

行业周报 (第三十周)

2018年07月30日

行业评级:

基础化工 增持(维持)  
石油化工 增持(维持)

刘曦 执业证书编号: S0570515030003  
研究员 025-83387130  
liuxi@htsc.com

庄汀洲 010-56793939  
联系人 zhuangtingzhou@htsc.com

**本周观点: 景气高位震荡, 盈利中枢有望持续抬升, 长期走向集中和一体化**  
短期化工品下游逐步进入淡季, 中期农化、纺织等细分领域需求相对刚性; 供给端新增产能释放趋缓, 存量产能受环保约束, 其中染料、农药、橡胶助剂等子行业受影响较大, 需关注信用边际宽松后续对于化工品价格的影响; OPEC增产幅度不及预期, 伊朗问题持续发酵, 油价总体维持强势, 有利于化工品整体价格趋势; 总体而言, 我们预计化工大部分子行业供需格局将持续改善, 化工品价格中枢有望抬升。长期而言, 行业将逐步走向集中和一体化, 龙头企业市场份额有望不断提升。

子行业观点

**涤纶/PTA:** 产业链价格普涨, 流通库存全面下降, 其中PX涨幅较大, 涤纶长丝小幅上涨; **聚氨酯:** 万华8月聚合MDI挂牌价上调1000元/吨, 市场价同步走高, 另福建康乃尔拟建40万吨/年MDI项目, 项目信息于上周公示。

重点公司及动态

**环保主线:** 浙江龙盛(染料)、扬农化工(农药)、阳谷华泰(橡胶助剂); **成长主线:** 飞凯材料、国瓷材料、利安隆、光威复材; **民营炼化:** 恒逸石化、荣盛石化、恒力股份、桐昆股份; **行业龙头:** 万华化学(聚氨酯、石化)、华鲁恒升(尿素、煤化工)。

风险提示: 油价大幅波动风险, 下游需求不达预期风险。

一周涨幅前十公司

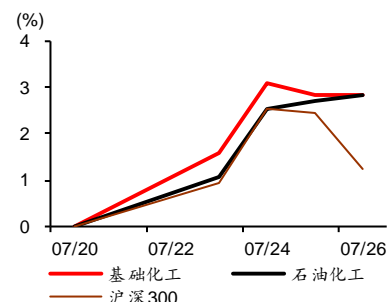
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
宏达新材	002211.SZ	16.35
先锋新材	300163.SZ	14.83
湘潭电化	002125.SZ	12.95
雪峰科技	603227.SH	12.73
高争民爆	002827.SZ	12.54
芭田股份	002170.SZ	12.27
中信国安	000839.SZ	10.94
宝利国际	300135.SZ	10.77
胜利股份	000407.SZ	10.70
江南高纤	600527.SH	10.68

一周跌幅前十公司

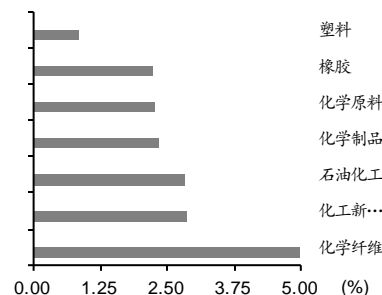
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
美联新材	300586.SZ	(18.92)
阿科力	603722.SH	(12.07)
科创新源	300731.SZ	(11.18)
金奥博	002917.SZ	(10.90)
南京聚隆	300644.SZ	(10.31)
川金诺	300505.SZ	(9.67)
天地数码	300743.SZ	(9.36)
彤程新材	603650.SH	(9.04)
丰元股份	002805.SZ	(7.89)
建新股份	300107.SZ	(6.27)

资料来源: 华泰证券研究所

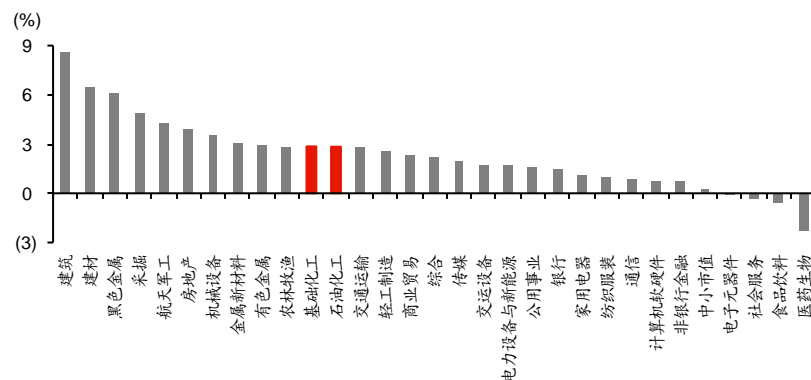
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

证券名称(代码)	评级	07月27日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
万华化学 600309.SH	增持	50.75	48.40~53.24	4.07	4.84	5.43	6.04	12.47	10.49	9.35	8.40
浙江龙盛 600352.SH	增持	11.62	12.91~14.72	0.76	1.40	1.59	1.84	15.29	8.30	7.31	6.32
飞凯材料 300398.SZ	增持	21.39	25.20~27.36	0.20	0.72	0.98	1.17	106.95	29.71	21.83	18.28
华鲁恒升 600426.SH	增持	18.31	19.03~22.49	0.75	1.73	1.91	2.18	24.41	10.58	9.59	8.40
扬农化工 600486.SH	增持	57.58	63.36~68.64	1.86	2.64	3.08	3.65	30.96	21.81	18.69	15.78

资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

### 行业总体观点：景气高位震荡，盈利中枢有望持续抬升，长期走向集中和一体化

- 1) 需求端：短期化工品下游逐步进入淡季，纺织、轻工等下游受益于人民币贬值，出口显著增长，带动化纤、染料等相关化工品需求；中期而言，近期棚改政策的变化或对化工品内需造成影响，农化、纺织等细分领域需求相对刚性，需关注信用宽松边际后续对于化工品价格的影响；外需由于贸易摩擦存在不确定性，但客观上有望加速电子化学品、新材料等化工品进口替代进程；
- 2) 供给端：行业新增产能释放趋缓（部分子行业未来2-3年几无新增产能），且新建装置难度持续提升；存量产能受环保约束，山东推动化工企业退城进园，苏北、长江经济带环保力度空前，其中染料、农药、橡胶助剂等子行业受影响较大；
- 3) 油价：油价总体维持强势，有利于化工品整体价格趋势；
- 4) 市场层面：预计化工龙头企业Q2业绩环比趋势良好，且市场风险偏好逐步回升，有利于大宗产品价格及周期股市场预期的修复。根据我们的统计，2018Q2化工板块机构整体持仓比例为3.46%，季度环比提升0.12pct，仍处于历史相对低位。二季度公募基金加仓较多的个股包括中国石油、广汇能源、华鲁恒升等。

