

行业周报 (第七周)

2019年02月17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**  
化工品旺季需求逐步启动,但内需(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

原油: 沙特 1 月减产幅度高于配额,并计划继续推进减产,国际油价大幅上涨;碳四产业链: 下游暂未复工,丁二烯价格下滑,丁酮价格反弹;MDI: 大厂 2 月挂牌价上调,聚合 MDI 小幅上涨;涤纶-PTA: PTA 库存上升价格下跌,聚酯长丝整体平稳;钛白粉: 多家企业出厂价上调,市场价格暂稳。

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

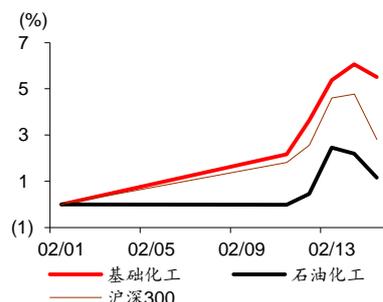
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
国风塑业	000859.SZ	50.17
东材科技	601208.SH	50.00
濮阳惠成	300481.SZ	42.27
东方材料	603110.SH	29.47
康达新材	002669.SZ	28.56
ST 康得新	002450.SZ	20.75
众应互联	002464.SZ	19.97
辉丰股份	002496.SZ	19.13
佛塑科技	000973.SZ	18.75
银禧科技	300221.SZ	18.53

一周跌幅前十公司

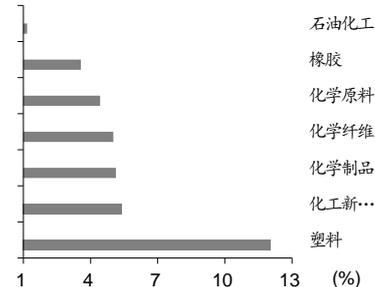
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
乐通股份	002319.SZ	(8.47)
中旗股份	300575.SZ	(6.22)
亿利洁能	600277.SH	(2.64)
晋西化工	000830.SZ	(2.16)
金能科技	603113.SH	(1.54)
金正大	002470.SZ	(1.53)
ST 准油	002207.SZ	(1.39)
浙江龙盛	600352.SH	(0.20)
金禾实业	002597.SZ	(0.12)
中国石化	600028.SH	0.17

资料来源: 华泰证券研究所

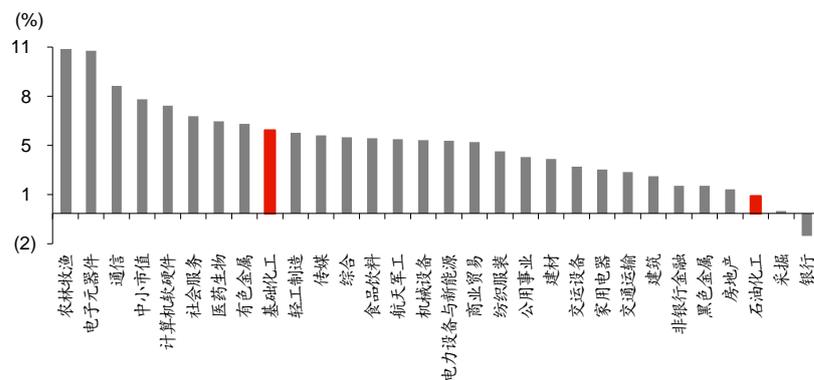
一周内行业走势图



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	02月15日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
飞凯材料	300398.SZ	增持	16.52	17.85~19.95	0.20	0.70	1.05	1.24	82.60	23.60	15.73	13.32
华鲁恒升	600426.SH	增持	13.08	15.84~19.80	0.75	1.98	2.28	2.65	17.44	6.61	5.74	4.94
桐昆股份	601233.SH	增持	12.08	14.62~17.20	0.97	1.72	2.03	2.26	12.45	7.02	5.95	5.35
兴发集团	600141.SH	增持	10.22	12.64~14.22	0.44	0.79	1.12	1.34	23.23	12.94	9.13	7.63
恒力股份	600346.SH	增持	14.15	14.70~16.80	0.34	0.71	2.10	2.47	41.62	19.93	6.74	5.73

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：节后化工品旺季逐步启动，但中期而言内需（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，国际油价大幅上涨，国内化工品价格以上涨为主：重点监测的274个主要化工产品中，68个上涨，47个下跌，其中环己酮（14.1%）、双氧水（13.9%）、环氧氯丙烷（13.0%）涨幅居前；盐酸（-25.0%）、丁二烯（-5.5%）、纯碱（-4.7%）跌幅居前。

图表1：重点跟踪化工产品价格涨幅前十名

周度			月度			年度		
产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅
环己酮(华东)	10500	14.1%	乙烯(韩国 FOB)^	1140	26.7%	己二胺(国内)	64500	74.3%
双氧水(27.5%, 山东)	820	13.9%	环氧氯丙烷(华东)	13000	18.2%	HDI(国内)	72000	73.5%
环氧氯丙烷(华东)	13000	13.0%	丁腈橡胶(N41E, 华东)	21300	14.5%	高效氟氟氟菊酯	365000	46.0%
美国 LPG*	69	12.1%	环己酮(华东)	10500	14.1%	尼龙 66(华南, 1300S, 日本旭化成)	38000	45.6%
乙烯(韩国 FOB)^	1140	10.7%	双氧水(27.5%, 山东)	820	13.9%	磷矿石(70%-72%, 印度 CFR)^	135	43.6%
美国 87#汽油*	160	9.5%	美国 87#汽油*	160	11.1%	联苯菊酯(99%, 华东)	400000	33.3%
环氧树脂(E51, 华东)	19500	8.3%	丁烷(华东冷冻 CFR)^	523	9.4%	磷矿石(30%, 贵州)	500	31.6%
丁腈橡胶(N41E, 华东)	21300	7.6%	环氧树脂(E51, 华东)	19500	8.3%	重交沥青(华南)	3425	25.7%
NPG(华东)	10150	6.8%	重交沥青(华南)	3425	8.2%	氯化钾(温哥华)^	309	25.1%
双酚 A(华东)	12600	6.8%	硝酸(华东)	1650	8.2%	味精	8350	24.6%

