

行业周报 (第十一周)

2019年03月17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

原油: 沙特计划进一步减产,美国原油库存下降,油价全面上行;尿素: 春耕市场启动,尿素价格小幅反弹; PTA-涤纶: 终端库存较高,产销数据下滑, PTA、涤纶长丝价格回落; 氨纶: 下游企业订单增多,氨纶价格上涨; 有机硅: 企业库存较低,新单价格陆续执行,有机硅价格持续上涨。

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

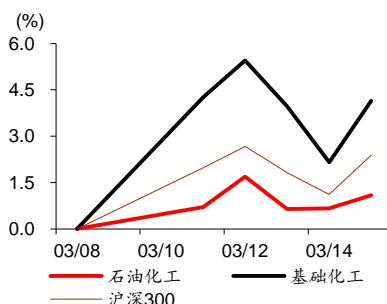
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
华鼎股份	601113.SH	33.25
霞客环保	002015.SZ	30.83
国际实业	000159.SZ	29.35
瀚叶股份	600226.SH	21.86
圣济堂	600227.SH	21.61
鸿达兴业	002002.SZ	21.30
华宝股份	300741.SZ	21.10
三爱富	600636.SH	18.33
道氏技术	300409.SZ	16.60
中信国安	000839.SZ	16.54

一周跌幅前十公司

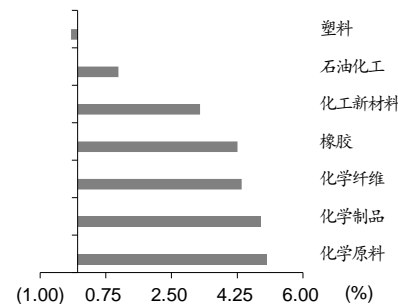
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
ST 康得新	002450.SZ	(16.32)
两面针	600249.SH	(14.08)
国风塑业	000859.SZ	(12.72)
拉芳家化	603630.SH	(11.99)
七彩化学	300758.SZ	(9.43)
延安必康	002411.SZ	(8.89)
苏州龙杰	603332.SH	(8.11)
*ST 华信	002018.SZ	(7.97)
晶瑞股份	300655.SZ	(7.31)
阿科力	603722.SH	(7.13)

资料来源: 华泰证券研究所

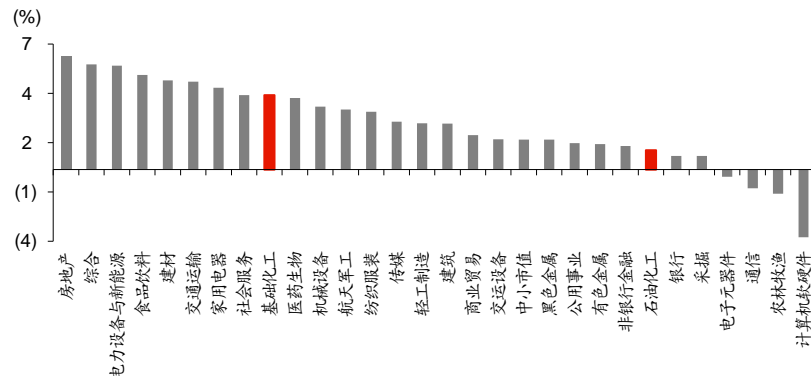
一周内行业走势图



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15日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
万华化学	600309.SH	增持	41.03	45.84~49.66	3.55	3.38	3.82	4.30	11.56	12.14	10.74	9.54
飞凯材料	300398.SZ	增持	18.93	22.05~24.15	0.20	0.67	1.05	1.24	94.65	28.25	18.03	15.27
华鲁恒升	600426.SH	增持	14.84	15.84~19.80	0.75	1.98	2.28	2.65	19.79	7.49	6.51	5.60
桐昆股份	601233.SH	增持	12.60	14.85~16.50	0.97	1.16	1.65	2.08	12.99	10.86	7.64	6.06
兴发集团	600141.SH	增持	11.79	12.64~14.22	0.44	0.79	1.12	1.34	26.80	14.92	10.53	8.80

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，国际油价震荡上行，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，52个上涨，94个下跌，其中液氨（10.1%）、新加坡石脑油（5.5%）、MDI（5.5%）涨幅居前；环氧氯丙烷（-11.9%）、复合肥（-7.7%）、己二胺（-7.6%）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
液氨(山东)	3150	10.1%	聚合MDI(进口外盘)^	1775	34.0%	HDI(国内)	71000	69.0%
新加坡石脑油 FOB*	61	5.5%	MDI-50(华东)	24000	31.5%	高效氯氟氰菊酯	360000	44.0%
MDI-50(华东)	24000	5.5%	双氧水(27.5%, 山东)	970	18.3%	联苯菊酯(99%, 华东)	400000	33.3%
WTI 期货(主连合约)*	58.52	4.4%	甲乙酮(华东)	8025	17.2%	磷矿石(30%, 贵州)	500	31.6%
醋酸乙烯(华东)	7300	4.3%	甲醛(河北)	1270	16.5%	尼龙66(华南, 1300S, 日本旭化成)	38000	31.0%
电石(西北)	2896	3.9%	聚合MDI(华东)	14850	14.2%	重交沥青(华南)	3515	26.7%
美国87#汽油**	181	3.9%	美国87#汽油**	181	13.5%	贵亭酸甲酯	100000	25.0%
双环戊二烯(山东)	5500	3.8%	乙二醇胺(华东)	10200	13.3%	中国 LNG 现货(华北)	4400	22.2%
丙烯(华东)	7200	3.6%	NPG(华东)	11300	11.3%	黄原胶(华东)	18250	21.7%
日本石脑油 CFR*	562	3.5%	二甲苯环硅氧烷(DMC)(华东)	20000	11.1%	二氯甲烷(华东)	3875	21.1%

