

行业周报 (第二周)

2019年01月13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: 减产预期强烈,国际油价延续强势反弹;聚氨酯: 油价反弹带动苯胺价格大涨,聚合MDI大幅反弹;聚酯产业链: PX大涨,PTA小幅反弹,聚酯、涤纶整体平稳。

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

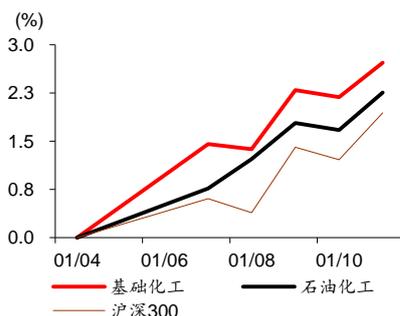
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
德威新材	300325.SZ	24.39
易成新能	300080.SZ	21.15
华昌化工	002274.SZ	20.08
雪峰科技	603227.SH	17.69
天龙集团	300063.SZ	14.72
神剑股份	002361.SZ	14.29
康达新材	002669.SZ	13.24
沃尔核材	002130.SZ	11.56
佛塑科技	000973.SZ	11.55
飞鹿股份	300665.SZ	10.00

一周跌幅前十公司

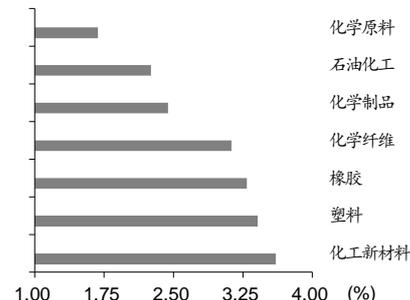
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST天化	000912.SZ	(11.96)
浙江交科	002061.SZ	(7.87)
蓝丰生化	002513.SZ	(7.59)
江化微	603078.SH	(5.20)
裕兴股份	300305.SZ	(5.06)
晨化股份	300610.SZ	(4.98)
山西路桥	000755.SZ	(4.91)
亚星化学	600319.SH	(4.68)
利安隆	300596.SZ	(4.45)
蓝帆医疗	002382.SZ	(3.97)

资料来源: 华泰证券研究所

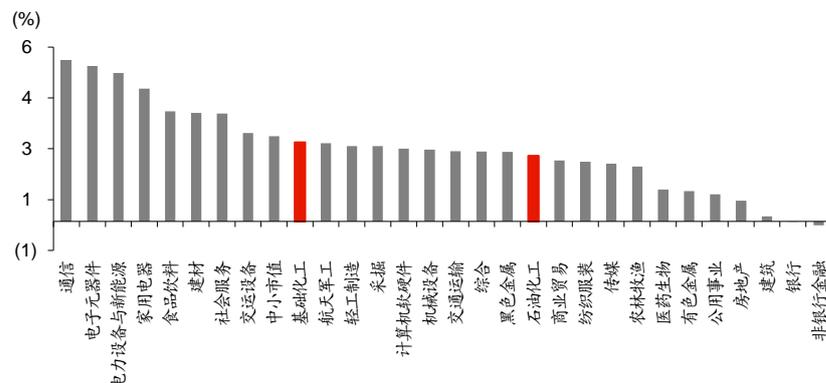
一周内行业走势图



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11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	30.91	35.12~41.71	4.07	4.39	4.94	5.50	7.59	7.04	6.26	5.62
飞凯材料 300398.SZ	增持	15.93	19.20~21.60	0.20	0.80	1.05	1.24	79.65	19.91	15.17	12.85
华鲁恒升 600426.SH	增持	12.23	15.84~19.80	0.75	1.98	2.28	2.65	16.31	6.18	5.36	4.62
桐昆股份 601233.SH	增持	10.32	14.62~17.20	0.97	1.72	2.03	2.26	10.64	6.00	5.08	4.57
兴发集团 600141.SH	增持	10.15	12.64~14.22	0.44	0.79	1.12	1.34	23.07	12.85	9.06	7.57

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，国际油价持续上行，国内化工品价格以上涨为主：重点监测的 277 个主要化工产品中，81 个上涨，67 个下跌，其中苯胺（15.1%）、环己酮（12.7%）、环氧氯丙烷（12.2%）涨幅居前；双环戊二烯（-12.6%）、碳酸二甲酯（-11.9%）、双氧水（-10.0%）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
苯胺(华东)	6100	15.1%	甲醛(河北)	1080	64.7%	己二胺(国内)	75000	157.7%
环己酮(华东)	9350	12.7%	贲亭酸甲酯	90000	20.0%	HDI(国内)	71000	67.8%
环氧氯丙烷(华东)	11000	12.2%	环氧氯丙烷(华东)	11000	15.8%	尼龙 66(华南,1300S,日本旭化成)	38000	65.2%
PX(进口 CFR)*	1058	12.2%	丁二烯(华东)	11450	14.5%	高效氯氟菊酯	365000	46.0%
MTBE(万华, 山东)	6050	12.0%	MTBE(万华, 山东)	6050	10.0%	磷矿石(70%-72%,印度 CFR)*	135	43.6%
异丁烯(华东)	9200	10.8%	聚合 MDI(华东)	12300	9.8%	联苯菊酯(99%,华东)	400000	36.5%
日本石脑油 CFR*	488	9.7%	异丁烯(华东)	9200	7.0%	盐酸(31%,长三角)	80	33.3%
丁烷(华东冷冻 CFR)*	471	9.3%	棉短绒(短丝,山东)	3100	6.9%	磷矿石(30%,贵州)	500	31.6%
美国 LPG**	69	8.2%	丁二烯(韩国 FOB)*	1170	6.4%	碳酸二甲酯(华东)	7400	27.6%
新加坡石脑油 FOB*	55	7.9%	天然橡胶(标准胶 1#,华东)	11050	6.3%	萤石粉(湿粉,华东)	3300	26.9%

