

行业周报 (第一周)

2019年01月06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,但中长期趋势较明确;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,长期来看预计化工品价格中枢整体将稳中有升。

上周回顾

原油: OPEC 减产,国际油价强势反弹; C1 产业链: 华东甲醇价格上涨,醋酸及衍生物延续下行; C4 产业链: 油价反弹叠加需求回升, C4 原料气大涨,丁二烯、合成橡胶跟涨; 聚酯产业链: PTA 止跌,聚酯、涤纶市场持续下行。

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、兴发集团、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

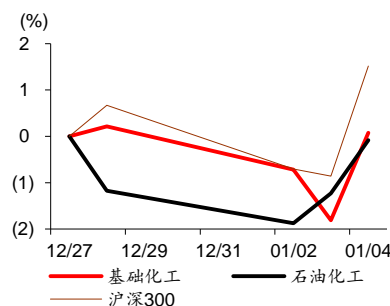
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
山西路桥	000755.SZ	17.29
ST 辉丰	002496.SZ	16.94
晨化股份	300610.SZ	11.07
ST 南化	600301.SH	11.05
百合花	603823.SH	10.14
齐翔腾达	002408.SZ	9.81
川能动力	000155.SZ	7.92
扬帆新材	300637.SZ	7.83
ST 云维	600725.SH	7.76
奥克股份	300082.SZ	7.65

一周跌幅前十公司

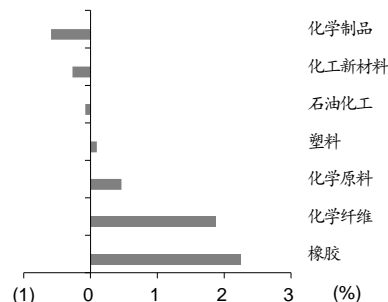
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST 柳化	600423.SH	(18.41)
中石科技	300684.SZ	(12.49)
高科石化	002778.SZ	(11.72)
沃特股份	002886.SZ	(10.36)
天地数码	300743.SZ	(10.25)
*ST 尤夫	002427.SZ	(9.32)
龙星化工	002442.SZ	(9.26)
南京聚隆	300644.SZ	(9.20)
科创新源	300731.SZ	(8.99)
利安隆	300596.SZ	(8.83)

资料来源: 华泰证券研究所

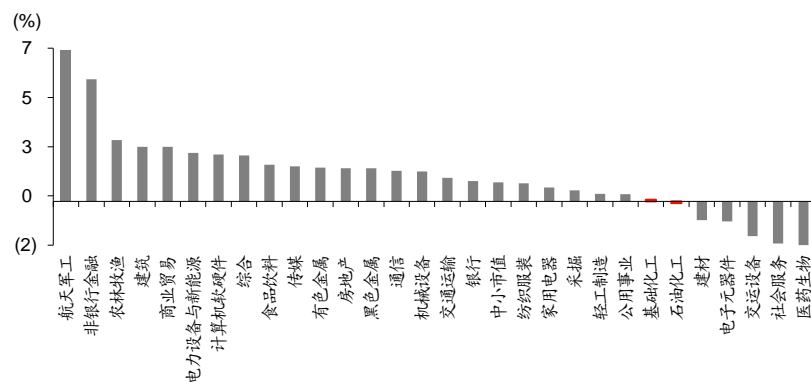
一周内行业走势图



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	01月04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	28.45	35.12~41.71	4.07	4.39	4.94	5.50	6.99	6.48	5.76	5.17
飞凯材料 300398.SZ	增持	15.50	19.20~21.60	0.20	0.80	1.05	1.24	77.50	19.38	14.76	12.50
华鲁恒升 600426.SH	增持	11.47	15.84~19.80	0.75	1.98	2.28	2.65	15.29	5.79	5.03	4.33
桐昆股份 601233.SH	增持	9.90	14.62~17.20	0.97	1.72	2.03	2.26	10.21	5.76	4.88	4.38
兴发集团 600141.SH	增持	10.29	12.64~14.22	0.44	0.79	1.12	1.34	23.39	13.03	9.19	7.68

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，但中长期趋势较明确，其中染料、农药、橡胶助剂等子行业受影响较大；
- 3) 油价：国际油价中期有望保持相对强势，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，长期来看预计化工品价格中枢整体将稳中有升。

投资主线：重点关注化工成长股，周期板块龙头择机布局

- 1) 关注受益于政策变化，或进口替代逻辑强化的电子化学品、新材料等子行业，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受益油价中周期相对强势而下游需求相对刚性，在建项目业绩增长确定性较高，兼具安全边际和成长性，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，行业下行期加速集中过程，等待悲观预期充分释放，择机布局，重点关注万华化学（聚氨酯、石化）、华鲁恒升（尿素、煤化工）、兴发集团（磷化工）、浙江龙盛（染料）等。

