

行业周报 (第四十八周)

2018年12月02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: 景气高位震荡下行, 价格中枢有望抬升, 长期走向集中和一体化
三季度以来, 化工品国内需求端逐步放缓, 海外需求则存在下行风险, 且贸易摩擦或加剧外需不确定性, 但农化、纺织等细分领域需求相对刚性, 精细化工、新材料进口替代逻辑仍存并有望加速; 供给端新增产能总体可控, 且主要由龙头企业扩产, 环保力度短期趋于灵活适度, 但中长期趋势明确; 预计化工行业整体景气将震荡下行, 在此过程中, 龙头企业份额有望持续提升, 进而带动行业走向一体化和集中; 目前多数化工品价格及价差低于七年平均水平, 但长期来看预计化工品价格中枢整体将稳中有升。

子行业回顾

磷化工: 川、贵外发磷矿节奏放缓, 湖北即将进入传统休采期, 国内磷矿石供应紧张, 价格大幅上涨, 磷化工产品价格暂稳; **维生素:** 维 A、维 E、维 K3 延续上涨, 其中维 A 价格周涨幅逾 20%; **涤纶-PTA:** 产业链延续弱势, PX 跌幅较大;

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、强力新材; **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、华鲁恒升、浙江龙盛。

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

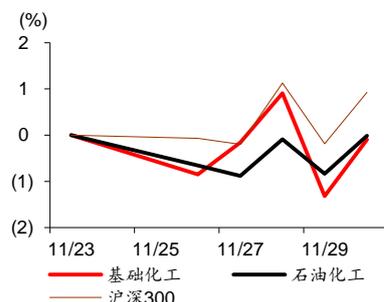
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
凯美特气	002549.SZ	31.64
新开源	300109.SZ	21.04
兴业股份	603928.SH	18.99
世龙实业	002748.SZ	14.99
雅化集团	002497.SZ	11.91
道氏技术	300409.SZ	10.40
银禧科技	300221.SZ	9.57
先锋新材	300163.SZ	9.57
中信国安	000839.SZ	8.83
洪汇新材	002802.SZ	8.74

一周跌幅前十公司

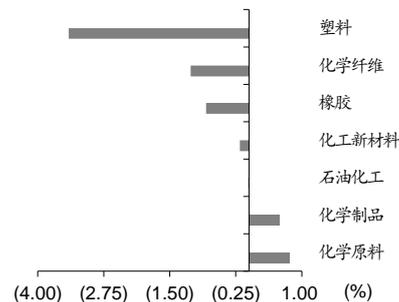
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
ST 昌九	600228.SH	(19.11)
沃特股份	002886.SZ	(13.77)
*ST 尤夫	002427.SZ	(12.96)
国机通用	600444.SH	(11.68)
延安必康	002411.SZ	(10.88)
雅运股份	603790.SH	(9.20)
康得新	002450.SZ	(9.13)
龙蟠科技	603906.SH	(9.00)
康达新材	002669.SZ	(8.66)
彤程新材	603650.SH	(8.48)

资料来源: 华泰证券研究所

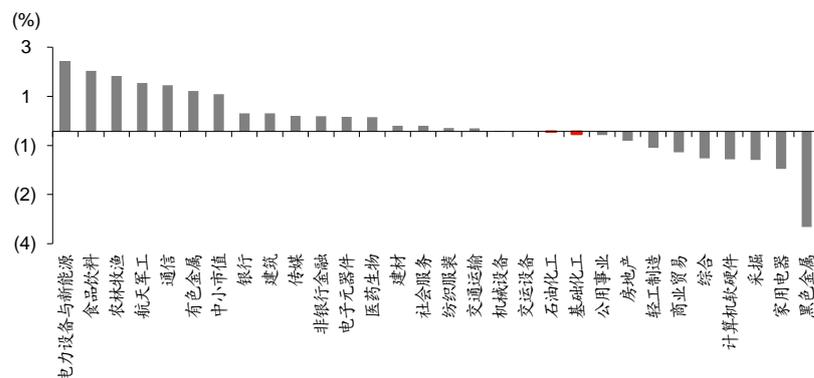
一周内行业走势图



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	11月30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	28.88	35.12~41.71	4.07	4.39	4.94	5.50	7.10	6.58	5.85	5.25
浙江龙盛 600352.SH	增持	9.07	9.90~11.65	0.76	1.20	1.33	1.54	11.93	7.56	6.82	5.89
飞凯材料 300398.SZ	增持	15.79	19.20~21.60	0.20	0.80	1.05	1.24	78.95	19.74	15.04	12.73
华鲁恒升 600426.SH	增持	12.66	15.84~19.80	0.75	1.98	2.28	2.65	16.88	6.39	5.55	4.78
桐昆股份 601233.SH	增持	10.74	14.62~17.20	0.97	1.72	2.03	2.26	11.07	6.24	5.29	4.75

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

行业总体观点：景气高位震荡下行，但价格中枢有望抬升，长期走向集中和一体化

- 1) 需求端：三季度以来，化工品国内需求端逐步放缓，内需（尤其是地产链条）下行压力渐显，但农化、纺织等细分领域需求相对刚性；海外需求存在下行风险，且贸易摩擦对出口的负面影响逐步体现，但外需不确定性客观上也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：供给端新增产能总体可控，且主要由龙头企业扩产，环保力度短期趋于灵活适度，但中长期趋势明确，其中染料、农药、橡胶助剂等子行业受影响较大；
- 3) 油价：国际油价冲高回落，但总体有望保持强势，有利于化工品整体价格趋势；

总体而言，我们预计化工行业整体景气将震荡下行，在此过程中，龙头企业份额有望持续提升，进而带动行业走向一体化和集中；虽然目前多数化工品价格及价差低于七年平均水平，但供需端皆存在积极因素，长期来看预计化工品价格中枢整体将稳中有升。

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）、强力新材（电子化学品等）等公司；
- 2) 民营炼化相关公司主业有望受益于油价保持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；
- 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。

上周回顾

上周，国际油价止跌企稳，国内化工品价格以下跌为主：重点监测的271个主要化工产品中，32个上涨，112个下跌，其中磷矿石（19.0%）、亚氨基二乙腈（8.0%）、贵亭酸甲酯（7.1%）涨幅居前；煤焦油（-20.6%）、苯酚（-13.7%）、己内酰胺（-12.7%）跌幅居前。

图表1：重点跟踪化工产品价格涨幅前十名

一周			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
磷矿石(30%,贵州)	500	19.0%	美国 Henry Hub 期货*	4.612	40.4%	己二胺(国内)	82800	204.4%
亚氨基二乙腈(华东)	13500	8.0%	磷矿石(30%,贵州)	500	19.0%	HDI(国内)	68800	73.7%
贵亭酸甲酯	75000	7.1%	TDI(华东)	20400	14.9%	尼龙 66(华南,1300S,日本旭化成)	38000	65.2%
美国 Henry Hub 期货*	4.612	7.1%	萤石粉(湿粉,华东)	3800	14.3%	联苯菊酯(99%,华东)	430000	53.6%
磷矿石(70%-72%,印度 CFR)**	135	5.5%	季戊四醇(98%,湖北宜化)	13500	12.5%	萤石粉(湿粉,华东)	3800	53.5%
软泡聚醚(华东)	11450	4.6%	液氨(山东)	3320	12.2%	美国 Henry Hub 期货*	4.612	50.7%
天然橡胶(标准胶 1#,华东)	10350	3.2%	无水氢氟酸(华东)	14500	11.5%	高效氯氟氰菊酯	375000	50.0%
液氨(山东)	3320	3.1%	亚氨基二乙腈(华东)	13500	8.0%	2,4D(96%,华东)	26000	44.4%
美国 87#汽油^	140	2.4%	贵亭酸甲酯	75000	7.1%	磷矿石(70%-72%,印度 CFR)**	135	43.6%
纯碱(重质,华东)	2100	2.4%	高效氯氟氰菊酯	375000	7.1%	碳酸二甲酯(华东)	8600	43.3%

