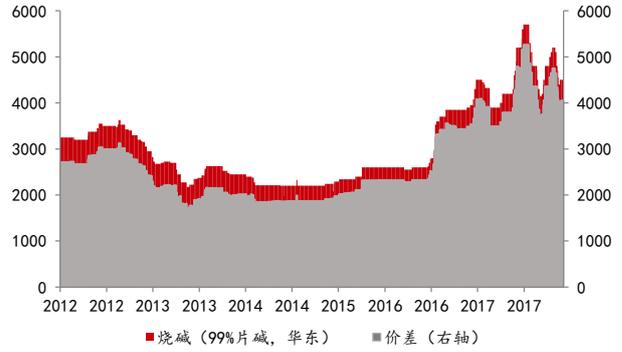
两碱

图4. 纯碱原盐价差走势



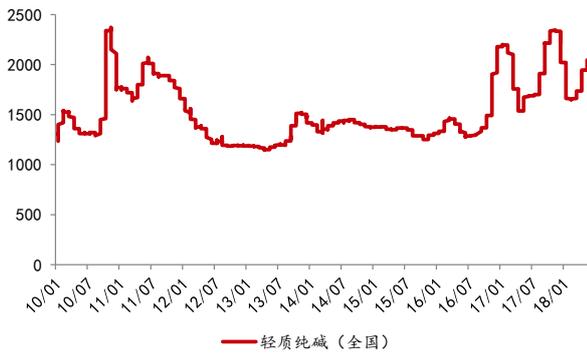
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图5. 烧碱电石价差走势



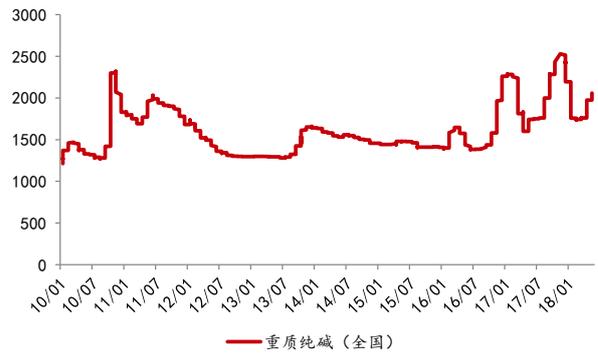
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图6. 轻质纯碱价格走势



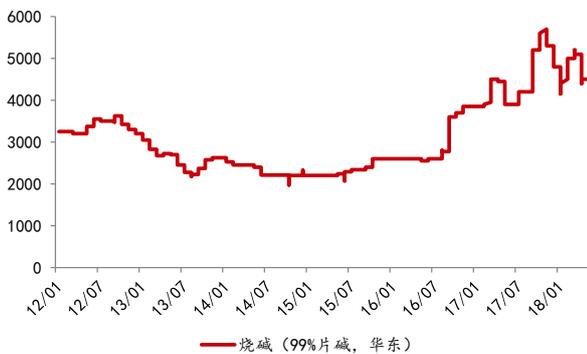
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



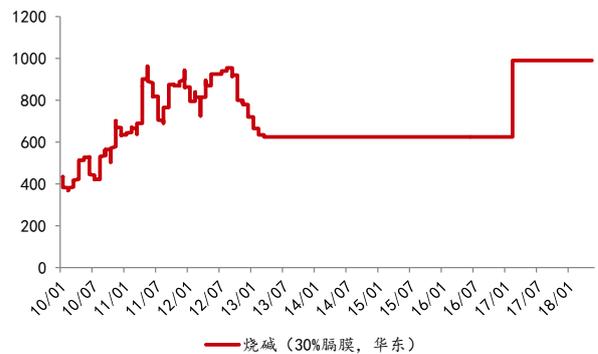
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

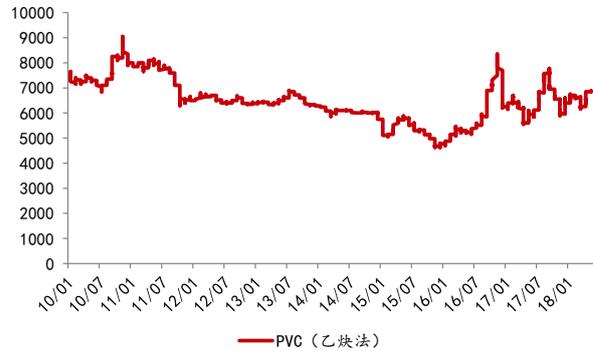
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