单位：\*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

周度			月度			年度		
产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅
盐酸(31%, 长三角)	60	-25.0%	盐酸(31%, 长三角)	60	-25.0%	TDI(华东)	14000	-64.1%
丁二烯(华东)	9450	-5.5%	美国 Henry Hub 期货**	2.625	-24.6%	甲酸(国内)	2690	-60.4%
纯碱(重质, 华东)	2050	-4.7%	中国 LNG 现货(华北)	4000	-23.1%	聚合 MDI(进口外盘)*	1325	-55.1%
无水氢氟酸(华东)	11000	-4.3%	尿素(大颗粒, 美国海湾)*	235	-8.6%	MDI-50(华东)	18250	-53.8%
PTA(华东)	6380	-4.1%	无水氢氟酸(华东)	11000	-8.3%	色氨酸(99%, 国产)^	54.5	-53.2%
钛精矿(四川攀钢)	1250	-3.8%	己二胺(国内)	64500	-7.9%	碳酸锂(工业级, 四川)	68000	-53.1%
苯乙烯(华东)	8300	-3.1%	BDO(华东)	9400	-6.0%	碳酸锂(电池级, 江苏)	79000	-49.8%
六氟丙烯(浙江巨化)	63000	-3.1%	液氨(山东)	2920	-5.8%	R125(浙江)	27250	-48.6%
PP 粒(1120, 华东)	9450	-3.1%	纯碱(轻质, 华东)	1750	-5.4%	苯胺(华东)	6100	-47.9%
尿素(大颗粒, 美国海湾)	235	-2.9%	液化气(华东)	4300	-5.3%	双氧水(27.5%, 山东)	820	-45.3%

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：国际原油价格大幅上涨**

上周，国际原油价格持续攀升，据百川资讯，WTI 期货价格上涨 5.4%至 55.59 美元/桶，布伦特期货价格上涨 6.7%至 66.25 美元/桶。据 OPEC 公布的 19 年 2 月原油市场报告显示，该组织 1 月原油产量下降 75.7 万桶/日至 3080.6 万桶/日，其中沙特产量下降 34.9 万桶/日至 1021.3 万桶/日，减产幅度较其官方配额高约 10 万桶/日。同时，沙特方面计划进一步降低其 3 月原油产量约 40 万桶/日至 980 万桶/日。据 EIA 统计，截至 2 月 15 日，美国商业原油库存为 4.51 亿桶，周环比上涨 363.3 万桶，贝克休斯最新数据显示，美国石油活跃钻井数为 857 座，周环比增加 3 座。

**重点产品 2：丁酮价格反弹，丁二烯下跌**

上周华东地区碳四原料气价格周环比上涨 4.8%至 4400 元/吨，受此带动，丁酮价格周环比上涨 5.4%至 6850 元/吨，但节后多数下游工厂仍处于停工放假状态，市场交投有限。丁二烯方面，由于厂家库存压力较大，其华东地区价格周环比下跌 5.5%至 9450 元/吨。下游产品市场价格整体平稳，其中主要产品丁苯橡胶（1502，齐鲁石化）价格周环比微降 0.4%至 11750 元/吨，顺丁橡胶（BR9000，高桥石化）报价 11700 元/吨，周环比持平。

**重点产品 3：聚合 MDI 价格小幅上涨**

2 月以来，各大厂 MDI 挂牌价较 1 月均有所上调，其中万华聚合 MDI 分销/直销市场挂牌价均上调 700 元/吨至 1.32/1.35 万元/吨，纯 MDI 挂牌价维持 2.37 万元/吨。节后 MDI 市场价格小幅上行，上周华东地区聚合 MDI 价格周环比上涨 2.8%至 1.30 万元/吨，纯 MDI 价格为 2.15 万元/吨，周环比持平。伴随贸易商陆续返市，聚合 MDI 现货趋紧，但由于多数下游工厂暂未开工，市场实际成交情况一般。

**重点产品 4：PTA 价格下跌，聚酯长丝整体平稳**

由于节后下游聚酯及终端织造工厂尚未完全开工，且已开工厂家仍以消耗节前库存为主，上周 PTA 市场流通环节库存周环比大增 28.2%至 122 万吨。受此影响，华东地区 PTA 价格周环比下跌 4.1%至 6380 元/吨，PX 中国到岸价周环比小幅上涨 1.2%至 1103 美元/吨，PTA-PX 价差周环比缩小 36.6%至 670 元/吨。供给端仪征化纤 65 万吨 PTA 装置于上周重启，福海创 3 条 150 万吨/年生产线负荷亦有所提升，PTA 市场供应有所增加。

上周聚酯、涤纶市场价格整体平稳，据百川资讯，华东地区聚酯瓶级切片价格周环比下跌 1.2%至 0.83 万元/吨，纤维级切片价格周环比上涨 0.3%至 0.79 万元/吨；涤纶短纤（1.4D,38 毫米）/涤纶长丝 DTY150D/FDY68D 价格分别为 0.89/1.04/0.99 万元/吨，周环比持平，涤纶长丝 POY 价格周环比微跌 0.4%至 0.85 万元/吨，POY-PTA-MEG 价差周环比扩大 22.1%至 1308 元/吨。截至周末，江浙织机综合开机率约 38%，周环比上升 23pct，市场预期正月十五以后终端织造业将逐步恢复正常生产。