单位：*美元/桶，**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
环氧氯丙烷(华东)	11800	-11.9%	己二胺(国内)	54500	-15.5%	TDI(华东)	13000	-63.6%
复合肥(45%CL, 山东)	2000	-7.7%	乙烯(韩国 FOB)*	970	-14.9%	甲酸(国内)	2650	-59.2%
己二胺(国内)	54500	-7.6%	丙酮(华东)	3280	-14.8%	碳酸锂(工业级, 四川)	66000	-56.7%
丙酮(华东)	3280	-7.6%	氯化铵(农湿, 江苏华昌)	530	-14.5%	R125(浙江)	24250	-56.3%
环氧树脂(E51, 华东)	19000	-7.3%	碳酸二甲酯(华东)	6000	-14.3%	碳酸锂(电池级, 江苏)	77000	-53.0%
2,4D(96%, 华东)	22000	-6.4%	PTMEG(1000, 华东)	19150	-13.9%	苯胺(华东)	6300	-50.2%
双甘膦(98%, 华东)	15000	-6.3%	R32(浙江)	17000	-12.8%	色氨酸(99%, 国产)^	55.5	-48.4%
R125(浙江)	24250	-4.9%	无水氢氟酸(华东)	9600	-12.7%	R410a(浙江)	23500	-47.8%
异戊二烯(华北)	8600	-4.4%	醋酸(华东)	2840	-12.6%	R32(浙江)	17000	-45.2%
丁二烯(华东)	8800	-4.3%	R125(浙江)	24250	-11.0%	盐酸(31%, 长三角)	60	-40.0%

单位：*美元/吨，^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：原油价格全面上行

上周国际原油价格全面上行，据百川资讯，WTI 期货周环比上涨 4.4%至 58.52 美元/桶，布伦特期货周环比上涨 2.2%至 67.16 美元/桶。据路透社报道，沙特计划于 4 月将原油出口量进一步降低至 700 万桶/日，届时其原油产量将降至 1000 万桶/日以下，低于此前承诺的 1031.1 万桶/日的目标产量。另一方面，上周美国国内原油产量周环比下降 10 万桶/日至 1200 万桶/日，创 2018 年 12 月中以来新低，且美国商业原油库存周环比下降 386.2 万桶至 4.49 亿桶。贝克休斯数据显示，截至 3 月 15 日，美国原油钻井数为 833 口，周环比下降 1 口。

重点产品 2：尿素价格小幅反弹

伴随东北等地区用肥需求启动，上周国内尿素价格小幅反弹，据百川资讯，主产区小颗粒出厂价周环比上涨 10-30 元/吨至 1900-1950 元/吨，大颗粒出厂价上涨 30-50 元/吨至 2050 元/吨，目前华东、华中地区备肥较为积极，国内尿素企业开工率周环比小幅上升 1.1pct 至 67.0%。海外市场方面，由于诺拉港卸货延误，美国海湾大颗粒价格周环比上涨 2.2% 至 233 美元/吨。

重点产品 3：产销数据下滑，PTA-涤纶产业链整体回落

受终端纺织企业高库存影响，上周聚酯、涤纶销售数据下滑，PTA-涤纶产业链整体回落。据百川资讯，华东地区 PTA 价格周环比下跌 1.6%至 6565 元/吨，供给端方面，华彬石化 140 万吨 PTA 装置已于上周重启，但后续珠海 BP、恒力三线、桐昆新线合计约 500 万吨产能计划于 3 月下旬检修 15-20 天，届时市场供应将收紧。上周中国 PX 到岸价周环比下跌 1.0%至 1112 美元/吨，PTA-PX 价差周环比收窄 11.0%至 847 元/吨。

由于坯布等终端库存较高，相关企业采购意愿下降，聚酯切片/涤纶短纤/涤纶长丝产销率分别下滑至 25%/35%/50%。据百川资讯，华东地区聚酯瓶片价格周环比下跌 1.8%至 0.84 万元/吨，纤维级切片价格为 0.80 万元/吨，周环比持平；涤纶短纤（1.4D,38 毫米）/涤纶长丝 POY 价格分别为 0.88/0.88 万元/吨，周环比分别下跌 0.6%/0.7%，涤纶 DTY/FDY68D 价格分别为 1.06/1.01 万元/吨，周环比持平。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：氨纶价格小幅上涨

伴随市场进入旺季，下游织造企业订单增多，上周氨纶价格小幅上涨。据中纤网，华东地区氨纶 40D 价格周环比上涨 1.5%至 3.30 万元/吨，目前行业整体开工率约 85%，周环比持平，华峰氨纶、新乡化纤等主要企业装置负荷较高。下游方面，圆机/包纱/棉包/经编/花边领域开工率分别为 55%/70%/60%/72%/38%，周环比均小幅提升。原料方面，华东地区 PTMEG 2000/纯 MDI 价格周环比分别变化 0%/1.1%至 1.76/2.28 万元/吨。

