

分析师: 顾敏豪

执业证书编号: S0730512100001

gumh00@ccnew.com 021-50588666-8012

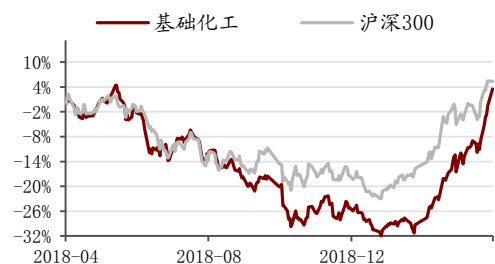
## 行业安全环保监管升级, 有望推动集中度进一步提升

——基础化工行业分析报告

### 证券研究报告-行业分析报告

同步大市 (维持)

#### 基础化工相对沪深 300 指数表现



发布日期: 2019年04月09日

事件: 4月4日, 盐城召开市委常委会会议, 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, 决定彻底关闭响水化工园区。4月1日, 江苏省政府办公厅下发了《江苏省化工行业整治提升方案(征求意见稿)》, 拟优化化工行业的规划布局。4月8日, 江苏省委常委会议, 讨论《江苏省化工产业安全环保整治提升方案》。

#### 相关报告

- 1 《基础化工行业月报: 化工产品整体回暖, 继续看好新材料板块》 2019-03-11
- 2 《基础化工行业月报: 周期品下跌态势放缓, 关注电子化学品、磷化工与制冷剂板块》 2019-02-20
- 3 《基础化工行业月报: 周期整体仍显弱势, 关注成长与需求刚性板块》 2019-01-08

联系人: 李琳琳

电话: 021-50588666-8045

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道1600号18楼

邮编: 200122

- 响水生态化工园区拥有各类精细化工、基础化工企业 70 多家, 主要集中在染料及中间体、农药及农药中间体、医药中间体及医药原料药等行业。此次响水化工园区的关闭势必将在短期内对相关产品价格的上漲, 拥有相同品种的上市公司有望受益。从具体行业看, 染料及农药、农药中间体行业影响较大。
- 江苏省为我国化工产业大省, 江苏省化工产业年收入超两万亿元, 全国排名第二, 全省有超过 6000 家化工企业, 拥有 53 个化工园区。2018 年中国化工园区 30 强名单中, 江苏省有 7 家园区上榜, 数量位居全国第一。从化工产品品类上看, 江苏省化工产业发达, 产品种类丰富, 多个产品的产能在全国总产能占比较大, 具有重要的市场地位, 包括农药、丙烯、丙烯酸、醋酸、纯苯、乙醇、甲苯、二甲苯、苯乙烯等的大宗化工产品。因而此次江苏省化工行业的大整治将对全国化工产业带来深远的影响。
- 从江苏省化工产业安全环保整治提升方案以及会议内容来看, 未来江苏省关于化工行业的政策将长期收紧, 环保安全监管预计将长期升级。从短期来看, 会议强调了政策的相对稳定性, 坚持实事求是、分类施策, 统筹规划调整, 一企一策, 针对性实施, 而非一刀切的全面整顿, 因此对行业整体的短期冲击相对较小。
- 投资建议: 建议关注短期供给受影响较大, 价格存在上涨预期的染料、农药行业, 此外从长期看, 江苏省氟化工产业在全国占比较高, 预计未来受安全环保整治的影响较大, 建议关注受益集中度提升的氟化工行业。

风险提示: 行业监管力度低于预期



## 1. 响水化工园区关闭，江苏拟开展全省化工行业安全环保整治

根据盐城晚报报道，4月4日，江苏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盐城安全生产、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。会议认真研究了响水化工园区及全市化工产业综合治理工作，决定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。同时，提出要举一反三做好全市化工行业整治工作，根据省化工行业整治提升方案，进一步抬高本市化工园区、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，绝不能有所放松。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。

在此前的4月1日，江苏省政府办公厅下发《江苏省化工行业整治提升方案(征求意见稿)》，其中显示，江苏省拟深入开展全省化工行业整治，调整优化化工行业的规划布局，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。

## 2. 响水生态化工园区关闭短期内将对相关行业带来冲击

此次被关闭的响水生态化工园区成立于2002年6月，园区规划面积10.5平方公里，目前园区内拥有各类精细化工、基础化工企业70多家，主要集中在染料及中间体、农药及农药中间体、医药中间体及医药原料药等行业。此次响水化工园区的关闭势必将在短期内对相关产品价格带来巨大冲击，同行业内的其他上市公司有望受益。

表 1: 响水化工园区内主要企业及产品

所属行业	主要企业	主要产品及产能
染料及染料中间体	天嘉宜化工	间苯二胺 1万吨
	江苏之江化工	2.5万吨分散染料
	盐城虹艳化工	4200吨分散染料、800吨活性染料
	恒利达化工	5000吨分散染料、2.82万吨有机颜料
	江苏永庆化工	6500吨活性染料
	华盛化工	5000吨染料
	盐城海宏化工	7000吨分散染料
	江苏联化	广灭灵 1500吨、氟磺胺草醚 200吨、邻氯苯甲腈 1万吨、联苯菊酯 1500吨
农药及农药中间体	盐城联化	邻氯苯甲腈 500吨、对氯苯甲腈 1500吨、2,6-二氯苯腈 1000吨
	江苏威耳化工	CCMP1200吨、DCTF1500吨、啶虫脒 400吨
	盐城南方化工	氟磺胺草醚 300吨、烯草酮 1200吨、特丁噻草隆



