

行业周报 (第三十七周)

2018年09月17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
化工品下游逐步进入旺季, 但中期需求存在下行压力, 其中农化、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; 油价总体维持强势, 有利于化工品整体价格趋势; 总体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。

子行业回顾

原油: 飓风气候以及美国产量增速可能不及预期, 叠加美国石油钻井数下降以及美加可能达成协议的支撑, 国际油价小幅上涨; **LNG:** 原料气供应减少, 宁夏、内蒙地区开工低位, 市场供应持续偏紧, 华北地区价格大涨; **醋酸:** 供应紧张, 厂家限量出货, 下游醋酸乙烯小幅上涨, 醋酸丁酯走平; **PTA-涤纶:** 产业链小幅回调, 涤纶长丝价差企稳回升, 终端纺织需求良好。

重点公司及动态

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

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

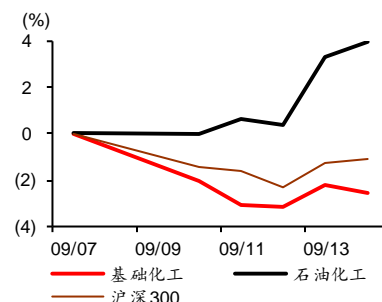
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST尤夫	002427.SZ	16.80
金正大	002470.SZ	9.26
德联集团	002666.SZ	8.93
宝莫股份	002476.SZ	8.51
万盛股份	603010.SH	8.13
诺普信	002215.SZ	7.27
仁智股份	002629.SZ	6.12
中国石油	601857.SH	5.61
红墙股份	002809.SZ	5.43
大庆华科	000985.SZ	5.41

一周跌幅前十公司

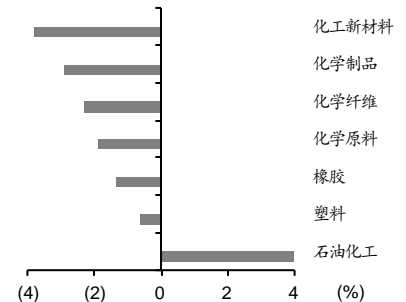
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
天润数娱	002113.SZ	(37.88)
联创互联	300343.SZ	(19.35)
ST亚邦	603188.SH	(16.14)
艾艾精工	603580.SH	(15.59)
扬农化工	600486.SH	(15.02)
春光科技	603657.SH	(14.07)
ST河化	000953.SZ	(13.01)
雷鸣科化	600985.SH	(12.93)
先达股份	603086.SH	(12.67)
汇得科技	603192.SH	(12.06)

资料来源: 华泰证券研究所

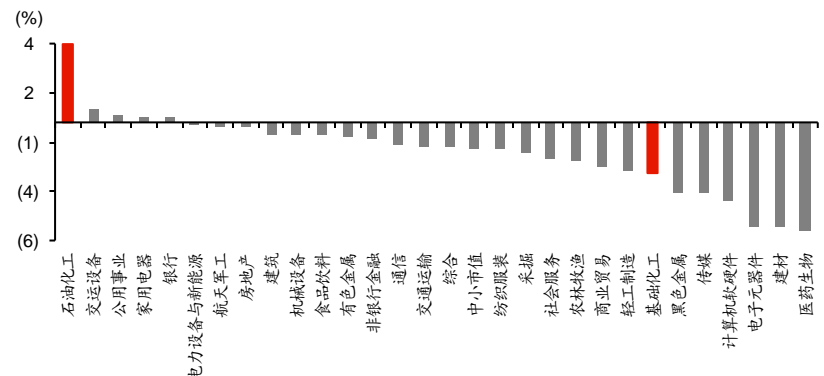
一周内行业走势图



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	09月14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	42.19	58.08~65.34	4.07	4.84	5.43	6.04	10.37	8.72	7.77	6.99
浙江龙盛 600352.SH	增持	9.57	12.30~13.53	0.76	1.40	1.59	1.84	12.59	6.84	6.02	5.20
飞凯材料 300398.SZ	增持	17.43	23.25~25.50	0.20	0.75	1.03	1.22	87.15	23.24	16.92	14.29
华鲁恒升 600426.SH	增持	15.08	20.35~24.05	0.75	1.85	2.16	2.60	20.11	8.15	6.98	5.80
桐昆股份 601233.SH	增持	16.21	21.56~24.64	0.97	1.54	1.91	2.19	16.71	10.53	8.49	7.40

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：化工品下游逐步进入旺季，但化工品内需（尤其是地产链条）存在下行压力，其中农化、纺织等细分领域需求相对刚性；外需不确定性客观上加速电子化学品、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：化工龙头企业 Q2 业绩环比趋势良好，且我们预计市场风险偏好将有所回升，有利于大宗产品价格及周期股市场预期的修复。2018Q2 化工板块机构整体持仓比例仍处于历史相对低位。

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，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：长期着眼三条主线

- 1) 电子化学品、新材料等细分行业龙头业绩持续增长，贸易摩擦有望加速国产替代进程，近期市场风格变化利好化工成长股，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；
- 2) 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，建议关注恒力股份、桐昆股份、恒逸石化、荣盛石化等，且近期 PTA、涤纶价格显著上涨，龙头公司三季度业绩有望超预期；
- 3) 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）、浙江龙盛（染料）等。

化工品价格上周行情回顾

上周，国际油价小幅上涨，国内化工品价格以上涨为主：重点监测的 262 个主要化工产品中，74 个上涨，59 个下跌，其中二甲醚（9.5%）、硫磺（6.5%）、LNG（6.3%）涨幅居前；甲酸（-25.2%）、TDI（-11.7%）、二氯甲烷（-10.8%）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
二甲醚(河南)	4630	9.5%	双氧水(27.5%，山东)	1130	22.8%	尼龙 66(华南,1300S,日本旭化成)	37000	60.9%
硫磺(镇江港)	1485	6.5%	MTBE(万华)	7450	20.2%	PTA(华东)	9145	56.2%
中国 LNG 现货(华北)	4250	6.3%	BOPET(华东)	16800	20.0%	联苯菊酯(99%,华东)	430000	53.6%
重交沥青(华南)	3980	6.0%	液氨(山东)	3470	19.7%	BOPET(华东)	16800	47.4%
裂解 C5(华东)	5500	5.8%	尿素(大颗粒,美国海湾)*	295	19.0%	重交沥青(华南)	3980	46.1%
甲醛(河北)	1570	5.4%	裂解 C5(华东)	5500	17.0%	PX(进口 CFR)*	1371.5	45.1%
改性沥青(华南)	5200	5.1%	PX(进口 CFR)*	1371.5	15.8%	丙烯腈(长三角)	19050	39.6%
液氨(山东)	3470	4.8%	重交沥青(华南)	3980	15.5%	腈纶短纤(1.5D,38 毫米)	20800	37.7%
三氯化磷(徐州永利)	4400	4.8%	烷基化汽油(华东)	6950	14.9%	涤纶长丝(POY)	12050	36.2%
双氧水(27.5%，山东)	1130	4.6%	聚四氟乙烯(浙江巨化)	65000	14.0%	磷矿石(70%-72%,印度 CFR)*	128	36.2%

