

行业周报（第四十九周）

2018年12月10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

**原油：**OPEC 减产超预期，国际原油大幅反弹，布油站上 60 美元；**C3 产业链：**丙烯带动 C3 产业链整体上行，PDH 装置盈利向好；**碳酸二甲酯：**国内多套装置检修，供应偏紧导致价格大涨；**PTA-涤纶：**产业链强势反弹，PTA 涨幅较大。

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

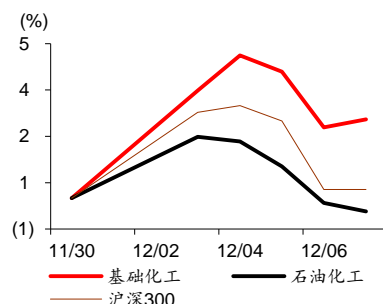
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
延安必康	002411.SZ	33.62
德威新材	300325.SZ	25.99
华铁股份	000976.SZ	18.72
*ST 尤夫	002427.SZ	14.81
*ST 华信	002018.SZ	13.01
华峰超纤	300180.SZ	12.76
南京聚隆	300644.SZ	12.24
川恒股份	002895.SZ	11.50
永太科技	002326.SZ	11.20
拉芳家化	603630.SH	10.74

一周跌幅前十公司

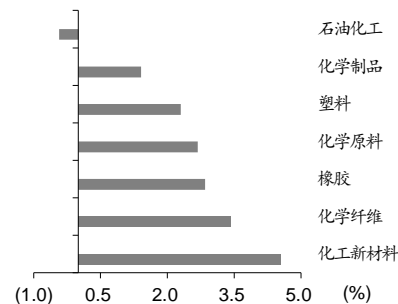
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
凯美特气	002549.SZ	(16.74)
集泰股份	002909.SZ	(11.48)
天润数娱	002113.SZ	(8.76)
德美化工	002054.SZ	(7.70)
恒大高新	002591.SZ	(7.36)
世龙实业	002748.SZ	(7.23)
新开源	300109.SZ	(7.20)
联创互联	300343.SZ	(6.37)
中旗股份	300575.SZ	(4.97)
元力股份	300174.SZ	(4.35)

资料来源：华泰证券研究所

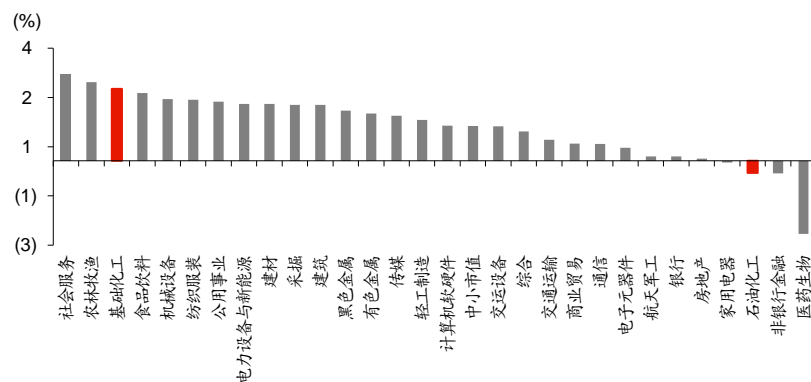
一周内行业走势图



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	12月07日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
万华化学 600309.SH	增持	31.20	35.12~41.71	4.07	4.39	4.94	5.50	7.67	7.11	6.32	5.67
浙江龙盛 600352.SH	增持	9.25	9.90~11.65	0.76	1.20	1.33	1.54	12.17	7.71	6.95	6.01
飞凯材料 300398.SZ	增持	16.97	19.20~21.60	0.20	0.80	1.05	1.24	84.85	21.21	16.16	13.69
华鲁恒升 600426.SH	增持	12.98	15.84~19.80	0.75	1.98	2.28	2.65	17.31	6.56	5.69	4.90
桐昆股份 601233.SH	增持	11.36	14.62~17.20	0.97	1.72	2.03	2.26	11.71	6.60	5.60	5.03

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，国际油价反弹，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，69 个上涨，83 个下跌，其中碳四原料气（15.6%）、MTBE（14.1%）、混合芳烃（10.2%）涨幅居前；环氧氯丙烷（-24.3%）、甘氨酸（-13.3%）、乙烯（-12.4%）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
碳四原料气(齐鲁石化)	4450	15.6%	美国 Henry Hub 期货*	4.488	20.7%	己二胺(国内)	82800	201.1%
MTBE(万华, 山东)	5650	14.1%	磷矿石(30%, 贵州)	500	19.0%	HDI(国内)	68850	67.9%
混合芳烃(山东)	5400	10.2%	TDI(华东)	21000	18.3%	尼龙 66(华南, 1300S, 日本旭化成)	38000	65.2%
正丁醇(华东)	7050	10.2%	味精	8350	10.6%	美国 Henry Hub 期货(主连合约)*	4.488	61.9%
丁烷(冷冻货 CFR, 华东)**	464	10.0%	碳酸二甲酯(华东)	9400	9.3%	联苯菊酯(99%, 华东)	430000	53.6%
碳酸二甲酯(华东)	9400	9.3%	亚氨基二乙腈(华东)	13500	8.0%	碳酸二甲酯(华东)	9400	51.6%
PTA(华东)	6705	9.3%	纯碱(重质, 华东)	2200	7.3%	高效氯氟菊酯	375000	50.0%
烷基化汽油(华东)	5350	9.2%	高效氯氟菊酯	375000	7.1%	萤石粉(湿粉, 华东)	3700	49.5%
丙烯(华东)	8100	9.1%	贵亭酸甲酯	75000	7.1%	磷矿石(70%-72%, 印度 CFR)**	135	43.6%
美国 LPG^	74	7.3%	萤石粉(湿粉, 华东)	3700	6.5%	磷矿石(30%, 贵州)	500	42.9%

