

响水化工园永久关停，关注染料、农药板块



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——基础化工行业周报（20190407）

❖ 周报观点：响水化工园永久关停，关注染料、农药板块

1) 染料：主产区之一的响水化工园永久关停，直接利好染料板块。本周间苯二胺价格从 10 万元/吨上涨至 15 万元/吨，分散染料价格从 5 万元/吨上涨至 6 万元/吨，并有望于染料展会期间上涨至 7 万元/吨。我们认为，染料中间体一体化企业将最先受益中间体和染料价格的同步上涨；此外，染料产业链的涨价传导顺畅，开工正常的染料企业同样受益。相关标的：浙江龙盛（一体化）、闰土股份、吉华集团、安诺其等。2) 农药：江苏省农药产能占全国总产能的 40% 以上，本次江苏省化工企业整治行动有望带动全国农药供给格局的重塑。长期看好持续通过环保审查的省内企业，以及实现农药产业链一体化的企业，相关标的：扬农化工、利尔化学、中旗股份、利民股份等。3) 近期直接关停事故园区，体现了壮士断腕的决心，超出市场预期，对化工行业影响深远，预计后续会往其他地区的园区扩散，大概率是全国安全监管风暴的开始。新的环保安监风暴之下，化工行业将迎来新一轮供给收缩，行业地位领先、环保实力过硬、园区一体化的企业最为受益，相关标的：万华化学、鲁西化工。

❖ 市场表现

本周沪深 300 指数上涨 4.90%，川财非金属材料指数上涨 9.70%，在 29 个行业中排名第 1 位。子板块中，印染化学品、氮肥、纯碱板块涨幅居前，涤纶、氨纶、粘胶板块涨幅最少。涨幅前三的上市公司分别为：元力股份（46.35%）、浙江龙盛（33.72%）、百合花（30.30%）；跌幅前三的上市公司分别为：*ST 尤夫（-6.79%）、百傲化学（-6.69%）、上海新阳（-3.85%）。

❖ 行业动态

江苏盐城决定关闭响水化工园区（中化新网）；
江苏泰兴一化工厂污水处理车间发生火灾（中化新网）；
工信部：今年将对磷化工等重点高耗能行业能耗开展专项监察（中化新网）；
陶氏公司完成从陶氏杜邦的拆分（世界农化网）；
欧洲议会批准通过新的肥料法规（世界农化网）；
禁止百菌清提议获欧盟成员国支持（世界农化网）。

❖ 公司动态

浙江龙盛（600352）：公司主要产品分散染料、间苯二胺的销售价格受原料价格上涨和供求关系的影响而作出一定的调整，目前销量稳定，但公司营业收入、盈利情况不单受主要产品价格波动的影响，还会受到营业成本上升及销量波动的影响。媒体报道对公司产品价格变化及业绩预测存在夸大和不实情况。公司产品间苯二胺销售收入占公司总营业收入的 5.21%，占比较小，对利润影响也较小。

❖ 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 | 2019/4/7

👤 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：响水化工园永久关停，关注染料、农药板块	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：江苏盐城决定关闭响水化工园区	7
公司新闻：浙江龙盛澄清媒体报道	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 1 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：响水化工园永久关停，关注染料、农药板块

染料产业链方面，主产区之一的响水化工园永久关停，直接利好染料板块。本周间苯二胺价格从 10 万元/吨上涨至 15 万元/吨，分散染料价格从 5 万元/吨上涨至 6 万元/吨，并有望于染料展会期间上涨至 7 万元/吨。我们认为，染料中间体一体化企业将最先受益中间体和染料价格的同步上涨；此外，染料产业链的涨价传导顺畅，开工正常的染料企业同样受益。相关标的：浙江龙盛（一体化）、闰土股份、吉华集团、安诺其等。

农药方面，江苏省农药产能占全国总产能的 40% 以上，本次江苏省化工企业整治行动有望带动全国农药供给格局的重塑。长期看好持续通过环保审查的省内企业，以及实现农药产业链一体化的企业，相关标的：扬农化工、利尔化学、中旗股份、利民股份等。

近期直接关停事故园区，体现了壮士断腕的决心，超出市场预期，对化工行业影响深远，预计后续会往其他地区的园区扩散，大概率是全国安全监管风暴的开始。新的环保安监风暴之下，化工行业供给将迎来新一轮收缩，山东、河南、河北等地部分不在园内的中小企业面临关停风险。行业地位领先、环保实力过硬、园区一体化的企业最为受益，相关标的：万华化学、鲁西化工。

二、市场表现

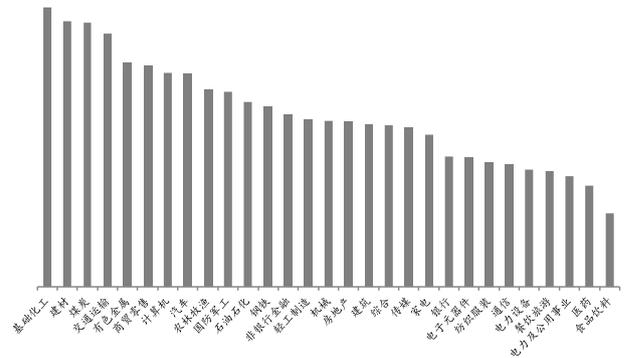
行业表现比较

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	4,062	4.90
000016.SH	上证50	2,952	4.00
000001.SH	上证综指	3,247	5.04
399001.SZ	深证成指	10,416	5.14
399006.SZ	创业板指	1,777	4.94
CI005006.WI	基础化工(中信)	4,774	9.22
涨幅排名		1/29	

资料来源: Wind, 川财证券研究所

图2. 基础化工板块涨幅居第1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/%
300174.SZ	元力股份	25.07	46.35	002427.SZ	*ST尤夫	16.33	-6.79
600352.SH	浙江龙盛	23.00	33.72	603360.SH	百傲化学	27.34	-6.69
603823.SH	百合花	25.89	30.30	300236.SZ	上海新阳	40.19	-3.85
002783.SZ	凯龙股份	13.27	26.50	300717.SZ	华信新材	17.69	-3.23
300537.SZ	广信材料	15.55	25.91	000677.SZ	恒天海龙	4.38	-2.88
603002.SH	宏昌电子	5.28	25.12	600249.SH	两面针	5.17	-2.82
000830.SZ	鲁西化工	18.02	24.79	002886.SZ	沃特股份	22.87	-2.60
300325.SZ	德威新材	5.36	24.65	000936.SZ	华西股份	10.40	-2.44
600230.SH	沧州大化	24.49	23.87	002411.SZ	延安必康	19.84	-2.31
002496.SZ	辉丰股份	3.36	23.53	300429.SZ	强力新材	29.85	-2.03