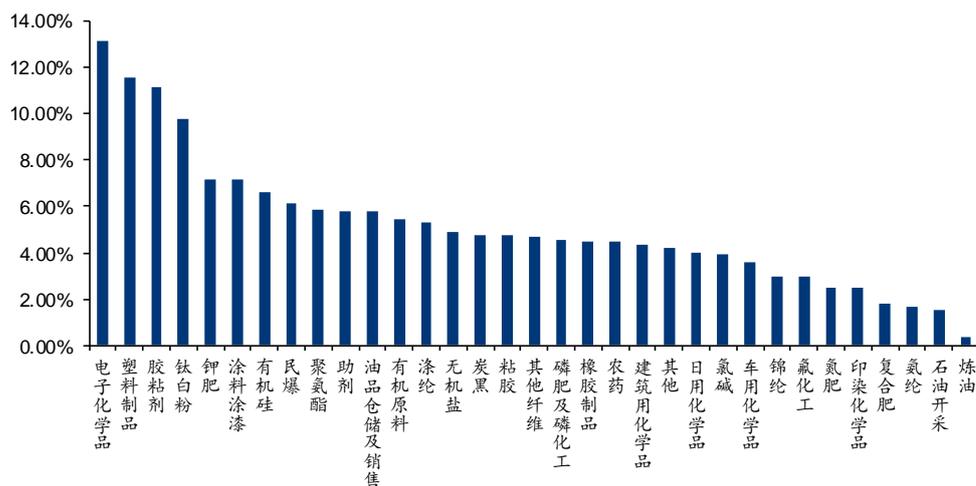
**重点产品 5：多家企业上调钛白粉出厂价**

上周，国内多家生产企业相继上调钛白粉出厂价，其中龙蟒佰利、中核钛白、金浦钛业上调产品国内销售价格 500 元/吨，出口价格 100 美元/吨，调价后国内金红石型/锐钛型钛白粉出厂价分别将达 1.75/1.45 万元/吨。市场价格方面，目前相关厂家仍以执行前期订单为主，价格暂时维持平稳，其中华东地区金红石型/锐钛型钛白粉价格分别为 1.58/1.30 万元/吨，周环比持平。

## 二级市场行情回顾

上周，上证综指上涨 2.45%，深证成指上涨 5.75%，沪深 300 指数上涨 2.81%，创业板指上涨 6.81%。板块方面基础化工指数上涨 5.68%、石油石化指数上涨 2.89%，在 29 个一级行业中分列第 10 和第 24 位。华泰化工重点监测的化工 33 个子行业中，电子化学品（13.10%）、塑料制品（11.57%）、胶粘剂（11.14%）涨幅较大，氨纶（1.70%）、石油开采（1.51%）、炼油（0.39%）涨幅较小。个股方面，基础化工板块 268 只个股上涨，占板块个股数 96.4%；石油石化板块 34 只个股上涨，占板块个股数 100.0%。

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	02月15日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
桐昆股份	601233.SH	增持	12.08	14.62-17.20	0.97	1.72	2.03	2.26	12.45	7.02	5.95	5.35
恒力股份	600346.SH	增持	14.15	14.70-16.80	0.34	0.71	2.10	2.47	41.62	19.93	6.74	5.73
飞凯材料	300398.SZ	增持	16.52	17.85-19.95	0.20	0.70	1.05	1.24	82.60	23.60	15.73	13.32
浙江龙盛	600352.SH	增持	10.08	10.64-12.64	0.76	1.24	1.33	1.54	13.26	8.13	7.58	6.55
皇马科技	603181.SH	增持	17.51	19.04-22.61	0.74	0.97	1.19	1.42	23.66	18.05	14.71	12.33
华鲁恒升	600426.SH	增持	13.08	15.84-19.80	0.75	1.98	2.28	2.65	17.44	6.61	5.74	4.94
光威复材	300699.SZ	增持	41.29	42.00-44.80	0.64	1.06	1.40	1.76	64.52	38.95	29.49	23.46
兴发集团	600141.SH	增持	10.22	12.64-14.22	0.44	0.79	1.12	1.34	23.23	12.94	9.13	7.63
国瓷材料	300285.SZ	增持	17.24	17.46-19.40	0.38	0.84	0.97	1.12	45.37	20.52	17.77	15.39
荣盛石化	002493.SZ	增持	10.96	\-\	0.32	0.36	0.80	0.94	34.25	30.44	13.70	11.66
金发科技	600143.SH	买入	4.78	5.27-6.20	0.20	0.31	0.39	0.48	23.90	15.42	12.26	9.96
卫星石化	002648.SZ	增持	11.56	11.57-13.35	0.88	0.89	1.55	2.05	13.14	12.99	7.46	5.64
恒逸石化	000703.SZ	增持	13.44	16.77-19.35	0.70	1.29	1.47	2.17	19.20	10.42	9.14	6.19

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
国瓷材料 (300285.SZ)	<p><b>2018年净利预增115%-127%，业绩略超预期</b></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><a href="#">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</a></p>
光威复材 (300699.SZ)	<p><b>2018年净利预增55%-65%</b></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><a href="#">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</a></p>
华鲁恒升 (600426.SH)	<p><b>2018年净利预增140%-160%，业绩符合预期</b></p> <p>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16.2亿股的总股本计算，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。</p> <p><a href="#">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</a></p>
万华化学 (600309.SH)	<p><b>公司MMA/PMMA项目竣工投产</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>
兴发集团 (600141.SH)	<p><b>拟发行股份收购兴瑞硅材料50%股权</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>
桐昆股份 (601233.SH)	<p><b>持续扩张PTA-聚酯产业链，强化行业龙头地位</b></p> <p>桐昆股份于2月13日发布公告，公司与江苏如东洋口港经济开发区管委会签订了石化聚酯一体化项目投资协议，拟出资10亿元设立江苏嘉通能源有限公司作为执行主体投资建设年产2*250万吨PTA、90万吨FDY、150万吨POY项目，项目总投资约160亿元（含税）。公司同时公告拟启动“年产50万吨智能化超仿真纤维项目”及“年产30万吨绿色纤维项目（恒腾四期）”建设。据此公告，公司远期可达聚酯/PTA产能分别为980/900万吨，行业龙头地位强化，我们预计公司2018-2020年EPS分别为1.72/2.03/2.26元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：桐昆股份(601233,增持)：持续扩张优势产品，强化行业龙头地位</a></p>

