

OPEC 发布月度石油市场报告 产量大幅消减提振油价

核心观点 (02.11-02.15)

1. 本周行业热点

2月12日，OPEC发布月度石油市场报告。受OPEC减产等因素影响，本周油价上涨。

2. 最新观点

◇ OPEC月度石油市场报告数据显示，OPEC14个成员国1月份原油产量为3081万桶/日，较上月产量减少79.7万桶/日，减产规模创近两年新高；较去年10月份产量（扣除卡塔尔）减少94万桶/日，整体超额完成减产80万桶/日的目标。我们认为，一方面，OPEC原油产量的大幅下降将对油价提供支撑，油价下行空间不大。另一方面，虽然OPEC整体减产执行率（118%）超预期，但主要原因系减产豁免国（伊朗、利比亚、委内瑞拉）产量合计下降89.9万桶/日所致；尽管沙特超额完成减产目标，但尼日利亚、伊拉克等国并未执行减产协议，产量较去年10月反而略微提升。

◇ 受OPEC减产等因素影响，Brent油价上涨6.68%，至66.25美元/桶；WTI油价上涨5.44%，至55.59美元/桶。考虑到OPEC+国家财政平衡油价仍处在中高位、减产国减产目标执行率有望提升、中油价水平符合各方利益，以及全球经济增速预期下降多重因素，我们维持2019年Brent油价中枢将在60-70美元/桶区间震荡的判断。

◇ 我们认为，化工板块仍存在结构性投资机会，需深入挖掘业绩确定性强和成长性个股。在中油价水平下，依然看好具有上下游一体化优势的综合性石油公司以及具有低成本原料竞争优势公司的确定性业绩表现，继续推荐广汇能源（600256.SH）、中国石化（600028.SH）、卫星石化（002648.SZ）。

3. 核心组合表现

表1：核心组合本周表现

股票代码	股票简称	周涨幅	累计涨幅 (入选至今)	相对收益率 (入选至今)	市盈率 (TTM)
600256.SH	广汇能源	5.59%	-11.58%	-14.80%	15.25
002648.SZ	卫星石化	7.24%	20.17%	15.70%	14.16
600028.SH	中国石化	0.17%	-8.87%	-13.34%	11.16

资料来源：wind，中国银河证券研究院（组合个股权重相等）

风险提示：油价下降风险、产品价格下降风险、营收不及预期风险等。

石化行业

推荐 维持评级

分析师

刘兰程

☎：010-83571383

✉：liulancheng@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130517100001

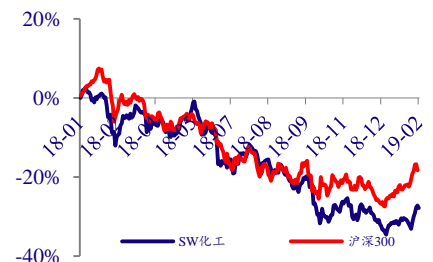
特此鸣谢

任文坡

☎：010-83574570

✉：renwenpo_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300表现图



资料来源：wind，中国银河证券研究院整理

相关研究

【银河石化】行业周报_石化行业_周观点 1223：OPEC+减产实施在即，看好中油价下业绩确定性标的

正文目录

1. 最新研究观点	3
1.1 一周热点动态跟踪	3
1.2 最新观点	3
1.3 核心组合表现	4
1.4 国内外行业及公司估值情况	5
2. 附录	10
2.1 国际油价走势	10
2.2 板块&个股行情	10
2.3 年内上市公司非流通股解禁明细	12

图表目录

图 1: 本周各行业涨跌幅 (%)	4
图 2: 年初以来各行业涨跌幅 (%)	4
图 3: 化工板块季度营业收入增速及对比	4
图 4: 化工板块季度归母净利润增速及对比	4
图 5: 2005 年至今化工板块估值水平变化	6
图 6: 2005 年至今化工板块估值溢价情况	6
图 7: 中、美、日化工板块 PE 比较	7
图 8: 中、美、日化工板块 PB 比较	7
图 9: 国际原油价格走势	10
图 10: 化工板块市值及相对全部 A 股对比	10
图 11: 化工板块和全部 A 股营收对比	11
图 12: 化工板块和全部 A 股归母净利润对比	11
图 13: 化工板块和全部 A 股利润率对比	11
图 14: 化工板块和全部 A 股净资产收益率对比	11
表 1: 核心组合本周表现	1
表 2: 热点事件及分析	3
表 3: 核心组合表现	5
表 4: 国内重点公司业绩与估值 (单位: %, 亿元)	7
表 5: 国外重点公司业绩与估值 (单位: %, 亿美元)	8
表 6: 化工板块行情数据	12
表 7: 本周化工板块涨幅前十个股	12
表 8: 本周化工板块跌幅前十个股	12
表 9: 年内上市公司非流通股解禁明细	12

1. 最新研究观点

1.1 一周热点动态跟踪

表 2: 热点事件及分析

重点事件	我们的理解与分析
2月12日, OPEC 发布月度石油市场报告。	报告显示, OPEC 14 个成员国 1 月份原油产量为 3081 万桶/日, 较上月产量减少 79.7 万桶/日, 减产规模创近两年新高; 较去年 10 月份产量 (扣除卡塔尔) 减少 94 万桶/日, 整体超额完成减产 80 万桶/日的目标。我们认为, 一方面, OPEC 原油产量的大幅下降将对油价提供支撑, 油价下行空间不大。另一方面, 虽然 OPEC 整体减产执行率 (118%) 超预期, 但主要原因系减产豁免国 (伊朗、利比亚、委内瑞拉) 产量合计下降 89.9 万桶/日所致; 尽管沙特超额完成减产目标, 但尼日利亚、伊拉克等国并未执行减产协议, 产量较去年 10 月反而略微提升。
本周, 国际油价实现上涨。	本周, Brent 油价上涨 6.68%, 至 66.25 美元/桶; WTI 油价上涨 5.44%, 至 55.59 美元/桶。我们认为, 考虑到 OPEC+ 国家财政平衡油价仍处在中高位、减产国减产目标执行率有望提升、中油价水平符合各方利益, 以及全球经济增速预期下降多重因素, 维持 2019 年 Brent 油价中枢将在 60-70 美元/桶区间震荡的判断。