单位：*美元/吨，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
甲酸(国内)	3720	-25.2%	甲酸(国内)	3720	-25.2%	色氨酸(99%,国产)^	59	-51.8%
TDI(华东)	25000	-11.7%	PVA(1799 絮状,安徽皖维)	10900	-19.9%	碳酸锂(工业级,四川)	73500	-50.2%
二氯甲烷(华东)	4350	-10.8%	TDI(华东)	25000	-18.0%	碳酸锂(电池级,江苏)	83000	-48.9%
乙二醇(华东)	7460	-6.9%	硝酸(华东)	1650	-13.2%	甲酸(国内)	3720	-47.2%
聚合 MDI(华东)	17100	-5.0%	聚合 MDI(华东)	17100	-11.9%	R125(浙江)	30000	-38.1%
色氨酸(99%,国产)^	59	-4.1%	碳酸锂(工业级,四川)	73500	-10.9%	环氧氯丙烷(华东)	11000	-37.9%
丙酮(华东)	5400	-3.6%	碳酸锂(电池级,江苏)	83000	-10.3%	聚合 MDI(华东)	17100	-36.8%
环氧丙烷(华东)	12700	-3.4%	二甲基环硅氧烷(华东)	31000	-8.8%	TDI(华东)	25000	-36.6%
苯胺(华东)	8500	-3.4%	苯胺(华东)	8500	-8.6%	苏氨酸(99%,国产)^	7.9	-35.0%
碳酸锂(工业级,四川)	73500	-3.3%	聚碳酸酯(华东,拜耳)	22400	-8.6%	双氧水(27.5%，山东)	1130	-31.5%

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: 国际油价小幅上涨

据百川资讯，上周由于飓风气候以及美国产量增速可能不及预期的影响，且美国石油钻井数下降以及美加可能达成协议的支撑，叠加美国原油库存大幅下降，国际油价小幅上涨。WTI 期货周环比上涨 1.8%至 68.99 美元/桶，Brent 期货上涨 1.6%至 78.09 美元/桶，美国商业原油库存下降 529.6 万桶至 3.96 亿桶，连续四周录得下滑。贝克休斯数据显示，截至上周美国石油活跃钻井数为 867 座，周环比下降 7 座。

重点产品 2: LNG 价格大幅上涨

据百川资讯，华北地区 LNG 价格周环比上涨 6.3%至 4250 元/吨，中石油天然气处理厂 14-18 号停气，原料气供应有限，叠加宁夏宏兴等多家企业停机检修，内蒙地区开工低位，市场供应持续偏紧。

重点产品 3: 醋酸相关产品价格上涨

据百川资讯，华东地区醋酸价格周环比上涨 3.5%至 4400 元/吨，河南、西北地区部分厂家限量出售，醋酸全国开工 83.55%，周环比下跌 3.4pct，市场供应紧张。下游华东地区醋酸乙烯周环比上涨 2.5%至 8200 元/吨，醋酸丁酯价格 8150 元/吨，周环比持平。

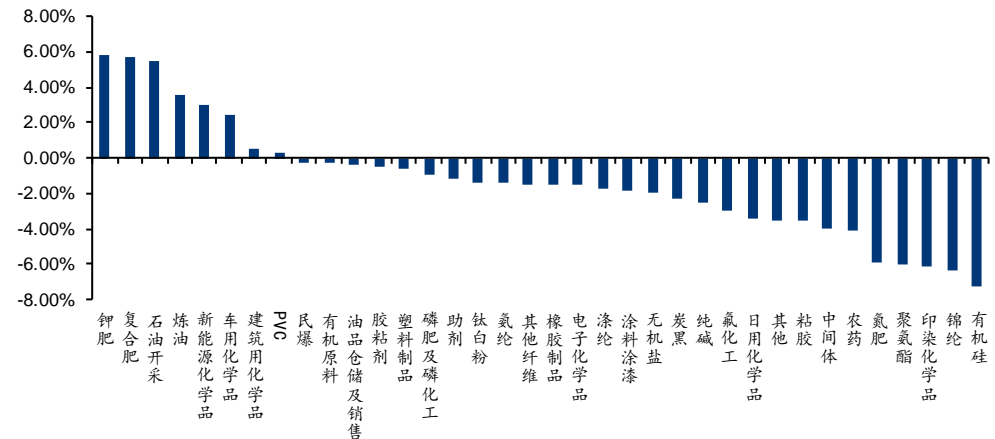
重点产品 4: PTA-涤纶产业链小幅回调，涤纶长丝价差企稳回升

据百川资讯，受期货大幅走弱影响，PTA 华东价格周环比微跌 1.8%至 9145 元/吨，目前国内 PTA 装置开工率 78.3%，周环比下跌 4.4pct，逸盛宁波 4# 220 万吨装置检修，且 9 月份预计仍有近 500 万吨装置检修，市场供应持续紧张，截至 9 月 14 日，PTA 市场流通环节库存为 75.6 万吨，同比下降 41.0%；原料方面，中国 PX 到岸价周环比上涨 3.3%至 1372 美元/吨，PTA-PX（华东）价差周环比下跌 5.1%至 3099 元/吨。下游涤纶长丝 POY/DTY150D/FDY68D 周环比分别微跌 1.6%/1.1%/1.5%至 1.21/1.35/1.34 万元/吨，目前下游纺织业需求持续向好，江浙织机综合开工率在 68%附近，周环比上升 2.0pct。

二级市场行情上周回顾

上周，上证综指下跌 0.76%，深证成指下跌 2.51%，沪深 300 指数下跌 1.08%，创业板指下跌 4.12%。板块方面，基础化工指数下跌 2.20%、石油石化指数上涨 2.39%，在 29 个一级行业中分列 20 和 1 位。华泰化工重点监测的化工 36 个子行业中，钾肥（5.87%）、复合肥（5.68%）、石油开采（5.44%）涨幅居前，印染化学品（-6.09%）、锦纶（-6.31%）、有机硅（-7.30%）跌幅居前。个股方面，基础化工板块 69 只个股上涨，占板块个股数 24.0%；石油石化板块 16 只个股上涨，占板块个股数 57.1%。