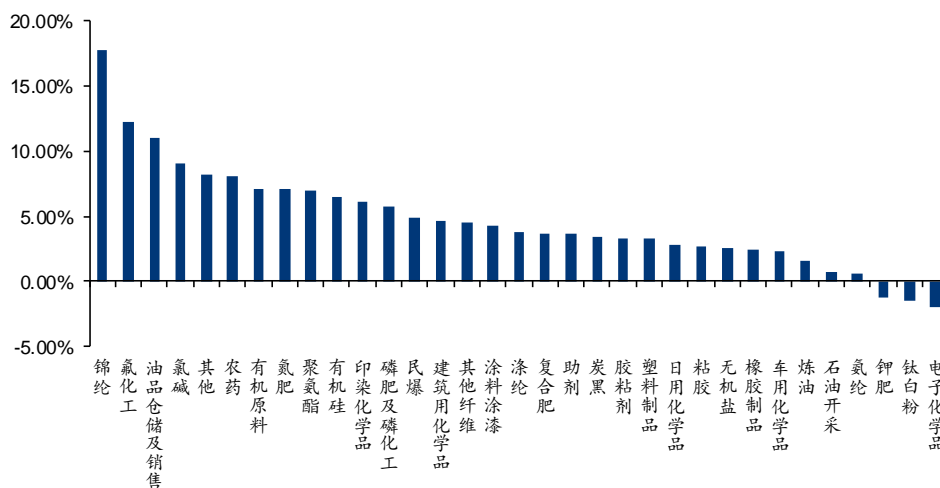
重点产品 5：新单价格陆续落实，有机硅持续上涨

伴随单体厂家三月初新签订单的陆续执行，上周国内有机硅价格延续上涨趋势，据百川资讯，华东地区 DMC 价格周环比上涨 2.6%至 2.0 万元/吨，自 3 月以来累计涨幅已达 6.4%。目前有机硅行业开工率较高，大厂以供应合约客户为主，企业库存普遍较低，市场货源较紧张。下游产品方面，华东地区生胶/107 胶价格周环比分别上涨 2.4%/2.5%至 2.10/2.05 万元/吨，甲基硅油最新价格为 2.25 万元/吨，周环比持平。

二级市场行情回顾

上周，上证综指上涨 1.75%，深证成指上涨 2.00%，沪深 300 指数上涨 2.39%，创业板指上涨 0.49%。板块方面，基础化工指数上涨 4.65%、石油石化指数上涨 2.44%，在 29 个一级行业中分列第 5 和第 18 位。华泰化工重点监测的化工 33 个子行业中，锦纶（17.73%）、氟化工（12.27%）、油品仓储及销售（11.01%）涨幅较大，电子化学品（-2.04%）、钛白粉（-1.49%）、钾肥（-1.28%）跌幅较大。个股方面，基础化工板块 212 只个股上涨，占板块个股数 76.3%；石油石化板块 31 只个股上涨，占板块个股数 91.2%。

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
荣盛石化	002493.SZ	增持	11.13	\-\	0.32	0.26	0.72	0.86	34.78	42.81	15.46	12.94
皇马科技	603181.SH	增持	20.75	23.94-25.20	0.74	0.97	1.26	1.52	28.04	21.39	16.47	13.65
万华化学	600309.SH	增持	41.03	45.84-49.66	3.55	3.38	3.82	4.30	11.56	12.14	10.74	9.54
飞凯材料	300398.SZ	增持	18.93	22.05-24.15	0.20	0.67	1.05	1.24	94.65	28.25	18.03	15.27
华鲁恒升	600426.SH	增持	14.84	15.84-19.80	0.75	1.98	2.28	2.65	19.79	7.49	6.51	5.60
桐昆股份	601233.SH	增持	12.60	14.85-16.50	0.97	1.16	1.65	2.08	12.99	10.86	7.64	6.06
兴发集团	600141.SH	增持	11.79	12.64-14.22	0.44	0.79	1.12	1.34	26.80	14.92	10.53	8.80
强力新材	300429.SZ	增持	31.09	35.64-38.88	0.47	0.55	0.81	0.98	66.15	56.53	38.38	31.72
卫星石化	002648.SZ	增持	13.60	14.96-17.68	0.88	0.88	1.36	1.71	15.45	15.45	10.00	7.95
恒逸石化	000703.SZ	增持	13.48	16.77-19.35	0.70	1.29	1.47	2.17	19.26	10.45	9.17	6.21
阳谷华泰	300121.SZ	增持	10.57	12.38-13.51	0.54	0.98	1.27	1.50	19.57	10.79	8.32	7.05
长青股份	002391.SZ	增持	13.76	14.52-16.94	0.63	0.89	1.21	1.39	21.84	15.46	11.37	9.90
金发科技	600143.SH	买入	5.40	6.63-7.80	0.20	0.31	0.39	0.48	27.00	17.42	13.85	11.25
巨化股份	600160.SH	买入	8.36	8.47-10.01	0.34	0.77	0.84	0.95	24.59	10.86	9.95	8.80