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
环氧氯丙烷(华东)	8700	-24.3%	环氧氯丙烷(华东)	8700	-40.8%	聚合 MDI(华东)	11550	-58.6%
甘氨酸(重庆)	13000	-13.3%	双氧水(27.5%, 山东)	780	-31.0%	聚合 MDI(进口外盘)*	1425	-57.5%
乙烯(韩国 FOB)*	780	-12.4%	硝酸(华东)	1600	-28.9%	双氧水(27.5%, 山东)	780	-56.7%
环氧树脂(E51, 华东)	17500	-10.3%	煤焦油(华东)	2857	-28.8%	碳酸锂(电池级, 江苏)	81000	-54.2%
浆料(干法, 华东)	9600	-8.6%	苯酚(华东)	8400	-25.7%	碳酸锂(工业级, 四川)	71500	-54.2%
醋酸(华东)	3850	-8.3%	甲苯(华东)	5220	-23.2%	甲酸(国内)	3220	-54.0%
醋酐(华鲁)	6600	-8.3%	腈纶短纤(1.5D, 38 毫米)	16000	-23.1%	色氨酸(99%, 国产)^	57.5	-52.1%
环己酮(华东)	10000	-7.4%	苯胺(华东)	6200	-22.5%	环氧氯丙烷(华东)	8700	-46.5%
中国 0#柴油(华东)	6720	-7.2%	甘氨酸(重庆)	13000	-22.2%	甲乙酮(华东)	6875	-44.8%
中国 LNG 现货(华北)	4200	-6.7%	环氧树脂(E51, 华东)	17500	-18.6%	苯胺(华东)	6200	-44.6%

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: OPEC 减产超预期, 国际原油价格大幅反弹**

据路透社报道, OPEC 维也纳会议于 12 月 7 日达成减产协议, OPEC 及非 OPEC 国家将自 2019 年 1 月 1 日起联合减产 120 万桶/日, 本次减产协议将持续 6 个月, 减产幅度超过市场此前预测的 100 万桶/日。此外, 由于运力不足, 加拿大阿尔伯塔省宣布将于 2019 年 1 月起减产 32.5 万桶/日。受此影响, 上周国际油价大幅反弹, 据百川资讯, WTI 期货价格周环比上涨 3.3% 至 52.61 美元/桶, 布伦特期货价格周环比上涨 5.0% 至 61.67 美元/桶。据 EIA 统计, 美国商业原油库存近 10 周以来首次录得下降, 周环比降 732.3 万桶至 4.43 亿桶, 贝克休斯数据显示, 截至上周美国石油活跃钻井数为 877 座, 周环比减少 10 座。

**重点产品 2: 丙烯带动 C3 产业链整体上行, PDH 盈利良好**

原油价格反弹带动丙烯价格大涨, 据百川资讯, 丙烯(韩国 FOB) 价格周环比上涨 4.8% 至 875 美元/吨, 华东地区丙烯价格周环比上涨 9.1% 至 8100 元/吨。下游产品中, PP、丁辛醇走势较强, 华东地区聚丙烯/正丁醇/辛醇价格周环比分别上涨 6.8%/10.2%/1.2% 至 1.02/0.71/0.86 万元/吨; 丙烯酸及酯、环氧丙烷市场需求一般, 其中华东地区丙烯酸/丙烯酸丁酯分别报价 0.85/0.95 万元/吨, 周环比持平, 丙烯酸甲酯/环氧丙烷价格周环比分别下降 3.4%/2.7% 至 1.00/1.09 万元/吨。上周华东地区丙烷冷冻到岸价为 487.5 美元/吨, 周环比上涨 6.6%, 丙烯-丙烷价差有所扩大, PDH 装置盈利情况良好。

**重点产品 3: 碳酸二甲酯价格上行**

据百川资讯, 上周国内碳酸二甲酯价格大幅上涨, 其中华东地区价格周环比上涨 9.3% 至 0.94 万元/吨。供给端山东维尔斯两套合计 5.5 万吨产能装置于 11 月初意外停车, 重启时间待定, 安徽铜陵金泰 3 万吨、德普化工 1.2 万吨产能装置亦处于检修中。此外, 泰州灵谷 6 万吨产能预计于 12 月底停车并彻底退出, 行业供给将进一步缩减。目前下游电解液正处于消费旺季, 叠加近期四川泸天化 10 万吨 PC 装置投产, 厂家库存普遍偏低, 市场货源紧缺。

**重点产品 4: PTA-涤纶产业链强势反弹**

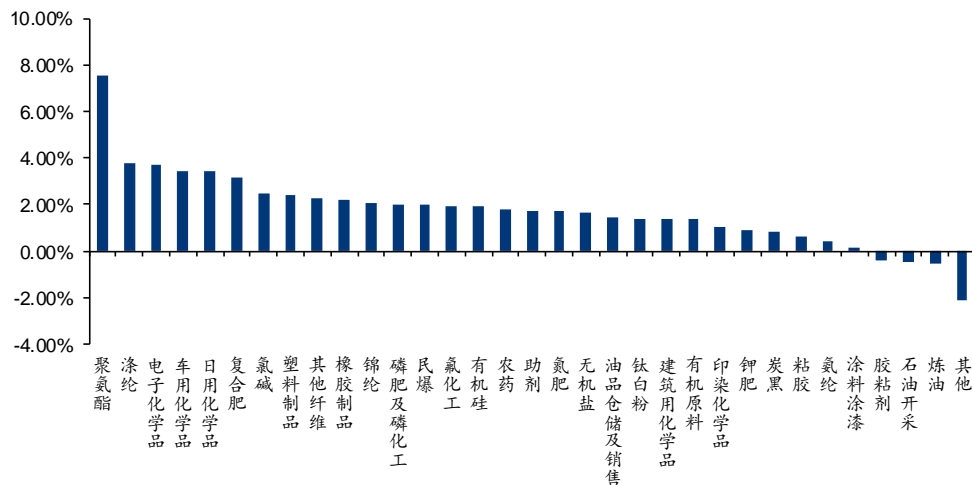
中美贸易紧张局势缓和提振需求叠加原油反弹利好, 聚酯产业链强势反弹。据百川资讯, 上周 PX 中国到岸价周环比上涨 5.4% 至 1053 美元/吨, PTA 华东地区价格周环比大涨 9.3% 至 6705 元/吨, PTA-PX 价差周环比扩大 41.4% 至 1164 元/吨。PTA 供给端变化不大, 除逸盛大化、仪征化纤、扬子石化合计 320 万吨产能正在检修外, 其余装置运行正常, 目前终端织造业积极补货, PTA 现货较为紧张。截至 12 月 7 日, PTA 市场流通环节库存为 88.1 万吨, 周环比下降 1.3%, 同比下降 29.3%。