资料来源: wind, OPEC 月度石油市场报告, 中国银河证券研究院整理

1.2 最新观点

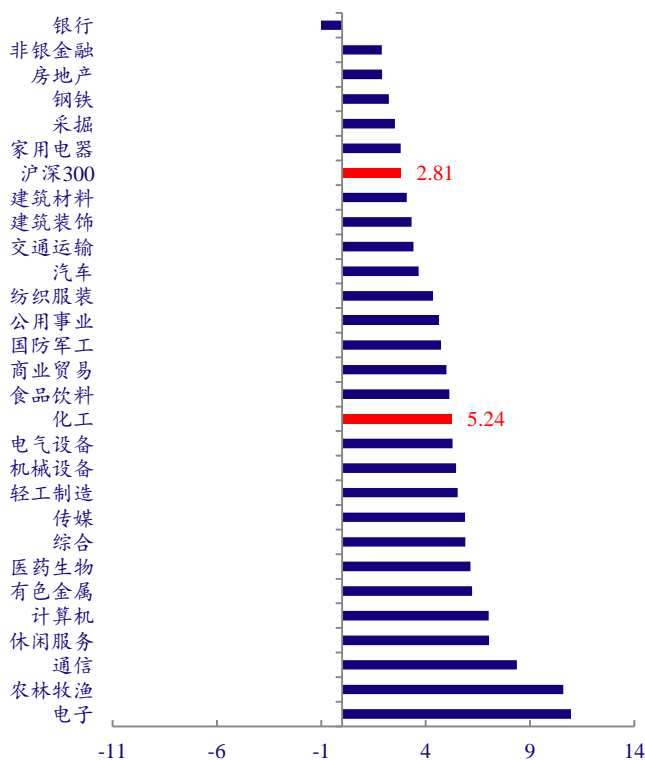
本周 SW 化工指数上涨 5.24%, 沪深 300 指数上涨 2.81%, 板块表现优于沪深 300; 年初至今, SW 化工指数上涨 9.18%, 沪深 300 指数上涨 12.43%, 板块表现逊于沪深 300。

化工板块本周涨幅在 28 个 SW 一级行业中排名第 13, 年初以来涨幅排名第 13。化工板块 6 个二级子行业全部上涨, 具体表现为: 化学原料 (4.34%)、橡胶 (5.11%)、化学制品 (5.39%)、化学纤维 (5.32%)、石油化工 (2.18%)、塑料 II (11.37%)。

2018 年前三季度, 化工板块营业收入和归母净利润均呈现稳健增长势头, 表现出较高的同比增速, 优于整个 A 股市场表现。我们认为, 虽然 2019 年预期景气向下, 化工板块仍存在结构性投资机会, 需结合上下游整个产业链进行具体子板块的甄别和筛选, 深入挖掘业绩确定性强和成长性个股。

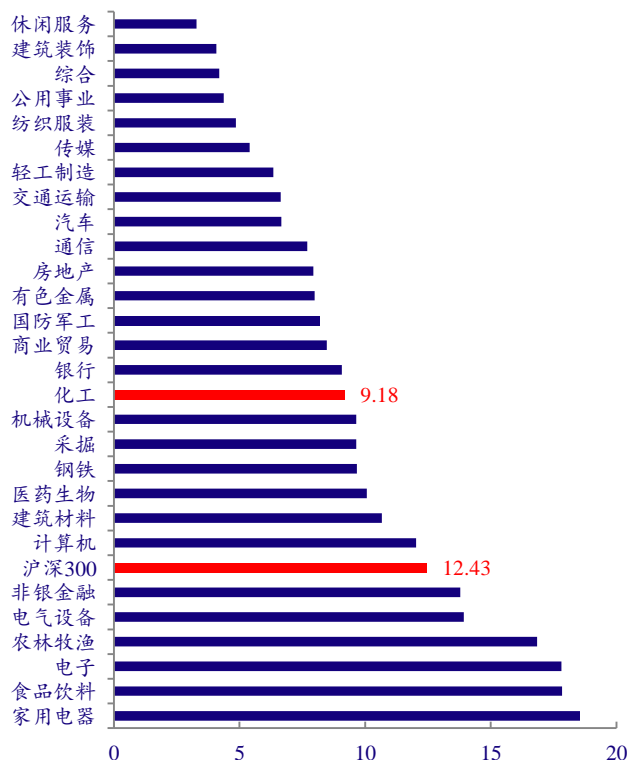
在中油价水平下, 依然看好具有上下游一体化优势的综合性石油公司以及具有低成本原料竞争优势公司的确定性业绩表现, 继续推荐广汇能源 (600256.SH)、中国石化 (600028.SH)、卫星石化 (002648.SZ)。同时关注华鲁恒升 (600426.SH)、鲁西化工 (000830.SZ) 等优质煤化工标的估值下调后合理价值的显现。

图 1：本周各行业涨跌幅（%）



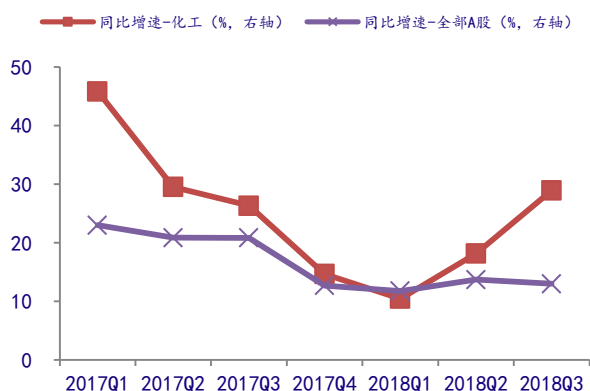
资料来源：wind，中国银河证券研究院整理

图 2：年初以来各行业涨跌幅（%）



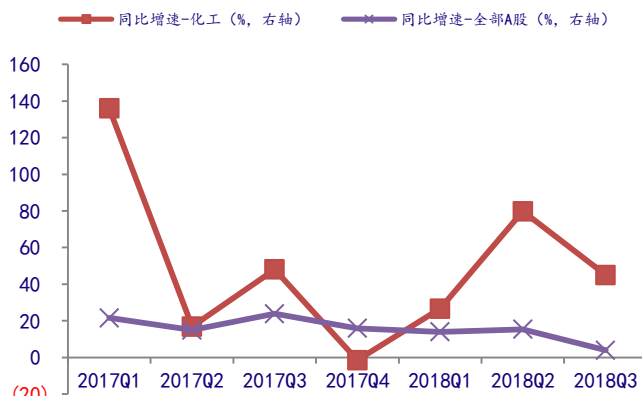
资料来源：wind，中国银河证券研究院整理

图 3：化工板块季度营业收入增速及对比



资料来源：wind，中国银河证券研究院整理

图 4：化工板块季度归母净利润增速及对比



资料来源：wind，中国银河证券研究院整理

1.3 核心组合表现

本周核心组合上涨 4.51%，跑输化工板块 0.73PCT。截至本周末，核心组合自入选以来累

计收益-0.10%，跑输 SW 化工板块。主要原因在于，10-12 月份油价大幅下跌带来的业绩方面的担忧，期间核心组合中广汇能源（600256.SH）、中国石化（600028.SH）跌幅相对较大。但年初以来，随着国际油价回升，核心组合股价已然大幅修复。

