

行业周报 (第十二周)

2019年03月24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,响水“3.21”爆炸事故发生后,化工行业供给侧预期有望出现转折,预计化工行业整体景气将震荡下行(但密切关注供给端边际变化),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

尿素:工业采购、农业备肥需求向好,尿素价格继续反弹;MDI:厂家控量,供应偏紧,MDI价格再度上调;染料:响水“3.21”爆炸事故导致间苯二胺供应短缺,推动间苯二胺以及下游染料价格大幅上涨。

重点公司及动态

Q1高增长:国瓷材料、卫星石化、皇马科技;供给端收缩:浙江龙盛、长青股份;化工新材料:国瓷材料、光威复材、飞凯材料、强力新材、利安隆;民营炼化:恒力股份、桐昆股份、恒逸石化、荣盛石化。

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

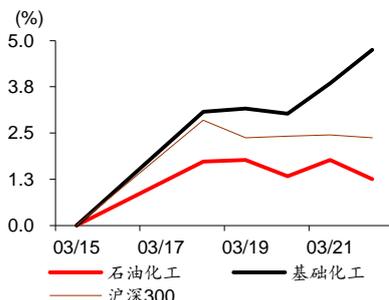
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
国际实业	000159.SZ	61.12
金牛化工	600722.SH	33.28
兴化股份	002109.SZ	24.88
沃尔核材	002130.SZ	23.04
新疆天业	600075.SH	22.91
国创高新	002377.SZ	22.87
*ST南风	000737.SZ	21.64
恒天海龙	000677.SZ	19.65
*ST天化	000912.SZ	18.95
传化智联	002010.SZ	17.47

一周跌幅前十公司

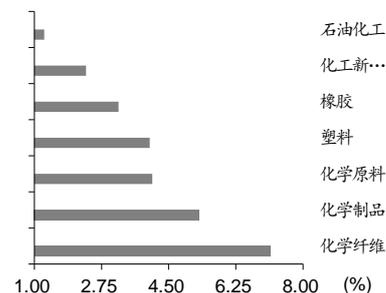
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
横河模具	300539.SZ	(20.76)
华鼎股份	601113.SH	(13.58)
霞客环保	002015.SZ	(7.47)
凯美特气	002549.SZ	(5.86)
道氏技术	300409.SZ	(4.92)
延安必康	002411.SZ	(4.78)
德威新材	300325.SZ	(4.69)
雅化集团	002497.SZ	(4.39)
乐通股份	002319.SZ	(4.29)
高科石化	002778.SZ	(4.01)

资料来源:华泰证券研究所

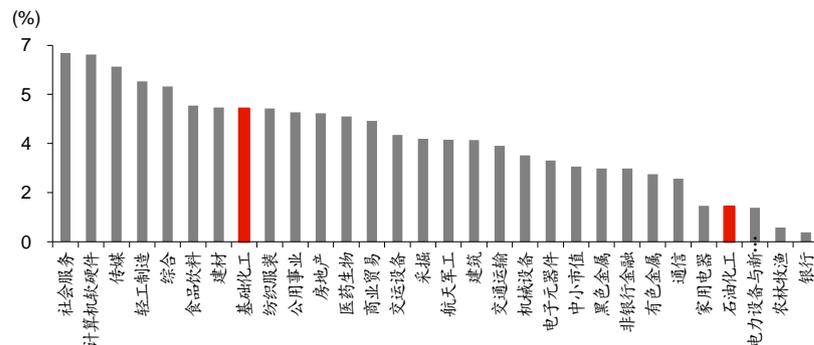
一周内行业走势图



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22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	41.56	45.84~49.66	3.55	3.38	3.82	4.30	11.71	12.30	10.88	9.67
飞凯材料	300398.SZ	增持	19.52	22.05~24.15	0.20	0.67	1.05	1.24	97.60	29.13	18.59	15.74
华鲁恒升	600426.SH	增持	15.05	17.64~21.56	0.75	1.86	1.96	2.32	20.07	8.09	7.68	6.49
桐昆股份	601233.SH	增持	14.70	14.85~16.50	0.97	1.16	1.65	2.08	15.15	12.67	8.91	7.07
兴发集团	600141.SH	增持	11.93	12.64~14.22	0.44	0.79	1.12	1.34	27.11	15.10	10.65	8.90