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
双环戊二烯(山东)	5200	-12.6%	TDI(华东)	13900	-29.6%	TDI(华东)	13900	-64.5%
碳酸二甲酯(华东)	7400	-11.9%	碳酸二甲酯(华东)	7400	-24.5%	聚合 MDI(进口外盘)**	1265	-61.4%
双氧水(27.5%, 山东)	720	-10.0%	美国 Henry Hub 期货*	3.099	-19.0%	MDI-50(华东)	17250	-58.4%
促进剂 M(华北)	19500	-9.3%	双环戊二烯(山东)	5200	-17.5%	甲酸(国内)	2850	-58.1%
TPU(80A-98A,华东)	19500	-9.3%	醋酸(华东)	3020	-17.3%	碳酸锂(工业级,四川)	68000	-53.9%
钛白粉(锐钛型,华东)	13000	-9.1%	R22(浙江)	17750	-15.5%	双氧水(27.5%, 山东)	720	-52.9%
煤焦油(华东)	3215	-8.1%	促进剂 M(华北)	19500	-15.2%	聚合 MDI(华东)	12300	-52.5%
二乙醇胺(华东)	9100	-8.1%	MDI-50(华东)	17250	-14.8%	色氨酸(99%,国产)^	55.5	-51.3%
醋酸(华东)	3020	-7.1%	无水氢氟酸(华东)	12000	-14.3%	碳酸锂(电池级,江苏)	79000	-51.1%
液氨(山东)	3040	-7.0%	环氧乙烷(华东)	8000	-14.0%	苯胺(华东)	6100	-49.4%

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：原油价格大幅反弹

上周国际油价继续大幅反弹，据百川资讯，WTI 期货价格周环比上涨 7.6%至 51.59 美元/桶，布伦特期货价格周环比上涨 6.0%至 60.48 美元/桶。15 个 OPEC 产油国 2018 年 12 月产量为 3268 万桶/日，月环比下降 46 万桶/日，其中沙特原油产量月环比下降 40 万桶/日至 1160 万桶/日，且沙特重申未来将努力平衡原油市场，如有需要将进一步减产。据 EIA 统计，美国商业原油库存为 4.40 亿桶，周环比下降 168.0 万桶，贝克休斯数据显示，截至上周美国石油活跃钻井数为 873 座，周环比下降 4 座。

重点产品 2：苯胺及聚合 MDI 价格大涨

伴随原油价格持续上行，上周国内苯胺大幅上涨，据百川资讯，华东地区价格周环比上涨 15.1%至 6100 元/吨。受其带动，华东地区聚合 MDI 价格周环比上涨 7.4%至 1.23 万元/吨，目前国内工厂以控量为主，代理商多空仓运行，市场货源偏紧；纯 MDI 方面，由于下游需求仍然偏弱叠加供给端亨斯迈一期 16 万吨产能装置于上周重启，华东地区价格周环比下滑 1.6%至 2.12 万元/吨。

重点产品 3：PTA-涤纶产业链整体上行

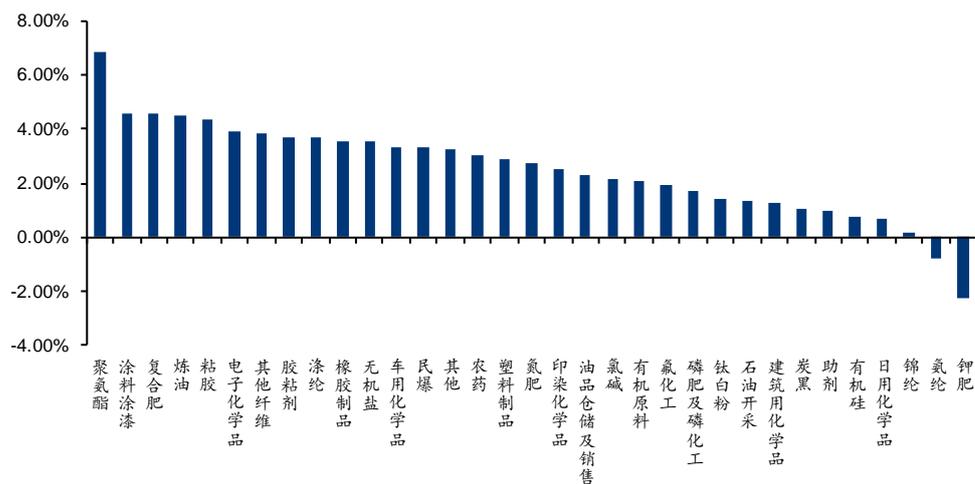
国际原油价格上涨带动 PTA-涤纶产业链价格整体上行，据百川资讯，上周 PX 中国到岸价周环比上涨 12.2%至 1058 美元/吨，华东地区 PTA 价格周环比上涨 2.5%至 6275 元/吨，PTA-PX 价差周环比下降 33.9%至 769 元/吨。供给端方面，三房巷、仪征化纤约 185 万吨产能 PTA 装置于上周重启，但由于下游聚酯厂家补货积极性提升，目前市场现货供应仍然偏紧，截至 1 月 11 日，PTA 市场流通环节库存为 87.5 万吨，同比下降 30.4%。

上周聚酯切片瓶级/纤维级华东地区价格周环比分别上涨 3.9%/0.7%至 0.81/0.77 万元/吨，由于周内软饮料大厂招标 2 万吨带动瓶片需求，其价格走势相对较强。华东地区涤纶短纤（1.4D,38 毫米）/涤纶长丝 DTY150D/FDY68D 价格周环比分别上涨 1.4%/1.0%/0.5%至 0.87/1.01/0.96 万元/吨，涤纶长丝 POY 价格微跌 0.1%至 0.81 万元/吨，POY-PTA-MEG 价差周环比缩小 12.3%至 953 元/吨。上周江浙地区加弹、织造工厂织机开工率为 64%，周环比下降 5pct，平均日产销率为 180%左右。