中油价水平下，我们依然看好核心组合的未来业绩表现，维持“推荐”评级。

核心组合：广汇能源（600256.SH）、中国石化（600028.SH）、卫星石化（002648.SZ）。

表 3：核心组合表现

股票代码	股票简称	周涨幅	累计涨幅 (入选至今)	相对收益率 (入选至今)	市盈率 PE (TTM)	质押率	入选时间	推荐理由
600256.SH	广汇能源	5.59%	-11.58%	-14.80%	15.25	30.85%	2018/10/26	低成本气源优势+布局 LNG 接收站； 布局多个优质“气”“煤”项目，开启向上发展空间。
002648.SZ	卫星石化	7.24%	20.17%	15.70%	14.16	14.00%	2018/10/19	低成本 C3 产业链一体化竞争优势； 国内率先布局 C2 产业链有望进一步打开成长空间。
600028.SH	中国石化	0.17%	-8.87%	-13.34%	11.16	0.00%	2018/10/19	上中下游一体化优势、规模优势， 叠加技术优势和销售渠道优势；低估值+高分红，公司具备长期投资价值。

资料来源：wind，中国银河证券研究院整理

风险提示：油价下降风险、产品价格下降风险、营收不及预期风险等。

1.4 国内外行业及公司估值情况

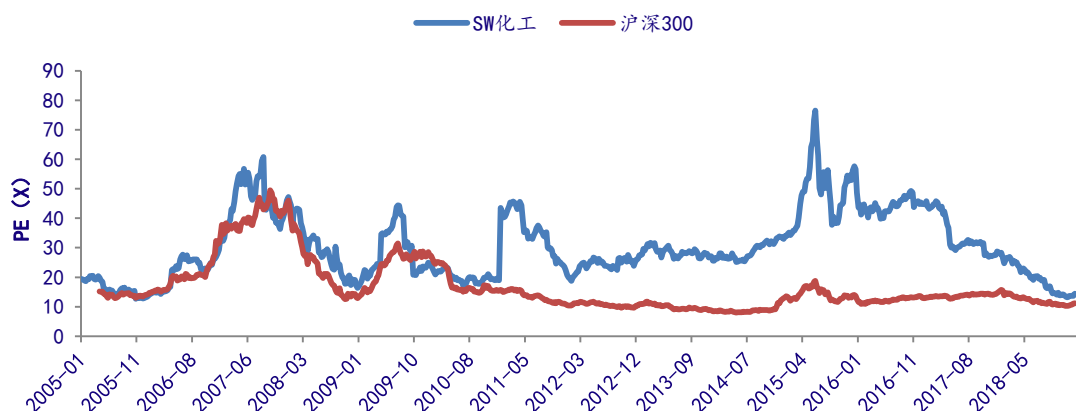
当前，我国石油和化学工业总量仅次于美国，是世界第二石化大国、第一化工大国，但在关键技术自主创新能力、产业结构和产品附加值等方面，我国尚不属于石化强国。日本化工位居世界第三，在碳纤维等高附加值化工产品方面具有世界领先优势。因此，我们选取美国和日本进行行业和公司估值对比。

1.4.1 国内外行业估值及对比

截至本周末 SW 化工板块估值略有提升，较上周增加了 0.72 PCT。全部 A 股估值同样略有提升，较上周增加了 0.47 PCT。化工板块和全部 A 股 PE 分别为 14.37X、14.33X，较 2005 年以来的历史均值低 15.91、7.68 个单位，接近 2005 年以来的历史最低值 12.71X、11.55X，处于相对低位。

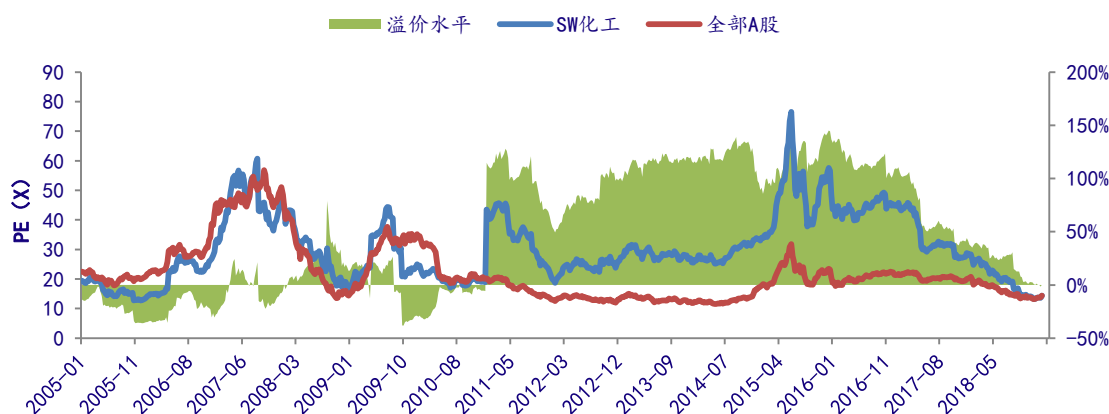
截至本周末 SW 化工板块相对全部 A 股的估值溢价，较上周增加了 1.82 PCT。化工板块估值溢价为 0.27%，较 2005 年以来的历史均值 50.60%，下降了 50.33%，处于较低水平。

图 5：2005 年至今化工板块估值水平变化



资料来源：wind，中国银河证券研究院整理

图 6：2005 年至今化工板块估值溢价情况



资料来源：wind，中国银河证券研究院整理

国内化工板块 PE 已低于美、日水平，相对溢价率处于历史较低水平。截至本周末，国内化工板块 PE 为 14.37X，低于美国 15.76X（2 月 14 日）、日本 14.48X。以 SW 化工板块对美、日化工板块的 PE 溢价率计算，国内对美国溢价率为-8.79%，历史均值为 78.02%；国内对日本溢价率为-0.75%，历史均值为 84.25%。

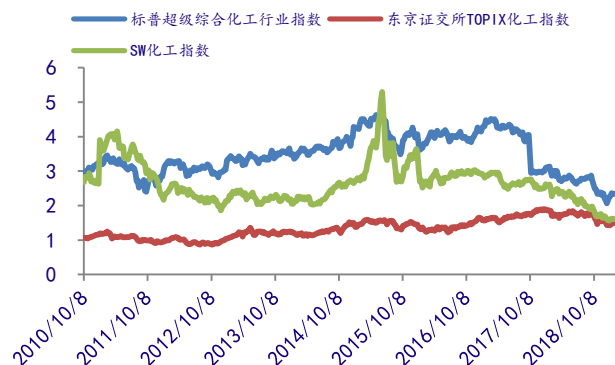
国内化工板块 PB 低于美国、高于日本。截至本周末，国内化工板块 PB 为 1.61X，低于美国 2.34X（2 月 14 日），高于日本 1.53X。以 SW 化工板块对美、日化工板块的 PB 溢价率计算，国内对美国溢价率为-31.20%，历史均值为-22.62%；国内对日本溢价率为 5.31%，历史均值为 106.32%。