下游方面, 聚酯产销大幅提高, 部分厂家已封盘停售, 聚酯切片瓶级/纤维级价格周环比分别上涨 5.6%/5.2% 至 0.86/0.81 万元/吨, 涤纶短纤(1.4D,38 毫米)/涤纶长丝 POY/DTY150D/FDY68D 华东价周环比分别上涨 2.9%/3.9%/2.0%/2.1% 至 0.89/0.86/1.04/0.98 万元/吨。上周江浙地区加弹、织造工厂织机开工率为 67%, 周环比持平, 平均日产销率暴增至 400% 左右。

## 二级市场行情回顾

上周，上证综指上涨 0.68%，深证成指上涨 0.68%，沪深 300 指数上涨 0.28%，创业板指上涨 0.87%。板块方面，基础化工指数上涨 2.69%、石油石化指数上涨 0.63%，在 29 个一级行业中分列 3 和 20 位。华泰化工重点监测的化工 33 个子行业中，聚氨酯(7.54%)、涤纶(3.75%)、电子化学品(3.70%)涨幅较大，其他(-2.11%)、炼油(-0.56%)、石油开采(-0.44%)跌幅较大。个股方面，基础化工板块 199 只个股上涨，占板块个股数 71.6%；石油石化板块 25 只个股上涨，占板块个股数 73.5%。

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><b>前三季度净利增14%，略低于市场预期</b></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><a href="#">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</a></p>
300699.SZ	光威复材	<p><b>前三季度业绩增长49.5%，符合市场预期</b></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><a href="#">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</a></p>
300285.SZ	国瓷材料	<p><b>前三季度净利增128%，业绩符合预期</b></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><a href="#">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</a></p>
600346.SH	恒力股份	<p><b>前三季度净利大增，业绩符合预期</b></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><a href="#">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</a></p>
300429.SZ	强力新材	<p><b>三季报符合预期</b></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><a href="#">点击下载全文：强力新材(300429,增持)：三季报符合预期，产业链延伸持续推进</a></p>
000703.SZ	恒逸石化	<p><b>前三季度净利增63%，业绩符合预期</b></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><a href="#">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</a></p>
600143.SH	金发科技	<p><b>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</b></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><a href="#">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</a></p>
600160.SH	巨化股份	<p><b>前三季度净利增长105%，业绩略高于预期</b></p> <p>巨化股份于10月26日发布2018年三季报，公司前三季度实现营收119.8亿元，同比增19.5%，净利16.5亿元（扣非净利14.9亿元），同比增104.7%（扣非后同比增90.0%），业绩略高于预期，按照当前27.5亿股的总股本计算，对应EPS为0.60元。其中Q3实现营收38.9亿元，同比增10.3%，净利5.96亿元，同比增111.4%，公司同时预计2018年净利润同比大幅增长，主要是基于所处行业竞争秩序改善，产品价格高位运行。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.77/0.84/0.95元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：巨化股份(600160,买入)：氟化工景气提升，三季度业绩超预期</a></p>
300596.SZ	利安隆	<p><b>前三季度净利增59%，业绩符合预期</b></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><a href="#">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</a></p>

证券代码	证券名称	最新观点
002221.SZ	东华能源	<p><b>2018H1 净利增 42.5%，符合市场预期</b></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 净利润为 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><a href="#">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</a></p>
002391.SZ	长青股份	<p><b>前三季度净利增长 55%，业绩略超预期</b></p> <p>长青股份于 10 月 19 日公布三季报，公司前三季度实现营业收入 22.88 亿元，同比增 49.5%，净利 2.54 亿元，同比增 54.9%，略超市场预期，也处于前期业绩预告范围之内（净利润 2.13-2.62 亿元），按最新股本 3.59 亿股计算，对应 EPS 为 0.71 元。其中 Q3 实现营业收入 7.98 亿元，同比增 66.3%，净利润 0.81 亿元，同比增 89.2%。公司同时预计 2018 年实现净利润 2.96-3.65 亿元，同比增 30%-60%，对应 Q4 净利润 0.42-1.11 亿元，去年同期为 0.64 亿元。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。</p> <p><a href="#">点击下载全文：长青股份(002391,增持): 三季报略超预期，可转债项目逐步释放</a></p>
002648.SZ	卫星石化	<p><b>三季报符合预期，全年预计净利 8.9-9.8 亿元</b></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 净利润为 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><a href="#">点击下载全文：卫星石化(002648,增持): 三季报符合预期，PDH 盈利良好</a></p>
600309.SH	万华化学	<p><b>拟建设美国 MDI 一体化项目</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>
600352.SH	浙江龙盛	<p><b>2018 前三季度净利增 70%，Q3 单季度利润创新高</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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%</a></p>
300398.SZ	飞凯材料	<p><b>前三季度净利增 417%，业绩略超预期</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>
601233.SH	桐昆股份	<p><b>2018 年前三季度净利增长 118.2%，三季度环比提升</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>
600426.SH	华鲁恒升	<p><b>拟实施股权激励计划</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>
600141.SH	兴发集团	<p><b>资源优势突出的磷化工龙头企业</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>

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

#### 荆门磷化企业敷衍整改被通报 2018-12-07

12月5日，生态环境部发布通报，11月11~12日，中央第四生态环境保护督察组对湖北省荆门市开展下沉督察，发现该市推卸磷化工污染问题整改责任，磷石膏渣场污染防治措施长期不到位，严重污染周边水质。

通报显示，荆门市14个渣场有11个不同程度存在防渗、截洪和防扬散设施不完善等问题。其中，荆门市鄂中生态工程股份有限公司总部磷石膏渣场污染十分严重，直至本次督察时仍未完成整改；京襄化工磷石膏渣场防渗防漏措施不完善，渗滤液和磷石膏直接进入下游农田；科海化工渣场长期管理不到位，2017年、2018年周边地下水监测总磷浓度分别为17.6毫克/升、16.8毫克/升，是对照井背景值的400多倍；辰澳科技磷石膏渣场防渗防漏措施不完善，经督察组现场采样检测，相邻池塘水体呈强酸性，总磷浓度高达172毫克/升。据悉，督察组将进一步核实情况，并要求湖北省有关方面依法依规查处整改到位。（中化新网）