上周回顾

上周，国际油价强势反弹，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，51 个上涨，94 个下跌，其中碳四原料气（14.7%）、Brent 期货（9.3%）、二甲醚（8.6%）涨幅居前；TDI（-10.8%）、环氧乙烷（-8.6%）、美国 Henry Hub 期货（-7.8%）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			年度		
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)	4300	14.7%	中国 LNG 现货(华北)	5500	31.0%	己二胺(国内)	80300	178.8%
Brent 期货(主连合约)*	57.06	9.3%	煤焦油(华东)	3500	22.5%	尼龙 66(华南,1300S,日本旭化成)	38000	65.2%
二甲醚(河南)	3530	8.6%	贵亭酸甲酯	90000	20.0%	HDI(国内)	69800	65.0%
液化气(华东)	4600	8.2%	环氧氯丙烷(华东)	9800	12.6%	高效氯氟氰菊酯	365000	46.0%
美国柴油(纽约)**	177	6.1%	棉短绒(短丝,山东)	3100	6.9%	磷矿石(70%-72%,印度 CFR)^	135	43.6%
WTI 期货(主连合约)*	47.96	5.8%	丁二烯(华东)	10900	6.9%	联苯菊酯(99%,华东)	400000	42.9%
正丁醇(华东)	6700	5.5%	天然橡胶(标准胶 1#,华东)	11050	6.3%	盐酸(31%,长三角)	80	33.3%
尿素(大颗粒,美国海湾)^	270	5.1%	环氧丙烷(华东)	10450	5.0%	碳酸二甲酯(华东)	8400	32.3%
棉短绒(长丝,河南)	3700	4.2%	PBT(长三角)	10000	4.7%	磷矿石(30%,贵州)	500	31.6%
混合芳烃(山东)	5100	4.1%	棉短绒(长丝,河南)	3700	4.2%	2,4D(96%,华东)	25000	31.6%

单位：*美元/桶，**美分/加仑，^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

一周			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
TDI(华东)	14500	-10.8%	美国 Henry Hub 期货*	3.044	-32.2%	TDI(华东)	14500	-63.5%
环氧乙烷(华东)	8500	-8.6%	TDI(华东)	14500	-31.0%	聚合 MDI(进口外盘)**	1265	-61.7%
美国 Henry Hub 期货*	3.044	-7.8%	顺酐(华东)	6350	-22.6%	甲酸(国内)	2940	-58.3%
R22(浙江)	18000	-7.7%	环己酮(华东)	8300	-17.0%	MDI-50(华东)	18000	-58.1%
乙烯(韩国 FOB)**	810	-6.9%	醋酸(华东)	3250	-15.6%	聚合 MDI(华东)	11450	-57.3%
丁基橡胶(1751,华东)	15700	-6.0%	无水氢氟酸(华东)	12250	-14.6%	色氨酸(99%,国产)^	55.5	-54.7%
二乙醇胺(华东)	9900	-5.7%	苯胺(华东)	5300	-14.5%	苯胺(华东)	5300	-54.5%
硝酸(华东)	1570	-5.3%	R22(浙江)	18000	-14.3%	碳酸锂(工业级,四川)	68000	-53.9%
醋酸乙烯(华东)	7400	-5.1%	MDI-50(华东)	18000	-14.3%	双氧水(27.5%,山东)	800	-51.5%
碳酸二甲酯(华东)	8400	-4.5%	三聚氰胺(四川)	6100	-14.1%	碳酸锂(电池级,江苏)	79000	-51.4%

单位：*美元/MMBtu，**美元/吨，^元/公斤，其余为元/吨

资料来源：Wind, Bloomberg, 百川资讯, 华泰证券研究所

重点产品 1: OPEC 减产, 原油价格强势反弹

据百川资讯, 2018年12月沙特原油产量下降42万桶/日至1065万桶/日, 带动OPEC产量月环比下降53万桶/日至3260万桶/日, 产量降幅为2年以来最大, 且OPEC及其他产油国已于2019年1月1日开始执行120万桶/日的减产协议, 上周国际油价强势反弹, WTI期货价格周环比上涨5.8%至47.96美元/桶, 布伦特期货价格周环比上涨9.3%至57.06美元/桶。据EIA统计, 美国商业原油库存为4.41亿桶, 周环比持平, 贝克休斯数据显示, 截至上周美国石油活跃钻井数为877座, 周环比下降8座。

重点产品 2: 甲醇价格区域性上涨, 醋酸及衍生物市场下行

据百川资讯, 由于鲁西化工、江苏伟天合计115万吨产能装置因故障将临时停车1-2周, 上周华东地区甲醇价格上涨3.9%至2400元/吨; 而国内其他地区供应平稳, 受制于下游需求偏弱, 甲醇价格周环比下跌50-100元/吨。临近春节, 下游醋酸市场较为冷清, 行业开工率周环比下降8.9pct至76.0%, 华东地区醋酸价格周环比下跌4.4%至3250元/吨, 醋酸乙酯/醋酸丁酯价格周环比分别下跌3.1%/3.8%至6200/6350元/吨。

重点产品 3: C4 产业链整体上行

伴随国际原油价格强势反弹, 国内碳四原料气价格大幅上行, 据百川资讯, 上周华东地区价格周环比大涨14.7%至4300元/吨, 目前供给端整体平稳, 节后下游用户集中补货, 市场需求良好。C4产业链产品亦有不同程度上涨, 其中华东地区丁二烯价格周环比上涨3.8%至1.09万元/吨, 下游顺丁橡胶(BR9000, 高桥石化)/丁苯橡胶(1502, 齐鲁石化)价格周环比分别上涨1.7%/0.8%至1.17/1.20万元/吨。丁酮华东地区价格周环比小幅下跌1.5%至6425元/吨。