图 7：中、美、日化工板块 PE 比较



资料来源：Bloomberg, wind, 中国银河证券研究院整理

图 8：中、美、日化工板块 PB 比较



资料来源：Bloomberg, wind, 中国银河证券研究院整理

1.4.2 国内外重点公司估值及对比

A 股市场，我们选取市值居前（120 亿元以上）的 23 家石化公司进行覆盖和对比，列举其收入和净利润增速，以及估值和市值等指标。

国际市场，我们筛选了市值在 80 亿美元以上的来自美国和日本的 24 家石化龙头公司，同样列举其收入和净利润增速，以及估值和市值等指标。

从样本统计结果看，A 股上市公司 2017 年收入增速和净利润增速分化较大，分别位于 4.42%-278.30%、-25.11%-671.94% 区间，均值分别为 52.82%、116.70%。海外上市公司收入增速和净利润增速同样分化明显，均值分别为 13.26%、165.25%。A 股上市公司 PE 和 PB 均值分别为 14.18X、1.72X，海外上市公司 PE 和 PB 均值分别为 14.62X、2.32X。

表 4：国内重点公司业绩与估值（单位：%、亿元）

股票代码	公司名称	2017 年		净利率	股息率 (TTM)	估值			总市值
		收入增速	净利润增速			PE (TTM)	PS (TTM)	PB	
600346.SH	恒力股份	15.84	52.32	7.83	1.77	16.74	1.44	2.51	714.97
002493.SZ	荣盛石化	55.01	5.82	2.94	0.66	31.13	0.86	3.19	689.51
000703.SZ	恒逸石化	98.29	107.50	2.87	0.93	14.27	0.45	1.87	353.20
601233.SH	桐昆股份	28.27	54.82	5.39	0.83	7.06	0.55	1.40	220.09
603225.SH	新凤鸣	31.39	102.73	6.59	1.08	10.19	0.44	1.85	144.99
601216.SH	君正集团	35.45	35.56	27.74	6.79	9.82	2.78	1.48	236.26
002092.SZ	中泰化学	75.75	26.69	5.97	1.90	7.14	0.28	0.91	169.14
600426.SH	华鲁恒升	35.15	39.58	11.74	1.14	7.31	1.52	1.83	212.77
000830.SZ	鲁西化工	43.96	671.94	12.37	2.54	5.35	0.84	1.80	172.85
600352.SH	浙江龙盛	22.22	10.05	18.09	2.48	8.67	1.78	1.69	327.94
600160.SH	巨化股份	36.30	512.73	6.86	1.06	11.24	1.27	1.63	200.12
002470.SZ	金正大	5.86	-7.28	3.95	1.08	30.61	1.05	2.14	233.31

股票代码	公司名称	2017年		净利率	股息率 (TTM)	估值			总市值
		收入增速	净利润增速			PE (TTM)	PS (TTM)	PB	
600309.SH	万华化学	76.49	192.64	25.05	0.00	9.28	1.91	1.36	1145.07
002408.SZ	齐翔腾达	278.30	67.00	3.81	1.71	12.78	0.50	1.74	124.44
000553.SZ	安道麦A	7.93	104.87	6.49	0.61	10.10	1.03	1.12	251.26
002601.SZ	龙蟠佰利	147.45	463.64	25.24	8.69	11.00	2.62	2.21	280.62
600028.SH	中国石化	22.23	18.80	2.98	9.74	11.16	0.24	0.97	6961.59
600688.SH	上海石化	18.13	3.08	6.69	5.75	8.43	0.54	1.90	565.00
600256.SH	广汇能源	94.01	239.31	6.03	1.25	15.25	2.11	1.81	269.72
600143.SH	金发科技	28.61	-25.11	2.38	2.09	17.44	0.52	1.26	129.86
002382.SZ	蓝帆医疗	22.28	12.01	12.82	0.70	46.67	6.38	1.89	141.04
600623.SH	华谊集团	4.42	-8.43	1.03	1.23	9.41	0.42	0.96	172.36
601966.SH	玲珑轮胎	32.33	3.72	7.53	1.72	15.11	1.25	1.94	183.12
	均值	52.86	116.70	9.23	2.42	14.18	1.34	1.72	604.31
	中位数	32.33	39.58	6.59	1.25	11.00	1.03	1.80	233.31
	最大值	278.30	671.94	27.74	9.74	46.67	6.38	3.19	6961.59
	最小值	4.42	-25.11	1.03	0.00	5.35	0.24	0.91	124.44

资料来源: wind, 中国银河证券研究院整理

表 5: 国外重点公司业绩与估值 (单位: %, 亿美元)

股票代码	公司名称	2017年		净利率	股息率 (TTM)	估值			总市值	国别
		收入增 速	净利润增 速			PE (TTM)	PS (TTM)	PB		
XOM.N	埃克森美孚	18.21	151.40	7.18	4.30	15.34	1.15	1.70	3229.12	美国
CVX.N	雪佛龙	23.40	1950.10	9.33	3.85	13.90	1.41	1.47	2257.77	美国
COP.N	康菲石油	22.85	76.35	17.18	1.71	14.97	2.21	2.49	795.51	美国
OXY.N	西方石油	23.96	328.40	23.18	4.66	13.48	2.84	2.36	502.62	美国
MPC.N	马拉松原油	19.95	192.33	2.88	2.87	11.60	0.34	1.90	442.42	美国
PSX.N	PHILLIPS 66	25.96	228.36	5.02	3.35	7.68	0.40	1.89	441.07	美国
VLO.N	瓦莱罗能源	26.00	77.59	2.67	3.95	11.49	0.32	1.62	354.76	美国
MRO.N	马拉松石油	38.10	-167.43	18.11	1.18	24.16	2.36	1.18	140.57	美国
HFC.N	HOLLYFRONTIER	35.27	409.23	5.65	2.31	9.04	0.58	1.66	98.85	美国
DWDP.N	陶氏杜邦	12.19	-51.59	4.47	2.89	14.31	1.41	1.26	1187.36	美国
SHW.N	宣威-威廉斯	26.39	56.46	6.32	0.80	23.16	2.29	10.17	404.26	美国
LYB.N	利安德巴塞尔工业	18.16	27.19	12.02	4.63	7.67	0.86	3.03	324.56	美国
PPG.N	PPG 工业	3.35	82.59	8.72	1.73	18.05	1.70	5.17	257.30	美国
IFF.N	国际香料香精	9.06	-27.00	8.48	2.14	21.50	2.91	2.34	141.44	美国
MOS.N	美盛公司	3.44	-136.00	-1.45	0.31	23.92	1.31	1.18	123.12	美国
EMN.N	伊士曼化工	6.01	62.06	10.64	2.81	10.00	1.14	1.93	114.50	美国
FMC.N	FMC	13.38	156.24	10.62	1.07	13.48	2.39	3.71	113.07	美国