总体而言，预计化工大部分子行业供需格局将持续改善，化工品价格中枢有望抬升。长期而言，化工行业将逐步走向集中和一体化，传统领域的优势企业市场份额有望不断提升。

### 投资主线：重点关注环保影响，长期着眼三条主线

- 1) 苏北环保力度超预期，夏季高温，化工装置进入事故高发期，染料、农药、助剂等化工品供给端收缩及价格上涨可期，相关子行业龙头相对受益，主要包括浙江龙盛（染料）、扬农化工（菊酯等农药）、阳谷华泰（橡胶助剂）等；
- 2) 电子化学品、新材料等细分子行业龙头业绩持续增长，贸易摩擦有望加速国产替代进程，重点看好飞凯材料（电子化学品）、国瓷材料（电子化学品、环保材料）、利安隆（高性能助剂）、光威复材（碳纤维）等公司；
- 3) 民营炼化相关公司主业受益油价强势而下游需求相对刚性，在建项目具备成长性，建议关注恒逸石化、荣盛石化、恒力股份、桐昆股份等；
- 4) 低估值细分领域龙头通过存量业务优化和新品类扩张，长期来看市场份额有望不断提升，如万华化学（聚氨酯、石化）、华鲁恒升（尿素、煤化工）等。

## 化工品价格上周行情回顾

上周，国际油价小幅下跌，国内化工品价格以上涨为主：重点监测的 260 个主要化工产品中，78 个上涨，52 个下跌，其中丙烷（9.8%）、PX（9.1%）、LPG（7.5%）涨幅居前；碳酸锂（-6.4%）、双氧水（-6.4%）、三氯化磷（-4.9%）跌幅居前。

图表1：重点跟踪化工产品价格涨幅前十名

周度			月度			年内		
产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅
丙烷(华东冷冻到货 CIF)*	617.5	9.8%	TDI(华东)	29750	22.7%	尼龙 66(华南,1300S,日本旭化成)	34700	50.9%
PX(华东)	8140	9.1%	氯化铵(农垦,江苏华昌)	530	17.8%	联苯菊酯(99%,华东)	400000	42.9%
美国 LPG^	97.25	7.5%	二氯甲烷(华东)	4175	17.6%	丁二烯(韩国 FOB)*	1660	40.7%
日本石脑油 CFR*	671.38	6.7%	聚丙烯酰胺(浙江鑫甬)	15500	14.8%	腈纶短纤(1.5D,38 毫米)	20800	37.7%
贵亭酸甲酯	80000	6.7%	苯胺(华东)	9150	14.4%	丙烯腈(长三角)	18250	33.7%
聚合 MDI(华东)	20750	6.4%	丁二烯(华东)	13000	14.0%	丁二烯(华东)	13000	31.3%
醋酸乙酯(华东)	7000	6.1%	MMA(华东)	20900	13.6%	三氯乙烯(华东)	5800	27.5%
欧洲 95#汽油(西北欧 CIF)*	748.55	5.6%	高效氯氟菊酯	300000	13.2%	磷矿石(70%-72%,印度 CFR)*	118	25.5%
煤焦油(华东)	3192	5.3%	顺丁橡胶(BR9000,高桥石化)	13100	12.0%	R22(浙江)	19750	25.4%
美国 87#汽油^	209.82	4.8%	液化气(华东)	5160	11.7%	黄原胶(华东)	18250	21.7%

单位：\*美元/吨，^美分/加仑，其余为元/吨

资料来源：Wind, Bloomberg, 百川资讯, 华泰证券研究所

图表2：重点跟踪化工产品价格跌幅前十名

周度			月度			年内		
产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅
碳酸锂(电池级,江苏)	110000	-6.4%	双氧水(27.5%)	880	-32.3%	色氨酸(99%,国产)^	62	-49.4%
双氧水(27.5%)	880	-6.4%	三元乙丙橡胶(华东)	16000	-30.4%	双氧水(27.5%)	880	-46.7%
三氯化磷(徐州永利)	3900	-4.9%	碳酸锂(工业级,四川)	100000	-14.9%	甲乙酮(华东)	6650	-44.1%
正丁醇(华东)	7950	-4.8%	纯碱(重质,华东)	1750	-14.6%	R125(浙江)	31000	-36.1%
碳酸锂(工业级,四川)	100000	-4.8%	碳酸锂(电池级,江苏)	110000	-13.7%	苏氨酸(99%,国产)^	8.2	-32.5%
DMF(华东)	5325	-4.1%	丙烯酸丁酯(华东)	10200	-12.8%	碳酸锂(电池级,江苏)	110000	-32.3%
烟煤(Q5500,山西优混)	633	-3.9%	醋酸(华东)	4350	-11.2%	碳酸锂(工业级,四川)	100000	-32.2%
促进剂 CZ(华北)	26500	-3.6%	纯碱(轻质,华东)	1650	-10.8%	丙酮(华东)	4650	-32.1%
丙烯酸(华东)	8300	-3.5%	聚酯切片(瓶级)	9000	-10.0%	三元乙丙橡胶(华东)	16000	-30.4%
环氧氯丙烷(华东)	12400	-3.1%	防老剂 RD(华北)	16500	-8.3%	环氧氯丙烷(华东)	12400	-29.9%

单位：^元/公斤，其余为元/吨

资料来源：Wind, Bloomberg, 百川资讯, 华泰证券研究所

### 重点产品 1: 涤纶产业链价格普涨

受台风天气影响，恒力石化、逸盛大化货源运输受阻，叠加蓬威石化、佳龙石化共计 110 万吨产能装置延期重启，PTA 市场供应偏紧，据百川资讯，PTA 华东价格周环比上涨 3.3% 至 6300 元/吨。原料方面，四川石化 75 万吨 PX 装置于 7 月 11 日意外停车，PX 华东价格周环比上涨 9.1% 至 8140 元/吨。截至 7 月 27 日 PTA 市场流通环节库存为 78.5 万吨，同比下降 37.2%。MEG 华东价格周环比上涨 3.7% 至 7635 元/吨，成本支撑叠加涤纶长丝库存下降，涤纶长丝 POY/DTY150D/FDY68D 价格周环比分别上涨 2.8%/2.7%/1.8% 至 0.98/1.13/1.12 万元/吨。