二级市场行情回顾

上周，上证综指上涨 1.55%，深证成指上涨 2.60%，沪深 300 指数上涨 1.94%，创业板指上涨 1.32%。板块方面基础化工指数上涨 2.57%、石油石化指数上涨 2.92%，在 29 个一级行业中分列第 15 和第 11 位。华泰化工重点监测的化工 33 个子行业中，聚氨酯（6.87%）、涂料涂漆（4.60%）、复合肥（4.59%）涨幅较大，钾肥（-2.23%）、氨纶（-0.79%）跌幅较大。个股方面，基础化工板块 225 只个股上涨，占板块个股数 80.9%；石油石化板块 32 只个股上涨，占板块个股数 94.1%。

图表3：基础化工、石化子行业表现



资料来源：Wind，华泰证券研究所

重点公司概况

图表4：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	01月11日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
光威复材 300699.SZ	增持	37.68	42.00~44.80	0.64	1.06	1.40	1.76	58.88	35.55	26.91	21.41
国瓷材料 300285.SZ	增持	16.61	17.46~19.40	0.38	0.84	0.97	1.12	43.71	19.77	17.12	14.83
利安隆 300596.SZ	增持	26.83	28.60~30.80	0.73	1.10	1.48	1.97	36.75	24.39	18.13	13.62
浙江龙盛 600352.SH	增持	9.23	9.90~11.65	0.76	1.20	1.33	1.54	12.14	7.69	6.94	5.99
荣盛石化 002493.SZ	增持	10.53	\-\	0.32	0.36	0.80	0.94	32.91	29.25	13.16	11.20
金发科技 600143.SH	买入	5.03	5.27~6.20	0.20	0.31	0.39	0.48	25.15	16.23	12.90	10.48
卫星石化 002648.SZ	增持	9.89	11.57~13.35	0.88	0.89	1.55	2.05	11.24	11.11	6.38	4.82
恒力股份 600346.SH	增持	13.59	15.13~16.91	0.34	0.89	2.10	2.47	39.97	15.27	6.47	5.50
恒逸石化 000703.SZ	增持	12.43	16.77~19.35	0.70	1.29	1.47	2.17	17.76	9.64	8.46	5.73
万华化学 600309.SH	增持	30.91	35.12~41.71	4.07	4.39	4.94	5.50	7.59	7.04	6.26	5.62
兴发集团 600141.SH	增持	10.15	12.64~14.22	0.44	0.79	1.12	1.34	23.07	12.85	9.06	7.57
华鲁恒升 600426.SH	增持	12.23	15.84~19.80	0.75	1.98	2.28	2.65	16.31	6.18	5.36	4.62
桐昆股份 601233.SH	增持	10.32	14.62~17.20	0.97	1.72	2.03	2.26	10.64	6.00	5.08	4.57
飞凯材料 300398.SZ	增持	15.93	19.20~21.60	0.20	0.80	1.05	1.24	79.65	19.91	15.17	12.85

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
300699.SZ	光威复材	<p>2018年净利预增 55%-65%</p> <p>光威复材于1月10日发布2018年业绩预告,公司预计全年实现营收13.29-13.77亿元,同比增长40%-45%,净利润3.68-3.91亿元(扣非后2.74-2.97亿元),同比增长55%-65%(扣非后同比增长34%-46%),按照当前3.70亿股的总股本计算,对应EPS为0.99-1.06元,业绩略低于预期。公司Q4营收3.45-3.93亿元,同比增长62%-85%,净利润0.57-0.80亿元(扣非后0.44-0.67亿元),同比增长97%-176%(扣非后同比增长686%-1096%)。我们预计公司2018-2020年EPS分别为1.06/1.40/1.76元,维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文:光威复材(300699,增持):2018年预增55%-65%,主业平稳较快增长</p>
300285.SZ	国瓷材料	<p>2018年净利预增 115%-127%,业绩略超预期</p> <p>国瓷材料于12月25日发布2018年业绩预告,公司预计全年实现净利润5.26-5.56亿元,同比增长115%-127%,按照当前6.42亿股的总股本计算,对应EPS为0.82-0.87元,业绩略超预期。对应Q4净利润1.31-1.61亿元,同比增长83.2%-125.2%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.84/0.97/1.12元,维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文:国瓷材料(300285,增持):年报预增115%-127%,高增长仍具潜力</p>
300596.SZ	利安隆	<p>拟发行股份收购凯亚化工 100%股权</p> <p>利安隆于12月23日发布公告,拟发行2484万股收购韩厚义、韩伯睿、王志奎和梁玉生所持有的凯亚化工100%股权,交易对价为6亿元。本次交易构成重大资产重组,但不构成关联交易,该议案后续仍需提交公司股东大会和中国证监会批准。若后续交易完成,凯亚化工将成为利安隆全资子公司。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):拟收购凯亚化工,进一步完善品类布局</p>
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>

