

行业周报（第四周）

2019年01月27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
化工品内需（尤其是地产链条）下行压力渐显，海外需求存在下行风险，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

丁二烯：国内价格反弹，海外市场微跌，下游合成橡胶多数下跌；醋酸：库存压力缓解，价格深跌反弹，下游产品同步跟涨；涤纶-PTA：近期油价强势带动产业链整体上行，销售情况良好，其中PTA、涤纶长丝POY涨幅较大。

重点公司及动态

成长主线：飞凯材料、皇马科技、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

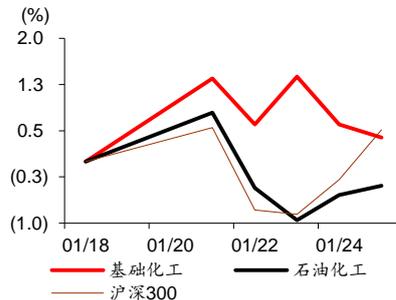
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中石科技	300684.SZ	39.72
芭田股份	002170.SZ	31.95
中旗股份	300575.SZ	16.54
茂化实华	000637.SZ	13.97
*ST宜化	000422.SZ	10.41
中信国安	000839.SZ	9.60
传化智联	002010.SZ	9.01
利尔化学	002258.SZ	8.69
亿利洁能	600277.SH	7.99
广信股份	603599.SH	7.98

一周跌幅前十公司

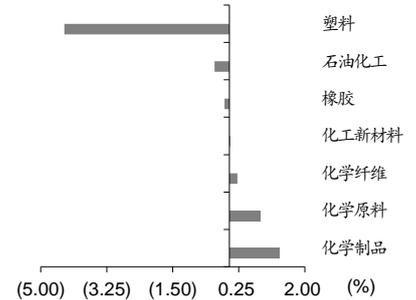
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
ST康得新	002450.SZ	(16.21)
美都能源	600175.SH	(13.38)
硅宝科技	300019.SZ	(12.85)
川恒股份	002895.SZ	(11.40)
德美化工	002054.SZ	(9.85)
华软科技	002453.SZ	(9.41)
新凤鸣	603225.SH	(9.31)
众应互联	002464.SZ	(8.40)
英力特	000635.SZ	(8.30)
江苏索普	600746.SH	(8.17)

资料来源：华泰证券研究所

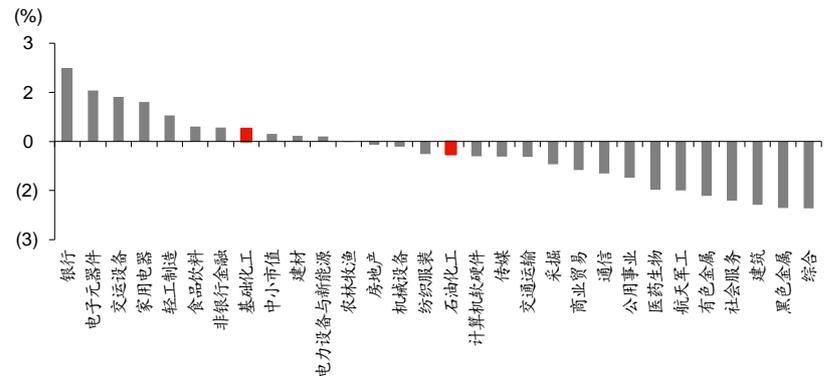
一周内行业走势图



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	01月25日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
万华化学	600309.SH	增持	32.33	35.12~41.71	4.07	4.39	4.94	5.50	7.94	7.36	6.54	5.88
飞凯材料	300398.SZ	增持	16.15	19.20~21.60	0.20	0.80	1.05	1.24	80.75	20.19	15.38	13.02
华鲁恒升	600426.SH	增持	12.44	15.84~19.80	0.75	1.98	2.28	2.65	16.59	6.28	5.46	4.69
桐昆股份	601233.SH	增持	10.82	14.62~17.20	0.97	1.72	2.03	2.26	11.15	6.29	5.33	4.79
兴发集团	600141.SH	增持	10.32	12.64~14.22	0.44	0.79	1.12	1.34	23.45	13.06	9.21	7.70

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：化工品逐步进入需求淡季，中期而言内需（尤其是地产链条）下行压力渐显，海外需求存在下行风险，但客观上也加速电子化学品、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：国际油价总体保持相对强势，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：建议关注化工成长股，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，建议关注飞凯材料、国瓷材料、光威复材、强力新材等公司；以及部分需求稳中向上，受益于成本压力缓解的细分子行业，如皇马科技（表面活性剂）、利安隆（高性能助剂）；
- 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，在建项目有望带动业绩提升，兼具低估值和成长性，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，建议关注万华化学（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，国际油价小幅回调，国内化工品价格以下跌为主：重点监测的 274 个主要化工产品中，58 个上涨，74 个下跌，其中丁二烯（10.1%）、乙烯（9.4%）、醋酸（6.0%）涨幅居前；中国 LNG 现货（-9.6%）、美国 Henry Hub 期货（-8.7%）、液化气（-7.5%）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
丁二烯(华东)	10950	10.1%	WTI 期货(主连合约)*	53.69	18.4%	己二胺(国内)	65000	107.7%
乙烯(韩国 FOB)^	985	9.4%	Brent 期货(主连合约)*	61.64	18.1%	HDI(国内)	72000	69.0%
醋酸(华东)	3200	6.0%	正丁醇(华东)	7250	14.2%	高效氯氟氯菊酯	365000	46.0%
三氯化磷(徐州永利)	4700	5.6%	美国柴油(纽约)^	189	13.4%	磷矿石(70%-72%,印度 CFR)*	135	43.6%
丙酮(华东)	3800	5.6%	醚后 C4(燕山石化)	3850	13.2%	联苯菊酯(99%,华东)	400000	33.3%
涤纶长丝(POY)	8535	5.1%	乙烯(韩国 FOB)*	985	13.2%	磷矿石(30%,贵州)	500	31.6%
重交沥青(华南)	3325	5.1%	苯胺(华东)	6100	13.0%	尼龙 66(华南,1300S,日本旭化成)	38000	28.8%
液氨(山东)	3230	4.2%	双酚 A(华东)	11800	12.4%	氯化钾(温哥华)*	313	26.7%
己二酸(华东)	8400	3.7%	环氧氯丙烷(华东)	11000	12.2%	重交沥青(华南)	3325	25.2%
涤纶长丝(FDY150D)	9330	3.7%	PX(进口 CFR)*	1063.5	12.1%	味精	8350	24.6%

