

行业周报 (第八周)

2019年02月24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,内需(尤其是地产链条)周期高位回落,海外需求下行风险有所减弱,精细化工、新材料进口替代逻辑延续;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:中美谈判进展顺利,美元指数走弱,国际油价延续上涨;碳四产业链:下游旺季将至,丁酮、顺酐等价格上行;MDI:苯胺价格大涨,巴斯夫上调3月挂牌价,聚合MDI价格持续上行;DMF:下游旺季将至,厂家报价大幅上调。

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

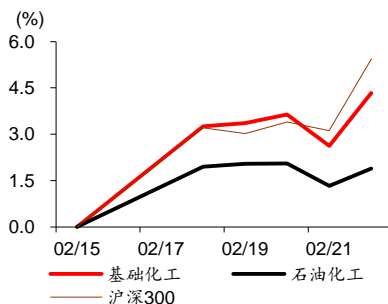
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
国风塑业	000859.SZ	61.06
鸿达兴业	002002.SZ	25.27
百利科技	603959.SH	20.87
商赢环球	600146.SH	18.97
中信国安	000839.SZ	17.03
天龙集团	300063.SZ	15.65
恒天高新	002591.SZ	14.87
科创新源	300731.SZ	14.75
卫星石化	002648.SZ	14.36
瀚叶股份	600226.SH	13.77

一周跌幅前十公司

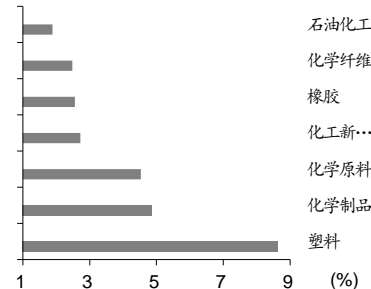
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
东方材料	603110.SH	(4.70)
安迪苏	600299.SH	(3.73)
高科石化	002778.SZ	(3.67)
新农股份	002942.SZ	(3.51)
中旗股份	300575.SZ	(2.01)
天晟新材	300169.SZ	(1.86)
濮阳惠成	300481.SZ	(1.85)
东材科技	601208.SH	(1.77)
强力新材	300429.SZ	(1.62)
*ST宜化	000422.SZ	(1.42)

资料来源:华泰证券研究所

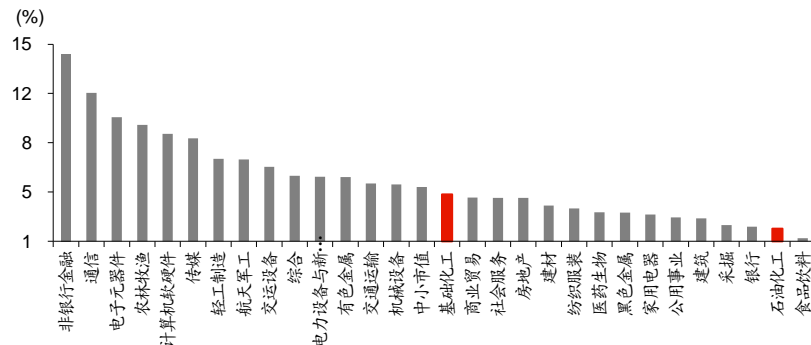
一周内行业走势图



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22日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		(元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E
飞凯材料	300398.SZ	增持	17.10	17.85~19.95	0.20	0.70	1.05	1.24	85.50	24.43	16.29	13.79
华鲁恒升	600426.SH	增持	13.74	15.84~19.80	0.75	1.98	2.28	2.65	18.32	6.94	6.03	5.18
桐昆股份	601233.SH	增持	12.30	14.62~17.20	0.97	1.72	2.03	2.26	12.68	7.15	6.06	5.44
兴发集团	600141.SH	增持	10.63	12.64~14.22	0.44	0.79	1.12	1.34	24.16	13.46	9.49	7.93
恒力股份	600346.SH	增持	14.19	14.70~16.80	0.34	0.71	2.10	2.47	41.74	19.99	6.76	5.74