资料来源: Wind, 川财证券研究所

行业新闻：江苏盐城决定关闭响水化工园区

- **江苏盐城决定关闭响水化工园区：**盐城市政府网消息，4月4日，盐城市委常委会召开会议，研究部署响水“3·21”特别重大爆炸事故下一阶段处置和全市安全生产、化工产业整治提升、化工园区转型发展等工作。会议指出，要以壮士断腕的意志和决心，彻底淘汰整治安全系数低、污染问题严重的小化工。认真研究响水化工园区及全市化工产业综合治理工作，彻底关闭响水化工园区，将陈家港镇列入全市改善农民群众住房条件“十镇百村”试点，加快实现乡村振兴。要举一反三做好全市面上化工整治工作，根据江苏省化工行业整治提升方案，进一步抬高盐城市化工园区、化工企业整治标准，支持各地区建设“无化区”。会议强调，当前现场处置仍处于关键阶段，绝不能因为现场处置有重要进展就有所放松。要坚持时间服从安全、进度服从方案的原则，在底数清、状态明、确保安全的前提下组织实施处置工作，确保污染水体不流入灌河、危化品和固废处置不发生二次事故、处置过程不发生人身伤害。要积极稳妥做好善后工作，继续全力救治伤员，扎实做好房屋修缮等工作，努力让失去工作的职工尽快走上新的岗位，维护群众正常生产生活秩序。要积极配合国务院事故调查组，尽快把事故原因查清、把责任分清，给人民群众一个负责任的交代。（中化新网）
- **江苏泰兴一化工厂污水处理车间发生火灾：**中共泰兴市委宣传部官方微博“泰兴发布”消息，2019年4月3日21时左右，江苏省泰兴市119指挥中心接到报警称，位于泰兴经济开发区的江苏中丹化工技术有限公司内污水处理车间发生火灾。接警后泰兴市119指挥中心立即调集消防救援力量赶赴现场处置。21时05分到达现场，21时20分火势被控制，21时25分明火扑灭。经现场初步勘察，污水处理车间废水罐内主要含有水、甲苯、焦油、少量废催化剂(雷尼镍)等，根据专家初步分析为雷尼镍自燃引起甲苯爆燃。现场无人员伤亡。据江苏省泰州环境监测中心检测，21时45分在下风向1000米监测VOC浓度为0.142 mg/m³，低于室内空气质量标准(GB/T18883—2002)浓度限值，未对周边空气造成影响。厂区雨水口及时封堵，消防水全部进入应急池，未排入外环境。据悉，靛蓝是公司的主导产品。泰丰公司靛蓝年产量已突破3.5万吨，国际市场占有率高达50%以上，成为全球最大的靛蓝产销基地。（中化新网）
- **工信部：今年将对磷化工等重点高耗能行业能耗开展专项监察：**近日，工业和信息化部公布了《2019年工业节能监察重点工作计划》，依据强制性节能标准，突出抓好重点用能企业、重点用能设备的节能监管工作，推进重点行业、区域工业能效水平提升，实施国家重大工业专项节能监察。2019

年将开展 5 大专项节能监察：重点高耗能行业能耗专项监察。2019 年对铜冶炼、镁冶炼、铅锌冶炼、多晶硅、铁合金、磷化工、陶瓷等行业重点用能企业强制性单位产品能耗限额标准执行情况，以及电子行业重点用能企业能耗及窑炉能效情况(重点核查电真空器件、电子陶瓷、磁性材料企业电子窑炉能效达标情况)进行行业全覆盖专项监察。阶梯电价政策执行专项监察。2019 年对钢铁、水泥、电解铝企业能耗情况进行专项监察。重点监察 2018 年监察中发现的能耗超标违规企业以及日产 2000 吨熟料以下的水泥企业。对监察发现的违规企业会同当地价格主管部门进行公示，无异议的依法依规执行阶梯电价政策。重点用能产品设备能效提升专项监察。2019 年对电机、变压器、水泵、风机、空压机等重点用能产品设备生产企业实施专项监察，会同有关部门依法督促企业停止生产达不到强制性能效标准限定值的低效产品。数据中心能效专项监察。2019 年对纳入重点用能单位管理的数据中心进行专项监察。2018 年违规企业整改落实情况专项监察。对 2018 年专项节能监察中发现的能耗超限额企业和其他违反节能法律法规的企业进行回头看，对下达的限期整改通知书落实情况进行监察，对未按照要求整改或整改不到位的，依法依规进行处理。(中化新网)

- **欧盟通过一次性塑料制品禁令：**近日，欧洲议会表决通过一次塑料制品禁令，自 2021 年起开始全面禁用一次性塑料产品，以控制塑料垃圾造成的环境污染。这一决议有助欧盟减少一次性塑料产品和相关消费，同时鼓励塑料生产和加工企业创新回收利用技术，开发更完善的产品。欧洲议会以 560 票支持，35 票反对，28 票弃权的压倒性多数通过了该法案。此次法案明文禁止使用 10 项抛弃式的塑料制品，如免洗餐具、食物袋、吸管、饮料杯、保特瓶(一种塑料瓶)等。欧盟表示，一次性餐具不会全部禁用，但是鼓励会员国逐步减少塑料包装的使用，并采取更严格的标示规则。除了一次性塑料产品禁令，根据法规，到 2029 年，欧盟议会成员国将收集和回收 90% 的塑料瓶，并且在 2030 年将回收塑料瓶占再生材料的比例提升到 30%。据估计，到 2030 年，遏制塑料污染可以降低近 250 亿美元的环境损害成本，同时实现海洋中最常见的十大废弃物减半。欧盟委员会副主席蒂默曼斯(Frans Timmermans)表示，欧洲不是塑料污染的最严重区域，但该措施可成为世界典范。他表示，亚洲及拉丁美洲国家对有关做法很有兴趣，欧洲这一新法规将影响全球。目前，85% 的海洋垃圾是塑料，在鱼类、贝类和乌龟等物种体内都发现了塑料，而这些动物都是人类的食物，废旧塑料进入海洋已对环境以及动物和人类健康造成巨大威胁。其中，欧盟每年产生 2500 万吨塑料垃圾，但回收的仅有 1/10，大量动物误食或被塑料制品缠绕致死。据评估，欧盟塑料制品的一次性使用造成巨大的经济损失，

每年约合 700 亿~1050 亿欧元。(中化新网)