单位：*美元/桶，^美元/吨，^^美分/加仑，其余为元/吨

资料来源：Wind, Bloomberg, 百川资讯, 华泰证券研究所

图表2：重点跟踪化工产品价格跌幅前十名

一周			月度			年度		
产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅
中国 LNG 现货(华北)	4700	-9.6%	碳酸二甲酯(华东)	7000	-20.5%	TDI(华东)	13850	-65.9%
美国 Henry Hub 期货**	3.178	-8.7%	环氧乙烷(华东)	7500	-19.4%	聚合 MDI(进口外盘)*	1265	-61.4%
液化气(华东)	4200	-7.5%	己二胺(国内)	65000	-18.8%	甲酸(国内)	2750	-59.6%
己二胺(国内)	65000	-7.1%	TDI(华东)	13850	-14.8%	双氧水(27.5%, 山东)	720	-55.0%
环氧乙烷(华东)	7500	-6.3%	中国 LNG 现货(华北)	4700	-14.5%	MDI-50(华东)	18250	-54.1%
二甲醚(河南)	3280	-5.7%	二乙醇胺(华东)	9000	-14.3%	碳酸锂(工业级,四川)	68000	-53.4%
醚后 C4(燕山石化)	3850	-4.9%	双环戊二烯(山东)	5100	-14.3%	色氨酸(99%,国产)^	54.5	-50.9%
碳四原料气(齐鲁石化)	4150	-4.6%	促进剂 M(华北)	18500	-14.0%	苯胺(华东)	6100	-50.8%
聚合物多元醇(华东)	11900	-4.4%	萤石粉(湿粉,华东)	3000	-10.4%	碳酸锂(电池级,江苏)	79000	-50.6%
阿特拉津(97%,华东)	24000	-4.0%	噻虫嗪	112000	-10.4%	聚合 MDI(华东)	12650	-48.4%

单位：*美元/吨，**美元/MMBtu，^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：国内丁二烯止跌反弹，下游整体偏弱

近期国内丁二烯市场波动较大，上周华东地区丁二烯价格周环比反弹 10.1%至 1.10 万元/吨（前一周周环比下跌 13.2%），当前价格与 1 月初基本持平。海外韩国 FOB 价格周环比下跌 1.7%至 1130 美元/吨，走势相对平稳。目前中石化等主要厂家装置均正常运行，下游工厂节前备货已陆续结束，国内市场出货情况一般。合成橡胶市场走势亦偏弱，据百川资讯，上周丁苯橡胶（1502，齐鲁石化）/顺丁橡胶（BR9000，高桥石化）价格周环比分别下跌 2.1%/2.5%至 1.19/1.17 万元/吨。

重点产品 2：醋酸及酯价格上行

醋酸价格自 2018 年 10 月中旬的 5250 元/吨的阶段高点累计下跌逾 40%，伴随行业库存压力有所缓解，近期部分厂商开始提价。上周国内醋酸价格整体上行，华东地区醋酸价格周环比大涨 6.0%至 3200 元/吨，据百川资讯，塞拉尼斯、BP 南京合计 170 万吨产能醋酸装置负荷相对较低，国内其他地区企业正常开车。目前春节假期已近，市场交投整体平稳。下游醋酸乙酯/醋酸丁酯华东地区价格周环比分别上涨 2.6%/3.1%至 5900/6550 元/吨。原料甲醇价格周环比小幅上涨 1.3%至 2430 元/吨。

重点产品 3：PTA-涤纶产业链整体上行

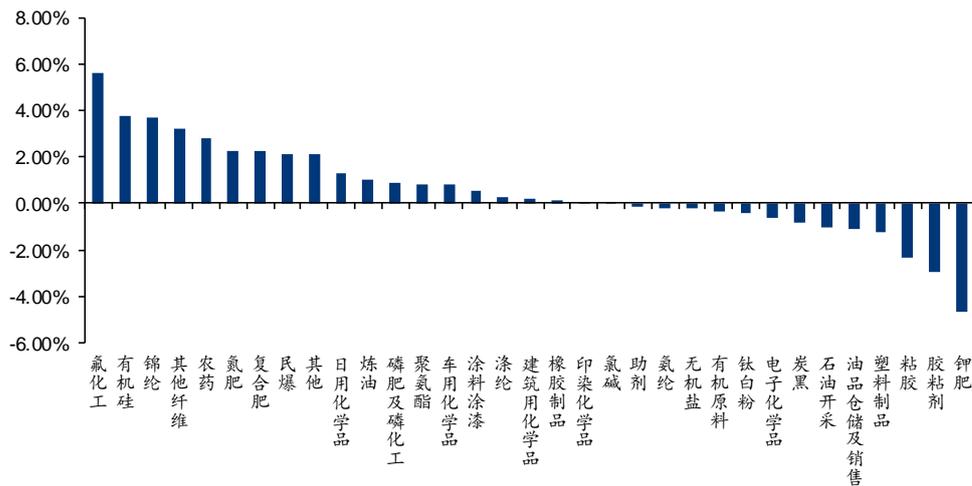
近期国际油价强势带动 PTA-涤纶产业链整体上行，其中 PTA、涤纶长丝环节盈利水平均有所提升。据百川资讯，受上周期期货市场 PTA 主力连续合约价格上涨 3.9%至 6474 元/吨带动，华东地区 PTA 价格周环比亦上涨 3.2%至 6530 元/吨。PX 中国到岸价周环比上涨 0.4%至 1064 美元/吨，PTA-PX 价差周环比扩大 22.3%至 910 元/吨。供给端逸盛大化 225 万吨 PTA 装置推迟至本月底重启，扬子石化 35 万吨装置推迟至 3 月底重启，行业开工率周环比小幅下滑 0.7pct 至 77.4%，PTA 现货供应仍偏紧。截至 1 月 25 日，PTA 市场流通环节库存为 90.2 万吨，同比下降 32.8%。

