



# 化工行业监测月报

## 目 录

- 一、本期行业债券市场情况
- 二、本期行业情况
- 三、本期企业动态
- 四、报告声明

## 监测周期

2019.01.01-2019.01.31

## 作 者

大公化工行业小组

负责人： 陈 莹

成 员： 刘思宇

联系电话： 01051087768

## 债 市

- **新发债**——本期新发 20 只债券，共募集资金 722.00 亿元，共涉及主体 14 家，主体信用等级主要为 AA+及以上。本期新发债券规模环比上升 713.23%。
- **债市波动**——本期债券市场涨跌幅超过 10%的化工行业债券有 10 只。
- **债务到期情况**——本期化工行业无债券到期兑付。

## 行 业

- **行业数据**——1 月，国内化工品价格持续下降；原油价格有所上升；AAA 级别利差呈小幅上升趋势，AA 与 AA+级别利差呈现下降趋势。
- **行业要闻**——国内成品油价上调，预计国内成品油“三连涨”概率较大。  
**【点评】** 沙特原油减产成效显著，美国股市也表现良好，虽然美国原油产量依旧居高不下，但国际油价仍呈震荡上涨态势，国内参考的原油变化率也始终处在正值高位。

## 企 业

- **评级调整**——本期有 2 家化工行业企业级别调整。
- **债务违约**——本期有 3 家化工行业企业发生违约。
- **股份冻结**——中天能源控股股东及实际控制人的股份被冻结。  
**【点评】**中天资产及实际控制人方面表示不知晓也未收悉该冻结事项发生诉讼或仲裁的信息涉及的相关任何法律文书，目前争取解除冻结和轮候冻结。
- **重大诉讼**——海科化工对外担保涉及诉讼金额占其净资产的 3.7%。  
**【点评】**海科化工存在多起涉诉事项，对外担保涉及诉讼金额 2.1 亿元，占海科化工 2018 年 6 月末净资产的 3.7%。
- **预计亏损**——盐湖股份 2018 年经营业绩预亏 32~35 亿元。  
**【点评】**亏损原因主要是化工和金属镁业务运营状况不佳，其股票在 2018 年年度报告披露后将被实行退市风险警示，其发行的“12 盐湖 01”将存在暂停上市的风险。

## 一、本期行业债券市场情况

### (一) 新发债券统计

本期新发 20 只债券，共募集资金 722.00 亿元，共涉及主体 14 家，主体信用级别主要为 AA+及以上。本期新发债券规模环比上升 713.23%。

截至 2019 年 1 月末，化工行业存续债 373 只，存续债券共涉及发债主体 120 家，债券余额 3,626.00 亿元。本期化工行业新发 20 只债券，发行总额为 722.00 亿元，发行债券类别涉及短期融资券、中期票据、公司债。本期新发债券数量环比上升 42.86%，新发债规模较上月上升 713.23%，发行额增加 633.22 亿元。

本期新发 20 只债券中，债券期限为 1 年及以上债券数量为 12 只，发行方式主要为公募，有 1 只为私募；本期涉及的发债主体共 14 家，主体级别均在 AA+及以上，其中 4 家主体为 AAA，其余 10 家主体为 AA+；债券类别来看，短期融资券 10 只，中期票据 8 只，公司债 2 只。

表 1 本期新发债券情况 (单位：亿元、年、%)