- 002493.SZ 荣盛石化 前三季度净利增14%，略低于市场预期**
 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。
[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](#)
- 600143.SH 金发科技 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**
 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。
[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](#)
- 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](#)
- 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](#)
- 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 公司MMA/PMMA项目竣工投产**
 万华化学于1月9日发布公告，公司烟台工业园5万吨/年MMA（甲基丙烯酸甲酯）项目、8万吨/年PMMA（聚甲基丙烯酸甲酯）项目于近期竣工投产，产出合格产品。上述项目投产有利于完善公司产业链，进一步提升综合竞争力，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\(600309,增持\)：PMMA项目投产，一体化产业链持续推进](#)
- 600141.SH 兴发集团 拟发行股份收购兴瑞硅材料50%股权**
 兴发集团于1月3日发布公告，公司与宜昌兴发、金帆达签订协议，拟通过发行股份方式购买上述主体持有的兴瑞硅材料50%股权，发行价格为9.71元/股，标的最终交易价格将根据资产评估结果由交易各方协商另行确定，若后续交易完成，兴瑞硅材料将成为兴发集团全资子公司。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.79/1.12/1.34元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：兴发集团\(600141,增持\)：拟全资控股兴瑞硅材料，做强有机硅产业链](#)
- 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](#)
- 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）紫外固化涂料延续量价齐升。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.80/1.05/1.24元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：飞凯材料\(300398,增持\)：三季报略超预期，混晶业务延续高增长](#)

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

山东省公布第三批化工园区和专业化化工园区名单 2019-01-11

1月10日，山东省政府办公厅印发《关于公布山东省第三批化工园区和专业化化工园区的通知》，共计20家化工园区和5家专业化化工园区榜上有名。据了解，第三批公示的38家园区在送省化工专项行动领导小组成员单位会签过程中，省有关职能部门根据中央环保督察“回头看”意见，对38家园区起步区四至范围进行了重新审核，对其中的12家园区规划相符性提出了异议。另外，费县黏合剂产业园由于基础配套设施还未完善。这13家园区经调整完善、达到园区认定条件的将安排在第四批公布。（中化新网）

巴斯夫与广东省政府签署框架协议：在湛江建智慧一体化基地 2019-01-11

1月10日，巴斯夫欧洲公司董事执行会主席薄睦乐与广东省副省长林少春在路德维希港签署框架协议，进一步明确巴斯夫在中国广东建立智慧一体化(Verbund)基地的规划细节。自2018年7月双方签订谅解备忘录后，巴斯夫正式宣布在湛江市新建在华第二个一体化基地。

据悉，项目总投资额将达100亿美元，并将分阶段实施。新建基地将包括一个由巴斯夫全资运营、年产100万吨乙烯的蒸汽裂解装置，和数个面向消费市场的产品和解决方案生产装置。

根据这份框架协议，新的湛江一体化基地将从根本上运用循环经济理念，以可持续的生产方式，为华南地区客户提供支持。在一体化基地，一套装置的废弃物和副产品能被作为另一套装置的原材料使用。一个基于先进技术的智慧生产理念正在酝酿中，旨在实现资源和能源效率最大化，降低环境影响。该项目将占地约9平方公里。（国家石油和化工网）

Duna-USA 扩大德克萨斯聚氨酯泡沫设施 2019-01-11

Duna-USA 是总部位于意大利的 Duna Corradini S.p.A.公司的一部分，它在 Baytown 完成了总部和聚氨酯泡沫制造设施的数百万美元的扩建。

该项目始于2016年。它包括一个“最先进”的自动化制造部门。同时，现场增加了一条连续聚氨酯生产线。Duna 集团总裁 Marta Brozzi 声称，这项投资将使公司能够满足日益增长的需求和预期的市场增长。Brozzi 说：“我们已经成倍地提高了生产和制造能力，并期望实现显著缩短交货期和提高生产效率。”

该公司生产聚氨酯和聚异氰尿酸盐泡沫，以及为航空航天、汽车、绝缘、海洋和建筑行业定制系统。应用包括冷链和液化天然气绝缘。Duna-USA 首席执行官 Andrea Benedetti 说“随着主要扩张目标的完成，我们现在正致力于扩大 Baytown 工厂在多异氰尿酸盐方面的设施，我们预计在立即开始的下一阶段的内部增长中完成这一目标。（环球聚氨酯网）

先正达精异丙甲草胺与麦草畏复配制剂 Tavium® plus VaporGrip® 获加拿大登记 2019-01-11

先正达加拿大分公司近日宣布公司旗下 Tavium™ Plus VaporGrip® (活性成分：精异丙甲草胺+麦草畏) 获得登记，该产品主要用于广谱除防 Roundup Ready 2 Xtend®大豆中禾本科和阔叶类杂草。

Tavium 在 Roundup Ready 2 Xtend®大豆播种前和苗前使用，用于控制对草甘膦产生抗性的小蓬草、豚草以及其他靶标杂草如藜草、稗草和狐尾草。公司玉米和豆类除草剂产品负责人 Joe Vink 说，“抗性杂草特别是草甘膦抗性杂草对大豆种植者而言是持续威胁。Tavium 是一种新型除草剂，帮助种植者管理 Roundup Ready2Xtend®大豆中的抗性杂草。与麦草畏单剂相比，该产品防治杂草种类更多，对抗性杂草防治效果更佳。” Tavium 是唯一一种预混合制剂中含麦草畏的产品，还能防治 Group 2 和三嗪类抗性杂草，具备防治时间长的优点，能帮助大豆种植者管理 V3 生长阶段杂草，进而保障作物产量。Tavium 将于2019年种植季上市，销售规格包含 2 x 8.5 升和 450 升大包装，分别可处理 10 英亩和 265 英亩农田。（世界农化网）

河南启动煤炭消费减量计划 2019-01-10

近日，河南省政府印发《河南省煤炭消费减量行动计划(2018~2020年)》，力争2020年全省煤炭消费总量比2015年下降15%左右，累计削减3800万吨。

2018年以来，河南钢铁、化工、有色等高耗能行业综合能源消费量上升趋势明显，电力需求持续增长，发电煤炭投入量同比大幅增加，一些地方规模以上工业煤炭消费量不降反升。行动计划要求严格控制新增耗煤项目。（中化新网）