聚酯方面，目前涤纶长丝企业库存处于低位，涤纶短纤、聚酯瓶片工厂普遍超卖至 2-3 月，市场货源偏紧推动价格上行。据百川资讯，华东地区聚酯切片瓶级/纤维级周环比分别上涨 2.8%/3.3%至 0.79/0.77 万元/吨，涤纶短纤（1.4D,38 毫米）/涤纶长丝 POY/DTY150D/FDY68D 价格周环比分别上涨 1.3%/5.1%/3.0%/2.6%至 0.89/0.85/1.04/0.99 万元/吨，POY-PTA-MEG 价差周环比扩大 21.7%至 1195 元/吨。但临近春节，下游织造环节部分厂家已开始放假，上周江浙地区加弹、织造工厂织机开工率为 50%，周环比下降 13pct。

二级市场行情回顾

上周，上证综指上涨 0.22%，深证成指上涨 0.19%，沪深 300 指数上涨 0.51%，创业板指下跌 0.32%。板块方面基础化工指数上涨 0.64%、石油石化指数下跌 0.33%，在 29 个一级行业中分列第 7 和第 14 位。华泰化工重点监测的化工 33 个子行业中，氟化工(5.63%)、有机硅(3.76%)、锦纶(3.70%)涨幅较大，钾肥(-4.66%)、胶粘剂(-2.94%)、粘胶涂漆(-2.32%)跌幅较大。个股方面，基础化工板块 139 只个股上涨，占板块个股数 50.0%；石油石化板块 8 只个股上涨，占板块个股数 23.5%。

图表3：基础化工、石化子行业表现



资料来源：Wind，华泰证券研究所

重点公司概况

图表4：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	01月25日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
华鲁恒升	600426.SH	增持	12.44	15.84~19.80	0.75	1.98	2.28	2.65	16.59	6.28	5.46	4.69
万华化学	600309.SH	增持	32.33	35.12~41.71	4.07	4.39	4.94	5.50	7.94	7.36	6.54	5.88
兴发集团	600141.SH	增持	10.32	12.64~14.22	0.44	0.79	1.12	1.34	23.45	13.06	9.21	7.70
桐昆股份	601233.SH	增持	10.82	14.62~17.20	0.97	1.72	2.03	2.26	11.15	6.29	5.33	4.79
飞凯材料	300398.SZ	增持	16.15	19.20~21.60	0.20	0.80	1.05	1.24	80.75	20.19	15.38	13.02
国瓷材料	300285.SZ	增持	15.60	17.46~19.40	0.38	0.84	0.97	1.12	41.05	18.57	16.08	13.93
光威复材	300699.SZ	增持	40.08	42.00~44.80	0.64	1.06	1.40	1.76	62.63	37.81	28.63	22.77
利安隆	300596.SZ	增持	26.80	28.60~30.80	0.73	1.10	1.48	1.97	36.71	24.36	18.11	13.60
荣盛石化	002493.SZ	增持	10.57	\-\	0.32	0.36	0.80	0.94	33.03	29.36	13.21	11.24
金发科技	600143.SH	买入	4.86	5.27~6.20	0.20	0.31	0.39	0.48	24.30	15.68	12.46	10.13
卫星石化	002648.SZ	增持	10.60	11.57~13.35	0.88	0.89	1.55	2.05	12.05	11.91	6.84	5.17
恒逸石化	000703.SZ	增持	12.51	16.77~19.35	0.70	1.29	1.47	2.17	17.87	9.70	8.51	5.76
恒力股份	600346.SH	增持	13.15	15.13~16.91	0.34	0.89	2.10	2.47	38.68	14.78	6.26	5.32
浙江龙盛	600352.SH	增持	9.51	9.90~11.65	0.76	1.20	1.33	1.54	12.51	7.93	7.15	6.18
皇马科技	603181.SH	增持	17.47	19.04~22.61	0.74	0.97	1.19	1.42	23.61	18.01	14.68	12.30

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
华鲁恒升 (600426.SH)	2018年净利预增140%-160%，业绩符合预期 华鲁恒升于1月14日发布2018年业绩预告，公司预计全年实现净利润29.22-32.22亿元，同比增长140%-160%，按照当前16.2亿元的总股本计算，对应EPS为1.80-1.99元，业绩符合预期。公司Q4实现净利润3.92-6.92亿元，同比增长5%-85%。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)：年报预增140%-160%，业绩符合预期
万华化学 (600309.SH)	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
兴发集团 (600141.SH)	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
桐昆股份 (601233.SH)	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年三季度报，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18.22亿元的总股本计算，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)：三季度报符合预期，聚酯高景气有望维持
飞凯材料 (300398.SZ)	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年三季度报，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)：三季度报略超预期，混晶业务延续高增长
国瓷材料 (300285.SZ)	2018年净利预增115%-127%，业绩略超预期 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6.42亿元的总股本计算，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。 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