单位：*美元/MMBtu，**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

一周			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
煤焦油(华东)	2857	-20.6%	双氧水(27.5%, 山东)	760	-32.1%	聚合 MDI(进口外盘)*	1425	-58.1%
苯酚(华东)	8800	-13.7%	煤焦油(华东)	2857	-29.8%	双氧水(27.5%, 山东)	760	-57.8%
己内酰胺(华东)	13700	-12.7%	硝酸(华东)	1650	-29.0%	聚合 MDI(华东)	12050	-57.6%
双氧水(27.5%, 山东)	760	-11.6%	甲苯(华东)	5250	-28.6%	碳酸锂(电池级,江苏)	81000	-54.2%
裂解 C5(华东)	4600	-11.5%	苯酚(华东)	8800	-27.9%	碳酸锂(工业级,四川)	71500	-54.2%
炭黑(山东,N330)	7000	-10.8%	二甲苯(华东)	5700	-25.0%	甲酸(国内)	3220	-54.0%
腈纶短纤(1.5D,38 毫米)	16000	-10.1%	苯胺(华东)	6500	-24.9%	色氨酸(99%,国产)^	57.5	-48.9%
苯胺(华东)	6500	-9.7%	甲乙酮(华东)	6425	-24.0%	甲乙酮(华东)	6425	-47.6%
甲苯(华东)	5250	-9.5%	甲醇(华东)	2370	-23.5%	中国 LNG 现货(华北)	4500	-42.7%
混合芳烃(山东)	4900	-9.3%	裂解 C5(华东)	4600	-23.3%	TDI(华东)	20400	-42.5%

单位：*美元/吨，^元/千克，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：磷矿石大幅上涨，磷化工产品总体平稳

近期四川、贵州受到运输制约，省内外发磷矿节奏放缓，湖北即将进入传统休采期，其中远安和夷陵地区部分矿石企业已经停采，国内磷矿石供应紧张。据百川资讯，上周国内磷矿石价格大幅上涨，各主产区 28%-30% 品味磷矿石最新报价达 500-550 元/吨，周涨幅约 100 元/吨。海外方面，磷矿石（70%-72%）印度 CFR 价格周环比亦上涨 5.5% 至 135 美元/吨。

目前磷矿石各主要下游行情暂时平稳，长三角地区磷酸一铵/磷酸二铵价格分别为 2420/2765 元/吨，与前一周价格基本持平，国际方面，埃塞俄比亚等海外大单暂未敲定，磷酸二铵（美国海湾）报价 437 美元/吨，周环比走平。磷酸盐市场以按需采购为主，主流生产企业出货平稳，华中地区三聚磷酸钠（工业级）价格周环比小幅上涨 1.6% 至 6300 元/吨。

重点产品 2：维生素价格持续上行

上周国内维生素部分品种延续上行趋势，据百川资讯，维生素 A/维生素 E/维生素 K3 价格周环比分别上涨 26.0%/5.1%/7.4% 至 485/41/72.5 元/公斤。伴随第二批中央生态环境保护督查“回头看”于 11 月初全面启动，主要维生素企业供应量明显缩减，市场消息称个别 VA 油工厂停产时间或延长至春节后，叠加近期国外企业备货采购开启，目前维生素市场货源紧张（尤其是维生素 A、维生素 E），部分贸易商已因为无货停止报价，厂家及下游库存均偏低，市场购销积极。

重点产品 3：PTA-涤纶产业链延续弱势

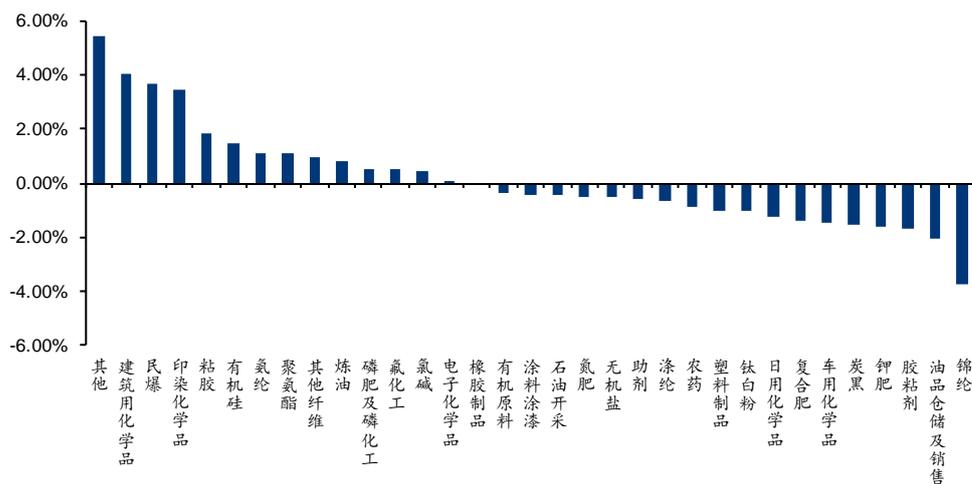
下游需求疲弱叠加近期原油价格回落，聚酯产业链延续下行趋势。据百川资讯，上周 PX 中国到岸价周环比下跌 6.6% 至 999 美元/吨，PTA 华东地区价格周环比下跌 3.1% 至 6135 元/吨，PTA-PX 价差周环比回升 26.9% 至 823 元/吨。PTA 供给端方面，逸盛大化 220 万吨产能于 11 月 25 日起停车检修 2 个月，而珠海 BP、亚东石化、福海创等近 500 万吨产能已于上周陆续重启。截至 11 月 30 日，PTA 市场流通环节库存为 89.3 万吨，周环比下降 1.3%，同比下降 31.6%。

下游方面，聚酯切片瓶级/纤维级价格周环比分别下跌 2.1%/4.4% 至 0.81/0.77 万元/吨，终端纺织需求仍然低迷，涤纶短纤（1.4D,38 毫米）/涤纶长丝 POY/DTY150D/FDY68D 华东价周环比分别下跌 2.8%/5.2%/3.3%/4.5% 至 0.87/0.83/1.02/0.96 万元/吨。上周江浙地区加弹、织造工厂织机开工率为 67%，周环下滑 2pct，平均日产销率为 69% 左右。