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
荣盛石化 (002493.SZ)	2018年净利下降18% 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。 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
皇马科技 (603181.SH)	全资子公司绿科安化学通过高新技术企业认定 皇马科技于3月10日发布公告，全资子公司浙江绿科安化学被认定为高新技术企业，发证日期为2018年11月30日，有效期为三年，可享受税收优惠政策，即按15%的税率缴纳企业所得税。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.97/1.26/1.52元，维持“增持”评级。 点击下载全文：皇马科技(603181,增持)：子公司获高新技术企业认证，有望助益净利增长
万华化学 (600309.SH)	2018年净利下滑4.7%，业绩低于预期 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 (300398.SZ)	2018年净利同比增长239%，符合预期，2019Q1预增0-30% 飞凯材料于2月25日发布2018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
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
桐昆股份 (601233.SH)	2018年净利润增20%，低于市场预期 桐昆股份于3月13日发布2018年年报，公司2018年实现营业收入416.0亿元，同比增26.8%，净利润21.2亿元，同比增20.4%，低于市场预期。按照18.22亿的最新股本计算，对应EPS为1.16元。其中Q4实现营业收入107.4亿元，同比增12.9%，净利润-3.83亿元。公司拟10派1.2元（含税）；公司同时公告拟发行可转债募集资金不超过23亿元，用于建设“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”。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.65/2.08/2.46元，维持“增持”评级。 点击下载全文：桐昆股份(601233,增持)：年报略低于预期，油价波动影响Q4业绩

- 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](#)
- 强力新材** **2018年净利增长18%,符合预期**
 (300429.SZ) 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。
[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](#)
- 卫星石化** **2018年业绩符合预期,2019Q1业绩预增103%-192%**
 (002648.SZ) 卫星石化于3月11日发布2018年年报,公司2018年实现营业收入100.3亿元,同比增22.5%,净利润9.41亿元,同比降0.2%,略高于此前业绩快报。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3.18亿元,同比增28.7%。此外公司预告2019Q1实现净利2.3-3.3亿元,同比增103%-192%。我们预计公司2019-2021年EPS为1.36/1.71/2.07元,维持“增持”评级。
[点击下载全文:卫星石化\(002648,增持\):年报符合预期,2019Q1开局良好](#)
- 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](#)
- 阳谷华泰** **2018年净利预增80%,业绩符合预期**
 (300121.SZ) 阳谷华泰于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20.82亿元,同比增27.2%,净利润3.67亿元,同比增80.4%,处于前期业绩预告范围内(3.56-3.97亿元),符合市场预期。按照3.89亿股的最新股本计算,对应EPS为0.98元。其中Q4实现营业收入5.61亿元,同比增13.3%,净利润0.51亿元,同比降32.9%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.98/1.27/1.50元,维持“增持”评级。
[点击下载全文:阳谷华泰\(300121,增持\):业绩符合预期,橡胶助剂盈利仍处高位](#)
- 长青股份** **2018年净利增长40%,符合预期**
 (002391.SZ) 长青股份于3月7日公布2018年年报,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。
[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](#)
- 金发科技** **拟收购宁波海越51%股权,实现全资控股**
 (600143.SH) 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。
[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](#)
- 巨化股份** **2018年净利预增113%-136%**
 (600160.SH) 巨化股份于1月23日发布2018年业绩预告,公司预计全年实现净利润19.95-22.05亿元(扣非后为17.81-19.91亿元),同比增长113%-136%(扣非后同比增101%-124%),按照当前27.45亿股的最新股本计算,对应EPS为0.73-0.80元。据此,公司Q4实现净利润3.42-5.52亿元,同比增长167%-331%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.77/0.84/0.95元,维持“买入”评级。
[点击下载全文:巨化股份\(600160,买入\):年报预增113%-136%,氟化工景气高位回落](#)

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

1-2月原油生产增速放缓，天然气保持较快增长 2019-03-14

国家统计局3月14日公布的数据显示，1-2月份，规模以上工业原煤生产同比下降，原油、电力生产增速放缓，天然气生产保持较快增长。1-2月份，原煤生产同比下降1.5%，上年12月增长2.1%，增速由正转负；生产原煤5.1亿吨，日均产量871万吨；1-2月份，生产原油3069万吨，增长0.5%，增速比上年12月回落1.5个百分点；日均产量52万吨；1-2月份，原油加工量10249万吨，增长6.1%，增速较上年12月加快1.7个百分点；日均加工173.7万吨，再创新高；1-2月份，发电10981.9亿千瓦时，日均发电186.1亿千瓦时，增长2.9%，增速较上年12月回落3.4个百分点，同比增速回落较多主要受同期基数较高、今年天气偏暖等因素影响，但2月份发电量同比增长6.8%，增速比1月份明显上升。（中化新网）

美国敦促印度停止购买委内瑞拉原油 2019-03-14

美国驻委内瑞拉的首席特使 Elliott Abrams 表示，美国正在敦促印度停止购买委内瑞拉原油。委内瑞拉石油是委内瑞拉总统马杜罗(Nicolas Maduro)政府的主要收入来源。与此同时，特朗普政府本周威胁要对委内瑞拉实施更多制裁，以切断马杜罗的财政命脉。印度市场对委内瑞拉经济至关重要，从历史上看，印度一直是这个欧佩克国家原油的第二大现金支付客户，仅次于美国。（国家石油和化工网）

梅塞尔完成美国气体业务收购 2019-03-14

工业气体专家梅塞尔集团通过与 CVC 的合资企业梅塞尔工业有限公司收购了林德在北美的大部分气体业务，以及林德和普莱克斯在南美的部分业务。这些收购于3月1日正式生效，标志着梅塞尔美洲公司正式启动。梅塞尔曾在2004年出售了三分之二的股份，其中包括在英国、美国和德国的工业气体业务。现在与 CVC 合作，梅塞尔有机会重新进入美洲市场。