- **陶氏公司完成从陶氏杜邦的拆分：**陶氏杜邦宣布，通过对陶氏公司(Dow)的拆分，它已经完成了对材料科学部门的分拆。陶氏 4 月 2 日开始在纽交所“DOW”的股票代码进行“常规”交易。截止到 2019 年 3 月 21 日，陶氏杜邦普通股股东持有的陶氏普通股与他们持有的陶氏杜邦普通股的比例为 1 比 3。陶氏杜邦的普通股股东也将获得现金，以代替部分陶氏普通股。通过拟发行其全资子公司 Corteva, Inc.的全部普通股，陶氏杜邦仍有望在 2019 年 6 月 1 日完成先前宣布的分离其农业部门(Corteva Agriscience)。在 Corteva 分销之后，陶氏杜邦将保留其专业产品部门，并更名为“杜邦”。陶氏公司于美国东部时间 4 月 1 日完成从陶氏杜邦的拆分，成为更加专注、高效、引领业界的材料科学公司。新陶氏公司是一家全球性公司，在包装、基础设施、消费者护理这三个受关注的消费者驱动市场领域居于领先地位。陶氏公司具有更加强大的能力推动收益增长并为客户开展创新，将凭借在乙烯、丙烯、有机硅这三个领域的优势，推动化工行业的进步。新公司将以品牌名称“陶氏公司”(Dow)命名，在传承悠久传统的同时，也反映了整个公司已演化为材料科学解决方案提供商。陶氏公司将采用新的品牌标语“共同探索”(Seek Together)，这一行动号召强调协作在为客户和价值链提供创新解决方案中的价值，也代表了陶氏公司在实现目标的过程中，寻求与所有利益相关方协作的方式。沿用 120 余年的公司标志——陶氏公司菱形徽标保持不变，将继续作为陶氏公司品牌的核心元素。(世界农化网)
- **欧洲议会批准通过新的肥料法规,明确生物刺激素不属于农药管辖范畴：**近日，欧洲议会批准通过新的肥料法规草案，该法规涵盖所有类型的肥料(矿物肥、有机肥、土壤改良剂、栽培基质等)，将取代现行的旧法规 Regulation(EC) No 2003/2003，并在欧盟理事会批准之后，于 2022 年正式实施。本次批准通过的新法规，主要表现在以下三个方面：一是：提出修改农药管理法规相关条款，明确生物刺激素不属于农药范畴。该肥料法规草案的第 47 章节中指出，修改欧盟农药管理法规 Regulation (EC) No 1107/2009 中的第 2 章 (article 2)、第 3 章 (article 3) 和第 80 章 (article 80)。明确植物生物刺激素的定义，并且说明植物生物刺激素不属于农药管理范畴。二是：统一有机肥料和基于回收废料生产的肥料市场准入，促进该类型肥料的使用。目前欧盟现行的肥料法规主要是对传统肥料(矿物肥、化学肥料)的管理，这一类肥料的生产是高耗能且产生较高的二氧化碳排放量。有机肥料的市场准入主要是由各个成员国单独管理，这样，不同国家的准入规则不统一，使得有机肥料在欧盟单一市场的流通变得困难。新法

规建立了新的欧盟统一的肥料管理规则，降低创新肥料、有机肥料的市场准入标准，使消费者有更广阔的选择空间；鼓励回收材料在肥料生产中的使用，助力发展循环经济。三是：对部分重金属设置限量，降低健康和环境风险。本次批准通过的新法规引入重金属限量，降低相关肥料产品的使用给人类健康和环境造成的风险。例如，新法规中将磷肥中镉的含量限制为不超过 60 mg/kg。如果一个肥料产品中镉含量低于 20mg/kg,可以在标签上明确标注低镉产品，用于产品市场宣传。据悉，该法规实施四年后，欧盟委员会会进一步评估该项措施的可行性。（世界农化网）

- **禁止百菌清提议获欧盟成员国支持：**欧盟植物、动物、食品和饲料常务委员会（SCoPAFF）已经投票禁用百菌清。近期，该委员会发言人在一份声明中说：“委员会提交的不再续登百菌清提议已经获得了欧盟成员国的支持。该提议基于欧洲食品安全局的科学评估，评估结论称，由于多种因素，续登申请不满足批准标准。”声明还指出，该产品还存在较大的环境风险，对鱼类和两栖类动物有较高风险，且该成分降解产物也可能对地下水有较高的污染。但是，农民和该领域专家对禁用百菌清对谷物生产可能的影响表示担忧。在最近一期 FarmLand 上，欧洲议会第一副主席 Mairead McGuinness 概述该农化品禁令可能带来的挑战。“我知道谷物种植者会担心百菌清禁令影响生产，但是人们担心水生生物安全及人类健康。关于农化用品，我们越来越关注可持续应用。”节目中透露，如果颁布禁令，可能会设置过渡期，但也只是必经的过渡阶段，时间不会很长。目前，关于欧盟是否禁用百菌清，尚无官方文件发布。据 AGROPAGES 了解，欧洲地区百菌清需求量折百 5800 吨左右，占全球需求量 20%。2018 年中国百菌清出口量折百 35000 吨，欧洲地区占出口总量 15%。（世界农化网）
- **Excel Crop Care 将和住友化学印度公司合并，有助应对中国产品价格上涨冲击：**印度农药生产企业 Excel Crop Care 和住友化学印度公司合并议案在 3 月 30 日举办的临时股东大会上由股东投票表决。Excel Crop Care 与住友化学印度公司合并将对 Excel 产生积极作用，如将 Excel 产品组合由完全的仿制药扩展至专利化学品，为客户提供更全面的产品组合，进而推进其成为印度领先的农化品公司，在该合并过程中，Excel 还由一家印度企业转变为一家跨国公司。充分的合并理由保障两企业合并后产生协同经济效益：业务高度互补，Excel 产品均为仿制药产品，而住友化学印度公司有 63%的产品是专利（特种）化学品；通过共享印度 13,000 多家经销商扩大分销网络进而提高销售额；通过协同研究开发、推出新产品，可扩大产品组合降低客户集中度，从而降低业务风险；合并后公司将成为印度前五大农用化学品公司，国际业务中，Excel 也可利用日本 SCC 的全球

影响力获得更高声誉，并从母公司创新研发能力持续受益。在全球范围内，无产业链优势的农化企业不得不承受中国产能供应受限产品价格上涨的冲击，Excel 的合并将使其在行业中获得竞争优势，占据市场份额。（世界农化网）

公司新闻：浙江龙盛澄清媒体报道

- **浙江龙盛(600352)**:近日相关媒体就公司主要产品价格的调整作出报道,就相关产品价格的波动,针对公司当前情况进行了业绩预测,存在夸大和不实的情况。公司结合实际情况,就目前公司主要产品的相关情况作出说明。主要产品价格波动及对公司的影响:1、公司生产间苯二胺的下属子公司浙江安诺芳胺化学品有限公司、浙江鸿盛化工有限公司目前生产一切正常,不存在停产的情况。2、目前公司间苯二胺产品产能 6.5 万吨/年,2018 年产量 6.5 万吨,其中自用 3.3 万吨,对外销售给下游客户 3.2 万吨。间苯二胺产品在 2018 年的销售收入占公司总营业收入的 5.21%,占比较小,对利润影响也较小。3、公司分散染料、间苯二胺产品近期报价虽有所调整,但存在一些销售合同需继续执行的情况,目前实际成交均价与相关报道中的价格不符,其中分散染料 4 月 1-3 日成交均价较上月环比上涨 7%,较 2018 年度上涨 11.35% (2018 年度含税成交均价季度波动区间为 3.8-4.5 万元/吨);间苯二胺 4 月 1-3 日成交均价较上月环比上涨 23%,较 2018 年度上涨 30.97% (2018 年度含税成交均价季度波动区间为 3.1-4.2 万元/吨)。4、近期国内分散染料价格的调整主要受原料价格上涨和供求关系的影响,2018 年国内分散染料收入占总营业收入的 19.70%,目前销量稳定,但公司营业收入、盈利情况不单受主要产品价格波动的影响,还会受到营业成本上升及销量波动的影响。
- **濮阳惠成(300481)**:公司披露 2018 年度报告。报告期内,公司实现营业收入 6.36 亿元,同比增长 17.55%;归属于上市公司股东的净利润 1.06 亿元,同比增长 42.42%;基本每股收益为 0.42 元,同比增长 35.48%。截至 2018 年 12 月 31 日,濮阳惠成归属于上市公司股东的净资产 7.65 亿元,较上年末增长 49.42%;负债合计 1.41 亿元;经营活动产生的现金流量净额为 6787.44 万元,较上年末增加 61.61%。
- ***ST 宜化(000422)**:公司披露 2018 年度报告。报告期内,公司实现营业收入 128.1 亿,同比增长 7.2%;实现归属于母公司所有者的净利润 2.7 亿,上年为-50.9 亿元,扭亏为赢;每股收益为 0.23 元。报告期内,公司毛利率为 18.4%,较上年提高 13.9 个百分点,净利率为 2.5%,较上年提高 45.5 个百分点。报告期内,非经常性损益对公司业绩影响较大,合计 8.3 亿元,其中非流动资产处置损益为 8.2 亿元。扣除非经常性损益后归母净利润为-5.6 亿元,较上年-51 亿元的亏损大幅收窄,主要系毛利率较去年增加 13.9 个百分点及期间费用率较去年下降 9.0 个百分点所致。
- **利安隆(300596)**:公司披露 2018 年度报告。报告期内,公司实现营业总