二级市场行情回顾

上周，上证综指上涨 0.34%，深证成指上涨 0.59%，沪深 300 指数上涨 0.93%，创业板指上涨 1.58%。板块方面，基础化工指数上涨 0.27%、石油石化指数下跌 0.35%，在 29 个一级行业中分列 15 和 21 位。华泰化工重点监测的化工 33 个子行业中，其他(5.43%)、建筑用化学品(4.02%)、民爆(3.66%)涨幅较大，锦纶(-3.73%)、油品仓储及销售(-2.04%)、胶粘剂(-1.70%)跌幅较大。个股方面，基础化工板块 124 只个股上涨，占板块个股数 44.6%；石油石化板块 12 只个股上涨，占板块个股数 35.3%。

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：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
002493.SZ	荣盛石化	<p>前三季度净利增14%，略低于市场预期</p> <p>荣盛石化于10月25日发布2018年三季报，公司前三季度实现营收616.8亿元，同比增17.8%，净利17.7亿元（扣非净利润18.0亿元），同比增13.8%（扣非后同比增44.3%），按照62.91亿股的总股本计算，对应EPS为0.30元，业绩略低于预期，但处于前期预告范围之内（15.5-18.7亿元）。其中Q3实现营业收入249.9亿元，同比增45.6%，净利6.54亿元，同比增44.8%，公司同时预计2018年实现净利润20.0-24.0亿元，同比增0%-20%，其中Q4净利2.31-6.31亿元（去年同期为4.46亿元）。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。</p> <p>点击下载全文：荣盛石化(002493,增持)：聚酯产业链保持高景气，三季度延续增长</p>
300699.SZ	光威复材	<p>前三季度业绩增长49.5%，符合市场预期</p> <p>光威复材于10月22日发布2018年三季报，报告期内实现营收9.84亿元，同比增33.5%，实现净利3.11亿元，同比增49.5%，按照当前3.68亿股的总股本计算，对应EPS为0.85元，符合市场预期。其中Q3单季度实现营收3.33亿元，同比增35.4%，实现净利0.96亿元，同比增74.9%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为1.11/1.40/1.76元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：光威复材(300699,增持)：三季度符合预期，高等级产品应用逐步推广</p>
300285.SZ	国瓷材料	<p>前三季度净利增128%，业绩符合预期</p> <p>国瓷材料于10月17日发布2018年三季报，前三季度实现营收12.69亿元，同比增41.2%，净利润3.95亿元，同比增加127.9%，按照当前6.42亿股的总股本计算，对应EPS为0.63元，业绩符合预期，也处于前期业绩预告范围之内（累计净利3.9-4.0亿元）。其中Q3实现营收4.79亿元，同比增加35.4%，净利润1.14亿元，同比增加90.8%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.76/0.91/1.09元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：国瓷材料(300285,增持)：三季度增长128%，内生外延齐发展</p>
600346.SH	恒力股份	<p>前三季度净利大增，业绩符合预期</p> <p>恒力股份于10月20日发布2018年三季报，实现营收438.3亿元，同比增169%，实现净利36.5亿元，同比增232%（追溯调整后增速为98%），按照最新50.53亿股的总股本计算，对应EPS为0.72元，业绩符合预期，也与前期业绩预告基本相符。其中Q3实现营收173.8亿元，同比增221.3%，实现净利17.7亿元，同比增228%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.89/2.10/2.47元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：恒力股份(600346,增持)：PTA高景气带动业绩大增，炼化项目进展顺利</p>
300429.SZ	强力新材	<p>三季度符合预期</p> <p>强力新材于10月29日发布2018年三季报，公司前三季度实现营收5.13亿元，同比增长8.6%，净利1.12亿元，同比增长5.7%，按照当前2.71亿股的总股本计算，对应EPS为0.43元，业绩符合预期，也处于前期业绩预告范围之内（净利润1.11-1.22亿元）。其中Q3实现营收1.50亿元，同比下降5.3%，净利0.34亿元，同比增长4.4%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.63、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)：三季度符合预期，产业链延伸持续推进</p>
000703.SZ	恒逸石化	<p>前三季度净利增63%，业绩符合预期</p> <p>恒逸石化于10月15日发布2018年三季报，前三季度实现营收608.3亿元，同比增29.18%，实现净利22.0亿元，同比增63.20%，按照最新23.08亿股的总股本计算，对应EPS为0.95元，业绩符合预期，也处于前期业绩预告范围之内（累计净利22.01-24.01亿元）。其中Q3实现营收210.5亿元，同比增13.03%，实现净利11.0亿元，同比增121.22%。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)：PTA景气进一步提升，Q3业绩环比大增</p>
600143.SH	金发科技	<p>拟收购宁波银商及万华投资各100%股权，间接持有宁波海越49%股权</p> <p>金发科技于10月23日发布公告，拟现金收购陈建国、于淑萍持有的宁波银商投资100%股权及宁波万华科技、腾龙精线集团持有的宁波万华石化投资100%股权，交易对价分别为1.00、0.76亿元，交易完成后上市公司将全资控股宁波银商及万华投资，同时间接持有宁波海越49%股权，本次对外收购事项属公司董事会决策权限范围，无需提交公司股东大会审议。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)：拟收购PDH等业务，完善产业链布局</p>
300596.SZ	利安隆	<p>前三季度净利增59%，业绩符合预期</p> <p>利安隆于10月28日发布2018年三季报，报告期内实现营收11.30亿元，同比增29.7%，实现净利1.48亿元，同比增58.6%，按照1.80亿股的总股本计算，对应EPS为0.82元，业绩符合预期，但略高于前期预告范围（净利润1.29-1.36亿元）。其中Q3实现营收4.17亿元，同比增34.4%，实现净利0.62亿元，同比增72.4%。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)：三季度符合预期，市场份额持续提升</p>
002648.SZ	卫星石化	<p>三季度符合预期，全年预计净利8.9-9.8亿元</p> <p>卫星石化于10月23日发布2018年三季报，实现营收69.27亿元，同比增13.1%，实现净利6.23亿元，同比降10.5%，业绩符合预期。按照最新10.66亿股的总股本计算，对应EPS为0.59元。其中Q3实现营收25.69亿元，同比增23.0%，实现净利2.96亿元，同比增40.1%。公司同时预计2018年度实现净利8.90-9.80亿元，同比变动-5.6%-4.0%，对应Q4净利为2.67-3.57亿元，同比增8.1%-44.6%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.89/1.55/2.05元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：卫星石化(002648,增持)：三季度符合预期，PDH盈利良好</p>