- 飞凯材料** **2018年净利预增235%-263%，业绩略低于预期**  
 (300398.SZ) 飞凯材料于1月30日发布2018年业绩预告，公司预计全年实现净利润2.81-3.04亿元，同比增235%-263%，业绩略低于预期，按4.27亿股的最新股本计算，对应EPS为0.66-0.71元。其中Q4实现净利润0.26-0.49亿元（2017年同期为0.34亿元）。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.70/1.05/1.24元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：飞凯材料\(300398,增持\)：年报净利大幅预增，外延并表增厚业绩](#)
- 利安隆** **2018年净利预增38%-48%，业绩略低于预期**  
 (300596.SZ) 利安隆于1月28日发布2018年业绩预告，公司预计全年实现净利润1.80-1.93亿元，同比增37.9%-47.9%，业绩略低于预期，按1.80亿股的最新股本计算，对应EPS为1.00-1.07元。其中Q4实现净利润0.32-0.45亿元，2017Q4净利为0.37亿元。我们预计公司2018-2020年EPS分别为1.05/1.42/1.90元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：利安隆\(300596,增持\)：年报预增38%-48%，市场份额持续提升](#)
- 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** **2018年净利预增109%**  
 (600346.SH) 恒力股份于1月30日发布2018年业绩预告，公司预计全年实现净利润36.00亿元（扣非净利润30.91亿元），同比增109.4%（扣非后同比增96.2%），按50.53亿股的最新股本计算，对应EPS为0.71元，低于市场预期。其中Q4实现净利润-0.50亿元（2017年同期为6.17亿元）。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.71/2.10/2.47元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：恒力股份\(600346,增持\)：年报预增109%，PTA价格波动影响Q4业绩](#)
- 浙江龙盛** **2018年净利预增62%-70%，业绩符合预期**  
 (600352.SH) 浙江龙盛于1月25日发布2018年业绩预告，公司预计全年实现净利润40-42亿元（扣非净利润37-39亿元），同比增62%-70%（扣非后同比增102%-113%），业绩符合预期，按32.53亿股的最新股本计算，对应EPS为1.23-1.26元。公司Q4实现净利润8.21-10.21亿元，同比增长37%-70%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为1.24/1.33/1.54元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：浙江龙盛\(600352,增持\)：年报预增62%-70%，行业高景气带动业绩提升](#)
- 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

#### 供应过剩需求疲软 减产潮至 MMA 市场面临大考 2019-02-14

据安迅思 2 月 4 日消息，目前，MMA 生产商已经被迫提前关停装置或下调装置开工率，以应对当前市场产品过剩和需求疲软的困境。去年第四季度以来，全球 MMA 市场需求一直低迷，这主要归因于买家们等待价格进一步下跌，然而汽车行业发展放缓、建筑行业淡季、业界对英国退欧的担忧等多因素造成消费者普遍缺乏信心。经济的不确定性也加剧了全球市场的悲观情绪，市场人士将 2 月份视为全球 MMA 市场的真正考验。

目前，汽车和建筑行业这两大 MMA 终端市场的需求仍然疲软。每年这个时候，涂料的需求通常较低，今年尤其如此，一些涂料厂商表示，1 月份的消费量比预期低 10%。潜在需求疲软导致现货市场活动有限，买家们从交易商那里收到大量报价。这也导致了对即时交货的需求增加。

尽管 1 月份 MMA 合约价格大幅下降，但 2 月份合约价格仍面临进一步下行的压力。在欧洲，1 月份 MMA 合约价格为 2495~2515 欧元/吨(FD, 西北欧)，比去年 12 月的合约价格下跌 100~125 欧元/吨。现货价格在 1 月末下跌 100 欧元/吨后，目前处于稳定。但因为去年 12 月订购的亚洲进口商品开始抵达，市场人士预计 2 月份价格将进一步下跌。（中化新网）

#### 全球 LNG 年需求量到 2035 年将达到 6 亿吨 2019-02-14

卡塔尔液化天然气公司(Qatargas)首席执行官哈利德·本·哈利法·阿勒萨尼日前在多哈接受媒体记者采访时表示，全球液化天然气(LNG)需求量预计将以年均 4% 的速度增长，到 2035 年达到 6 亿吨以上，2017 年为 2.9 亿吨。

哈利德说：“天然气仍然是全球能源需求增长最快的化石燃料，得益于其灵活性、经济竞争力和低排放的特点。因此，天然气被要求在能源转型中扮演重要角色，尤其是在亚洲和非洲新兴国家的工业化和电力需求以及印度和中国持续的“煤制气”转变的支持下。鉴于此，世界需要更多的 LNG 项目来满足对这种清洁燃料的现有和预期的需求。他重申卡塔尔将对增加 LNG 供应作出自己的贡献，即在现有的 7700 万吨/年的产能基础上再增加 3300 万吨/年，使该国的 LNG 总生产能力在下一个十年里达到 1.1 亿吨/年。（国家石油和化工网）

#### 阿科玛在印度开设了新的聚酯树脂工厂 2019-02-14

阿科玛在马哈拉施特拉邦的新孟买(Navi Mumbai)开设了一家新的一流聚酯树脂生产厂。新设施包括一个专门的实验室，提供应用程序开发和技术支持。该公司表示，该工厂将帮助阿科玛更好地为印度，海湾地区及周边国家快速增长的粉末涂料市场的客户提供服务。

新工厂将生产以 REAFREE 商品名销售的聚酯粉末树脂。REAFREE 聚酯树脂主要用于开发低 VOC 粉末涂料，适用于广泛的工业和建筑应用。它们用途广泛，可配制成具有优异的耐刮擦性，流动性和流平性以及流变控制等优点。（环球聚氨酯网）