重点产品 4: PTA 止跌, 聚酯涤纶市场持续下行

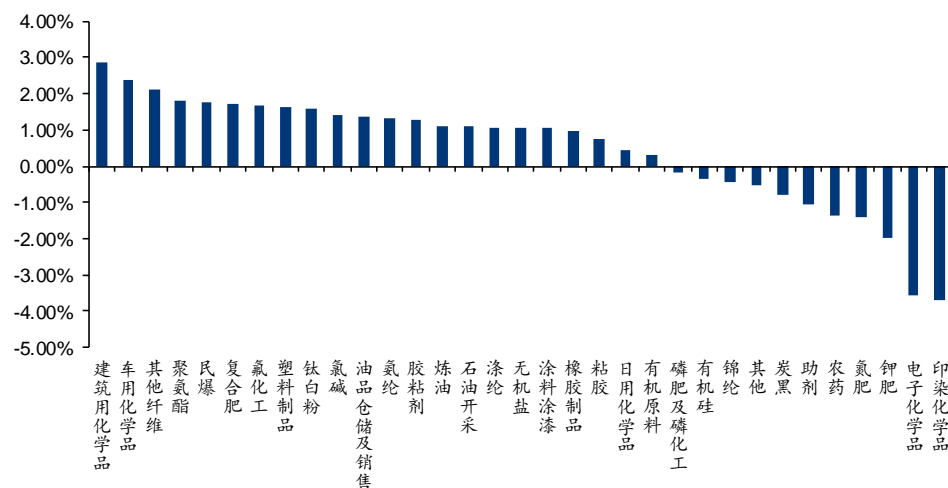
伴随节后下游聚酯厂家补货需求提升叠加国际原油价格强势反弹, 上周国内PTA市场止跌回升, 据百川资讯, 华东地区PTA价格周环比上涨1.2%至6120元/吨。目前供给端整体平稳, 行业开工率周环比上升4.2pct至79.7%, 截至1月4日, PTA市场流通环节库存为85.8万吨, 同比下降31.4%。PX中国到岸价周环比小幅下跌0.6%至943美元/吨, PTA-PX价差周环比扩大10.1%至1164元/吨。

上周聚酯切片瓶级/纤维级华东地区价格周环比分别下跌1.3%/1.3%至0.78/0.76万元/吨, 织造行业将于1月中旬放假, 涤纶短纤(1.4D, 38毫米)/涤纶长丝POY/DTY150D/FDY68D价格周环比分别下跌1.8%/2.1%/1.5%/2.1%至0.86/0.81/1.00/0.96万元/吨, POY-PTA-MEG价差周环比缩小16.7%至1086元/吨。上周江浙地区加弹、织造工厂织机开工率为69%, 周环比持平, 平均日产销率为50%左右。

二级市场行情回顾

上周，上证综指上涨 0.84%，深证成指上涨 0.62%，沪深 300 指数上涨 0.84%，创业板指下跌 0.43%。板块方面基础化工指数下跌 0.22%、石油石化指数上涨 1.03%，在 29 个一级行业中分列第 23 和第 15 位。华泰化工重点监测的化工 33 个子行业中，建筑用化学品 (2.86%)、车用化学品 (2.40%)、其他纤维 (2.12%) 涨幅较大，印染化学品 (-3.69%)、电子化学品 (-3.59%)、钾肥 (-1.98%) 跌幅较大。个股方面，基础化工板块 187 只个股上涨，占板块个股数 67.3%；石油石化板块 27 只个股上涨，占板块个股数 79.4%。

图表3：基础化工、石化子行业表现



资料来源：Wind，华泰证券研究所

重点公司概况

图表4：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	01月04日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
浙江龙盛 600352.SH	增持	9.04	9.90~11.65	0.76	1.20	1.33	1.54	11.89	7.53	6.80	5.87
强力新材 300429.SZ	增持	29.60	27.09~28.35	0.47	0.63	0.86	1.03	62.98	46.98	34.42	28.74
利安隆 300596.SZ	增持	28.08	28.60~30.80	0.73	1.10	1.48	1.97	38.47	25.53	18.97	14.25
荣盛石化 002493.SZ	增持	10.23	\-\	0.32	0.36	0.80	0.94	31.97	28.42	12.79	10.88
金发科技 600143.SH	买入	4.93	5.27~6.20	0.20	0.31	0.39	0.48	24.65	15.90	12.64	10.27
卫星石化 002648.SZ	增持	9.51	11.57~13.35	0.88	0.89	1.55	2.05	10.81	10.69	6.14	4.64
光威复材 300699.SZ	增持	36.18	43.29~45.51	0.64	1.11	1.40	1.76	56.53	32.59	25.84	20.56
恒力股份 600346.SH	增持	13.64	15.13~16.91	0.34	0.89	2.10	2.47	40.12	15.33	6.50	5.52
国瓷材料 300285.SZ	增持	15.90	17.46~19.40	0.38	0.84	0.97	1.12	41.84	18.93	16.39	14.20
恒逸石化 000703.SZ	增持	11.65	16.77~19.35	0.70	1.29	1.47	2.17	16.64	9.03	7.93	5.37
万华化学 600309.SH	增持	28.45	35.12~41.71	4.07	4.39	4.94	5.50	6.99	6.48	5.76	5.17
华鲁恒升 600426.SH	增持	11.47	15.84~19.80	0.75	1.98	2.28	2.65	15.29	5.79	5.03	4.33
兴发集团 600141.SH	增持	10.29	12.64~14.22	0.44	0.79	1.12	1.34	23.39	13.03	9.19	7.68
桐昆股份 601233.SH	增持	9.90	14.62~17.20	0.97	1.72	2.03	2.26	10.21	5.76	4.88	4.38
飞凯材料 300398.SZ	增持	15.50	19.20~21.60	0.20	0.80	1.05	1.24	77.50	19.38	14.76	12.50

资料来源：华泰证券研究所

图表5：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
600352.SH	浙江龙盛	<p>2018 前三季度净利增 70%，Q3 单季度利润创新高</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>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%</p>
300429.SZ	强力新材	<p>三季报符合预期</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)：三季报符合预期，产业链延伸持续推进</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)：三季报符合预期，市场份额持续提升</p>
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>
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>

- 002648.SZ 卫星石化 三季报符合预期，全年预计净利 8.9-9.8 亿元**
 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。
[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](#)
- 300699.SZ 光威复材 前三季度业绩增长 49.5%，符合市场预期**
 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。
[点击下载全文：光威复材\(300699,增持\)：三季报符合预期，高等级产品应用逐步推广](#)
- 600346.SH 恒力股份 前三季度净利大增，业绩符合预期**
 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。
[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](#)
- 300285.SZ 国瓷材料 前三季度净利增 128%，业绩符合预期**
 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。
[点击下载全文：国瓷材料\(300285,增持\)：三季报增长 128%，内生外延齐发展](#)
- 000703.SZ 恒逸石化 前三季度净利增 63%，业绩符合预期**
 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。
[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](#)
- 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，公司拟通过下全资子公司 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](#)
- 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，磷化工产品价格中核有望持续上行，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](#)
- 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](#)
- 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）紫外固化涂料连续量价齐升。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](#)

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

金泰氯碱高性能树脂示范项目开工 2019-01-04

元旦前夕，由陕西投资集团有限公司投资，陕西金泰氯碱化工有限公司建设运营的60万吨/年高性能树脂及配套装置环保创新技术工业化示范项目，在陕西神木锦界工业园区举行开工仪式。陕投集团副总经理赵军宣布项目开工。

金泰氯碱董事长薛卫东表示，公司将以“国际一流盐化工企业”为标准，将项目打造成为集环保创新技术、智能化工工艺设备等为一体的行业示范工程。该项目总投资70亿元，主要规划建设60万吨/年高性能树脂及配套装置，采用了多项创新环保技术。建成后预计年实现销售收入63亿元、利润12亿元。神木市政府、锦界工业园区管委会及监理施工单位代表共200余人参加开工仪式。（中化新网）

山东炼化物流大通道贯通 2019-01-04

日前，随着来自潍坊库区的1万吨西非萨杜恩原油流入广饶库区，历经1年紧张建设的青岛董家口港—潍坊—鲁中及鲁北输油管道二期配套广饶库区正式通油投产，管道三期工程同步奠基开工。至此，从青岛港上岸的原油，通过经济高效、安全环保的管输方式，可以直抵鲁中、鲁北的广大地区，山东炼化行业期盼的物流大通道得以贯通。

而在去年12月26日，青岛港董家口港区30万吨原油码头二期工程奠基开工，整个港区年原油通过能力将达到5000万吨，实现倍增。作为全国进口油接卸第一大港，青岛港的基础设施和服务能力得以进一步扩充。在另一端，作为董滩输油管道工程联通炼厂企业的枢纽工程，广饶原油库区的建成投产，使得青岛港沿海和内陆油品存储能力（含二期支线库区）将达到1732万立方米，港口原油存储能力实现进一步提升，且输油管道将直接服务于潍坊、东营、滨州地区的地方炼化企业，结束了部分地炼企业过去没有管道输油、只能靠油罐车运输油品的历史。（国家石油和化工网）

Kuraray将在泰国建立TPE合资企业 2019-01-04

Kuraray有限公司、PTT全球化学公司和Sumitomo公司将在泰国投资一个丁二烯衍生物（包括热塑性弹性体）制造项目。该项目将由一家名为Kuraray GC高级材料公司的合资公司运营，Kuraray在12月27日的声明中表示，该公司将通过一家中间控股公司持有该合资公司53.3%的股份。

总部位于曼谷的PTT全球化学公司将持有该合资公司33.4%的股份。东京Sumitomo公司还将通过一家中间控股公司持有剩余13.3%的股权。Kuraray GC高级材料公司总部位于曼谷，成立于2018年6月，注册资本约1.728亿美元。合资公司将在泰国Map Ta Phut建立以氯化苯乙烯嵌段共聚物为基础的TPE每年产能为1.6万吨，聚酰胺9T每年产能为1.3万吨。

此外，Kuraray说，它独立建造了一个5000吨/年的工厂，用于在合资公司附近生产5kta 3-甲基-1,5-戊二醇。这些设施的建设预计将在2021年底左右完成。Kuraray表示，将投资3.638亿美元用于这两个生产项目。（环球聚氨酯网）

政策法规欧盟建议限用杀虫剂甲氧虫酰肼 2019-01-04

欧盟建议更新替代候选产品——杀虫剂甲氧虫酰肼的使用条件，限制该产品仅用于温室茄果类蔬菜。使用条件应包含适当风险缓解措施，申请人应向委员会、成员国和管理局提交以下信息：

- 1、2020年2月1日前提交对甲氧虫酰肼的体外代谢研究；
- 2、使用该产品对地表水和地下水中残留物的影响，需评估该产品使用两年内对地表、地下饮用水影响；
- 3、按照相关法规要求，需2020年11月10日前提供相关机理数据证明该产品是否会干扰内分泌作用（世界农化网）

商务部对原产于美国等地正丁醇征收反倾销税 2019-01-03

商务部28日发布公告，原产于台湾地区、马来西亚和美国的进口正丁醇存在倾销，中国大陆正丁醇产业受到实质损害，而且倾销与实质损害之间存在因果关系。公告称，国务院关税税则委员会根据商务部的建议作出决定，自2018年12月29日起，对原产于台湾地区、马来西亚和美国的进口正丁醇征收反倾销税。

根据公告，对台湾地区的台湾塑胶工业股份有限公司的反倾销税税率为6%，其他台湾公司为56.1%。对美国的欧季亚公司反倾销税税率为52.2%，伊士曼化学公司、道化学公司、巴斯夫公司、其他美国公司均为139.3%。马来西亚国油石化衍生公司/马石化营销(纳闽)有限公司12.7%，其他马来西亚公司26.7%。（中化新网）