- 600309.SH 万华化学 拟建设美国 MDI 一体化项目**
 万华化学 11 月 16 日发布公告，公司拟通过下属于子公司 Wanhua Chemical US Operations LLC 在美国路易斯安那州建设 MDI 一体化项目，项目预计总投资 12.5 亿美元，以银行贷款与自有资金组合的形式筹集。项目包括年产 40 万吨 MDI 装置及相关配套装置等。基础设施预计将持续 36 个月，预计于 2021 年 10 月底完成竣工。公司同时公告拟出资 8000 万美元成立万华新加坡控股有限公司。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 4.39/4.94/5.50 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：万华化学\(600309,增持\)：拟在美建设 MDI 装置，全球化布局逐步完善](#)
- 600352.SH 浙江龙盛 2018 前三季度净利增 70%，Q3 单季度利润创新高**
 浙江龙盛于 10 月 30 日发布 2018 年三季报，前三季度实现营业收入 145.67 亿元，同比增 29.9%，净利润 31.79 亿元，同比增 69.8%，对应 EPS 为 0.98 元，业绩符合预期，也处于前期预告范围（30-32 亿元）之内。公司 Q3 实现营业收入 53.99 亿元，同比增 45.9%，净利润 13.21 亿元，同比增 53.7%。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 1.20、1.33、1.54 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：浙江龙盛\(600352,增持\)：染料涨价带动业绩大增，三季报增长 70%](#)
- 300398.SZ 飞凯材料 前三季度净利增 417%，业绩略超预期**
 飞凯材料于 10 月 24 日发布 2018 年三季报，公司前三季度实现营收 11.0 亿元，同比增 130.1%，净利 2.55 亿元，同比增 416.6%，业绩略超预期，也略高于前期业绩预告范围（净利润 2.35-2.50 亿元），对应 EPS 为 0.60 元。其中 Q3 实现营收 3.58 亿元，同比增 56.2%，净利 0.99 亿元，同比增 295.0%，公司同时预计 2018 年净利润同比大幅增长，主要由于：1) 电子化学材料保持增长；2) 紫外固化涂料延续量价齐升。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.80/1.05/1.24 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：飞凯材料\(300398,增持\)：三季报略超预期，混晶业务延续高增长](#)
- 601233.SH 桐昆股份 2018 年前三季度净利增长 118.2%，三季度环比提升**
 桐昆股份于 10 月 25 日发布 2018 年三季报，报告期内实现营收 308.6 亿元，同比增 32.4%，实现净利 25.0 亿元，同比增 118.2%，符合市场预期。按当前 18.22 亿股的总股本计算，对应 EPS 为 1.37 元。其中 Q3 实现营收 121.9 亿元，同比增 40.1%，实现净利 11.4 亿元，同比增 116.8%。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 1.72/2.03/2.26 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：桐昆股份\(601233,增持\)：三季报符合预期，聚酯高景气有望维持](#)
- 600426.SH 华鲁恒升 拟实施股权激励计划**
 华鲁恒升于 11 月 9 日发布公告，公司拟向董事、高管、核心技术人员等 160 人实施限制性股票激励计划。本次计划拟授予的限制性股票数量为 633 万股，占公司目前总股本的 0.39%，授予价格为 8.64 元/股。本次股权激励实施有助于公司长期发展，我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 1.98/2.28/2.65 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：华鲁恒升\(600426,增持\)：拟实施股权激励，利于长远发展](#)
- 600141.SH 兴发集团 资源优势突出的磷化工龙头企业**
 兴发集团是国内磷化工行业龙头企业，磷矿石、水电资源优势突出，且具备循环经济产业链，磷肥、草甘膦、磷酸盐等主要产品竞争优势较强；公司 2017 年实现营业收入 157.6 亿元（YoY 8.4%），净利 3.21 亿元（YoY 214.6%）。伴随磷肥需求恢复性增长，且环保压力提升制约供给，磷化工产品价格中枢有望持续上行，我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.79、1.12、1.34 元，首次覆盖，给予“增持”评级。
[点击下载全文：兴发集团\(600141,增持\)：磷化工产业链景气向上，资源龙头充分受益](#)

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表5：行业新闻概览

新闻概览

金陵石化硫磺装置开车成功 2018-11-30

日前，金陵石化新建 15 万吨/年硫磺回收装置全流程贯通，并产出合格的硫磺产品，标志着装置一次开车成功。

该硫磺回收装置采用中国石化系统氨法脱硫技术，是金陵石化 200 万吨/年渣油加氢项目的环保配套装置。2017 年 10 月，装置开始土建施工，主体工程包含土方施工，钢结构及管道的制作和安装，740 多台电气与动静设备的安装等作业。该装置的建成投产，将彻底解决该公司酸性气平衡问题，为企业规模化生产消除后顾之忧，同时，进一步提升企业环境治理水平。（中化新网）

埃克森美孚油气产量持续走低 2018-11-30

根据美国官方数据，埃克森美孚过去 9 个季度中有 8 个季度都报称油气产量下降，今年二季度的油气产量竟出人意料地下降了 7%，且其即将发布的三季度报告似乎也不乐观。

8 月，美国原油产量达到 1134.6 万桶/日，成为当月全球最大产油国，石油产量大增主要得益于页岩油，但埃克森美孚却似乎“完美”错过了这一盛宴，将主要精力用在了成本较高、回报周期较长的海外项目上，其中包括至今无甚进展的俄罗斯项目。埃克森美孚在页岩油领域也并非全无建树。2017 年初，埃克森美孚曾斥资 56 亿美元购入二叠纪盆地的页岩油资产，对北达科他州巴肯页岩区的页岩油也有不菲的投入，且这些资产今年二季度的产量大增了 30%。但这对于扭转公司整个产量局面还远远不够。壳牌和 BP 第三季度的季报都十分亮眼，前者每股利润增加了 50%，后者每股利润实现了翻番。分析师预测，埃克森美孚三季度每股利润仅增加 21%，其实也是不错的成绩，但在“学霸成群的班里”，埃克森美孚似乎确有拖后腿之嫌。也有分析师持不同意见，认为埃克森美孚依然是全球最好的石油公司，短期的减产不影响其长期发展。埃克森美孚也非常看好在圭亚那的项目，预测约有 40 亿桶的可采石油储量，前景可期。（国家石油和化工网）

科莱恩提高德国根多夫的环氧乙烷（EO）装置产能 2018-11-30

2018 年 11 月 29 日，世界特种化学品的领导者科莱恩宣布扩大其在德国根多夫的环氧乙烷（EO）装置的生产能力。这一投资将支持科莱恩继续成功开发基于 EO 的创新专业，以支持广泛的行业，如个人和家庭护理、农作物解决方案和工业应用。这一投资的更多细节将不被披露。科莱恩执行委员会成员，Christian Kohlpaintner 说：“作为一家全球领先的专业化学品公司，科莱恩特继续投资我们在欧洲的生产网络。我相信，这种大规模的扩张将支持我们加强在发达国家和新兴市场实现盈利增长的战略目标。”科莱恩在根多夫的最新设备的扩张将使其获得更高的生产产量、更高的工艺可靠性和更好的产品质量。

高纯环氧乙烷（HPEO）有望从 2020 年开始增加。科莱恩在 RBLEMEA 区域的商业部门工业和消费业务负责人，João Tavares Correia 评论说：“我们高兴地宣布，对根多夫的这项战略投资，致力于使我们的客户在我们的不同市场的长期增长。随着高纯环氧乙烷（HPEO）产能的增加，科莱恩将继续扩大其市场驱动的基于 EO 的创新组合。”（环球聚氨酯网）

美环保署批准 Nichino America 杀虫剂 PQZ 扩展用于粮食作物 2018-11-30

Nichino America 旗下新型杀虫剂 PQZ 近日被美国环保署批准标签扩展，可用于粮食作物。该杀虫剂用于防治多年生和一年生作物的刺吸式害虫，包括一些已经产生抗性的害虫。

