

行业周报 (第十周)

2019年03月10日

行业评级:

石油化工 增持 (维持)
基础化工 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)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

烯烃: PDH 价差收窄,卫星石化签订乙烷船订购合约;钛白粉: 主要企业再度提升出厂价,市场成交价暂稳; PTA-涤纶: 下游产销大增,产业链价格整体上行,各环节盈利均有改善; MDI: 纯 MDI 价格上涨,聚合 MDI 稳定; 有机硅: 单体库存较低, DMC 及产业链整体价格上行。

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

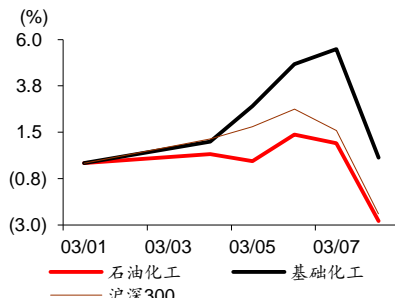
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
湘潭电化	002125.SZ	31.98
横河模具	300539.SZ	30.76
宏大爆破	002683.SZ	29.23
两面针	600249.SH	28.97
拉芳家化	603630.SH	25.05
航锦科技	000818.SZ	24.90
濮阳惠成	300481.SZ	24.39
双箭股份	002381.SZ	21.44
天龙股份	603266.SH	21.02
江南化工	002226.SZ	17.97

一周跌幅前十公司

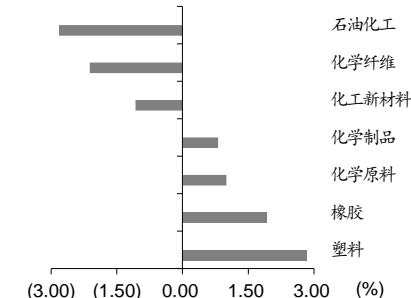
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
百利科技	603959.SH	(11.97)
万华化学	600309.SH	(10.91)
鲁西化工	000830.SZ	(9.65)
石大胜华	603026.SH	(8.29)
嘉澳环保	603822.SH	(7.05)
沧州大化	600230.SH	(6.74)
华鲁恒升	600426.SH	(6.39)
荣盛石化	002493.SZ	(5.89)
华昌化工	002274.SZ	(5.88)
传化智联	002010.SZ	(5.75)

资料来源: 华泰证券研究所

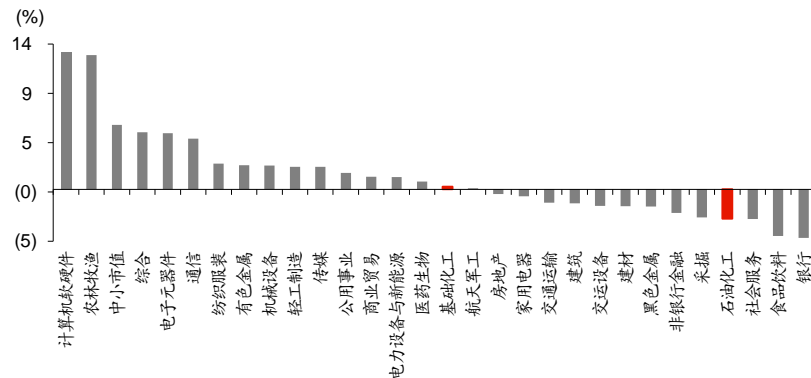
一周内行业走势图



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	03月08日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		(元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E
万华化学	600309.SH	增持	37.49	45.84~49.66	3.55	3.38	3.82	4.30	10.56	11.09	9.81	8.72
飞凯材料	300398.SZ	增持	19.00	22.05~24.15	0.20	0.67	1.05	1.24	95.00	28.36	18.10	15.32
华鲁恒升	600426.SH	增持	13.47	15.84~19.80	0.75	1.98	2.28	2.65	17.96	6.80	5.91	5.08
桐昆股份	601233.SH	增持	12.68	14.62~17.20	0.97	1.72	2.03	2.26	13.07	7.37	6.25	5.61
兴发集团	600141.SH	增持	11.25	12.64~14.22	0.44	0.79	1.12	1.34	25.57	14.24	10.04	8.40

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：建议关注一季报高增长个股，化工成长股长期看好

- 1) 一季报预告临近，高增长个股市场关注度有望提升，建议关注国瓷材料、卫星石化、皇马科技，以及部分季度产品均价有明显提升的农药细分领域龙头；
- 2) 化工新材料公司股价短期跟随市场风险偏好波动，但进口替代逻辑确定性较高，长期看好飞凯材料、国瓷材料、光威复材、强力新材、利安隆等公司；
- 3) 民营炼化相关公司主业受益油价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；
- 4) 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，等待经济下行预期充分释放，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，国际油价小幅下跌，国内化工品价格以下跌为主：重点监测的 275 个主要化工产品中，61 个上涨，92 个下跌，其中聚合 MDI（12.7%）、纯 MDI（8.3%）、涤纶长丝 POY（8.3%）涨幅居前；乙烯（-11.8%）、醋酸（-8.5%）、萤石粉（-6.9%）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
聚合 MDI(进口外盘)^	1775	12.7%	聚合 MDI(进口外盘)^	1775	34.0%	HDI(国内)	72000	72.7%
纯 MDI(进口外盘)^	2600	8.3%	双氧水(27.5%，山东)	940	30.6%	高效氯氟菊酯	360000	44.0%
涤纶长丝(POY)	8850	8.3%	MDI-50(华东)	22750	24.7%	联苯菊酯(99%，华东)	400000	33.3%
MDI-50(华东)	22750	7.6%	环己酮(华东)	11400	23.9%	磷矿石(30%，贵州)	500	31.6%
双氧水(27.5%，山东)	940	6.8%	甲乙酮(华东)	8000	23.1%	重交沥青(华南)	3490	25.8%
甲醛(河北)	1270	6.7%	NPG(华东)	11450	20.5%	尼龙 66(华南,1300S,日本旭化成)	38000	25.2%
甲乙酮(华东)	8000	6.7%	美国 87#汽油*	174	19.6%	贵亭酸甲酯	100000	25.0%
美国 87#汽油*	174	6.0%	聚合 MDI(华东)	14900	17.8%	己二胺(国内)	59000	24.2%
丙烷(华东冷冻 CFR)^	534	6.0%	环氯氧丙烷(华东)	13400	16.5%	黄原胶(华东)	18250	21.7%
涤纶长丝(FDY150D)	9550	5.2%	甲醛(河北)	1270	16.5%	味精	8350	21.0%