- 光威复材** **2018年净利预增55%-65%**
 (300699.SZ) 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。
[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](#)
- 利安隆** **拟发行股份收购凯亚化工100%股权**
 (300596.SZ) 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。
[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](#)
- 荣盛石化** **前三季度净利增14%, 略低于市场预期**
 (002493.SZ) 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](#)
- 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**
 (600143.SH) 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](#)
- 卫星石化** **三季报符合预期, 全年预计净利8.9-9.8亿元**
 (002648.SZ) 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](#)
- 恒逸石化** **前三季度净利增63%, 业绩符合预期**
 (000703.SZ) 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](#)
- 恒力股份** **前三季度净利大增, 业绩符合预期**
 (600346.SH) 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](#)
- 浙江龙盛** **2018前三季度净利增70%, Q3单季度利润创新高**
 (600352.SH) 浙江龙盛于10月30日发布2018年三季报, 前三季度实现营业收入145.67亿元, 同比增29.9%, 净利润31.79亿元, 同比增69.8%, 对应EPS为0.98元, 业绩符合预期, 也处于前期预告范围(30-32亿元)之内。公司Q3实现营业收入53.99亿元, 同比增45.9%, 净利润13.21亿元, 同比增53.7%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为1.20、1.33、1.54元, 维持“增持”评级。
[点击下载全文: 浙江龙盛\(600352,增持\): 染料涨价带动业绩大增, 三季报增长70%](#)
- 皇马科技** **国内特种表面活性剂龙头企业**
 (603181.SH) 皇马科技是我国特种表面活性剂领域龙头企业, 目前具备18万吨产能, 产品种类超过1300种, 下游涵盖减水剂、有机硅材料、涂料、日化等十大应用板块。2015年以来, 公司贯彻“大品种调结构, 功能性小品种创盈利”的方针, 2015-2017年公司营收CAGR为5.1%, 净利CAGR为22.9%, 2017年/2018前三季度分别实现营收16.8/12.6亿元, 同比增12.1%/4.5%, 实现净利1.48/1.36亿元, 同比增64%/38%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.97/1.19/1.42元, 首次覆盖给予“增持”评级。
[点击下载全文: 皇马科技\(603181,增持\): 优质表面活性剂龙头, 业务优化驱动增长](#)

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

我国继续对欧美产乙二醇和二甘醇的单丁醚征收反倾销税 2019-01-25

商务部1月25日发布公告称，自2019年1月28日起，对原产于美国和欧盟的进口乙二醇和二甘醇的单丁醚继续征收反倾销税，实施期限为5年。2013年1月25日，商务部发布公告，决定对原产于美国和欧盟的进口乙二醇和二甘醇的单丁醚征收反倾销税，实施期限为自2013年1月28日起5年。2018年4月4日，商务部发布2018年第32号公告，决定自2018年4月12日起调整原产于美国及部分欧盟公司所适用的反倾销税率。2018年1月27日，应国内乙二醇和二甘醇的单丁醚产业申请，商务部发布公告，决定自2018年1月28日起该案所适用的反倾销措施进行期末复审调查。

商务部裁定，如果终止反倾销措施，原产于美国和欧盟的进口乙二醇和二甘醇的单丁醚对中国的倾销可能继续或再度发生，对国内产业造成的损害可能继续或再度发生。（中化新网）

上海石化出厂国内首批低硫船燃油 抢占全球船供油市场 2019-01-25

经过近半年时间的项目攻关和设施改造，1月18日起，中国石化上海石化股份公司开始生产低硫重质船用燃料油，成为中国国内首家生产该油品的炼化企业。1月23日，首批6000吨燃料油出厂，将由中国石化燃料油公司全球船供油中心负责配送国际航线船舶进行试航。

据国际海事组织(IMO)《国际防止船舶造成污染公约》规定，自2020年1月1日起，全球船舶必须使用硫含量不高于0.5%的船用燃料油。与目前船用燃料油含硫量不高于3.5%相比，将下降86%。这对保护环境将起到巨大的促进作用。

根据国内外的市场需求，中国石化要求，2019年开始尝试置换供应低硫重质船用燃料油。上海石化依托炼化加工能力充足、地处沿海的优势，率先与中国石化石油化学科学研究所开展低硫船用燃料油的配方研究。去年9月，经工艺调整后采样，分析结果显示加氢渣油样品基本满足生产条件。根据试验数据，结合自身产品结构和技术特点，该公司制定了渣油加氢低硫船用燃料油试生产方案，并对装置生产现场进行一系列改造，最终，在6号炼油联合装置上成功组织生产。与科研攻关几乎同步，借助中国石化一体化优势，上海石化积极配合中国石化燃料油公司开展大量前期工作，抢占全球船供油市场。（国家石油和化工网）

Kraiburg TPE 和 Eastman 合作推出全新医用化合物 2019-01-25

Kraiburg TPE 宣布，热塑性弹性体复合材料专家 Kraiburg TPE 将于2019年在 Pharmapack 展上推出其新的医用化合物。该公司的粘附力优化的 Thermolast M 化合物将在2月份开幕时首次展出。

Kraiburg TPE 与化学公司 Eastman 合作，开发新的 Thermolast M 化合物，努力增加对医疗应用和药物包装的关注。高纯度 TPE 可直接粘附在医疗应用中使用的特殊聚合物上。它们也可以用环氧乙烷(ETO)、γ射线或电子辐射的标准处理方法消毒。

