

基础化工行业研究 增持 (维持评级)

行业点评

蒲强
分析师 SAC 执业编号: S1130516090001
puqiang@gjzq.com.cn

杜旷舟
联系人
dukz@gjzq.com.cn

杨翼荣
联系人
yangyirong@gjzq.com.cn

江苏省委常委讲什么：三必须、两加速、三支持、一纲领 ——政策趋势不变，执行相对温和

事件

4月8日，江苏省委常委召开会议，讨论《江苏省化工产业安全环保整治提升方案》《关于完善国有金融资本管理的实施意见》《关于贯彻执行〈中国共产党纪律检查机关监督执纪工作规则〉实施细则》，听取关于2019年度全省督查检查工作计划汇报，研究部署有关工作。省委书记娄勤俭主持会议。

评论

会议肯定了化工行业对江苏省的重要性，强调整治针对性。会议强调，“化工是重要基础性产业，也是我省的支柱产业，要历史全面辩证地看待化工产业，坚持实事求是、分类施策，系统推进我省化工行业整治提升工作。”江苏省将化工行业放在支柱产业的位置上，肯定了化工行业对江苏省的重要性，强调“实事求是、分类施策”，说明整治将更加具有针对性。

三必须两加速：政策总趋势不变，环保安检持续升级。会议强调，“对不符合安全生产标准的企业、园区必须关闭，对环保不达标企业、园区必须关停，对落后低端企业必须淘汰”“加速淘汰安全系数低、污染严重的化工园区和企业，加快提升江苏化工产业发展层次”“要从落实新发展理念的高度认识整治提升江苏化工产业的重要性”。会议再次重申了江苏省化工行业环保安检持续升级，小规模企业、环保不达标企业淘汰出清的政策导向，并将行业整治的意义提升到发展的高度。我们认为，政策总趋势不变，未来企业数目减少，行业内部整合。中小产能占比高、环保安全存在瑕疵、园区不合规的产能将持续受限。

三支持：行业长期逻辑不变，优势企业机会凸显。会议强调，“对符合安全生产、环保标准的企业要支持技术改造、支持配套产业、支持完善产业链。”我们认为，行业长期逻辑不变，进驻优质化工园区、拥有产业链一体化、拥有稀缺资源的企业优势将持续巩固。部分规模较大、产品有特色的企业可能会被兼并整合。

一纲领：强调政策相对稳定性，预计执行会相对温和。会议强调，“对区域总体环境容量不足的，要统筹规划调整，一企一策，针对性实施”“整治的目的在于提升，要通过实施差异化、精准化的治理措施”“要保持有关政策的相对稳定性，严格按照中央要求办”“切切实实走好创新、协调、绿色、开放、共享的发展之路”。会议表示，政策执行会相对温和，针对企业具体环保资质、所在园区等情况，实施差异化、精准化政策，而非一刀切，整治的根本目的还是行业升级，地区拥有更加环保、高质量的发展前景。

投资建议

中短期维度看，随着未来江苏省的环保整治不断深入，中小产能有望逐步出清进而提升行业集中度，建议关注中小产能占比较高的行业，比如：农药、颜料行业，建议关注海利尔、先达股份、百合花。部分规模较大、产品有特色的企业可能会被兼并整合，建议关注农药农头扬农化工和利尔化学。标的方面，长期看，进驻优质化工园区、拥有产业链一体化、拥有稀缺资源的企业优势将逐步凸显。

风险提示

行业整合力度较大，存在政策变化风险。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH