

# 行业周报 (第三十三周)

2019年08月18日

## 行业评级:

石油化工 增持 (维持)  
基础化工 增持 (维持)

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

**庄汀洲** 执业证书编号: S0570519040002  
研究员 010-56793939  
zhuangtingzhou@htsc.com

**钱晟**  
联系人 qiancheng013578@htsc.com

**本周观点: 需求端预期改善, 供给端面临重构, 长期走向集中和一体化**  
稳增长政策拉动作用有望逐步体现, 电子化学品、新材料等化工品进口替代进程延续; 供给端新增产能总体可控, 且主要由龙头企业扩产, 响水“3.21”爆炸事故发生后, 化工行业供给侧面临重构, 其中染料、农药、橡胶助剂、助剂等子行业受影响较大; 国际油价短期震荡, 中期有望保持强势, 利好化工品整体价格趋势; 中长期而言, 预计化工行业整体景气将持续提升, 进而带动行业走向一体化和集中。

## 上周回顾

环氧丙烷-聚醚: 降负检修利好, 环氧丙烷价格持续上涨, 下游聚醚跟涨; 碳酸二甲酯: 台风导致山东主力厂家停产, 产品价格大幅上涨; 油脂产业链: 豆油、棕榈油、脂肪醇价格延续上涨。

## 重点公司及动态

1、纺织相关化工子行业: 浙江龙盛、恒力石化、桐昆股份、恒逸石化、荣盛石化等; 2、行业龙头: 万华化学、华鲁恒升、金禾实业; 3、新材料: 国瓷材料、光威复材、飞凯材料、强力新材、利安隆。

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

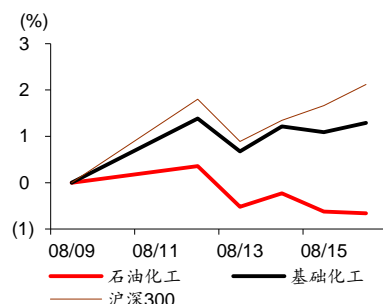
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中石科技	300684.SZ	24.37
中欣氟材	002915.SZ	16.35
永冠新材	603681.SH	15.44
沃特股份	002886.SZ	14.98
吉华集团	603980.SH	12.52
中简科技	300777.SZ	11.43
容大感光	300576.SZ	10.77
浙江龙盛	600352.SH	10.09
新乡化纤	000949.SZ	9.73
京汉股份	000615.SZ	9.63

## 一周跌幅前十公司

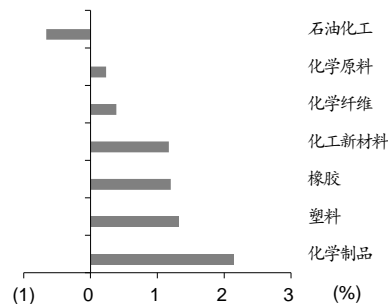
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST 华信	002018.SZ	(21.79)
ST 亚邦	603188.SH	(11.76)
国立科技	300716.SZ	(10.48)
华鼎股份	601113.SH	(7.19)
和邦生物	603077.SH	(6.55)
国泰集团	603977.SH	(6.42)
兆新股份	002256.SZ	(6.41)
荣盛石化	002493.SZ	(5.85)
齐翔腾达	002408.SZ	(4.53)
红墙股份	002809.SZ	(4.18)

资料来源: 华泰证券研究所

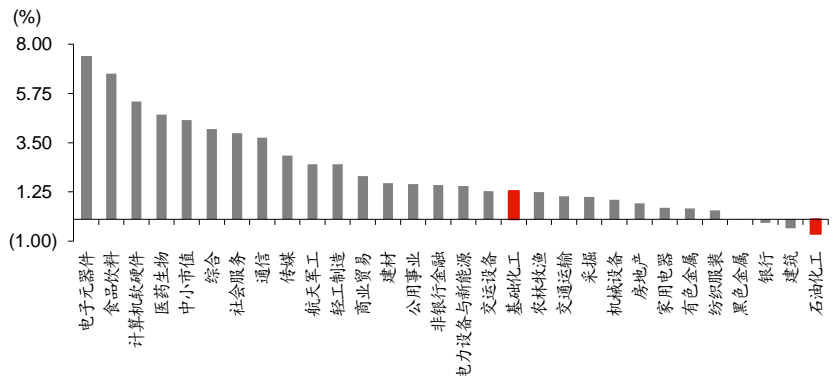
## 一周内行业走势图



## 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

公司名称	公司代码	评级	08月16日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
浙江龙盛	600352.SH	买入	14.62	19.90~23.88	1.26	1.99	2.21	2.36	11.60	7.35	6.62	6.19
光威复材	300699.SZ	增持	36.71	38.00~41.00	0.73	1.00	1.25	1.54	50.29	36.71	29.37	23.84
万华化学	600309.SH	增持	42.60	49.66~53.48	3.38	3.82	4.51	4.94	12.60	11.15	9.45	8.62
华鲁恒升	600426.SH	增持	15.59	17.64~19.60	1.86	1.96	2.32	2.67	8.38	7.95	6.72	5.84
金禾实业	002597.SZ	增持	19.90	20.80~22.40	1.63	1.60	1.92	2.35	12.21	12.44	10.36	8.47

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，供给侧有望重构，长期走向集中和一体化**

- 1) 需求端：稳增长政策拉动作用有望逐步体现，化工品需求端短期预期有所改善，电子化学品、新材料等化工品进口替代进程延续；
- 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，响水“3.21”爆炸事故发生后，盐城市政府拟关闭响水化工园区，江苏省进行化工园集中排查，化工行业供给侧面临重构；其中染料、农药、橡胶助剂、助剂等子行业受影响较大；
- 3) 油价：国际油价短期震荡，中期有望保持强势，利好化工品整体价格趋势；

中长期而言，我们预计化工行业整体景气将震荡下行，供给端重构将进一步强化头部企业优势，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，长期来看预计化工品价格中枢整体将稳中有升。

**投资主线：长期看好传统行业龙头及新材料企业**

- 1) 虽然外需预期反复，但产业链低库存下需求旺季将至，整体补库存有望开启，另一方面，涤纶企业炼化装置近期逐步投产，盈利前景趋于明朗，关注浙江龙盛（染料）、恒力石化、桐昆股份、恒逸石化、荣盛石化等；
- 2) 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，行业需求端预期改善及供给端重构受益程度较高，建议关注万华化学（聚氨酯、石化）、华鲁恒升（尿素、煤化工）、金禾实业（甜味剂等）。
- 3) 化工新材料公司股价短期跟随市场风险偏好波动，但进口替代逻辑确定性较高，长期看好国瓷材料、光威复材、飞凯材料、强力新材、利安隆等公司；

## 上周回顾

上周，国际油价小幅上涨，国内化工品价格以下跌为主：重点监测的 272 个主要化工产品中，65 个上涨，80 个下跌，其中碳酸二甲酯（14.3%）、甲醛（12.8%）、双氧水（9.0%）涨幅居前；环氧氯丙烷（-17.5%）、盐酸（-11.1%）、磷矿石（印度 CFR）（-11.1%）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			年度		
产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅
碳酸二甲酯 DMC(华东)	6400	14.3%	醋酐(华鲁)	7200	33.3%	邻硝基氯化苯	3400	106.1%
甲醛(河北)	1060	12.8%	醋酸(华东)	3300	22.2%	盐酸(31%,长三角)	160	100.0%
双氧水(27.5%, 山东)	1090	9.0%	碳酸二甲酯 DMC(华东)	6400	20.8%	乙腈(吉林石化)	21500	37.8%
纯碱(轻质, 华东)	1600	6.7%	二甲基环硅氧烷(DMC)(华东)	21000	16.7%	双氧水(27.5%, 山东)	1090	36.3%
纯苯(华东)	5230	5.7%	丁二烯(华东)	10300	15.1%	磷酸(华东)	6500	30.0%
脂肪醇(C12-14, 华东)	9150	5.2%	双氧水(27.5%, 山东)	1090	14.7%	F141B 发泡剂(华北)	21650	27.4%
丙二醇(华东)	8300	5.1%	环氧丙烷(华东)	10750	14.4%	MDI-50(华东)	21750	20.8%
环氧氯丙烷(华东)	10750	4.9%	乙烯(韩国 FOB)*	895	13.3%	聚合 MDI(进口外盘)*	1525	20.6%
醋酸(华东)	3300	4.8%	硬泡聚醚(华东)	8800	12.8%	环氧氯丙烷(华东)	11800	20.4%
高回弹聚醚(330N, 华东)	11950	3.5%	纯 MDI(进口外盘)*	2225	12.7%	醋酐(华鲁)	7200	18.0%

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			年度		
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)	11800	-17.5%	黄磷(长三角)	16400	-37.4%	己二胺(国内)	33300	-58.5%
盐酸(31%, 长三角)	160	-11.1%	三氯化磷(徐州永利)	5200	-35.0%	敌草隆	38000	-41.5%
磷矿石(印度 CFR)*	120	-11.1%	环氧氯丙烷(华东)	11800	-32.6%	中国 LNG 现货(华北)	3300	-40.0%
环氧树脂(E51, 华东)	17800	-8.7%	盐酸(31%, 长三角)	160	-20.0%	促进剂 M(华北)	13000	-39.5%
磷酸(华东)	6500	-7.1%	己二胺(国内)	33300	-17.2%	硫磺(镇江港)	755	-36.7%
双酚 A(华东)	8800	-6.4%	PTA(华东)	5250	-16.7%	MAA(华东)	14900	-35.5%
百草枯(华东)	15000	-6.3%	CCMP	110000	-12.0%	草铵膦	105000	-34.4%
R22(浙江)	15500	-6.1%	磷矿石(印度 CFR)*	120	-11.1%	PMMA(国内现货)	15000	-30.2%
纯 MDI(进口外盘)*	2225	-5.3%	环氧树脂(E51, 华东)	17800	-11.0%	尼龙 66(华南, 日本旭化成)	24000	-29.4%
液氨(山东)	2800	-5.1%	碳酸锂(电池级, 江苏)	65000	-10.3%	2,4D(96%, 华东)	17700	-29.2%

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

### 重点产品 1：降负检修利好环氧丙烷价格持续上涨

上周环氧丙烷部分工厂如山东滨化、辽宁航锦等装置降负检修，库存处于低位，此外“利奇马”台风来袭，山东金岭、滨州三岳化工等部分主力工厂被迫降负生产甚至停产，环氧丙烷供应趋紧，价格持续上涨，据百川资讯，8月16日金陵亨斯迈宣布8月环氧丙烷挂牌价为11000元/吨，较7月挂牌价上涨12.8%，华东地区环氧丙烷价格周环比上涨4.9%至10750元/吨，环氧丙烷-丙烯-液氯价差周环比上涨3.9%至4960元/吨。下游聚醚产品跟涨，华东地区软泡聚醚价格周环比上涨3.4%至10700元/吨，硬泡聚醚价格周环比上涨2.3%至8800元/吨，但终端需求疲弱，持续性跟进动力略显不足。上游原材料方面，华东地区丙烯最新报价7650元/吨，周环比小幅上涨0.7%。

### 重点产品 2：利奇马导致山东主力厂家停产，碳酸二甲酯大幅上涨

上周碳酸二甲酯主要供应地区山东受台风“利奇马”影响，主力厂家装置多停产或降负，石大胜华济宁地区装置停工、海科新源装置短暂停产、维尔斯装置停产暂未重启，场内供应急剧减少，在下游需求稳定及库存低位的基础上，叠加原料环氧丙烷价格大涨，碳酸二甲酯价格大幅拉涨，据百川资讯，华东地区碳酸二甲酯最新报价为6400元/吨，周环比大幅上涨14.3%，下游聚碳酸酯价格亦有所推涨，华东地区价格周环比上涨2.2%至16500元/吨。下周生产装置或有恢复，但下游需求尚可，碳酸二甲酯价格或存在继续上行的可能。

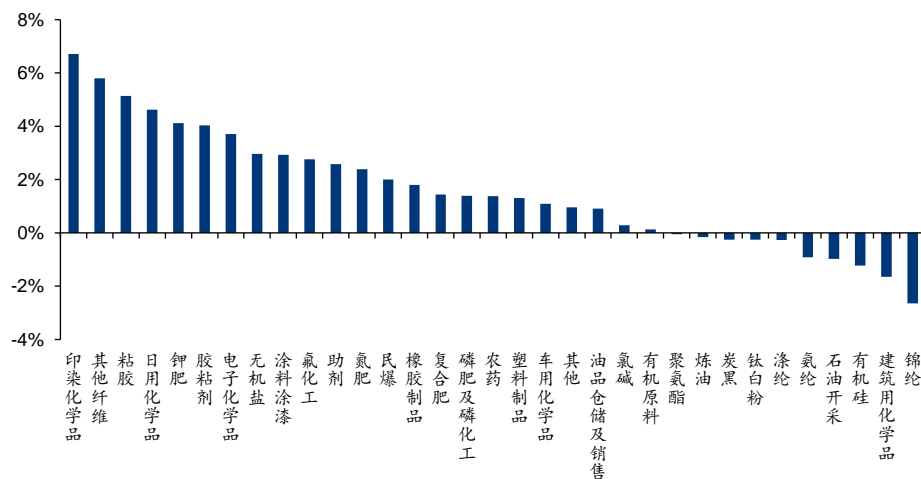
### 重点产品 3：油脂产业链延续上行趋势

8月USDA供需报告预估2019年美国大豆种植面积7670万英亩，低于7月预估的8000万英亩，较2018年同比降幅约14%，美国大豆产能有所削减，国内大豆或面临供应受限，推动豆油价格阶段性上涨，据卓创资讯，上周DCE豆油期货周环比继续上涨1.9%至6182元/吨。另外国内棕榈油延迟到港、现货供应紧张，DCE棕榈油期货周环比上涨0.6%至4768元/吨，华东地区棕榈仁油价格周环比上涨4.2%至5600元/吨。下游产品整体跟涨，华东地区C12-14脂肪醇/硬脂酸周环比分别上涨5.2%/1.8%至9150/5600元/吨，表面活性剂AES华东地区报价6000-6300元/吨，周环比持平，目前货源紧张、原料中碳醇价格上涨，市场看涨氛围浓厚。

## 二级市场行情回顾

上周，上证综指上涨 1.77%，深证成指上涨 3.02%，沪深 300 指数上涨 2.12%，创业板指上涨 4.00%。板块方面，基础化工指数上涨 2.04%、石油石化指数周环比持平，在 29 个一级行业中分列第 12 和第 26 位。华泰化工重点监测的化工 33 个子行业中，印染化学品 (6.71%)、其他纤维 (5.79%)、粘胶 (5.14%) 涨幅较大，锦纶 (-2.65%)、建筑用化学品 (-1.64%)、有机硅 (-1.23%) 跌幅较大。个股方面，基础化工板块 208 只个股上涨，占板块个股数 74.8%；石油石化板块 22 只个股上涨，占板块个股数 64.7%。

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

公司名称	公司代码	评级	08月16日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
卫星石化	002648.SZ	增持	12.35	16.32~19.04	0.88	1.36	1.71	2.07	14.03	9.08	7.22	5.97
安道麦A	000553.SZ	增持	9.11	11.21~12.98	0.98	0.59	0.68	0.85	9.30	15.44	13.40	10.72
强力新材	300429.SZ	增持	11.24	14.06~14.80	0.28	0.37	0.44	0.51	40.14	30.38	25.55	22.04
利安隆	300596.SZ	增持	29.58	36.92~39.76	1.07	1.42	1.90	2.30	27.64	20.83	15.57	12.86
金发科技	600143.SH	买入	5.20	6.93~7.92	0.23	0.33	0.41	0.50	22.61	15.76	12.68	10.40
恒力石化	600346.SH	买入	13.20	16.10~18.52	0.47	1.61	2.39	2.75	28.09	8.20	5.52	4.80
荣盛石化	002493.SZ	增持	10.78	\-\	0.26	0.51	0.85	1.14	41.46	21.14	12.68	9.46
恒逸石化	000703.SZ	增持	11.62	18.00~20.40	0.69	1.20	1.76	2.18	16.84	9.68	6.60	5.33
桐昆股份	601233.SH	增持	12.41	14.76~17.22	1.16	1.64	2.08	2.45	10.70	7.57	5.97	5.07
皇马科技	603181.SH	增持	14.44	17.61~19.57	0.70	0.98	1.18	1.42	20.63	14.73	12.24	10.17
万华化学	600309.SH	增持	42.60	49.66~53.48	3.38	3.82	4.51	4.94	12.60	11.15	9.45	8.62
光威复材	300699.SZ	增持	36.71	38.00~41.00	0.73	1.00	1.25	1.54	50.29	36.71	29.37	23.84
金禾实业	002597.SZ	增持	19.90	20.80~22.40	1.63	1.60	1.92	2.35	12.21	12.44	10.36	8.47
浙江龙盛	600352.SH	买入	14.62	19.90~23.88	1.26	1.99	2.21	2.36	11.60	7.35	6.62	6.19
华鲁恒升	600426.SH	增持	15.59	17.64~19.60	1.86	1.96	2.32	2.67	8.38	7.95	6.72	5.84

资料来源：华泰证券研究所

图表5：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
卫星石化 (002648.SZ)	<b>2019H1 净利增长 70%，业绩符合预期</b> 卫星石化于7月30日发布2019年中报，2019H1实现营收51.6亿元，同比增18.4%，净利润5.57亿元，同比增70.4%，处于前期业绩预告范围内。按照10.66亿的最新股本计算，对应EPS为0.52元。其中Q2实现营收30.5亿元，同比增17.2%，净利润3.37亿元，同比增57.9%。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.36/1.71/2.07元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：卫星石化(002648,增持): H1 净利增长 70%，C2 产业链顺利推进</a>
安道麦 A (000553.SZ)	<b>全球领先的非专利农药巨头</b> 公司前身沙隆达是国内重要的农药原药生产企业，旗下主导产品乙酰甲胺磷、精胺产能位居全国第一，2017年公司通过收购安道麦，一跃成为全球最大的非专利农药企业。2018年公司实现营收256.2亿元，同比增7.5%，实现净利24.0亿元，同比增55.4%。未来基于非专利农药市场份额增加及国内资源整合逐步完成，公司有望受益于产品组合毛利率提升及境内业务快速增长，我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.59、0.68、0.85元，首次覆盖给予“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：安道麦A(000553,增持): 依托中国优势，非专利农药龙头再出发</a>
强力新材 (300429.SZ)	<b>2019H1 净利预增 0%-15%，业绩符合预期</b> 强力新材于7月12日发布2019年半年度业绩预告，公司预计2019H1实现净利润0.79-0.91亿元，同比增0%-15%，业绩符合预期。按5.15亿股的最新股本计算，对应EPS为0.15-0.18元。对应2019Q2实现净利润0.46-0.58亿元，同比增9%-37%。我们预计公司2019-2021年EPS分别为0.37/0.44/0.51元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：强力新材(300429,增持): H1 净利预增 0%-15%，业绩符合预期</a>
利安隆 (300596.SZ)	<b>2019H1 净利预增 30%-35%，业绩符合预期</b> 利安隆于7月10日发布2019年半年度业绩预告，公司预计2019H1实现净利润1.12-1.16亿元，同比增30%-35%，按1.80亿股的最新股本计算，对应EPS为0.62-0.64元，业绩符合预期。对应2019Q2净利润0.59-0.63亿元，同比增16%-24%。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.42/1.90/2.30元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：利安隆(300596,增持): H1 预增 30%-35%，符合市场预期</a>
金发科技 (600143.SH)	<b>牵手浙能集团，共同推进氢能产业链建设</b> 金发科技于2019年8月15日发布公告，全资子公司宁波金发与浙能集团签订了战略合作框架协议，双方决定建立战略伙伴关系，开展氢能供应合作。目前该框架协议仅代表双方合作意向，后续工作有待进一步落实和推进。本次签署的框架协议，有利于充分利用各方资源和优势，发挥宁波金发工业副产氢富余优势，提升公司的核心竞争力及行业影响力。我们预计公司2019-2021年EPS分别为0.33/0.41/0.50元，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：金发科技(600143,买入): 牵手浙能集团，共同推进氢能产业链建设</a>
恒力石化 (600346.SH)	<b>2019 年上半年业绩大超预期，上调至“买入”评级</b> 恒力石化于8月9日发布2019年中报，实现营收423.3亿元，同比增60.0%，实现归母净利润40.2亿元，同比增114%，按照70.39亿股的最新股本计算，对应EPS0.57元，其中2019Q2实现营收272.8亿元，同比增长83.5%，实现归母净利润35.2亿元，同比增长351%，且环比大幅增加595%，业绩大超预期，我们上调公司2019-2021年净利预期分别至114/168/194亿元，对应EPS1.61/2.39/2.75元，上调至“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：恒力石化(600346,买入): 中报大超预期，炼化项目盈利前景良好</a>