该产品的活性成分为 Pyrifluquinazon, Pyrifluquinazon 被杀虫剂抗药性行动委员会归类为 Group 9B 杀虫剂，杀虫剂起效快，能迅速阻止害虫吸食，对若虫和成虫均有效，且持效期长，能有效防治虫害及其病毒传播。产品具有良好的环境特征，不会作用于有益昆虫，非常适合用于虫害综合管理。PQZ 是一款叶片喷施杀虫剂，对叶片两侧害虫有效，登记用于防治蚜虫、柑橘蓟马、叶蝉、粉蚧和粉虱，可用于芸薹和茎类蔬菜、柑橘、棉花、葫芦以及果类、叶类和球茎类蔬菜和葡萄、梨果、核果、坚果等作物。

Nichino America 营销总监 Ian Wildey 说，“这种新的活性成分拓宽了公司用于特种作物保护的新型化学品组合，我们很高兴产品库又能补充新产品，并向种植者提供一款新型抗性管理工具。”（世界农化网）

金泰氯碱技改解决氯碱平衡难题 2018-11-29

近日，陕西金泰氯碱化工有限公司耗氯技改项目通过安全设施竣工验收。同时获得陕西省工信厅“绿色系统集成示范工程”项目奖励资金 270 万元。耗氯技改项目是金泰氯碱推动生产工艺、安全环保管理升级的重点项目，以消化利用氯碱生产过程中富余的氯为目的，通过在原有生产系统中增加聚合釜、浆料汽提塔、离心机等装置，新增一条生产线增加聚氯乙烯产量，从而实现液氯副产品就地转化为聚氯乙烯，解决了行业存在的氯碱平衡中氯富余的难题。

该项目于 2017 年底建成投运，经过近 1 年的稳定运行，不仅解决了液氯产品在生产、储存、销售过程中的各种问题，消除了重大危险源，同时可增加聚氯乙烯产能 4 万吨/年。截止目前，该项目累计生产聚氯乙烯 2.7 万吨。（中化新网）

埃肯星火有机硅 MS 树脂试产 2018-11-29

11 月 23 日，MS 树脂在埃肯星火有机硅公司 W8 车间试产成功。至此，埃肯星火有机硅成为继瓦克、迈图后的世界第三家、国内第一家推出 MS 树脂产品的有机硅单体生产企业。

MS 树脂又称硅烷改性聚醚树脂，是制备 MS 密封胶的重要基料，占据了制胶成本的 80% 以上。国外 MS 树脂的合成技术已相对成熟，我国在 MS 树脂合成、密封胶制备及工程应用技术研究等方面均比较薄弱，尤其是在 MS 树脂的合成领域，目前国内所使用的 MS 树脂的绝大部分依赖进口。

埃肯星火有机硅 MS 树脂现有 3 个牌号产品，分别拥有高、中、低模量和不同活性，生产的 MS 密封胶具备不同的强度和断裂伸长率，可作为建筑和工业装配用密封胶，也可用于汽车制造、设备制造、电子电气等领域。（国家石油和化工网）

陶氏杜邦可通过全球足迹绕过中国关税 2018-11-29

陶氏杜邦首席财务官 Howard Ungerleider 日前表示，中国对美国石化产品征收的关税对该公司的不利影响微乎其微，因为这家化工巨头可以通过其非美国业务向中国和亚洲供应石油。

“通过加拿大的基地，我们的阿根廷基地，我们在欧洲以及沙特阿拉伯的工厂，我们在科威特的合资公司，我们有能力确保产品来自世界各地很多不同的地方。”他在于纽约召开的花旗基础材料会议(Citi Basic Materials Conference)的网络直播中说道。

他表示，陶氏化学在一定程度上是通过其在阿尔伯塔省的加拿大生产基地向亚洲供应货物的，而亚洲需求是该公司与沙特阿美在沙特成立 Sadara 合资企业、以及在科威特成立烯烃和聚合物合资企业背后的关键动力。

“我认为我们的足迹使我们能够在世界各地移动产品车轮，以确保我们将任何影响降到最低，” Ungerleider 说道，“我们必须灵活。”

陶氏化学是美国的生产商之一，利用丰富的廉价乙烷建造了新的裂解装置和衍生品工厂，使产量在全球市场具有竞争力。从 2017 年到 2019 年，美国墨西哥湾沿岸将开设 8 个新的裂解炉和 13 家新的聚乙烯工厂，2020 年及以后还将开设更多工厂。

陶氏化学去年新启动了 150 万吨/年的裂解炉，并在德克萨斯州和路易斯安那州开设了两家 PE 工厂，在 2017 年和今年初的总产能达到 75 万吨。该公司已经在德克萨斯州自由港的新裂解炉上加装了两个熔炉，这将使其成为世界上最大的裂解炉，年产能达 200 万吨。Ungerleider 称，陶氏预计，从今年到明年，与关税相关的成本将达到 5,000 万至 1 亿美元，不考虑税收、融资和会计方面的决策，相当于该公司约 100 亿美元利润的 1% 或更少。（环球聚氨酯网）

法国政府公开商议 Ecophyto II + 计划草案 目标在 2025 年前减少 50% 化学农药用量 2018-11-29

法国政府在 2018 年 11 月 20 日至 12 月 10 日期间开展研讨会，公开商议 Ecophyto II + 计划的草案。该计划是对原有 Ecophyto II 的巩固，综合考虑了 2018 年 4 月 25 日针对植保产品出台的行动方案，以及 2018 年 6 月 22 日宣布的草甘膦退出市场的计划，旨在减少种植业对化学农药的依赖。

此前，政府于年初表示要在 2025 年以前减少 50% 化学农药的使用量。Ecophyto II + 计划体现了政府的这一愿景。政府为 Ecophyto 计划的实施每年提供 7100 万欧元的经济支持，款项源于农药销售的税收。（世界农化网）

浙石化炼化一体化最高塔器吊装 2018-11-28

11 月 14 日，由宁波工程公司建设安装分公司承建的浙石化 4000 吨/年炼化一体化项目，2 号芳烃装置最高设备 C-5401 苯甲苯塔设备成功吊装就位。据悉，浙石化芳烃项目苯甲苯塔共有 2 台，呈对称排列形式分布在 1 号芳烃装置和 2 号芳烃装置区域。苯甲苯塔直径 7.8 米，高度 91.92 米，吊装重量为 1043 吨。该塔吊装采用 4000 吨履带式起重机主吊，1600 吨履带式起重机溜尾的方式，整个吊装过程历时 3 小时，最终顺利吊装完成。（中化新网）

浙沪省际天然气实现互联互通 2018-11-28

据浙江日报 11 月 28 日消息，11 月 27 日，浙江省发改委与上海市发改委签订能源(天然气)合作协议，旨在促进浙沪省际管网互通、能源互联及能源合作发展。中石油天然气销售分公司、中能集团、浙能集团三家企业代表随后签订关于浙江与上海天然气串换备忘录。浙江和上海天然气管网通过中石油管道系统相连，上海拥有较强的 LNG(液化天然气)码头接卸能力，在天然气供应紧张时，可从国际市场进口 LNG 满足需求。