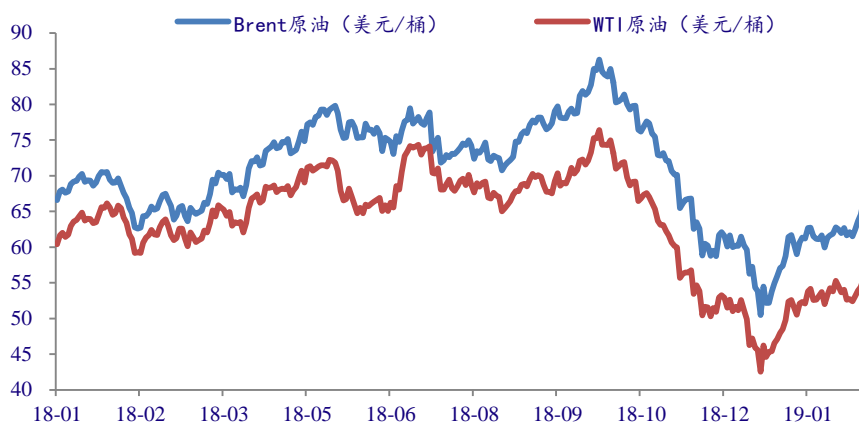
股票代码	公司名称	2017年		净利率	股息率 (TTM)	估值			总市值	国别
		收入增 速	净利润增 速			PE (TTM)	PS (TTM)	PB		
ALB.N	美国雅宝	14.75	-91.48	1.79	1.67	15.53	2.66	2.42	85.41	美国
CF.N	CF实业	12.08	229.24	6.55	2.82	35.88	2.23	2.87	98.18	美国
4063.T	信越化学工业	-3.31	18.19	18.47	1.86	11.98	2.53	1.60	364.21	日本
5020.T	JXTG	-19.60	153.86	3.51	3.67	5.00	0.16	0.68	167.25	日本
4188.T	三菱化学控股	-4.72	204.25	5.69	4.58	5.51	0.30	0.84	110.15	日本
3407.T	旭化成	-2.98	25.34	8.34	3.32	10.69	0.72	1.16	141.38	日本
3402.T	东丽	-3.70	10.30	4.35	2.04	12.56	0.53	1.11	115.60	日本
	均值	13.26	165.25	8.32	2.69	14.62	1.45	2.32	500.44	
	中位数	14.06	76.97	6.86	2.82	13.48	1.36	1.79	212.27	
	最大值	38.10	1950.10	23.18	4.66	35.88	2.91	10.17	3229.12	
	最小值	-19.60	-167.43	-1.45	0.31	5.00	0.16	0.68	85.41	

资料来源: Bloomberg, wind, 中国银河证券研究院整理

2. 附录

2.1 国际油价走势

图 9：国际原油价格走势



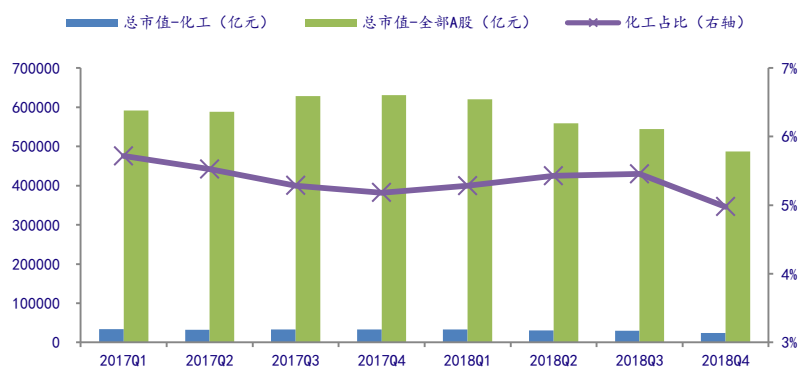
资料来源：wind，中国银河证券研究院整理

2.2 板块&个股行情

2.2.1 板块行情

截至 2018 年四季度，化工行业总市值为 24217 亿元，A 股总市值 486641 亿元，占全部 A 股的 4.98%，较前面几个季度有较大降幅，化工行业四季度表现逊于整个市场。

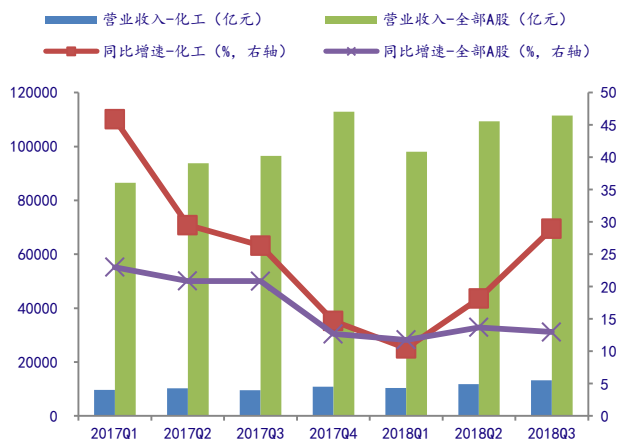
图 10：化工板块市值及相对全部 A 股对比



资料来源：wind，中国银河证券研究院整理

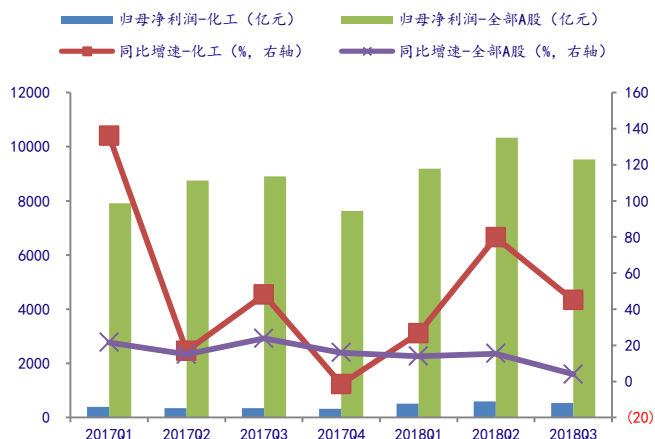
化工板块三季度营收同比增加 28.93%，归母净利润同比增加 45.00%，均优于全部 A 股市场表现（12.98%、3.97%）。