公司名称	最新观点
<b>荣盛石化</b> (002493.SZ)	<b>2019H1 净利下降 8.7%，业绩低于预期</b> 荣盛石化于 8 月 9 日发布 2019 年中报，2019H1 实现营收 394.9 亿元，同比增 5.3%（追溯调整后，下同），净利润 10.5 亿元（扣非后 9.7 亿元），同比降 8.7%（扣非后降 16.3%），低于市场预期。按照 62.9 亿股的最新股本计算，对应 EPS 为 0.17 元。其中 Q2 实现营收 230.3 亿元，同比增 18.7%，净利润 4.4 亿元，同比降 13.5%。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.51/0.85/1.14 元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：荣盛石化(002493,增持): H1 业绩低于预期，芳烃业务景气下滑</a>
<b>恒逸石化</b> (000703.SZ)	<b>拟变更募集资金用途并发行可转债，用于海宁项目及收购杭州逸盛化纤</b> 恒逸石化于 4 月 25 日发布公告，公司拟终止“年产 25 万吨环保功能性纤维升级改造项目”及“智能化升级改造项目”，并使用募集资金余额 15.63 亿元投资位于海宁的“年产 100 万吨智能化环保功能性纤维建设项目”及收购河广投资、浙银伯乐持有的杭州逸盛化纤 100% 股权（交易对价为 8.07 亿元）。公司同时公告拟发行可转债募集资金总额不超过 20 亿元，用于前述“年产 100 万吨智能化环保功能性纤维建设项目”。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 为 1.20/1.76/2.18 元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：恒逸石化(000703,增持): 拟优化功能纤维扩产规划，并收购大股东化纤资产</a>
<b>桐昆股份</b> (601233.SH)	<b>2019H1 净利润同比增 2%，业绩符合预期</b> 桐昆股份于 8 月 15 日发布 2019 年中报，公司实现营收 246.3 亿元，同比增 31.9%，净利润 13.9 亿元，同比增 2.2%，业绩符合市场预期。按照 18.25 亿股的最新股本计算，对应 EPS 为 0.76 元。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 1.64/2.08/2.45 元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：桐昆股份(601233,增持): 中报符合预期，浙石化项目进展顺利</a>
<b>皇马科技</b> (603181.SH)	<b>2019Q1 净利同比增 57%，超市场预期</b> 皇马科技于 4 月 17 日发布 2019 年一季报，公司实现营收 4.07 亿元，同比增 7.8%；净利润 0.55 亿元，同比增 57.1%，超市场预期。按 2.00 亿股的最新股本计算，对应 EPS 为 0.28 元。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 1.37/1.66/1.98 元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：皇马科技(603181,增持): 一季报大超预期，原料跌价助益增长</a>
<b>万华化学</b> (600309.SH)	<b>子公司完成收购瑞典国际化工 100% 股权</b> 万华化学于 2019 年 7 月 30 日发布公告，境外全资子公司万华化学（匈牙利）控股有限公司于近日完成收购了康乃尔（75%）和欧美能源技术公司（25%）持有的 Chematur Technologies AB（以下简称“瑞典国际化工”）100% 股权，交易对价价值人民币 9.25 亿元。本次收购有助于提升公司在 MDI/TDI 等技术领域的把控力，后续若完成对福建康乃尔的控股，将有助于维护行业良性格局，我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 3.82/4.51/4.94 元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：万华化学(600309,增持): 完成 MDI 专利商并购，维护良性行业格局</a>
<b>光威复材</b> (300699.SZ)	<b>拟建设万吨级碳纤维产业化项目，领跑大丝束领域</b> 光威复材发布公告，公司于 7 月 19 日与内蒙古包头市九原区人民政府及九原工业园区管委会、维斯塔斯共同签署了《万吨级碳纤维产业园项目入园协议》，拟投资 20 亿元，分三期在包头市九原工业园区内建设万吨级碳纤维产业化项目。本次协议的签署有助于光威复材尽快落实大丝束碳纤维的规划布局和方案实施，推动公司业务的一步拓展和提升，我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 1.00/1.25/1.54 元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：光威复材(300699,增持): 拟建设万吨级碳纤维项目，领跑大丝束领域</a>
<b>金禾实业</b> (002597.SZ)	<b>2019H1 净利预下滑 23-28%，业绩符合预期</b> 金禾实业于 7 月 2 日发布公告，公司 2019H1 预计实现归母净利润 3.9-4.2 亿元，同比下滑 23-28%。对应 2019Q2 预计实现归母净利润 2.1-2.4 亿元，同比下滑 5-17%，环比增长 16-32%。此外公司公告截至 6 月 30 日公司已回购公司股份 9024 万元，平均价格为 18.24 元/股，后续将根据市场情况继续实施回购计划。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 1.60/1.92/2.35 元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：金禾实业(002597,增持): Q2 业绩环比改善，定远项目即将投产</a>
<b>浙江龙盛</b> (600352.SH)	<b>染料景气有望重拾升势，重申“买入”评级</b> 2019Q2 以来，染料及中间体价格快速上涨，且需求端预期低迷，下游补库存力度谨慎，考虑到后续的旺季需求，绝对库存亦处低位。伴随贸易摩擦预期缓和，产业链整体低库存背景下，补库存有望开启，染料景气有望重拾升势，若苏北染料企业产能持续受限，利好浙江龙盛。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 1.99/2.21/2.36 元，重申“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：浙江龙盛(600352,买入): 需求端预期改善，染料景气有望重拾升势</a>
<b>华鲁恒升</b> (600426.SH)	<b>2019H1 净利下滑 22%，业绩略超预期</b> 华鲁恒升于 8 月 7 日发布 2019 年中报，公司 2019H1 实现营收 70.8 亿元，同比增 1.1%，净利润 13.1 亿元，同比降 22.1%，业绩略超市场预期。按照 16.27 亿的最新股本计算，对应 EPS 为 0.81 元。其中 Q2 实现营收 35.3 亿元，同比降 0.7%，净利润 6.7 亿元，同比降 29.5%。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 1.96/2.32/2.67 元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：华鲁恒升(600426,增持): 化工品价格同比回落，H1 净利下滑 22%</a>

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

#### 亨斯迈 21 亿美元出售化学中间体和表面活性剂业务 2019-08-15

近日，美国特种化学品亨斯迈宣布，将其化学中间体业务(包括 PO/MTBE)及表面活性剂业务出售给 Indorama Ventures，交易额为 20.76 亿美元，预计将在年底前完成。根据协议条款，Indorama Ventures 将收购位于德克萨斯州内奇斯港、代顿、巧克力湾、印度安克雷什瓦、以及澳大利亚博塔尼的工厂。(中化新网)

#### 国际油企二季度整体表现疲软 2019-08-15

国际石油和天然气公司日前先后发布第二季度财报，五大巨头中只有美国第二大石油公司雪佛龙实现净利润同比增长，英国石油公司(BP)与去年业绩持平，其余三大巨头埃克森美孚、道达尔和壳牌均出现盈利下滑，其中壳牌降幅最大接近 45%。此外，美国第三大石油公司康菲石油的表现虽然超出市场预期，但也和 BP 一样，仅维持去年同期水平。业内指出，石油和天然气价格波动以及下游炼化利润下滑，是导致国际油企第二季度业绩不出彩的主因。(国家石油和化工网)

#### Altivia 将收购陶氏丙酮衍生品业务 2019-08-15

Altivia Ketones&Additives, LLC 是 Altivia 石化公司的一家附属公司，该公司很高兴地宣布，公司已签订了一项最终协议。根据该协议，Altivia 将收购陶氏位于西弗吉尼亚州因斯图特的丙酮衍生品业务，以及相关化学品制造资产包括了因斯图特工业园。