Kraiburg TPE 医疗应用业务部门经理 Oliver Kluge 表示：“我们正在扩大医疗和制药市场的产品组合，为此，我们正致力于开发应用于创新产品的新材料。”“我们很高兴与 Kraiburg TPE 在医疗应用材料开发领域的高效合作，” Eastman 应用开发与技术服务部的 Ludovic Gardet 说，“通过注射成型将硬组分和软组分的最佳组合是充分利用 Tritan 共聚酯优异性能的优良方法，如透明性、韧性、耐热性和耐化学性，以及 Kraiburg TPE 带来的附加功能。”（环球聚氨酯网）

欧盟批准两项转基因玉米用于食品和饲料 2019-01-25

欧盟委员会于2018年12月19日批准了两项转基因产品用于食品和饲料，分别为转基因玉米 MON87427 × MON89034 × 1507 × MON88017 × 59122 以及由 MON87427、MON89034、1507、MON88017 和 59122 单一转化体中两个、三个或四个结合的转基因玉米产品，并重新授权了转基因玉米 NK603 × MON810。本次授权决定不包括种植用途，有效期为10年。

目前，转基因玉米 MON87427 × MON89034 × 1507 × MON88017 × 59122 已被日本、墨西哥和中国台湾批准用于食品，韩国批准用于食品和饲料；转基因玉米 NK603 × MON810 已被中国台湾和墨西哥批准用于食品，韩国批准用于食品和饲料，被阿根廷、巴西和日本批准用于食品、饲料和种植。（世界农化网）

中海油预计2019年将有6个新油气项目投产 2019-01-24

2019年，中海油的净产量目标为480-490百万桶油当量，其中中国约占63%、海外约占37%。公司2018年的净产量预计将达到约475百万桶油当量。2020年和2021年，公司的净产量目标分别为505-515百万桶油当量和535-545百万桶油当量。

2019年，中海油预计将有6个新项目投产。其中，尼日利亚的 Egina 油田和中国海域的惠州 32-5 油田综合调整/惠州 33-1 油田联合开发项目已投产，美国墨西哥湾的 Appomattox 项目以及中国海域的渤中 34-9 油田、曹妃甸 11-1/11-6 油田综合调整项目和文昌 13-2 油田综合调整项目将于年内按计划投产。

2019年，中海油计划钻探173口勘探井，计划采集三维地震数据约2.8万平方公里。

2019年，中海油的资本支出预算总额为人民币700-800亿元。其中，勘探、开发和生产资本化支出分别约占20%、59%和19%。（中化新网）

英力士将在比利时投资30亿欧元建乙烷裂解和PDH工厂 2019-01-24

英力士近日表示，计划在比利时安特卫普港新建一座丙烷脱氢(PDH)装置和一个乙烷裂解装置。该装置投资30亿欧元(34亿美元)，这是英力士有史以来最大的一笔投资，也是20年来欧洲首家建造的同类装置。

该装置将丙烷转化为丙烯和乙烯，这将被用作各行业化工产品的原材料。英力士首席执行官兼董事长 Jim Ratcliffe 说：“我们对世界级的乙烷裂解和 PDH 工厂的投资是一代多人以来欧洲同类投资中规模最大的一次。因此，这是欧洲石化工业的一个重大发展。”新工厂将建在英力士现有基地。并将通过管道连接到该地区的一些英力士乙烯和丙烯衍生物装置。（国家石油和化工网）

帝斯曼推出电动车用耐老化材料 2019-01-24

近日，帝斯曼集团向汽车行业推出商用化工程塑料产品 Xytron(PPS)G4080HR，以更出色的长期性能，满足最极限工况的耐老化测试，为汽车企业带来更合理的汽车热管理系统(TMS)材料选择，以实现优化运行工况、延长部件寿命、降低能源消耗、缩短设计换代周期、提高部件通用性以及降低成本等综合目标。

据介绍，Xytron G4080HR 产品的推出，对汽车热管理系统部件的设计灵活性、薄壁化、轻量化等提供了便利，同时由于其更加出色的耐老化稳定性和熔接线强度保持率，使得最终部件的长期性能可预测性更容易，给汽车热管理系统组件通过降低壁厚来节省成本带来了可能。

同时，Xytron G4080HR 产品的超耐水解性能，为应对汽车热管理系统变革的材料挑战，提供了长期性能保障。135°C水乙二醇中长达 3000 小时的老化实验证明，相对竞品同类产品，G4080HR 的拉伸强度和断裂伸长率均表现出极佳性能，其拉伸强度仅下降 21%，竞品下降达 61%，老化后的强度性能比竞品高 114%；G4080HR 的断裂伸长率下降仅 29%，竞品下降达 49%，老化后的实际断裂伸长率超过竞品 63%。

此外，G4080HR 熔接痕部位的拉伸强度和断裂延伸率也大幅度提高。研究表明，135°C环境中老化 1000 小时后，其熔接线处的拉伸强度实测值保持在 75MPa，比竞品高 85%，断裂延伸率仍为 0.6%，比竞品高 50%，表明该材料结合线位置的力学性能也能经受苛刻的老化测试。（环球聚氨酯网）

科迪华氟啶虫胺胍进一步扩大登记 2019-01-24

近日，巴西国家卫生监督机构 ANVISA 建议批准科迪华农业科技(即陶氏杜邦农业事业部)的杀虫剂氟啶虫胺胍(通用名为 sulfoxaflor, 商品名为 Isoclast)作为新有效成分的登记。此次，氟啶虫胺胍将被批准登记用于包括柑橘类水果、棉花、玉米、水稻、大豆、小麦等在内的 10 种作物上，叶面喷雾。此项登记在得到环境部门、Ibama 和农业部的一致认可后，方能获得正式的商品化登记。