	响水中山生物	1500 吨、灭草烟 500 吨等
	盐城方正医药	莠去津 3 万吨、硝磺草酮 500 吨，精异丙甲草胺 1 万吨以及吡唑醚菌酯、肟菌酯等
医药中间体及原料药	华旭药业	阿奇霉素 200 吨、辛伐他汀 200 吨、孟鲁司特 50 吨
	响水现代化工	舒巴坦酸 20 吨、他唑巴坦 6 吨、舒他西林 34 吨等
	江苏裕廊	异丁酰胺、乙酰胺、丁酰胺、醋酸甲脒等
其他基础化工	大河氯碱	丙烯酸 20 万吨、丙烯酸及酯 25 万吨、双甘磷 3 万吨
	瑞和新材料	烧碱 20 万吨、液氯 17 万吨、盐酸 5 万吨
		氯化橡胶 2000 吨、涂料 5000 吨

资料来源：中原证券、响水县政府网站

此次响水生态化工园区的关闭对染料及农药、农药中间体行业影响最大。关闭的企业中，染料企业十余家，涉及分散染料产能 4 万多吨、活性染料产能 0.65 万吨，分散染料中间体间苯二胺产能 1.7 万吨、活性染料中间体 H 酸产能 1 万吨。此外涉及多个农药、医药原料药及中间体产能。响水生态化工园区的关闭，将导致相关产品的供给在短期内出现短缺，从而导致相关产品价格的上涨，拥有相同品种的上市公司有望受益。

### 3. 江苏省化工行业监管力度将大幅提升

4 月 1 日，江苏省政府办公厅下发《江苏省化工行业整治提升方案（征求意见稿）》，对未来几年内江苏省化工企业、化工园区的改造升级及退出提出了明确要求。根据此次化工行业整治的目标，江苏省拟深入开展全省化工行业整治，调整优化化工行业的规划布局，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。

#### 3.1. 江苏省是我国化工产业大省

江苏省为我国化工产业大省，江苏省化工产业年收入超两万亿元，全国排名第二，全省有超过 6000 家化工企业，拥有 53 个化工园区。2018 年中国化工园区 30 强名单中，江苏省有 7 家园区上榜，数量位居全国第一。

从化工产品品类上看，江苏省化工产业发达，产品种类丰富，多个产品的产能在全国总产能占比较大，具有重要的市场地位，包括农药、丙烯、丙烯酸、醋酸、纯苯、乙醇、甲苯、二甲苯、苯乙烯等的大宗化工产品。因而此次江苏省化工行业的大整治将对全国化工产业带来深远的影响。

表 2：江苏省主要化工产品占全国产能比例

产品名称	全国产能（万吨）	江苏产能（万吨）	江苏占比（%）
丙二醇甲醚	40.8	31.8	77.94
乙二醇甲醚	12	8	66.67
PS	363.6	160.5	44.14
醋酸乙酯	347	140	40.35



脂肪醇	65.5	26	39.69
冰醋酸	880	310	35.23
丙烯酸	356	121	33.99
聚醚多元醇	540.1	174.5	32.31
甘油	147.4	47.5	32.23
醋酸丁酯	118	37	31.36
二甲苯	2356	653	27.72
甲苯	1316	346	26.29
环氧乙烷	453.5	118	26.02
正丁醇	277.18	72	25.98
异丁醇	28.23	7	24.80
苯乙烯	921.7	187.5	20.34
乙醇	1353.6	273.6	20.21
丙酮	158.5	30	18.93
乙二醇	54.7	10.3	18.83
环氧丙烷	333	44	13.21
己二酸	256.8	30	11.68
苯胺	370.5	39	10.53
MMA	93	8.5	9.14
辛醇	237.5	20.5	8.63
纯苯	1277	99	7.75
丙烯	3640	262	7.2

资料来源：中原证券、卓创资讯

### 3.2. 江苏省化工行业安全环保监管力度将大幅提升

江苏省化工产业发达，全省拥有 6000 余家化工企业和 53 个化工园区。近年来，江苏省化工产业环保和安全事故频发，引发了全省范围内的多次集中整顿。此次“3.21”响水化工园区爆炸时间，势必将进一步推动江苏省乃至全国化工行业的监管力度的提升。