占地 460 英亩的因斯图特工业园最初由联合碳化物公司(Union Carbide)运营，20 世纪 80 年代中期成为一个工业园。该工厂拥有丙酮衍生品业务以及其他陶氏和杜邦的业务，园区提供公用事业和物流服务，以支持各种化学品生产活动。丙酮衍生品业务生产酮和甲醇，主要用于涂料、粘合剂和制药行业。而这里是北美同类最大的一个生产设施。(环球聚氨酯网)

#### 2025 年全球生物农药市场规模将达到 95 亿美金 2019-08-15

国际上对生物农药的定义和登记范围虽然没有统一的标准，但其毒副作用小、安全、环境兼容性好等特点得到公认，已成为全球农药产业最热门的发展重点。据“第十届生物农药发展与应用交流大会”数据，2025 年全球生物农药市场价值将达到 95 亿美金。

生物农药将与合成化学农药在有害生物综合治理中，一起使用共同发挥作用。2016—2022 年农用生物制剂市场符合年增长率达到 12.76%，2022 年市场价值达到 11.35 亿美元的要求。农用生物制剂市场领域内出现的十大趋势包括由综合虫害管理带来的多样化方案，其中天然物质与合成化学物质一同使用发挥作用。

2022 年全球农用微生物制剂销售额将从 2017 年的 30.9 亿美元增至 60.1 亿美元，复合年增长率为 14.21%。微生物制剂对全球农业和环境的贡献是此类产品销量增长的主要原因。相比化学农药，微生物制剂的靶标更专一。(世界农化网)

#### 苯胺价格创年内新低 2019-08-14

7 月下旬开始，短暂回暖的国内苯胺市场再次下跌。截至 8 月 6 日，国内主流成交价跌至 5500~5800 元(吨价，下同)，半个月跌幅 8%，创年内新低，行业重回亏损状态。

中石化一位销售负责人表示，本轮苯胺行情走低主要是原料稳中下跌、下游需求不佳、企业库存上升等多重利空叠加所致。目前苯胺价格已跌至成本线以内，不排除生产企业下一步将采取限产保价措施。(中化新网)

#### 一周销售 1 个亿！久泰 60 万吨烯烃项目满负荷运行 2019-08-14

据准格尔新闻称，这几天，久泰能源准格尔有限公司年产 60 万吨烯烃项目已进入满负荷运行状态，目前产品销售良好，销售收入一周可达一亿元。“一共 7 条线，每条线的能力是 40 吨每小时，每天的包装量在 1800 吨，目前已经实现安全稳定满负荷运转。”久泰能源准格尔有限公司聚合部工程师常昊说。

2013 年久泰能源内蒙古有限公司在一期 100 万吨煤制甲醇项目的基础上，又投资 82 亿元开工建设年产 60 万吨烯烃项目。产出的聚丙烯、聚乙烯可广泛应用于薄膜制品、塑料制品等领域。价值几百元一吨的原煤经过加工变身为价值几千元一吨的甲醇，甲醇再转化为烯烃后，每吨的价格高达上万元。

久泰能源(准格尔)有限公司是久泰能源内蒙古有限公司的子公司，位于内蒙古自治区鄂尔多斯市准旗大路新区。公司致力于煤炭化工这方面的生产，一期做的是煤制甲醇，二期做的是甲醇制烯烃，三期现在正在建设的是煤制乙二醇。其年产 60 万吨烯烃(28 万吨聚乙烯、32 万吨聚丙烯)项目建成后，可实现年销售收入 80 亿元，利税 25 亿元。(国家石油和化工网)

#### 英力士在美国新的 ASA 工厂开始投建 2019-08-14

总部位于德国的苯乙烯供应商英力士已在美国德克萨斯州 Bayport 建设一座 10 万吨/年产能的丙烯腈-苯乙烯-丙烯酸酯(ASA)工厂。工厂的开发遵循了去年 12 月的最终投资决策，并强调了公司的三重转变增长战略。

该项目是该公司美洲市场扩张计划的一部分。它还计划在墨西哥 Altamira 工厂增加 7 万吨丙烯腈-丁二烯-苯乙烯(ABS)产能。墨西哥 Altamira 工厂 ASA 的生产将迁至位于 Bayport 的新工厂。Bayport 工厂靠近英力士的苯乙烯单体工厂，预计将于 2021 年投入运营。(环球聚氨酯网)

#### Taranis 和巴斯夫合作为巴西农民提供先进作物监测解决方案 2019-08-14

Taranis 和巴斯夫宣布建立合作伙伴关系，为巴西农民提供先进的作物监测解决方案。这一合作标志着 Taranis 在巴西市场业务扩增，并将在今后主攻全球其他地区。

Taranis 的精准农业智能平台利用深度学习技术，结合高速无人机和有人驾驶飞机，为农民提供针对种子出苗、杂草、害虫、营养缺乏等前所未有的监测能力，使农民能够利用预测模型和技术建议，非常精确地预测和预防对 2000 多万英亩作物的威胁，从而提高作物产量。(世界农化网)

#### 20 号胶期货挂牌上市 2019-08-13

8 月 12 日 9 时，作为继原油、铁矿石、PTA 期货之后第四个对外开放的期货品种，20 号胶期货经过长达 6 年的准备，在上海期货交易所国际能源交易中心挂牌交易。这是继原油期货后，国内推出的第二只“国际平台、人民币计价”模式的期货交易品种，将全面引入境外交易者参与，并成为国际橡胶市场定价的“风向标”。

20 号胶是轮胎产业的主要基础原料。近年来，随着汽车工业的蓬勃发展，我国已成为全球第一大轮胎制造国，橡胶产业结构发生了重要变化，20 号胶成为全球天然橡胶产业最具代表性的品种。(中化新网)