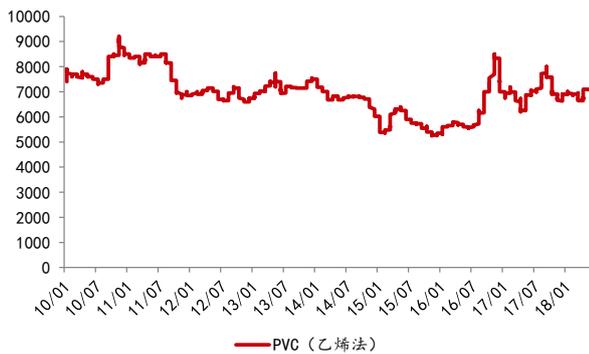
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图11. PVC（乙炔法）价格走势



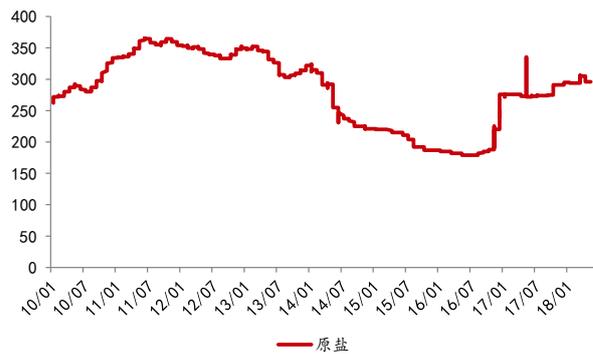
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图12. PVC（乙烯法）价格走势



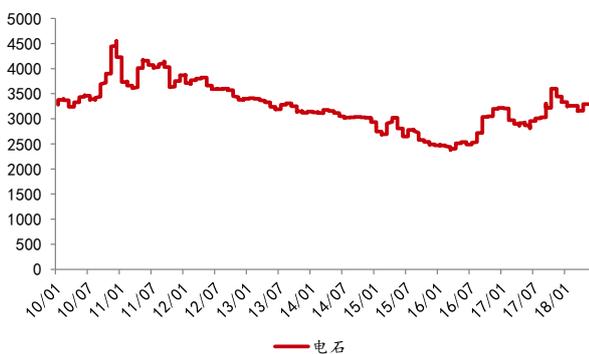
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



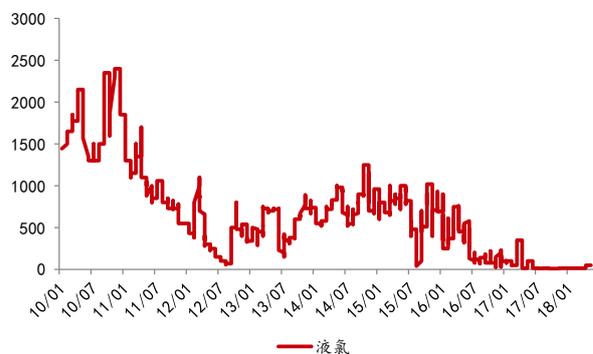
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



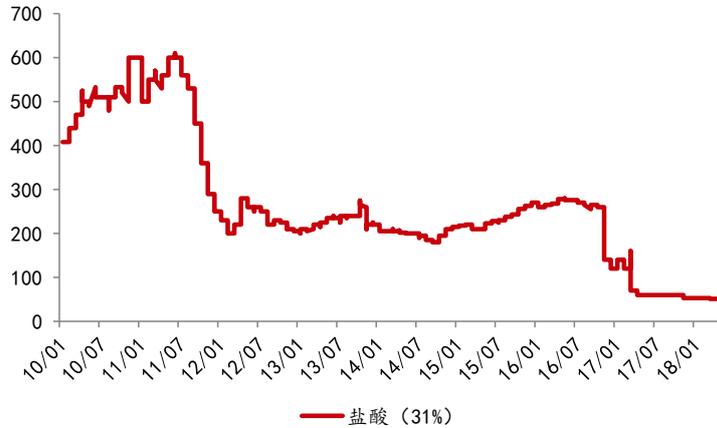
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图15. 液氯价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