伊朗将在能源交易所出售300万桶原油 2019-01-03

伊朗《德黑兰时报》2018年12月26日报道，周三伊朗石油部长赞加内宣布，根据三权部门负责人确定的100%里亚尔结算机制，伊朗能源交易所将出售300万桶原油。他说，交易可能将在下周进行；可按伊朗央行SANA系统公布的汇率进行操作。赞加内称：“如果申请者愿意用其他货币进行交易，也是可行的。”2018年10月28日，伊朗通过能源交易所出售28万桶原油，价格为74.85美元/桶；2018年11月11日，伊朗能源交易所再次出售70万桶原油，价格为64.97美元/桶。伊朗能源交易所的成立是伊朗石油行业和资本市场的转折点，是生产者 and 消费者交流的平台，能通过公开的商业环境降低交易成本，有助于形成新的能源交易市场，促进经济发展。（国家石油和化工网）

普立万宣布收购Fiber-Line 2019-01-03

2019年1月2日，全球领先的专业聚合物材料、服务和解决方案供应商普立万公司宣布以1.2亿美元收购全球定制工程纤维和复合材料领导者Fiber Line公司。Fiber-Line成立于1987年，利用其以客户为中心的文化和专业创新，建立了领先的材料业务，服务于光纤电缆、石油天然气、工业和消费行业。Fiber-Line在北美、欧洲和亚洲有五个生产基地，提供材料科学和聚合物配方专业知识，以设计纤维的特定工程性能特征。这些特征包括强度，耐磨性和耐化学性，以及特殊的着色剂。

Fiber-Line的领先技术补充了普立万现有的专业复合解决方案和电线电缆应用。普立万将利用其成熟的投资增长整合战略，通过利用更深层次的配方专业知识和加速增长的全球商业存在，为光纤线客户提供创新方案。

Patterson先生补充道：“我们非常高兴欢迎Dale和他那有成就的Fiber-Line管理团队来到普立万。通过加强与客户的合作，我们将抓住近期增长前景，并从5G网络的扩展中获益。从长远来看，我们预计未来的增长将由纤维和复合材料之间的显著技术协同作用推动，利用普立万公司很擅长开发的特殊着色剂和涂层我们将达到这一目标。”（环球聚氨酯网）

Azotic 固氮技术进入美国市场 可减少氮肥使用高达50% 2019-01-03

英国农业技术公司Azotic Technologies面向全球市场销售其固氮技术产品，其中具备固氮技术的产品N-Fix®/Envita™（Envita™为北美区产品名）源于天然存在的食品级细菌——葡萄糖醋杆菌（Gluconacetobacter diazotrophicus），能够帮助植物从空气中固定氮元素，可减少氮肥使用高达50%。该产品非常环保，可减少种植开销，并已证明能够提高作物的产量。Envita在玉米、大豆和水稻的田间试验中表现理想，产品已在美国26个州销售。2018年，11个州的农民在田间使用Envita后均获得理想的结果，验证了这一耗时6年研究成果的功效。（世界农化网）

海南炼化100万吨/年乙烯及炼油改扩建主体工程开工 2019-01-02

2018年12月28日，海南炼化100万吨/年乙烯及炼油改扩建工程建设动员会在海南炼化召开，标志着该项目主体工程正式开工。

海南炼化100万吨/年乙烯及炼油改扩建工程是列入国家石化产业规划的重点项目，更是中国石化推进“两个三年、两个十年”战略部署，打造世界一流能源化工公司的支撑项目。项目投产后，将很大程度促进先进农业、绿色化工、旅游健康等下游产业发展，提高中国石化国际市场竞争力，保障国家能源安全，带动海南省经济发展和助力海南自贸区(港)建设。（中化新网）

2019年化学品需求增速将放缓 2019-01-02

评级机构穆迪投资服务公司(Moody)在其近日发布的报告中预计，2019年化学品需求增速将不及2018年，尤其是欧洲地区。中国化学品需求增速也将减弱，尤其是大宗化学品需求。汽车市场需求可能已经见顶，但建筑和工业市场还将保持温和增长。虽然2019年化学品行业需求增长有所放缓，但行业信用质量仍将与2018年相当，全行业的息税折旧及摊销前利润(EBITDA)将平均增长3%~4%。该公司进一步指出，随着大宗商品价格下跌，特种化学品行业利润率将扩大。大宗化学品的利润率可能面临考验，终端市场需求预计将保持疲软。

对于大宗化学品来说，由于新增产能陆续投用，乙烯生产商的利润率预计将下降，但丙烯市场有所不同，至2020年仍将保持供应偏紧。欧洲氯碱市场预计也将走软，因为有了新的装置投产从而使供应能力增加。美国市场需求可能温和增长，其他市场的表现将喜忧参半，可能多数市场处于疲软状态。钛白粉市场可能持续走低。另外，亚洲新增产能将使丁二烯市场供应相对宽松，环氧树脂新产能投产将造成价格下跌。

特种化学品行业，需求预计也将放缓，尤其是终端市场行业。穆迪副总裁约翰·罗杰斯(John Rogers)表示，油价下降对于特种化学品行业来说是个好消息；对于大宗化学品而言，关键在于企业建在哪里，以及使用什么原料；对烯烃生产商来说可能不利，但对于一些能源用量大的公司，肯定是有利的。（化工资讯）

朗盛完成将 ARLANXEO 出售给沙特 Aramco 公司的交易 2019-01-02

特种化学品公司朗盛于2018年12月31日完成了其在橡胶公司 ARLANXEO 剩余 50% 的股权出售给沙特 Aramco 公司。所有相关反垄断机构已批准2018年8月宣布的交易。交易完成后，特殊化学品公司在 ARLANXEO 的剩余股份转让给前合资伙伴沙特 Aramco 公司。作为回报，朗盛收到了约14亿欧元的收益。随着交易的进行，朗盛增强了其财务基础，并显著降低了其净金融负债。