**总投资 238 亿！中国石化鄂尔多斯大路煤制烯烃项目开工** 2019-08-13

8月10日，中国石化鄂尔多斯大路煤制烯烃项目在内蒙古自治区鄂尔多斯宣布开工，该项目总投资为238亿元。官方消息指，该项目是国家“十三五”煤炭深加工升级示范项目，项目化工部分总占地面积331公顷，核准投资238亿元，计划2024年建成投产。该项目采用先进工艺技术和设备，建设包括220万吨/年煤制甲醇装置及甲醇制烯烃装置、34万吨/年聚乙烯装置、53万吨/年聚丙烯装置以及配套的公用工程和辅助设施。（国家石油和化工网）

**沙特阿美上半年利润大幅下滑 12% 仍领跑全球所有公司** 2019-08-13

世界最大石油生产商沙特阿美公司周一公布的半年度财务业绩报告显示，该公司上半年净收益为469亿美元，低于去年同期的530.2亿美元，下滑幅度为12%。

这次罕见的财务披露恰逢沙特阿美重燃对首次公开募股感兴趣的关头。尽管其净利润出现大幅下滑，但沙特阿美仍然是全球盈利能力最强的公司。相比之下，苹果公司在今年上半年创造了315亿美元的利润。沙特阿美表示，由于油价下跌和产量下降，今年上半年，包括与销售相关的其他收入的总收入为1638.8亿美元，低于去年同期的1667.8亿美元。在其收益报告中，沙特阿美称，净收入下降的部分原因是，原油价格与2018年同期相比下降了4%，从每桶69美元降至66美元。（环球聚氨酯网）

**美国称将不再批准称草甘膦会致癌的警告标签** 2019-08-13

美国环保署表示，它将不再批准声称草甘膦会致癌的警告标签，称这一声明是“虚假和误导性的”。

2017年，加利福尼亚州做出决定，要求农药必须贴上标签，以体现此前世界卫生组织国际癌症研究机构做出的“草甘膦可能致癌”的认定。但环保署称其2017年以来进行的评估包含了更广泛的数据集。美国环保署署长Andrew Wheeler在一份声明中表示：“在环保署确信草甘膦无致癌风险后仍要求在产品上贴上不准确标签这一行为是不负责任的。我们不会让加州的错误做法来左右联邦政策。”（世界农化网）

**成品油零售资格审批下放至地市** 2019-08-12

国务院总理李克强日前主持召开国务院常务会议。会议指出，要深化“放管服”改革，将成品油零售经营资格审批下放至地市级政府。

据了解，《国务院对确需保留的行政审批项目设定行政许可的决定》第183条规定：石油成品油批发、仓储、零售经营资格审批由省级人民政府商务行政主管部门实施。《成品油市场管理办法》第六条规定：申请从事成品油零售经营资格的企业，应当向所在地市级人民政府商务主管部门提出申请。地市级人民政府商务主管部门审查后，将初步审查意见及申请材料报省级人民政府商务主管部门。由省级人民政府商务主管部门决定是否给予成品油零售经营许可。

中宇资讯分析师表示，我国具有成品油批发资质的企业共2953家，具有成品油零售资质的企业共4095家。零售经营资格审批下发至地市级后，企业审批流程更加简洁，或将有更多企业进入此行列，对活跃市场有很大利好。（中化新网）

**华北石化千万吨炼油改造配套工程全面收官** 2019-08-12

记者从中国石油华北石化公司获悉，随着8日上午一列载满92#国六汽油的货运火车驶出站台，华北石化新火车编组站正式建成投运。至此，华北石化千万吨炼油升级改造项目配套工程全面收官。

据了解，中国石油华北石化千万吨项目群总投资超过310亿元，主体及配套工程投资超过150亿元。项目建设中，上万名工程建设者新建工艺装置25套，安装主要设备3630台套。项目的实施可以帮助企业在原年加工原油500万吨的基础上新增500万吨，实现新老厂区“双系统”分储分炼，达到年加工1000万吨原油的能力。（国家石油和化工网）

**诺普信控股全椒稻田，强强共创大田产业链发展新模式** 2019-08-12

8月6日，诺普信与威正种子科技有限公司（以下简称“威正”）正式达成战略控股合作，共同成立新公司——全椒县稻田农业服务有限公司（以下简称“全椒稻田”），签约新闻发布会在安徽全椒县隆重举行。强强联合后，双方将一同践行“农业不再落后，农民无比幸福”伟大使命，共同推动当地农业的快速发展。