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

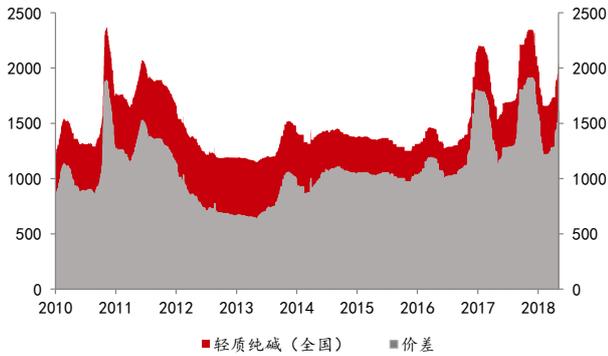
收入 14.88 亿元，同比增长 30.23%；归属于上市公司股东的净利润 1.93 亿元，同比增长 47.95%；基本每股收益为 1.07 元，同比增长 44.59%。截至 2018 年 12 月 31 日，利安隆归属于上市公司股东的净资产 10.71 亿元，较上年末增长 19.53%；负债合计 9.18 亿元，较上年末增长 61.23%；经营活动产生的现金流量净额为 3500.41 万元，较上年末增加 11.49%。

- **金路集团 (000510)**: 公司披露 2018 年度报告。报告期内，公司实现营业总收入 20.69 亿元，同比增长 19.75%，实现归属于上市公司股东的净利润 10010.19 万元，同比增长 48.25%，公司保持了持续稳定向好的发展态势。公司产品树脂 2018 年度实现营业收入 12.4 亿元，比上年增加 7.87%；碱产品实现营业收入 5.03 亿元，同比增长 1.55%。由于公司主导产品树脂及烧碱产销量较上年同期增加，以及公司进一步加强运营管控，使运营成本得到有效控制，公司 2019 年一季度预计实现归属于上市公司股东的净利润约为 2500 万元至 2900 万元，比上年同期增长 11.08%-28.85%。
- **强力新材 (300429)**: 公司披露 2018 年度报告。报告期内，公司实现营业总收入 7.39 亿元，同比增长 15.49%；归母净利润 1.47 亿元，同比增长 15.77%；2018 年营业收入和净利润均较去年同期增长主要原因系公司销售平稳增长。2018 年利润分配预案为以 2.7 亿股为基数，每 10 股转增 9 股并派发现金红利 1.50 元（含税）。2018 年末，公司 PCB 光刻胶光引发剂生产量同比上升 31.22%，PCB 光刻胶树脂生产量同比上升 36.16%；2018 年末，PCB 光刻胶光引发剂库存量同比上升 193.00%，PCB 光刻胶树脂库存量同比上升 72.12%，主要原因是由于 2018 年环保形势持续高压致原材料供应紧张，为保证向客户供货的连续性，公司提高了安全库存量，导致生产数量和库存数量均比去年增长。
- **兴发集团 (600141)**: 公司拟发行股份购买兴瑞硅材料 50% 股权，交易作价 17.8 亿元，完成后将持有兴瑞硅材料 100% 股权。同时，公司拟发行股份募集配套资金不超过 15 亿元，募集配套资金将用于有机硅技术改造升级项目建设、10 万吨/年特种硅橡胶及硅油改扩建项目建设、偿还上市公司银行借款及补充上市公司流动资金。
- **利民股份 (002734)**: 近日收到公司董事、高级管理人员陈新安、许宜伟、谢春龙、沈书艳的《关于计划减持公司股份的通知》，陈新安、许宜伟、谢春龙、沈书艳计划自 2019 年 4 月 29 日后的 6 个月内，通过二级市场集中竞价交易或大宗交易方式，分别减持公司股份不超过 358,717 股、344,403 股、113,208 股、357,402 股。

三、主要化工产品价格变动情况

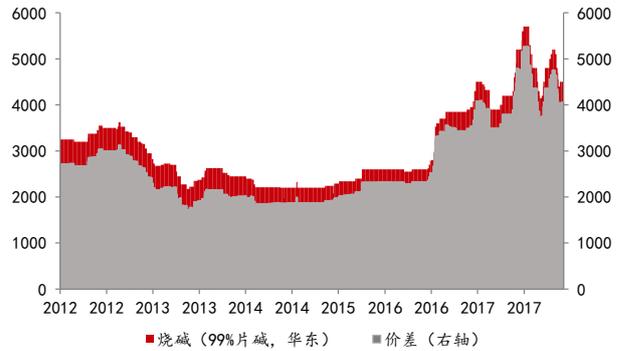
两碱

图4. 纯碱原盐价差走势



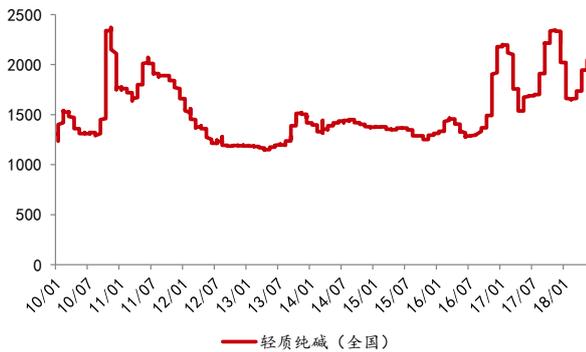
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图5. 烧碱电石价差走势



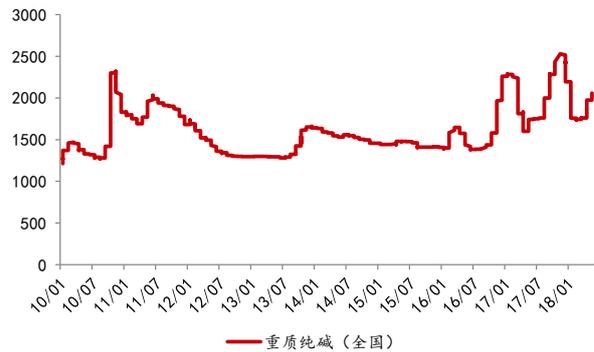
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图6. 轻质纯碱价格走势