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	09月14日		EPS(元)				P/E(倍)			
		收盘价(元)	目标价区间(元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
恒力股份 600346.SH	增持	15.86	17.25~18.75	0.34	0.75	2.10	2.47	46.65	21.15	7.55	6.42
浙江交科 002061.SZ	增持	8.40	12.30~14.76	0.85	1.23	1.54	1.73	9.88	6.83	5.45	4.86
强力新材 300429.SZ	增持	25.40	25.08~26.40	0.47	0.66	0.86	1.03	54.04	38.48	29.53	24.66
恒逸石化 000703.SZ	增持	15.89	19.35~21.93	0.70	1.29	1.47	2.17	22.70	12.32	10.81	7.32
金发科技 600143.SH	买入	4.40	6.51~7.44	0.20	0.31	0.39	0.48	22.00	14.19	11.28	9.17
国瓷材料 300285.SZ	增持	17.40	22.40~24.50	0.38	0.70	0.91	1.09	45.79	24.86	19.12	15.96
巨化股份 600160.SH	买入	7.09	9.10~10.40	0.34	0.65	0.74	0.83	20.85	10.91	9.58	8.54
利安隆 300596.SZ	增持	24.92	28.60~30.80	0.73	1.10	1.48	1.97	34.14	22.65	16.84	12.65
东华能源 002221.SZ	增持	8.71	10.45~11.40	0.64	0.95	1.09	1.40	13.61	9.17	7.99	6.22
光威复材 300699.SZ	增持	40.01	46.56~48.50	0.64	0.97	1.27	1.67	62.52	41.25	31.50	23.96
长青股份 002391.SZ	增持	11.15	12.61~14.55	0.63	0.97	1.21	1.39	17.70	11.49	9.21	8.02
荣盛石化 002493.SZ	增持	10.79	11.73~13.26	0.32	0.51	0.95	1.12	33.72	21.16	11.36	9.63
卫星石化 002648.SZ	增持	11.02	11.28~13.16	0.88	0.94	1.69	2.17	12.52	11.72	6.52	5.08
阳谷华泰 300121.SZ	增持	10.47	14.22~15.64	0.54	1.06	1.27	1.50	19.39	9.88	8.24	6.98
万华化学 600309.SH	增持	42.19	58.08~65.34	4.07	4.84	5.43	6.04	10.37	8.72	7.77	6.99
浙江龙盛 600352.SH	增持	9.57	12.30~13.53	0.76	1.40	1.59	1.84	12.59	6.84	6.02	5.20
飞凯材料 300398.SZ	增持	17.43	23.25~25.50	0.20	0.75	1.03	1.22	87.15	23.24	16.92	14.29
桐昆股份 601233.SH	增持	16.21	21.56~24.64	0.97	1.54	1.91	2.19	16.71	10.53	8.49	7.40
华鲁恒升 600426.SH	增持	15.08	20.35~24.05	0.75	1.85	2.16	2.60	20.11	8.15	6.98	5.80

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
600309.SH	万华化学	<p>乙烯项目获得核准批复</p> <p>万华化学于9月4日发布公告, 公司建设聚氨酯产业链一体化——乙烯项目于近日获得山东省发展和改革委员会核准批复。项目建设地点为烟台经济技术开发区, 项目总投资168亿元(其中银行贷款117.6亿元, 其余资金自筹), 建设期2年。建设内容包括100万吨/年乙烯联合装置、40万吨/年聚氯乙烯装置、15万吨/年环氧乙烷装置、45万吨/年LLDPE装置、30/65万吨/年环氧丙烷/苯乙烯装置、5万吨/年丁二烯装置等。我们预计公司2018-2020年EPS分别为4.84/5.43/6.04元, 若考虑整体上市, 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>点击下载全文: 万华化学(600309, 增持): 乙烯项目获核准批复, 产业链拓展持续推进</p>
600352.SH	浙江龙盛	<p>2018H1 净利增83%</p> <p>浙江龙盛于8月30日发布2018年中报, 上半年实现营业收入91.68亿元, 同比增22.0%, 净利润18.58亿元, 同比增83.4%, 对应EPS为0.57元, 业绩符合预期, 也处于前期预告范围之内。公司Q2实现营业收入49.36亿元, 同比增38.1%, 净利润10.81亿元, 同比增111.1%。公司同时预计2018年前三季度实现净利润30-32亿元, 同比增60.2%-70.9%, 对应Q3净利润为11.42-13.42亿元, 同比增33%-56%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为1.40、1.59、1.84元, 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 浙江龙盛(600352, 增持): H1 净利增长83%, 染料及中间体延续高景气</p>
300398.SZ	飞凯材料	<p>2018H1 净利增542.4%, 符合市场预期</p> <p>飞凯材料于8月16日发布2018年半年报, 实现营业收入7.43亿元, 同比增198.2%, 净利润1.56亿元, 同比增542.4%, 符合市场预期, 对应EPS为0.36元。其中Q2实现营业收入3.83亿元, 同比增175.7%, 净利润0.82亿元, 同比增766.3%, 公司同时预计2018前三季度净利润为2.35-2.50亿元, 同比增加376.8%-406.2%, 对应Q3净利润0.79-0.94亿元, 同比增幅为216.8%-274.6%。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>点击下载全文: 飞凯材料(300398, 增持): 中报业绩符合预期, 主营业务势头良好</p>
600426.SH	华鲁恒升	<p>2018H1 净利增208%, 业绩符合预期</p> <p>华鲁恒升于8月9日发布2018年半年报, 2018H1实现营业收入69.97亿元, 同比增加48.4%, 净利润16.80亿元, 同比增加208.0%, 业绩符合预期, 按照当前16.20亿股的总股本计算, 对应EPS为1.04元。其中2018Q2实现营业收入35.59亿元, 同比增加57.8%, 净利润9.46亿元, 同比增加308.3%, 环比增速提升。公司作为煤化工行业龙头企业, 通过横向及纵向延伸产业链, 市场份额有望持续提升, 我们预计公司2018-2020年EPS分别为1.85/2.16/2.60元, 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 华鲁恒升(600426, 增持): H1 净利大增208%, 醋酸等产品涨价带动业绩提升</p>
601233.SH	桐昆股份	<p>2018H1 净利增119.3%, 业绩符合预期</p> <p>桐昆股份于8月15日发布2018半年报, 2018H1实现营收186.8亿元, 同比增27.9%, 实现净利13.6亿元, 同比增119.3%, 业绩符合预期。按当前18.22亿股的总股本计算, 对应EPS为0.75元。其中Q2实现营收108.4亿元, 同比增28.2%, 实现净利8.6亿元, 同比增187.6%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为1.54/1.91/2.19元, 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 桐昆股份(601233, 增持): 涤纶产业链高景气, 量价齐升带动H1 净利大增</p>