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）预计高位回落，海外需求风险有所减弱，电子化学品、新材料等化工品进口替代进程延续；
- 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，国际油价小幅上涨，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，87个上涨，61个下跌，其中中国LNG现货（15.0%）、MDI-50（13.7%）、二乙醇胺（8.9%）涨幅居前；PTMEG（-13.9%）、氯化铵（-11.3%）、二甲醚（-6.7%）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
中国LNG现货(华北)	4600	15.0%	环氧氯丙烷(华东)	13500	22.7%	HDI(国内)	72000	75.6%
MDI-50(华东)	20750	13.7%	环己酮(华东)	10900	18.5%	己二胺(国内)	64700	70.3%
二乙醇胺(华东)	9800	8.9%	双氧水(27.5%, 山东)	850	18.1%	尼龙66(华南,1300S,日本旭化成)	38000	46.2%
甲乙酮(华东)	7450	8.8%	美国87#汽油*	161	16.2%	高效氯氟氯菊酯	360000	44.0%
NPG(华东)	10950	7.9%	乙烯(韩国FOB)^	1140	15.7%	磷矿石(70%-72%,印度CFR)^	135	43.6%
DMF(华东)	4975	7.0%	NPG(华东)	10950	15.3%	联苯菊酯(99%,华东)	400000	33.3%
天然橡胶(标准胶1#,华东)	11825	6.8%	甲乙酮(华东)	7450	14.6%	磷矿石(30%,贵州)	500	31.6%
顺酐(华东)	7200	6.7%	环氧树脂(E51,华东)	20500	13.9%	重交沥青(华南)	3465	26.0%
苯胺(华东)	6500	6.6%	MDI-50(华东)	20750	13.7%	味精	8350	24.6%
己内酰胺(华东)	13850	5.3%	日本石脑油CFR^	543	13.7%	氯化钾(温哥华)^	307	22.8%

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
PTMEG(1000,华东)	19150	-13.9%	盐酸(31%,长三角)	60	-25.0%	TDI(华东)	13700	-65.2%
氯化铵(农湿,江苏华昌)	550	-11.3%	美国Henry Hub期货**	2.717	-14.5%	甲酸(国内)	2690	-59.2%
PTMEG(2000,华东)	17600	-8.6%	PTMEG(1000,华东)	19150	-13.9%	碳酸锂(工业级,四川)	68000	-55.4%
二甲醚(河南)	3340	-6.7%	液氨(山东)	2850	-11.8%	聚合MDI(进口外盘)*	1325	-55.1%
磷酸二铵(美国海湾)*	395	-6.4%	氯化铵(农湿,江苏华昌)	550	-11.3%	色氨酸(99%,国产)^	55	-52.8%
R134a(浙江)	31500	-6.0%	丁二烯(华东)	9850	-10.0%	碳酸锂(电池级,江苏)	79000	-52.6%
不饱和树脂(191#,华东)	8800	-5.4%	PTMEG(2000,华东)	17600	-8.6%	R125(浙江)	26500	-51.4%
R32(浙江)	18500	-5.1%	BDO(华东)	9150	-8.5%	MDI-50(华东)	20750	-47.5%
无碱2400直接纱(巨石)	4800	-5.0%	磷酸二铵(美国海湾)*	395	-6.4%	苯胺(华东)	6500	-46.3%
赖氨酸(98.5%,国产)^	7.25	-4.6%	R134a(浙江)	31500	-6.0%	聚合MDI(华东)	13550	-42.3%

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: 原油价格延续涨势

中美贸易谈判目前进展顺利，且美元指数周环比下跌 0.4% 至 96.54，国际原油价格连续 2 周上涨，据百川资讯，上周 WTI 期货/布伦特期货价格分别上涨 3.0%/1.3% 至 57.26/67.12 美元/桶，春节后累计涨幅分别达 8.8%/8.9%。据 EIA 统计，截至 2 月 22 日，美国商业原油库存为 4.55 亿桶，周环比上涨 367.2 万桶，贝克休斯最新数据显示，美国石油活跃钻井数为 853 座，周环比减少 4 座。