ARLANXEO 成立于2016年4月1日，是朗盛与沙特 Aramco 的合资企业。该公司总部位于荷兰马斯特里赫特，2017年销售额约32亿欧元，在9个国家的20个生产基地雇佣了约3800名员工。公司生产高性能橡胶，用于例如汽车和轮胎行业、建筑行业 and 石油天然气行业等行业。将合成橡胶业务转移到合资企业 ARLANXEO，是朗盛战略重组的基础。从那时起，朗盛一直专注于特种化学品市场的增长，并在该领域进行了各种收购。（环球聚氨酯网）

美国总统特朗普计划扩大链霉素使用 引发研究人员担忧 2019-01-02

特朗普政府近期计划大幅提高杀菌剂链霉素的使用量，此类杀菌剂常用作人用抗生素，以及葡萄、柑橘等果树的农药。不久前，特朗普政府还批准了另一款杀菌剂土霉素在果树上的使用。美国环保署尚未全面分析这些杀菌剂的使用会给野生动物、人们及水域造成什么影响。

环保署的决议为佛罗里达州48万亩柑橘每年使用超过65万磅的链霉素铺平了道路，此杀菌剂的使用是为了对抗柑桔溃疡病和黄龙病。每年加利福尼亚州2.3万亩的柑橘也极有可能使用此杀菌剂。环保署极力支持广泛使用这些杀菌剂，尽管由于细菌抗药性导致人们死亡率升高，研究人员反对链霉素等抗生素广泛使用，其中链霉素被用于治疗结核病等病菌的感染。

“特朗普政府的环保署正把我们带到一个非常危险的境遇，”生物多样性中心高级研究员 Nathan Donley 表示。“科研人员几十年来一直告诫我们要控制杀菌剂在农业中的使用，否则药效将不复存在。特朗普政府无视科学研究，盲目只顾眼前功效，最后只能以病菌产生抗药性收场。”（世界农化网）

舟山港石化原油码头正式投用 2019-01-01

中国海洋石油有限公司(中海油)12月18日宣布，母公司中国海洋石油集团有限公司(中国海油)已与九家国际石油公司集体签署了战略合作协议，参加协议签署的外方公司包括雪佛龙、康菲、挪威石油、哈斯基、科佩克、洛克石油、壳牌、爱思开和道达尔。

根据协议规定，战略合作区位于中国海域珠江口盆地，包括A区和B区(不包括区内现有的开采矿权和在执行的合同区范围)。A区面积约15,300平方千米，水深80-120米，开放古近系深层(恩平组以深地层)，B区面积约48,700平方千米，水深500-3,000米，开放全部层系。（中化新网）

乐天印尼石脑油裂解项目奠基 2019-01-01

韩国乐天集团日前在印度尼西亚亚勒贡举行了蒸汽裂解项目的奠基仪式。该裂解装置设计年产100万吨乙烯和50万吨丙烯，预计2023年投产。这将是印度尼西亚第二套乙烯装置。

乐天集团负责人表示，公司希望通过这个项目扩大在印尼的投资，同时承担起社会责任，预计乐天将向该项目投资约4万亿韩元(约合35.7亿美元)。乐天在亚勒贡的3套聚乙烯装置现通过进口乙烯生产产品，还打算在该基地生产聚丙烯。（国家石油和化工网）

福特将石墨烯增强聚氨酯泡沫材料用于汽车部件 2019-01-01

在汽车行业的第一份报告中，福特公司与 Tier I Eagle 公司和石墨烯供应商 XG 科学公司一起发现了一种方法，即使用极少量的石墨烯来改善发动机罩下汽车部件的主要性能，即重量更轻、导热性更好和噪音降低。所述材料已被称为 xGnP 石墨烯增强聚氨酯(PU)泡沫。

2014年，福特开始与供应商合作，研究这种材料，以及如何在汽车零部件(如燃料轨盖、泵盖和前发动机盖)的试验中使用它。一般来说，试图降低车厢内的噪音意味着增加更多的材料和重量，但石墨烯正好相反。Eagle 工业公司的总裁 John Bull 说：“少量的石墨烯有很长的路要走，在这种情况下，它在吸声性能上具有很大的作用。”石墨烯与 PU 泡沫组分混合，福特和供应商进行的测试表明，与没有石墨烯的泡沫相比，噪音降低了17%，机械性能提高了20%，耐热性能提高了30%。（环球聚氨酯网）

Biovalens 在巴西新推出棘孢木霉和解淀粉芽孢杆菌生物农药 2019-01-01

Biovalens 公司近日面向巴西生物防治市场新推出了两款产品 Tricho-Turbo (含棘孢木霉 BV10 菌株) 和 No-Nema (含解淀粉芽孢杆菌)。Biovalens 是 Vittaa Group 的成员，其产品的销售获得了巴西农业、畜牧业及供应部 (MAPA) 的批准。Vittaa Group 销售总监 Jos é Roberto Pereira de Castro 介绍道，公司为这两款产品分别开展了历时五年左右的研究，对微生物在大田和温室中的功效进行了测试。他还表示：“我们预计在推出这些及其他营养产品后，公司的销售额将会迅猛增长，2019年的涨幅可达30%。”（世界农化网）