#### 上海院实现苯烷基化制乙苯催化剂清洁化生产 2018-12-07

上海石油化工研究院(以下简称上海院)积极响应国家“绿水青山”计划以及中国石化“碧海蓝天”计划，以科技创新助力环境保护为己任，成功开发气相苯烷基化制乙苯催化剂的清洁生产技术。

该技术在今年9月份成功进行工业扩试，并打通苯烷基化制乙苯催化剂清洁化生产技术的全流程，从实验室研究到工业化生产仅历时一年半时间。在无钠条件下成功合成出高结晶度小晶粒的ZSM-5分子筛，本技术将模板剂用量降低70%以上，同时省去铵交换步骤，生产1吨催化剂可避免产生60吨含氨废水。该技术的成功开发，有效减少了“三废”排放，为催化剂的安全可持续生产提供了有力的技术支撑。（国家石油和化工网）

#### 43亿元！宁夏宝利将建40万吨煤制乙二醇项目 2018-12-07

宁夏宝利煤制乙二醇项目，是该集团公司发展的一个重大战略布局，项目分两期建设，一期年产20万吨乙二醇、副产品0.55万吨硫磺；二期年产20万吨乙二醇、副产品0.55万吨硫磺，总投资43亿元，建设期两年。

宁夏宝利煤制乙二醇项目填补了宁东化工基地的产业空白，是现代新型煤化工产业三大方向——煤制油、煤制烯烃、煤制乙二醇在宁东基地的产业突破，是宁东基地发展不可或缺的战略产业，该项目的建设必将给宁东基地的产业布局、产业链的发展、产品结构的调整，产品的多样性、产业的集群发展等带来新的变化，无论从经济效益上还是社会效益上都能为宁东基地和宁夏注入新的力量，对本地区的发展产生深远影响。宁夏宝利新能源有限公司地处国家级宁东能源化工基地，于2015年8月成立，注册资金2亿元。

公司一期项目投资8.37亿元，主要建设120万吨/年混合油气烃综合利用装置及配套的公共辅助设施，项目自2016年3月开工建设，当年10月建成并投产。二期作为自治区2017年重点建设项目，计划总投资16.92亿元，建设期为2年。主要建设项目为120万吨/年原料预处理和60万吨/年煤焦油深加工联合装置，40万吨/年异构化和MTBE联合装置，3000吨/年硫磺回收装置，28000Nm<sup>3</sup>/h制氢综合利用装置，10万吨/年苯甲基化综合利用装置，40万吨/年高清洁轻烃改质装置，10万吨/年苯抽提和甲醇制氢联合装置，80万吨/年高清洁重烃改质装置、10万吨/年丙烯和产品精制联合装置，30万吨/年高清洁重烃FITS加氢装置。项目于2017年6月份开工建设，计划2019年8月陆续建成投产。（环球聚氨酯网）

#### 巴斯夫最新创新杀菌剂 Revysol® (氯氟醚菌唑) 投产 2018-12-07

巴斯夫已经开始在位于密苏里州的Hannibal工厂生产旗下最新创新杀菌剂 Revysol®（活性成分：氯氟醚菌唑）。新杀菌剂产品将为农民提供病害防治新工具，长效保护作物健康，并进一步保障巴斯夫杀菌剂行业领先地位。该产品是Hannibal工厂生产的第一款杀菌剂产品，预计2019/2020年种植季上市。

巴斯夫此前投资数千万欧元改进公司生产体系以生产新的活性成分。巴斯夫农业解决方案部总裁Markus Heldt说：“很高兴Hannibal工厂成功投产，这是为客户带来高效杀菌剂过程中的里程碑。”

氯氟醚菌唑是由巴斯夫发现、开发和上市的第1个新型异丙醇三唑类杀菌剂，它填补了三唑类杀菌剂10余年无新品上市的空白，有望成为巴斯夫新型重磅杀菌剂，销售额突破10亿欧元，目前，巴斯夫已向欧洲、亚洲和美洲60多个国家提交登记申请，登记作物包含40多种作物。新产品推出旨在满足更高监管标准，且具备更佳防效。农民将受益于产品的快速作用和特效保护，从而改善农场管理，含Revysol这一成分的制剂产品也将满足全球农民差异化的作物保护需求。（世界农化网）

#### 陶氏在泰聚醚多元醇厂投产 2018-12-06

11月26日，陶氏化学公司宣布在泰国罗勇建设的世界级硬质聚氨酯泡沫多元醇工厂正式投产，设计年产能7.9万吨。这将提高陶氏提供高质量绝缘材料和节能解决方案的能力，使客户和社会都能从中受益。

陶氏聚氨酯业务总裁Jane Palmieri指出：“新装置的投产表明了陶氏化学持续投资聚氨酯业务的决心。罗勇工厂是陶氏化学全球聚氨酯生产网络的重要补充，进一步增强了公司提供行业领先产品的能力，帮助客户减少他们的环境足迹，同时在整个产品生命周期带来持久的社会、环境和经济效益。”聚醚多元醇是生产聚氨酯硬泡材料的关键原料。聚氨酯硬泡材料主要应用在建筑保温、冷链和家电等领域，能够有效保持食品新鲜，降低建筑能源损失，提升用能效率。陶氏高性能多元醇使新的能源效率解决方案成为可能，帮助客户满足全球日益严格的法规，同时遵循全球可持续性趋势。（中化新网）

#### 广州石化化工火炬气回收作燃气项目正式投用 2018-12-06

11月29日，广州石化化工区火炬气回收作燃气项目正式投用，以前放火炬燃烧的化工瓦斯气经过回收加压后，源源不断地送往炼油区瓦斯管网用作燃料气。

该项目投用成功后，每天可回收2.4万标准立方米的火炬气作为燃料气。广州石化一直致力节能减排，实施绿色低碳发展战略，通过持续实施环保治理及节能减排项目，助力公司提质增效升级。化工区火炬气回收作燃气项目就是公司级“碧水蓝天”重点环保项目。

为确保该项目安全、准时、高效投用，广州石化生产调度部门全力协调做好开车准备工作，组织岗位人员开展学习培训。在开车过程中，公司领导和生产调度部、化工一部等部门负责人深入现场一线，加强对项目“三查四定”等工作的检查验收，开展现场技术监督与服务，确保项目顺利投用。