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
乙烯(韩国 FOB)*	970	-11.8%	盐酸(31%，长三角)	60	-25.0%	TDI(华东)	13250	-65.4%
醋酸(华东)	2890	-8.5%	无水氢氟酸(华东)	9750	-15.2%	甲酸(国内)	2680	-58.8%
萤石粉(湿粉,华东)	2700	-6.9%	碳酸二甲酯(华东)	6000	-14.3%	碳酸锂(工业级,四川)	66000	-56.7%
促进剂 NS(华北)	29000	-6.5%	纯碱(重质,华东)	1850	-14.0%	R125(浙江)	25500	-54.1%
中国 LNG 现货(华北)	4400	-6.4%	PTMEG(1000,华东)	19150	-13.9%	碳酸锂(电池级,江苏)	77000	-53.8%
己二胺(国内)	59000	-6.3%	R32(浙江)	17250	-11.5%	苯胺(华东)	6100	-52.7%
碳酸二甲酯(华东)	6000	-6.3%	氯化铵(农湿,江苏华昌)	550	-11.3%	色氨酸(99%，国产)^	55.5	-48.4%
苯胺(华东)	6100	-6.2%	丙烯(华东)	6950	-10.6%	R410a(浙江)	23500	-47.8%
乙烷(MB)**	0.29119	-5.9%	醋酸(华东)	2890	-10.2%	R32(浙江)	17250	-47.7%
丙烯(华东)	6950	-5.8%	R134a(浙江)	30500	-9.0%	MDI-50(华东)	22750	-41.7%

单位：*美元/吨，**美元/加仑，^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: PDH 价差收窄, 卫星石化订购乙烷运输船

沙特阿美公司于上周公布了 3 月 CP 价格, 其中丙烷月环比上调 50 美元/吨至 490 美元/吨, 受此影响, 华东丙烷冷冻到岸价周环比上涨 6.0% 至 534 美元/吨。丙烯方面, 由于天津中沙 45 万吨 PP 及齐鲁石化 25.5 万吨丁醇装置临时停车检修一周, 上周丙烯外放量大幅增加, 据百川资讯, 华东地区丙烯价格周环比下跌 5.8% 至 6950 元/吨, PDH 价差周环比缩窄约 20% 至 2650 元/吨。下游产品方面, 据百川资讯, 华东地区 PP 价格周环比上涨 1.1% 至 9500 元/吨, 丙烯酸价格周环比下跌 3.4% 至 8400 元/吨, 丙烯酸甲酯/丁酯价格分别为 1.09/1.02 万元/吨, 周环比分别变化 -1.9%/0%。

据新华网报道, 卫星石化与韩国现代重工于 3 月 7 日在浙江嘉兴举行了造船合约签约仪式, 公司向对方订购了 3 艘 9.8 万立方米低温乙烷运输船, 加上 2018 下半年从三星重工订购的 3 艘, 公司首期共 6 艘乙烷船已全部订购完毕, 上述船只公司预计于 2020 年中交付, 将为连云港 320 万吨/年轻烃综合加工项目提供乙烷原料供应保障。据 Bloomberg, 上周美国 MB 乙烷价格周环比下跌 5.9% 至 0.29 美元/加仑。

重点产品 2: 钛白粉出厂价再度上调

上周, 国内钛白粉厂家自 19 年以来第 2 次大范围上调产品出厂价, 其中龙蟒佰利、中核钛白等龙头企业的各型号钛白粉国内销售价上调 500 元/吨, 出口价格上调 100 美元/吨, 调价后国内金红石钛白粉含税出厂价为 1.63-1.68 万元/吨, 锐钛型钛白粉含税出厂价为 1.40-1.45 万元/吨。截至目前, 钛白粉市场仍暂执行调价前价格, 据百川资讯, 华东地区金红石型/锐钛型钛白粉成交价分别为 1.63/1.35 万元/吨, 周环比均持平。

重点产品 3: PTA-涤纶产业链整体上行, 各环节盈利均有改善

伴随终端纺织行业进入旺季, 下游企业销售情况大幅改善, 并在春节前原料库存消耗殆尽后开始集中补货, 带动 PTA-涤纶产业链上行。据百川资讯, 华东地区 PTA 价格周环比上涨 3.4% 至 6670 元/吨, 中国 PX 到岸价周环比上涨 2.0% 至 1123 美元/吨, PTA-PX 价差周环比扩大 30.1% 至 952 元/吨。供给端方面, 华彬石化 140 万吨 PTA 装置将于本周重启, 但珠海 BP、恒力三线合计 345 万吨产能计划于 3 月下旬检修 15-20 天, 后续市场供应预计将收紧。

下游聚酯、涤纶产销数据大涨, 截至目前, 聚酯切片/涤纶短纤/涤纶长丝产销率分别达 200%/125%/200%。据百川资讯, 华东地区聚酯瓶级/纤维级切片价格周环比上涨 2.7%/3.6% 至 0.85/0.80 万元/吨; 涤纶短纤 (1.4D, 38 毫米) /涤纶长丝 POY/DTY150D/FDY68D 价格分别为 0.89/0.89/1.06/1.01 万元/吨, 周环比分别上涨 1.7%/8.3%/3.4%/3.6%, POY-PTA-MEG 价差周环比扩大 50% 至 1336 元/吨。截至上周末, 江浙织机综合开机率约 75%, 周环比基本持平。

重点产品 4: 纯 MDI 价格上涨

上周国内 MDI 市场仍保持相对强势, 据百川资讯, 华东地区纯 MDI 价格周环比上涨 4.2% 至 2.25 万元/吨, 聚合 MDI 最新价格为 1.49 万元/吨, 周环比基本持平。目前各厂家挺价意愿较为强烈, 多实行控量走货策略, 导致 MDI 现货供应偏紧, 但由于下游厂家仍有一定原料库存, 其补货意愿相对有限。原料方面, 苯胺价格周环比下跌 6.2% 至 0.61 万元/吨, MDI 盈利水平有所提升。

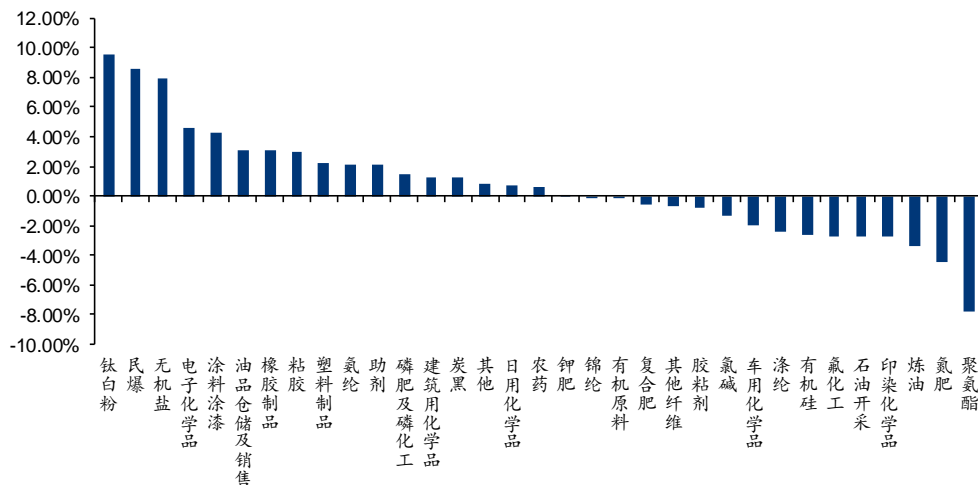
重点产品 5: 有机硅产业链整体上行

伴随市场逐步进入旺季, 下游企业采购增多, 近期有机硅市场整体反弹。据百川资讯, 上周华东地区 DMC 价格周环比上涨 3.7% 至 1.95 万元/吨。目前有机硅单体企业多数库存较低, 部分企业订单已排至三月中下旬, 并暂停对外报价, 市场货源相对较紧。下游产品方面, 据百川资讯, 华东地区生胶/107 胶价格周环比分别上涨 3.5%/3.6% 至 2.05/2.00 万元/吨, 甲基硅油价格上涨 2.3% 至 2.25 万元/吨。

二级市场行情回顾

上周，上证综指下跌 0.81%，深证成指上涨 2.14%，沪深 300 指数下跌 2.46%，创业板指上涨 5.52%。板块方面基础化工指数上涨 0.32%、石油石化指数下跌 1.75%，在 29 个一级行业中分列第 15 和第 25 位。华泰化工重点监测的化工 33 个子行业中，钛白粉（9.58%）、民爆（8.54%）、无机盐（7.90%）涨幅较大，聚氨酯（-7.85%）、氮肥（-4.41%）、炼油（-3.43%）跌幅较大。个股方面，基础化工板块 158 只个股上涨，占板块个股数 56.8%；石油石化板块 15 只个股上涨，占板块个股数 44.1%。

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	03月08日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
长青股份	002391.SZ	增持	14.03	14.52-16.94	0.63	0.89	1.21	1.39	22.27	15.76	11.60	10.09
金发科技	600143.SH	买入	5.31	6.63-7.80	0.20	0.31	0.39	0.48	26.55	17.13	13.62	11.06
荣盛石化	002493.SZ	增持	10.70	\-\	0.32	0.26	0.72	0.86	33.44	41.15	14.86	12.44
国瓷材料	300285.SZ	增持	18.80	19.40-21.34	0.38	0.85	0.97	1.12	49.47	22.12	19.38	16.79
强力新材	300429.SZ	增持	32.80	35.64-38.88	0.47	0.55	0.81	0.98	69.79	59.64	40.49	33.47
卫星石化	002648.SZ	增持	13.15	15.50-18.60	0.88	0.88	1.55	2.05	14.94	14.94	8.48	6.41
浙江龙盛	600352.SH	增持	10.63	10.64-12.64	0.76	1.24	1.33	1.54	13.99	8.57	7.99	6.90
恒逸石化	000703.SZ	增持	13.14	16.77-19.35	0.70	1.29	1.47	2.17	18.77	10.19	8.94	6.06
万华化学	600309.SH	增持	37.49	45.84-49.66	3.55	3.38	3.82	4.30	10.56	11.09	9.81	8.72
飞凯材料	300398.SZ	增持	19.00	22.05-24.15	0.20	0.67	1.05	1.24	95.00	28.36	18.10	15.32
桐昆股份	601233.SH	增持	12.68	14.62-17.20	0.97	1.72	2.03	2.26	13.07	7.37	6.25	5.61
华鲁恒升	600426.SH	增持	13.47	15.84-19.80	0.75	1.98	2.28	2.65	17.96	6.80	5.91	5.08
兴发集团	600141.SH	增持	11.25	12.64-14.22	0.44	0.79	1.12	1.34	25.57	14.24	10.04	8.40
阳谷华泰	300121.SZ	增持	10.02	12.38-13.51	0.54	0.98	1.27	1.50	18.56	10.22	7.89	6.68
巨化股份	600160.SH	买入	7.53	8.47-10.01	0.34	0.77	0.84	0.95	22.15	9.78	8.96	7.93