梅塞尔公司表示，梅塞尔美洲公司在北美和南美的5个地区拥有70多个生产基地，是该地区最大的工业气体公司之一。在工业、医疗和特种气体的安全可靠生产和交付方面拥有120多年的成熟专业知识经验。此次在美国、加拿大、巴西和哥伦比亚收购的林德业务以及普莱克斯的智利业务部门拥有约5400名员工，2018年的销售额约为18亿美元，息税折旧摊销前利润约为4.08亿美元。包括44座空分塔，21个二氧化碳工厂，6个氢气工厂，一个氦源，12个氦气充装站，还有加拿大分布广泛的瓶气充装站和哥伦比亚的家庭护理业务。（世界农化网）

美国先锋公司2018年销售额增长28%达4.54亿美元 2019-03-14

美国先锋公司2018年第四季度销售额增长13%至1.31亿美元，2018年全年销售额增长28%至4.54亿美元。公司董事长兼首席执行官 Eric Wintemute 表示：“公司2018年营业利润增长46%主要受现有业务（约占1/3）和2017年下半年收购新产品和业务（约2/3）驱动。收购事项丰富了公司产品多样性并帮助拓展了公司国际市场业务，目前国际市场业务占据公司综合收入的1/3，所有收购资产均具投资价值，保障公司2019年具备足够借贷能力进行额外收购事宜。”

Wintemute 补充道，“公司全年毛利率继续保持在40%的强劲水平，净收入增长19%，以固定汇率计算，则应为43%。未计利息、税项、折旧及摊销前的利润同比增长25%。公司对2019年展望是积极的，尽管美国初级季节气候潮湿，我们预计公司2019年全球收入达到5亿美元，毛利率预计保持在38%至40%，营业费用预计占销售额31%。”（世界农化网）

国内首个嵌入式污水处理场投用 污水处理与炼化工艺合二为一 2019-03-13

3月8日，记者在恒力石化(大连)炼化有限公司2000万吨/年炼化一体化项目施工现场看到，由中国化学工程第十一建设有限公司承建的污水处理项目运行稳定，并已满负荷投产。该污水处理项目在国内首次采用“嵌入式污水处理场”苏伊士新技术，为石化行业污水处理技术的推广应用树立了标杆。据该项目建设负责人介绍，污水处理场施工历时1年3个月，于2018年7月正式投用，日处理污水4.8万立方米，出水水质达到《辽宁省污水综合排放标准》(DB21/1627-2008)和新颁布的《石油炼制工业污染物排放标准》(GB31570-2015)，满足了严格的排放要求。同时年减排二氧化碳2100吨，减少能耗700万千瓦时/年，节约水资源1400万吨，拥有良好的社会、经济和生态效益。（中化新网）

湖北敲定沿江化工企业关改搬转目标 2019-03-13

3月8日，记者从2019年度湖北省沿江化工企业关改搬转专项战役指挥部及危化品生产企业搬迁改造攻坚指挥部办公室第一次主任办公会上获悉，今年全省计划完成沿江化工企业关改搬转清单任务91家，完成危化品生产企业搬迁改造清单任务47家。

湖北省沿江化工企业关改搬转专项战役指挥部指挥长、省推进危化品生产企业搬迁改造攻坚指挥部办公室主任王祺扬指出，去年，全省沿江化工企业关改搬转标志性专项战役和危化品生产企业搬迁改造攻坚战有序推进，各项工作取得阶段性成果。全省沿江化工企业关改搬转清单任务101家，危化品生产企业完成搬迁改造任务39家，圆满完成了2018年度目标任务。（国家石油和化工网）

PPG在北美车展上展示多款涂层方案 2019-03-13

据外媒报道，PPG在2019年北美国际汽车展上展示了该公司最新款的涂层技术研发进展，该类产品专为互联与自动驾驶汽车、电动车及共享车辆量身打造。PPG将研发重心放到了这类新兴领域并研发了以下新技术，包括：

自动驾驶车用级可视性强化涂层——PPG正在研发各类先进的涂层，旨在提升并实现自动驾驶车载传感器对其他车辆及前方障碍物的探查能力，其中包括一类新涂层产品，可提升激光雷达及雷达系统对暗色系车辆的探查能力。此外，PPG还研发了易于清洁的复合物涂层，旨在确保传感器及透镜在不理想操作条件及气候状况下的清洁性。

“堆叠式(Stackable)”汽车内饰用功能性涂层——PPG研究人员证通过大量创新型涂层来满足当今移动出行的新要求，该类涂层可增强触屏等内饰表面的美观性、触感、舒适性及使用。该类产品包括：透明的防护涂层、防指纹涂层及防眩光涂层、触感柔软的油漆及防反射涂层。这类PPG涂层可分层混用，该类“预堆叠(pre-stacked)”涂层方案可降低其复杂性且便于应用。（环球聚氨酯网）

阿根廷批准了一例转基因棉花用于食品、饲料和种植 2019-03-13

阿根廷农业产业部于2019年2月5日批准了转基因棉花 GHB811 用于食品、饲料和种植。转基因棉花 GHB811 由拜耳公司研发，具有耐除草剂的特性。目前，该转基因棉花已被澳大利亚、新西兰、加拿大和日本批准用于食品，美国批准用于食品、饲料和种植。（环球聚氨酯网）

国际能源署：未来5年亚洲能源需求将依然强劲 2019-03-12

为期5天的“剑桥能源周”会议11日在美国南部城市休斯敦开幕。国际能源署署长法提赫·比罗尔在首场记者会上发布未来5年石油市场展望报告时说，尽管全球经济出现放缓迹象，但未来5年亚洲能源需求将依然旺盛，中国仍是重要能源消费国。国际能源署预测，到2024年，全球石油需求将平均每日增加710万桶。