证券代码	证券名称	最新观点
600346.SH	恒力股份	<p>拟建 PTA 及车用工业丝项目</p> <p>恒力股份于 9 月 7 日发布公告，公司下属孙公司恒力石化拟投资 29.88 亿元（其中自有资金 8.96 亿元）建设“年产 250 万吨 PTA-5 项目”，子公司恒力化纤拟实施年产 20 万吨高性能车用工业丝技改项目，本次拟建项目依托公司大连石化基地，协同优势明显，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。</p> <p>点击下载全文：恒力股份(600346,增持): 拟建 PTA 及工业丝项目，产业链持续布局</p>
002061.SZ	浙江交科	<p>化工/基建双主业维持高景气，低估值优势显著</p> <p>公司 18H1 实现营收 105.39 亿元，YoY+42.97%；实现归母净利润 6.71 亿元，YoY+69.47%，扣非后 YoY+63.24%，符合市场预期。由于公司主要化工产品售价与原材料价格“剪刀差”维持高位，基建补短板政策驱动公司基建工程放量，公司预计今年 1-9 月实现归母净利润 8.9-10.5 亿元，同比增长 41%-66%。浙江交工资产重组完成后，公司继续推进化工板块资产整合和基建子公司增资等工作，当前价格对应 2018 年 8.3 倍 PE，我们维持对公司 2018-20 年 EPS 1.23/1.54/1.73 元的预测，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：浙江交科(002061,增持): 化工价差维持高盈利，基建增长稳健</p>
300429.SZ	强力新材	<p>中报业绩略增，符合市场预期</p> <p>强力新材于 8 月 29 日发布 2018 年中报，上半年实现营业收入 3.63 亿元，同比增加 15.6%，净利润 0.79 亿元，同比增加 6.2%，对应 EPS 为 0.30 元，业绩符合预期。其中 Q2 实现营业收入 1.95 亿元，同比增加 8.9%，净利润 0.42 亿元，同比减少 5.5%。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.66、0.86、1.03 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：强力新材(300429,增持): 中报业绩小幅增长，关注新业务进展</p>
000703.SZ	恒逸石化	<p>2018H1 净利增 29%，Q3 单季度预增 120%-161%</p> <p>恒逸石化于 8 月 27 日发布 2018 年中报，2018H1 实现营收 397.8 亿元，同比增 39.7%，净利 11.0 亿元，同比增 29.2%，按照最新 23.08 亿股的总股本计算，对应 EPS 为 0.48 元，业绩符合预期。其中 Q2 实现营收 240.3 亿元，同比增 22.5%，净利 4.0 亿元，同比减 0.6%。公司同时预计 2018 年 1-9 月前三季度实现净利 22.0-24.0 亿元，同比增 63%-78%，对应 Q3 净利 11.0-13.0 亿元，同比增 120%-161%。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 1.29/1.47/2.17 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：恒逸石化(000703,增持): H1 净利增长 29%，PTA 高弹性逐步体现</p>
600143.SH	金发科技	<p>2018H1 净利增 47%，业绩符合预期</p> <p>金发科技于 8 月 27 日发布 2018 年中报，公司上半年实现营业收入 119.58 亿元，同比增加 8.1%，净利润 3.51 亿元（扣非后净利润为 2.77 亿元），同比增 46.5%（扣非后同比增 103.2%），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。其中 Q2 实现营业收入 64.20 亿元，同比增 13.2%，净利润 1.65 亿元，同比增 46.9%。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。</p> <p>点击下载全文：金发科技(600143,买入): H1 净利增长 47%，新材料业务势头良好</p>
300285.SZ	国瓷材料	<p>2018H1 净利增 148%，业绩符合预期</p> <p>国瓷材料于 8 月 26 日发布 2018 年中报，实现营收 7.9 亿元，同比增 45%，实现净利 2.8 亿元（扣非后为 1.6 亿元），同比增 148%（扣非后同比增 42%），也处于前期预告的 137%-152%增幅区间之内，按照当前 6.42 亿股的总股本计算，对应 EPS 为 0.44 元，业绩符合预期。其中 2018Q2 实现营收 4.7 亿元，同比增 40%，实现净利 2.1 亿元，同比增 198%。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.70/0.91/1.09 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：国瓷材料(300285,增持): 主业延续快速增长，投资收益助益净利大增</p>
600160.SH	巨化股份	<p>2018H1 净利增长 101%</p> <p>巨化股份于 8 月 24 日发布 2018 年中报，公司上半年实现营业收入 80.80 亿元，同比增 24.4%，净利润 10.57 亿元（扣非后净利润为 9.56 亿元），同比增 101.0%（扣非后同比增 88.6%），符合预期，按照当前 27.5 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 14.5%，净利润 6.30 亿元，同比增 84.3%，公司同时预计 2018 年前三季度净利润同比大幅增长。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。</p> <p>点击下载全文：巨化股份(600160,买入): 主业量价齐升，H1 净利增长逾一倍</p>
300596.SZ	利安隆	<p>2018H1 净利增 50%，业绩略超预期</p> <p>利安隆于 8 月 23 日公布 2018 年中报，上半年实现营业收入 7.13 亿元，同比增 27.2%，净利润 8621 万元，同比增 50.0%，业绩略超市场预期，也高于前期预告的 20%-40%业绩增速区间，对应 EPS 为 0.48 元。其中 Q2 实现营业收入 3.90 亿元，同比增 41.2%，净利润 5072 万元，同比增 87.9%，业绩环比加速。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>点击下载全文：利安隆(300596,增持): 中报业绩略超预期，二季度增长加速</p>
002221.SZ	东华能源	<p>2018H1 净利增 42.5%，符合市场预期</p> <p>东华能源于 8 月 21 日发布 2018 年半年报，2018H1 实现营收 212.3 亿元，同比增 47.8%，实现净利 6.9 亿元，同比增 42.5%，也处于前期预告的 40%-80%的增幅区间之内，按照当前 16.50 亿股的总股本计算，对应 EPS 为 0.42 元，业绩符合预期。其中 Q2 实现营收 121.0 亿元，同比增 42.5%，实现净利 3.5 亿元，同比增 29.8%。公司同时预计 2018 年 1-9 月实现净利 8.2-12.2 亿元，同比增 0%-50%，对应 Q3 净利为 1.2-5.3 亿元（去年同期为 3.3 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。</p> <p>点击下载全文：东华能源(002221,增持): H1 延续快速增长，宁波二期贡献业绩增量</p>
300699.SZ	光威复材	<p>2018H1 净利增 40%，符合市场预期</p> <p>光威复材于 8 月 20 日发布 2018 年半年报，实现营业收入 6.51 亿元，同比增 32.6%，净利润 2.14 亿元（扣非后 1.48 亿元），同比增 40.4%（扣非后同比增 1.4%），对应 EPS 为 0.58 元，符合市场预期。其中 Q2 实现营收 3.80 亿元，同比增 36.3%，净利润 1.28 亿元，同比增 45.3%。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.97/1.27/1.67 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：光威复材(300699,增持): H1 净利增长 40%，碳纤维龙头前景向好</p>