该项目的顺利投用，不仅减少了化工火炬气的排放，为化工装置实现正常工况下消灭火炬创造了条件，而且减少了炼油区加热炉对天然气的用量，实现了环保效益双赢。（国家石油和化工网）



**韩国松原和江苏帝盛达成长期合作协议 2018-12-06**

12月5日，韩国松原公司宣布与位于江苏的帝盛科技有限公司建立合作伙伴关系，由帝盛科技为其生产紫外线吸收剂光稳定剂系列中的一部分产品。松原公司表示，经过几年的成功合作，双方都意识到有必要扩大合作范围，签订关于松原一系列紫外线吸收剂的战略长期协议。帝盛目前正在中国福建新建一座生产光稳定剂的现代化工厂，以期跻身世界最大光稳定剂生产商的行列。

按照此合作框架，帝盛为松原提供塑料和涂料所需的紫外线吸收剂(SONGSORB和 SONGSORB CS系列)，并以松原商标在全球范围内销售。（环球聚氨酯网）

**日本三井化学与 JA 合作开发的水稻除草剂 CYRA®预计 2020 年上市 2018-12-06**

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）

**中委广东石化 2000 万吨炼化一体化项目开工 2018-12-05**

12月5日，总投资 654 亿元的中委广东石化建设启动仪式在广东揭阳举行，这标志着中国石油一次性投资最大的炼化一体化项目、广东省重点建设项目——中委广东石化 2000 万吨炼化一体化项目正式开工。（该项目是中国石油贯彻国家能源安全战略，加工“两种资源”，面向“两个市场”，建立上中下游一体化国际合作模式，建设综合性国际能源公司的重要举措，是中国石油加速炼化产业转型升级、推进高质量发展的战略工程。

该项目选址广东省揭阳大南海国际石化工业区，占地 953 公顷，总投资 654 亿元，建设规模为 2000 万吨/年炼油、260 万吨/年芳烃、120 万吨/年乙烯，共有 41 套工艺装置，同时配套建设 30 万吨原油码头、3-5 万吨的产品码头、长输管线、原油中转库、铁路、污水处理等配套工程。项目加工原料为高密度、高含硫、高氮、高残炭、高金属、高酸值等“六高”特性的委内瑞拉超劣质原油和中东原油。根据项目建设进度安排，该项目计划于 2021 年 10 月炼油部分投料试生产，2021 年 12 月化工部分投料试生产。建成投产后生产的产品主要包括汽油、航空煤油、柴油等炼油产品，以及高密度聚乙烯、低密度聚乙烯、聚丙烯、苯乙烯、丁二烯等化工产品。（中化新网）

**美国将不再补贴电动车和可再生能源 2018-12-05**

据路透社，白宫经济顾问拉里·库德洛当地时间 3 日表示，美国政府将不再补贴电动车和包括可再生能源在内的其他项目。上周，美国汽车制造商通用汽车表示，其在世界各地的 7 家工厂将停产，数千名工人将被裁员，且未来将把更多投资和精力转向电动车和自动驾驶汽车。库德洛指出，目前全美电动车消费者每人可享 2500-7500 美元的抵税额。“我们将停止电动车补贴，”库德洛说。“我们还将取消奥巴马内阁时期制定的其他补贴政策，包括给予可再生能源项目的优惠。”库德洛透露，补贴将在“不久的将来”停止，“我不知道是 2020 年还是 2021 年”。

根据现有政策，每家汽车制造商可享受至多 20 万辆汽车的补贴。通用预计，其将在今年年底达到限额，而另一家美国汽车制造商特斯拉表示已在 7 月达到限额。路透社称，其他汽车制造商可能不会在未来几年内达到限额。（国家石油和化工网）

**凯柏胶宝新增 TPE 生产线，全球产能提升至 6 万吨/年 2018-12-05**

凯柏胶宝将于本月开始在其马来西亚工厂投运一条新的生产线，以提高 35% 的生产能力，并将凯柏胶宝的全球总生产能力提高到 6 万吨/年。公司正在与新的生产线一起扩大在马来西亚的办公室和仓库，以补充其生产扩展，还将扩大其在越南河内的销售网络，以增加其在该地区的品牌存在并加强客户服务。

多年来，凯柏胶宝一直依赖其三个生产基地，即 Waldkraiburg(德国)、Atlanta(格鲁吉亚、美国)和 Kuala Lumpur(马来西亚)，以保证其 TPE 化合物的长期供应。凯柏胶宝的首席执行官 Franz Hinterecker 说：“我们在市场上的成功建立在强大的客户导向、全球存在和具有影响力的创新之上。不断投资于生产工厂和销售办事处的国际网络是我们战略的支柱。”（环球聚氨酯网）

**巴斯夫在美国推出种子处理剂 Vault® IP Plus 和 Obvius® Plus 2018-12-05**

巴斯夫推出了种子处理剂 Vault® IP Plus 和杀菌性种子处理剂 Obvius® Plus，这两款产品近日获得了美国环保署的登记。产品将于 2019 年 9 月进入市场。

巴斯夫北美种子解决方案负责人 Martin Horrocks 介绍道：“巴斯夫种子解决方案包含了一系列创新种子处理剂，可提高种子生长发育的潜力。有了 Vault IP Plus 和 Obvius Plus 两款产品，我们能够向种植者提供更全面的产品组合，让种植者的作物获得更理想的生长开端。”（世界农化网）

**孝义经开区煤焦化项目集中开工 2018-12-04**

日前，山西省孝义经济开发区百亿元现代煤焦化工项目举行集中开工仪式。集中开工的项目分别为：金岩 40 万吨/年乙二醇联产 LNG、晋茂 30 万吨/年环己酮、山西国控远州 1000 万吨/年低阶煤综合利用项目。

据介绍，金岩 40 万吨/年乙二醇联产 LNG 项目是金岩集团 500 万吨/年现代煤化工循环经济园区的重要组成部分，建成投产后将实现焦炉气和焦粉的化产链条延伸，实现现代大型焦化装置焦炉气的综合利用，是国内单线规模最大、技术最先进、生态环保效益最高的焦炉综合利用生产乙二醇的项目。晋茂 30 万吨/年环己酮项目是晋茂茶系全产业链现代精细化工循环经济产业园建设总体规划的第一步，主要利用现有焦化粗苯精制产业优势，采用最先进的水合法+聚合法工艺进行生产。通过茶产业链的延伸，让焦化产业成为高端产业。