表 3: 江苏省化工园区概况

序号	区域	园区名称	序号	区域	园区名称
1	南京	南京化学工业园区	28		启东经济开发区精细化工园区
2		新沂化工产业集中区	29	南通	如东沿海经济开发区洋口化学工业园
3	徐州	邳州经济开发区化工产业集中区	30		江苏海安经济开发区精细化工园
4		徐州睢宁桃岚化工园区	31		如皋港化工新材料产业园
5		徐州工业园区（贾汪）	32		连云港徐圩新区化工产业集中区（连云港市徐圩新区板桥片区）
6		江阴高新技术产业开发区化工集中区	33	连云港	灌云县临港产业区
7		江阴临港经济开发区石化新材料产业园	34		连云港市（堆沟港）化学工业园
8	无锡	江阴临港经济开发区利港化工园区	35		柘汪临港产业区
9		宜兴市化学工业园	36	淮安	淮安盐化新材料产业园区
10		宜兴市官林化工集中区	37		淮安市洪泽经济开发区化工集中区



11		锡山经济开发区新材料产业园	38		涟水县薛行化工园区
12		常州滨江经济开发区新港片区	39		江苏滨海经济开发区沿海工业园
13		金坛经济开发区盐化工区	40	盐城	大丰港石化新材料产业园
14	常州	金坛市金城镇培丰化工集中区	41		阜宁高新技术产业园
15		溧阳市南渡新材料工业集中区	42		响水生态化工园区
16		武澄工业园	43	扬州	扬州化学工业园
17		吴中经济技术开发区化工集中区	44		镇江新区新材料产业园
18		苏州浒东化工集中区	45	镇江	江苏省丹徒经济开发区
19		江苏省常熟经济开发区（东区）化工集中区	46		索普化工基地
20	苏州	昆山市千灯精细化工区	47		姜堰经济开发区化工园区
21		常熟新材料产业园	48		泰州滨江工业园区
22		江苏扬子江国际化学工业园	49	泰州	靖江经济开发区新港工业园
23		张家港飞翔化工集中区	50		泰兴经济开发区
24		太仓港区化工园区	51		泰州高永化工集中区
25		吴江经济技术开发区化工集中区	52	宿迁	沐阳循环经济产业园
26		南通经济技术开发区化工片区	53		宿迁生态化工科技产业园
27	南通	海门灵甸工业集中区（海门灵甸工业集中区青龙片区）			

资料来源：中原证券、江苏省政府网站

4月8日，江苏省委常委会议召开会议，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。江苏省委书记娄勤俭主持会议。

会议指出，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。江苏省化工产业形成有其历史成因，最近发生的安全生产事故，深刻警醒我们必须牢固树立新发展理念，勇于扛起一代人的责任，加快解决好这些历史遗留问题。要进一步用习近平新时代中国特色社会主义思想来解放思想、统一思想、指导工作，下决心解决好对新思想“理解不深入、行动跟不上、落实缺乏创造性”的问题，统筹兼顾好安全环保整治与产业转型的关系，真正跳出与新思想不符合的发展“路径依赖”、摆脱与高质量不适应的产业“低端锁定”，切切实实走好创新、协调、绿色、开放、共享的发展之路。

会议强调，化工是重要基础性产业，也是江苏省的支柱产业。要历史全面辩证地看待化工产业，坚持实事求是、分类施策，系统推进江苏省化工产业整治提升工作。对不符合安全生产标准的企业、园区必须关闭，对环保不达标的企业、园区必须关停，对落后低端企业必须淘汰。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。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。要保持有关政策的相对稳定性，严格按照中央要求办。

会议强调，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，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，系统性重构符合产业发展规律、循环发展、产业链完善的绿色现代高端化工产业，推动江苏省产业全面转型升级。要更好地运用法治思维和市场化手段依法依规稳妥推进整治提升，研究出台针对性的配套措施，对讲诚信符合标准和积极提升的企业要主动服务，形成整治提升共识，保护好企业发展的积极性。

从江苏省化工产业安全环保整治提升方案以及会议内容来看，未来江苏省关于化工行业的政策将长期收紧，环保安全监管预计将长期升级。从短期来看，会议强调了政策的相对稳定性，坚持实事求是、分类施策，统筹规划调整，一企一策，针对性实施，而非一刀切的全面整顿。因此对行业整体的短期冲击相对较小。

#### 4. 一体化龙头企业有望受益

现阶段，江苏地区乃至全国化工行业面临的共同问题在于企业规模小、分布散、规划乱。因此从源头治理，将小规模、环保安全不达标企业淘汰出清才是解决问题的根本之道。未来化工行业中小企业退出，行业集中度的提升将是长期趋势。在此过程中，一体化龙头企业由于环保、安全措施完善，产业链完整，具有资金和成本优势，有望受益行业集中度的提升。

从中长期看，随着化工行业安全监管力度的加强以及审批力度的提升，未来化工行业新建项目的门槛将大幅提升，带来行业新增产能进度的放缓，从而拉长行业的景气周期。

投资建议上，建议关注短期供给受影响较大，价格存在上涨预期的染料、农药行业，此外从长期看，江苏省氟化工产业在全国占比较高，预计未来受安全环保整治的影响较大，建议关注受益集中度提升的氟化工行业。

#### 5. 风险提示：行业监管政策力度低于预期



### 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

### 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。