重点产品 2: C4 产业链整体上行

伴随油价反弹，且胶粘剂、涂料等下游工厂陆续复工，C4 产业链价格整体上行，据百川资讯，华东地区碳四原料气价格周环比上涨 4.5% 至 4600 元/吨，丁酮价格周环比大涨 8.8% 至 7450 元/吨，两周涨幅达 14.7%，丁二烯/顺酐/MTBE 周环比亦分别上涨 4.2%/6.7%/2.7% 至 9850/7200/5800 元/吨。合成橡胶市场整体平稳，其中丁苯橡胶（1502，齐鲁石化）/丁腈橡胶（N41E）周环比均小幅上涨 0.9%，最新价格分别为 1.19/2.15 万元/吨，顺丁橡胶（BR9000，高桥石化）报价 1.17 万元/吨，周环比持平。

重点产品 3: 芳烃价格整体上行，聚合 MDI 价格上涨

油价推动芳烃价格整体上行，据百川资讯，上周华东地区纯苯价格环比上涨 2.9% 至 4970 元/吨，PX 中国到岸价周环比上涨 1.9% 至 1122 美元/吨，中石化 PX 结算价周环比上涨 1.7% 至 8730 元/吨。伴随下游补货逐步开启，且生产厂家库存低位，苯胺价格周环比大涨 6.6% 至 6500 元/吨。MDI 方面，巴斯夫 3 月聚合 MDI 挂牌价上调 1400 元/吨至 1.50 万元/吨，带动华东地区聚合 MDI 价格周环比上涨 4.2% 至 1.36 万元/吨，纯 MDI 最新报价为 2.15 万元/吨，周环比持平。

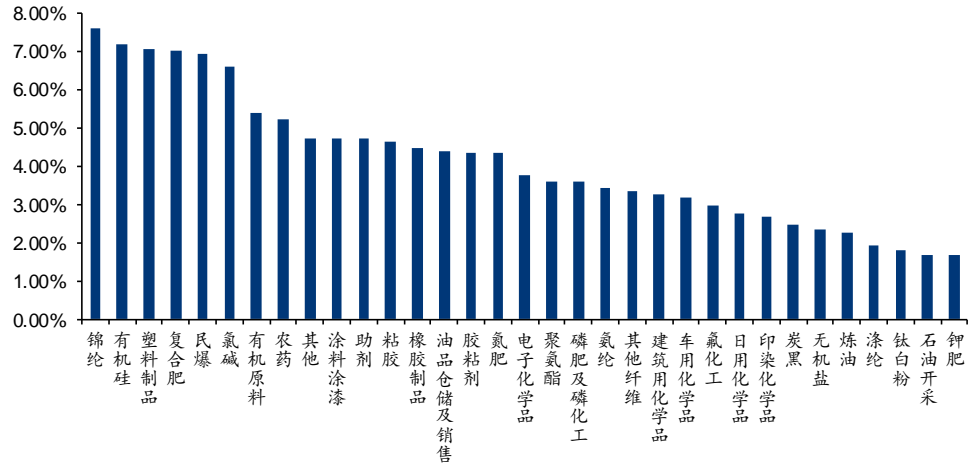
重点产品 4: DMF 价格大涨

近期由于下游即将进入 3 月开工旺季，DMF 生产厂家及贸易商挺价意愿均较为强烈，据百川资讯，上周华东地区 DMF 承兑送到价环比上涨 7.0% 至 4975 元/吨。但目前下游对高报价接受程度有限，实单成交仍较少。原料方面，由于北方地区降雪导致运输受限，各主产区甲醇价格均小幅上涨，其中山东地区价格周环比上涨 0.6% 至 2450 元/吨。

二级市场行情回顾

上周，上证综指上涨 4.54%，深证成指上涨 6.47%，沪深 300 指数上涨 5.43%，创业板指上涨 7.25%。板块方面基础化工指数上涨 4.34%、石油石化指数上涨 2.53%，在 29 个一级行业中分列第 17 和第 28 位。华泰化工重点监测的化工 33 个子行业中，锦纶(7.60%)、有机硅(7.17%)、塑料制品(7.05%)涨幅较大，钛白粉(1.80%)、石油开采(1.68%)、钾肥(1.67%)涨幅较小。个股方面，基础化工板块 256 只个股上涨，占板块个股数 92.1%；石油石化板块 33 只个股上涨，占板块个股数 97.1%。

