

基础化工行业动态点评

# 江苏省出台化工行业整治提升方案征求意见稿，强者恒强格局再度强化

2019 年 04 月 08 日

## 【事项】

- 4 月初，江苏省政府办公厅发布《江苏省化工行业整治提升方案（征求意见稿）》。文件要求深入开展全省化工行业整治，调整优化行业规划布局，大幅压减沿长江干支流两侧 1 公里范围内、环境敏感区域、城镇人口密集区、化工园区外、规模以下等化工生产企业，着力破解“重化围江”“低散乱污危”等突出问题。到 2020 年底，全省化工生产企业数量减少到 2000 家。到 2022 年，全省化工生产企业数量不超过 1000 家。

**东方财富证券**  
Eastmoney Securities  
挖掘价值 投资成长

强于大市（上调）

东方财富证券研究所

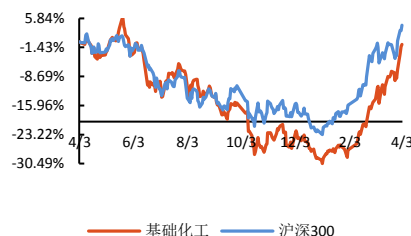
证券分析师：何玮

证书编号：S1160517110001

联系人：孙翠华

电话：021-23586480

相对指数表现



相关研究

- 《爆炸事故影响持续发酵，染料及中间体价格如期上涨》  
2019. 04. 02
- 《基于 VAR 模型的原油价格波动影响传导机制研究》  
2019. 03. 22
- 《干湿法价差持续缩小 头部公司产销率远超中小企业》  
2019. 02. 14
- 《18Q4 基金持仓分析：持仓继续回落，低配比例创新高》  
2019. 01. 25
- 《化肥出口关税全面放开，钾肥及钾复肥市场利好明显》  
2018. 12. 26

## 【评论】

天嘉宜化工爆炸事件引发社会各界高度关注，多个地区随即开展危化品生产安全隐患全面排查。江苏省作为爆炸事故发生地，摸排整治工作尤为深入。4月初，江苏省政府办公厅发布《江苏省化工行业整治提升方案(征求意见稿)》，方案从调整优化行业格局，压减化工企业数量；推动化工园区整治，加强园区监管；提高行业准入门槛，严控新增产能等多方面制定了整治提升方案。我们认为该方案实施后预计对行业格局影响较大，有望加速产能升级，并对其他省市的整治工作提供了一定借鉴意义。

**江苏省农药、医药、染料及中间体企业集聚。**江苏省作为化工大省，全省约有50个化工园区，分布着大小5000余家化工企业，以农药、医药、染料中间体企业为主。2017年江苏省农药原药产量占全国总产量比例为33%，染料产能占比约为16%。本次整治力度大、范围广，预计对相关行业影响深远。

**压减落后产能、严控新增产能，供需紧平衡常态化。**沿江及太湖区域企业、人口密集区域危化品企业、园区外企业、规模以下企业将成为排查和整治重点，计划到2020年底，全省化工生产企业数量减少到2000家，到2022年减少至1000家以内。新增产能方面，从规划、投资、技术、质量、安全、环保、能耗、用地等方面全面提高准入门槛，要求新建化工项目原则上投资额不低于10亿元，禁止新/扩建农药、医药、染料中间体项目。全省不新增化学农药生产企业，园区外企业只允许在原有产品种类不增、产能规模不变、排放总量不增的前提下，进行项目升级改造。方案实施后预计农药、染料行业产能供给将明显收紧，资金、规模优势明显的龙头企业优势加强，预计行业集中度将显著提升，近年来产能仍有扩张的龙头企业将贡献极大弹性。

**“园区”价值凸显，产业链一体化将筑企业护城河，强者恒强逻辑强化。**方案要求对全省50个化工园区全面评价，根据评价结果压减至20个左右。被取消化工园区定位的区域严禁新建化工项目；保留的化工园区，要依托龙头企业强化和完善产业链。目前江苏省仍有2339家企业园区外生产企业，随着园区数量进一步压减，化工园区预计将“一票难求”，率先入园、安全环保规范的企业优势明显。且园区内要求逐步淘汰非产业链化项目，未来产能指标、资源预计将明显向产业链一体化龙头企业集中，强者恒强逻辑再度强化。

## 【投资建议】

江苏地区整治方案范围广力度大直击痛点，预计会对其他省市的整治工作提供一定借鉴意义。近期安全事故频发引发各地区对化工企业“壮士断腕”式排查整治，行业供需格局预计持续收紧，集中度有望进一步提升。预计将带动精细化工品到大宗化工品价格回暖。且随着国民经济底部趋近，需求预计会逐步改善，我们认为化工行业景气度有望逐渐回升，上调行业评级至“强于大市”。

建议关注园区一体化、产业链完整龙头企业万华化学、华鲁恒升、鲁西化工；产业链完整、近年来产能快速扩张的菊酯龙头企业扬农化工、草铵膦龙头企业利尔化学、染料龙头企业浙江龙盛。

## 【风险提示】

整治方案存在变化；  
政策执行力度不及预期。

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格  
**分析师申明：**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

#### **投资建议的评级标准：**

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

#### **股票评级**

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

#### **行业评级**

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

#### **免责声明：**

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。