

响水化工园遭关停，中长期利好国内化工产业格局重塑

化工行业

投资建议：中性

上次建议：中性

事件：4月4日，盐城市常委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，支持各地区建设“无化区”。此外，江苏省近期还发布《江苏省化工行业整治提升方案（征求意见稿）》，意见稿中指出到2020年底，江苏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。对全省50个化工园区开展全面评价，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，严禁再新建化工项目。

投资要点：

➤ 染料、医药、农药及中间体受影响最大

首先，从关闭的响水化工园区企业生产情况来看，园区内企业以生产染料、医药、农药以及中间体产品为主，主要涉及到间苯二胺、分散染料、邻氯苯甲腈等产品，受园区关停影响，这些产品供给出现大幅收缩，带来了产品价格的快速上涨，以间苯二胺和邻氯苯甲腈为例，自3-21事件以来，间苯二胺价格由4.5万元/吨上涨至目前的14.5万元/吨水平，邻氯苯甲腈由3.5万元/吨上涨至目前的5万元/吨水平。其次，将受影响范围扩大至整个江苏，考虑到全国染料、医药、农药中间体的供应三分之一以上来自江苏，且普遍处于长江、太湖流域等环境敏感区域，按照江苏省化工行业整治提升方案征求意见稿要求，实施江苏省内化工产业大瘦身，将对全国染料、医药、农药市场的稳定供应造成巨大影响。

➤ 安全环保监管力度升级，或加速国内化工供给侧改革

中国化工产业在经历了几轮了快速的粗放式发展后，埋下了众多安全隐患，从去年的灌南灌云环保整治，再到现在的响水天嘉宜事件，都已暴露出国内化工产业想要得到进一步发展所面临的种种问题，我们认为此次响水化工园的关闭以及《江苏省化工行业整治提升方案（征求意见稿）》的推出将加速安全、环保核查在江苏的落地实施，并快速升级扩散至其他省份重点化工园区，开启新一轮的化工供给侧改革，真正倒逼化工企业实现可持续发展的转型升级。

➤ 重点标的推荐

目前时点主要依据以下几点选取标的：（1）环保、安全规范性到位，所在园区不受影响，保障企业持续稳定健康发展；（2）产业链配套完整，关键原料可实现稳定供应（3）企业具备优质的管理、研发水平，且有持续的资本开支以确保下一轮供给侧改革中实现再扩张。具体标的如下：扬农化工（600486.SH）、苏利股份（603585.SH）、利尔化学（002258.SZ）、百合花（603823.SH）。

➤ **风险提示。**宏观经济增速低于预期；产品价格波动大；国际油价大跌

一年内行业相对大盘走势



吴程浩 分析师

执业证书编号：S0590518070002

电话：0510-85611779

邮箱：wuch@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《化工企业安全检查逐步开展，供给收缩或迎新一轮涨价潮》
- 2、《安全生产再度推上风口浪尖，行业规范化将进一步提升》
- 3、《化工品价格整体维稳，持续关注板块补涨行情》

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810