远州低阶煤综合利用项目一期工程建成后，年可消化原材料沫煤 300 万吨，产出提质煤、焦油、粗酚、液氨等多种产品，其中提质煤可达到国标无烟煤指标。工程所涉低阶煤热解装置采用该院自主研发集成的外热式旋转床核心技术，通过对低阶煤进行低温干馏，生成优质提质煤、高氢碳比的低温煤焦油、高热值的低温干馏煤气，再通过低温煤焦油和低温干馏煤气深加工后制取汽柴油、CNG(LNG)等清洁燃料。（中化新网）

**墨西哥对华聚酯短纤作出反倾销初裁 2018-12-04**

2018 年 11 月 30 日，墨西哥经济部在官方日报发布公告，对原产自中国的聚酯短纤（西班牙语：poliéster fibra corta）作出反倾销初裁，决定对涉案产品继续反倾销调查且不征收临时反倾销税。涉案产品的 TIGIE 税号为 5503.20.01 和 5503.20.99。决议自发布之日起生效。

2018 年 2 月 6 日，墨西哥经济部在官方日报发布公告，应该国公司 DAK Resinas Américas M é xico, S.A. de C.V 申请，决定对原产自中国的聚酯短纤（西班牙语：poliéster fibra corta）进行反倾销立案调查。涉案产品 TIGIE 税号为：5503.20.01 和 5503.20.99。倾销调查期为 2016 年 7 月 1 日~2017 年 6 月 30 日，损害调查期为 2014 年 7 月 1 日~2017 年 6 月 30 日。（国家石油和化工网）

### Vidalia Denim 使用路博润的 TPU 纤维制作牛仔布 2018-12-04

美国新纺织制造商 Vidalia Denim 正通过与 Lubrizol 公司合作，作为其面料中拉伸纤维的首选供应商，推进其“在北美建立最有效、最环保的牛仔工厂”的使命。公司说，Lubrizol 公司的 X4zol-J 热塑性聚氨酯(TPU)纤维是一种不同于氨纶的新型弹性体单丝，具有 360 度舒适的拉伸和支撑、透气性和可持续性的优点，如低温加工和循环利用、紧凑性。Vidalia Mills 公司的首席执行官 Dan Feibus 解释说：“Lubrizol 为我们提供了可持续生产、高性能弹力纤维的最先进的创新解决方案，并且代表了牛仔产品发展的关键要素。”

这家造价 5000 万美元的工厂将为北美市场生产纱线和织物，目前正逐步增加生产量，以备明年初全面商业化生产。标志性牛仔品牌 Wrangler 目前正在与 Vidalia Denim 讨论 2019 年产品系列面料的开发。（世界农化网）

### 河南叫停天然气热电联产项目 2018-12-03

近日，河南省正式发布《河南省热电联产规划建设管理办法》。《办法》第十四条规定：在天然气气源有保障，具有稳定冷热电负荷需求的产业集聚区、楼宇、建筑群等区域有序规划建设天然气分布式能源站项目，原则上不再新建天然气热电联产项目。

针对此项新规定，业内人士分析称，河南省之所以出台这个规定，主要是由于当前的天然气紧张有关，导致部分工业用气开始受到限制，优先保民用天然气。

为提高能源利用率，该《办法》在第十八条中还规定，新建工业热电联产项目优先采用高压及以上参数抽背热电联产机组，单机容量不得低于 1.2 万千瓦。对热负荷不足或不稳定的产业集聚区，可先行建设大型集中供热锅炉供热，待热负荷稳定后再建设背压热电联产机组。

对于园区存在多蒸汽参数的项目，优先采用抽背机组或高参数高背压机加低参数低背压热电联产机组。在冷负荷较大，供冷量占余热利用量的 10% 以上，且自用电比例超过机组容量 80% 的地区，可考虑规划建设天然气分布式能源项目，采用热电冷三联供技术实现能源梯级利用，能源综合利用效率不低于 80%。未纳入全省电力发展规划的热电联产项目一律不得开工建设。

该《办法》规定新建热电联产项目采用全封闭煤仓，现役热电联产企业对煤仓实施全封闭改造等措施，确保热电联产发展应遵循“统筹规划、适度超前，集中布局、多式联供，以热定电、环保优先”的原则，形成布局科学、经济合理、清洁高效、安全可靠的热电联产发展新格局。（中化新网）

### BKT 斥资数亿美元扩产轮胎 2018-12-03

印度工程轮胎制造商 Balkrishna Industries Ltd (BKT) 近日宣布，其斥资逾 2 亿美元对印度工厂进行升级，以扩大轮胎和炭黑的产能。除了在印度的投资外，BKT 还承诺投资 1 亿美元在美国新建一座轮胎工厂。据悉，BKT 将投资 7250 万美元，对马哈拉施特拉邦瓦卢吉的一家轮胎厂进行现代化改造，提升运营水平，但不会扩产。该公司表示，瓦卢吉目前的工厂规模有限，运营水平“尚未达到最佳”。

另外，在已建成 5 年的古吉拉特邦普杰工厂，BKT 将投资 7250 万美元，把该厂年产能提高 5000 吨，并增加一套橡胶混炼装置及附带的仓库。此项投资包括添置生产大型轮胎的成型设备。BKT 表示，新增的混炼能力也将用于供应 2021 年投产的美国工厂。

同样在普杰的 BKT 综合工厂园区，BKT 还将投资 6160 万美元，兴建一座轮胎用炭黑工厂。据悉，新工厂在满负荷运转情况下的年产能将为 14 万吨，所产炭黑除供应 BKT 在印度的工厂外，届时还将供应其在美国新建的轮胎工厂。该炭黑工厂将于 2019 年 3 月开始生产，年产能将为 6 万吨；到 2021 年 3 月全面投产时，年产能将达到 14 万吨。（国家石油和化工网）

### PPG 投资 170 万美元对昆山工厂涂料生产设施进行改造升级 2018-12-03

PPG 11 月 30 日宣布，在中国昆山的涂料工厂投资 170 万美元（人民币 120 万元）建造一个全新自动化调色系统。预计将于 2019 年 1 月全面投入使用，将提高现场的生产灵活性和生产率，同时显著节省成本、缩短交货周期和减少排放。