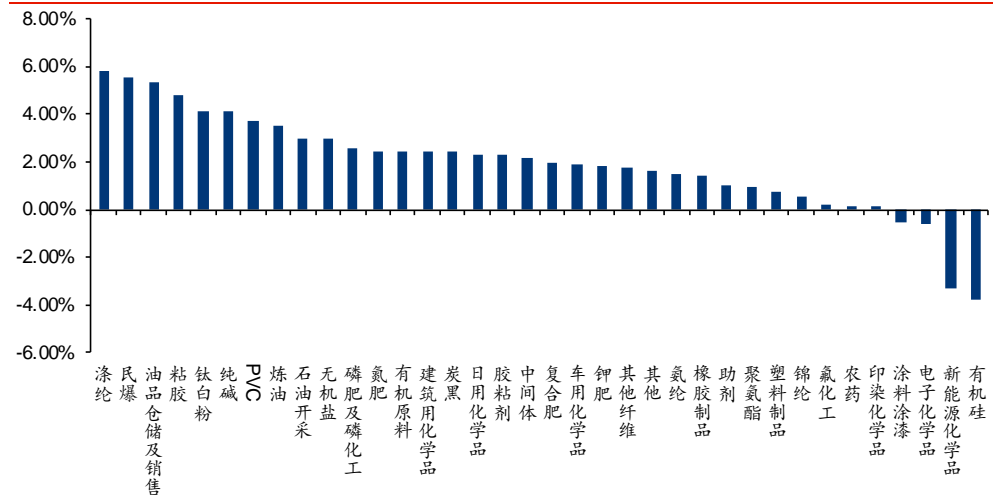
### 重点产品 2: MDI 价格上涨，康乃尔 40 万吨 MDI 项目公示

据百川资讯，万华 8 月聚合 MDI 分销/直销市场挂牌价均为 2.25 万元/吨，环比 7 月价格均上调 1000 元/吨，纯 MDI 挂牌价将另行公布。另一方面，目前陶氏、科思创、BC 公司共计 114 万吨产能装置生产不正常，MDI 市场供应偏紧。受以上因素推动，华东地区聚合 MDI 价格周环比上涨 6.4% 至 2.08 万元/吨；纯 MDI 价格为 2.94 万元/吨，周环比基本走平。2018 年 7 月 19 日，福建省公示康乃尔 40 万吨/年 MDI 项目，项目建设地点为福清市江阴镇，一期包括 40 万吨 MDI 装置，并配套 5.5 万吨甲醛、10 万吨 ODC 盐酸电解装置，预计于 2019 年 10 月开车，二期配套建设 48 万吨硝基苯、36 万吨苯胺、27 万吨硝酸，预计 2020 年开始建设，2021 年 12 月开车。

## 二级市场行情上周回顾

上周，上证综指上涨 1.57%，深证成指上涨 0.48%，沪深 300 指数上涨 0.81%，创业板指下跌 0.93%。板块方面，基础化工指数上涨 0.81%、石油石化指数上涨 3.35%，在 29 个一级行业中分列 19 和 8 位。华泰化工重点监测的化工 36 个子行业中，涤纶（5.84%）、民爆（5.52%）、油品仓储及销售（5.33%）涨幅居前，电子化学品（-0.62%）、新能源化学品（-3.35%）、有机硅（-3.79%）跌幅居前。个股方面，基础化工板块 172 只个股上涨，占板块个股数 59.5%；石油石化板块 21 只个股上涨，占板块个股数 75.0%。

图表 3: 基础化工、石化子行业表现



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

## 重点公司概况

图表4: 重点公司一览表

证券名称(代码)	评级	07月27日		EPS(元)				P/E(倍)			
		收盘价(元)	目标价区间(元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
利安隆 300596.SZ	增持	27.21	26.40~28.60	0.73	1.10	1.48	1.97	37.27	24.74	18.39	13.81
浙江龙盛 600352.SH	增持	11.62	12.91~14.72	0.76	1.40	1.59	1.84	15.29	8.30	7.31	6.32
万华化学 600309.SH	增持	50.75	48.40~53.24	4.07	4.84	5.43	6.04	12.47	10.49	9.35	8.40
飞凯材料 300398.SZ	增持	21.39	25.20~27.36	0.20	0.72	0.98	1.17	106.95	29.71	21.83	18.28
扬农化工 600486.SH	增持	57.58	63.36~68.64	1.86	2.64	3.08	3.65	30.96	21.81	18.69	15.78
华鲁恒升 600426.SH	增持	18.31	19.03~22.49	0.75	1.73	1.91	2.18	24.41	10.58	9.59	8.40
浙江交科 002061.SZ	增持	10.59	12.30~14.76	0.85	1.23	1.54	1.73	12.46	8.61	6.88	6.12
恒力股份 600346.SH	增持	16.15	17.25~18.75	0.34	0.75	2.10	2.47	47.50	21.53	7.69	6.54
阳谷华泰 300121.SZ	增持	13.87	14.22~16.59	0.54	0.79	1.00	1.25	25.69	17.56	13.87	11.10
东华能源 002221.SZ	增持	9.50	11.40~13.30	0.64	0.95	1.09	1.40	14.84	10.00	8.72	6.79
金发科技 600143.SH	买入	5.11	6.51~7.44	0.20	0.31	0.39	0.48	25.55	16.48	13.10	10.65
卫星石化 002648.SZ	增持	10.88	11.28~13.16	0.89	0.94	1.69	2.17	12.22	11.57	6.44	5.01
长青股份 002391.SZ	增持	12.81	15.52~17.46	0.63	0.97	1.21	1.39	20.33	13.21	10.59	9.22
桐昆股份 601233.SH	增持	18.44	17.78~20.32	0.97	1.27	1.66	1.93	19.01	14.52	11.11	9.55
强力新材 300429.SZ	增持	27.25	29.70~31.68	0.47	0.66	0.86	1.03	57.98	41.29	31.69	26.46
光威复材 300699.SZ	增持	45.77	50.44~56.26	0.64	0.97	1.27	1.67	71.52	47.19	36.04	27.41
国瓷材料 300285.SZ	增持	20.38	24.05~27.30	0.38	0.65	0.86	1.05	53.63	31.35	23.70	19.41
巨化股份 600160.SH	买入	7.94	9.10~10.40	0.34	0.65	0.74	0.83	23.35	12.22	10.73	9.57

资料来源: 华泰证券研究所

图表5: 重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
300596.SZ	利安隆	<p><b>2018H1 净利预增 20%-40%，Q2 增速环比提升</b></p> <p>2018年7月2日，利安隆发布2018年半年度业绩预告，预计实现净利润6898-8048万元，同比增加20%-40%，符合市场预期。按照当前1.80亿股的总股本计算，对应EPS为0.38-0.45元。按照前述预告区间，对应2018Q2净利润3349-4499万元，同比增加24.0%-66.6%，单季度增速较Q1有所提升。我们预计公司2018-2020年EPS分别为1.10、1.48、1.97元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 利安隆(300596,增持):H1 预增 20%-40%，Q2 增速环比提升</a></p>
600352.SH	浙江龙盛	<p><b>2018H1 净利预增 120%-140%，符合市场预期</b></p> <p>2018年7月4日，浙江龙盛发布2018年半年度业绩预告，预计实现净利润22.29-24.32亿元(扣非后17.65-19.65亿元)，同比增120%-140%(扣非后同比增80%-100%)，符合市场预期。按照当前32.53亿股的总股本计算，对应EPS为0.69-0.75元。按照前述预告区间，对应2018Q2净利润12.10-14.13亿元，同比增136%-176%。我们维持公司2018-2020年EPS分别为1.40、1.59、1.84元的预测，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 浙江龙盛(600352,增持):H1 净利大增，环保高压下染料有望延续上涨</a></p>
600309.SH	万华化学	<p><b>吸收合并交易预案获得山东省国资委批准</b></p> <p>万华化学于7月2日发布公告，公司收到山东省国资委关于公司重大资产重组及非公开发行方案的批复，以30.43元/股向国丰投资、合成国际、中诚投资、中凯信及德杰汇通(万华化工股东)发行17.16亿股，并注销万华化工持有的13.10亿股。本次交易实际新增4.06亿股(较前次预案增加18万股)，对应资产包括BC公司100%股权、万华宁波25.5%股权、万华氯碱热电8%股权及BC辰丰100%股权。我们预计公司2018-2020年EPS分别为4.84/5.43/6.04元，若考虑本次整体上市，我们预计公司2018-2020年EPS分别为5.95/6.55/7.17元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 万华化学(600309,增持):定增获国资委批复，整体上市稳步推进</a></p>
300398.SZ	飞凯材料	<p><b>2018H1 预增 535%-564%，业绩符合预期</b></p> <p>飞凯材料于7月12日发布2018年半年度业绩预告，预计实现净利1.54-1.61亿元，同比增535%-564%，业绩符合市场预期。按照当前4.27亿股的总股本计算，对应EPS为0.36-0.38元。按照前述预告区间，对应2018Q2净利为0.81-0.88亿元，同比增748%-822%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.72/0.98/1.17元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 飞凯材料(300398,增持):H1 增长逾5倍，混晶业务延续增长</a></p>
600486.SH	扬农化工	<p><b>年报业绩创历史新高，2018Q1 净利大增 111%</b></p> <p>扬农化工于4月23日发布2017年年报，全年实现营收44.38亿元，同比增长53.8%，实现净利5.75亿元，同比增长30.9%，对应EPS为1.86元，基本符合预期，公司拟每10股派5.6元(含税)。公司同时发布一季报，2018Q1实现营收16.10亿元，同比增长53.4%，实现净利2.74亿元，同比增长111.0%，对应EPS为0.89元，公司同时预计2018H1净利同比增长80%-110%，对应Q2净利为1.82-2.91亿元(去年同期为1.23亿元)。我们预计公司2018-2020年EPS分别为2.64、3.08、3.65元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 扬农化工(600486,增持):年报业绩创历史新高，高增长势头强劲</a></p>