#### 作物营养巨头 Nutrien 收购美国安达果公司 2019-02-14

近日，北美作物营养巨头 Nutrien 宣布已签订收购美国安达果(Actagro) 100% 股权的最终协议。美国安达果是一家领先的土壤和植物健康产品和技术开发商、生产商和销售商，公司约有 30 种特种产品。安达果的产品由位于美国加利福尼亚州和阿肯色州的两家工厂生产，并通过众多零售商和分销商分销到全球农业市场，包括 Nutrien 的零售业务。此次收购包括安达果强大的研发团队以及位于加利福尼亚州的世界级研发机构。

此次收购价格为 3.4 亿美元，其中包括约 2000 万美元的营运资本，预计收购第一年的收益将增加。据公司预计，在实现协同和有机增长两年后，该业务将在两年后产生约 5500 万美元税息折旧及摊销前利润(EBITDA)。交易的最终完成须经美国监管部门批准，预计将于 2019 年上半年完成。（世界农化网）

#### 陕西一批重大化工项目落地 2019-02-13

陕西省十三届人大二次会议在春节前夕闭幕，大会通过的《陕西省 2019 年国民经济和社会发展规划报告》显示，2019 年该省将安排重点建设项目 584 个，年度投资 4919 亿元。其中涉及石油和化工行业续建、新开工项目 38 个，总投资 3400.1 亿元，年度投资将完成 774.6 亿元。

据统计，涉化项目中续建项目 20 个、新开工项目 18 个。续建项目包括延长石油天然气地面集输及干线工程、伴生气资源循环利用、陕西燃气集团富平燃气综合利用工程、长青能化 150 万吨甲醇(二期)、延安能源化工集团 500 万吨/年低阶煤多联产循环综合利用示范项目等，新开工项目包括中石油长庆油气勘探开发、延长石油油气勘探开发、中煤榆林甲醇制烯烃、陕西未来能源煤间接液化、延长石油煤制芳烃烯烃项目等。（中化新网）

#### 百亿新材料项目落户嘉兴港区 2019-02-13

近日，深圳瑞华泰薄膜科技股份有限公司与嘉兴港区开发建设管理委员会签约，计划总投资 115 亿元的中国航天瑞华泰高分子新材料项目正式落户嘉兴港区。

据介绍，中国航天瑞华泰高分子新材料项目包括一个光电材料研发总部和四个产业项目，将于 4 月开建，全部达产后，预计年产值 130 亿元以上。该项目瞄准国家重大需求、全球技术和产业制高点，响应“中国制造 2025”，践行国家新材料发展规划，重点在国家电子信息产业、5G 通讯技术、高铁、大飞机、新型显示技术、新一代核能、超导等项目上提供有国际竞争水平的材料解决方案。（国家石油和化工网）

#### 科思创为更小型的医疗设备开发新型聚碳酸酯 2019-02-13

聚合物开发公司科思创开发了一种新型聚碳酸酯，即 Makrolon Rx2235，具有高流动性，适用于医疗保健应用，包括贴身设备和外科应用。在医疗行业，小型化的发展趋势正在影响产品的设计。较小的医疗设备，如体内药物输送或监测应用，需要无缝、不显眼和轻便的设计，以提高患者的舒适性和整体依从性。此外，手术中经常使用较小的设备来延长患者的恢复时间。

根据 ISO 10993-1 试验要求，聚碳酸酯具有生物相容性，并设计为使用伽马或电子束方法进行灭菌。它是对另一种理想的医疗器械材料—Makrolon 2258 聚碳酸酯的补充。该等级适用于 ETO 和蒸汽灭菌，符合许多 ISO 10993-1 试验要求，具有生物相容性。科思创公司聚碳酸酯部门，医疗业务全球负责人 Dough Hamilton 说：“Makrolon Rx2235 聚碳酸酯是我们广泛的医用聚碳酸酯产品的重要补充。这只是我们如何继续创新和扩大聚碳酸酯产品组合的最新例子，使医疗原始设备制造商能够获得设计、开发和生产下一个突破所需的先进材料。（环球聚氨酯网）

#### 2023 年农用助剂市场将达到 40.4 亿美元 有机硅将成增长最快种类 2019-02-13

根据 MarketsandMarkets (M&M) 的一份报告指出，到 2023 年全球农用助剂市场将从 2018 年的 31.3 亿美元增长到 40.4 亿美元，复合年增长率将达到 5.24%。市场受到全球综合虫害管理(IPM) 的日益普及，绿色助剂解决方案的开发，农药效率的提高，以及对农作物残留要求等因素的推动。

报告预计，有机硅类助剂将在 2018-2023 年间实现最高的增长率。最近生产商用以有机硅作为原材料开发的助剂改变了农用助剂领域。在过去 5 年终，超过 50 种使用有机硅助剂的产品获得了美国和加拿大登记。成熟市场对这些产品的需求以及良好反馈进一步刺激了全球需求。植保公司在新产品开发以及生物杀螨剂等产品的开发中更多地考虑使用有机硅材料。（世界农化网）

#### 山东如意控股集团成功收购莱卡 LYCRA 品牌 2019-02-12

山东如意控股集团近日发布消息称，2019 年 1 月 31 日，山东如意控股集团全面完成了对美国莱卡的收购，包括其全球技术、品牌、生产及研发中心等。此次交易标的包括英威达公司服饰和高级面料业务的纤维和品牌组合，包括 LYCRA® 纤维、LYCRA HyFit® 纤维、COOLMAX® 纤维、

THERMOLITE®纤维/隔热、Elaspan®纤维、SUPPLEX®纤维及 TACTEL®纤维; TERATHANE®聚四亚甲基醚二醇 (PTMEG)、1,4 丁二醇 (BDO) 及四氢呋喃 (THF) 的生产; 同时包括相关的生产资产、研发中心、全球的销售办事处; 以及遍布全球的全部相关技术品牌、产品专利, 以及商业、运营和行政人员。交易完成后, 新公司被命名为美国莱卡集团, 如意成为莱卡集团的控股股东, 将以独立子公司进行运营, 保持其独特的定位、企业愿景、发展战略及组织架构。(中化新网)