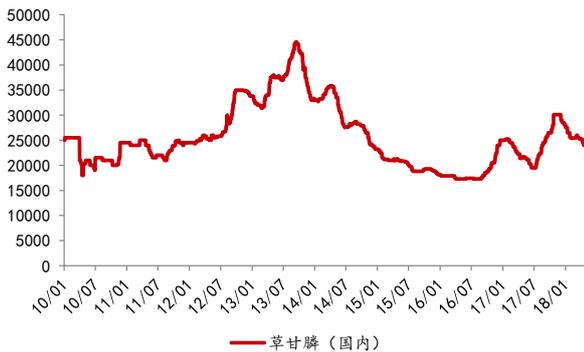
图16. 盐酸（31%）价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

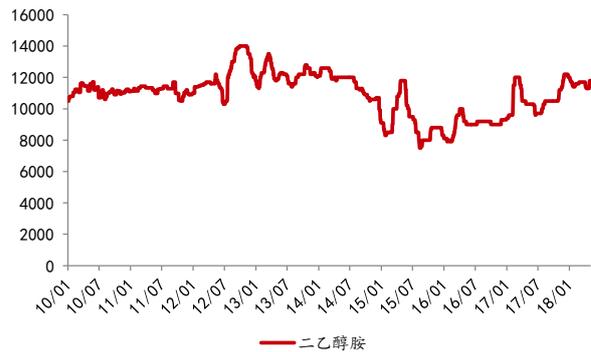
农药

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

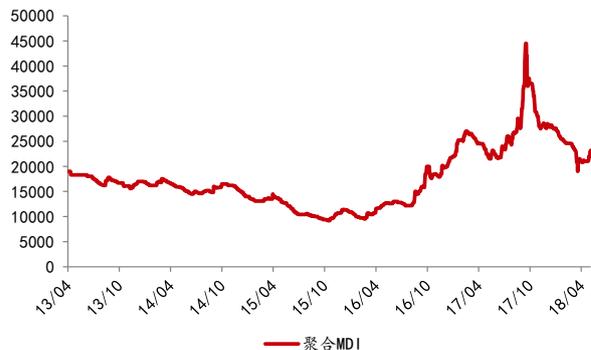
聚氨酯

图19. 纯MDI 价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

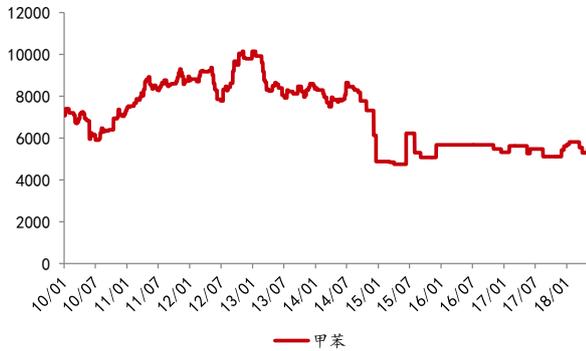
图20. 聚合MDI 价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

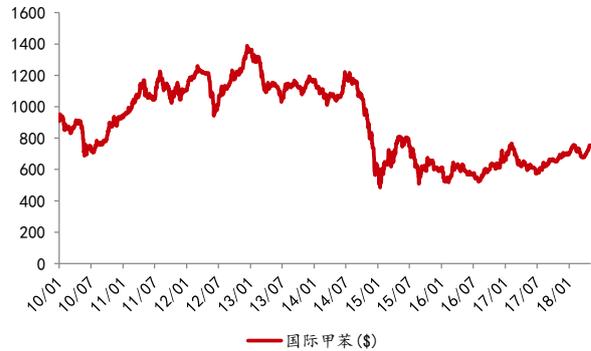
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图21. 甲苯价格走势



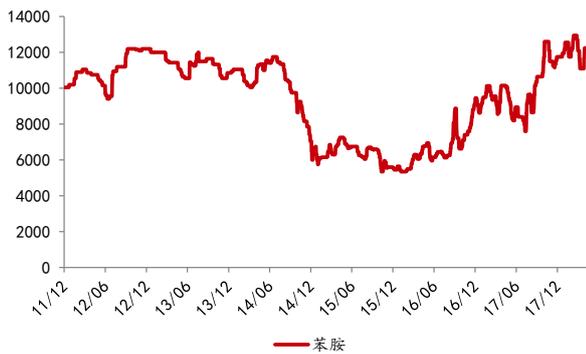
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图22. 国际甲苯价格走势