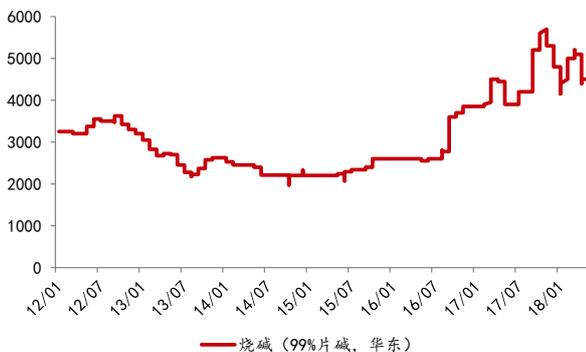
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



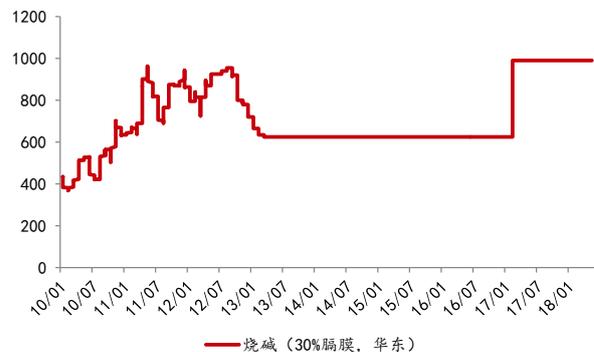
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

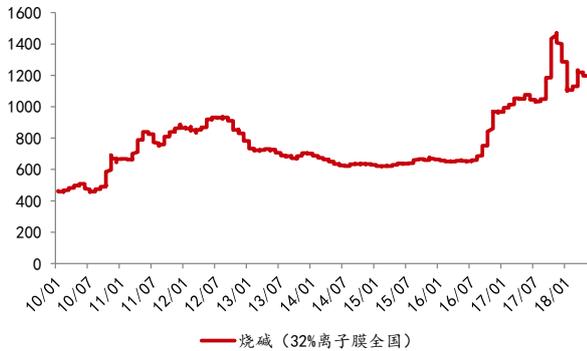
图9. 烧碱（30%隔膜，华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

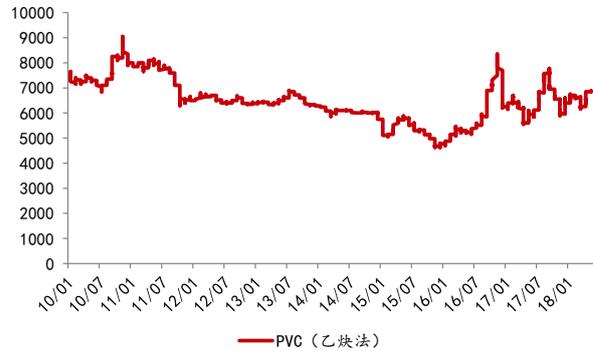
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



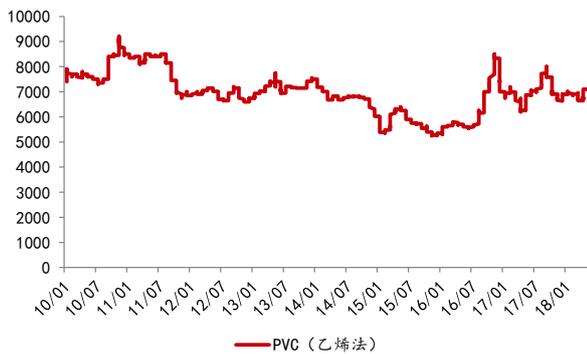
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图11. PVC（乙炔法）价格走势



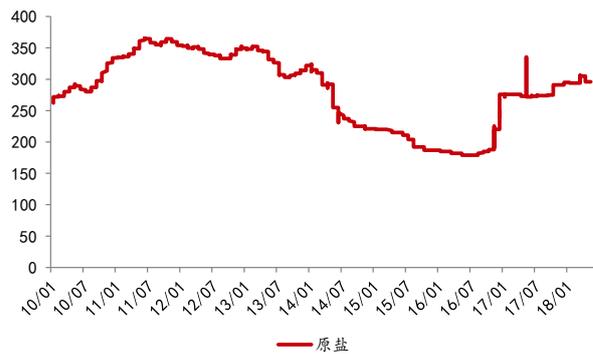
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图12. PVC（乙烯法）价格走势



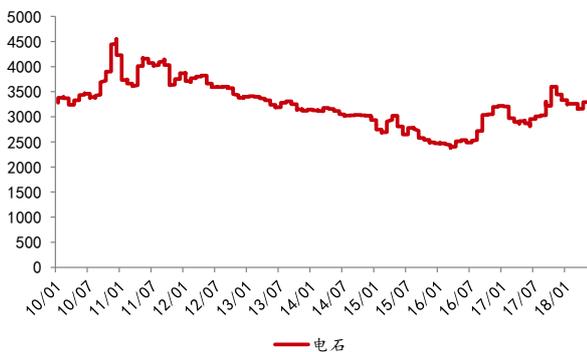
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



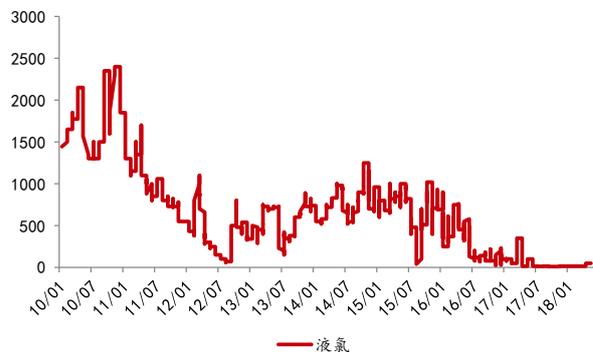
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



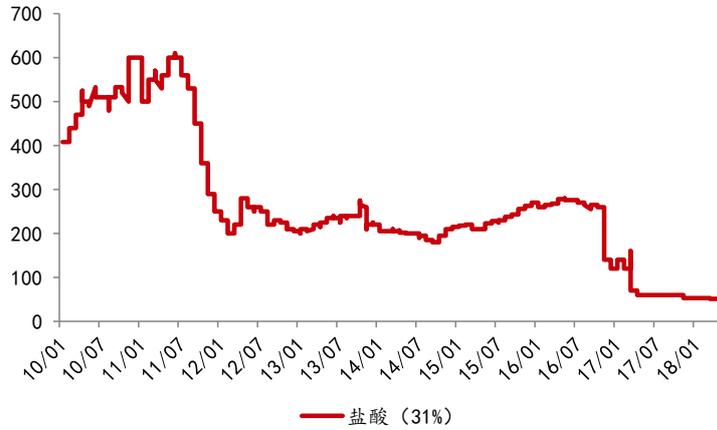
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图15. 液氯价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