资料来源：中化新网，化工资讯等，华泰证券研究所

图表7：公司动态

公司	具体内容
浙江交科	浙江交科：关于部分化工生产装置年度例行停车检修的公告 2019-01-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-05\4974051.pdf
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完成过户登记的公告 2019-01-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-05\4973143.pdf
光威复材	光威复材：关于完成工商变更登记的公告 2019-01-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-05\4973251.pdf
万华化学	万华化学因实施整体上市承接控股股东相关债务的实施进展公告 2019-01-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-05\4974036.pdf
恒逸石化	恒逸石化：2019年第一次临时股东大会决议公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971669.pdf
恒逸石化	恒逸石化：2019年第一次临时股东大会的法律意见书 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971667.pdf
兴发集团	兴发集团九届六次监事会决议公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971267.pdf
兴发集团	兴发集团关于公开发行公司债券申请获得中国证券监督管理委员会核准的公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971270.pdf
兴发集团	兴发集团关于签订附生效条件的《发行股份购买资产协议》的公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971261.pdf
兴发集团	兴发集团独立董事事前认可说明 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971268.pdf
兴发集团	兴发集团关于预计2019年与湖北金迈投资股份有限公司开展日常交易公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971259.pdf
兴发集团	兴发集团独立董事独立意见 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971237.pdf
兴发集团	兴发集团：云阳盐化财务报表 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971223.pdf
兴发集团	兴发集团关于吸收合并全资子公司的公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971254.pdf
兴发集团	兴发集团关于本次资产重组前12个月内购买、出售资产情况的说明 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971266.pdf
兴发集团	兴发集团董事会关于本次交易符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条和第四十三条规定的说明 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971246.pdf
兴发集团	兴发集团对外担保公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971251.pdf
兴发集团	兴发集团关于预计2019年与宜昌兴发集团有限责任公司及其子公司日常关联交易的公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971240.pdf
兴发集团	兴发集团关于发行股份购买资产并募集配套资金事宜采取的保密措施及保密制度的说明 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971243.pdf
兴发集团	兴发集团关于预计2019年与河南兴发昊利达肥业有限公司、浙江金帆达生化股份有限公司日常关联交易的公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971234.pdf
兴发集团	兴发集团董事会关于本次交易符合《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》第四条规定的说明 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971255.pdf
兴发集团	兴发集团董事会关于发行股份购买资产并募集配套资金履行法定程序的完备性、合规性及提交法律文件的有效性说明 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971252.pdf
兴发集团	兴发集团九届七次董事会决议公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971222.pdf
兴发集团	兴发集团关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971265.pdf
兴发集团	兴发集团关于资产重组的一般风险提示公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971264.pdf
兴发集团	兴发集团：交易对方关于提供信息真实性、准确性、完整性的承诺函 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971262.pdf
兴发集团	兴发集团董事会关于公司股票价格波动是否达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》第五条相关标准的说明 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971260.pdf
兴发集团	兴发集团发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案摘要 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971269.pdf
兴发集团	兴发集团发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971263.pdf

公司	具体内容
兴发集团	兴发集团关于公司部分固定资产报废处理的公告 2019-01-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971257.pdf
兴发集团	兴发集团董事会关于本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》第十三条规定的重组上市情形的说明 2019-01-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971249.pdf
恒力股份	恒力股份关于回购公司股份比例达1%暨回购进展公告 2019-01-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4970241.pdf
浙江龙盛	浙江龙盛关于“16龙盛01”公司债券回售第二次提示性公告 2019-01-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4969469.pdf
东华能源	东华能源: 关于回购公司股份比例达3%暨回购进展的公告 2019-01-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4967296.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰: 关于部分董事、高级管理人员减持公司股份的进展公告 2019-01-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4967516.pdf
利安隆	利安隆: 关于使用部分闲置募集资金购买理财产品到期赎回的公告 2019-01-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4965983.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进展公告 2019-01-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4966263.pdf
浙江龙盛	浙江龙盛关于董事兼财务总监辞职的公告 2019-01-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4966885.pdf
浙江龙盛	浙江龙盛关于“16龙盛01”公司债券回售第一次提示性公告 2019-01-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4966882.pdf
浙江龙盛	浙江龙盛关于以集中竞价交易方式回购股份进展的公告 2019-01-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4966888.pdf
扬农化工	扬农化工关于投资中国对外经济贸易信托有限公司理财产品的关联交易公告 2019-01-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4966427.pdf
扬农化工	扬农化工独立董事关于第六届董事会第十二次会议相关事项的独立意见 2019-01-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4966426.pdf
卫星石化	卫星石化: 关于公司PDH二期项目完成试生产备案的公告 2019-01-02 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-02\4965524.pdf
强力新材	强力新材: 关于控股股东部分股权提前解除质押的公告 2019-01-02 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-02\4967678.pdf
强力新材	强力新材: 东兴证券股份有限公司关于公司定期现场检查报告 2019-01-02 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-02\4967677.pdf
兴发集团	兴发集团股份质押公告 2019-01-02 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-02\4965167.pdf
恒逸石化	恒逸石化: 关于向合格投资者公开发行公司债券获得中国证券监督管理委员会核准批复的公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963030.pdf
恒逸石化	恒逸石化: 关于召开2019年第一次临时股东大会的提示性公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963031.pdf
长青股份	长青股份: 关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复的公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4964188.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰: 独立董事关于第四届董事会第四次会议相关事项的独立意见 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4964931.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰: 东北证券股份有限公司关于公司2018年度持续督导现场检查报告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4964920.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰: 东北证券股份有限公司关于公司部分募集资金投资项目延期的核查意见 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4964927.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授予相关事项的法律意见书 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4964894.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰: 关于与山东谷丰源生物科技集团有限公司进行互相担保的进展公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4964878.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授予日激励对象名单的核查意见 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4964887.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授予相关事项之独立财务顾问报告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4964895.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰: 关于向激励对象授予限制性股票的公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4964937.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰: 第四届监事会第四次会议决议公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4964912.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(授予日) 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4964885.pdf