- 600426.SH 华鲁恒升 2018H1 净利预增 202%-211%，业绩略超预期**  
 华鲁恒升于7月5日发布2018年半年度业绩预告，预计实现净利16.46-16.96亿元，同比增202%-211%，略超市场预期。按照当前16.20亿股的总股本计算，对应EPS为1.02-1.05元。按照前述预告区间，对应2018Q2净利润为9.12-9.62亿元，同比增293%-315%，环比增速提升。我们预计公司2018-2020年EPS分别为1.73/1.91/2.18元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：华鲁恒升\(600426,增持\):H1预增逾200%，煤化工前景向好](#)
- 002061.SZ 浙江文科 业绩持续高增长，双主业高景气发展**  
 公司18Q1实现营收43.58亿元，可比口径同比增长62.87%；实现归母净利润2.98亿元，同比增长223.11%（扣非后增长498.63%），好于市场和我们预期。公司于2017年完成重组浙江交工集团后，实现化工品与基建工程双主业运营，17年营收同比增长40.61%，归母净利润增长136%。公司2018年3月末已签约未完工项目金额470亿元，是17年工程收入的3倍，PC、顺酐等化工产品价格仍有望维持高位，18H1业绩预增55-77%，看好公司双主业高景气发展，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：浙江文科\(002061,增持\):双主业景气延续，盈利提升负债改善](#)
- 600346.SH 恒力股份 2018Q1 净利增 69%，超市场预期**  
 恒力股份于4月27日发布2018年一季报，实现营收115.8亿元，同比增33.0%（重述后，下同），实现净利11.0亿元，同比增68.5%，按照最新50.53亿股的总股本计算，对应EPS为0.22元，超市场预期。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.75/2.10/2.47元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：恒力股份\(600346,增持\):Q1业绩超预期，聚酯延续高景气](#)
- 300121.SZ 阳谷华泰 2018H1 净利预增 155%-185%，符合市场预期**  
 2018年6月28日，阳谷华泰发布2018年半年度业绩预告，预计实现净利润2.06-2.31亿元，同比增加155%-185%，符合市场预期。按照当前3.75亿股的总股本计算，对应EPS为0.55-0.62元。按照前述预告区间，对应2018Q2净利润1.04-1.29亿元，同比增长123%-176%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.79/1.00/1.25元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：阳谷华泰\(300121,增持\):中报预告符合预期，业绩延续高增长](#)
- 002221.SZ 东华能源 业绩符合预期，中报预增 40%-80%**  
 东华能源于4月25日发布2017年年报，全年实现营收326.8亿元（YOY 63.6%），实现净利10.6亿元（YOY 126.2%），按照当前16.50亿股的总股本计算，对应EPS为0.64元，业绩符合预期，其中2017Q4净利2.5亿元（YOY 136.0%），公司拟每10股派0.47元（含税）。同时公司公告2018Q1实现营收91.3亿元（YOY 55.5%），实现净利3.4亿元（YOY 58.4%），并预计2018H1实现净利6.8-8.8亿元，同比增40%-80%，对应2018Q2净利为3.4-5.4亿元（去年同期为2.7亿元）。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.95/1.09/1.40元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：东华能源\(002221,增持\):业绩符合预期，中报预增40%-80%](#)
- 600143.SH 金发科技 2018H1 净利预增 42%-50%，业绩符合预期**  
 金发科技于7月8日发布2018年半年度业绩预告，预计实现净利3.4-3.6亿元，同比增42%-50%，业绩符合预期。按照当前27.17亿股股本计算，对应EPS为0.13元。按照前述预告区间，对应2018Q2净利为1.54-1.74亿元，同比增37.5%-55.4%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.31/0.39/0.48元，维持“买入”评级。  
[点击下载全文：金发科技\(600143,买入\):H1预增42%-50%，新品增长良好](#)
- 002648.SZ 卫星石化 项目取得《境外投资项目备案通知书》**  
 卫星石化于2018年7月4日发布公告，公司于近日取得浙江省发展和改革委员会颁发的《境外投资项目备案通知书》，项目名称为浙江卫星能源有限公司下属卫星石化美国公司投资美国建设乙烷出口设施项目，项目有效期为2年。结合本次项目备案进度，我们认为公司乙烷裂解项目推进较快，我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.94/1.69/2.17元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：卫星石化\(002648,增持\):项目获发改委备案，乙烷资源占先机](#)
- 002391.SZ 长青股份 一季报符合预期，中报预增 30%-60%**  
 长青股份于4月17日发布2018年一季报，实现营收6.47亿元，同比增45.8%，实现净利6645万元，同比增48.8%，按照当前3.59亿股的总股本计算，对应EPS为0.19元，业绩符合预期。公司同时预计2018H1实现净利1.57-1.93亿元，同比增30%-60%，对应2018Q2净利为0.91-1.27亿元，同比增长20%-67%。我们上调公司2018-2020年EPS预测分别至0.97、1.21、1.39元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：长青股份\(002391,增持\):Q1增长49%，吡虫啉涨价带动业绩提升](#)
- 601233.SH 桐昆股份 2018H1 预增 112.7%-122.4%，业绩符合预期**  
 桐昆股份于7月2日发布2018H1业绩预告，预计实现净利13.2-13.8亿元，同比增112.7%-122.4%，业绩符合预期。按照当前18.22亿的总股本计算，对应EPS为0.72-0.76元。按照前述预告区间，对应2018Q2净利8.2-8.8亿元，同比增173.9%-194.0%，Q2增速进一步提升。我们预计公司2018-2020年EPS分别为1.27/1.66/1.93元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：桐昆股份\(601233,增持\):H1大幅预增，主业景气Q2环比回升](#)
- 300429.SZ 强力新材 与 LG 化学联合设立实验室，为国内面板企业提供 OLED 材料解决方案**  
 强力新材于7月3日发布公告，控股子公司强力显播近日与LG化学签订《实验室运营合作协议》，双方同意联合设立OLED材料评价实验室，为国内OLED面板企业提供OLED材料解决方案。我们维持公司2018-2020年净利润分别为1.79、2.32、2.80亿元的预测，按照当前2.71亿股的总股本计算，对应EPS分别为0.66、0.86、1.03元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：强力新材\(300429,增持\):与LG化学联合设立实验室，OLED业务持续推进](#)