- 002391.SZ 长青股份 2018H1 净利增长 43%，业绩符合预期**
 长青股份于 8 月 17 日公布 2018 年半年报，实现营业收入 14.90 亿元，同比增 41.9%，净利 1.73 亿元，同比增 42.7%，符合市场预期，按最新股本 3.59 亿股计算，对应 EPS 为 0.48 元。其中 2018Q2 实现营业收入 8.43 亿元，同比增 39.0%，净利润 1.06 亿元，同比增 39.2%，公司同时预计 2018 前三季度净利润为 2.13~2.62 亿元，同比增加 30%~60%，对应 2018Q3 净利润 0.40~0.89 亿元，同比变化-7%~107%。我们预计公司 2018~2020 年 EPS 分别为 0.97/1.21/1.39 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：长青股份\(002391,增持\):H1 净利增长 43%，盈利前景向好](#)
- 002493.SZ 荣盛石化 2018H1 净利扣非后增 24%，三季报预增 0%~20%**
 荣盛石化于 8 月 18 日发布 2018 年半年报，2018H1 实现营收 366.9 亿元，同比增 4.2%，实现净利 11.1 亿元（扣非后为 11.6 亿元），同比增 1.0%（扣非后同比增 23.9%，去年同期由于期货因素基数较高），业绩略低于预期。按照最新 62.91 亿股的总股本计算，对应 EPS 为 0.18 元。其中 Q2 实现营收 190.1 亿元，同比减 3.0%，实现净利 4.8 亿元，同比减 0.9%。公司同时预计 2018 年 1-9 月实现净利 15.5-18.7 亿元，同比增 0%~20%，对应 Q3 净利为 4.4-7.5 亿元（去年同期为 4.5 亿元）。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.51/0.95/1.12 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：荣盛石化\(002493,增持\):中报业绩符合预期，PTA 弹性有望逐步体现](#)
- 002648.SZ 卫星石化 2018H1 净利降 32.5%，季度业绩探底回升**
 卫星石化于 8 月 10 日发布 2018 年半年报，2018H1 实现营收 43.59 亿元，同比增 8.0%，实现净利 3.27 亿元，同比降 32.5%，业绩符合预期。按照最新 10.66 亿股的总股本计算，对应 EPS 为 0.31 元。其中 Q2 实现营收 26.06 亿元，同比增 22.9%，实现净利 2.14 亿元，同比增 10.9%。公司同时预计 2018 年 1-9 月实现净利 5.60-6.20 亿元，同比降 10.9%-19.5%，对应 Q3 净利为 2.33-2.93 亿元，同比增 10.4%-38.9%。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\(002648,增持\):中报符合预期，季度业绩探底回升](#)
- 300121.SZ 阳谷华泰 2018H1 净利增 172%，业绩略超预期**
 2018 年 8 月 7 日，阳谷华泰发布 2018 年半年报，2018H1 实现营业收入 10.54 亿元，同比增加 43.9%，净利润 2.20 亿元，同比增加 172.3%，业绩略超预期，按照当前 3.75 亿股的总股本计算，对应 EPS 为 0.67 元。其中 2018Q2 实现营业收入 5.30 亿元，同比增加 41.0%，净利润 1.19 亿元，同比增加 154.2%。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 1.06/1.27/1.50 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：阳谷华泰\(300121,增持\):H1 业绩大增 172%，橡胶助剂延续高景气](#)

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

埃克森美孚计划升级改造英国最大炼油厂 2018-09-14

据路透社9月11日消息,埃克森美孚公司一位新闻发言人表示,公司正计划投资逾5亿英镑(6.5亿美元)对位于英格兰南海岸Fawley的英国最大炼油厂进行升级改造。

埃克森美孚表示,该升级改造项目仍需作出最终投资决定,预计在明年二季度后才能作出。该炼油厂的设计加工能力为27万桶/日,占到英国炼油总能力的五分之一。计划中的升级改造项目包括新建一套加氢精制装置和一套制氢装置,将减少英国柴油的进口量。(中化新网)

迈图将被由韩国 KCC、Wonik、SJL 组成的资本集团收购 2018-09-14

世界有机硅巨头——美国迈图高新材料集团将被由韩国 KCC、Wonik、SJL 组成的资本集团收购,目前已进入最终并购协议签署阶段。根据协议,资本集团将以约31亿美元的价格收购迈图,并承担迈图公司的债务、养老金和 OPEB 负债。

这笔交易将以现金和借贷相结合的方式来进行,不受融资意外的影响。如果监管批准等其他事项也一切顺利,该交易预计将在2019年上半年完成。迈图集团是有机硅和高新材料的全球领导者,有着超过75年的历史,拥有24个生产基地和12个研发中心,为100多个国家和地区的4000余家客户提供产品和解决方案。

KCC集团成立于1958年,总部位于韩国首尔,是韩国化学材料生产领域的龙头企业,主要产品包括涂料、建筑材料和特种材料。KCC还从事用于特种涂料和精密化学工程领域的有机硅产品的研发和生产;Wonik主要生产和销售用于半导体晶片的石英和陶瓷制品;SJL则是韩国一家投资管理公司。据悉,这一交易最终可能有两种结果,一种是SJL提供部分资金,在收购迈图之后,将其有机硅和石英业务拆分,然后分别并入KCC和Wonik;第二种结果则是三者成立一个新的公司。(环球聚氨酯网)

江苏、广东、山东等部分地区禁止新建化工项目 2018-09-14

近期,在日益严格的环保要求下,各地开展了化工园区的规范运动。禁止再建化工园区,大面积地辐射全国化工企业。广东、江苏、山东等化工大省提出了化工产业高质量发展的更严苛标准。禁止新建化工项目,对于化企来说,成为了最直接的“杀手”。

2016—2017年以来,在去产能、供给侧改革的大背景下,包括化工行业企业在内的广大中小企业成为了去产能的对象,特别是在雾霾压顶的情况下,中小企业被“一刀切”式关停,在环保的尚方宝剑下,中小制造业成为牺牲品,加剧中小实体企业的倒闭。

而本轮由供给侧和环保风暴启动的企业倒闭潮,将从民营中小企业向大型国企蔓延,从出口制造部门向基础性、资源型产业部门传导,从生活性服务业向生产性服务业扩散。在不断关停企业的道路之上,必将刮起全国化企适者生存之风,能生存下来的化企还是要走新能源和环保之路才能更长久地发展。(化工资讯)

PHC 在美国上市“疫苗类”玉米种子处理产品 Harpin α β 2018-09-14

全球农业市场领先的新型专利生物制剂供应商 Plant Health Care (PHC) 近日宣布在美国上市玉米种子处理产品 Harpin α β , 产品将作为混合产品由美国玉米种植户主要供应商之一经营。

Harpin α β 是一类生物制品,对人类和环境安全,通过激活玉米自我防御系统起作用,类似于人类接种疫苗。应用后,作物抗逆性增强,能更加健康地生长,进而获得更高产量。2016-2017年田间试验结果表明,应用该产品后,作物平均产量提高5蒲式耳/英亩。

公司执行主席兼临时 CEO Chris Richards 表示:“这是 PHC 与合作伙伴携手进军美国玉米市场的绝佳机会,接下来的12-18个月内,我们将继续推出新产品,这仅仅是个开始。”(世界农化网)