氟啶虫胺胍是由美国陶氏益农公司(现科迪华)开发的亚砷亚胺(sulfoximine)类杀虫剂，其开发代号为 XDE 208，化学名称为[甲基-1-(6-三氟甲基-3-吡啶基)乙基]-λ-6-亚砷烯基]氟胺，CAS 登录号为 946578-00-3。（世界农化网）

我国对日本和印度进口邻二氯苯征收反倾销税 2019-01-23

商务部 1 月 22 日发布公告，公布对原产于日本和印度的进口邻二氯苯反倾销调查的最终裁定，裁定原产于日本和印度的进口邻二氯苯存在倾销，国内产业受到了实质损害，且倾销与实质损害之间存在因果关系，决定自 2019 年 1 月 23 日起，对上述产品征收反倾销税，税率为 31.9%-70.4%，征收期限为 5 年。

应国内邻二氯苯产业申请，商务部于 2018 年 1 月 23 日发布公告，决定对原产于日本和印度的进口邻二氯苯发起反倾销调查。立案后，商务部严格按照中国相关法律法规和世贸组织相关规则进行调查，在初步调查基础上于 2018 年 10 月 8 日公布了该案肯定性初裁裁定，随后经过进一步调查，作出上述最终裁定。（中化新网）

三大油企工作会议：增储上产是今年首要任务 2019-01-23

中石油、中石化、中海油三家石油央企近日先后召开了 2019 年工作会议。会上，三大油的管理层不约而同提到了对上游业务的重视，均提出今年要进一步加大勘探开发工作力度，推动油气资源增储上产。记者随后从公司方面获悉，中石油今年的风险勘探投资规模将会从 10 亿元增至 50 亿元。

1 月 19 日，为期两天半的中石油集团 2019 年工作会议完成各项议程，在廊坊闭幕。中石油集团董事长王宜林在总结讲话时表示，今年的重点工作首先是处理好勘探开发业务加大工作力度与实现可持续发展的关系。一方面要进一步增强加大勘探开发工作力度的责任感和紧迫感。站在保障国家油气供应安全的战略高度，坚决打好打赢勘探开发攻坚战，从根本上遏制对外依存度快速增长。另一方面要立足长远，尊重油气勘探开发规律，合理把握勘探开发工作节奏，在持续推动油气上产的同时，夯实可持续发展的基础。（化工资讯）

巴斯夫全新抗氧化剂装置一期在上海漕泾落成投产 2019-01-23

2019 年 1 月 23 日，巴斯夫在上海漕泾基地的全新世界级抗氧化剂装置正式投产。该装置年产能 42,000 吨，主要为塑料添加剂市场生产抗氧化剂及相应颗粒形态产品和混合物。该装置的一期工程包括粉末混合装置、液体抗氧化剂生产装置和颗粒形态生产装置，现已投入生产运营。

巴斯夫欧洲公司执行董事会成员凯礼博士(Markus Kamieth)表示：“通过这项投资，巴斯夫将巩固其作为全球领先的抗氧化剂供应商的地位。目前亚洲是世界上最大的抗氧化剂市场，而中国几乎占亚洲市场的 65%。我们认为中国市场将呈现出极具吸引力的中长期增长态势。”

新装置位于上海化学工业区内的巴斯夫漕泾基地，毗邻巴斯夫位于上海的地区研发中心，能为该地区的聚合物生产商提供技术支持。（环球聚氨酯网）

雅苒与 Veolia 合作 共同打造作物营养循环经济 2019-01-23

近日，挪威雅苒(Yara)与全球资源回收公司 Veolia 签署协议，通过回收养分和创造营养再循环，在欧洲食品和农业链中发展循环经济。

此次合作将 Veolia 在养分回收和有机材料处理方面的技术，与雅苒在矿物肥料生产和作物营养知识相结合。雅苒总裁兼首席执行官 Svein Tore Holsether 表示，通过增加氮和磷等营养物质的循环来减少全球资源枯竭和养分流失是一项重要任务，与 Veolia 的合作是雅苒实现“养活世界和保护地球”使命的重要步骤。

Veolia 和雅苒将在三个领域扩大养分回收合作。双方将通过建立高质量肥料养分循环模式，打造新的循环农业商业模式，不仅通过现有的生产工艺，也通过本地回收、加工和分销。另外，双方也将通过收集和处置城市食品废弃物，建立“粮食-农业”(Food-to-Agriculture)价值链。通过将 Veolia 子公司 Sede Angibaud 在有机肥料方面的专业知识与雅苒在市场开发知识相结合，这些资源将成为农业的有机矿物肥料和/或土壤改良解决方案。最后，Veolia 和雅苒将在工业共生的基础上开发新的商业机会，目标是在工业企业之间管理营养和化学品流动的有效模式，例如副产品、原材料和废弃物。（世界农化网）

墨西哥输油设施爆炸已致 73 人死亡 2019-01-22

梅内塞斯当晚在首都墨西哥城国家宫举行的新闻发布会上说，超过 50 名伤者已被转移至首都墨西哥城的医院。搜救工作仍面临困难，现场找到生还者的可能性较小。

墨西哥总检察长亚历杭德罗·赫尔茨·马涅罗对媒体说，初步调查显示，事发地区附近充满油气，其液体可能在管道运送过程中引发爆炸。目前尚未有人因这次偷油事件被捕。他还说，墨西哥政府不会减弱对偷油行为的打击力度。伊达尔戈州特拉韦利尔潘市一处输油设施 18 日遭不法分子偷油，随后发生爆炸并造成大量人员伤亡。当地媒体报道，事发时现场聚集了约 600 至 800 名民众，很多人伤势严重。近年来，墨西哥偷油现象严重，墨政府正采取一系列措施予以打击。（中化新网）