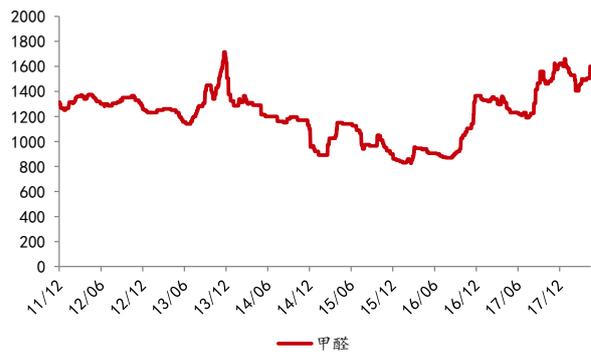
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

图23. 苯胺价格走势



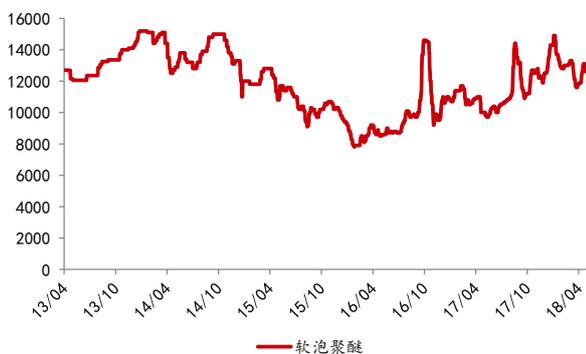
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图24. 甲醛价格走势



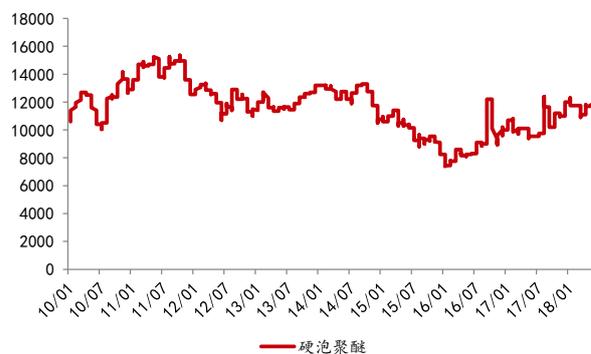
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图25. 软泡聚醚价格走势



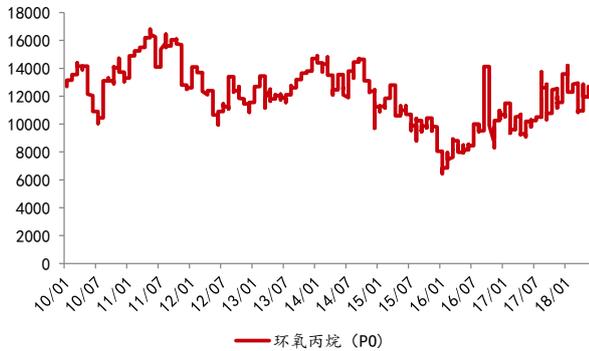
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图26. 硬泡聚醚价格走势



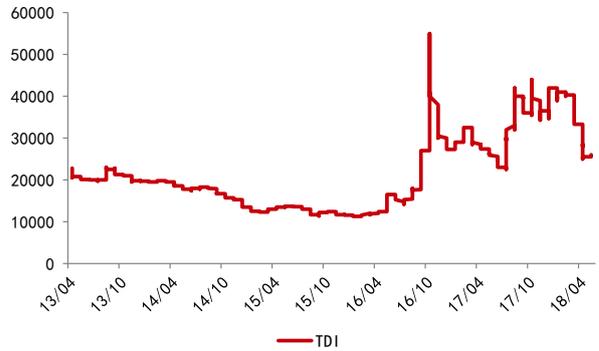
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图27. 环氧丙烷 (PO) 价格走势