AGC 印尼 PVC 装置将扩产 2018-09-13

日本 AGC(原旭硝子)近日宣布,将对集团旗下印度尼西亚朝日大众化学公司(ASC)的聚氯乙烯(PVC)装置进行扩能改造,到2021年第二季度完成后,使其年产能由现在的55万吨扩大至75万吨,届时AGC在东南亚地区的PVC年产能将扩大至120万吨。

为了应对包括印尼在内的东南亚地区PVC市场需求的增长,AGC作出了此次印尼ASC公司扩能的决定。该公司生产的PVC除了主要供应印尼市场外,还向东南亚地区出口。产品主要用于建筑和基础设施的配套管道。

除了印尼外,AGC在泰国和越南也设有PVC生产点。印尼生产点扩能后,该公司在东南亚地区的PVC产能所占份额将扩大4成以上。该公司预计,东南亚地区的PVC年市场需求将超过120万吨,未来AGC还将进一步扩大PVC装置产能。(中化新网)

巴斯夫投资扩大安特卫普基地烷氧基化物产能 2018-09-13

近日,巴斯夫开始对其位于比利时安特卫普的烷氧基化生产装置分阶段提升产能,烷氧基化是一种环氧乙烷生产的下游技术,首批新增产能最早将于2018年第三季度投产。

巴斯夫高级副总裁、负责欧洲家庭护理、工业与公共设施清洁以及工业解决方案的 Soeren Hildebrandt 表示:“通过大幅提升产能,我们积极回应欧洲市场对优质烷氧基化物日益增长的需求,支持客户的发展。与此同时,我们也在扩大作为欧洲烷氧基化物领先供应商的市场份额。总体来说,我们计划分阶段提升产能,预计到2021年安特卫普基地烷氧基化物的产能将增加25%。”

烷氧基化物可用于生产表面活性剂等,用于家庭护理行业和工业与公共设施清洁。例如,巴斯夫客户采用表面活性剂配制衣物洗涤剂、表面清洁剂和餐具清洗剂等产品。烷氧基化物也可用于工业解决方案中的技术性应用。实例包括用于制造增塑剂的原料、乳液聚合中的乳化剂、作物保护添加剂,以及橡胶工业所需的聚氨酯泡沫材料。(国家石油和化工网)

陶氏化学宣布解除 MDI 不可抗力 2018-09-13

陶氏化学公司今天正式解除于2018年7月16日宣布的针对所有MDI产品的不可抗力,包括但不限于以下产品: PAPI TM, ISONATETM, ISOBINDTM, VORACORTM, DELTA-THERMTM, DURELASTTM, ENHANCERTM, HYPERLASTTM, SPECFILTM, SPECFLEXTM, TERAFORCETM, VORA FORCETM, VORALASTTM, VORALUXTM, VORAMERTM 和 VORASTARTM。(环球聚氨酯网)

富美实将推出新产品 Lucento 和 Ethos 3D 用于玉米和大豆病虫害防治 2018-09-13

富美实杀菌剂 Lucento, 及杀虫剂与杀菌剂的混合产品 Ethos 3D 将为农民保护玉米和大豆作物提供新的选择。“我们预计 Lucento 将会于9月底获得登记,”富美实技术服务代表 Nick Hustedde 说道。“我们将在2019年种植季推出该产品。Lucento 含琥珀酸脱氢酶抑制成分联苯吡菌胺。富美实开发含该成分的产品已有许多年的历史。目前,我们正在研发联苯吡菌胺与粉唑醇的预混剂。这将会对抗性治理和灰斑病的防治十分有帮助。”

富美实计划在接下来的5年中推出更多的产品。Hustedde 表示,“自陶氏杜邦合并,成立科迪华(Corteva)后,由于存在反垄断的要求,我们接手了杜邦的部分研发资产。富美实致力于杀菌剂、杀虫剂和除草剂开发出新的有效成分,目前正从180万种合成物质中筛选这些成分。未来几年中富美实将有新的更高品质的产品提供给种植者,公司也将会成为农业解决方案的领先供应商。”(世界农化网)

华南线页岩气管道竣工 2018-09-12

9月5日，南川页岩气互联互通通气仪式在中石油南川配气站举行，这是中石油与中石化页岩气输气管道在川渝地区首次实现互联互通，标志着华南线页岩气管道正式竣工通气。

据悉，华南线全长30千米，设计压力3.8兆帕，输气能力150万立方米/日，起于中石化华东油气分公司东胜脱水站，止于中石油南川配气站，是南川页岩气第二条外输管道。页岩气输气管道实现互联互通，将有利于中石油、中石化发挥各自区域管网和产能优势，强化资源互补，提升管网供气灵活性，保障工业及居民高峰期用气需求。（中化新网）

SABIC 即将完成科莱恩的股权收购 2018-09-12

科莱恩(Clariant)是全球特种化学品行业的领军企业。该公司宣布，沙特基础工业公司(SABIC)已获得竞争监管机构的最终批准，获准收购科莱恩24.99%的股份。因此，在接下来的几天内将无条件完成收购，此次收购使沙特基础工业公司成为科莱恩最大的战略锚定股东，也是Sud-Chemie集团除了前股东之外的第二大战略锚定股东。

沙特基础工业公司是全球第三大多元化化工企业，也是科莱恩公司在催化剂合资企业科学化设计方面的长期合作伙伴。该公司于2018年1月就收购科莱恩股份达成了一项收购协议。

科莱恩首席执行官 Hariolf Kottmann 表示：“由于 SABIC 获得了所有监管部门的批准，交易也即将完成，我们希望进一步发展两家公司之间的战略关系，为所有利益相关者创造价值。”

科莱恩和沙特基础工业公司正在讨论未来可能进行的合作，这些合作将为两家公司的利益相关者创造价值。这些讨论的任何结果将在适当时候提出。

（国家石油和化工网）

英威达宣布在 2020 前增加 4 万吨尼龙 6,6 聚合物产能 2018-09-12

2018年9月12日——英威达计划在上海化工区的15万吨尼龙6,6聚合物工厂增加4万吨的产能。目标于2019年中期开始建设，2020年开始投产。

“我们一直进行策略性地投资，来最好地满足我们客户的需求，”英威达尼龙聚合物业务副总裁 Pete Brown 说道，“在研究尼龙6,6聚合物市场的未来增长的时候，我们看到了在亚洲需求的增长，我们会扩大产能来满足这些需求。”（环球聚氨酯网）

波兰领先企业 Grupa Azoty 收购德国康朴集团 进入特种肥领域 2018-09-12

9月6日，Grupa Azoty 与 XIO 集团达成协议，收购德国康朴集团 (COMPO EXPERT Group)，特种肥领域的全球领先企业之一。在 Grupa Azoty 临时股东大会达成一致，以及交易涉及的相关国家一致同意后，交易将最终完成，预计时间段为2018年底至2019年初。