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
长青股份 (002391.SZ)	<p>2018年净利增长40%，符合预期</p> <p>长青股份于3月7日公布2018年报，公司全年实现营业收入30.01亿元，同比增长33.7%，净利3.19亿元，同比增长40.2%，符合市场预期。按3.59亿股的最新股本计算，对应EPS为0.89元。其中Q4实现营业收入7.13亿元，同比微降0.3%，净利润0.66亿元，同比增长2.5%。公司拟每10股转增5股，并派发现金红利3元（含税）。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.21/1.39/1.54元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：长青股份(002391,增持)：年报净利增长40%，关注可转债项目进展</p>
金发科技 (600143.SH)	<p>拟收购宁波海越51%股权，实现全资控股</p> <p>金发科技于3月4日发布公告，拟现金收购海越能源持有的宁波海越51%股权，交易对价为6.99亿元，资金来源为公司自有或自筹资金。此前，公司已于2018年11月以1.00/0.76亿元完成对宁波银商、宁波万华石化100%股权收购，并借此间接持有宁波海越49%股权，若本次交易后续顺利完成，上市公司将实现对宁波海越的全资控股。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。</p> <p>点击下载全文：金发科技(600143,买入)：拟全资控股宁波海越，产业协同有望增强</p>
荣盛石化 (002493.SZ)	<p>2018年净利下降18%</p> <p>荣盛石化于2月27日发布2018年业绩快报，公司初步预计全年实现营业收入902.6亿元，同比增28.0%，净利润16.4亿元，同比下降18.1%，处于前期业绩预告范围内（16.0-17.0亿元）。按照62.9亿股的最新股本计算，对应EPS为0.26元。其中Q4实现营业收入285.8亿元，同比增57.3%，净利润-1.3亿元，2017年同期为4.5亿元。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.26/0.72/0.86元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：荣盛石化(002493,增持)：产品价格波动，2018Q4业绩回落显著</p>
国瓷材料 (300285.SZ)	<p>2018年净利同比增长122%，符合预期，2019Q1预增51-67%</p> <p>国瓷材料于2月27日发布2018年报，公司全年实现营收17.98亿，同比增长48%；归母净利润5.43亿元，同比增长122%；扣非归母净利润3.90亿元，同比增长95%；按照当前6.42亿股的总股本计算，对应EPS为0.85元。其中18Q4实现营收5.29亿，同比增长66%；归母净利润1.48亿，同比增长107%。公司拟10转5派1元（含税）。同时公司预告2019Q1实现净利1.14-1.26亿，同比增长51%-67%，源于公司产品电子材料、生物医疗材料相关业务发展良好，此外非经常性损益约500万。我们预计公司2019-2021年EPS分别为0.97/1.12/1.32元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：国瓷材料(300285,增持)：年报业绩符合预期，2019年开局良好</p>
强力新材 (300429.SZ)	<p>2018年净利增长18%，符合预期</p> <p>强力新材于2月26日发布2018年业绩快报，公司预计全年实现营业收入7.29亿元，同比增13.9%，净利润1.49亿元，同比增17.6%，处于前期业绩预告范围（1.46-1.58亿元）之内，符合市场预期。按2.71亿股的最新股本计算，对应EPS为0.55元。其中Q4实现营业收入2.16亿元，同比增28.6%，净利润0.37亿元，同比增85.0%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.55/0.81/0.98元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：强力新材(300429,增持)：年报符合预期，关注OLED业务进展</p>

卫星石化2018年业绩符合预期，2018Q4 净利创单季新高

(002648.SZ) 卫星石化于2月26日发布2018年业绩快报，公司初步测算全年实现营业收入100.3亿元，同比增22.5%，净利润9.33亿元，同比下降1.0%，处于前期业绩预告区间（8.9-9.8亿元）之内，符合市场预期。按照10.66亿的最新股本计算，对应EPS为0.88元。其中Q4实现营业收入31.02亿元，同比增50.4%，净利润3.10亿元，同比增25.5%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.88/1.55/2.05元，维持“增持”评级。

[点击下载全文：卫星石化\(002648,增持\)：年报业绩符合预期，2018Q4 净利创单季新高](#)

光威复材 2018年净利同比增长59%，符合预期

(300699.SZ) 光威复材于2月22日发布2018年业绩快报，公司初步核算2018全年实现营收13.64亿元，同比增长44%；归母净利润3.77亿元，同比增长59%，对应EPS为1.02元，处于此前业绩预告区间中值水平。公司Q4营收3.80亿元，同比增长79%；归母净利润0.66亿元，同比增长124%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为1.02/1.40/1.76元，维持“增持”评级。

[点击下载全文：光威复材\(300699,增持\)：全年净利增长59%，民品业务高速增长](#)

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](#)

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](#)

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](#)