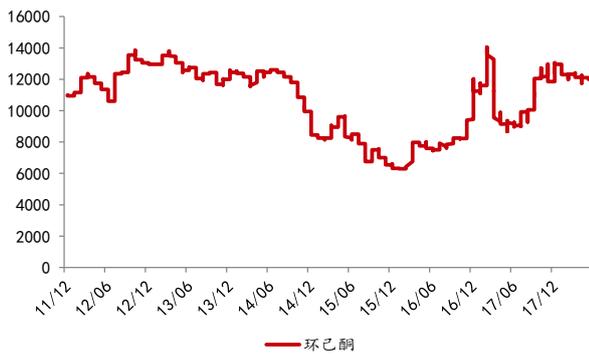
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图28. TDI 价格走势



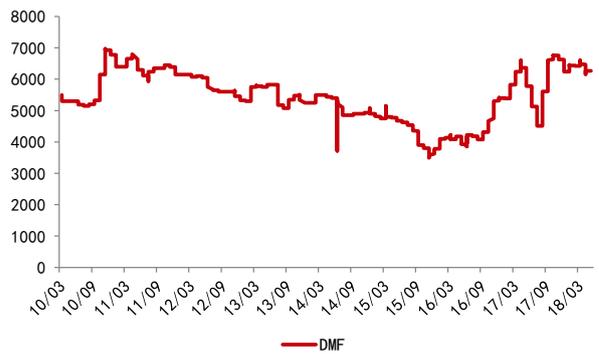
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图29. 环己酮价格走势



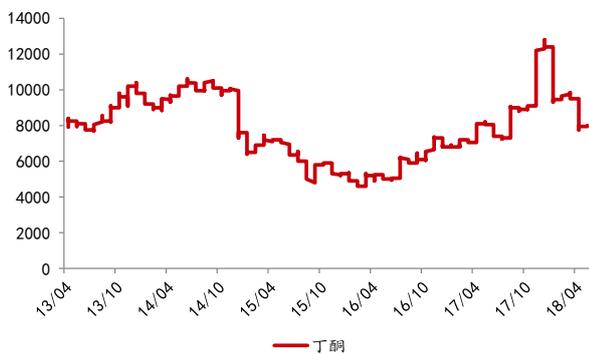
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图30. DMF 价格走势



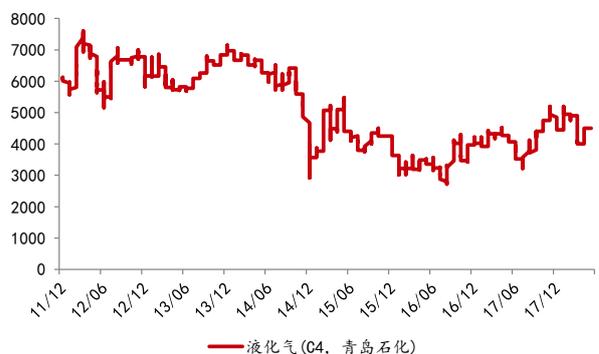
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



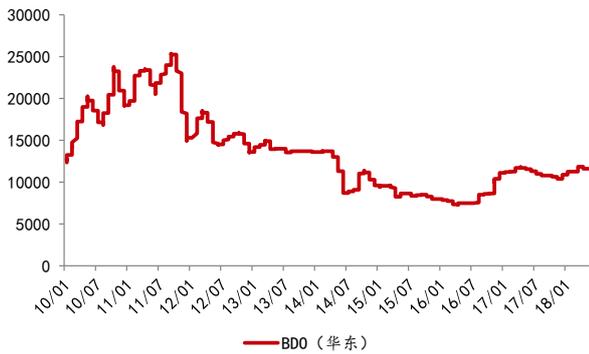
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



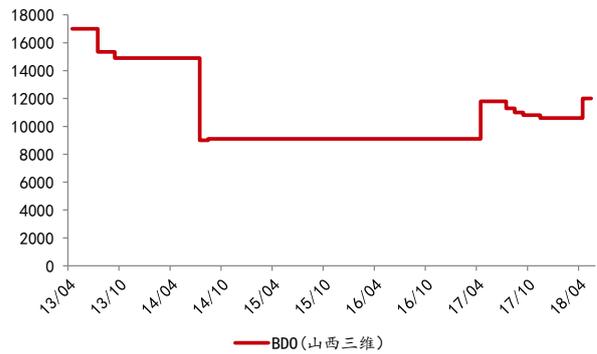
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