Mike Horton，亚太区保护和海洋涂料副总裁说：“我们的昆山工厂是适应在中国本地我们的保护涂料和海洋涂料客户的需求而产生。这项投资将提供快速响应供应适合我们在中国的保护涂料客户的需求。分配单元将在几分钟内用封闭工艺生产所需的数量和质量的保护涂层产品，从而最大限度地提高环境性能。”

昆山涂料工厂生产防护和海洋涂料，并拥有该公司的区域研发中心-PPG 亚洲研发中心。昆山工厂拥有 ISO9001、ISO14001 和 OHSAS18001 认证。此外，昆山被动防火涂料实验室先前还获得了中国强制性认证（CCC）以及参加美国承销商实验室（UL）目击测试数据项目的证书。（环球聚氨酯网）

### 拜耳将推出油菜拌种剂 计划于 2020 年欧盟禁用福美双种子处理剂后进入市场 2018-12-03

市场上的一些种子处理剂即将禁止使用，在此背景下，拜耳计划为 2020 年秋季的种植推出油菜拌种剂 Acceleron，用于促进作物萌发和早期生长，为油菜创造良好的生长开端。该产品含有氟吡菌胺（土豆晚疫病杀菌剂 Infinito 的成分）和氟啶菌酯。

除了这些杀菌剂成分，未来两三年中一款生物刺激素也可能添加在该产品中，以防止磷酸盐凝结在土壤中。此外还可能添加一种新杀虫剂成分，有助于跳甲的防治。自从新烟碱类种子处理剂在 2013 年底禁用后，跳甲就成为了油菜中难以防治的害虫，今年秋季的一些作物受其侵害非常严重。

欧盟对福美双产品登记的批准将于 2019 年 1 月 30 日截止，含该成分种子处理剂的使用期限截止至 2020 年 1 月 30 日。Acceleron 将在禁用令生效后进入市场。

公司农化和种子部门的种子业务发展经理 Lee Harker 表示，“该产品中的两种杀菌剂可用于防治幼苗霜霉病、茎点霉、叶斑病和立枯病。这款新种子处理剂能够促进作物萌发，改善作物的健康状况，增强作物对跳甲侵害的抵抗力。”（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
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资产过户情况之独立财务顾问核查意见 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4915650.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4915650.pdf</a>
恒逸石化	恒逸石化：浙江天册律师事务所关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易资产过户的法律意见书 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4915648.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4915648.pdf</a>
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事项之标的资产过户完成的公告 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4915646.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4915646.pdf</a>
阳谷华泰	阳谷华泰：简式权益变动报告书（三）（更新后） 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916678.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916678.pdf</a>
阳谷华泰	阳谷华泰：简式权益变动报告书（一）（更新后） 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916679.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916679.pdf</a>
阳谷华泰	阳谷华泰：关于控股股东、实际控制人协议转让提示性公告及相关简式权益变动报告书的补充更正公告 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916676.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916676.pdf</a>
阳谷华泰	阳谷华泰：关于控股股东、实际控制人协议转让部分股份暨持股比例低于30%的提示性公告（更新后） 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916675.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916675.pdf</a>
阳谷华泰	阳谷华泰：简式权益变动报告书（二）（更新后） 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916677.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916677.pdf</a>
兴发集团	兴发集团关于全资子公司龙马磷业诉讼一审判决结果的公告 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4914753.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4914753.pdf</a>
华鲁恒升	华鲁恒升关于第二期限制性股票激励计划内幕信息知情人买卖公司股票的自查报告 2018-12-07 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-07\4911042.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-07\4911042.pdf</a>
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（二十一） 2018-12-06 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4909893.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4909893.pdf</a>
利安隆	利安隆：关于选举董事长、监事会主席、专门委员会委员及聘任高级管理人员、证券事务代表、审计部负责人的公告 2018-12-06 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4913076.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4913076.pdf</a>
利安隆	利安隆：2018年第三次临时股东大会决议公告 2018-12-06 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4913069.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4913069.pdf</a>
利安隆	利安隆：第三届董事会第一次会议决议公告 2018-12-06 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4913070.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4913070.pdf</a>
利安隆	利安隆：独立董事关于第三届董事会第一次会议相关事项的独立意见 2018-12-06 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4913073.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4913073.pdf</a>
利安隆	利安隆：2018年第三次临时股东大会的法律意见书 2018-12-06 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4913071.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4913071.pdf</a>
利安隆	利安隆：第三届监事会第一次会议决议公告 2018-12-06 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4913072.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4913072.pdf</a>
利安隆	利安隆：关于完成董事会换届选举的公告 2018-12-06 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4913074.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4913074.pdf</a>
利安隆	利安隆：关于完成监事会换届选举的公告 2018-12-06 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4913075.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4913075.pdf</a>
万华化学	万华化学 2018 年第五次临时股东大会会议资料 2018-12-06 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4909728.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4909728.pdf</a>
万华化学	万华化学 2018 年第四次临时股东大会会议资料 2018-12-06 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4909730.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4909730.pdf</a>
浙江龙盛	浙江龙盛关于前十名无限售条件股东持股情况的公告 2018-12-06 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908813.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908813.pdf</a>
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（二十） 2018-12-05 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907174.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907174.pdf</a>
东华能源	东华能源：回购股份报告书（调整后） 2018-12-05 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907175.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907175.pdf</a>
东华能源	东华能源：关于公司回购股份的法律意见书 2018-12-05 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907173.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907173.pdf</a>
东华能源	东华能源：更正公告 2018-12-05 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4908422.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4908422.pdf</a>
阳谷华泰	阳谷华泰：简式权益变动报告书（三） 2018-12-05 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4906252.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4906252.pdf</a>
阳谷华泰	阳谷华泰：简式权益变动报告书（二） 2018-12-05 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4906251.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4906251.pdf</a>
阳谷华泰	阳谷华泰：关于控股股东、实际控制人协议转让部分股份暨持股比例低于30%的提示性公告 2018-12-05 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4906250.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4906250.pdf</a>