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

公司名称	公司代码	评级	02月22日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
浙江龙盛	600352.SH	增持	10.29	10.64-12.64	0.76	1.24	1.33	1.54	13.54	8.30	7.74	6.68
桐昆股份	601233.SH	增持	12.30	14.62-17.20	0.97	1.72	2.03	2.26	12.68	7.15	6.06	5.44
恒力股份	600346.SH	增持	14.19	14.70-16.80	0.34	0.71	2.10	2.47	41.74	19.99	6.76	5.74
飞凯材料	300398.SZ	增持	17.10	17.85-19.95	0.20	0.70	1.05	1.24	85.50	24.43	16.29	13.79
皇马科技	603181.SH	增持	18.70	19.04-22.61	0.74	0.97	1.19	1.42	25.27	19.28	15.71	13.17
华鲁恒升	600426.SH	增持	13.74	15.84-19.80	0.75	1.98	2.28	2.65	18.32	6.94	6.03	5.18
光威复材	300699.SZ	增持	41.65	42.00-44.80	0.64	1.06	1.40	1.76	65.08	39.29	29.75	23.66
兴发集团	600141.SH	增持	10.63	12.64-14.22	0.44	0.79	1.12	1.34	24.16	13.46	9.49	7.93
荣盛石化	002493.SZ	增持	11.16	\-\	0.32	0.36	0.80	0.94	34.88	31.00	13.95	11.87
金发科技	600143.SH	买入	4.94	5.27-6.20	0.20	0.31	0.39	0.48	24.70	15.94	12.67	10.29
恒逸石化	000703.SZ	增持	13.46	16.77-19.35	0.70	1.29	1.47	2.17	19.23	10.43	9.16	6.20
利安隆	300596.SZ	增持	28.94	31.24-34.08	0.73	1.07	1.42	1.90	39.64	27.05	20.38	15.23
长青股份	002391.SZ	增持	11.53	12.10-14.52	0.63	0.89	1.21	1.39	18.30	12.96	9.53	8.29
阳谷华泰	300121.SZ	增持	9.96	11.38-12.32	0.54	1.06	1.27	1.50	18.44	9.40	7.84	6.64
巨化股份	600160.SH	买入	7.47	8.47-10.01	0.34	0.77	0.84	0.95	21.97	9.70	8.89	7.86

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
浙江龙盛 (600352.SH)	2018年净利预增62%-70%，业绩符合预期 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
桐昆股份 (601233.SH)	持续扩张PTA-聚酯产业链，强化行业龙头地位 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。 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
恒力股份 (600346.SH)	2018年净利预增109% 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
飞凯材料 (300398.SZ)	2018年净利预增235%-263%，业绩略低于预期 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
皇马科技 (603181.SH)	国内特种表面活性剂龙头企业 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
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。 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

- 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](#)
- 兴发集团** **拟发行股份收购兴瑞硅材料50%股权**
 (600141.SH) 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](#)
- 国瓷材料** **2018年净利预增115%-127%,业绩略超预期**
 (300285.SZ) 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。
[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](#)
- 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](#)
- 强力新材** **2018年净利预增15%-25%,业绩略低于预期**
 (300429.SZ) 强力新材于1月29日发布2018年业绩预告,公司预计全年实现净利润1.46-1.58亿元,同比增15%-25%,业绩略低于预期,按2.71亿股的最新股本计算,对应EPS为0.54-0.58元。其中Q4实现净利润0.34-0.46亿元,同比增70%-130%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.57/0.81/0.98元,维持“增持”评级。
[点击下载全文:强力新材\(300429,增持\):年报小幅预增,新兴业务仍具较多看点](#)
- 利安隆** **2018年净利增长48%**
 (300596.SZ) 利安隆于2月21日发布2018年业绩快报,公司全年实现营业收入14.88亿元,同比增30.2%,净利润1.93亿元,同比增48.1%,业绩符合预期,亦处于前期预告的1.80-1.93亿元范围内,按照1.80亿的最新股本计算,对应EPS为1.07元。公司Q4实现营业收入3.58亿元,同比增32.1%,净利润0.45亿元,同比增4.7%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为1.07/1.42/1.90元,维持“增持”评级。
[点击下载全文:利安隆\(300596,增持\):年报业绩符合预期,市场份额快速提升](#)

