

## 园区整治力度升级,供给收缩有望超预期,建议重点配置化工

■事件 1: 自江苏省“3.21”化工厂爆炸事故发生之后,江苏省人民政府办公厅发布关于征求《江苏省化工行业整治提升方案(征求意见稿)》意见的紧急通知。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,要严格管理、坚决关闭高燃、易燃易爆、安全环保不达标的化工企业,逐步关闭或搬迁其它化工企业。

■事件 2: 盐城晚报讯,4 月 4 日盐城市决定彻底关闭响水化工园区。同时根据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”。

### 点评:

■短期对染料、农药和医药中间体产能带来影响: 响水化工园区以精细化工、染料、农药和医药中间体产能为主,一旦园区关闭,将直接利好同行业竞争对手公司,包括农药全板块(扬农化工等)、染料(浙江龙盛等)及弹性标的百傲化学。

■江苏安监力度提升,利好精细化工江苏产能占比高的非江苏上市公司: 江苏省是国内精细化工行业的密集分布区,企业数量与园区缩减后,非江苏上市公司的市场份额有望大幅提升。建议关注利安隆、石大胜华、卫星石化和金禾实业。

■全国范围内安监升级,各子行业小产能有望逐步退出,带来板块性机会: 2017 年中进行的环保督查行动重点关注排放废水废气是否达标,而此轮安监核查着重于安全隐患排查,整治高危项目,防火、防爆、防泄漏。响水爆炸伤亡事故后,江苏昆山、泰兴接连发生爆炸,安全形势严峻,将进一步促使增强安监整治的速度、力度与范围。安监行动预计将从江苏蔓延至全国,不达标小产能的退出将使化工行业供给端再次收缩,细分行业集中度有望提升。大概率形成化工板块性机会,关注各子行业龙头,将获得估值溢价。

■长期利好独立园区一体化类上市公司: 据化工行业整治提升方案征求意见稿,化工园区内和所在园区无产业关联、安全环保隐患大的企业 2020 年底前退出,压减园区外化工企业、推动产业关联度高的企业入园。产业链一体化、配套能力强的企业受供给波动影响较小将长期受益,同时自有园区的价值有望重估,推荐万华化学、鲁西化工和广信股份。

■风险提示: 政策出现变化、下游需求不及预期等。

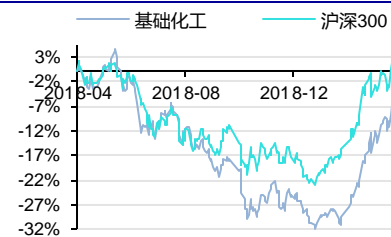
投资评级 领先大市-A

维持评级

首选股票

目标价 评级

### 行业表现



资料来源: Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-0.96	-10.09	1.38
绝对收益	5.70	22.91	6.76

张汪强

分析师

SAC 执业证书编号: S1450517070003

zhangwq1@essence.com.cn

010-83321072

乔璐

分析师

SAC 执业证书编号: S1450518100001

qiaolu@essence.com.cn

### 相关报告

受爆炸事故影响 F 腈、间苯二胺价格上涨, 聚合 MDI、尿素、电石延续涨势 2019-03-31

响水事故引发江苏新一轮安全核查, 聚合 MDI、尿素持续上涨 2019-03-24

油价震荡上扬, 氨纶、有机硅、电石市场供需向好 2019-03-17

聚酯产业链上行, 有机硅、尿素需求启动市场走强 2019-03-10

聚合 MDI 大幅推涨, 有机硅市场行情转暖 2019-03-03

## ■ 行业评级体系

### 收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

### 风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## ■ 分析师声明

张汪强、乔璐声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为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。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司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, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。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“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
北京联系人	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
深圳联系人	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	胡珍	0755-82528441	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
	杨晔	0755-23919631	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
	王红彦	0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
黎欢	0755-23984253	lihuan@essence.com.cn	

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034