



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

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、本期发债企业动态
- 四、报告声明

监测周期

2018.04.01-2018.04.30

作 者

大公化工行业小组

负责人： 陈 莹

成 员： 格 根

联系电话： 01051087768

债 市

- **新发债**——本期新发 20 只债券，共募集资金 150.73 亿元，以公募发行为主，发债总额环比下降 16.86%，涉及发债主体 15 家，主体信用级别为 AA 及以上。
- **债市波动**——“星源转债”价格上涨 15.00%；“16 金茂 01”和“辉丰转债”价格分别下跌 11.27%和 10.27%。
- **债务到期情况**——4 月，化工行业共有 21 只债券到期兑付，大公评级的债券共有 7 只，均已按期兑付。

行 业

- **行业数据**——4 月化工行业景气度指数和化工产品价格指数均有所回升；原油价格持续呈上涨趋势；AA 级别利差呈上行趋势。
- **行业政策**——生态环境部正式挂牌。
【点评】 环保高压将加速产能出清，供给侧进一步得到优化。

企 业

- **评级调整**——无。
- **债务违约**——无。
- **石油化工**——宜化集团延迟披露财报，子公司宜化化工持续亏损。
【点评】 停产设备较多，盈利受到影响，关注资产重组。
- **石油化工**——东华能源诉讼纠纷和解。
【点评】 撤销诉讼赔偿，保证公司持续和稳定经营。
- **化学制品**——辉丰股份涉多起环保违规处罚。
【点评】 环保违规严重，部分设备停工，持续经营或受影响。

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 150.73 亿元，共涉及主体 15 家，主体信用级别均为 AA 及以上。本期新发债券规模环比下降 16.86%。

截至 2018 年 4 月末，化工行业存续债 379 只，存续债券共涉及发债主体 116 家，债券余额 3,1119.28 亿元。本期化工行业新发 20 只债券，发行总额为 150.73 亿元，发行债券类别涉及超短期融资券、短期融资券、中期票据、可转债、公司债以及定向工具。本期新发债券数量环比下降，新发债规模较上月下降 16.86%，发行额减少 30.57 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 11 只，发行方式均大部分为公募；本期涉及的发债主体共 15 家，主体级别均在 AA 及以上，其中 1 家主体为 AAA，10 家主体为 AA+，4 家主体为 AA；评级机构中，大公评级 5 次，上海新世纪评级 5 次，中诚信国际评级 5 次，东方金诚 2 次，联合资信 1 次，中诚信证券评级 1 次；债券类别来看，超短期融资券 9 只，中期票据 5 只，短期融资券 2 只，公司债 2 只，可转债 1 只，定向工具 1 只。

表 1 本期新发债券情况 (单位：亿元、只)

行业	发行总额	发行数量	发行种类
化工	150.73	20	超短期融资券、短期融资券、中期票据、可转债、公司债、定向工具

数据来源：Wind，大公整理

(二) 债市波动

4 月，债券市场波动较大的化工行业债券有 3 只，涨跌幅均超过 10%，其中，“星源转债”价格上涨 15.00%，“16 金茂 01”价格下跌 11.27%，“辉丰转债”价格下跌 10.27%。