万华化学 2018年净利下滑4.7%，业绩低于预期

(600309.SH) 万华化学于2月28日发布2018年业绩快报，全年实现营收606.2亿元，同比增14.1%，净利106.1亿元，同比下滑4.7%，业绩低于预期。若以整体上市后的口径计算，实现营收728.4亿元，同比增12.3%，净利155.7亿元，同比降1.4%，按照31.4亿股的最新股本（整体上市完成后）计算，对应EPS为4.96元。其中以合并前口径计，2018Q4实现营业收入147.0亿元，同比增3.8%，净利15.9亿元，同比下滑52.2%。以合并后口径计，2018H2实现净利约48亿元，我们预计公司2018-2020年EPS分别为3.88/3.82/4.30元（18年按合并前口径），维持“增持”评级。

[点击下载全文：万华化学\(600309,增持\)：2018年业绩微降，MDI有望企稳回升](#)

飞凯材料 2018年净利同比增长239%，符合预期，2019Q1预增0-30%

(300398.SZ) 飞凯材料于2月25日发布2018年年报，公司全年实现营收14.46亿，同比增长76%；净利2.84亿元，同比增长239%，符合预期；扣非净利润2.58亿元，同比增长249%；按4.27亿股的最新股本计算，对应EPS为0.67元。其中Q4实现营收3.45亿，同比增1%；净利0.30亿元，同比降14%。此外公司预告2019Q1实现净利0.73-0.95亿，同比增0%-30%。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.05/1.24/1.52元，维持“增持”评级。

[点击下载全文：飞凯材料\(300398,增持\)：年报业绩符合预期，一季度延续高增长](#)

桐昆股份 持续扩张PTA-聚酯产业链，强化行业龙头地位

(601233.SH) 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](#)

华鲁恒升 2018年净利预增140%-160%，业绩符合预期

(600426.SH) 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](#)

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](#)

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

中国页岩气单井日产量创新高 2019-03-07

6日，中国石油西南油气田川南深层页岩气攻关传来捷报，部署在四川省泸县雷达村的泸203井完成放喷测试，关井最高井口压力57.1兆帕，测试日产量137.9万立方米，成为国内首口单井测试日产量超百万立方米的页岩气井。

泸203井是一口深层页岩气评价井，目的是评价泸州区块埋深4000米左右龙马溪组页岩气资源的开发潜力，试验深层页岩气水平井优快钻井技术、体积压裂工艺。通过精心组织，在地层温度大于140℃的页岩地层中，成功钻成水平段1500米，优质储层钻遇率100%，井身质量合格率100%。借鉴北美新一代压力工艺技术，结合川南地区深层页岩地质工程特征，采用“密切割+高强度加砂+暂堵转向”压裂工艺，成功实现了埋深近4000米、破裂压力大于110兆帕、水平应力差大于20兆帕、微裂缝较发育的页岩储层的体积改造。（中化新网）

欧佩克石油市场份额持续下降 2019-03-07

近日，美银美林分析师称，因该组织的石油产量陷入停滞，而美国生产商石油产量逐步增加，欧佩克在全球石油市场所占的份额继续下降。

欧佩克在全球石油供应总量中的占比下降。美银美林表示，减产、制裁、投资不足等因素持续影响欧佩克石油产量，预计2019~2024年还将保持这种趋势。此外，美银美林预计，未来6年欧佩克的新增产能将较过去6年的新增产能有所下降。2013~2018年，新项目给欧佩克带来的新增石油产能总计700万桶/日，而2019~2024年的潜在新项目将带来新增产能近400万桶/日。（国家石油和化工网）

凡特鲁斯宣布提高吡啶及其衍生物在华售价 2019-03-07

凡特鲁斯宣布从2019年2月28日开始，吡啶将对非协议客户或现有协议所允许的情况下价格上涨8%，吡啶衍生物（如2-乙烯基吡啶，3-氰基吡啶和烟酰胺）价格上涨18%。

凡特鲁斯是一家主要生产农用化学品、营养品、医药、个人护理品所需原料的特种化学品公司，总部位于美国印第安纳波利斯，共有员工800多名。凡特鲁斯拥有世界一流的吡啶一体化生产技术，是全球领先的吡啶、甲基吡啶、特种吡啶衍生物、避蚊胺、蓖麻油衍生物、柠檬酸聚合物添加剂和维生素B3的生产商。凡特鲁斯拥有500多个产品，其生产基地遍布全球，主要的生产工厂位于美国、英国、印度及中国（世界农化网）

美国CHS收购农资产品经销商West Central 2019-03-07

近日，美国CHS Agronomy公司宣布已完成对位于明尼苏达州威尔马的农资产品经销商West Central的收购。

CHS Agronomy高级副总裁Gary Halvorson表示：“完成对West Central的收购兑现了我们为技术合作社、零售商和农民提供更多产品与服务的承诺。West Central拓展了我们农资平台，巩固了我们作为领先供应商的地位，有助于合作社和零售商为全美国的农民提供更多的服务，为CHS Agronomy带来更多价值。”

West Central为合作社和独立零售商供应植保、营养及其他专用农资产品。West Central向30个地区销售产品，因此扩大了CHS Agronomy分销资产、实力与专业技能。目前，CHS Agronomy批发整合全球资源的植物营养产品、种子、植保产品、农艺技术与服务。（世界农化网）

山西明年起全面推广乙醇汽油 2019-03-06

山西省政府办公厅近日印发《关于做好车用乙醇汽油推广使用工作的通知》，明确从2020年1月1日起全面推广使用车用乙醇汽油。

《通知》指出，在准备阶段，由山西省发展改革委、山西省能源局牵头研究和推进生物燃料乙醇生产项目谋划布局。在设施建设和改造阶段以及试点推广阶段（2019年1月~2019年12月），按照“合理布局、分步实施、有序推进”原则，由山西省商务厅规划成品油批发、仓储企业和加油站网点，并在京津冀大气污染传输通道涉及的太原、阳泉、长治、晋城等山西省城市先期进行试点，总结经验，为在全省范围内推广使用车用乙醇汽油做好准备。