三桶油集体表态将全力保供 承诺供暖季 LNG 不涨价 2019-01-10

近日，天然气供应以及价格问题成为市场关注的焦点。卓创资讯数据显示，供暖季以来，华东地区 LNG 价格较为平稳，但最近一周价格出现上涨。1月8日，山东地区 LNG 价格上涨了50元/吨，达到5725元/吨；江苏地区 LNG 价格上涨了125元/吨，达到5900元/吨。

记者了解到，1月9日，三桶油集体表态，将全力保供，并承诺稳定 LNG 市场价格。作为“冬供”主力军，中石油四大主力气田火力全开。中石油还表示：“这个冬天，中石油在保供这件事上从未懈怠，我们相信没有一个冬天不可逾越。”此外，中石油还承诺，将积极稳定 LNG 价格，本采暖季公司液化天然气(LNG)销售价格将不超过前期最高价格，维护好天然气市场正常秩序。

同时，中石化天然气分公司承诺，本采暖季天津 LNG 接收站的液态 LNG 出厂价、青岛 LNG 接收站液态 LNG 出厂价不超过2018年12月份的最高出厂价格。记者还了解到，1月9日，中海石油气电集团发布了《关于稳定 LNG 市场价格的倡议》称，中海油是全国最主要的 LNG 供应商，始终以促进中国天然气市场长期发展健康为己任。为防范 LNG 价格异常波动，确保市场稳定有序，中海油将尽最大努力加大 LNG 市场供应量，并承诺2019年1月份-3月份 LNG 市场销售价格不突破本采暖季前期最高价格。

值得注意的是，目前，三大石油公司地下储气库、LNG 储罐可采气量90亿立方米左右，且有大量 LNG 资源正陆续到港，有较为充足的资源调控余地，有准备有能力保障后续天然气稳定供应。（国家石油和化工网）

Ascend 宣布 HMD 不可抗力，将加剧尼龙 66 的市场供应紧张 2019-01-10

Ascend 性能材料公司生产的尼龙 66 树脂和化合物将受到公司最近宣布的六亚甲基二胺(HMD)原料不可抗力供应限制的影响。该公司在一份声明中说：“由于该公司12月完成了对己二腈(ADN)和HMD的扩建项目，制造出现了延误。”“虽然该公司的ADN扩建正在运作，并达到预期的扩建后的生产率，但HMD扩建尚未达到该公司的目标生产率，因此，公司必须宣布不可抗力。”官员补充说。

不可抗力影响所有的 Ascend 聚合物、化合物和纤维。目前，所有聚合物产品和 HMD 的供应都有所减少。Ascend 是世界上最大的尼龙 66 制造商之一。自2018年初以来，全球尼龙 66 供应紧张，这主要是由于己二腈(ADN)原料供应有限。这导致材料价格上涨，并担心加工厂可能转向其他类型的塑料或汽车零部件或其他产品的材料。

休斯顿 Wood Mackenzie 咨询公司的市场分析师 Quentin de Carvalho 在1月8日的声明中说，Ascend 的声明是过去12个月尼龙 66 市场上第11次宣布不可抗力。他补充说，Ascend 的举措“加剧了 ADN/HMD 中间物在市场上的短缺，加剧了有关该行业供应稳定性的现有问题。”上个月，Ascend 宣布将投资3520万美元在南卡罗来纳州增加尼龙 66 树脂的生产。该公司计划在2019年初对几条生产线进行升级，以使其位于南卡罗来纳州格林伍德的尼龙生产能力提高50%，预计这一扩建将创造30个新的就业机会。（环球聚氨酯网）

“两化”整合旗下农化业务，或为合并做准备 2019-01-10

中化集团公司（下称中化）和中国化工集团公司（下称中国化工）的合并尚未得到官方确认，但两家公司已在不断整合各自的农用化工业务，或为进一步合并做准备。

1月8日，界面新闻记者从北京产权交易所获悉，中国农化国际有限公司（下称农化国际）拟以2.31亿元的价格转让江苏淮河化工有限公司（下称淮河化工）的100%股权，委托机构为中国化工资产管理有限公司。转让公告显示，此次产权转让的批准单位名称为中国化工，决议名称为《中国化工集团公司关于转让江苏淮河化工有限公司100%国有产权的批复》。

一位接近中国化工的知情人士向界面新闻记者表示，农化国际可能成为整合中国化工和中化这两家公司农化业务的平台之一。除农化国际外，中化旗下的农化业务专业上市公司——扬农化工（600486.SH）也可能成为“两化”优质农化业务的整合平台。（世界农化网）

榆能集团年产40万吨煤制乙二醇项目开工建设 2019-01-09

1月8日，陕西榆林能源集团公司120万吨/年煤制乙二醇（一期40万吨）项目开工仪式在榆林榆神工业区清水工业园举行。榆林市委书记戴征社出席，市长李春临下达开工令。

榆能集团副总工程师黄晔介绍，40万吨煤制乙二醇项目位于榆神工业区清水工业园，占地面积约1711亩，预计总投资58亿元，采用煤制合成气等生产工艺，一氧化碳和氢气通过羰化、偶联、加氢间接合成乙二醇，并联产碳酸二甲酯、粗乙醇、混合醇、硫磺、液氧、液氮等产品，主要装置包括煤制合成气、净化分离、乙二醇合成、锅炉热电、空分装置及配套公用工程等。该项目计划2021年5月建成投产后，年实现营业收入28.97亿元、利润6.07亿元，具有良好的经济效益和社会效益。（中化新网）

天然橡胶期权本月底挂牌上市 2019-01-09

1月4日，上海期货交易所宣布，天然橡胶期权已获证监会批准，将于1月28日挂牌上市交易。上期所负责人表示，为确保天然橡胶期权平稳上市运行，上期所正在作充分全面的准备。