“此次浙沪能源(天然气)合作协议的签订，意味着海外 LNG 现货资源将源源不断通过中石油管道系统从上海串换输送至浙江市场，实现浙江与上海的资源串换与区域互保。”上海市发改委能源处处长朱明林表示，本次合作是沪浙两地在能源领域创新合作发展模式的首次实践。双方能源企业可利用沿海 LNG 接收站布点优势和省际互联互通联络线工程，抓住国际 LNG 现货走低的有利窗口期，短时实现快速增量资源调入，为打赢冬季保供攻坚战开辟新途径，更为跨地区应急互保提供新样板。

浙江省能源局副局长王京军透露，日前，通过浙沪双方的共同努力，14 万立方米的海外 LNG 现货资源通过中石油管道系统串换至浙江，有效保障了浙江省的天然气供应安全，串换模式首战告捷，保供作用立竿见影。浙能集团董事长童亚辉告诉记者，此次浙沪天然气串换是落实长三角区域高质量一体化发展在能源领域的重要举措，浙能将进一步推进天然气区域互联互通。（国家石油和化工网）

22 人死 22 人伤 河北张家口一化企附近发生爆炸 2018-11-28

11 月 28 日零时 41 分，河北省张家口市桥东区河北盛华化工有限公司附近发生爆炸起火事故，事故造成 22 人死亡，22 人受伤，伤者已送医救治，现场已无明火。

经初步调查，事故中过火大货车 38 辆、小型车 12 辆。现场搜救工作和事故原因调查仍在紧张进行中。据了解，河北盛华化工有限公司隶属中国化工集团公司下属的中国化工新材料有限公司。该公司位于河北省张家口市宣化县大仓盖镇梅家营村望山产业园区，是河北省张家口市的经济支柱企业，全国氯碱行业骨干企业，全国化工 500 强。公司主要产品为聚氯乙烯树脂 5 型、聚氯乙烯树脂 3 型、75% 片碱、32% 液碱、50% 液碱、液氯、盐酸、次氯酸钠等，主导产品聚氯乙烯树脂和烧碱产能达双 20 万吨。（环球聚氨酯网）

拜耳在巴西首次向农民推介转基因大豆 Intacta 2 Xtend 预计 2021/2022 上市 2018-11-28

2018 年 11 月至 2019 年 1 月，拜耳将在马托格罗索州、南马托格罗索州、巴拉那州、米纳斯吉拉斯州、南里奥格兰德州和巴伊亚州主办 Soy Giants（大豆巨人）项目，该项目中，拜耳向生产者、顾问、田间技术人员以及研究人员展示其新一代产品 Intacta 2 Xtend。

Intacta 2 Xtend 大豆是拜耳为巴西市场带来的第三代转基因产品，具草甘膦和麦草畏抗性，还可以抵抗部分鳞翅目害虫的侵袭，预计 2021/2022 在巴西上市。

拜耳大豆新技术发布负责人 F á bioPassos 表示，“在活动期，我们将向上述六个地区的农民展示 Intacta 2 Xtend 大豆为市场带来的好处和差异。参观者也能提出问题并了解该项产品将给他们带来什么影响，最终提高大豆生产力。”（世界农化网）

液化空气计划投资 1.5 亿美元建造液态氢生产厂 2018-11-27

11 月 26 日，FirstElement Fuel Inc 与液化空气集团(Air Liquide)签署可再生氢能供应协议。液化空气集团将为此投资超过 1.5 亿美元，建造一座新的液态氢生产厂。协议达成后，FirstElement Fuel 将为 True Zero 加氢站网络的客户提供 100% 可再生液态氢，帮助该公司实现通过氢能零售的方式，达到温室气体零排放的目标。

FirstElement 目前运营着 19 座 True Zero 零售加氢站，还有 12 个正在开发。True Zero 加氢站网络遍布美国圣地亚哥、奥兰治县，洛杉矶和旧金山湾区，以及圣塔芭芭拉和太浩湖。自 2016 年 1 月第一座加氢站投入运营以来，True Zero 网络已成功完成超过 230,000 次加氢任务，相当于 5200 万英里的行驶路程，用零排放燃料电池取代汽油，避免了超过 3200 万磅温室气体的排放(二氧化碳当量)。（中化新网）

中国石油首套低温硫酸法烷基化装置开车 2018-11-27

11月21日上午，由华东院承担设计的吉林石化35万吨/年烷基化装置顺利生产出烷基化油，产品质量达到设计要求，标志着吉林石化烷基化装置“安全、平稳、优质、有序”一次开车成功。项目的顺利投产也为华东院拓展了新的业务领域，填补了中石油低温硫酸法烷基化技术领域的空白。

吉林石化烷基化装置采用Lummus低温硫酸法烷基化工艺，是中国石油在建烷基化项目中规模最大的装置。项目自设计之初至开工投产期间，项目设计团队一直用实际行动诠释着华东院文化和华东院精神，对业主提出的问题不等不靠，用科学的办法解决难题，全力保障项目的有序推进，使整个项目的设计及建设进度得到有力保障。

装置于3月22日开工建设，10月30日顺利中交，11月11日上午开始引入异丁烷、烷基化油、硫酸和碱液，11月17日上午10时完成硫酸钝化，下午16时建立系统酸循环、烃循环，18日10时安全平稳启动汽轮机和压缩机，19日10时完成原料预处理单元循环，20日9时引入烯烃原料，21日10时烷基化油产品达标送出装置。（国家石油和化工网）

欧盟延长吡唑醚菌酯等22种农药活性物质批准有效期 2018-11-27

11月21日，欧盟委员会发布公告 Commission Implementing Regulation (EU) 2018/1796。该公告决定，将2018年11月30日—2019年1月31日到期的某些农药活性物质批准有效期延长一年，同时对欧盟农药活性物质清单 (EU) No.540/2011 进行修订。该公告于2018年11月23日正式生效。从有效期延长的活性物质清单来看，22种活性物质中，有5种是候选替代物质 (Candidate for Substitution, CFS)。另外，有以下几种物质杀草敏、灭草啶、噁草酮、灭藻醌 (2009.1.1—2018.12.31) 和丙环唑 (2004.6.1—2019.1.31) 批准有效期没有变更。

通常，在物质批准有效期临近，物质评估尚未完成或评审决定未投票表决，一般都会发布公告延长物质批准有效期。当然，一旦欧盟的评审决议确定，就会发布物质批准决定公告或物质禁用公告。（世界农化网）

亚马尔液化天然气项目全面建成投产 2018-11-26

中国石油天然气集团有限公司发布消息称，北京时间11月21日5时1分，俄罗斯亚马尔液化天然气(LNG)项目第三列工艺装置成功开车，顺利产出第一滴 LNG 液体，标志着这个年计划处理250亿立方米天然气、生产1650万吨 LNG 和100万吨凝析油的中俄两国目前最大的经济合作项目全面建成投产。

亚马尔 LNG 项目第三列工艺装置自11月15日23时55分引入原料气，至成功产出第一滴 LNG 液体，共计耗时5天5小时6分。将项目二期投产时所创造的世界同类大型 LNG 项目开车时间纪录整整提前了3天12小时19分。第三列工艺装置的成功投产，同时意味着这座北极地区产能最大的 LNG 工程在各股东及参建方的共同努力下，比原计划至少提前7个月投产。