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

阳煤集团催化新材料项目开工奠基 2019-02-21

2月20日，阳煤集团公司科技创新示范(中试)基地、中催公司催化新材料项目开工奠基仪式在山西平定经济技术开发区举行。

阳煤集团科技创新示范(中试)基地一期入驻丁二烯直接氰化法制取己二腈技术开发项目、利用合成氨弛放气或焦炉煤气制备甘氨酸技术开发项目、甲醇苯烷基化技术开发项目等三项2014年山西省煤基重点科技攻关项目，建设中试装置。

中催公司催化剂产业化项目围绕催化板块的高纯原料和载体生产再到催化剂的回收与再生，按照系统闭环生态链条规划和实施，将在2019年建设200吨/年分子筛催化剂生产装置、30000吨/年碳酸二甲酯混合液精制项目、2000吨/年金刚烷装置建设项目。（中化新网）

陶瓷气凝胶有望成航空新材 2019-02-21

近日，哈尔滨工业大学、兰州大学、美国加州大学洛杉矶分校、加州大学伯克利分校等高校研究人员共同合成出多层状结构的双曲线结构陶瓷气凝胶，该材料可以极大增强传统陶瓷气凝胶材料的各项性能，为解决陶瓷超轻结构的脆性问题，以及受热析晶问题提供了研究思路，促进了陶瓷气凝胶在隔热、催化、能源、环境治理、航空航天等领域的应用。

陶瓷气凝胶因其超轻、耐火、耐腐蚀、耐高温等特性，非常适合作为航空航天领域的隔热材料，但其脆性、高温析晶、热震坍塌等问题严重制约了相关研究和应用。此次取得的研究成果基于5年的石墨烯气凝胶基础研究，并历时2年完成。据项目负责人、哈尔滨工业大学副教授徐翔介绍，项目前期的基础研究完成了石墨烯气凝胶的超弹性、负泊松比、超轻、导电、流体行为、耗能行为等研究工作。在此基础上，研究团队采用在石墨烯气凝胶模板原位沉积陶瓷的CVD技术，并通过加热刻蚀模板的方法，使制备的陶瓷气凝胶不但具有负泊松比特性，并通过孔壁的“双壁”亚结构，同时实现了陶瓷气凝胶的负热膨胀特性，从而增强了陶瓷气凝胶的力学及热学等性能。（国家石油和化工网）

超10亿美元！英威达将在上海投建己二腈项目 2019-02-21

全球领先的综合纤维和聚合物公司之一的英威达企业，2月20日与上海化学工业区（SCIP）的代表在上海举行的仪式上签署了关于己二腈生产基地的合作备忘录。40万吨己二腈（ADN）生产基地的设计规划已经启动，预计投资超过10亿美元（70亿人民币）。在政府部门的支持下，工程建设将于2020年开始，预计于2022年投产。（环球聚氨酯网）

美洲市场利好驱动 富美实农业解决方案2018年销售额增长11%达43亿美元 2019-02-21

富美实近期发布的2018年第四季度业绩报告显示，农业解决方案销售额同比增长18%达11亿美元。第四季度业绩上涨的主要原因是各地区农业需求强劲且巴西产品价格较高。详情来看：

拉美地区，棉花和大豆相关产品需求强劲，富美实在该区销售额增长27%。在北美，芽前除草剂以及二酰胺类杀虫剂的需求增长，公司该区销售额涨幅为21%。公司在欧洲、中东、非洲的销售也增长13%，主要得益于法国、德国、俄罗斯销售增加，三国销售额涨幅高达45%。公司亚洲地区业务增长4%，排除印度地区重组和反垄断措施，该地区销售额增长14%。

2018年富美实农业解决方案全年收入约43亿美元，同比增长11%。未计利息、税项、折旧及摊销前的利润（EBITDA）超过12亿美元，EBITDA利润率提高至28.4%。（世界农化网）