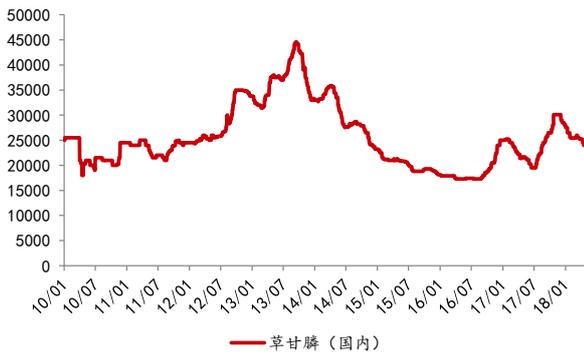
图16. 盐酸（31%）价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

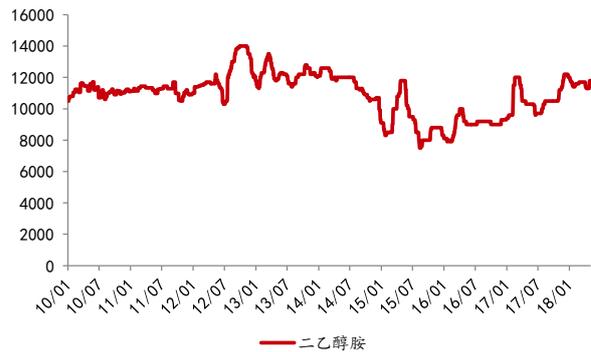
农药

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

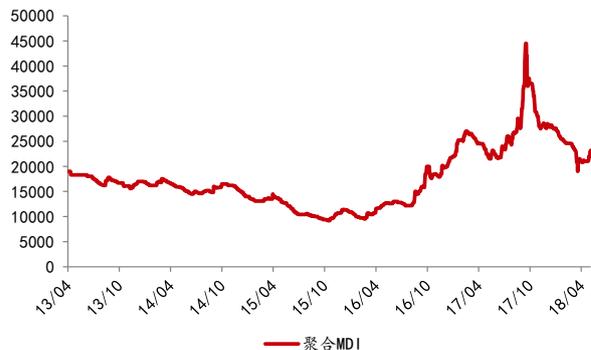
聚氨酯

图19. 纯MDI 价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

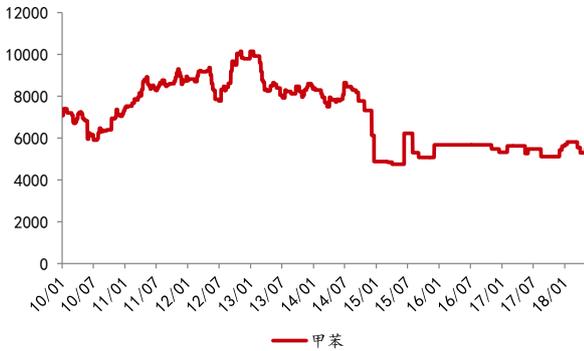
图20. 聚合MDI 价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

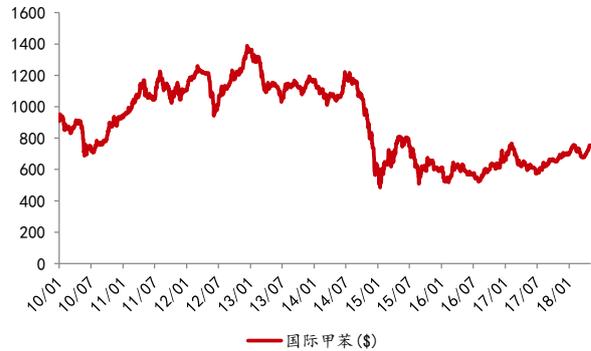
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图21. 甲苯价格走势



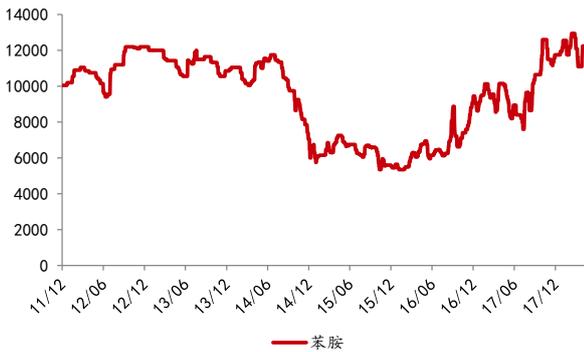
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图22. 国际甲苯价格走势



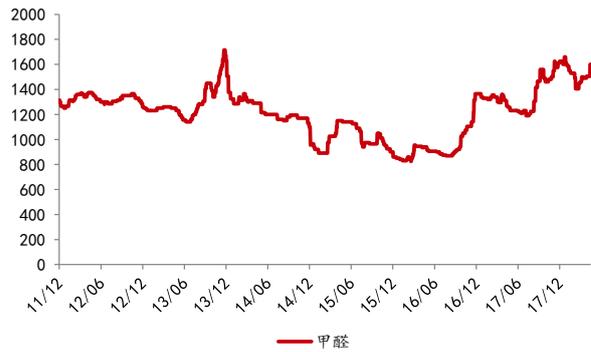
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

图23. 苯胺价格走势



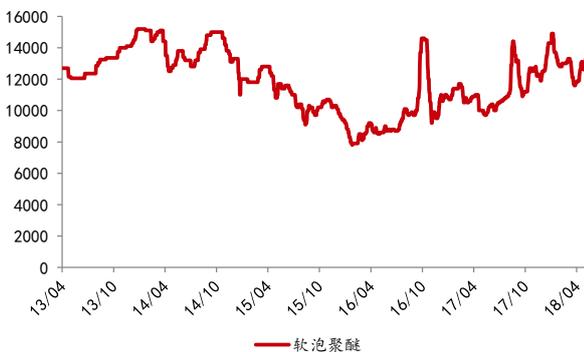
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图24. 甲醛价格走势



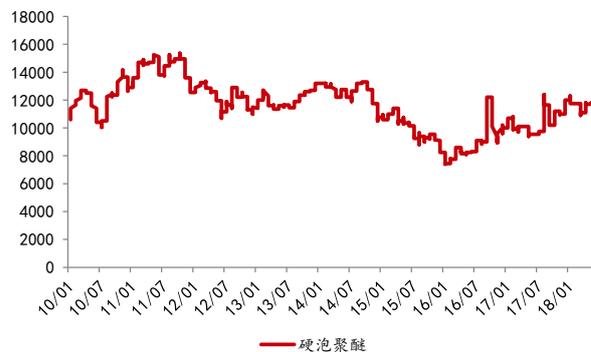
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图25. 软泡聚醚价格走势



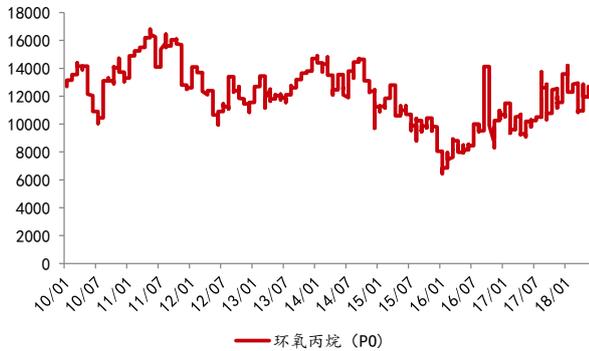
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图26. 硬泡聚醚价格走势