#### 中海石油气电集团与莫桑比克 LNG 项目签署长期购销协议 2019-02-12

为了满足中国作为世界最大天然气进口国的天然气需求, 国内大型液化天然气 (LNG) 进口商加快寻气脚步。澎湃新闻获悉, 2月1日, 中海石油气电集团与莫桑比克 1 区块液化天然气项目 (下称莫桑比克项目) 签署了长期液化天然气 (LNG) 资源购销协议。该购销协议合同量约 150 万吨/年, 为期 13 年。莫桑比克项目 (Mozambique LNG) 位于东非莫桑比克, 由莫桑比克东北部近海 1 区块气田供气, 设计液化产能 1288 万吨/年, 项目最大股东及作业者为阿纳达科 (Anadarko) 全资子公司。中国海油气电集团是中国三大油气央企之一中国海洋石油集团有限公司的全资子公司, 统一经营和管理中国海油气电板块的业务, 是目前国内最大、世界第三大的 LNG 进口商, 已建成投产 10 座 LNG 接收站, 2018 年 LNG 进口量超过 2600 万吨, 累计 LNG 进口量超过 1.45 亿吨。(国家石油和化工网)

#### 美国将继续对中国光伏电池和组件征收双反税 2019-02-12

2月8日, 美国国际贸易委员会 (USITC) 决定, 现有的关于从中国进口的晶体硅和光伏组件产品的反倾销和反补贴税令将继续存在。美国国际贸易委员会认为, 一旦撤销现有的反倾销和反补贴税令将会在可预见的时间内继续造成重大的物质损害。委员会的主席 David S. Johanson 和委员 Irving A. Williamson, Meredith M. Broadbent, Rhonda K. Schtlein 和 Jason E. Kearns 对此表示肯定。有关中国光伏电池和组件的五年 (日落) 审查于 2017 年 11 月 1 日开始实施。今天的行动属于《乌拉圭回合协议》法案要求的五年 (日落) 审查程序。《乌拉圭回合协定》法案要求美国商务部在 5 年之后撤销反倾销、反补贴税订单, 或者终止中止协议。除非美国商务部和美国国际贸易委员会决定撤销订单或终止中止协议可能会导致该倾销或补贴在可预见的时间内再次发生重大损害。(环球聚氨酯网)

#### 草甘膦在印度喀拉拉邦被禁 2019-02-12

据悉, 印度喀拉拉邦已经禁止销售、分销和使用草甘膦产品。农业部部长 V. S. Sunil Kumar 在喀拉拉邦议会上说, “这是该州为逐步淘汰农药使用所做的部分努力。” 根据使用要求, 草甘膦只能用于咖啡种植园和非耕地。“但我们发现, 草甘膦被广泛用于水稻田、菠萝田、大蕉作物, 此外, 该产品还被用于防除住所区域杂草。” 1 月份部里召开的会议结果显示, 无限制地使用草甘膦对生态环境造成了极大的威胁。政府已经要求喀拉拉邦大学在三个月内提交草甘膦对该州生态系统影响的报告。随草甘膦禁令的颁布, 该州自 2011 年起禁止的农药数量已达 28 个。除了草甘膦禁令, 该部长还颁布了防止滥用该农药的其他措施, 表示, “农药公司及代理单位指导农民使用该产品的做法也被禁止了。” (世界农化网)

#### 规避美国制裁 委内瑞拉石油公司在俄开设新账户 2019-02-11

路透社 9 日援引知情人士所述和内部文件所含内容报道, 委内瑞拉石油公司正通知合资企业客户, 把石油收益存入近期在俄罗斯天然气工业银行开设的新账户。委内瑞拉石油公司分管财务的副董事长费尔南多·德金塔尔 8 日写信, 收件人是下属监督合资企业的部门, 所含内容包括: “我们正式通知启用新银行的指令, 用于所有以美元或欧元支付的交易。” 路透社报道, 委内瑞拉石油公司几周前通知客户启用新银行, 转账合资企业涉及原油出口的银行资金。委内瑞拉议会主席、反对派要员胡安·瓜伊多 1 月 23 日宣布自任“临时总统”, 获得美国承认。美国政府 1 月 28 日宣布对委内瑞拉石油公司施行制裁, 冻结这家企业在美国的资产并截留它对美国石油出口的收益, 进一步向委内瑞拉总统尼古拉斯·马杜罗领导的政府施加压力。美方制裁使委内瑞拉石油公司与合作伙伴关系紧张。美方宣布制裁以来, 一些合作企业已经裁减在委内瑞拉首都加拉加斯的工作人员。(中化新网)

#### 我国将加快推进油气产业发展 2019-02-11

记者日前从国家能源局获悉, 2019 年将进一步加快推进油气产业发展。国家能源局有关负责人表示, 2019 年将加大油气产业政策支持和改革力度, 大力提升油气勘探开发力度。加快推进天然气产供储销体系建设, 深入挖掘气田增产和管网互联互通潜力, 科学有序推进煤制油、煤制气等示范项目, 积极推动管道储气设施建设, 强化指标任务责任落实。(国家石油和化工网)

#### 巴斯夫与索理思完成造纸和水处理化学品业务合并 2019-02-11

2019 年 2 月 1 日——巴斯夫与索理思已获得所有相关机构的批准, 成功完成了双方于 2018 年 5 月宣布的对湿端造纸化学品和水处理化学品业务进行联合经营的交易。自 2019 年 2 月 1 日起, 该业务将以索理思的名义运营, 并将全球范围内增强在销售、服务和生产等各方面的业务实力。联营企业 2017 年的备考销售额约为 24 亿欧元, 员工总数约 5,200 名。联合经营后的公司将扩展产品组合, 为造纸和水处理行业的客户提供经济高效的解决方案。巴斯夫持有联营企业 49% 的股份, 克杜瑞公司 (Clayton, Dubilier & Rice) 管理的基金和索理思管理层共同持有 51% 的股份。此次交易涵盖了巴斯夫湿端造纸化学品和水处理化学品业务在英国布拉德福德和格里姆斯比、美国维珍尼亚州萨福克、墨西哥阿塔米拉、印度安克勒斯瓦尔和澳大利亚克温纳的生产基地和装置。交易完成后, 巴斯夫将按照权益法核算其在索理思的份额, 并将其在联营企业的净收入计入巴斯夫集团的不计特殊项目的息税前利润和息税前收益 (财报中的“其它业务领域”项)。(环球聚氨酯网)