公司	具体内容
阳谷华泰	阳谷华泰：第四届董事会第四次会议决议公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4964903.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：关于部分募集资金投资项目延期的公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4964934.pdf
光威复材	光威复材：公司章程（2018年12月） 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963228.pdf
光威复材	光威复材：公司章程修订对照表 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963229.pdf
光威复材	光威复材：关于公司及子公司2018年度取得专利证书的公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963231.pdf
光威复材	光威复材：关于核销部分资产的公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963232.pdf
光威复材	光威复材：关于持股5%以上股东股份减持计划实施进展的公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963230.pdf
光威复材	光威复材：第二届董事会第九次会议决议公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963225.pdf
光威复材	光威复材：第二届监事会第八次会议决议公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963226.pdf
光威复材	光威复材：独立董事关于第二届董事会第九次会议相关议案的独立意见 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963227.pdf
万华化学	万华化学关于控股股东解除部分股权质押及控股子公司部分股权质押公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4962652.pdf
万华化学	万华化学2019年1月份中国地区纯MDI价格公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4962651.pdf
万华化学	万华化学烟台工业园TDI项目投产公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4962653.pdf
恒逸石化	恒逸石化：关于子公司收购浙江恒逸物流100%股权、宁波恒逸物流100%股权完成交割的公告 2018-12-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4956735.pdf
浙江文科	浙江文科：关于变更持续督导机构重新签订募集资金三方监管协议的公告 2018-12-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4959054.pdf
国瓷材料	国瓷材料：关于为全资子公司、控股子公司及其下属子公司提供银行授信担保的公告 2018-12-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4962296.pdf
国瓷材料	国瓷材料：独立董事对相关事项的独立意见 2018-12-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4962295.pdf
国瓷材料	国瓷材料：第三届监事会第二十七次会议决议公告 2018-12-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4962294.pdf
国瓷材料	国瓷材料：第三届董事会第三十九次会议决议公告 2018-12-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4962293.pdf
飞凯材料	飞凯材料：第三届董事会第十五次会议决议公告 2018-12-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4959306.pdf
飞凯材料	飞凯材料：第三届监事会第十二次会议决议公告 2018-12-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4959310.pdf
飞凯材料	飞凯材料：关于控股股东协议转让部分公司股份完成过户登记的公告 2018-12-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4959308.pdf
飞凯材料	飞凯材料：关于购买塔赫（上海）新材料科技有限公司房屋建筑物暨关联交易的公告 2018-12-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4959298.pdf
飞凯材料	飞凯材料：关于使用闲置自有资金购买理财产品的公告 2018-12-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4959300.pdf
飞凯材料	飞凯材料：独立董事关于第三届董事会第十五次会议相关事项的事前认可意见 2018-12-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4959311.pdf
飞凯材料	飞凯材料：独立董事关于第三届董事会第十五次会议相关事宜的独立意见 2018-12-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4959312.pdf
利安隆	利安隆：董事会关于本次重大资产重组相关内幕知情人买卖股票情况的自查报告 2018-12-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958155.pdf
利安隆	利安隆：关于持股5%以上股东进行股票质押式回购交易的公告 2018-12-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958010.pdf
利安隆	关于对天津利安隆新材料股份有限公司的重组问询函 2018-12-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4959275.pdf
光威复材	光威复材：关于特定股东股份减持计划实施进展的公告 2018-12-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958236.pdf

公司	具体内容
金发科技	金发科技关于上海证券交易所《关于对金发科技股份有限公司与海越能源签署股权收购框架协议事项的问询函》的回复公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958452.pdf
巨化股份	巨化股份 2018 年第四次临时股东大会决议公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4957205.pdf
巨化股份	巨化股份使用暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4957204.pdf
巨化股份	巨化股份 2018 年第四次临时股东大会法律意见书 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4957203.pdf
恒力股份	恒力股份 2018 年第五次临时股东大会决议公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958102.pdf
恒力股份	恒力股份 2018 年第五次临时股东大会的法律意见 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958101.pdf
浙江龙盛	浙江龙盛关于“16 龙盛 01”公司债券票面利率调整的公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958577.pdf
浙江龙盛	浙江龙盛关于“16 龙盛 01”公司债券回售的公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958578.pdf
华鲁恒升	华鲁恒升关于 10 万吨/年三聚氰胺项目（二期）生产线投产的公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4957234.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰: 关于部分董事、高级管理人员减持公司股份的进展公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955303.pdf
飞凯材料	飞凯材料: 关于控股股东部分股份解除质押的公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955899.pdf
强力新材	强力新材: 关于公司特定股东及董监高股份减持计划实施完毕的公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955184.pdf
强力新材	强力新材: 关于对外投资的进展公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4957027.pdf
强力新材	强力新材: 关于收到政府补贴的公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4957028.pdf
金发科技	金发科技关于以集中竞价交易方式首次回购股份的公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954816.pdf
万华化学	万华化学 2019 年 1 月份中国地区聚合 MDI 价格公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954809.pdf
万华化学	万华化学因实施整体上市承接控股股东相关债务的实施进展公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954812.pdf
浙江龙盛	浙江龙盛关于回购股份比例达 1%暨回购进展的公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4953153.pdf
扬农化工	扬农化工: 江苏优嘉植物保护有限公司 2017 年度审计报告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4952809.pdf
扬农化工	扬农化工关于受让控股子公司股权的公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4952806.pdf
扬农化工	扬农化工: 江苏优士化学有限公司 2017 年度审计报告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4952807.pdf
扬农化工	扬农化工拟收购扬州市天平化工厂有限公司持有的江苏优嘉植物保护有限公司股权涉及该公司股东部分权益价值资产评估报告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4952786.pdf
扬农化工	扬农化工拟收购扬州市天平化工厂有限公司持有的江苏优士化学有限公司股权涉及该公司股东部分权益价值资产评估报告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4952808.pdf

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

风险提示

1、油价大幅波动风险；

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

2、下游需求不达预期风险。

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

免责声明

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

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，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