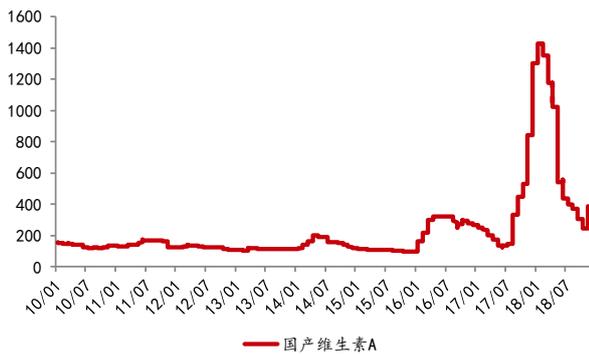
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

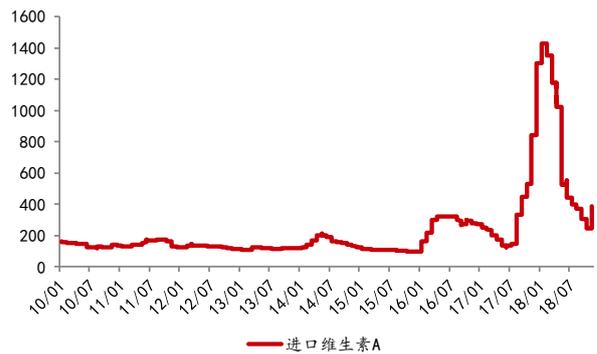
维生素

图35. 国产维生素A价格走势



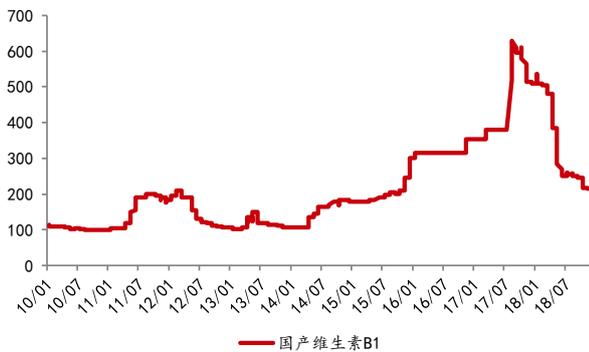
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图36. 进口维生素A价格走势



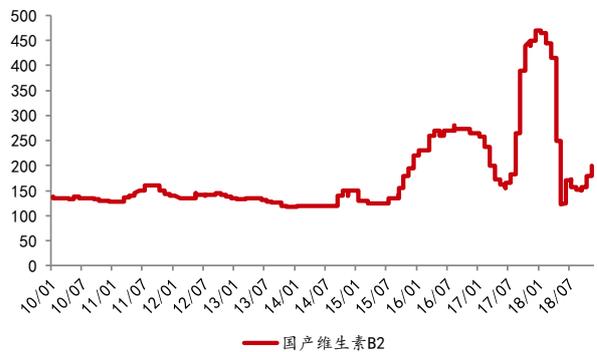
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图37. 国产维生素B1价格走势



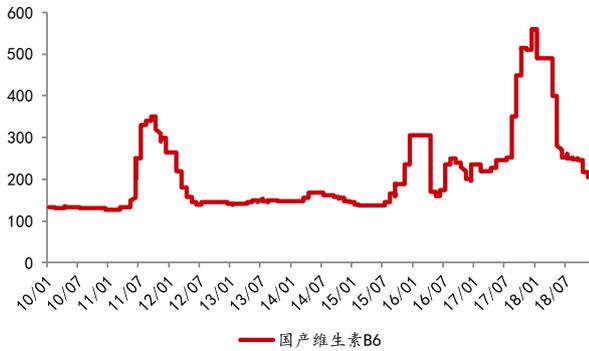
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图38. 国产维生素B2价格走势



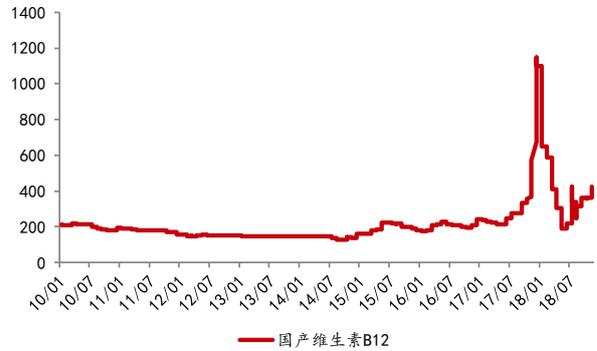
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图39. 国产维生素 B6 价格走势