近年来，美国页岩油气产量不断上升，预计2021年美国将成为石油净出口国。国际能源署预测，未来5年美国新增石油产量将占全球新增石油产量的70%，美国新增天然气产量将占全球新增天然气产量的75%。（中化新网）

我国首台35万吨/年聚丙烯挤压造粒机组出产 2019-03-12

3月8日，我国首台套年产35万吨聚丙烯挤压造粒机组在大连橡胶塑料机械有限公司顺利通过出厂验收。机组整体布局合理，外观质量和试运行情况良好，具有比较完善的自控系统。主要技术指标达到设计要求，整体技术水平实现了国产化攻关目标，部分性能设计优于进口同类机组。聚乙烯和聚丙烯是大型乙烯工程的主要产品，大型挤压造粒机组是大型乙烯成套装备中的关键设备，是将在乙烯工程中催化聚合而成的聚丙烯或聚乙烯树脂，根据工艺的要求，与其它辅料按严格的比例均匀混合，并通过机组对其进行混炼、塑化、挤出、切粒、分离干燥，最终加工成规则的树脂颗粒制品。（国家石油和化工网）

总投资3亿美元！湛新集团拟在浙江平湖新建研发生产基地 2019-03-12

继去年8月，世界500强企业、全球化工巨头德国巴斯夫集团落户平湖独山港经济开发区后，3月8日，平湖再次迎来高质量德资项目签约。这也是，截至目前全省最大的德国独资项目。当天下午，德国湛新集团与独山港经济开发区签约，计划投资3亿美元，在独山港区内建设一功能完备、国际领先的研发生产基地，达产后年产值40亿元。项目计划分二期实施，其中一期项目总投资1.8亿美元，规划产能为年产10万吨高性能工业树脂，达产后年产值25亿元，税收2亿元。

据了解，总部位于德国法兰克福的湛新集团是全球领先的涂料树脂供应商，在全球拥有33个制造工厂和23个技术研发中心以及6家合资企业，业务覆盖四大洲，服务客户超过100多家，年销售额超21亿欧元。此次签约项目生产的产品主要包括水性环氧树脂和固化剂、水性聚氨酯树脂、水性辐射固化树脂、氨基树脂和辐射固化特种树脂等，将应用在高铁、汽车、轮胎、船舶、电子产品、家电、家具等领域。（环球聚氨酯网）

安道麦与斯托克顿签署生物杀菌剂TIMOREX GOLD®与混合杀菌剂REGEV®独家经销协议 2019-03-12

全球领先植保企业安道麦与以色列领先农业生物技术企业斯托克顿（STK）近日签署合作协议，安道麦将在哥伦比亚独家销售斯托克顿的植物源生物杀菌剂TIMOREX GOLD®和生物+化学混合杀菌剂REGEV®。

TIMOREX GOLD®已在哥伦比亚获得用于香蕉、水稻、观赏性植物、番茄、牛油果、洋葱、咖啡、玉米、烟草、土豆、百香果和火龙果的登记。哥伦比亚批准了REGEV®应用于水稻的登记，预计未来还将获准用于香蕉、观赏性植物、咖啡和番茄。（世界农化网）

青海盐湖循环利用示范项目启动 新增产值13.9亿元 2019-03-11

日前，国家重点研发计划“青海盐湖化工产业区大宗废弃物循环利用集成示范”项目开始启动，此项目的建成，将为扩大资源循环利用产业规模、大幅提高盐湖资源利用效率、支撑生态文明建设提供科技保障。

项目主要针对青海盐湖化工多产业聚集区大宗废弃物难以妥善处置、环境问题日趋严重等问题，通过调查柴达木盆地盐湖化工、有色冶金、煤炭产业、油气产业等四大支柱产业工业废弃物现状情况，研究废弃物资源环境属性和生态环境效应；针对贮存量大、环境风险高的典型大宗废弃物，进行资源化利用技术的研发和示范研究。在产业深入调研和资源化利用技术持续研发的基础上，探寻盐湖化工区绿色循环发展模式，构建盐湖化工产业区大宗废弃物循环利用综合性解决方案，开展综合示范，为扩大资源循环利用产业规模、大幅提高盐湖资源利用效率、支撑生态文明建设提供科技保障。项目完成后，每年新增固废处理能力550万吨，新增产值13.9亿元，项目成果在柴达木循环经济试验区推广应用。（中化新网）

中东公司西古尔纳项目MOTD工程成功投产 2019-03-11

近日，中东公司西古尔纳项目4万桶/天原油处理列（Mobile Oil Treating Desalter）进油投产，标志着中国石油参股的伊拉克西古尔纳油田原油上产工作迈上新台阶。

西古尔纳项目4万桶/天原油处理列（MOTD）工程，是从Oil Serve Limited公司租赁的一列原油处理撬装设备，在油田DS7站组装，以实现快速投产。近年来，西古尔纳-1油田注水工作成效显著，地层压力稳步回升。为了尽快提高油田地面设施的脱盐脱水处理能力，破除油田上产瓶颈，项目公司开拓创新，采用租赁设备的形式，历时13个月实现一套完整的新处理列投产，为油田稳产和上产提供了保障。

伊拉克西古尔纳-1油田地质储量大，主力油藏Mishrif开发只有5%，Zubair油藏开发只有9%，具备雄厚的上产基础。经过项目团队的不懈努力，克服油田地面设施老化，频繁故障导致停产等客观情况，多措并举，着力提高原油产量。2018年以来，油田开发效果显著，停产井明显减少，井网完善率高达99%，2018年注水量较前一年提高10%，油田综合含水仅提高2%。（国家石油和化工网）