- 300699.SZ 光威复材 国内碳纤维领军企业**  
光威复材是我国碳纤维行业领军企业，产品涉及碳纤维及织物，预浸料，复合材料等全产业链，并具备核心设备研制能力，主要客户包括国内航空航天领域主要军方企业，以及风电巨头 Vestas 等。公司 2017 年实现营收 9.49 亿元，同比增长 49.9%，实现归母净利润 2.37 亿元，同比增长 18.8%。未来伴随军用航空、航天及风电、体育等民用领域需求扩大，以及公司长期技术积累带动良品率提升，我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.97、1.27、1.67 元，首次覆盖给予“增持”评级。  
[点击下载全文：光威复材\(300699,增持\): 国内碳纤维领军者，军民并举前景广阔](#)
- 300285.SZ 国瓷材料 2018H1 预增 137%-152%，业绩基本符合预期**  
国瓷材料于 7 月 9 日发布 2018 年半年度业绩预告，预计实现净利 2.69-2.86 亿元（扣非后约 1.45-1.62 亿元），同比增 137%-152%，业绩基本符合预期。按照当前 6.42 亿股的总股本计算，对应 EPS 为 0.42-0.45 元。按照前述预告区间，对应 2018Q2 净利为 1.94-2.11 亿元，同比增 181%-206%。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.65/0.86/1.05 元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：国瓷材料\(300285,增持\): H1 预增 137%-152%，外延并表及补贴驱动高增长](#)
- 600160.SH 巨化股份 2018H1 净利增长 101%，业绩超预期**  
巨化股份于 7 月 17 日发布 2018 年半年度业绩快报，2018H1 实现营收 80.8 亿元，同比增 24%，实现净利 10.6 亿元，同比增 101%，超市场预期，按照当前 27.45 亿股的总股本计算，对应 EPS 为 0.39 元。其中 2018Q2 实现营收 40.89 亿元，同比增 15%，实现净利 6.3 亿元，同比增 84%，环比增 48%。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.65/0.74/0.83 元，维持“买入”评级。  
[点击下载全文：巨化股份\(600160,买入\): 氟化工量价齐升，H1 业绩超预期](#)

资料来源：华泰证券研究所

## 行业动态

图表6: 行业新闻概览

### 新闻概览

#### 新疆库尔勒聚苯硫醚生产线正式投产 2018-07-27

近日，在库尔勒经济技术开发区科技创新产业园揭牌仪式上，新疆聚芳高科新材料有限公司对外宣布：投资3亿元的“2000吨/年聚苯硫醚(PPS)及1000吨/年聚芳硫醚砜(PASS)”生产线正式运行投产。这一生产线全部建成后，将实现年销售收入2亿元，创税2000万元，解决就业近200人。这是在西部建成的、中国规模较大的第二条生产线。这条生产线原料均取自新疆本土，不仅方便运输，而且价格便宜，可将新疆本土的资源优势转化为经济优势。

新疆聚芳高科项目是四川中科兴业新材料有限公司充分借助新疆丰富的资源、良好投资环境和区位优势，投资建设的项目。项目计划总投资20亿元人民币，其中一期项目投资5亿元，现已完成投资3亿元。（中化新网）

#### 中化泉州百万吨乙烯项目开工建设 2018-07-27

近日，中石化工程建设公司(SEI)总包、炼化工程十建公司承建的中化泉州石化有限公司乙烯项目开工建设。据了解，新建100万吨/年乙烯装置是中化泉州石化有限公司最近两年内的重点建设项目之一。该项目预计将在2019年12月30日实现中交，2020年6月份投产。

目前整个项目顺利开展，乙烯的建设也已进入正轨。中化泉州炼化一体化改扩建项目计划2020年建成中交，伴随着乙烯装置的投产，后期中化泉州民用液化气外放量将大大降低，初步预算或将由现在的1400吨/天，下降至300-400吨/天。这对液化气资源富余并需要大量资源外输的福建地区来说，可谓是雪中送炭。不仅有利于液化气资源的优化利用，对当地市场也更具和谐发展。

2019-2020年是国内多套炼油和乙烯项目新建产能集中投放的时期。其中包括福建古雷石化120万吨/年乙烯项目，中科茂湛1000万吨/年炼化一体化项目，浙江石化一期2000万吨/年炼化一体化项目，盛虹炼化1600万吨/年炼化一体化项目等等。后期国内市场将再掀风雨，让我们拭目以待。（环球聚氨酯网）

#### 园区获认定，龙头企业是加分项 2018-07-27

7月25日，山东在已认定31家化工园区的基础上，对拟认定的第二批18家化工园区进行公示。一时间，园区企业欢欣期待。

通过认定的一些园区强调，园区能通过认定，园内龙头企业是加分项。而企业则表示在各地化工产业进区入园、减量化发展的背景下，企业所在园区能否通过认定关系企业存亡。而一旦通过认定，则意味着企业发展有了更大空间。日前，山东恒邦冶炼股份有限公司发布公告，称其所在产业园通过认定。公告发布当天，该公司股票大涨9.42%。（化工资讯）

#### 农药价格将维持高价 2018-07-27

数据显示，与往年同期相比，当前市面上常见的杀虫剂价格都出现不同程度的上涨，一些种类的农药价格涨幅甚至超过100%。据了解，今年农药价格上涨的直接原因，就是农药原药价格的大幅度上涨。烯啶虫胺原药上涨幅度最高，达到93.55%，每吨价格为30万元。

专家表示，这主要和近两年严格的环保督查有关，为了让企业生产达到环保标准，2017年，很多大中型农药企业更新了设备，而更新设备需要停产施工，因而耽误了农药产品的生产供应，造成货源减少，价格上涨。另外，一些达不到环保标准的小厂家只能停产关闭，这使得农药紧缺的现象更加严重。

当前农药和农药原药的价格纷纷上涨，让很多农资销售商抱着买涨不买跌的心态提前购进了农药货品。销售商的集中进货，使得前段时间农药需求量猛增，而需求的增长进一步带动价格上涨。今年和2019年环保督查力度还会加大，因此，农药原料紧缺的现象可能不会得到改善，农药可能还会维持高价。（中国农药网）