东北三省化肥农药行业联盟成立 2019-01-22

日前，由吉林省化肥农药工业协会、辽宁省农药工业协会、辽宁省农药发展与应用协会、黑龙江农药与肥料产业技术创新战略联盟共同发起成立的东北三省化肥农药行业联盟（以下简称联盟）在吉林省长春农博园举行签约仪式，将实现东北三省化肥农药行业信息共享、优势互补。

这是我国首个三省跨区合作组成的行业联盟，旨在落实到2020年化肥农药使用量实现零增长的工作目标，促进东北三省化肥农药行业由高速度向高质量、高效益发展。联盟委员会采取理事长轮值任期制，每届任期两年，从2019年开始，按吉林、辽宁、黑龙江的顺序轮值。据介绍，当前参与联盟的企业约有500余家，主要涉及农药和化肥两个方面。地方企业通过参与联盟，改善了单个企业资金小、采购数量不佳的现状，拥有了一定的话语权。联盟成立后，将积极组织企业学习、交流、考察，在产品研发、技术应用、发展理念方面互相借鉴，共同提高。在市场销售方面，积极开拓国际市场，解决产品销售问题，实施原料集中采购，降低生产成本。同时，联盟还将为行业发展提供服务，定期举办产品展会和培训班，成立东北三省行业专家库，为企业提供技术支持。（国家石油和化工网）

台湾鼎基加码投资 27 亿新台币，屏东加工区新 TPU 薄膜工厂动土 2019-01-22

国际知名聚氨酯(TPU)薄膜大厂鼎基公司，除了在高雄小港的母厂之外，因为产能需求，位于屏东加工区的新厂房在1月14日动土，将投资27亿新台币，兴建4栋厂房，第1栋厂房预定2020年完工投产。

1月14日，公司在屏东加工出口区举行动土典礼，由鼎基公司董事长林勋台主持，加工出口区管理处处长黄文谷、加工处屏东分处处长沈龙志到场祝贺。鼎基公司成立于1981年，主要产品为高科技聚氨酯(TPU)薄膜，应用范围包括休闲体育、汽车产业、医疗、服装、交通运输、管材等，2018年营收22.76亿新台币，2017年和2018年，营收也都在22亿新台币以上，并获得2015年第三届卓越潜力中坚企业奖。（环球聚氨酯网）

依靠电子发挥功效 创新种子处理方式将在巴西农业展中亮相 2019-01-22

一项创新技术正在兴起，可替代化学成分的传统种子处理剂。此类新技术利用电子发挥功效，使用后无有害化学物质残留，也不会影响抗病功效或产量。该创新技术将于4月29日到5月3日期间在巴西圣保罗州的农业展(Agrishow)上亮相。

Fraunhofer 研究所的代表 André Weidauer 介绍了关于有机电子学、电子束和等离子技术：“借助电子的种子处理方式是利用低能量电子发挥杀灭有害生物的功效。除了通过处理种子根除病害，该技术还能为作物提供多年的保护。”“加速的电子基于布朗管原理产生。在正负极施加高压时，电子从负极释放，并由电荷差加速，”他解释道。（世界农化网）

2018 年化学原料和制品制造业投资增长 6% 2019-01-21

国家统计局1月21日公布的数据显示，2018年1-12月，全国固定资产投资635636亿元，比上年增长5.9%。其中，民间固定资产投资394051亿元，比上年增长8.7%，增速比上年提高2.7个百分点。在制造业中，纺织业投资增长5.1%，化学原料和化学制品制造业投资增长6.0%，医药制造业投资4.0%。（中化新网）

中科炼化最高、最重的丙烯塔吊装成功 2019-01-21

1月15日，从正在施工的广东中科炼化施工现场传来消息，由中石化四建公司工程项目管理团队参与管理，中石化起运公司负责吊装，中石化十建公司承担施工的广东中科炼化项目单体塔器设备最高、最重塔体设备之一的中科炼化项目第一高塔设备--2#丙烯塔实现成功吊装。

据介绍，中科炼化项目2#丙烯塔高108.6米，直径为6.804米、塔体净重1058吨。塔体“穿衣戴帽”之后吊装总重量达1435吨。为了安全平稳实现中科炼化项目最高塔吊装，负责工程施工组织管理的中石化四建公司工程项目管理团队和中科(合资)广东炼化一体化项目部，坚持科学组织，围绕高塔设备吊装安装为工作中心，以现场地基处理、吊车准备、穿衣戴帽等为主线，落实责任单位、责任人，使吊装工作，按计划进行。吊装及施工人员克服了施工现场呈现的局部深度立体交叉高空作业等困难，加强作业管控，科学运用大型吊装设备实现安全、平稳快速吊装到位，制定切实可行的吊装方案。经过6个多小时的紧张施工，中科炼化项目第一高塔设备--2#丙烯塔顺利吊装就位，并实现“塔起灯亮”这一目标，为整个工程增添了新的亮点。（国家石油和化工网）

叶氏化工将拟 2.7 亿元出售紫荆花制漆(上海)全部权益 2019-01-21

叶氏化工宣布，于2019年1月18日，公司全资附属大中漆厂有限公司作为卖方，拟向买方上海重固新云尚置业有限公司出售紫荆花制漆(上海)有限公司全部股份权益，代价约为2.70亿元人民币(单位下同)。