公司	具体内容
阳谷华泰	阳谷华泰：简式权益变动报告书（一） 2018-12-05 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4906253.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4906253.pdf</a>
强力新材	强力新材：关于公司部分监事、高级管理人员股份减持计划的预披露公告 2018-12-05 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907045.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907045.pdf</a>
华鲁恒升	华鲁恒升关于停车检修生产装置复产的公告 2018-12-05 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4905836.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4905836.pdf</a>
东华能源	东华能源：关于控股股东股份质押和解除质押的公告 2018-12-04 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905733.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905733.pdf</a>
东华能源	东华能源：关于回购公司股份的进展公告 2018-12-04 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4903902.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4903902.pdf</a>
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（十九） 2018-12-04 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4903903.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4903903.pdf</a>
阳谷华泰	阳谷华泰：关于 2018 年限制性股票激励计划（草案）的更正公告 2018-12-04 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4903999.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4903999.pdf</a>
阳谷华泰	阳谷华泰：2018 年限制性股票激励计划（草案）（更新后） 2018-12-04 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4903997.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4903997.pdf</a>
国瓷材料	国瓷材料：关于持股 5% 以上股东股份减持计划进展公告 2018-12-04 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4904956.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4904956.pdf</a>
强力新材	强力新材：关于公司特定股东、部分董事及监事股份减持计划的预披露公告 2018-12-04 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905528.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905528.pdf</a>
利安隆	利安隆：关于召开 2018 年第三次临时股东大会的提示性公告 2018-12-04 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4904287.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4904287.pdf</a>
金发科技	金发科技关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告 2018-12-04 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4903410.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4903410.pdf</a>
恒力股份	恒力股份关于股份回购进展的公告 2018-12-04 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4903965.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4903965.pdf</a>
强力新材	强力新材：2018 年第一次临时股东大会决议公告 2018-12-03 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-03\4904652.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-03\4904652.pdf</a>
强力新材	强力新材：2018 年第一次临时股东大会的法律意见 2018-12-03 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-03\4904651.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-03\4904651.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901923.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901923.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901943.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901943.pdf</a>
长青股份	长青股份：董事会议事规则（2018 年 11 月） 2018-12-01 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901920.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901920.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901929.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901929.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901940.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901940.pdf</a>
长青股份	长青股份：监事会议事规则（2018 年 11 月） 2018-12-01 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901935.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901935.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901945.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901945.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901932.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901932.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901937.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901937.pdf</a>
长青股份	长青股份：公司章程（2018 年 11 月） 2018-12-01 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901926.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901926.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901321.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901321.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901319.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901319.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901320.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901320.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901318.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901318.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4899545.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4899545.pdf</a>



公司	具体内容
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901698.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901698.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901582.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901582.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901707.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901707.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901686.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901686.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901705.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901705.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901700.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901700.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901704.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901704.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901690.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901690.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901702.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901702.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901594.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901594.pdf</a>
桐昆股份	桐昆股份公司章程 2018-12-01 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901693.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901693.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901682.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901682.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901585.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901585.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901696.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901696.pdf</a>
桐昆股份	桐昆股份: 天健出具的鉴证报告 2018-12-01 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901588.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901588.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4897782.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4897782.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4897757.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4897757.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4897781.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4897781.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4897783.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4897783.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4897094.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4897094.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896372.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896372.pdf</a>
阳谷华泰	阳谷华泰: 公司章程(2018 年 11 月) 2018-11-29 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896362.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896362.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896363.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896363.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896371.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896371.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896376.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896376.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896370.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896370.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896368.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896368.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896367.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896367.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896364.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896364.pdf</a>

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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896369.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896369.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896361.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896361.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896360.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896360.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896374.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896374.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896373.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896373.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896358.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896358.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896366.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896366.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896375.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896375.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896365.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896365.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4897549.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4897549.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896621.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896621.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896618.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896618.pdf</a>

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	12月07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	10.24	1-1	0.32	0.36	0.80	0.94	32.00	28.44	12.80	10.89
光威复材 300699.SZ	增持	37.90	43.29-45.51	0.64	1.11	1.40	1.76	59.22	34.14	27.07	21.53
国瓷材料 300285.SZ	增持	17.32	18.24-19.76	0.38	0.76	0.91	1.09	45.58	22.79	19.03	15.89
恒力股份 600346.SH	增持	13.87	15.13-16.91	0.34	0.89	2.10	2.47	40.79	15.58	6.60	5.62
浙江交科 002061.SZ	增持	11.83	12.30-14.76	0.85	1.23	1.54	1.73	13.92	9.62	7.68	6.84
强力新材 300429.SZ	增持	28.30	27.09-28.35	0.47	0.63	0.86	1.03	60.21	44.92	32.91	27.48
恒逸石化 000703.SZ	增持	12.38	16.77-19.35	0.70	1.29	1.47	2.17	17.69	9.60	8.42	5.71
金发科技 600143.SH	买入	4.85	5.27-6.20	0.20	0.31	0.39	0.48	24.25	15.65	12.44	10.10
巨化股份 600160.SH	买入	7.04	8.47-10.01	0.34	0.77	0.84	0.95	20.71	9.14	8.38	7.41
利安隆 300596.SZ	增持	30.17	28.60-30.80	0.73	1.10	1.48	1.97	41.33	27.43	20.39	15.31
东华能源 002221.SZ	增持	8.09	10.45-11.40	0.64	0.95	1.09	1.40	12.64	8.52	7.42	5.78
长青股份 002391.SZ	增持	11.52	11.64-13.58	0.63	0.97	1.21	1.39	18.29	11.88	9.52	8.29
卫星石化 002648.SZ	增持	10.33	11.57-13.35	0.88	0.89	1.55	2.05	11.74	11.61	6.66	5.04
万华化学 600309.SH	增持	31.20	35.12-41.71	4.07	4.39	4.94	5.50	7.67	7.11	6.32	5.67
浙江龙盛 600352.SH	增持	9.25	9.90-11.65	0.76	1.20	1.33	1.54	12.17	7.71	6.95	6.01
飞凯材料 300398.SZ	增持	16.97	19.20-21.60	0.20	0.80	1.05	1.24	84.85	21.21	16.16	13.69
桐昆股份 601233.SH	增持	11.36	14.62-17.20	0.97	1.72	2.03	2.26	11.71	6.60	5.60	5.03
华鲁恒升 600426.SH	增持	12.98	15.84-19.80	0.75	1.98	2.28	2.65	17.31	6.56	5.69	4.90
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