这位负责人指出，天然橡胶价格波动较为剧烈，对于风险管理的需求巨大而迫切。2016年以来，“保险+期货”连续3年被写入中央一号文件，这给橡胶种植农户提供了一个管理价格风险的有效手段，而场内期权可以与期货相结合，成为补齐风险转移机制的最后一块拼图。

该负责人还表示，在“一带一路”倡议和海南省建设自由贸易港的政策背景下，推出天然橡胶期权能够提升我国天然橡胶期货市场的国际影响力，增强大宗商品定价能力。此外，国内天然橡胶主产区在云南、海南两省，属于贫困县集中的地区，推出天然橡胶期权有助于打赢脱贫攻坚战。

另据悉，上期所此前已经上市天然橡胶期货，较好地发挥了价格发现功能，成为国内现货市场主要的定价参考基准。近5年来，上期所天然橡胶期货交易交割量从2014年的17.7万吨增长至2018年的22.3万吨，增幅26%，累计交割117万吨，有效发挥了套期保值功能。（化工资讯）

巴斯夫计划剥离资产，试图挽救与Solvay的交易 2019-01-09

知情人士称，巴斯夫（BASF.DE）正寻求剥离大量资产组合，以挽救其在2017年收购比利时化工集团Solvay聚酰胺业务的交易。该知情人士透露，这家德国公司正与投资银行Lazard（LAZ.N）合作，为该塑料资产寻找买家，价值约4.5亿欧元（合5.15亿美元），包括债务。他们补充说，信息包在圣诞节前就发送给潜在买家，第一轮投标预计在本月底前完成。

为了缓解欧盟反垄断监管机构提出的担忧，巴斯夫于10月提出将Solvay部分欧洲聚酰胺业务（包括创新能力）排除在其计划收购的资产清单之外，它还提出排除Solvay的中间和工程塑料业务的制造资产。据知情人士透露，巴斯夫正在向参与2017年Solvay业务拍卖的公司出售这些资产，其中包括韩国的SK创新、中国的金发科技和拥有peer Ascend的私募股权集团SK资本。他们补充说，这些资产的核心收益估计约为6千万欧元，预期企业价值（股本加债务）为7-8倍，其中还包括工程塑料，这些工程塑料有助于提升Lanxess等同行的胃口。（环球聚氨酯网）

美国签署首部生物刺激剂法规 帮助行业发展迈出重要一步 2019-01-09

2018年美国改善农业生产的法案近日纳入法律，成为针对植物生物刺激剂的首部联邦法律。该法案将植物生物刺激剂定义为“用于种子、植物或根际处理的物质或微生物，以促进植物对营养物质的吸收，提高营养利用效率，增强植物对非生物胁迫的抵抗力，达到增产提质的效果。”生物刺激剂在提高产量和农民收益方面扮演着日趋重要的角色。

“对植物生物刺激剂的解释有助于人们对此类产品的理解和认识，”美国生物刺激剂联盟（USBC）常务董事David Beaudreau表示。“该法律将有助于美国农业领域可持续发展技术的研发。我们感谢国会完善了这项法律，认可生物刺激剂这一新兴的产品类别。”

该法案要求农业部、环保署、州政府及相关机构负责人向国会递交报告，提出立法建议，包括为植物生物刺激剂制定合适的定义。递交报告旨在促进植物生物刺激剂法律体系的建设，确保审核、登记、统一国家标签，以及产品供应过程高效适当地进行。（世界农化网）

恒星化学拟建12万吨有机硅聚合物项目 2019-01-08

河南恒星科技股份有限公司1月3日发布对外投资公告，公司全资子公司内蒙古恒星化学有限公司拟投资建设“内蒙古恒星化学有限公司年产12万吨高性能有机硅聚合物项目”。

项目投资：预计总投资21.07亿元，投资回收期5年，项目建成后，预计年均销售额20.31亿元，投资利润率为20.28%。

据悉，2017年，全球有机硅单体消费总量在456.4万吨，同比增长4.5%。亚太地区仍是有机硅需求最强劲的地区，占全球有机硅消费总量的58%，这些增益大部分归因于中国。中国有机硅产品中，百分之八十以上靠国内市场消费。硅橡胶仍是主要消费主力，中国作为制造业大国，橡胶制品行业发展迅速，且产业集中度不断提升。（中化新网）

2019年获批LNG项目或激增 2019-01-08

咨询公司伍德麦肯锡日前表示，占全球液化天然气（LNG）市场一半以上的前七大买家2018年签下了1600万吨的LNG合同。到2030年，合同量可能增加4倍，达到8000万吨。

伍德麦肯锡称，预计2019年是获批LNG项目数量创纪录的一年，达成最终投资决定的项目产能将超过2.2亿吨/年。其中主要包括俄罗斯270亿美元的北极LNG-2项目、莫桑比克的LNG项目、美国的3个项目、澳大利亚和巴布亚新几内亚的扩建项目。伍德麦肯锡还称，除价格外，LNG买家会考虑合同的灵活性、指数、来源多样化、上游参与度和季节性波动等敏感性因素。（国家石油和化工网）

美国丙烯库存超过500万桶 2019-01-08

据普氏能源资讯1月4日休斯顿报道，美国能源情报署上周五公布的数据显示，截至2018年底，美国丙烯库存突破500万桶大关，达到41个月高点。截至12月28日的一周，美国非燃料用丙烯库存为5.077亿桶，比一周前增加26万桶。

这是国内丙烯库存连续第三周上升，也是自2015年7月17日这周以来库存突破500万桶。此次增长伴随着炼油厂利用率的提高，上升2.1%至97.2%。根据EIA数据报告，周五早些时候美国丙烯现货价格下跌。上周五上午，聚合物级丙烯报价为35.50-37.75美分/磅FDUSG，低于周四评估的38.75美分/磅FDUSG。（环球聚氨酯网）