图 11：化工板块和全部 A 股营收对比



资料来源：wind，中国银河证券研究院整理

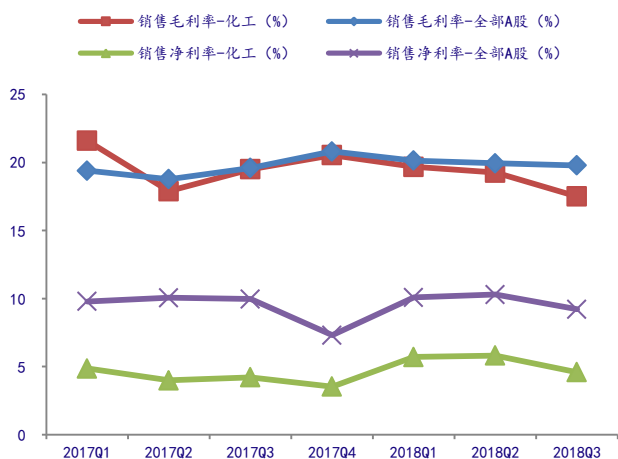
图 12：化工板块和全部 A 股归母净利润对比



资料来源：wind，中国银河证券研究院整理

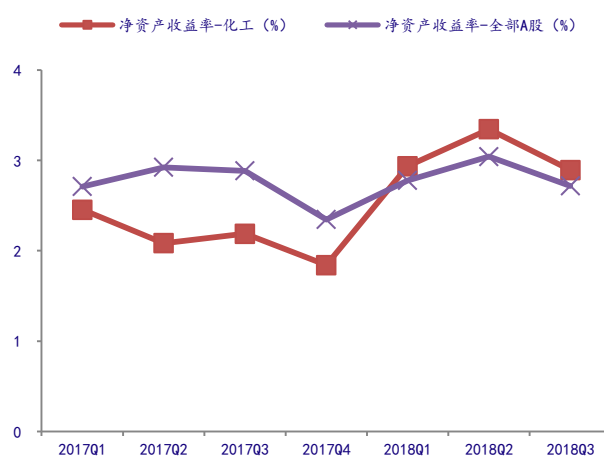
化工板块毛利率与全部 A 股基本相当，在 20% 左右；但净利率低于全部 A 股约 5 PCT。最近三个季度，化工板块净资产收益率优于整个市场表现，维持在 3% 左右。

图 13：化工板块和全部 A 股利润率对比



资料来源：wind，中国银河证券研究院整理

图 14：化工板块和全部 A 股净资产收益率对比



资料来源：wind，中国银河证券研究院整理

化工板块在股息率和市销率方面的表现要优于沪深 300、上证综指和全部 A 股的表现，但在市盈率、市净率方面的表现略差一些。

表 6：化工板块行情数据

代码	名称	2017 年			股息率 TTM, %	市盈率 TTM	市销率 TTM	市净率	当前市值 (亿元)
		收入增速, %	利润增速, %	净利率, %					
801030.SI	SW 化工	24.61	35.59	4.16	3.11	14.37	0.59	1.61	25907.05
000300.SH	沪深 300	14.47	14.03	11.08	2.63	11.20	1.13	1.36	320467.93
000001.SH	上证综指	15.52	17.77	9.80	2.47	11.91	1.06	1.32	345479.41
881001.WI	全部 A 股	17.56	18.16	9.20	2.00	14.33	1.20	1.52	530611.71

资料来源: wind, 中国银河证券研究院整理

2.2.2 个股行情

表 7：本周化工板块涨幅前十个股

股票代码	股票简称	涨跌幅
000859.SZ	国风塑业	50.17%
601208.SH	东材科技	50.00%
300481.SZ	濮阳惠成	42.27%
603110.SH	东方材料	29.47%
002669.SZ	康达新材	28.56%
002450.SZ	ST 康得新	20.75%
002496.SZ	辉丰股份	19.13%
000973.SZ	佛塑科技	18.75%
300221.SZ	银禧科技	18.53%
002326.SZ	永太科技	17.95%

资料来源: wind, 中国银河证券研究院整理

表 8：本周化工板块跌幅前十个股

股票代码	股票简称	涨跌幅
002319.SZ	乐通股份	-8.47%
300575.SZ	中旗股份	-6.22%
600277.SH	亿利洁能	-2.64%
000830.SZ	鲁西化工	-2.16%
300037.SZ	新宙邦	-1.53%
002470.SZ	金正大	-1.53%
200553.SZ	安道麦 B	-0.88%
002324.SZ	普利特	-0.39%
600352.SH	浙江龙盛	-0.20%
002597.SZ	金禾实业	-0.12%

资料来源: wind, 中国银河证券研究院整理

2.3 年内上市公司非流通股解禁明细

表 9：年内上市公司非流通股解禁明细

证券代码	证券简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	变动前 (万股)			变动前 (万股)			解禁股份类型
				总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)	
603299.SH	井神股份	2019-01-02	28,014	77,573	27,930	36.00	77,573	55,944	72.12	首发原股东限售股份
600426.SH	华鲁恒升	2019-01-02	289	162,666	161,453	99.25	162,666	161,742	99.43	股权激励限售股份
002778.SZ	国恩股份	2019-01-07	3,357	8,911	5,554	62.33	8,911	8,911	100.00	首发原股东限售股份
603599.SH	广信股份	2019-01-10	8,820	46,468	37,648	81.02	46,468	46,468	100.00	定向增发机构配售股份
600096.SH	云天化	2019-01-14	19,925	142,767	112,213	78.60	142,767	132,138	92.55	定向增发机构配售股份
600458.SH	时代新材	2019-01-15	14,138	80,280	66,142	82.39	80,280	80,280	100.00	定向增发机构配售股份
002584.SZ	兄弟科技	2019-01-16	348	58,522	37,763	64.53	58,522	38,111	65.12	首发原股东限售股份
000553.SZ	沙隆达 A	2019-01-21	10,470	244,655	36,392	14.87	244,655	46,862	19.15	定向增发机构配售股份