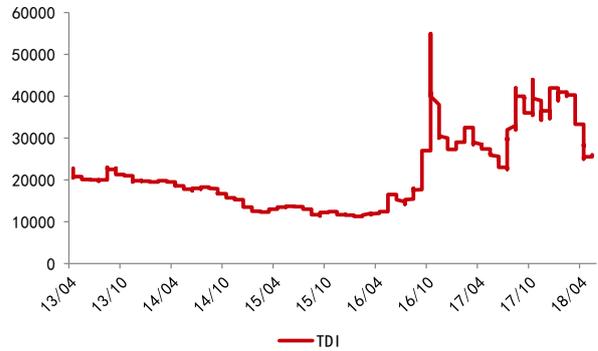
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图27. 环氧丙烷 (PO) 价格走势



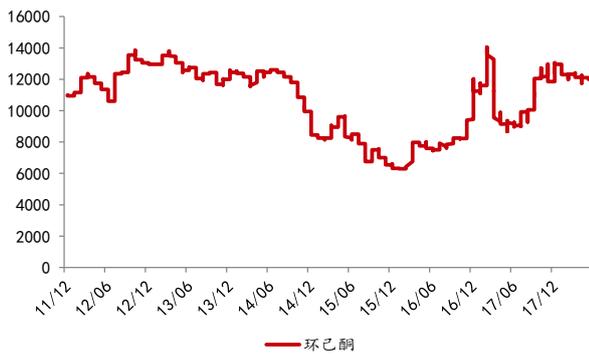
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图28. TDI 价格走势



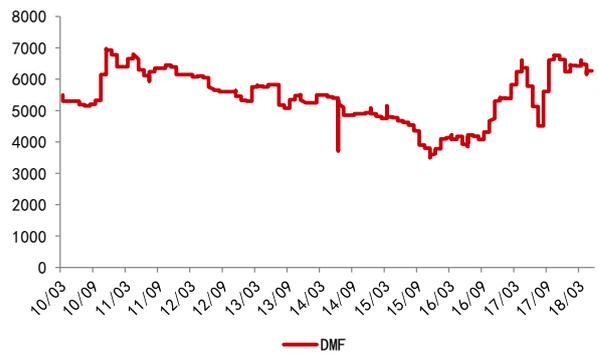
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图29. 环己酮价格走势



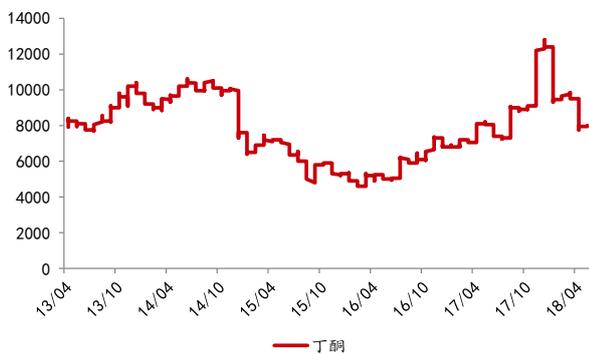
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图30. DMF 价格走势



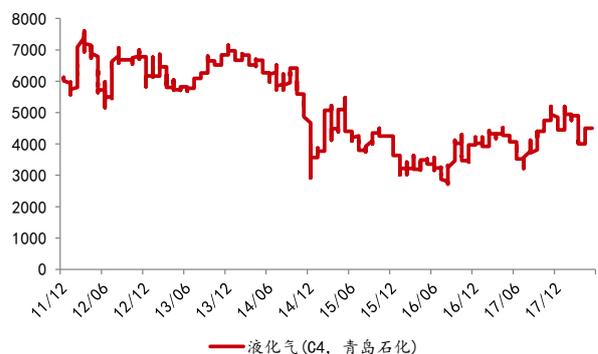
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



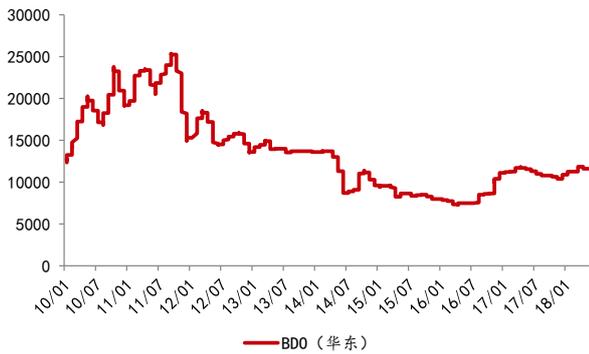
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



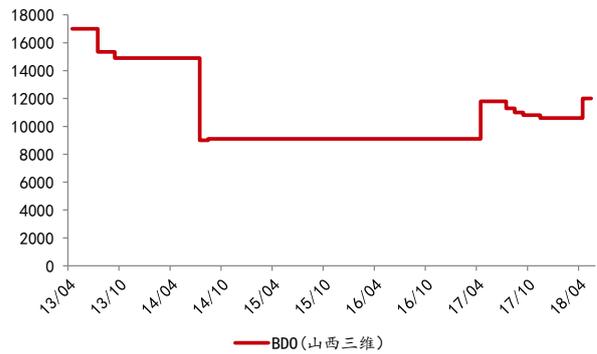
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

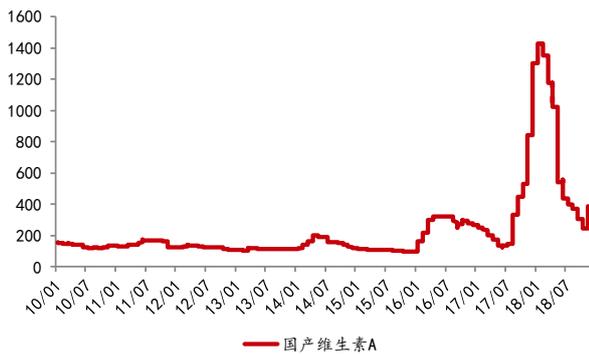
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

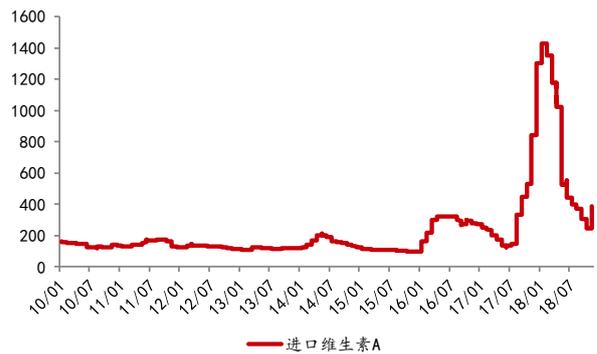
维生素

图35. 国产维生素 A 价格走势



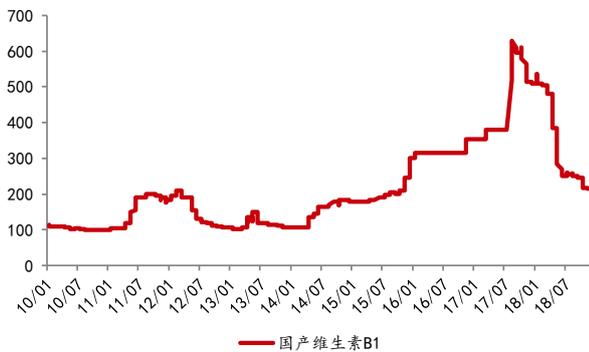
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图36. 进口维生素 A 价格走势