农业部新批准进口5种农业转基因生物 来自孟山都、先正达等 2019-01-08

1月8日，农业农村部发布2018年农业转基因生物安全证书批准清单，新批准了包括耐除草剂油菜、耐除草剂大豆等五种农业转基因生物，并批准了

26项续申请的农业转基因生物。新批准的五种包括：巴斯夫种业有限公司的耐除草剂油菜 RF3，孟山都远东有限公司的耐除草剂油菜 MON 88302，先锋国际良种公司的抗虫耐除草剂玉米 DP4114。此外还有先正达农作物保护股份公司和巴斯夫种业有限公司的耐除草剂大豆 SYHT0H2，以及陶氏益农公司的耐除草剂大豆 DAS-44406-6。有效期均为2018年12月20日至2021年12月20日。其余26种通过续申请批准的进口农业转基因生物中，有24种农业转基因生物的安全证书有效期至2021年12月20日。巴斯夫种业有限公司的抗虫耐除草剂棉花 T304-40和抗虫耐除草剂棉花 GHB119的安全证书有效期至2023年12月20日。（世界农化网）

2019年亚洲乙烯市场供应或将过剩 2019-01-07

据安迅思新加坡1月3日消息，受日本计划停工检修的裂解装置数量减少、亚洲地区裂解装置产能扩张和乙烯下游装置开工率降低三大因素的影响，预计2019年亚洲市场乙烯供应将更加充裕。

2019年亚洲市场远洋乙烯船货供应前景喜忧参半，来自于欧洲的出口可能会因一系列裂解装置停工检修受到限制，而来自于美国的出口可能会因第四季度的新出口设施的投产而增加。

截至2018年末，东北亚乙烯现货价格表现疲软。2018年第四季度的交易价格低于1000美元/吨(CFR东北亚)，远低于2018年1-9月的1200美元-1400美元/吨(CFR东北亚)。（中化新网）

Sabco 拟在路易斯安那港新建 200 万吨甲醇厂 2019-01-07

据普氏能源资讯2019年1月4日休斯敦报道，沙特阿拉伯的全球著名石化制造商沙特基础工业公司(萨比克/Sabco)已经与美国路易斯安那甲醇公司合作，评估是否在路易斯安那州新建一个年产200万吨甲醇厂来为美国国内和出口市场服务。

萨比克和路易斯安那甲醇公司周一表示，双方已签署为期6个月的“初步协议”来研究这个项目的开发。萨比克在一份声明中表示，两家公司将研究这个项目的经济、技术和财务方面并决定一旦获得所有必需的许可和批准是否继续推进这个项目。萨比克表示，初步协议期满后以延长六个月。萨比克补充说，这项协议是其旨在专注于业务地域多元化以便进入全球市场并获得具有竞争力原料战略的一部分。萨比克是诺瓦化学公司位于路易斯安那州盖斯马的88.45万吨/年裂解装置的少数股份持有者，也是埃克森美孚公司在得克萨斯州科珀斯克里斯蒂附近开发一个新的石化联合体的合作伙伴，这个联合体拥有180万吨/年的裂解厂和聚乙烯及乙二醇衍生物厂。（国家石油和化工网）

一季度地炼进口原油到货量不容乐观 2019-01-07

据金联创船期监测数据显示，2018年12月，山东及天津港口到货地炼及其他石油公司进口原油突破1000万吨，直指1200万吨创纪录的单月高位，较2018年三季度单月600余万吨低值直接翻倍。但受年底港口卸货及清关时间影响，官方进口数字或小于此，但地炼及贸易商的山东及天津港口原油进口总量仍将创下月度新高。

据金联创地炼开工及港口库存监测数据显示，截止到2018年12月26日，山东44家地炼常减压开工率为62.88%，距去年同期70%高位相差甚远。因此，创纪录的到货量和地炼相对低迷的开工，共同导致山东沿海港口原油库存普遍高企。

此外，金联创统计数据显示，截止到2018年11月底，中国共有40家地炼斩获11744万吨进口原油使用配额，同时拿到原油非国营贸易进口允许量共计10349万吨(其中联合、万通进口允许量暂未下发)。故2018年正式进入进口原油使用配额审批收尾阶段，同时，仍有希望在未来拿到配额的炼厂所剩不多。整个2019年传统地炼新增进口配额将较为有限。2019年1月山东及周边港口进口原油实际到货清关，将受配额延迟下发及高位库存影响明显回落。2月为中国传统春节，因此2019年一季度地炼整体进口原油到货量或不容乐观。（化工资讯）