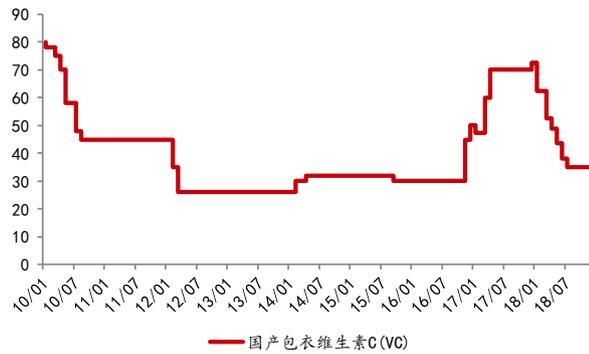
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素 B12 价格走势



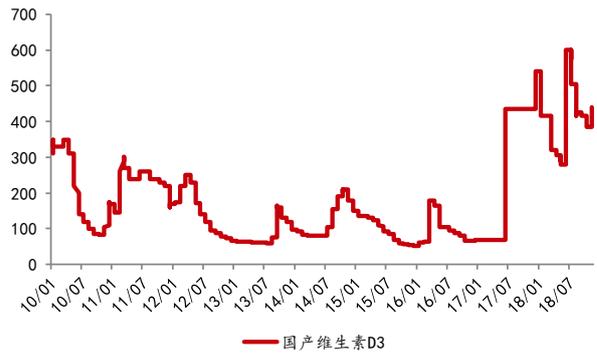
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图41. 国产维生素 C 价格走势



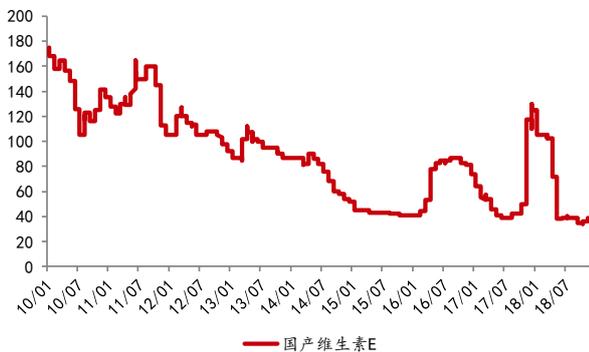
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图42. 国产维生素 D3 价格走势



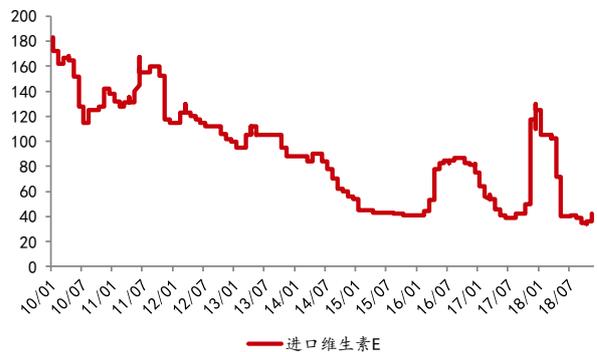
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图43. 国产维生素 E 价格走势



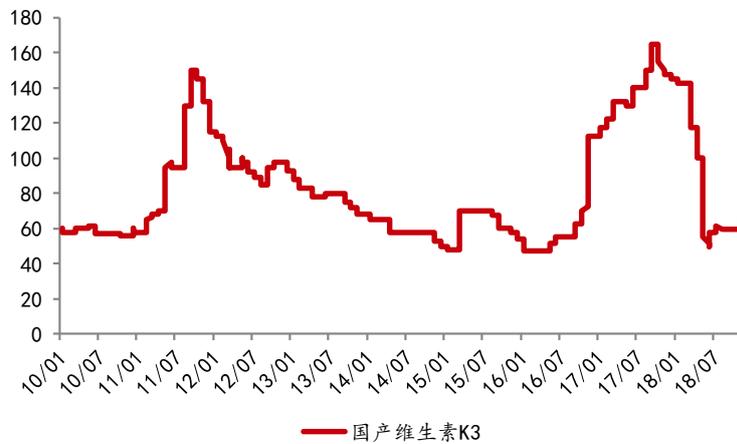
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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 C0004