《通知》明确，从2020年1月1日起，山西省所有加油站禁止向终端用户销售非车用乙醇汽油（军队特需、国家和特种储备用油除外），一律改售车用乙醇汽油。全省11个设区市国有企业经营的18座油库、1829座加油站，以及其他经营单位的1723座加油站，将进行车用乙醇汽油配送中心建设和加油站适应性改造。（中化新网）

全球合成橡胶消费量实现逐年增长 2019-03-06

国际橡胶研究组织(IRSG)最新统计数据显示，2017年全球合成橡胶消费量总计1518.2万吨，比上年增长2.1%，也就是说，全球合成橡胶消费量从2011年来实现了逐年增长。

按国家统计局，合成橡胶消费量最多是中国，达432.4万吨，同比增长0.5%。除2014年低于同比水平外，其他年份均超过同比水平，呈增长态势。居中国之后的是美国，合成橡胶消费量187.4万吨，同比减少2.0%。继上年之后再次出现减少。排第3位的日本87.5万吨，同比增长1.0%。得益于软管和垫圈类等工业用品需求的反弹，由上年的减少转为增长。此外，印度、泰国、马来西亚等亚洲新兴国家的消费量合成橡胶消费量均呈逐年增长态势。（国家石油和化工网）

嘉合科技7万吨/年高速纺聚酰胺切片项目试生产 2019-03-06

3月4日下午，记者在铜陵经开区年产7万吨高速纺聚酰胺切片项目现场看到，聚合装置主体厂房的生产线上，聚合反应器、切粒机等设备有序运转，一粒粒粒粒大小的成品在切粒机中随着流水快速流出，进入萃取设备。“我们本月开始投料试生产，3日出了第一批产品，从外观来看产品质量非常优秀，可以说是一次性投料成功。目前试生产状况良好，一条线每天产出60吨产品，产能将逐步释放。”操力说，近日已有多家外地企业前来参观并与公司达成合作意向。

据悉，该项目是铜化集团煤化工产业链的延伸。铜化嘉合科技公司是六国化工公司的全资子公司。项目于2017年8月开工，总投资4.04亿元，占地约100亩。项目建设两条合成高分子量聚酰胺切片生产线，一条生产3.5万吨/年注塑级聚酰胺切片，一条生产3.5万吨/年纤维级聚酰胺切片，整个项目达产后预计实现年产值10亿元、年税收5000万元。（环球聚氨酯网）

欧盟提议不再批准灭线磷的续展登记 2019-03-06

欧盟委员会发布草案，提议不再批准灭线磷的续展登记。灭线磷是非内吸性有机磷酸酯类杀线剂和土壤杀虫剂。根据草案，欧盟成员国需要在2019年9月21日前撤销所有包含灭线磷的产品授权，成员国设定的宽限期最迟在2020年3月21日前到期。另外根据草案，该项提议仅适用于限制产品投放市场，不会影响灭线磷相关产品的最大残留限量标准。不过，一旦产品最终确定无法获得续登，可能会采取对最大残留限量的单独规定。（环球聚氨酯网）

赢创 30 亿欧元出售甲基丙烯酸酯业务 2019-03-05

当地时间 3 月 4 日，德国特种化学品公司赢创与安宏资本(Advent International)签约，以 30 亿欧元的价格出售甲基丙烯酸酯业务。该价格是该业务息税折旧摊销前利润(EBITDA)的 8.5 倍。

此次交易将包括甲基丙烯酸酯、亚克力制品、CyPlus 产品线和一些甲基丙烯酸树脂业务。该交易有待几个国家的相关部门批准，预计将在今年第三季度完成交割。

赢创的甲基丙烯酸酯业务在全球有 18 个生产基地，3900 名员工。从 2016 年到 2018 年，该业务年均 EBITDA 约为 3.5 亿欧元，年销售额约为 18 亿欧元。赢创预计 2019 年该业务的销售额和 EBITDA 将保持在相似水平。（中化新网）

工信部召开煤制乙二醇产业健康发展座谈会 2019-03-05

近日，为增进煤制乙二醇企业与聚酯纤维企业互动，携手解决煤制乙二醇质量问题，促进煤制乙二醇产业健康发展。工业和信息化部原材料工业司在北京召开了促进煤制乙二醇产业健康发展座谈会。

会上，煤制乙二醇企业介绍了本企业 2018 年经济运行情况，特别是近年来在改进煤制乙二醇产品质量方面所开展的工作及取得的成果，并对促进产业健康发展提出了相关建议。聚酯纤维企业介绍了本企业使用煤制乙二醇的情况，尤其是煤制乙二醇对聚酯纤维产品质量的影响。大连商品交易所介绍了乙二醇期货上市情况和乙二醇合约制定对相关杂质指标设立的考虑。

会议认为，煤制乙二醇产业健康发展对于促进乙二醇原料多元化具有现实意义，解决好煤制乙二醇质量问题并在下游聚酯纤维产品广泛应用，是煤制乙二醇产业实现可持续发展的关键。中国石油和化学工业联合会和中国化学纤维工业协会要联合推进建立上下游合作攻关机制，着重解决煤制乙二醇与石油基乙二醇质量差异。（国家石油和化工网）

Univar 讨论对 Nexeo 的整合 2019-03-05

2019 年 3 月 4 日，全球领先的化学品和原料解决方案供应商 Univar Solutions 宣布了对 2019 年全年的修订指引，反映出对 Nexeo solutions 的收购已完成。