亚马尔 LNG 项目由俄罗斯诺瓦泰克公司、中国石油、道达尔和中国丝路基金共同合作开发。2017年12月和2018年8月，亚马尔 LNG 项目第一列工艺装置和第二列工艺装置分别投产。今年7月19日，亚马尔项目向中国供应的首船液化天然气，通过北极东北航道运抵中国石油江苏如东 LNG 接收站，开启了亚马尔 LNG 项目向中国供应液化天然气的新篇章。（中化新网）

巴斯夫解除德国路德维希港工厂正丁醇的不可抗力 2018-11-26

巴斯夫发言人周四证实，本周，其位于德国路德维希港的生产基地解除了对正丁醇的不可抗力。

该发言人此前表示，该公司于10月底宣布不可抗力，原因是“在预定检修完成后的重启期间，巴斯夫无法控制不可预见的问题”。目前尚不清楚异丁醇的不可抗力是否仍然存在。（国家石油和化工网）

安化首用乙二醇新型催化剂 2018-11-26

11月20日，由河南能源研究总院研发的新型催化剂在安化集团公司乙二醇草酸酯加氢装置更换投用，分馏出的产品全部合格。这是该院2018年“1号工程”——草酸酯加氢催化剂重大试验项目首次应用这种乙二醇新型催化剂。

河南能源研究总院新开发的草酸酯加氢催化剂，其装填质量对于装置运行及催化剂性能发挥至关重要。经过10多天持续不断摸索、调整与优化，在河南能源研究总院、安化集团以及分公司管理及技术人员的共同努力下，安化集团装置负荷有了大幅提升，日产高转化率、高选择性、高收率聚酯级乙二醇560吨左右。目前，系统优化在进一步调整生产负荷。

合成气制乙二醇产业是河南能源煤炭产业转型升级的重要一步，为增强河南能源化工集团公司乙二醇装置的市场竞争力，掌握核心技术，进一步降低成本，河南能源研究总院研发了煤制草酸酯加氢核心催化剂。为了进一步验证催化剂在工业装置上催化性能，在安化集团乙二醇装置界区内建设了100吨/年草酸酯工业侧线装置，安化集团为该催化剂侧线中试项目的主体运行单位。（环球聚氨酯网）

先正达杀线虫剂 Divanem 获美国加州登记 含有效成分阿维菌素 2018-11-26

先正达杀线虫剂 Divanem 近日获得了新登记，允许在美国加州使用该产品。Divanem 的有效成分为阿维菌素，可用于防治牙线虫、根结线虫和刺线虫在内的植物寄生线虫。

先正达草坪市场经理 Stephanie Schwenke 介绍道：“通过供应 Divanem，我们满足了市场对线虫防治功效可靠，并且能够改善草坪美观和使用性的要求。自2016年在其他州的市场上推出 Divanem 后，该产品已成为防治这些有害线虫必不可少的植保产品。”

在结合其他植保产品（例如杀菌剂 Heritage Action）使用时，草坪护理人员能在防治线虫的同时，减少草坪受到的其他威胁。草根遭受线虫侵害以后，植物无法从土壤中有效摄入水分和养分。受到损伤的根系会影响到整个植株的健康，削弱其对生物和非生物胁迫（例如高温、干旱和病害）的抵抗力，进而影响草坪的品质。

先正达技术服务经理 Dean Mosdell 博士说道：“受到影响的草坪对病害感染极为敏感，因此将 Divanem 与 Heritage Action 联合使用，在防治线虫的同时还能增强草坪对病害的抵抗力。杀菌剂 Heritage Action 可防治土传病害，通过提高阿拉酸式茶-S-甲基水平，有助于应对草坪受到的生物和非生物胁迫。”（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6：公司动态

公司	具体内容
长青股份	长青股份：公司章程（2018年11月） 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901926.pdf
长青股份	长青股份：2018年第二次临时股东大会的法律意见书 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901937.pdf
长青股份	长青股份：独立董事关于第七届董事会第一次会议相关事项的独立意见 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901923.pdf
长青股份	长青股份：第七届监事会第一次会议决议公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901945.pdf
长青股份	长青股份：董事会议事规则（2018年11月） 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901920.pdf
长青股份	长青股份：关于调整使用部分自有资金进行现金管理额度的公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901932.pdf
长青股份	长青股份：监事会议事规则（2018年11月） 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901935.pdf
长青股份	长青股份：2018年第二次临时股东大会决议公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901940.pdf
长青股份	长青股份：股东大会议事规则（2018年11月） 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901929.pdf
长青股份	长青股份：第七届董事会第一次会议决议公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901943.pdf
万华化学	万华化学关于对子公司增加担保额度的公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901321.pdf
万华化学	万华化学关于召开2018年第五次临时股东大会的通知 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901319.pdf
万华化学	万华化学独立董事关于对子公司增加担保额度的独立意见 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901320.pdf
万华化学	万华化学第七届董事会2018年第十五次临时会议决议公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901318.pdf
华鲁恒升	华鲁恒升2018年第一次临时股东大会会议资料 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4899545.pdf
桐昆股份	桐昆股份第七届董事会第十八次会议决议的公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901705.pdf
桐昆股份	桐昆股份关于对桐昆投资进行增资的公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901700.pdf
桐昆股份	桐昆股份关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901585.pdf
桐昆股份	桐昆股份：财通证券股份有限公司关于桐昆集团股份有限公司使用募集资金置换预先投入的自筹资金之核查意见 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901686.pdf
桐昆股份	桐昆股份独立董事对七届十八次董事会会议相关事项的独立意见 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901698.pdf
桐昆股份	桐昆股份：天健出具的鉴证报告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901588.pdf
桐昆股份	桐昆股份关于对外投资设立合资公司的公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901707.pdf
桐昆股份	桐昆股份关于修订《公司章程》部分条款的公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901696.pdf
桐昆股份	桐昆股份公司章程 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901693.pdf
桐昆股份	桐昆股份关于以公开发行可转换公司债券募集资金对相关公司增资的公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901594.pdf
桐昆股份	桐昆股份：财通证券股份有限公司关于桐昆集团股份有限公司以募集资金向全资子公司增资用于募集资金投资项目之核查意见 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901682.pdf
桐昆股份	桐昆股份第七届监事会第十一次会议决议公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901702.pdf
桐昆股份	桐昆股份关于以募集资金置换募投项目预先投入的自筹资金的公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901690.pdf
桐昆股份	桐昆股份关于召开2018年第二次临时股东大会的通知 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901704.pdf