印度终止对华氟橡胶反补贴调查 2019-02-20

2019年2月5日，印度商工部发布公告，应印度国内企业分别于2019年1月22日和2019年2月1日提交的终止调查申请，根据印度反补贴条例相关条款，决定终止对原产于或进口自中国的氟橡胶（Fluoroelastomers）的反补贴调查。

2018年8月14日，印度商工部发布公告称，应印度国内企业 Gujarat Fluorochemicals Limited 提交的申请，对原产于或进口自中国的氟橡胶启动反补贴立案调查。（中化新网）

榆能化 LLDPE 装置膜及深冷回收系统成功投用 2019-02-20

2月16日，从榆能化公司传来消息，该公司 LLDPE（线性低密度聚乙烯）装置在完成了吹扫、试压、置换、调试等一系列前期准备工作后，成功投用膜及深冷回收系统。

据榆能化 LLDPE 装置负责人介绍，膜及深冷回收系统使用膜分离及膨胀自深冷分离技术，主要用于回收装置排放气不能回收的乙烯、丁烯-1、异戊烷等烃类组分，该系统投用后，不需要额外输入动力便可在降低火炬系统负荷的同时大大提高尾气回收效果和能源利用率，预计每年将创造700多万元的经济效益，增收节支效果非常显著。（国家石油和化工网）

英力士宣布格林湖工厂丙烯腈供应不可抗力 2019-02-20

欧洲石化生产商英力士2月19日宣布，其位于德克萨斯州格林湖工厂的丙烯腈（ACN）供应不可抗力，该工厂产能为54.5万吨/年，没有提供任何进一步的细节。

该公司在亚洲的一名客户被告知不可抗力后表示，泄漏问题是迫使工厂停工的原因。“他们[生产商]告诉我出现了一个泄漏问题，他们的美国工厂可能不得不停产一个月，”客户补充道。这位客户表示，生产商已与他们接洽，讨论减少合同期限，因为其两家丙烯腈工厂均已宣布不可抗力。英力士没有立即就此发表正式评论。（环球聚氨酯网）

越南禁用乙基毒死蜥和氟虫腈 2年后彻底退出市场 2019-02-20

越南农业和农村发展部近日发布一项决议，将禁止含有乙基毒死蜥和氟虫腈的产品的使用。含有上述两种活性成分的植保产品将最多只能在1年的宽限期内进行生产和进口。并且从2019年2月19日起的两年后禁止销售和使用。所有含有上述成分的产品登记程序将于公布决议之日起终止。

毒死蜥和氟虫腈是多种常用农药中的活性成分。但由于其毒性风险已被多个国家及多种作物上禁用。越南是中国毒死蜥和氟虫腈出口的主要目的国，上述决议将对对中国出口产生重大影响。

据 AGROPAGES 调查数据显示，2018年中国出口毒死蜥原药和制剂共计4325吨，价值2890万美金，越南是第一大进口国，占总量的11%，共涉及58家中国企业的业务。2018年中国出口氟虫腈原药和制剂共计710吨，价值2252万美金，越南是第三大进口国，占比11%，共涉及44家中国企业。

（世界农化网）

海翔药业拟建染化基地 2019-02-19

2月17日，海翔药业发布公告称，董事会同意公司全资子公司台州前进与生力集团共同投资设立内蒙古科菲化工有限公司(简称科菲化工)。双方在内蒙古大路园区内投建新型染料化工现代化综合性生产基地。

据了解，该项目一期计划投资5亿元。其中，生力集团投资2.55亿元，台州前进计划投资2.45亿元。海翔药业表示，此次投资通过强强联合，优势互补，合作共赢，可进一步提升公司的核心竞争力，为公司可持续发展提供新动能。公司目前资金状况良好，此次投资不会对公司的财务状况和经营成果造成重大影响。（中化新网）

打造循环经济示范基地 上海金山二工区出台转型发展方案 2019-02-19

上海金山第二工业区日前召开2019年工作交流会并正式发布《深度调整转型发展行动方案》，将以安全和环保为前提，聚焦传统产业转型升级，构建绿色环保产业新高地，打造上海工业园区产业整体转型和循环经济高质量发展的示范基地。根据此次发布的《方案》要求，园区将秉承创新、协调、绿色、开放、共享发展理念，巩固提升实体经济能级，严格落实以亩产论英雄、以效益论英雄、以能耗论英雄、以环境论英雄的要求，按照最高标准、最严要求、最好水平，推进转型发展。