#### 国务院通过石化产业规划布局方案！支持民营和外资独资或控股 2018-07-26

7月23日，国务院常务会议通过了石化产业规划布局方案，要求安全环保优先，并支持民营和外资企业独资或控股投资，促进产业升级。（中国化工网）

#### 天津滨海新区与中国化学工程战略签约 2018-07-26

近日，天津滨海新区人民政府与中国化学工程集团有限公司签署战略合作协议。根据协议，双方将加大投资合作力度，推动在技术、投资管理、金融服务、基础设施及环保工程、国际采购、物流分拨配送等多方面开展全面合作。天津市委常委、天津滨海新区区委书记张玉卓介绍，石油化工产业是天津滨海新区支柱产业之一，项目众多、效益显著。当前天津滨海新区已经从初创期进入中兴高潮期，希望中国化学工程抢抓天津滨海新区加快发展的难得机遇，在精细化工、基础设施建设、融资租赁等领域进一步深化合作，在天津滨海新区谋划更大手笔，实现双方互利共赢。中国化学工程党委书记、董事长戴和根说，将进一步拓宽与新区的合作领域，加强沟通、深化对接，为天津滨海新区经济社会发展作出积极贡献。（中化新网）

#### 印度商务部研究促进化工和塑料制品出口战略 2018-07-26

数据显示，在2017-2018财年里，印度出口增长了9.8%，而在2016-2017财年出口仅增长了5.2%。这非常不符合印度政府对出口的期望。印度政府对出口增长寄予厚望，希望在今后数年里通过扩大外贸份额的方法，实现印度经济总量翻番。全印度塑料制造商协会主席哈沙德·德赛接受记者采访时指出，未来促进塑料制品的出口，印度政府将考虑在利率优惠等措施。同时，由于欧盟标准提高，印度将塑料制品出口的市场瞄准在中东以及中国等国家和地区。

（慧聪化工网）

#### 吉林将实现化肥农药零增长 2018-07-26

今天上午从吉林省召开的关于实施《吉林省黑土地保护条例》新闻发布会上获悉：吉林省将进一步扩大黑土地保护试点，到2020年实现化肥和农药零增长。“《吉林省黑土地保护条例》将秸秆还田、增施有机肥等保护措施上升到法律层面，将有效推进对黑土地用养结合，促进秸秆和农家肥施用。”吉林省土肥总站站长靳锋云说，今年吉林省将启动实施第二批黑土地保护利用试点，实施面积将达到240万亩，深入探索更多适合不同区域的黑土地保护利用技术模式，到2020年实现化肥和农药零增长。（中国化工网）

### 川恒集团收购福泉磷矿 2018-07-25

2018年7月18日，四川川恒控股集团股份有限公司之全资子公司澳美牧歌有限责任公司签署了《贵州省福泉磷矿有限公司之股权转让协议》，澳美牧歌有限责任公司取得福泉磷矿90%的股权，标志着川恒集团在产业链垂直整合、构建资源粮仓方面获得新的重大突破。

福泉有“亚洲磷都”之美誉，该地区磷矿资源丰富，品位高，杂质少，反应活性极好，该地区出产的磷矿堪称中国最优质的磷矿，特别适合精深加工。每年我国湖北、四川等地区的磷化工企业都到贵州福泉地区采购磷矿作为优质矿源调剂生产。该地区磷矿具有显著的稀缺性，潜在着巨大的资源价值。

川恒集团此次收购的福泉磷矿，系该地区大型磷矿开采企业之一，拥有2宗磷矿采矿权和1宗磷矿探矿权，合计资源储量约1.813亿吨。福泉磷矿具有现实产能150万吨/年，计划通过技术改造将产能快速提升到250万吨/年，短期内将极大改善川恒集团之子公司川恒股份(002895.SZ)的主要原材料——磷矿的供应问题，快速提升川恒股份综合竞争能力。新的福泉磷矿将按照循环经济理念，采用川恒股份核心技术，构建绿色矿山，实现工厂与矿山的循环耦合发展，实现综合竞争能力的显著提升。（中化新网）

### 俄国家杜马通过石油业税改法案 原油出口税将降至0% 2018-07-25

据俄罗斯卫星网，俄罗斯国家杜马24日通过了石油业税改法案。法案显示，2019年至2024年底的6年间，原油出口税将从目前的30%下调至0%；同时，2019年至2021年底的3年间，石油开采税将有所上调。此外，有能力为俄罗斯国内市场提供优质汽油和柴油的炼油厂将享受税收减免。此前俄副总理科扎克指出，预计未来6年，改革法案将为政府增加1.3万亿至1.6万亿卢布(约合200亿至250亿美元)的收入。（国家石油和化工网）

### 银光 M-XDI 获甘肃重大专项立项 2018-07-25

近日，甘肃银光化学工业集团有限公司百吨级光气化法合成间苯二甲氨基二异氰酸酯(M-XDI)中型装置开发建设项目获甘肃省重大专项立项。M-XDI主要应用于高档聚氨酯眼镜片领域，也可用于大飞机和战斗机悬窗等航空航天领域、军用高精度探测设备、武器装备瞄准系统等光学组件领域，还可应用于高档油漆涂层、油墨和人造革领域。目前，该项目500吨/年装置已开始施工，建成后将成为国内首套以M-XDI为核心的柔性光化平台，有望打破日本三井化学公司对M-XDI生产的垄断和技术壁垒，替代部分进口M-XDI产品。

近年来，银光集团围绕行业创新发展方向开展科研项目立项、研发，充分利用企业光气资源和光气化柔性平台，深化同高校、科研院所、高新企业的合作，联合开发新产品、研制新工艺，大幅缩短产品工艺开发周期，为快速抢占市场奠定基础。（环球聚氨酯网）

### 先正达上半年报新鲜出炉：农药销售额55亿美元，中国区销售强劲 2018-07-25

先正达上半年销售额72.5亿美元，实现5%的增长，相比2017上半年，按固定汇率(CER)计算则实现2%的增长。资产剥离使报告的增长率降低了2个百分点。植保销售额55亿美元，相比2017上半年增长6%，不考虑反垄资产剥离造成的2%的销售额下降，按固定汇率计算，增长3%。种子销售额17.5亿美元与2017上半年持平，在不包括2017年甜菜资产剥离的情况下，则增长5%。

息税折摊前利润率(EBITDA)17亿美元，息税折摊前利润率相比2017年提高1个百分点，不包括资产剥离则提高8%。息税折摊前利润率是23.4%（2017上半年：24.2%），资产剥离造成报告的利润率降低。

净收益为12.29亿美元（2017上半年：9.28亿美元），由于最近的债券发行和美国税收改革后税率提高，带来利息成本的增加。更高的利息成本无法被较低的重置和减值成本以及反垄断资产剥离带来的收入所抵消。收购前的自由现金流为1.78亿美元（2017年：2100万美元）。2018上半年自由现金流包括与反垄断资产剥离相关的4.08亿美元资产剥离收入，以及美国诉讼和解协议下的初期付款4.50亿美元；在2017年，自由现金流扣除了2.76亿美元一次性付款用于中国化工交易后员工持股计划的现金结算。（世界农化网）

### 巴斯夫计划升级安特卫普环氧乙烷综合设施 2018-07-24

巴斯夫2018年4月23日表示，计划对比比利时安特卫普基地的环氧乙烷综合设施进行产能升级，包括了环氧乙烷和几个下游衍生品，例如表面活性剂。巴斯夫在欧洲的安特卫普和路德维希港，运营环氧乙烷工厂，总产能为84.5万吨/年。是欧洲最大的环氧乙烷生产商。巴斯夫打算进一步加强对环氧乙烷的后向整合，以支持下游市场客户的持续增长。巴斯夫预计将在2019年做出最终投资决定。（中化新网）