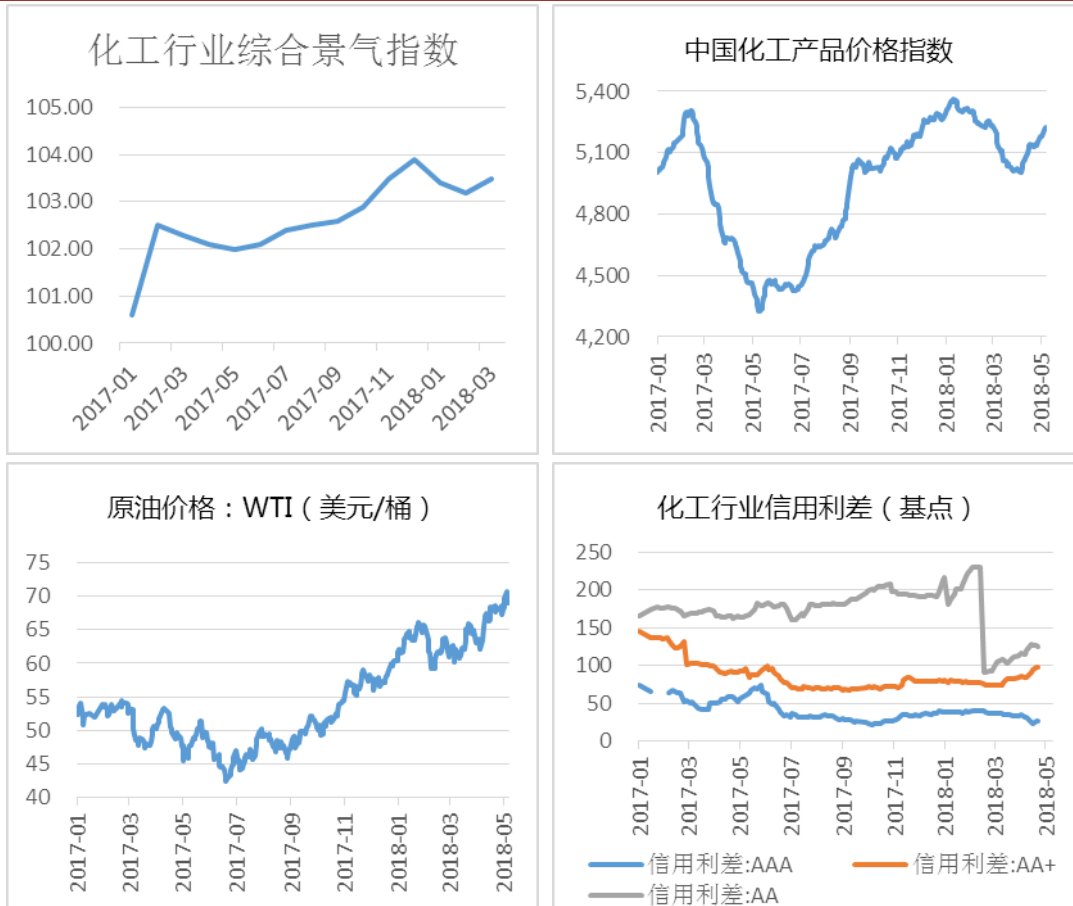
(三) 债务到期情况

4 月，化工行业共有 21 只债券到期兑付，大公评级的债券共有 7 只，均已按期兑付。

二、本期行业情况

(一) 行业数据

图 1 化工行业主要指标



数据来源：Wind，大公整理

4月，化工行业景气度指数回升，化工品供需改善，但中美贸易摩擦为化工品价格带来一定不确定性。

4月，化工产品价格指数回升，其中，石油价格上涨推动石化产品价格跟涨；化纤行业产品价格呈现分化，PTA和涤纶价格持续上涨，涨幅分别为1.65%和3.10%，而棉纶切片和氨纶价格走跌，跌幅分别为5.45%和4.00%；化肥和农药行业方面，尿素价格上涨5.35%，北方施肥期对化肥价格有一定支撑，受原料价格下降影响，草甘膦价格小幅回落；受益于下游需求增加，氯碱行业产品价格总体上涨，其中，乙烯法和电石法PVC价格分别上涨4.24%和4.66%，纯碱上涨11.73%。

4月国际原油价格持续攀升，WTI原油价格上涨5.56美元/桶，涨至68.57美元/桶。OPEC月报显示，3月原油产量减少20.14万桶/日至3,195.80万桶/日，减产执行率超过150%，OPEC减产为原油价格走高提供支持。

4月化工行业AA级别以上利差较稳，其中，AAA与AA+级别利差以流动性溢价为主导，利差较窄，但走势有所分化，AA级别的利差呈上行趋势。

(二) 行业政策

要闻 1：生态环境部正式挂牌

2018年4月16日上午，新组建的生态环境部正式挂牌。本轮国务院机构改革方案提出，组建生态环境部，不再保留环境保护部。方案称，组建生态环境部，将环境保护部的职责，国家发展和改革委员会的应对气候变化和减排职责，国土资源部的监督防止地下水污染职责，水利部的编制水功能区划、排污口设置管理、流域水环境保护职责，农业部的监督指导农业面源污染治理职责，国家海洋局的海洋环境保护职责，国务院南水北调工程建设委员会办公室的南水北调工程项目区环境保护职责整合，组建生态环境部，作为国务院组成部门。生态环境部领导班子承袭原环境保护部领导成员。原环境保护部部长李干杰被任命为首任生态环境部部长，其余分别为黄润秋、翟青、赵英民、刘华、吴海英、庄国泰。(资料来源：新京报)

【点评】环保高压将加速产能出清，供给侧进一步得到优化。

要闻 2：中美贸易摩擦升级

4月4日，美国贸易代表处(USTR)宣布将对具体1,333个产品品类清单加征25%的关税，涉及约500亿美元。当日，国务院关税税则委员会相应决定对原产于美国的大豆等农产品、汽车、化工品、飞机等106项进口商品对等采取加征25%关税，涉及金额约500亿美元。4月5日，特朗普总统再度发表声明，指示贸易代表考虑在301调查机制下进一步针对规模高达1,000亿美元的中国进口商品实施关税是否恰当。短期内部分化工品价格或存在一定波动，如轮胎、MDI、玻纤、丙烷等，长期来看，减弱对美国部分化工品的进出口依赖将有助于中国化工品全球化布局。(资料来源：中财网)