Univar Solutions 总裁兼首席执行官 David Jukes 表示：“完成收购 Nexeo 是向前迈出的积极一步，因为我们重新定义了化学品和原料分销，并为我们的合作伙伴、员工和股东带来了卓越的增长。”“当我们专注于精简、创新和发展新公司的使命时，我们看到了更大的提高效率的机会。”

在整个 2019 年，Univar 预计调整后的息税折旧及摊销前利润将达到 7.4 亿至 7.6 亿美元。这一指导反映了 Nexeo 化学品业务 10 个月的收益，以及已实现的约 1000 万美元的协同效应。该公司预计在一次性整合成本约 7000 万美元之前，将产生 3 亿至 3.5 亿美元的自由现金流。（环球聚氨酯网）

先正达在葡萄牙推出含苏云金芽孢杆菌生物杀虫剂 Costar 2019-03-05

先正达近日宣布推出首款在葡萄牙销售的生物杀虫剂 Costar。该产品的活性成分为苏云金芽孢杆菌。Costar 已获准用于超过 50 种作物，包括欧洲最重要的作物种类——葡萄、果蔬、橄榄树和水稻。

据先正达介绍，推出 Costar 在满足欧洲消费者对化学农药零残留要求的同时，也迎合了种植者的需要。Costar 可用于防治各种蛾蝶幼虫，尤其适用于综合性种植和生态种植模式。该产品还可与益虫、生物信息素同时使用。Costar 含有苏云金芽孢杆菌的孢子和蛋白晶体，该产品的菌种为 Kurstaki，是全球使用最为广泛的蛾蝶幼虫防治品种。该产品极高的含菌量有别于其他同类产品。目前 Costar 已进入西班牙市场，成功应用于园艺作物，有效防治番茄斑潜蝇。（世界农化网）

全球首套 20 万吨/年 α 高强石膏生产线投产在即 2019-03-05

3 月 1 日在贵州福泉举行的 2019 中国磷石膏制防火材料技术研讨暨招商引资会传出消息，全球首套 20 万吨/年 α 高强石膏生产成套装置即将在瓮福集团投产。这是世界上首次利用磷石膏规模化生产 α 高强石膏，这一突破性进展将有望加速解决磷石膏综合利用的世界难题。

目前，中国磷石膏堆存量达 6 亿吨以上，每年还在以超过 7000 万吨速度增长。桂林理工大学段鹏选教授表示，多年来，由于附加值低、运输半径小、产品指标不稳定、原料品质不均等问题，全行业磷石膏综合利用率只有 20%。α 高强石膏的产品附加值高，且具有耐火等级高、无腐蚀性、无毒无味等特点，是天然的优质防火材料。这套 20 万吨/年 α 高强石膏生产装置如果投产，有望彻底解决磷石膏堆存和利用的世界性难题，带来极大的经济效益、社会效益和生态效益。（中化新网）

俄石油公司表示愿与中方开展全产业链合作 2019-03-05

俄罗斯石油公司（俄石油）新闻秘书哈伊尔·列昂季耶夫 2 月 28 日说，俄石油愿与中方开展涵盖石油勘探、开采、加工、销售等领域的全产业链合作。列昂季耶夫当天在位于俄罗斯克拉斯诺亚尔斯克边疆区的万科尔油田接受了记者采访。列昂季耶夫说，近年来俄中能源界不断加强交流，去年 11 月在北京举行的俄中能源商务论坛进一步促进了两国能源行业直接对话，提高了落实合作项目和吸引投资的效率。

列昂季耶夫说，中国的石油钻探和石油服务设备市场发展迅速，俄石油对来自中国的这两类设备有浓厚兴趣，已与数家中国企业签订了供货合同，进口钻探设备、钻井泵和输油管等设备。

据介绍，万科尔油田由俄石油下属子公司开采经营，其石油和天然气凝析油可采储量达 4.8 亿吨，年产量共计 2000 多万吨。万科尔油田自 2009 年开始通过俄罗斯东西伯利亚-太平洋管道对中国出口石油，目前是该管道输华石油的最主要油源之一。（国家石油和化工网）

晋中出台甲醇锅炉产业支持方案 2019-03-05

2 月 25 日，山西省晋中市印发《晋中市支持甲醇锅炉及相关产业做大做强实施方案》（以下简称《实施方案》）。

《实施方案》提出，到 2021 年，晋中实现甲醇年储运能力达到 60 万吨以上，甲醇锅炉产能达到 2500 蒸吨以上，甲醇采暖炉产能达到 30 万台以上，甲醇燃烧机产能达到 8 万台以上，甲醇灶具产能达到 8 万台以上，预计产业链产值达到 43 亿元以上，利税达到 6.5 亿元，带动直接就业 2500 人。研发投入占销售收入达到 3% 以上，省级以上科技成果占到全省同行业 50% 以上。（环球聚氨酯网）