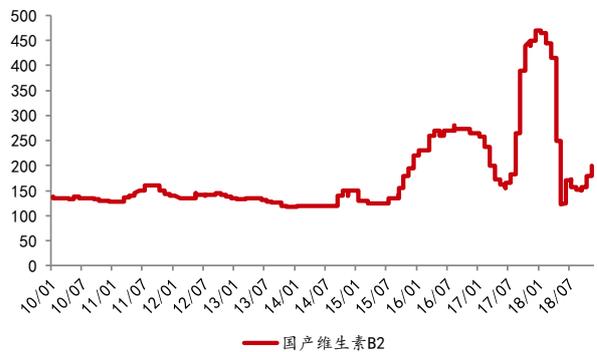
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图37. 国产维生素 B1 价格走势



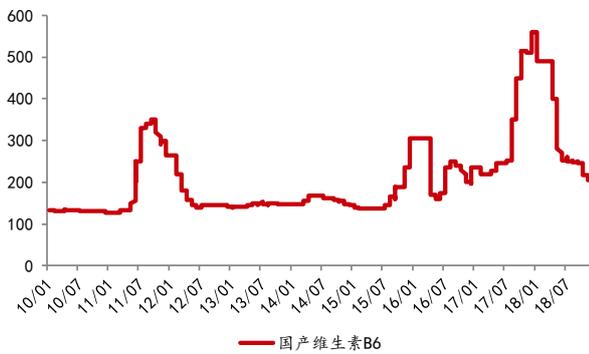
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图38. 国产维生素 B2 价格走势



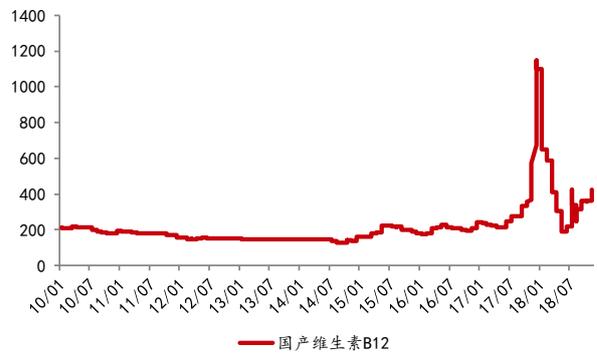
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图39. 国产维生素 B6 价格走势



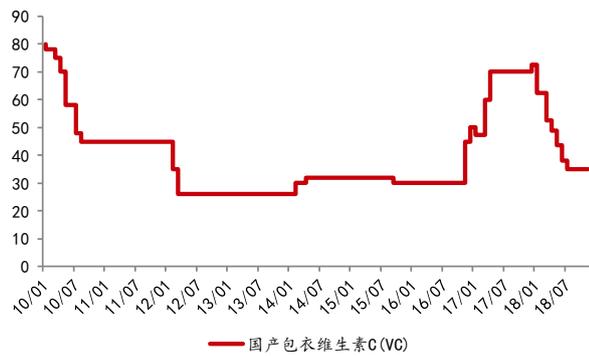
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素 B12 价格走势



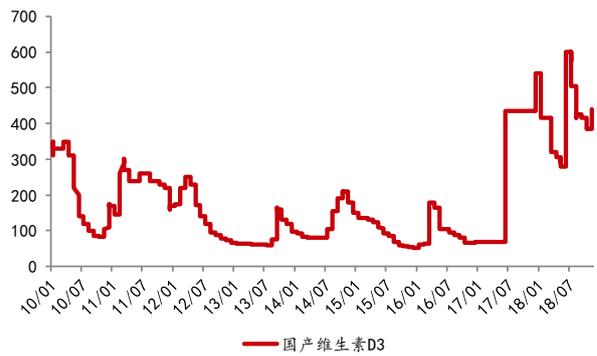
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图41. 国产维生素 C 价格走势



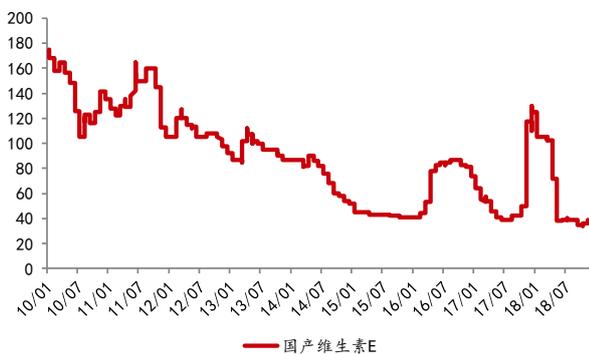
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图42. 国产维生素 D3 价格走势



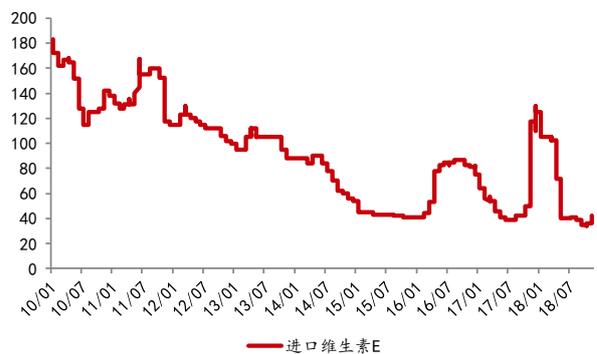
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图43. 国产维生素 E 价格走势



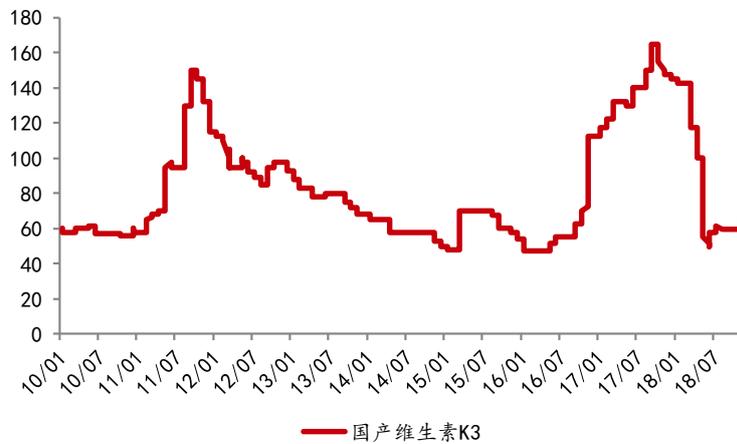
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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