DowDuPont 董事会：批准分离材料科学部门，成为新的陶氏 2019-03-11

3月8日，DowDuPont公司宣布，其董事会已经批准了此前宣布的DowDuPont公司材料科学部门的分离，该部门将于4月1日成为新的陶氏。关于此次分离，DowDuPont董事会宣布对陶氏所有已发行普通股按比例分配股息，该公司前身为DowDuPont材料科学部门的母公司陶氏控股公司。预计股息将于4月1日（分配日期）支付给DowDuPont股东，截至3月21日业务收盘时的记录。

分离后，陶氏将成为一家独立的上市公司。“新陶氏是一家更加专注、更有纪律、面向市场的公司，”材料科学部门首席执行官兼陶氏首席执行官Jim Fitterling表示。“我们已准备好在4月1日与DowDuPont分离，并准备与客户一起创新和发展，同时为我们的股东提供长期价值。”（环球聚氨酯网）

开滦集团66亿煤制乙二醇项目落地内蒙古 2019-03-11

近日，开滦集团投资66.44亿元建设年产40万吨煤制乙二醇项目融资推介会在内蒙古自治区召开。据悉，该项目由内蒙古开滦化工有限公司作为投资主体，在内蒙古自治区准格尔旗大路新区投资建设年产40万吨煤制乙二醇项目。该项目工程投资66.44亿元，建设期3年，建成投产后预计年均销售收入为27.65亿元。内蒙古开滦化工有限公司40万吨煤制乙二醇项目位于内蒙古自治区鄂尔多斯市准格尔旗大路新区东工业园区，项目建设内容为年产40万吨乙二醇生产线及其配套公辅工程，生产工艺采用以晋华炉水煤浆气化技术生产的变换气为原料气，采用co-Mo宽温耐硫部分变换，使H₂和CO的比例符合生产乙二醇的要求，脱硫脱碳采用低温甲醇洗，H₂和Co的分采用深冷分离；H₂提浓采用PSA工艺、最器醇基生产草酸二甲酯、草酸二甲酯加氢生产乙二醇。（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	2019-03-12	关于使用部分闲置募集资金购买保本型银行理财产品的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5076508.pdf
长青股份	2019-03-13	关于举行2018年度业绩网上说明会的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-13\5079963.pdf
卫星石化	2019-03-14	关于公司部分董事、高管减持计划减持时间过半的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5081538.pdf
	2019-03-12	关于使用募集资金永久补充流动资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077117.pdf
	2019-03-12	国信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核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077123.pdf
	2019-03-12	国信证券股份有限公司关于公司2018年度内部控制自我评价报告的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077126.pdf
	2019-03-12	关于公司内部控制的鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077131.pdf
	2019-03-12	国信证券股份有限公司关于公司内部控制规则落实自查表的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077135.pdf
	2019-03-12	第三届董事会第十八次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077127.pdf
	2019-03-12	第三届监事会第十六次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077130.pdf
	2019-03-12	关于聘任内部审计部负责人的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077114.pdf
	2019-03-12	关于公司2019年度对外担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077125.pdf
	2019-03-12	2018年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077115.pdf
	2019-03-12	2018年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077118.pdf
	2019-03-12	独立董事2018年度述职报告(费锦红) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077133.pdf
	2019-03-12	国信证券股份有限公司关于公司节余募集资金永久补充流动资金的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077132.pdf
	2019-03-12	关于公司开展2019年外汇套期保值业务的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077128.pdf
	2019-03-12	2019年第一季度业绩预告(更新后) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077742.pdf
	2019-03-12	关于召开2018年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077120.pdf
	2019-03-12	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\2019-03-12\5077112.pdf
	2019-03-12	关于举行2018年年度报告网上业绩说明会的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077137.pdf
	2019-03-12	2019年第一季度业绩预告(已取消) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077124.pdf
	2019-03-12	独立董事关于第三届董事会第十八次会议相关事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077116.pdf
	2019-03-12	2018年年度审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077121.pdf
	2019-03-12	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\2019-03-12\5077111.pdf
	2019-03-12	关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077134.pdf
	2019-03-12	国信证券股份有限公司关于公司非公开发行股票持续督导2018年度保荐工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077129.pdf
	2019-03-12	独立董事2018年度述职报告(潘煜双) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077109.pdf
	2019-03-12	非经营性资金占用及其他关联资金往来情况的专项审计说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077119.pdf