《农药包装通则》和《农药乳油包装》国家标准正式发布 2019-01-07

日前，国家市场监督管理总局、中国国家标准化管理委员会联合发布《农药包装通则》和《农药乳油包装》两项国家标准，两项标准由沈阳院负责起草制定并完成修订，修订工作受到了国标委和农业农村部的高度重视。《农药包装通则》《农药乳油包装》两项国家标准为“六五”期间制定的强制性国家标准，是农药标准体系的重要组成部分，是乳油农药和其他剂型农药包装的通用型标准，对所有剂型的农药都有规范作用。此次，是《农药包装通则》国家标准的第四次修订，《农药乳油包装》国家标准的第三次修订。标准文本中增加了防止农药包装废弃物污染土壤的新要求。新发布实施两项强制性国家标准，将对保护农村生态环境、保障人体健康和环境安全起到重要作用。（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
恒逸石化	恒逸石化：第十届董事会第二十二次会议决议公告 2019-01-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-12\4987493.pdf
恒逸石化	恒逸石化：关于聘任公司高级管理人员的公告 2019-01-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-12\4987495.pdf
恒逸石化	恒逸石化：独立董事关于第十届董事会第二十二次会议相关事项的独立意见 2019-01-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-12\4987494.pdf
巨化股份	巨化股份独立董事关于聘任公司高级管理人员的独立意见 2019-01-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-12\4986370.pdf
巨化股份	巨化股份董事会七届二十二次（通讯方式）会议决议公告 2019-01-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-12\4986351.pdf
万华化学	万华化学委托理财公告 2019-01-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-12\4987392.pdf
万华化学	万华化学关于吸收合并烟台万华化工有限公司暨关联交易实施进展公告 2019-01-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-12\4987396.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：关于继续使用闲置募集资金及闲置自有资金进行现金管理的进展公告 2019-01-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-11\4983893.pdf
光威复材	光威复材：2018年度业绩预告 2019-01-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-11\4985181.pdf
金发科技	金发科技：广发证券股份有限公司关于金发科技股份有限公司2016年公司债券重大事项受托管理事务临时报告 2019-01-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-11\4983582.pdf
利安隆	利安隆：关于签署募集资金四方监管协议的公告 2019-01-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-10\4984748.pdf
兴发集团	兴发集团2019年第一次临时股东大会会议材料 2019-01-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-10\4980479.pdf
万华化学	万华化学烟台工业园 MMA、PMMA 项目投产公告 2019-01-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-10\4982194.pdf
东华能源	东华能源：关于变更部分募集资金用途的公告 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4978950.pdf
东华能源	东华能源：关于给予子公司银行授信担保的公告 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4978952.pdf
东华能源	东华能源：第一创业证券承销保荐有限责任公司关于公司变更部分募集资金用途的核查意见 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4978947.pdf
东华能源	东华能源：独立董事对第四届董事会第三十三次会议相关事项的独立意见 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4978949.pdf
东华能源	东华能源：第四届董事会第三十三次会议决议公告 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4978943.pdf
东华能源	东华能源：关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4978946.pdf
东华能源	东华能源：第一创业证券承销保荐有限责任公司关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4978948.pdf
东华能源	东华能源：关于董事辞职及补选董事的公告 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4978951.pdf
东华能源	东华能源：关于建设东华能源（宁波）新材料有限公司烷烃资源综合利用（二期）项目配套库区项目的公告 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4978953.pdf
东华能源	东华能源：关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4978954.pdf
东华能源	东华能源：第四届监事会第十七次会议决议公告 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4978945.pdf
东华能源	东华能源：关于使用募集资金向子公司增资的公告 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4978944.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：关于继续使用闲置募集资金及闲置自有资金进行现金管理的进展公告 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4979361.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 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4980137.pdf
国瓷材料	国瓷材料：关于公司第一大股东股权解除质押及再质押的公告 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4981129.pdf
兴发集团	兴发集团：天风证券股份有限公司作为湖北兴发化工集团股份有限公司独立财务顾问在充分尽职调查和内核基础上出具的承诺 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4978565.pdf

公司	具体内容
兴发集团	兴发集团：天风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预案之独立财务顾问核查意见 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4978543.pdf
兴发集团	兴发集团：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本次重组前12个月内购买、出售资产的核查意见 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4978564.pdf
兴发集团	兴发集团：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》第五条相关标准的核查意见 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4978568.pdf
兴发集团	兴发集团：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本次交易产业政策和交易类型之独立财务核查意见 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4978567.pdf
兴发集团	兴发集团：上市公司并购重组财务顾问专业意见附表第3号——发行股份购买资产 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4978570.pdf
金发科技	金发科技关于回购股份比例达到1%暨回购进展公告 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4979107.pdf
金发科技	金发科技当年累计对外担保金额超过上年末净资产百分之二十的公告 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4979108.pdf
东华能源	东华能源：关于归还暂时补充流动资金的募集资金的公告 2019-01-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-08\4975628.pdf
利安隆	利安隆：发行股份购买资产报告书（草案）（修订稿）摘要 2019-01-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-07\4974947.pdf
利安隆	利安隆：天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）关于对公司重组问询函的回复 2019-01-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-07\4974923.pdf
利安隆	利安隆：上海市锦天城律师事务所关于公司发行股份购买资产之补充法律意见书（一） 2019-01-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-07\4974938.pdf
利安隆	利安隆：关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 2019-01-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-07\4974958.pdf
利安隆	利安隆：第三届董事会第三次会议决议公告 2019-01-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-07\4974933.pdf
利安隆	利安隆：关于重大资产重组的一般风险提示公告 2019-01-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-07\4974961.pdf
利安隆	利安隆：民生证券股份有限公司关于公司重组问询函回复的核查意见 2019-01-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-07\4974943.pdf
利安隆	利安隆：关于《天津利安隆新材料股份有限公司发行股份购买资产报告书（草案）》的修订说明的公告 2019-01-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-07\4974955.pdf
利安隆	利安隆：发行股份购买资产报告书（草案） 2019-01-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-07\4974951.pdf
利安隆	利安隆：关于深圳证券交易所重组问询函的回复 2019-01-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-07\4974928.pdf
浙江龙盛	浙江龙盛关于“16龙盛01”公司债券回售第三次提示性公告 2019-01-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-07\4974873.pdf
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/CNSESH_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
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
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/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971246.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/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971263.pdf
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
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/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971265.pdf

公司	具体内容
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/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971222.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/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971237.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/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971268.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/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971223.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/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971267.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/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971261.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/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971259.pdf
兴发集团	兴发集团关于公开发行人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/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971270.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/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971269.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/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971266.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/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971254.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/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971240.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/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971251.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/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971243.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/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971255.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/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971234.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/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971252.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/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971260.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/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971262.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/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971264.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
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
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

公司	具体内容
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

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