### 年产12万吨纳米级钡盐新材料项目落户福泉 2018-07-24

2018年7月22日，福泉市与深州嘉信化工有限公司就“年产十二万吨纳米级钡盐新材料”项目进行了签约。

据了解，年产十二万吨纳米级钡盐新材料项目选址于福泉市牛场镇双龙工业园区，项目拟用地约300亩，总投资约6亿元。其中拟建设60000 t/a纳米级硫酸钡及6MW余热发电装置、建设40000 t/a色母粒生产线。（中化新网）

### 泰和新材拟建年产3000吨对位芳纶项目 2018-07-24

2018年7月21日，烟台泰和新材拟在宁夏建设3000吨高性能对位芳纶项目，计划投资6亿元，新建聚合、纺丝、溶剂回收装置及配套的公用工程，形成年产3000吨高性能对位芳纶的生产能力。

该项目计划建设聚合、纺丝、溶剂回收装置各1套，年生产各种规格的高性能对位芳纶3000吨。计划于2018年8月底开工建设，2020年一季度投料试车。对位芳纶是典型的军民两用产品，其中军用方面主要用于单兵防护、武器装备等，民用方面主要用于移动通讯、汽车领域、体育用品等。（盖德化工网）

### UPL 宣布 42 亿美元正式收购爱利思达，缔造专利及非专利一体化农业解决方案超强平台 2018-07-24

UPL 公司上周五宣布，其全资子公司 UPL Corporation Limited 已与 Platform Specialty Products Corporation (PSP) 签署最终协议，以 42 亿美元的价格收购爱利思达生命科学公司及其子公司（统称为爱利思达）。爱利思达是一家创新植保解决方案的全球供应商，其业务包含生物解决方案和种子处理。阿布扎比投资局 (ADIA) 的全资子公司及 TPG 已与 UPL 公司合作来支持上述收购。

收购完成后，UPL 将成为全球最大的植保公司之一，拥有创新和差异化的产品组合。公司将能够为各种耕地和特殊作物提供全套的解决方案，包括植保化学品、生物解决方案和种子，涵盖从种植到收获后的整个作物价值链。（中国农药网）

### 埃及 TPC 明年初将建世界级裂解装置和石化工厂 2018-07-23

埃及 Carbon Holdings 公司首席执行官周四表示，塔里石化公司 (TPC) 投资 109 亿美元的位于埃及的世界级规模裂解装置和石化工厂的工程和建设工作计划在 2019 年初开始，公司已经完成了融资安排。Carbon Holdings 公司持有 TPC 51% 股权，是控股股东。

该石化工厂项目将消耗 400 万吨/年的石脑油，年产 135 万吨的乙烯，然后转化成为 135 万吨/年的高密度聚乙烯 (HDPE) 和线性低密度聚乙烯 (LLDPE)。此外还将生产 100 万吨/年的丙烯，92.5 万吨/年的聚丙烯 (PP)，25 万吨/年的丁二烯和 35 万吨/年的苯。（盖德化工网）

**华晨宝马 8 亿购宁德时代电池项目 2018-07-23**

宁德时代近日公告称，公司与华晨宝马签署战略合作协议。华晨宝马将向公司购买电池产能建设项目，金额 8.15 亿元。根据协议，华晨宝马将向宁德时代购买电池产能建设项目，用于为华晨宝马或其指定关联方生产和供应指定产品；华晨宝马将向公司长期采购指定型号的动力电池产品，并为此向公司支付 28.525 亿元的初始预付款；华晨宝马有权对公司进行股权投资，该项投资上限金额为 28.525 亿元，具体投资方案以届时公司股东大会审议通过的方案为准。（盖德化工网）

**六国化工海藻酸尿素通过新品认定 2018-07-23**

近日，安徽省经信委公布了 2018 年第二批安徽省新产品认定名单，安徽六国化工股份有限公司自主研发的海藻酸尿素新产品通过认定。海藻酸尿素产品是依托六国公司现有 30 万吨/年 CO<sub>2</sub> 气提法尿素生产装置，把发酵海藻液增效剂添加到尿素生产装置的蒸发系统中生产而成。产品各项检测指标均符合公司内控指标要求，相关技术获得发明专利 3 项、实用新型 1 项。（中化新网）

**巴斯夫两个全新除草剂拟将上市 2018-07-23**

巴斯夫首次申请登记两个全新的除草剂 cinmethylin 和 trifludimoxazin，两产品专注防除抗性禾本科杂草；它们的化学结构独特，作用机理新颖；尤其是 trifludimoxazin，为近 20 年来的首创。

cinmethylin 为芽前除草剂，具有持效作用，用于冬季谷物，防除许多禾本科杂草，包括难以防治的大穗看麦娘和黑麦草等。Cinmethylin 作用机理独特，通过抑制脂肪酸硫酯酶而发挥药效。据巴斯夫报道，cinmethylin 无已知交互抗性，可用于杂草的综合治理。公司预计，cinmethylin 将于 2020 年在澳大利亚、2021 年在英国上市。

Trifludimoxazin 为原卟啉原氧化酶（PPO）抑制剂类除草剂，颇为独特的是，它能防除 PPO 抗性杂草，包括苋属、豚草属杂草等。巴斯夫特别强调，trifludimoxazin 速效，1 天内便产生叶部效果。这是 20 年来首个通过叶面触杀防除禾本科杂草的具有新颖作用机理的除草剂，它为作物种植前防除黑麦草提供了新工具。（中国农药网）