	2019-03-12	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\2019-03-12\5077138.pdf
	2019-03-12	关于募集资金年度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\2019-03-12\5077110.pdf
	2019-03-12	公司章程修正案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077122.pdf
	2019-03-12	独立董事关于第三届董事会第十八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\2019-03-12\5077113.pdf
	2019-03-12	2018年度财务决算报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077108.pdf
	2019-03-12	更正公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077743.pdf
	2019-03-12	独立董事2018年度述职报告（高长有） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077136.pdf
国瓷材料	2019-03-13	关于公司第一大股东股权解除质押及再质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-13\5081262.pdf
	2019-03-13	关于投资设立全资子公司的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-13\5081264.pdf
	2019-03-13	关于收到政府补助资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-13\5081263.pdf
飞凯材料	2019-03-15	关于控股股东部分股份解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085766.pdf
	2019-03-14	关于召开2018年年度股东大会的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5082911.pdf
利安隆	2019-03-12	关于股东股份减持计划完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5080022.pdf
兴发集团	2019-03-14	兴发集团公开发行2019年公司债券（第一期）票面利率公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5082710.pdf
	2019-03-12	兴发集团公开发行2018年公司债券（面向合格投资者）信用评级报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5080225.pdf
	2019-03-12	兴发集团公开发行2019年公司债券（第一期）募集说明书（面向合格投资者） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5080224.pdf
	2019-03-12	兴发集团公开发行2019年公司债券（第一期）发行公告（面向合格投资者） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5080226.pdf
	2019-03-12	兴发集团公开发行2019年公司债券（第一期）募集说明书摘要（面向合格投资者） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5080227.pdf
恒力股份	2019-03-13	恒力股份关于公司债券发行获得中国证监会核准的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-13\5079601.pdf
浙江龙盛	2019-03-15	浙江龙盛关于“16龙盛03”公司债券回售实施结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5084384.pdf
桐昆股份	2019-03-14	桐昆股份可转换公司债券之债券持有人会议规则 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5081459.pdf
	2019-03-14	桐昆股份独立董事对公司对外担保情况的专项说明和独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5081391.pdf
	2019-03-14	桐昆股份第七届监事会第十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5081455.pdf
	2019-03-14	桐昆股份未来三年股东回报规划的公告（2019年-2021年） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5081450.pdf
	2019-03-14	桐昆股份2018年年度主要经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5081440.pdf
	2019-03-14	桐昆股份关于2018年度利润分配预案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5081452.pdf
	2019-03-14	桐昆股份公开发行可转换公司债券摊薄即期回报及填补措施的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5081453.pdf
	2019-03-14	前次募集资金使用情况鉴证报告（一） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5081422.pdf
	2019-03-14	桐昆股份独立董事专项说明和独立意见（一） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5081449.pdf
	2019-03-14	桐昆股份前次募集资金使用情况公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5081423.pdf

2019-03-14	桐昆股份关于召开2018年年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081447.pdf
2019-03-14	桐昆股份2018年度日常关联交易执行情况及2019年度预计日常关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081454.pdf
2019-03-14	桐昆股份关于开展2019年外汇衍生品交易业务的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081448.pdf
2019-03-14	桐昆股份2018年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081390.pdf
2019-03-14	审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081441.pdf
2019-03-14	财通证券股份有限公司关于桐昆集团股份有限公司2018年持续督导年度报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081424.pdf
2019-03-14	桐昆股份关于2018年度现金分红方案说明的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081377.pdf
2019-03-14	桐昆股份公开发行可转换公司债券预案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081445.pdf
2019-03-14	桐昆股份2018年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081393.pdf
2019-03-14	桐昆股份公开发行可转换公司债券募集资金运用可行性分析研究报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081439.pdf
2019-03-14	桐昆股份独立董事2018年度述职报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081398.pdf
2019-03-14	桐昆股份独董述职报告(沈凯军) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081399.pdf
2019-03-14	关联方资金占用专项说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081396.pdf
2019-03-14	募集资金年度存放与使用情况鉴证报告(三) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081426.pdf
2019-03-14	最近三年加权平均净资产收益率及非经常性损益的鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081456.pdf
2019-03-14	前次募集资金使用情况鉴证报告(三) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081460.pdf
2019-03-14	桐昆股份2018年度内部控制评价报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081397.pdf
2019-03-14	桐昆股份关于募集资金年度存放与使用情况专项报告的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081442.pdf
2019-03-14	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/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081395.pdf
2019-03-14	前次募集资金使用情况鉴证报告(二) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081425.pdf
2019-03-14	桐昆股份独立董事专项说明和独立意见(二) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081451.pdf
2019-03-14	桐昆股份第七届董事会第二十次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081458.pdf
2019-03-14	桐昆股份董事会审计与风险防范委员会2018年度履职情况报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081405.pdf
2019-03-14	桐昆股份独董述职报告(沈培璋) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081461.pdf
2019-03-14	2018年度审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081392.pdf
2019-03-14	募集资金年度存放与使用情况鉴证报告(二) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081402.pdf
2019-03-14	财通证券股份有限公司关于桐昆集团股份有限公司2018年度募集资金存放与使用情况的专项核查报告(二) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081427.pdf
2019-03-14	桐昆股份关于最近五年被证券监管部门和交易所处罚或采取监管措施情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081434.pdf
2019-03-14	桐昆股份独董述职报告(唐松华) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081401.pdf
2019-03-14	桐昆股份独立董事关于公司2018年度现金分红方案的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081446.pdf

	2019-03-14	内控审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-32019-03-145081407.pdf
	2019-03-14	财通证券股份有限公司关于桐昆集团股份有限公司2018年度募集资金存放与使用情况的专项核查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-32019-03-145081403.pdf
	2019-03-14	桐昆股份关于召开2018年度现金分红暨投资者说明会的预告公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-32019-03-145081444.pdf
	2019-03-14	桐昆股份关于公司与子公司、子公司之间2019年预计担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-32019-03-145081457.pdf
	2019-03-12	桐昆股份关于控股股东及其一致行动人股份解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-32019-03-125075544.pdf
皇马科技	2019-03-11	皇马科技关于全资子公司通过高新技术企业认定的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-32019-03-115074526.pdf
合盛硅业	2019-03-11	合盛硅业持股5%以上股东减持股份进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-32019-03-115074499.pdf

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

1、油价大幅波动风险；

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

2、下游需求不达预期风险。

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

免责声明

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

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

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

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

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

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

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com