发行人	最新评级	证券简称	债券类型	发行总额	票面利率	债券期限
鲁西集团有限公司	AA+	19 鲁西 CP001	短期融资券	5.00	3.74	1.00
桐昆集团股份有限公司	AA+	19 桐昆 SCP001	短期融资券	2.00	3.79	0.74
新疆中泰化学股份有限公司	AA+	19 新中泰 CP001	短期融资券	10.00	4.45	1.00
浙江恒逸集团有限公司	AA+	19 恒逸 MTN001	中期票据	5.00	7.00	2.00
浙江恒逸集团有限公司	AA+	19 恒逸 SCP001	短期融资券	7.00	6.70	0.74
巨化集团有限公司	AA+	19 巨化 MTN001	中期票据	6.00	3.99	3.00
新疆中泰(集团)有限责任公司	AA+	19 新中泰集 SCP001	短期融资券	10.00	4.43	0.74
东华能源股份有限公司	AA+	19 东华能源 SCP001	短期融资券	6.00	7.00	0.74
浙江荣盛控股集团有限公司	AA+	19 荣盛 MTN001	中期票据	6.00	6.38	3.00
山东清源集团有限公司	AA+	19 清源 01	私募债	3.00	7.50	3.00
保利久联控股集团有限责任公司	AA+	19 保利久联 SCP001	短期融资券	7.00	3.64	0.71
中国蓝星(集团)股份有限公司	AAA	19 蓝星 01	公司债	15.00	4.07	3.00
新疆中泰化学股份有限公司	AA+	19 新中泰 SCP001	短期融资券	10.00	3.95	0.74
中国石油天然气股份有限公司	AAA	19 中油股 MTN002	中期票据	100.00	3.45	5.00
中国石油天然气股份有限公司	AAA	19 中油股 MTN001	中期票据	100.00	3.45	5.00
中国石油天然气集团有限公司	AAA	19 中石油 MTN002	中期票据	100.00	3.55	5.00
中国石油天然气集团有限公司	AAA	19 中石油 MTN001	中期票据	100.00	3.77	5.00
中国石油天然气集团有限公司	AAA	19 中石油 SCP002	超短期融资债券	100.00	2.89	0.74
中国石油天然气集团有限公司	AAA	19 中石油 SCP001	超短期融资债券	100.00	3.00	0.49
陕西延长石油(集团)有限责任公司	AAA	19 陕延油 MTN001	中期票据	30.00	3.99	5.00
合计	-	-	-	722.00	-	-

数据来源：Wind，大公整理

## (二) 债市波动

1月,债券市场涨跌幅超过10%的化工行业债券有10只,其中“18康得新SCP001”、“18康得新SCP002”、“14宁宝塔MTN001”、“14宁宝塔MTN002”、“15新华联控MTN001”、“17康得新MTN001”、“17康得新MTN001”和“16玉皇04”跌幅超过10%，“辉丰转债”和“16东辰01”涨幅超过10%。