#### 日本三井和石原共同收购巴西 Ourofino 25% 股权 2019-02-11

三井物产株式会社和日本石原产业株式会社 (ISK) 决定共同收购巴西 Ouro Fino Quimica Ltda (Ourofino) 公司 25% 股份, 并与 Ourofino 签署了具有约束力的股权购买协议, 其中三井将收购 20% 股权, 而石原将收购 5% 的股权。巴西是全球最大的植保产品市场, 约占全球份额的 20%。由于发展中国家的人口增长成为了农业投入市场增长的关键驱动因素, 预计未来巴西市场将继续受益于这一因素。Ourofino 农业事业于 2010 年开始运营, 公司开发出一系列一流的制剂产品, 可满足巴西热带气候的苛刻条件。通过不断收集有关市场需求的信息, 凭借良好的专业知识, 开发出出色配方, Ourofino 成功地服务了巴西本土客户。此外通过持续的业务扩张, Ourofino 为巴西植保市场的发展做出了贡献。通过投资 Ourofino, 三井和石原将为 Ourofino 引入其全球资产和产品组合, 产生协同效用, 帮助 Ourofino 拓展在巴西的业务。(世界农化网)

#### 中海石油气电与莫桑比克项目签署长期液化天然气购销协议 2019-02-10

中海石油气电集团 (下称气电集团) 1 日披露消息称, 该集团已与莫桑比克 1 区块液化天然气项目 (下称莫桑比克项目) 签署了长期液化天然气 (LNG) 资源购销协议。该购销协议合同量约 150 万吨/年, 为期 13 年。莫桑比克项目 (Mozambique LNG) 位于东非莫桑比克, 由莫桑比克东北部近海 1 区块气田供气, 设计液化产能 1288 万吨/年, 项目最大股东及作业者为阿纳达科 (Anadarko) 全资子公司。气电集团是目前国内最大、世界第三大的 LNG 进口商, 已建成投产 10 座 LNG 接收站, 2018 年 LNG 进口量超过 2600 万吨, 累计 LNG 进口量超过 1.45 亿吨。该企业表示, 中国海油未来将在全球范围内继续寻求可靠、灵活、有竞争力的多元化 LNG 供应, 为发展中国天然气产业, 保障天然气长期稳定供应做出积极的贡献。(中新网)

#### 宁夏内蒙古首条天然气长输管道贯通 2019-02-10

国家天然气发展“十三五”规划中的长输管道重点项目、宁夏与内蒙古第一条省 (区) 际天然气管道联络线工程——内蒙古杭锦旗至银川天然气长输

管道联络线近日全线贯通并试运行。

该项目由哈纳斯集团历时近两年建设，设计年输气 25 亿立方米，管道全长 282 公里，途经内蒙古杭锦旗、鄂托克旗，宁夏平罗县、贺兰县、兴庆区，接入城市燃气高压管网和天然气热电厂。

项目建成后，不仅使内蒙古沿线用户用上清洁能源，也改变了宁夏天然气供应的单一格局，实现了天然气气源多元化保障，天然气供给更加充足、安全、高效，是实现省（区）际能源基础设施互联互通，推动区域经济协调联动发展的重要能源纽带。

2019 年，哈纳斯集团将依托充足的天然气资源，配套建设银川至石嘴山、银川至吴忠等支线，届时将形成覆盖银川、石嘴山、吴忠三市互联互通的地方天然气输配管网。（中国能源网）

#### 玻利维亚将投资 14.5 亿美元勘探油气储量 2019-02-10

玻利维亚国家石油天然气公司(YPFB)总裁奥斯卡·巴里加(Oscar Barriga)近日表示，2019 年他们将投资 14.5 亿美元用于石油和天然气的勘探和开发。玻利维亚网站“eldeber”1 月 29 日报道，“我们将于 2019 年投资 14.5 亿美元用于玻利维亚石油和天然气等碳氢化合物的勘探和开发。”他说。巴里加表示，玻利维亚政府将在勘探和开采投入 9.05 亿美元；在油气运输行业投资 2.35 亿美元；在天然气网络领域投资 1.37 亿美元；在碳氢化合物加工厂投资 1.08 亿美元；在炼油厂投资 1200 万美元；在油气储存方面投资 900 万美元。他还补充说，玻利维亚国家石油天然气公司总部预计 2019 年投资 4.23 亿美元，其余的子公司、分公司和私营运营公司将负责其余 10.28 亿美元的投资。“这些投资对于我们来说意义重大，它不仅意味着我们的勘探投资领域将变得更加多样化，而且从投资量来看，也能看出油气勘探领域对于我们的重要性。”他说。该公司表示，他们今年的勘探计划包括 18 口探井，其中 9 口即将完成，5 口正在进行钻探，4 口正在进行土建基础建设。此外，他们还有 8 个石油勘探地震调查项目，其中 6 个项目基本完成，1 个项目正在实施，还有 1 个项目在申请环境许可证书。（中国能源网）

#### 中国石化青岛 LNG 接收站累计接卸 LNG 满 200 船 2019-02-10

1 月 31 日，“中能温州”号顺利靠泊中国石化天然气分公司青岛 LNG 接收站码头，这是青岛 LNG 接收站接卸的第 200 艘船。

青岛 LNG 接收站是中国石化首个 LNG 接收站，自 2014 年 11 月首船接气以来，该站累计接卸天然气 1420 余万吨，接船数量和效率位居华北地区接收站前列，供气范围覆盖鲁冀豫皖浙苏等省市和地区。据了解，供暖期间，青岛 LNG 接收站外输能力保持在 1800 万方/天的高负荷运转；实现 24 小时连续装车，单日最高装车记录达到 284 车，有效保障了供应区域内居民和工业用气。（煤炭资源网）