资料来源：中化新网，化工资讯等，华泰证券研究所

图表7: 公司动态

公司	具体内容
桐昆股份	桐昆股份关于控股股东公开发行可交换公司债券进入换股期的提示性公告 2018-07-27 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4600582.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4600582.pdf</a>
恒逸石化	恒逸石化: 关于控股股东参与设立并购基金的进展公告 2018-07-26 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4599099.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4599099.pdf</a>
阳谷华泰	阳谷华泰: 2018年第一次临时股东大会决议公告 2018-07-26 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4599102.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4599102.pdf</a>
阳谷华泰	阳谷华泰: 2018年第一次临时股东大会的法律意见书 2018-07-26 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4599101.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4599101.pdf</a>
国瓷材料	国瓷材料: 关于公司全资孙公司变更为全资子公司的公告 2018-07-26 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4600709.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4600709.pdf</a>
强力新材	强力新材: 关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告 2018-07-26 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4600343.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4600343.pdf</a>
万华化学	万华化学关于收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告 2018-07-26 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4599403.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4599403.pdf</a>
万华化学	万华化学: 中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书 2018-07-26 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4599609.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4599609.pdf</a>
浙江交科	浙江交科: 关于使用闲置募集资金购买银行保本型理财产品到期赎回的公告 2018-07-25 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597163.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597163.pdf</a>
辉丰股份	辉丰股份: 关于公司被中国证监会立案调查进展暨风险提示公告 2018-07-25 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4596050.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4596050.pdf</a>
阳谷华泰	阳谷华泰: 关于召开“16阳谷债”2018年度第一次债券持有人会议的通知 2018-07-25 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597241.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597241.pdf</a>
阳谷华泰	阳谷华泰: 第三届董事会第三十五次会议决议公告 2018-07-25 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597239.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597239.pdf</a>
阳谷华泰	阳谷华泰: 独立董事关于第三届董事会第三十五次会议相关事项的独立意见 2018-07-25 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597240.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597240.pdf</a>
利安隆	利安隆: 关于取得实用新型专利证书的公告 2018-07-25 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4598796.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4598796.pdf</a>
金发科技	金发科技 2018年第一次临时股东大会会议资料 2018-07-25 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4595323.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4595323.pdf</a>
巨化股份	巨化股份: 浙江晋巨化工有限公司审计报告 2018-07-25 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4596240.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4596240.pdf</a>
巨化股份	巨化股份董事会七届十六次（通讯方式）会议决议公告 2018-07-25 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4596239.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4596239.pdf</a>
巨化股份	巨化股份: 浙江晋巨化工有限公司资产评估报告 2018-07-25 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4596241.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4596241.pdf</a>
巨化股份	巨化股份独立董事关于董事会七届十六次会议关联交易议案的独立意见 2018-07-25 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4596242.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4596242.pdf</a>
巨化股份	巨化股份对参股公司增资暨关联交易公告 2018-07-25 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4596220.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4596220.pdf</a>
鸿达兴业	鸿达兴业: 重大资产重组进展公告 2018-07-24 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4594228.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4594228.pdf</a>
龙蟠佰利	龙蟠佰利: 关于前十名股东持股信息的公告 2018-07-24 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4594942.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4594942.pdf</a>
龙蟠佰利	龙蟠佰利: 关于获得政府补助的公告 2018-07-24 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4594415.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4594415.pdf</a>
巨化股份	巨化股份 2018年第二次临时股东大会法律意见 2018-07-24 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4594549.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4594549.pdf</a>
巨化股份	巨化股份 2018年第二次临时股东大会决议公告 2018-07-24 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4594510.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4594510.pdf</a>
浙江龙盛	浙江龙盛股东减持股份计划公告 2018-07-24 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4594424.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4594424.pdf</a>
桐昆股份	桐昆股份关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告 2018-07-24 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593209.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593209.pdf</a>
万华化学	万华化学关于收到《中国证监会行政许可申请受理单》的公告 2018-07-23 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-23\4592327.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-23\4592327.pdf</a>
万华化学	万华化学通知债权人公告 2018-07-23 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-23\4592328.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-23\4592328.pdf</a>

公司	具体内容
桐昆股份	桐昆股份关于做好公开发行可转债发审委会议准备工作回复的公告 2018-07-21 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4590517.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4590517.pdf</a>
桐昆股份	桐昆股份:《关于请做好桐昆股份公开发行可转债项目发审委会议准备工作的函》的回复说明 2018-07-21 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4590514.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4590514.pdf</a>
恒逸石化	恒逸石化:关于控股股东部分股权质押解除的公告 2018-07-20 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4588939.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4588939.pdf</a>
浙江交科	浙江交科:第七届董事会第十八次会议决议公告 2018-07-20 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589502.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589502.pdf</a>
浙江交科	浙江交科:关于设立募集资金专户的公告 2018-07-20 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589504.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589504.pdf</a>
辉丰股份	辉丰股份:关于公司收到环保部门《行政处罚事先(听证)告知书》的公告 2018-07-20 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4588618.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4588618.pdf</a>
阳谷华泰	阳谷华泰:关于召开2018年第一次临时股东大会的提示性公告 2018-07-20 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4588941.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4588941.pdf</a>
阳谷华泰	阳谷华泰:关于控股股东一致行动人部分股权补充质押及延期购回的公告 2018-07-20 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4588942.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4588942.pdf</a>
巨化股份	巨化股份使用暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告 2018-07-20 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4588688.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4588688.pdf</a>
万华化学	万华化学2018年第三次临时股东大会法律意见书 2018-07-20 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589294.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589294.pdf</a>
万华化学	万华化学2018年第三次临时股东大会决议公告 2018-07-20 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589296.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589296.pdf</a>
东华能源	东华能源:关于“15东华01”投资者回售申报情况的公告 2018-07-19 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4588680.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4588680.pdf</a>
飞凯材料	飞凯材料:2018年第一次临时股东大会决议公告 2018-07-19 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4588943.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4588943.pdf</a>
飞凯材料	飞凯材料:2018年第一次临时股东大会的法律意见书 2018-07-19 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4588944.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4588944.pdf</a>
巨化股份	巨化股份2018年半年度业绩快报的补充公告 2018-07-19 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4587196.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4587196.pdf</a>
龙蟠佰利	龙蟠佰利:关于控股子公司河南佰利联新材料有限公司取得专利证书的公告 2018-07-18 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4584503.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4584503.pdf</a>
光威复材	光威复材:关于公司全资子公司收到军品增值税退税的公告 2018-07-18 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4584136.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4584136.pdf</a>
巨化股份	巨化股份2018年半年度业绩快报公告 2018-07-18 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4584332.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4584332.pdf</a>
东华能源	东华能源:关于“15东华01”票面利率调整及投资者回售实施办法的第三次提示性公告 2018-07-17 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4584719.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4584719.pdf</a>
荣盛石化	荣盛石化:非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书 2018-07-17 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4582870.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4582870.pdf</a>
荣盛石化	荣盛石化:国信证券股份有限公司关于公司非公开发行股票上市保荐书 2018-07-17 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4582873.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4582873.pdf</a>
荣盛石化	荣盛石化:国信证券股份有限公司关于公司非公开发行股票发行过程和认购对象合规性的报告 2018-07-17 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4582872.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4582872.pdf</a>
荣盛石化	荣盛石化:简式权益变动报告书 2018-07-17 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4582874.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4582874.pdf</a>
荣盛石化	荣盛石化:关于公司非公开发行股票发行合规性的法律意见书 2018-07-17 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4582871.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4582871.pdf</a>
荣盛石化	荣盛石化:非公开发行股票发行情况报告书暨上市公告书摘要 2018-07-17 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4582868.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4582868.pdf</a>
恒力股份	恒力股份关于控股股东股份质押的公告 2018-07-17 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4582752.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4582752.pdf</a>
恒力股份	恒力股份关于控股股东解除部分股份质押的公告 2018-07-17 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4582749.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4582749.pdf</a>

资料来源:公司公告, 华泰证券研究所

## 风险提示

### 1、油价大幅波动风险；

油价波动对上游企业整体造成成本变动，一般而言，油价上涨将导致化工企业成本整体上升，但由于同样会带来部分产品价格同步上涨，将导致企业利润大幅变动；另一方面，油价涨跌趋势影响产业链整体库存，也将对阶段性需求产生影响。

### 2、下游需求不达预期风险。

化工行业下游需求涉及面较广，而对于企业而言，对应下游领域需求波动将直接影响产品需求，同时导致价格波动，对企业营收及利润均造成较大影响。

## 免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，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，也可能为之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。本公司的资产管理部、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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

## 华泰证券研究

### 南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层

邮政编码：100032

电话：86 1063211166/传真：86 1063211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com