## (三) 债务到期情况

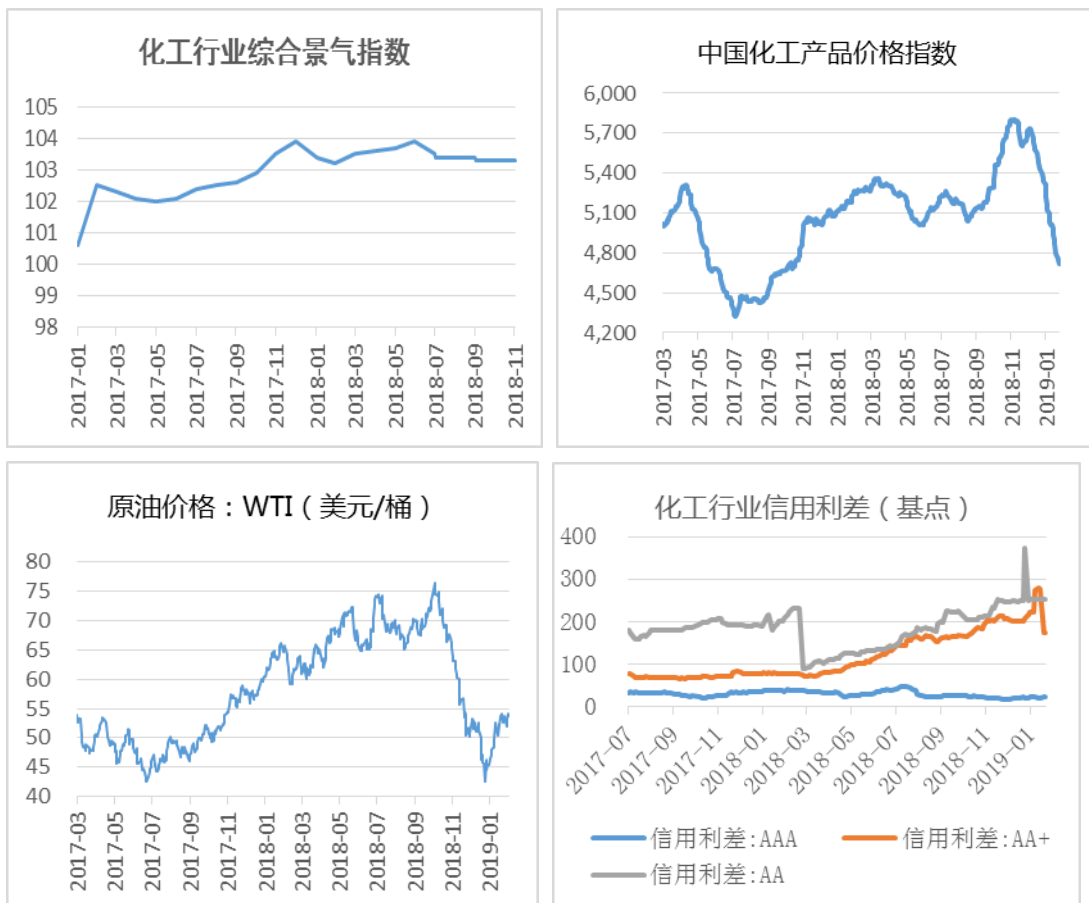
1月,化工行业无债券到期兑付。

# 二、本期行业情况

## (一) 行业数据

1月,国内化工品价格持续下降,其中,烧碱、纯碱、苯乙烯等均有所下降。截止1月末,国际原油价格有所上升,WTI原油价格上升6.00美元/桶,升至53.79美元/桶。

图1 化工行业主要指标



数据来源: Wind, 大公整理

1月化工行业AAA级别利差较稳,呈小幅上升趋势;AA与AA+级别利差呈现下降趋势。

## （二）行业要闻及政策

### 要闻 1：国内成品油价上调，预计国内成品油“三连涨”概率较大

2019年1月28日，国家发改委网站发布消息，自今日24时起，国内汽、柴油价格分别上调245元/吨和230元/吨。折合升价92号汽油价格上调0.19元/升，0号柴油上调0.2元/升。以50升汽车邮箱的标准测算，加满一箱92号汽油将多花9.5元。按照目前的国际原油价格水平测算，国内成品油“三连涨”概率较大。临近年末出行高峰，本次调价使私家车主和物流企业的用车成本有所增加。以满载50吨的大型物流运输车辆为例，每行驶一千公里，燃油费用将增加80元左右。本轮调价过后，全国大多数地区的柴油价格将维持在6.5元/升左右，92号汽油的零售限价将维持在6.6-6.8元/升左右。（资料来源：界面新闻）

【点评】沙特原油减产成效显著，美国股市也表现良好，虽然美国原油产量依旧居高不下，但国际油价仍呈震荡上涨态势，国内参考的原油变化率也始终处在正值高位。

### 要闻 2：山东省 24 个石化项目入围省重点项目

2019年1月21日，山东省发改委公布山东省2019年重点建设项目名单，确定了120个省重点项目，其中省重点建设项目100个，省重点准备项目20个。项目总投资6,130亿元，其中100个建设项目总投资3,360亿元。从项目所属领域看，新一代信息技术等新兴产业培育项目82个，总投资1,670亿元；高端化工等传统产业升级提升项目24个，总投资870亿元；基础设施项目14个，总投资3,590亿元。

另据，2018年省重点项目全年完成投资1,112亿元，超年度计划9个百分点。其中，61.8%的项目属于新一代信息技术、高端装备等先进制造业，科技含量高，行业引领性强，全部投产后预计年新增销售收入2,550亿元，利税185亿元，带动就业13.6万人。（资料来源：中国化工报）

【点评】今年，山东省将首次建立重点项目动态调整机制，年中将对不符合要求项目予以调整退出，并补充一批符合要求的新开工项目。

## 三、本期企业动态

### （一）评级调整

本期有2家化工行业企业级别调整。

2019年1月23日，联合资信评估有限公司将宝塔石化集团有限公司主体长期及相关债项信用等级由BB调整为CCC，并继续将其列入可能下调信用等级的观察名单。“14宁宝塔MTN001”应于2019年1月29日到期兑付本息，截至到期兑付日日终，公司未能筹集到期偿付资金，不能按期足额偿付“14宁宝塔MTN001”本金及利息。鉴于“14宁宝塔MTN001”已构成实质性违约，联合资信于1月29日将公司主体长期信用等级由CCC下调至C，将“14宁宝塔MTN001”和“14宁宝塔MTN002”的信用等级由CCC下调至C。