在收购德国康朴集团 (COMPO EXPERT Group) 后，Grupa Azoty 将进一步强化在国际农业市场上的先进解决方案提供商的地位。进入特种肥领域是整个 Grupa Azoty 集团获取创新技术和知识经验的重要一步。（世界农化网）

百亿元项目落户南京新材料园 2018-09-11

9月6日，2018中国南京金秋经贸洽谈会开幕。在洽谈会重大项目集中签约仪式现场，总投资100亿元的聚氨酯关键原料绿色环保型产业基地项目落户南京江北新区新材料科技园。

该项目投资方金浦控股集团计划在南京新材料科技园打造以丙烷脱氢为龙头的聚氨酯关键原料绿色环保型产业基地，采用国家鼓励的环保型生产工艺，引进国外先进技术，新建30万吨/年直接氧化法制环氧丙烷(HPO)、90万吨/年丙烷脱氢(PDH)、30万吨/年双氧水(HP)三套装置及配套设。该项目属于国家产业结构调整指导目录中鼓励类项目，项目总投资100亿元，年销售收入170亿元，年均利税约18亿元。（中化新网）

财政部提高 397 项商品出口退税率 纯 MDI、环氧树脂在列 2018-09-11

近日，财政部发布《关于提高机电、文化等产品出口退税率的通知》，宣布，为完善出口退税政策，自2018年9月15日起，提高含有纯MDI、环氧树脂、酚醛树脂等的397项商品的出口退税率。

环氧树脂是粉末涂料的重要原材料，近期，因环保治理力度的不断加强，市场供需关系不平衡，环氧树脂价格不断上涨。此次，环氧树脂的出口退税率提高至9%。或将使国内环氧树脂供需平衡受到制约，环氧树脂价格或将见涨。

据了解，近年来，全球MDI的产能持续增长，2017年时MDI产能已达到861万吨，需求量也在不断增长。2017年国内MDI产能为306万吨，MDI行业为寡头垄断行业，2017年万华、巴斯夫、拜耳、亨斯迈、陶氏五家化工企业垄断了全球MDI近90%的产能。而我国的MDI，尤其是聚合MDI主要依靠出口，随着产能、产量不断提高，出口情况逐年向好，此次调税，也将是MDI出口企业一大利好。（环球聚氨酯网）

江苏实施最严排放标准 太湖流域纺织染整企业或将遭遇“强震” 2018-09-11

江苏省为了最大限度减少工业企业排放的“铈、铋”污染物对水环境的影响，日前制定出台《纺织染整工业废水中铋污染物排放标准》地方标准，9月1日起实施。

据了解，铋污染物主要源于纺织染整工业尤其是化纤印染企业排放的废水。考虑到江苏省为纺织染整大省，尤其是太湖流域纺织染整企业较多，江苏省制定了严于国家标准的地方标准。太湖地区一般纺织染整企业废水中总铋排放限值为0.08 mg/L；对于水环境容量较小、容易发生严重水环境污染问题而需要采取特别保护措施的地区，纺织染整企业直接排放要求则更严，为0.05 mg/L。

与此同时，18年9月起，一些针对纺织行业的标准也开始实施，包括国家标准、纺织行业、轻工行业、化工行业等相关标准。总的而言，环保整治正在进一步推进、纺织要求也进一步严苛。（化工资讯）

HELM Agro 除草剂 FEARLESS 和 FEARLESS XTRA 获美国环保署登记 产品含有效成分乙草胺 2018-09-11

HELM Agro (美国) 的除草剂产品 FEARLESS 和 FEARLESS XTRA 近日获得了美国环保署的登记，两款产品含有效成分乙草胺，可用于玉米田中狐尾草、野苋菜、豚草、水麻草和藜等杂草的防治。

据 HELM Agro (美国) 介绍，FEARLESS 和 FEARLESS XTRA 对一年生杂草、阔叶杂草和油莎草能发挥极强的防治功效，产品可用在作物播种前(45天以内)，芽前或芽后。这两款产品非常适和与当今的植保措施相结合，且使用灵活性强，能在多变的天气等环境条件下保持其功效，从而达到增产的目的。此外，作为乳油制剂，FEARLESS 和 FEARLESS XTRA 易于和水与液态肥料混合。产品适用于普通(非有机)免耕(或少耕)农业生产体系。（世界农化网）

中国石化成功发行 24 亿美元境外债券 2018-09-10

9月6日，在中美贸易摩擦加剧、全球对于新兴市场货币担忧不断加深的背景下，中国石化集团公司成功发行24亿美元境外债券，债券平均年期11.15年，综合利率4.21%，为今年以来亚太地区油气行业最大规模美元债券发行，其中7年期债券发行息差为国有企业发行人取得的历史最低水平，30年期收益率为今年以来亚太地区企业最低水平。

本次债券的发行，进一步拉长中国石化债务年期，优化债务曲线，提升了中国石化在国际资本市场的地位。本次债券预计9月12日完成交割。（中化新网）

全球产能最大乙二醇装置开建 2018-09-10

近日，由中石化炼化工程十建公司承建的恒力石化 90 万吨/年乙二醇项目开工。该项目是全球单套产能最大的乙二醇装置，计划于 2019 年 9 月 30 日实现中交。

恒力石化 90 万吨/年乙二醇装置是恒力 150 万吨/年乙烯项目的重要组成部分。恒力石化乙烯项目建设地点位于大连长兴岛经济区西端海边，建设期 2 年，建设内容包括 150 万吨/年蒸汽裂解装置及下游共 12 套化工装置，其中包括两套 90 万吨/年乙二醇装置。（环球聚氨酯网）

湖北开展搬迁停产企业安全大检查 2018-09-10

针对枣阳众成化工有限公司“9.2”火灾事故暴露出拟搬迁改造及非正常生产危险化学品生产企业存在化工过程管理不到位、搬迁改造期间降低安全标准等突出问题，9 月 7 日，湖北省安监局下发紧急通知，要求加强对危化生产企业搬迁改造及停产检修期间安全监管工作，严防各类生产安全事故发生。

《通知》要求，各地要立即针对搬迁改造及停产企业组织一次专项安全生产大排查，重点是：对企业重点部位进行重点检查，对以往发现的重大安全隐患的整治措施要逐项落实，对排查发现企业不符合生产安全条件，存在重大生产安全隐患的，一律依规责令停产整改，经整改仍不符合安全条件要求的，一律提请当地政府予以关闭；是否督促企业落实主体责任，重点加强承包商管理，严格停产、复产方案制定与落实，认真开展风险辨识、严格执法动火作业、受限空间作业等安全操作规程，加强安全防范措施，规范作业现场管理；是否建立了安全生产“一企一策”；是否确保安全生产投入到位、管理到位。（化工资讯）