金山二工区成立于2002年，现已经形成新型表面活性剂、功能性涂料、合成新材料、生物医药四大主导产业及相关研发孵化配套功能。未来，园区将按风险程度自北向南依次布局，北区重点引入节能环保、绿色材料产业及生产性服务业，南区重点优化提升绿色材料产业和生物医药产业，打造国内领先的绿色材料产业示范区。（国家石油和化工网）

索尔维在中国对天罡助剂公司提起专利侵权诉讼 2019-02-19

索尔维已代表其全资子公司氟特工业公司及其聚合物添加剂事业部对北京天罡助剂有限责任公司，在经过认真调查后，氟特已经向北京知识产权法院提交了针对北京天罡助剂有限责任公司（天罡）的专利侵权诉讼。在该诉讼中，氟特指控天罡制造和销售“天罡® T-68 光稳定剂”侵犯了与氟特旗舰产品线 CYASORB THT® 相关的专利权，并要求禁令救济、赔偿侵权损失和律师费。该指控已经被独立实验室的分析结果所证实。原告还声称，该公司已与天罡进行了庭外和解，但天罡不愿参与，促使索尔维提起诉讼。

聚合物添加剂部门的高级副总裁 Domenico Romanino 说：“虽然我们欢迎竞争，但我们对侵犯我们知识产权的行为零容忍。（环球聚氨酯网）

美国优马获得巴西肥料无限进口许可 2019-02-19

近日，美国作物营养和生物农药生产商美国优马（Bio Huma Netics）获得了巴西无限进口许可证，可将肥料运往巴西销售。巴西是世界四大农业生产国之一，是全球最大的农业出口国之一，也是全球最大的肥料消费国之一。美国优马在过去的一年中一直在有限的进口许可证下运营，限制了公司在巴西的产品数量及销售前景。

美国优马销售执行副总裁 Justin Smith 表示，“这对于优马来说是一次难得的机会，我们已经为此奋斗了两年多。巴西的肥料行业正在快速增长，他们特别渴望拥有先进的肥料产品。我们拥有优秀的本地团队，他们与整个巴西农业产业的各个环节保持着良好的关系。这是引进我们的 HumaGro® line 液体肥料的最佳时机，我们也会在不久的将来引进 Fertigold® Organics 产品系列。我们保守估计，在巴西的第一年销售额将达到 400 - 500 万美元，而且将会增长更多。”（世界农化网）

Ingevity 逾 5 亿欧元收购 Perstorp 己内酯部门 2019-02-18

特殊化学品制造商 Ingevity 公司 2 月 13 日宣布，已经完成 5.789 亿欧元(6.525 亿美元)的价格收购 Perstorp 己内酯部门的交易。预计收购将在第一年增加 Ingevity 的收益和利润。

Perstorp 己内酯部门是生产和商业化己内酯和高价值下游衍生物，包括己内酯多元醇、己内酯热塑性塑料、己内酯和己二醇(HDO)。该部门的产品是粘合剂、生物塑料、涂料、弹性体和树脂的关键组成部分。该公司在英国沃灵顿经营一家制造厂，员工约 100 人。Ingevity 将把业务纳入公司的高性能化学品部门，并将收入报告为“工程聚合物”。（中化新网）

石油天然气管道公司料今年成立 2019-02-18

中国证券报记者从知情人士处获悉，组建石油天然气管道公司已列入中央相关部门工作计划，有望在今年内正式成立，最快有望在年中，目前方案已上报。石油天然气管道公司将通过收购“三桶油”的存量相关资产，进行清查评估后完成资产交割，通过市场化方式运营。业内人士指出，新公司的成立将打破石油石化公司的纵向垄断，有利于油气公司注重上游资源的开发及自身发展，也有利于优化资源配置，减少重复建设。后续相关配套政策措施将加快出台。（国家石油和化工网）

赢创推出新高温 PA6 3D 打印粉末 2019-02-18

赢创推出了一种用于更高温度范围 3D 打印应用的新型聚合物粉末（PA6）。该公司开发的材料满足工业合作伙伴的要求，加强其粉末基 3D 打印工艺的高性能材料组合，以更好地满足客户的需求。