证券代码	证券简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	变动前 (万股)			变动前 (万股)			解禁股份类型
				总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)	
300037.SZ	新宙邦	2019-01-21	279	37,943	24,635	64.93	37,943	24,915	65.66	股权激励限售股份
002125.SZ	兴化股份	2019-01-21	8,665	34,560	25,895	74.93	34,560	34,560	100.00	定向增发机构配售股份
002709.SZ	宏大爆破	2019-01-23	13,451	33,947	20,422	60.16	33,947	33,872	99.78	追加承诺限售股份上市流通
002562.SZ	辉隆股份	2019-01-25	90	87,763	51,379	58.54	87,763	51,469	58.65	股权激励限售股份
603002.SH	宏昌电子	2019-01-29	23	61,441	61,000	99.28	61,441	61,022	99.32	股权激励限售股份
000523.SZ	广州浪奇	2019-01-29	9,208	62,753	53,489	85.24	62,753	62,697	99.91	定向增发机构配售股份
002246.SZ	江南化工	2019-02-01	3,621	54,903	41,369	75.35	54,903	44,990	81.94	定向增发机构配售股份
002381.SZ	神剑股份	2019-02-11	7,750	42,850	25,503	59.52	42,850	33,253	77.60	定向增发机构配售股份
000525.SZ	红太阳	2019-02-11	7,353	58,077	50,087	86.24	58,077	57,440	98.90	定向增发机构配售股份
300644.SZ	南京聚隆	2019-02-11	1,754	6,400	1,600	25.00	6,400	3,354	52.40	首发原股东限售股份
300740.SZ	御家汇	2019-02-11	7,628	27,200	6,800	25.00	27,200	14,428	53.05	首发原股东限售股份
300481.SZ	濮阳惠成	2019-02-11	1,500	25,706	23,935	93.11	25,706	25,435	98.94	定向增发机构配售股份
000599.SZ	青岛双星	2019-02-11	9,315	83,563	67,454	80.72	83,563	76,769	91.87	定向增发机构配售股份
600141.SH	兴发集团	2019-02-15	11,278	72,718	60,087	82.63	72,718	71,365	98.14	定向增发机构配售股份
002513.SZ	雅化集团	2019-02-26	8,559	34,009	25,441	74.81	34,009	25,441	74.81	定向增发机构配售股份
002226.SZ	三力士	2019-03-11	4,701	124,898	91,121	72.96	124,898	91,121	72.96	定向增发机构配售股份
300505.SZ	川金诺	2019-03-15	5,519	9,336	3,817	40.88	9,336	3,817	40.88	首发原股东限售股份
002768.SZ	永东股份	2019-03-15	3,125	27,125	24,000	88.48	27,125	27,125	100.00	首发原股东限售股份
600929.SH	湖南盐业	2019-03-26	18,735	91,775	15,000	16.34	91,775	33,735	36.76	首发一般股份,首发机构配售股份
300261.SZ	雅本化学	2019-03-29	3,349	96,331	91,852	95.35	96,331	95,201	98.83	定向增发机构配售股份
603798.SH	康普顿	2019-04-08	11,460	20,000	8,540	42.70	20,000	8,540	42.70	首发原股东限售股份
600889.SH	南京化纤	2019-04-09	3,097	36,635	30,707	83.82	36,635	30,707	83.82	股权分置限售股份
600346.SH	恒力股份	2019-04-11	50,770	505,279	91,936	18.20	505,279	91,936	18.20	定向增发机构配售股份
300325.SZ	德威新材	2019-04-15	20,107	100,574	79,477	79.02	100,574	79,477	79.02	首发原股东限售股份
300073.SZ	当升科技	2019-04-17	7,065	43,672	35,382	81.02	43,672	42,448	97.20	定向增发机构配售股份
002669.SZ	德联集团	2019-04-18	1,033	24,113	22,854	94.78	24,113	22,854	94.78	定向增发机构配售股份
603822.SH	嘉澳环保	2019-04-29	3,275	7,335	4,060	55.35	7,335	4,060	55.35	首发原股东限售股份
300743.SZ	天地数码	2019-04-29	2,129	6,544	1,650	25.21	6,544	3,779	57.75	首发一般股份
601113.SH	华鼎股份	2019-05-09	28,078	116,165	83,305	71.71	116,165	111,383	95.88	定向增发机构配售股份
002080.SZ	黑猫股份	2019-05-10	22,095	129,086	64,000	49.58	129,086	64,000	49.58	追加承诺限售股份上市流通
002004.SZ	鸿达兴业	2019-05-14	5,821	203,483	168,705	82.91	203,483	174,526	85.77	定向增发机构配售股份
000420.SZ	吉林化纤	2019-05-17	18,750	197,071	166,300	84.39	197,071	166,300	84.39	定向增发机构配售股份
002256.SZ	泰和新材	2019-05-30	62,536	188,241	124,702	66.25	188,241	124,702	66.25	股权激励限售股份
600075.SH	新疆天业	2019-06-03	14,012	97,252	83,240	85.59	97,252	83,240	85.59	定向增发机构配售股份
603737.SH	三棵树	2019-06-03	8,757	13,313	4,323	32.47	13,313	13,080	98.25	股权激励限售股份
300285.SZ	国瓷材料	2019-06-10	4,393	64,223	40,869	63.64	64,223	45,262	70.48	追加承诺限售股份上市流通
300716.SZ	国立科技	2019-06-10	750	16,002	8,727	54.54	16,002	9,477	59.22	首发原股东限售股份

证券代码	证券简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	变动前 (万股)			变动前 (万股)			解禁股份类型
				总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)	
601233.SH	桐昆股份	2019-06-10	3,757	182,193	178,437	97.94	182,193	182,193	100.00	定向增发机构配售股份
002094.SZ	中泰化学	2019-06-14	3,245	69,255	60,287	87.05	69,255	60,287	87.05	定向增发机构配售股份
002409.SZ	齐翔腾达	2019-06-17	4,919	46,285	18,314	39.57	46,285	23,233	50.20	定向增发机构配售股份
002172.SZ	芭田股份	2019-06-19	7,007	77,648	69,445	89.44	77,648	69,445	89.44	定向增发机构配售股份
002165.SZ	中核钛白	2019-06-21	6,560	60,206	52,737	87.59	60,206	59,296	98.49	定向增发机构配售股份
002683.SZ	康达新材	2019-06-21	3,818	70,711	59,791	84.56	70,711	59,791	84.56	定向增发机构配售股份
300487.SZ	蓝晓科技	2019-06-24	82	20,239	10,838	53.55	20,239	10,920	53.95	首发原股东限售股份
300727.SZ	润禾材料	2019-06-24	676	12,688	3,183	25.09	12,688	3,859	30.42	首发原股东限售股份
002802.SZ	凯龙股份	2019-07-01	6,804	10,835	3,914	36.13	10,835	10,718	98.92	股权激励限售股份
300054.SZ	鼎龙股份	2019-07-01	820	96,014	68,417	71.26	96,014	69,237	72.11	股权激励限售股份
300522.SZ	世名科技	2019-07-05	6,251	12,098	5,134	42.44	12,098	5,134	42.44	首发原股东限售股份
601966.SH	玲珑轮胎	2019-07-08	80,560	120,000	39,440	32.87	120,000	39,440	32.87	首发原股东限售股份
002805.SZ	洪汇新材	2019-07-08	4,259	9,691	5,362	55.33	9,691	9,621	99.28	首发原股东限售股份
300429.SZ	强力新材	2019-07-12	168	27,119	14,054	51.82	27,119	14,222	52.44	定向增发机构配售股份
002493.SZ	宝莫股份	2019-07-18	51,040	629,111	530,582	84.34	629,111	530,582	84.34	定向增发机构配售股份
002206.SZ	九鼎新材	2019-07-18	888	122,303	91,350	74.69	122,303	92,238	75.42	股权激励一般股份
000408.SZ	藏格控股	2019-07-29	154,713	199,378	44,663	22.40	199,378	44,663	22.40	定向增发机构配售股份
002407.SZ	双象股份	2019-08-06	3,589	68,392	54,354	79.47	68,392	54,354	79.47	股权激励限售股份
300437.SZ	清水源	2019-08-06	280	21,832	13,262	60.75	21,832	13,542	62.03	定向增发机构配售股份
002386.SZ	蓝帆医疗	2019-08-08	10,918	78,086	67,168	86.02	78,086	78,086	100.00	首发原股东限售股份
300530.SZ	达志科技	2019-08-09	4,893	7,041	2,107	29.93	7,041	2,107	29.93	首发原股东限售股份
002637.SZ	道明光学	2019-08-09	9,680	42,345	25,851	61.05	42,345	35,531	83.91	股权激励限售股份
300019.SZ	硅宝科技	2019-08-12	450	33,090	27,122	81.96	33,090	27,122	81.96	首发原股东限售股份
300320.SZ	海达股份	2019-08-12	4,764	60,123	45,289	75.33	60,123	45,289	75.33	首发原股东限售股份
300535.SZ	达威股份	2019-08-12	4,674	9,966	5,292	53.10	9,966	5,292	53.10	首发原股东限售股份
002092.SZ	中材科技	2019-08-15	3,781	214,645	203,438	94.78	214,645	203,438	94.78	定向增发机构配售股份
600985.SH	淮北矿业	2019-08-19	28,989	211,238	26,285	12.44	211,238	26,285	12.44	定向增发机构配售股份
002643.SZ	赞宇科技	2019-08-19	1,700	90,913	89,213	98.13	90,913	90,913	100.00	定向增发机构配售股份
002809.SZ	丰元股份	2019-08-23	5,743	12,000	6,078	50.65	12,000	6,078	50.65	首发原股东限售股份
002810.SZ	红墙股份	2019-08-26	5,328	11,906	6,139	51.56	11,906	6,139	51.56	首发原股东限售股份
300538.SZ	同益股份	2019-08-26	5,755	8,429	2,400	28.47	8,429	8,154	96.74	首发原股东限售股份
300539.SZ	横河模具	2019-08-30	14,459	20,900	6,086	29.12	20,900	6,086	29.12	首发原股东限售股份
300537.SZ	广信材料	2019-08-30	8,739	19,303	9,317	48.27	19,303	18,056	93.54	定向增发机构配售股份
002632.SZ	龙麟佰利	2019-09-04	617	62,642	57,175	91.27	62,642	57,792	92.26	定向增发机构配售股份
601163.SH	三角轮胎	2019-09-09	51,956	80,000	28,044	35.06	80,000	28,044	35.06	首发原股东限售股份
002382.SZ	双箭股份	2019-09-10	9,887	96,403	48,576	50.39	96,403	48,576	50.39	股权激励限售股份
603790.SH	雅运股份	2019-09-12	1,057	14,720	3,680	25.00	14,720	4,737	32.18	首发一般股份,首发机构配售股份