巴斯夫的杀菌剂新秀 Revysol 获欧盟登记批准 2019-03-05

作为第一个推向市场的异丙醇-唑类杀菌剂，巴斯夫的 Revysol®（氟醚唑菌唑）近日获得了欧盟的登记批准，此后，欧洲乃至全球的农民在抵御抗性问题 and 优化农场经营方面又多了一个全新的、高性能的工具。该活性成分将以定制配方提供，使全球的农民能够在各种生长条件下更好地保护其作物。谷物是欧洲最重要的行栽作物，种植面积占全部耕地的 50% 以上，因此巴斯夫首先选择在这些作物上进行了 Revysol 的登记。Revysol 对谷物的重要病害非常有效，如小麦叶枯病、锈病和大麦叶斑病等。基于 Revysol 为有效成分的谷物类杀菌剂产品预计将于 2019 年正式上市，具体还要看登记批准的情况。继谷物之后，巴斯夫还计划在油菜、玉米、水果、葡萄和蔬菜等作物上登记该产品。（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	2019-03-06	独立董事关于第十届董事会第二十六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\2019-3\2019-03-06\5066239.pdf
	2019-03-06	第十届董事会第二十六次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5066237.pdf
	2019-03-06	关于取消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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5066241.pdf
	2019-03-06	独立董事关于第十届董事会第二十六次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5066240.pdf
	2019-03-06	第十届监事会第十九次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5066238.pdf
长青股份	2019-03-08	第七届董事会第三次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5071704.pdf
	2019-03-08	以募集资金置换预先投入募投项目自筹资金及已支付发行费用自筹资金的鉴证报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5071729.pdf
	2019-03-08	内部控制鉴证报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5071726.pdf
	2019-03-08	2018年年度审计报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5071701.pdf
	2019-03-08	独立董事关于公司第七届董事会第三次会议相关事项的独立意见（二） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5071725.pdf
	2019-03-08	2018年年度报告摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5071727.pdf
	2019-03-08	独立董事2018年度述职报告（冯巧根） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5071713.pdf
	2019-03-08	独立董事2018年度述职报告（孙叔宝） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5071719.pdf
	2019-03-08	2018年度监事会工作报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5071718.pdf
	2019-03-08	2018年年度报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5071724.pdf
	2019-03-08	独立董事2018年度述职报告（龚新海） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5071716.pdf
	2019-03-08	独立董事2018年度述职报告（王韧） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5071722.pdf
	2019-03-08	民生证券股份有限公司关于公司2018年度募集资金存放与使用情况的专项核查意见（一） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5071717.pdf
	2019-03-08	关于公司控股股东及其他关联方占用资金情况的专项说明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5071702.pdf
	2019-03-08	第七届监事会第二次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5071707.pdf
	2019-03-08	关于以募集资金置换预先投入募投项目自筹资金及已支付发行费用自筹资金的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5071711.pdf
	2019-03-08	关于召开2018年年度股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5071714.pdf
	2019-03-08	关于使用募集资金向子公司增资的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5071705.pdf
	2019-03-08	独立董事关于公司第七届董事会第三次会议相关事项的独立意见（一） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5071728.pdf
	2019-03-08	董事会关于2018年度内部控制自我评价报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5071710.pdf
	2019-03-08	内部控制规则落实自查表 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5071723.pdf
	2019-03-08	关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5071708.pdf
	2019-03-08	民生证券股份有限公司关于公司2018年度募集资金存放与使用情况的专项核查意见（二） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5071730.pdf
	2019-03-08	2018年度募集资金存放与使用情况的专项报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5071721.pdf

	2019-03-08	募集资金年度存放与使用情况鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5071720.pdf
	2019-03-05	公开发行可转换公司债券发行结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5064757.pdf
卫星石化	2019-03-04	关于使用闲置募集资金购买理财产品到期赎回的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-04\5062562.pdf
国瓷材料	2019-03-06	关于持股 5% 以上股东减持股份的预披露公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5066450.pdf
强力新材	2019-03-05	关于对常州强力电子新材料股份有限公司的关注函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5065096.pdf
	2019-03-04	关于 2018 年度利润分配及资本公积转增股本预案的预披露公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-04\5063899.pdf
兴发集团	2019-03-04	兴发集团关于披露发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案后的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-04\5062405.pdf
金发科技	2019-03-05	金发科技关于召开 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\2019-3\2019-03-05\5064118.pdf
	2019-03-05	金发科技第六届董事会第十五次（临时）会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5064081.pdf
	2019-03-05	宁波海越新材料有限公司审计报告（2018 年 1 至 9 月，2017 年度，2016 年度） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5064133.pdf
	2019-03-05	金发科技独立董事关于为宁波海越新材料有限公司提供担保事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5064136.pdf
	2019-03-05	金发科技关于拟为宁波海越新材料有限公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5064135.pdf
	2019-03-05	金发科技拟收购海越能源集团股份有限公司持有的宁波海越新材料有限公司 51% 股权价值资产评估报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5064132.pdf
	2019-03-05	金发科技关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5064114.pdf
	2019-03-05	金发科技关于收购宁波海越新材料有限公司 51% 股权的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5064134.pdf
巨化股份	2019-03-09	巨化股份补充公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-09\5074397.pdf
	2019-03-09	巨化股份董事会七届二十三次（通讯方式）会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-09\5072598.pdf
	2019-03-06	巨化股份关于控股股东向合格投资者公开发行可交换公司债券获核准的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5066470.pdf
万华化学	2019-03-09	东方花旗证券有限公司关于万华化学集团股份有限公司 2018 年度定期现场检查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-09\5073894.pdf
	2019-03-08	万华化学 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\2019-3\2019-03-08\5070921.pdf
	2019-03-08	万华化学 2019 年第一次临时股东大会法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5070917.pdf
恒力股份	2019-03-06	恒力股份关于股份回购进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5065156.pdf
浙江龙盛	2019-03-09	浙江龙盛 2016 年公司债券（第二期）2019 年付息公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-09\5073555.pdf
	2019-03-09	浙江龙盛关于 2019 年度第一期超短期融资券发行结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-09\5073556.pdf
	2019-03-09	浙江龙盛关于控股股东部分股票解除质押回购交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-09\5073554.pdf
合盛硅业	2019-03-05	合盛硅业关于更换保荐代表人的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5062868.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