未来，全椒稻田将会在全椒县为广大种植户提供全程化的解决方案的同时，整合种子繁育、机插秧、土地托管、飞防、金融、稻虾、烘干、粮食回收、优质大米加工等等渠道资源，打通大田产业链闭环，为农户提供生产到销售的全程服务体系，真正帮助农户增产增收，带动全椒县的农业发展，实现“农业不再落后，农民无比幸福”的伟大使命。（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	公告日期	具体内容
荣盛石化	2019-08-13	关于收到《中国证监会行政许可项目审查二次反馈意见通知书》的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5538002.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5538002.pdf</a>
金禾实业	2019-08-17	安徽承义律师事务所关于公司实施第一期核心员工持股计划的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-17\5552489.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-17\5552489.pdf</a>
	2019-08-13	独立董事关于第一期核心员工持股计划的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540043.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540043.pdf</a>
	2019-08-13	第五届董事会第五次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540059.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540059.pdf</a>
	2019-08-13	关于召开2019年第二次临时股东大会通知的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540063.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540063.pdf</a>
	2019-08-13	第一期核心员工持股计划管理办法 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540053.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540053.pdf</a>
	2019-08-13	第一期核心员工持股计划(草案)摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540055.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540055.pdf</a>
	2019-08-13	董事会关于第一期核心员工持股计划(草案)符合《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》相关规定的说明 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540061.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540061.pdf</a>
	2019-08-13	第一期核心员工持股计划(草案) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540057.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540057.pdf</a>
	2019-08-13	第五届监事会第五次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540046.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540046.pdf</a>
卫星石化	2019-08-17	关于控股股东股份质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-17\5553653.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-17\5553653.pdf</a>
阳谷华泰	2019-08-15	关于持股5%以上股东协议转让公司股份的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545832.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545832.pdf</a>
	2019-08-15	简式权益变动报告书(一) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545831.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545831.pdf</a>
	2019-08-15	简式权益变动报告书(二) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545830.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545830.pdf</a>
	2019-08-13	东北证券股份有限公司关于公司2019年定期现场检查报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5539579.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5539579.pdf</a>
飞凯材料	2019-08-16	关于召开2019年第三次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548402.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548402.pdf</a>
	2019-08-16	独立董事关于2019年半年度相关事项的专项说明及独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548409.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548409.pdf</a>
	2019-08-16	第三届董事会第二十三次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548383.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548383.pdf</a>
	2019-08-16	2019年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548389.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548389.pdf</a>
	2019-08-16	关于会计政策变更的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548405.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548405.pdf</a>
	2019-08-16	2019年半年度募集资金存放与使用情况专项报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548407.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548407.pdf</a>
	2019-08-16	2019年半年度报告披露提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548397.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548397.pdf</a>
	2019-08-16	第三届监事会第十九次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548411.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548411.pdf</a>
	2019-08-16	关于公司开展融资租赁业务并提供担保的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548388.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548388.pdf</a>
	2019-08-16	2019年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548394.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548394.pdf</a>
利安隆	2019-08-14	2019年第三次临时股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-14\5543986.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-14\5543986.pdf</a>
	2019-08-14	2019年第三次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-14\5543988.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-14\5543988.pdf</a>
兴发集团	2019-08-16	兴发集团关于“15兴发债”公司债券回售实施结果的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5547888.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5547888.pdf</a>
	2019-08-15	北京市隆安律师事务所关于湖北兴发化工集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之标的资产过户情况的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543734.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543734.pdf</a>

公司	公告日期	具体内容
	2019-08-15	天风证券股份有限公司关于湖北兴发化工集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之标的资产过户情况之独立财务顾问核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-15/5543735.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-15/5543735.pdf</a>
	2019-08-15	兴发集团关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项之标的资产完成过户的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-15/5543729.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-15/5543729.pdf</a>
	2019-08-13	兴发集团关于聘任常务副总经理的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-13/5539331.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-13/5539331.pdf</a>
	2019-08-13	兴发集团关于九届十二次董事会相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-13/5539340.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-13/5539340.pdf</a>
	2019-08-13	兴发集团2019年半年度主要经营数据公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-13/5539339.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-13/5539339.pdf</a>
	2019-08-13	兴发集团2019年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-13/5539335.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-13/5539335.pdf</a>
	2019-08-13	兴发集团九届十次监事会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-13/5539333.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-13/5539333.pdf</a>
	2019-08-13	兴发集团九届十二次董事会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-13/5539334.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-13/5539334.pdf</a>
	2019-08-13	兴发集团关于募集资金存放与实际使用情况的专项报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-13/5539329.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-13/5539329.pdf</a>
	2019-08-13	兴发集团2019年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-13/5539332.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-13/5539332.pdf</a>
	2019-08-13	兴发集团关于会计政策变更的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-13/5539330.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-13/5539330.pdf</a>
	2019-08-12	兴发集团关于“15兴发债”公司债券2019年付息公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-12/5537497.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-12/5537497.pdf</a>
金发科技	2019-08-16	金发科技关于子公司与浙江省能源集团有限公司签订框架协议的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5548928.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5548928.pdf</a>
浙江龙盛	2019-08-17	浙江龙盛2019年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-17/5551809.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-17/5551809.pdf</a>
	2019-08-17	浙江龙盛2019年上半年度主要经营数据公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-17/5551813.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-17/5551813.pdf</a>
	2019-08-17	浙江龙盛2019年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-17/5551811.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-17/5551811.pdf</a>
	2019-08-17	浙江龙盛关于举行2019年上半年度网上业绩说明会的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-17/5551807.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-17/5551807.pdf</a>
	2019-08-17	浙江龙盛第八届监事会第二次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-17/5551815.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-17/5551815.pdf</a>
	2019-08-13	浙江龙盛关于公司控股股东股份质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-13/5538348.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-13/5538348.pdf</a>
桐昆股份	2019-08-16	桐昆股份2019年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5546440.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5546440.pdf</a>
	2019-08-16	桐昆股份2019年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5546436.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5546436.pdf</a>
	2019-08-16	桐昆股份2019年半年度主要经营数据公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5546422.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5546422.pdf</a>
	2019-08-16	桐昆股份第七届监事会第十五次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5546432.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5546432.pdf</a>
	2019-08-16	桐昆股份关于公司会计政策变更的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5546430.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5546430.pdf</a>
	2019-08-16	桐昆股份独立董事对公司第七届董事会第二十二次会议相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5546428.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5546428.pdf</a>
	2019-08-16	桐昆股份第七届董事会第二十二次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5546434.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5546434.pdf</a>
	2019-08-16	桐昆股份关于募集资金半年度存放与使用情况的专项报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5546424.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5546424.pdf</a>
	2019-08-16	桐昆股份关于公司使用闲置自有资金购买理财产品的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5546426.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5546426.pdf</a>
合盛硅业	2019-08-15	合盛硅业关于控股股东进行股票质押式回购交易补充质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-15/5543571.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-15/5543571.pdf</a>

公司	公告日期	具体内容
	2019-08-14	合盛硅业关于提前归还部分用于暂时补充流动资金的募集资金的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK2019-8/2019-08-14/5541166.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK2019-8/2019-08-14/5541166.pdf</a>

资料来源: 财汇资讯、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：A0K809

©版权所有 2019 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

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

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