据称新型 PA6 粉末具有高机械强度和出色的耐化学性和耐温性。它的热变形温度（HDT B）约为 195°C，而粉末的吸水率也较低（低于 3%），这提高了其在 3D 打印中的可加工性，从而增加了与材料相加的组件（AM）的尺寸稳定性。（环球聚氨酯网）

印企 Indofil 与意大利助剂公司 Reagens 成立合资企业 2019-02-18

印企 Indofil 宣布与意大利企业 Reagens 共同建立合资企业。Indofil 主要业务领域为作物保护和特种化学品，Reagens 是全球领先的聚合物助剂生产商，年营业额高达 2.3 亿欧元。

合资企业 Indo-Reagens 产品——聚合物助剂将在古吉拉特邦 Ankaleshwar 进行生产，公司将于今年 4 月 1 日起向欧洲市场提供 Reagens 助剂产品。该合资企业将在古吉拉特邦的 Dahej 经济特区建一个新工厂，为印度企业提供绿色聚合物助剂。（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	2019-02-22	中信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之募集配套资金非公开发行股票发行过程和发行对象合规性的报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-22\5043661.pdf
	2019-02-22	浙江天册律师事务所关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-22\5043658.pdf
	2019-02-22	关于募集配套资金相关方承诺事项的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-22\5043657.pdf
	2019-02-22	中信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实施情况之独立财务顾问核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-22\5043660.pdf
	2019-02-22	发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之实施情况报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-22\5043656.pdf
	2019-02-22	浙江天册律师事务所关于公司非公开发行股票募集配套资金发行过程及认购对象合规性的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-22\5043659.pdf
	2019-02-22	发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-22\5043654.pdf
	2019-02-22	中信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之新增股份上市保荐书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-22\5043662.pdf
	2019-02-22	发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之募集配套资金非公开发行股票发行情况报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-22\5043655.pdf
	强力新材	2019-02-21
2019-02-20		关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-20\5041677.pdf
利安隆	2019-02-22	关于取得专利证书的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-22\5045126.pdf
	2019-02-21	关于变更持续督导保荐机构后重新签订募集资金四方监管协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-21\5042389.pdf
	2019-02-21	2018年度业绩快报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-21\5043338.pdf
光威复材	2019-02-23	2018年度业绩快报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-23\5046243.pdf
万华化学	2019-02-19	万华化学章程 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-19\5037826.pdf
	2019-02-19	万华化学关于修改公司章程部分条款的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-19\5037800.pdf
	2019-02-19	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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-19\5037809.pdf
	2019-02-19	万华化学独立董事关于提名公司董事候选人的意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-19\5037806.pdf
	2019-02-19	万华化学关于使用银行承兑汇票及信用证方式支付募集资金投资项目所需资金并以募集资金等额置换的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-19\5037823.pdf
	2019-02-19	万华化学第七届监事会 2019 年第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-19\5037818.pdf
	2019-02-19	万华化学关于更换职工监事的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-19\5037821.pdf
	2019-02-19	万华化学董事、监事津贴制度 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-19\5037812.pdf
	2019-02-19	万华化学关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-19\5037803.pdf
	2019-02-19	万华化学第七届董事会 2019 年第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-19\5037824.pdf
浙江龙盛	2019-02-22	浙江龙盛关于“16 龙盛 03”公司债券回售第三次提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-22\5043794.pdf
	2019-02-18	浙江龙盛关于“16 龙盛 03”公司债券票面利率调整的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-18\5036102.pdf

	2019-02-18	浙江龙盛关于“16 龙盛 03”公司债券回售的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK/2019/2019-02-18/5036103.pdf
桐昆股份	2019-02-23	桐昆股份关于召开 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/CNSES_H_STOCK/2019/2019-02-23/5045292.pdf
	2019-02-23	桐昆股份 2019 年第一次临时股东大会会议材料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK/2019/2019-02-23/5045291.pdf
合盛硅业	2019-02-22	合盛硅业关于控股股东办理股票质押式回购交易购回的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK/2019/2019-02-22/5043089.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