江苏：草甘膦、毒死蜱等限制类农药生产装置允许技术改造升级或实施产业转移 2018-09-10

近期，江苏省委、省政府办公厅印发了《关于加快全省化工钢铁煤电行业转型升级高质量发展的实施意见》，配套出台了《江苏省产业结构调整限制、淘汰和禁止目录》。

限制类农药生产装置包括：高毒、高残留以及对环境影响大的农药原药生产装置。

淘汰类农药生产工艺、装置包括：钠法百草枯生产工艺、敌百虫碱法敌敌畏生产工艺、小包装（1 公斤及以下）农药产品手工包（灌）装工艺及设备、雷蒙机法生产农药粉剂、以六氯苯为原料生产五氯酚（钠）装置、采用滴滴涕为原料非封闭生产三氯杀螨醇生产装置。

禁止类农药项目和产品包括：新增农药原药（化学合成类）生产企业；新增农药产品，氯磺隆、胺苯磺隆、威菌磷、五氯酚（钠）、内吸磷、氯唑磷。（世界农化网）

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
浙江交科	浙江交科: 关于使用部分闲置募集资金购买银行结构性存款产品的进展公告 2018-09-15 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757622.pdf
东华能源	东华能源: 关于回购股份事项中前十名股东持股信息的公告 2018-09-15 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4756140.pdf
浙江龙盛	浙江龙盛关于控股股东股份解除质押的公告 2018-09-15 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4755834.pdf
恒逸石化	恒逸石化: 2018年第六次临时股东大会的法律意见书 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754320.pdf
恒逸石化	恒逸石化: 2018年第六次临时股东大会决议公告 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754321.pdf
东华能源	东华能源: 关于“15东华02”债券持有人回售结果的公告 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4753997.pdf
光威复材	光威复材: 关于获得政府补助的公告 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4755015.pdf
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 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4753623.pdf
万华化学	万华化学: 东方花旗证券有限公司关于万华化学集团股份有限公司吸收合并烟台万华化工有限公司暨关联交易之独立财务顾问报告(修订稿) 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754603.pdf
万华化学	万华化学关于吸收合并烟台万华化工有限公司暨关联交易事项获得中国证监会核准批复的公告 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754612.pdf
万华化学	万华化学关于吸收合并烟台万华化工有限公司暨关联交易报告书之修订说明公告 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754594.pdf
万华化学	万华化学: 山东鑫士铭律师事务所关于烟台国丰投资控股有限公司及其一致行动人免于提交豁免要约收购申请的法律意见书 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754597.pdf
万华化学	万华化学吸收合并烟台万华化工有限公司暨关联交易报告书摘要(修订稿) 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754606.pdf
万华化学	万华化学吸收合并烟台万华化工有限公司暨关联交易报告书(修订稿) 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754609.pdf
万华化学	万华化学收购报告书 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754600.pdf
浙江交科	浙江交科: 关于召开2018年第四次临时股东大会的提示性公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4752335.pdf
东华能源	东华能源: 关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告(十五) 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750805.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰: 关于控股股东一致行动人部分股权解除质押的公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751427.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰: 关于继续使用闲置募集资金及闲置自有资金进行现金管理的进展公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751426.pdf
国瓷材料	国瓷材料: 关于向全资子公司实缴出资的公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751500.pdf
国瓷材料	国瓷材料: 独立董事对相关事项的独立意见 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751497.pdf
国瓷材料	国瓷材料: 关于变更注册资本并修改公司章程的公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751499.pdf
国瓷材料	国瓷材料: 第三届董事会第三十七次会议决议公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751495.pdf
国瓷材料	国瓷材料: 关于召开2018年第三次临时股东大会的通知 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751501.pdf
国瓷材料	国瓷材料: 第三届监事会第二十五次会议决议公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751496.pdf
国瓷材料	国瓷材料: 公司章程(2018年9月) 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751498.pdf
扬农化工	扬农化工: 关于江苏扬农化工股份有限公司征询函的回复函 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750069.pdf
长青股份	长青股份: 关于收到《中国证监会行政许可申请受理单》的公告 2018-09-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4747523.pdf

恒逸石化	恒逸石化：关于2018年累计新增借款的公告 2018-09-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4746582.pdf
恒逸石化	恒逸石化：国信证券股份有限公司关于公司2018年累计新增借款的临时受托管理事务报告 2018-09-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4746583.pdf
浙江交科	浙江交科：关于向全资子公司增资并完成工商变更登记的公告 2018-09-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4747258.pdf
东华能源	东华能源：2015年公司债券（第二期）2018年付息公告 2018-09-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4745971.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：关于继续使用闲置募集资金及闲置自有资金进行现金管理的进展公告 2018-09-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4746788.pdf
利安隆	利安隆：华西证券股份有限公司关于公司2018年上半年度持续督导跟踪报告 2018-09-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4748685.pdf
金发科技	金发科技关于控股股东股份解除质押的公告 2018-09-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4745010.pdf
巨化股份	巨化股份关于控股股东拟发行可交换公司债券的公告 2018-09-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4745652.pdf
桐昆股份	桐昆股份关于2018年第三期超短期融资券到期兑付的公告 2018-09-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4745011.pdf
恒逸石化	恒逸石化：关于召开2018年第六次临时股东大会的提示性公告 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743140.pdf
恒力股份	恒力股份独立董事关于公司第七届董事会第三十七次会议相关事项的独立意见 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743673.pdf
恒力股份	恒力股份第七届董事会第三十七次会议决议公告 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743661.pdf
恒力股份	恒力股份关于拟与控股股东恒力集团有限公司共同出资设立财务公司暨关联交易的公告 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743664.pdf
恒力股份	恒力股份：恒力石化（大连）有限公司年产250万吨PTA-5项目可行性研究报告 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743667.pdf
恒力股份	恒力股份第七届监事会第二十次会议决议公告 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743682.pdf
恒力股份	恒力股份独立董事关于第七届董事会第三十七次会议相关事项的事先认可意见 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743668.pdf
恒力股份	恒力股份：江苏恒力化纤股份有限公司年产20万吨高性能车用工业丝技改项目申请报告 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743666.pdf
恒力股份	恒力股份关于下属子公司实施年产20万吨高性能车用工业丝技改项目的公告 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743665.pdf
恒力股份	恒力股份关于下属孙公司恒力石化（大连）有限公司投资建设年产250万吨PTA-5项目的公告 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743663.pdf
恒逸石化	恒逸石化：关于控股股东部分股权解除质押及部分股权质押的公告 2018-09-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4740465.pdf
恒逸石化	恒逸石化：关于收到《中国证监会行政许可申请受理单》的公告 2018-09-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4739686.pdf
恒逸石化	恒逸石化：关于第一期限制性股票激励计划第三个解锁期限制性股票解除限售上市流通提示性公告 2018-09-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4740941.pdf
巨化股份	巨化股份关于归还临时补充流动资金的闲置募集资金的公告 2018-09-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4740362.pdf
利安隆	利安隆：关于持股5%以上股东部分股份解除质押及继续进行股票质押式回购交易的公告 2018-09-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4740650.pdf

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

— 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；

— 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

— 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；

— 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