康得新复合材料集团股份有限公司发布公告称公司未能按照约定筹措足额偿付资金，“18康得新SCP001”及“18康得新SCP002”不能按期足额偿付本息，已构成实质性违约。2019年1月16日，上海新世纪决定将康得新的主体信用等级由CC下调至C，同时将“17康得新MTN001”和“17康得新MTN002”的债项信用等级由CC下调至C。

**表 2 本期级别调整情况**

企业简称	最新级别	最新展望	原始级别	原始展望	评级机构
宝塔石化 (2019-01-29)	C	-	CCC	-	联合资信
宝塔石化 (2019-01-23)	CCC	-	BB	-	联合资信
康得新 (2019-01-16)	C	-	CC	-	上海新世纪

数据来源：Wind，大公整理

## （二）债务违约

本期有 3 家化工行业企业、4 笔债项发生违约。

截至 2019 年 1 月 15 日，同益实业集团有限公司未能支付“16 同益债”本金及利息，已构成实质性违约。

2019 年 1 月 15 日及 1 月 21 日，康得新复合材料集团股份有限公司因公司流动资金紧张，“18 康得新 SCP001”和“18 康得新 SCP002”未能按照约定筹措足额兑付资金，已构成实质性违约。

因公司流动资金紧张，截至 2019 年 1 月 29 日终，宝塔石化集团有限公司未能按约定筹措偿付资金，“14 宁宝塔 MTN001”不能按期足额偿付本息，已构成实质性违约。

## （三）企业新闻

中天能源控股股东股份被轮候冻结、实际控制人股份被冻结；海科化工对外担保涉及诉讼金额占其净资产的 3.7%；盐湖股份 2018 年经营业绩将出现亏损，“12 盐湖 01”将存在暂停上市的风险。

内容	涉及企业
股份冻结	中天能源
重大诉讼	海科化工
业绩预亏	盐湖股份

### ● 股份冻结

#### 长春中天能源股份有限公司

2019 年 1 月 8 日，长春中天能源股份有限公司发布《关于控股股东股份被轮候冻结及实际控制人股份被冻结的公告》称，中国证券登记结算有限责任公司上海分公司对公司控股股东青岛中天资产管理有限公司持有的公司 219,243,588 股及孳息、实际控制人黄博先生持有的公司 36,321,717 股及孳息、实际控制人邓天洲先生持有的公司 36,375,679 股及孳息（以上孳息指通过公司派发的送股、转增股、现金红利）进行轮候冻结和冻结，本次轮候冻结和冻结期限为三年，自转为正式冻结之日起计算。河南省郑州市中级人民法院向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司《协助执行通知书》【(2018)豫 01 执保 463 号】等文书无法显示本次股份冻结原因。公司知悉后，立即与控股股东、实际控制人就该冻结事项进行沟通，中天资产及实际控制人方面表示不知晓也未收悉该冻结事项发生诉讼或仲裁的信息涉及的相关任何法律文书。冻结事项，暂不会对上市公司的正常运



行和经营管理产生影响。目前中天资产、黄博先生、邓天洲先生正与有关方面积极协商处理股份冻结和轮候冻结事宜，争取解除对其股份的冻结和轮候冻结。

## ● 重大诉讼

### 山东海科化工集团有限公司

2019年1月16日，山东海科化工集团有限公司发布涉及重大诉讼的公告称由于海科化工对外担保企业的金融借款合同纠纷，海科化工存在多起涉诉事项，对外担保涉及诉讼金额2.1亿元，占海科化工2018年6月末净资产的3.7%。大公资信于2019年1月25日将其列入信用观察名单。

## ● 预计亏损

### 青海盐湖工业股份有限公司

青海盐湖工业股份有限公司于2019年1月23日发布《青海盐湖工业股份有限公司2018年度业绩预告》称，经初步估算，其2018年经营业绩将出现亏损，归属于上市公司股东的净利润为-32亿元至-35亿元，亏损原因主要是化工和金属镁业务运营状况不佳。若盐湖股份2018年度经审计的归属于上市公司股东的净利润为负值，其将连续两个会计年度经审计的净利润为负值，根据《深圳证券交易所股票上市规则》和《深圳证券交易所债券上市规则》相关规定，其股票在2018年年度报告披露后将被实行退市风险警示，其发行的“12盐湖01”将存在暂停上市的风险。

## 四、报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公化工行业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。