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	2019-02-15	2019年第二次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-15\5034036.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-15\5034036.pdf</a>
	2019-02-15	2019年第二次临时股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-15\5034035.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-15\5034035.pdf</a>
	2019-02-13	关于召开2019年第二次临时股东大会的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-13\5030715.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-13\5030715.pdf</a>
浙江交科	2019-02-16	关于部分化工生产装置年度例行停车检修的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-16\5035855.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-16\5035855.pdf</a>
东华能源	2019-02-16	关于公司大股东的全资子公司完成增持公司股份的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-16\5035677.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-16\5035677.pdf</a>
	2019-02-16	关于公司控股股东的全资子公司增持公司股份计划进展暨完成公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-16\5035678.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-16\5035678.pdf</a>
	2019-02-14	关于给予子公司银行授信担保的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5031837.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5031837.pdf</a>
	2019-02-14	独立董事对第四届董事会第三十四次会议有关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5031836.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5031836.pdf</a>
	2019-02-14	关于公司董事会秘书辞职的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5031838.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5031838.pdf</a>
	2019-02-14	第四届董事会第三十四次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5031835.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5031835.pdf</a>
	2019-02-13	关于公司PDH二期项目顺利投产的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-13\5030066.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-13\5030066.pdf</a>
	2019-02-14	关于获得高新技术企业证书的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5032778.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5032778.pdf</a>
利安隆	2019-02-13	关于变更持续督导保荐机构后重新签订募集资金三方监管协议的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-13\5031564.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-13\5031564.pdf</a>
	2019-02-15	关于特定股东股份减持计划实施进展的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-15\5033554.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-15\5033554.pdf</a>
光威复材	2019-02-12	关于特定股东股份减持计划实施进展的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029352.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029352.pdf</a>
	2019-02-12	关于特定股东股份减持计划实施进展的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029352.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029352.pdf</a>
兴发集团	2019-02-12	长江证券承销保荐有限公司关于湖北兴发化工集团股份有限公司非公开发行A股股票限售股解禁上市流通的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029524.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029524.pdf</a>
	2019-02-12	兴发集团关于非公开发行股票限售股解禁上市流通的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029515.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029515.pdf</a>
万华化学	2019-02-14	万华化学吸收合并烟台万华化工有限公司暨关联交易之实施情况报告书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5032011.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5032011.pdf</a>
	2019-02-14	东方花旗证券有限公司关于万华化学集团股份有限公司吸收合并烟台万华化工有限公司暨关联交易之实施情况的独立财务顾问核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5032010.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5032010.pdf</a>
	2019-02-14	万华化学以新增股份吸收合并烟台万华化工有限公司实施结果暨股份变动的补充公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5032375.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5032375.pdf</a>
	2019-02-14	北京市中咨律师事务所关于万华化学集团股份有限公司吸收合并烟台万华化工有限公司暨关联交易之实施情况的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5031999.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5031999.pdf</a>
	2019-02-14	万华化学以新增股份吸收合并烟台万华化工有限公司实施结果暨股份变动公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5032000.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5032000.pdf</a>
	2019-02-12	万华化学关于吸收合并烟台万华化工有限公司涉及的新增股份登记及烟台万华化工有限公司持股注销的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029526.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029526.pdf</a>
	2019-02-15	恒力股份2019年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-15\5033765.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-15\5033765.pdf</a>
	2019-02-15	恒力股份2019年第一次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-15\5033767.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-15\5033767.pdf</a>
扬农化工	2019-02-12	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 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029112.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029112.pdf</a>
	2019-02-12	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 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029111.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029111.pdf</a>
桐昆股份	2019-02-14	桐昆股份关于启动恒腾四期项目建设的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5031327.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5031327.pdf</a>

公司	公告日期	具体内容
	2019-02-14	财通证券股份有限公司关于桐昆集团股份有限公司以募集资金置换募投项目项下使用银行承兑汇票方式所支付资金之核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-2/2019-02-14/5031319.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-2/2019-02-14/5031319.pdf</a>
	2019-02-14	桐昆股份关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-2/2019-02-14/5031345.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-2/2019-02-14/5031345.pdf</a>
	2019-02-14	桐昆股份关于对外投资设立子公司的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-2/2019-02-14/5031330.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-2/2019-02-14/5031330.pdf</a>
	2019-02-14	桐昆股份独立董事对七届十九次董事会会议相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-2/2019-02-14/5031331.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-2/2019-02-14/5031331.pdf</a>
	2019-02-14	桐昆股份关于以募集资金置换募投项目项下使用银行承兑汇票方式所支付资金的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-2/2019-02-14/5031322.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-2/2019-02-14/5031322.pdf</a>
	2019-02-14	桐昆股份关于启动年产50万吨智能化超仿真纤维项目建设的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-2/2019-02-14/5031325.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-2/2019-02-14/5031325.pdf</a>
	2019-02-14	桐昆股份第七届董事会第十九次会议决议的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-2/2019-02-14/5031360.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-2/2019-02-14/5031360.pdf</a>
	2019-02-14	桐昆股份第七届监事会第十二次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-2/2019-02-14/5031337.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-2/2019-02-14/5031337.pdf</a>
	2019-02-14	桐昆股份关于与江苏如东洋口港经济开发区管委会签订《桐昆集团（洋口港）石化聚酯一体化项目投资合作协议》的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-2/2019-02-14/5031333.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-2/2019-02-14/5031333.pdf</a>

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

## 风险提示

### 1、油价大幅波动风险；

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

### 2、下游需求不达预期风险。

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

## 免责声明

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

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

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

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

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