证券代码	证券简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	变动前 (万股)			变动前 (万股)			解禁股份类型
				总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)	
603067.SH	振华股份	2019-09-16	15,239	30,800	15,561	50.52	30,800	15,561	50.52	首发原股东限售股份
603810.SH	丰山集团	2019-09-17	1,951	8,000	2,000	25.00	8,000	3,951	49.39	首发一般股份
601500.SH	通用股份	2019-09-19	55,200	72,692	17,492	24.06	72,692	17,492	24.06	首发一般股份,首发机构配售股份
600160.SH	巨化股份	2019-09-20	8,675	274,517	265,842	96.84	274,517	265,842	96.84	定向增发机构配售股份
002601.SZ	金禾实业	2019-09-20	132,165	203,202	70,553	34.72	203,202	70,553	34.72	股权激励限售股份
300405.SZ	科隆股份	2019-09-30	1,940	15,200	13,260	87.23	15,200	13,260	87.23	首发原股东限售股份
000683.SZ	远兴能源	2019-09-30	24,669	397,665	285,924	71.90	397,665	285,924	71.90	股权激励限售股份
000949.SZ	华西股份	2019-10-14	3,687	125,766	122,022	97.02	125,766	125,709	99.95	定向增发机构配售股份
603683.SH	晶华新材	2019-10-21	377	12,667	4,447	35.11	12,667	4,824	38.08	首发原股东限售股份
002470.SZ	百川股份	2019-10-28	13,278	329,062	272,578	82.83	329,062	285,856	86.87	定向增发机构配售股份
002734.SZ	天赐材料	2019-10-28	5,458	28,353	20,475	72.21	28,353	25,932	91.46	股权激励限售股份
002450.SZ	龙星化工	2019-10-28	29,412	354,090	323,377	91.33	354,090	323,377	91.33	定向增发机构配售股份
000902.SZ	国风塑业	2019-11-11	1,276	130,453	117,289	89.91	130,453	117,289	89.91	定向增发机构配售股份
603977.SH	国泰集团	2019-11-11	13,356	39,123	17,595	44.97	39,123	17,595	44.97	首发原股东限售股份
603650.SH	彤程新材	2019-11-27	2,719	58,599	5,880	10.03	58,599	8,599	14.67	首发一般股份,首发机构配售股份
002825.SZ	山东赫达	2019-11-29	9,823	14,028	4,064	28.97	14,028	4,064	28.97	首发原股东限售股份
300568.SZ	星源材质	2019-12-02	6,226	19,200	12,871	67.04	19,200	12,871	67.04	首发原股东限售股份
002942.SZ	名臣健康	2019-12-05	1,080	12,000	3,000	25.00	12,000	4,080	34.00	首发一般股份,首发机构配售股份
300409.SZ	道氏技术	2019-12-06	6,141	44,842	23,500	52.41	44,842	23,500	52.41	首发原股东限售股份
603033.SH	三维股份	2019-12-09	7,168	21,744	5,530	25.43	21,744	5,530	25.43	首发原股东限售股份
002827.SZ	纳尔股份	2019-12-09	12,085	18,400	6,315	34.32	18,400	6,315	34.32	首发原股东限售股份
603928.SH	兴业股份	2019-12-12	13,883	20,160	6,277	31.14	20,160	6,277	31.14	首发原股东限售股份
603585.SH	苏利股份	2019-12-16	12,600	18,000	5,400	30.00	18,000	5,400	30.00	首发原股东限售股份
300575.SZ	中旗股份	2019-12-20	2,648	7,335	3,439	46.89	7,335	3,439	46.89	首发原股东限售股份
300576.SZ	容大感光	2019-12-20	7,569	12,000	3,991	33.26	12,000	3,991	33.26	首发原股东限售股份
603823.SH	百合花	2019-12-20	15,466	22,500	7,034	31.26	22,500	7,034	31.26	首发原股东限售股份,首发机构配售股份
600143.SH	金发科技	2019-12-23	15,678	271,678	256,000	94.23	271,678	256,000	94.23	公开增发一般股份
002109.SZ	沧州明珠	2019-12-23	50,796	105,294	54,499	51.76	105,294	54,499	51.76	定向增发机构配售股份,追加承诺限售股份上市流通
000990.SZ	大庆华科	2019-12-26	86,533	125,301	38,768	30.94	125,301	38,768	30.94	定向增发机构配售股份
300684.SZ	中石科技	2019-12-27	510	15,753	6,133	38.93	15,753	6,642	42.16	首发原股东限售股份
000703.SZ	恒逸石化	2019-12-30	15,025	262,796	227,360	86.52	262,796	242,385	92.23	定向增发机构配售股份

资料来源: wind, 中国银河证券研究院整理

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

刘兰程，证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：詹 璐	0755-83453719	zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：尚 薇	010-83574522	shangwei@chinastock.com.cn
北京地区：王 婷	010-66568908	wangting@chinastock.com.cn
海外机构：舒英婷	010-66561317	shuyingting@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷	021-20252612	hetingting@chinastock.com.cn