公司	具体内容
桐昆股份	桐昆股份：财通证券股份有限公司关于桐昆集团股份有限公司使用部分闲置募集资金进行现金管理之核查意见 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901582.pdf
浙江龙盛	浙江龙盛独立董事关于回购股份的独立意见 2018-11-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4897782.pdf
浙江龙盛	浙江龙盛第七届董事会第二十二次会议决议公告 2018-11-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4897757.pdf
浙江龙盛	浙江龙盛关于以集中竞价交易方式回购股份预案的公告 2018-11-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4897783.pdf
浙江龙盛	浙江龙盛关于以集中竞价交易方式回购股份通知债权人的公告 2018-11-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4897781.pdf
桐昆股份	桐昆股份关于签订募集资金专户存储三方监管协议的公告 2018-11-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4897094.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：上市公司股权激励计划自查表 2018-11-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896376.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：关于召开2018年第三次临时股东大会的通知 2018-11-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896370.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：关于继续与山东谷丰源生物科技集团有限公司签订互保协议的公告 2018-11-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896368.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：2018年限制性股票激励计划实施考核管理办法 2018-11-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896367.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：关于公司副总经理辞职的公告 2018-11-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896364.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：北京市中银律师事务所关于公司2018年限制性股票激励计划的法律意见书 2018-11-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896369.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：监事会关于公司2018年限制性股票激励计划（草案）及激励对象名单的核查意见 2018-11-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896372.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：2018年限制性股票激励计划（草案） 2018-11-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896361.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：独立董事关于第四届董事会第三次会议相关事项的独立意见 2018-11-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896360.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：上海荣正投资咨询股份有限公司关于公司2018年限制性股票激励计划（草案）之独立财务顾问报告 2018-11-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896374.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：第四届监事会第三次会议决议公告 2018-11-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896373.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：独立董事公开征集委托投票权报告书 2018-11-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896358.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：关于公司实施2018年限制性股票激励计划的提示性公告 2018-11-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896366.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：东北证券股份有限公司关于公司对外担保事项的核查意见 2018-11-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896375.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：2018年限制性股票激励计划激励对象名单 2018-11-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896365.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：2018年限制性股票激励计划（草案）摘要 2018-11-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896363.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：公司章程（2018年11月） 2018-11-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896362.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：第四届董事会第三次会议决议公告 2018-11-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896371.pdf
强力新材	强力新材：关于召开2018年第一次临时股东大会的通知 2018-11-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4897549.pdf
万华化学	万华化学2018年12月份中国地区MDI价格公告 2018-11-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896618.pdf
万华化学	万华化学宁波工厂MDI一期装置复产公告 2018-11-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896621.pdf
恒逸石化	恒逸石化：发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书 2018-11-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4892905.pdf
恒逸石化	恒逸石化：关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得中国证监会核准批复的公告 2018-11-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4892908.pdf
恒逸石化	恒逸石化：关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书的修订说明 2018-11-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4892907.pdf

公司	具体内容
恒逸石化	恒逸石化: 中信证券股份有限公司关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问报告 2018-11-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4892909.pdf
恒逸石化	恒逸石化: 发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书摘要 2018-11-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4892906.pdf
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到期赎回的进展公告 2018-11-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4894131.pdf
浙江交科	浙江交科: 关于公司完成工商变更登记的公告 2018-11-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4894128.pdf
东华能源	东华能源: 2018年第六次临时股东大会的法律意见书 2018-11-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4893166.pdf
东华能源	东华能源: 2018年第六次临时股东大会决议公告 2018-11-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4893167.pdf
浙江交科	浙江交科: 东兴证券股份有限公司、浙商证券股份有限公司关于公司发行股份及支付现金购买资产部分限售股份上市流通的核查意见 2018-11-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890455.pdf
浙江交科	浙江交科: 关于发行股份及支付现金购买资产部分限售股份上市流通的提示性公告 2018-11-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890456.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 2018-11-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887742.pdf
长青股份	长青股份: 关于选举职工代表监事的公告 2018-11-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887951.pdf
华鲁恒升	华鲁恒升监事会关于公司第二期限限制性股票激励计划激励对象名单的核查意见及公示情况说明 2018-11-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4886745.pdf
桐昆股份	桐昆股份非公开发行限售股上市流通的公告 2018-11-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4888302.pdf
桐昆股份	桐昆股份: 财通证券核查意见 2018-11-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4888303.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 2018-11-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4885382.pdf
光威复材	光威复材: 关于公司全资子公司工商变更的公告 2018-11-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4886639.pdf
金发科技	金发科技: 广东南国德赛律师事务所关于金发科技股份有限公司以集中竞价交易方式回购股份的法律意见书 2018-11-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4885813.pdf
金发科技	金发科技关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书 2018-11-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4885814.pdf
桐昆股份	桐昆股份公开发行可转换公司债券发行结果公告 2018-11-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4886165.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及延期购回的公告 2018-11-22 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883375.pdf

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

图表7：覆盖公司一览表

证券名称 (代码)	评级	11月30日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
荣盛石化 002493.SZ	增持	10.04	1-1	0.32	0.36	0.80	0.94	31.38	27.89	12.55	10.68
光威复材 300699.SZ	增持	36.70	43.29-45.51	0.64	1.11	1.40	1.76	57.34	33.06	26.21	20.85
国瓷材料 300285.SZ	增持	16.79	18.24-19.76	0.38	0.76	0.91	1.09	44.18	22.09	18.45	15.40
恒力股份 600346.SH	增持	13.61	15.13-16.91	0.34	0.89	2.10	2.47	40.03	15.29	6.48	5.51
浙江交科 002061.SZ	增持	11.07	12.30-14.76	0.85	1.23	1.54	1.73	13.02	9.00	7.19	6.40
强力新材 300429.SZ	增持	26.17	27.09-28.35	0.47	0.63	0.86	1.03	55.68	41.54	30.43	25.41
恒逸石化 000703.SZ	增持	11.71	16.77-19.35	0.70	1.29	1.47	2.17	16.73	9.08	7.97	5.40
金发科技 600143.SH	买入	4.71	5.27-6.20	0.20	0.31	0.39	0.48	23.55	15.19	12.08	9.81
巨化股份 600160.SH	买入	6.99	8.47-10.01	0.34	0.77	0.84	0.95	20.56	9.08	8.32	7.36
利安隆 300596.SZ	增持	29.00	28.60-30.80	0.73	1.10	1.48	1.97	39.73	26.36	19.59	14.72
东华能源 002221.SZ	增持	8.10	10.45-11.40	0.64	0.95	1.09	1.40	12.66	8.53	7.43	5.79
长青股份 002391.SZ	增持	10.99	11.64-13.58	0.63	0.97	1.21	1.39	17.44	11.33	9.08	7.91
卫星石化 002648.SZ	增持	9.73	11.57-13.35	0.88	0.89	1.55	2.05	11.06	10.93	6.28	4.75
万华化学 600309.SH	增持	28.88	35.12-41.71	4.07	4.39	4.94	5.50	7.10	6.58	5.85	5.25
浙江龙盛 600352.SH	增持	9.07	9.90-11.65	0.76	1.20	1.33	1.54	11.93	7.56	6.82	5.89
飞凯材料 300398.SZ	增持	15.79	19.20-21.60	0.20	0.80	1.05	1.24	78.95	19.74	15.04	12.73
桐昆股份 601233.SH	增持	10.74	14.62-17.20	0.97	1.72	2.03	2.26	11.07	6.24	5.29	4.75
华鲁恒升 600426.SH	增持	12.66	15.84-19.80	0.75	1.98	2.28	2.65	16.88	6.39	5.55	4.78
阳谷华泰 300121.SZ	增持	9.48	11.38-12.32	0.54	1.06	1.27	1.50	17.56	8.94	7.46	6.32
兴发集团 600141.SH	增持	11.01	12.96-14.58	0.45	0.81	1.15	1.37	24.47	13.59	9.57	8.04

资料来源：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 10 63211166/传真：86 10 63211275

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