于该公告日期，目标公司的股权由卖方全资持有并为公司的间接全资附属公司。完成交易后，卖方及公司将不再持有目标公司任何权益。于2016年、2017年及2018年1-11月，目标公司实现税后亏损254.3万元、税后利润1158.9万元及税后利润265.5万元。于2018年12月5日，集团于目标公司的投资面值约1.50亿元。因应出售事项，公司预期将就出售事项录得的未经审核税前收益约为1.09亿元。出售事项所得款项将用作集团的一般营运资金。（化工资讯）

科迪华新 Enlist E3 大豆和 Qrome 玉米将进入中国市场 2019-01-21

科迪华近日宣布将从2019年开始在巴西、加拿大和美国推出大豆种子 Enlist E3™。公司还计划在美国和加拿大扩大 Qrome®玉米的推广范围。这些种子生产的农产品也获得了销往多个国家的授权，2019年1月已获得进口中国的批准。

科迪华首席执行官 Collins 介绍道：“Enlist E3™大豆结合了3种先进的耐除草剂作用机制，可联合我们具备专利技术的 Enlist One™和 Enlist Duo®除草剂使用，为农民提供更全面的解决方案。而玉米杂交种 Qrome®的稳定功效和高产特性已获得了种植者的信任，产品的这些优势得益于将顶尖的遗传学技术、防御特性以及先进的种子处理剂相结合。”

Enlist E3™大豆和 Qrome®玉米是科迪华计划在2021年以前推出的二十多款新产品中的两个。这些新产品是科迪华将种子与植保技术相结合，为消费者和投资人提供更大价值的战略组成部分。（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	
恒逸石化	2019-01-24	关于向控股股东借款暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006928.pdf	
	2019-01-24	关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006924.pdf	
	2019-01-24	第十届董事会第二十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006917.pdf	
	2019-01-24	关于确定2019年度公司对控股子公司担保及控股子公司间互保额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006927.pdf	
	2019-01-24	独立董事关于第十届董事会第二十三次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006922.pdf	
	2019-01-24	独立董事关于第十届董事会第二十三次会议所审议事项的事前认可函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006921.pdf	
	2019-01-24	关于开展2019年外汇衍生品交易业务的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006926.pdf	
	2019-01-24	中信证券股份有限公司关于公司2019年度日常关联交易预计等事项的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006920.pdf	
	2019-01-24	关于开展2019年商品衍生品交易业务的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006925.pdf	
	2019-01-24	第十届监事会第十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006919.pdf	
	2019-01-24	关于召开2019年第二次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006918.pdf	
	2019-01-24	关于2019年度日常关联交易金额预计的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006923.pdf	
	浙江交科	2019-01-24	2018年四季度建筑业经营情况简报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006607.pdf
	东华能源	2019-01-26	2019年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5010899.pdf
2019-01-26		关于签订募集资金三方监管协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5010901.pdf	
2019-01-26		2019年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5010900.pdf	
长青股份	2019-01-22	2018年度业绩快报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5000435.pdf	
荣盛石化	2019-01-24	国信证券股份有限公司关于公司2018年持续督导培训的报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5004994.pdf	
	2019-01-24	国信证券股份有限公司关于公司2018年现场检查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5004997.pdf	
	2019-01-23	国信证券股份有限公司关于公司非公开发行限售股份上市流通的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5003925.pdf	
	2019-01-23	关于非公开发行限售股份上市流通的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5003919.pdf	
阳谷华泰	2019-01-26	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 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5010968.pdf	
	2019-01-22	2018年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5001491.pdf	
利安隆	2019-01-24	关于变更持续督导保荐机构及保荐代表人的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5008397.pdf	
	2019-01-24	2019年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5008396.pdf	
	2019-01-24	2019年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5008398.pdf	
	2019-01-22	关于召开2019年第一次临时股东大会的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5000653.pdf	
兴发集团	2019-01-23	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预案（修订稿）之修订说明公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5003403.pdf	
	2019-01-23	隆安律师事务所关于上海证券交易所《关于对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预案信息披露的问询函》相关问题之专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5003405.pdf	

公司	公告日期	具体内容
	2019-01-23	湖北众联资产评估有限公司关于上海证券交易所《关于对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预案信息披露的问询函》的回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5003406.pdf
	2019-01-23	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（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5003401.pdf
	2019-01-23	兴发集团关于上海证券交易所《关于对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预案信息披露的问询函》的回复公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5003400.pdf
	2019-01-23	中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）关于上海证券交易所《关于对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预案信息披露的问询函》的回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5003404.pdf
	2019-01-22	兴发集团2019年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5001461.pdf
	2019-01-22	兴发集团2019年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5001459.pdf
金发科技	2019-01-24	金发科技关于公司董事长收到中国证券监督管理委员会《行政处罚事先告知书》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5005431.pdf
巨化股份	2019-01-23	巨化股份2018年年度业绩预增公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5003676.pdf
	2019-01-23	巨化股份2018年一至四季度主要经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5003675.pdf
万华化学	2019-01-22	万华化学关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5001842.pdf
	2019-01-22	万华化学第七届监事会2019年第一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5001847.pdf
	2019-01-22	万华化学独立董事关于募集资金使用的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5001837.pdf
	2019-01-22	东方花旗证券有限公司关于万华化学集团股份有限公司使用闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5001832.pdf
	2019-01-22	万华化学第七届董事会2019年第一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5001804.pdf
浙江龙盛	2019-01-26	浙江龙盛2018年度业绩预增公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5009704.pdf
	2019-01-22	浙江龙盛2016年公司债券（第一期）2019年付息公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5001040.pdf
扬农化工	2019-01-24	扬农化工重大资产重组进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5005889.pdf
	2019-01-24	扬农化工2018年年度业绩预增公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5005887.pdf
桐昆股份	2019-01-23	桐昆股份关于控股股东及其一致行动人减持公司可转换公司债券的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5002640.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，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：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