【点评】摩擦升级，化工产品价格面临一定不确定性。

要闻 3：我国农药使用量已连续3年负增长

4月9日，国际食品法典农药残留委员会(简称CCPR)第50届年会在海南省海口市召开。本次会议是中国主办的第十二次会议，农业农村部总农艺师马爱国在开幕式上表示，中国政府高度重视食品安全，2016年以来，我国每年制定1000多项农药残留标准，到2020年农药残留标准将超过1万项;2015年以来，农药使用量已连续3年负增长;近年来已禁用39种高毒高风险农药，5年内逐步禁用剩余的10种高毒农药;目前已登记生物农药有效成分102个，占农药登记的16%，近年来以4%左右的速度递增。2018年是实施乡村振兴战略的开局之年，也是中国“农业质量年”。我国将贯彻实施有关法律法规，坚持质量兴农、绿色兴农、品牌强农，大力推进标准化生产，切实加强农药残留监控，确保农产品质量安全。同时，进一步履行好国际食品法典农药残留委员会主席国职责，共同推进国际标准制定工作，力争取得更加丰硕的成果。

【点评】高质量农药已成趋势，政策趋严将加速淘汰落后产能。

三、本期发债企业动态

(一) 评级调整

本期无化工行业企业级别调整。

(二) 债务违约

本期化工行业无债券违约事项。

(三) 企业新闻

柳州化工发行的“11 柳化债”不可作为债券券质押式回购交易的质押券；宜化集团延迟披露 2017 年年度报告及 2018 年第一季度报，子公司宜化化工 2018 年一季度处于亏损状态；东华能源诉讼纠纷和解；辉丰股份环保违规，主体与相关债项被列入观察名单。

内容

涉及企业

公司运营

柳州化工、宜化集团、东华能源、辉丰股份

● 公司运营

1、柳州化工股份有限公司

2018 年 4 月 10 日，柳州化工股份有限公司（以下简称“柳州化工”）发布公告称，鹏元资信出具了《柳州化工股份有限公司 2011 年公司债券 2018 年跟踪信用评级报告》，主体级别为 B，“11 柳化债”级别为 B，展望为负面，主要原因为柳州化工收入持续下滑，重要子公司已终止经营；当期计提各类资产减值准备，资产负债率处于很高水平，短期偿债压力很大，且柳州化工涉诉事项较多，涉及金额规模较大，被裁定司法重整，“11 柳化债”已视为提前到期，剩余本期债券本金及利息存在不能全额清偿的风险，同时公司存在因重整失败而被宣告破产的风险，担保主体柳州化学工业集团有限公司提供的担保对“11 柳化债”保证能力很弱。本次评级后，“11 柳化债”不可作为债券券质押式回购交易的质押券。

2、湖北宜化集团有限责任公司

2018 年 4 月 27 日，湖北宜化集团有限责任公司（以下简称“宜化集团”）发布公告称，其将延迟披露 2017 年年度报告和 2018 年度第一季报。

湖北宜化化工股份有限公司（以下简称“宜化化工”）发布 2018 年第一季度报告，报告期内宜化化工实现营业收入 23.81 亿元，同比下降 29.04%，归属于上市公司股东的净利润为-3.87 亿元。截至 4 月末，宜化化工存续债券共计 6 只，债券余额 29.10 亿元。2018 年 4 月 19 日，“14 宜化化工 MTN001”和“15 宜化化工 MTN001”2018 年度债券持有人会议召开，并通过了发行人持续信息披露的议案和发行人重大资产重组的议案。

3、东华能源股份有限公司

2018 年 4 月 10 日，美国得克萨斯州哈里斯郡第 55 地方法院就 Mabanaft 私人有限公司起诉东华能源股份有限公司（以下简称“东华能源”）违反一项长期合同的诉讼案，作出判决。法院裁定 Mabanaft 公司胜诉，东华能源须向其支付 5.238 亿美元，同时驳回了东华能源要求赔偿的反诉请求。2018 年 4 月 26 日，东华能源与 Mabanaft 就丙烷购

销合同纠纷一案达成和解。双方同意终止原协议，撤销原 5.3 亿美元的判决。同时，双方重新签订为期六年的丙烷购销合同。

4、辉丰生物农业股份有限公司

2018 年 4 月 19 日，辉丰生物农业股份有限公司（以下简称“辉丰股份”）发布公告称，其与子公司江苏科菲特生化技术股份有限公司（以下简称“科菲特”）分别收到盐城市环境保护局出具的《行政处罚决定书》（盐环罚字【2018】7 号）和《行政处罚事先（听证）告知书》（盐市环罚告字【2018】第 14 号），辉丰股份及其子公司涉及多项环境违法行为。4 月 23 日，辉丰控股发布公告称，子公司连云港华通化学有限公司（以下简称“华通化学”）及其公司管理人员近日分别收到灌南县环境保护局出具的《行政处罚决定书》（灌环罚【2018】33 号、灌环罚【2018】34 号），华通化学涉多起环保违规行为，并于 4 月 26 日逮捕华通化学法定代表人、董事长、辉丰股份副总经理奚圣虎，此外，辉丰股份董事、副总经理季自华已于 4 月 24 日因涉嫌 20180315 污染环境案被执行指定居所监视居住。4 月 23 日，辉丰股份收到中国证券监督管理委员会《调查通知书》（苏证调查字 2018029 号），因公司涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，中国证监会决定对公司进行立案调查。4 月 25 日，鹏元资信将辉丰股份主体信用等级和“辉丰转债”信用等级列入信用评级观察名单。



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，需注明出处为大公资信工商类行业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。