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，供给侧预期有望转折，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，响水“3.21”爆炸事故发生后，化工行业供给侧边际放松的预期有望出现转折，其中染料、农药、橡胶助剂等子行业供给收缩；
- 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（但密切关注供给端边际变化），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：关注一季报高增长个股，短期同时建议关注事故相关品种

- 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) 响水“3.21”爆炸事故导致园区企业停产，影响染颜料、农药、中间体、有机原料等产品，产品重叠度较高的相关公司包括浙江龙盛（染料）、长青股份（农药）等；
- 3) 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，长期看好国瓷材料、光威复材、飞凯材料、强力新材、利安隆等公司；
- 4) 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，部分在建项目将于近期逐步投产，盈利预期逐步明朗，建议关注恒力股份、桐昆股份、恒逸石化、荣盛石化等；
- 5) 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）。

上周回顾

上周，国际油价整体平稳，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，57 个上涨，102 个下跌，其中甘氨酸（11.6%）、聚合 MDI（9.4%）、双氧水（5.2%）涨幅居前；碳酸二甲酯（-15.0%）、六氟丙烯（-11.5%）、丁二烯（-10.6%）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
甘氨酸(重庆)	12500	11.6%	聚合 MDI(进口外盘)^	1775	34.0%	HDI(国内)	70000	59.1%
聚合 MDI(华东)	16250	9.4%	双氧水(27.5%, 山东)	1020	20.0%	高效氯氟氯菊酯	355000	42.0%
双氧水(27.5%, 山东)	1020	5.2%	聚合 MDI(华东)	16250	19.9%	重交沥青(华南)	3565	28.5%
TDI(华东)	13650	5.0%	美国 87#汽油**	189.51	17.6%	联苯菊酯(99%, 华东)	380000	26.7%
纯 MDI(华东)	23850	4.8%	甘氨酸(重庆)	12500	16.8%	磷矿石(30%, 贵州)	500	25.0%
尿素(大颗粒, 美国海湾)^	244	4.7%	液氨(山东)	3280	15.1%	贵亭酸甲酯	100000	25.0%
美国 87#汽油**	189.51	4.7%	纯 MDI(进口外盘)^	2700	12.5%	甘氨酸(重庆)	12500	22.5%
液氨(山东)	3280	4.1%	甲醛(河北)	1220	11.9%	改性沥青(华南)	4800	21.5%
醚后 C4(燕山石化)	4105	3.9%	贵亭酸甲酯	100000	11.1%	味精	8350	21.0%
丁基橡胶(1751, 华东)	16000	3.9%	纯 MDI(华东)	23850	10.9%	亚氨基二乙腈(华东)	13500	19.5%

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
碳酸二甲酯(华东)	5100	-15.0%	碳酸二甲酯(华东)	5100	-23.9%	TDI(华东)	13650	-59.6%
六氟丙烯(浙江巨化)	54000	-11.5%	己二胺(国内)	52600	-18.7%	甲酸(国内)	2650	-59.2%
丁二烯(韩国 FOB)*	970	-10.6%	环氧氯丙烷(华东)	11000	-18.5%	R125(浙江)	24000	-57.9%
丙烯酸(华东)	7800	-7.1%	乙烯(韩国 FOB)*	970	-14.9%	碳酸锂(工业级, 四川)	66000	-56.7%
二氯甲烷(华东)	3600	-7.1%	六氟丙烯(浙江巨化)	54000	-14.3%	碳酸锂(电池级, 江苏)	77000	-52.6%
中国 LNG 现货(华北)	4100	-6.8%	丁二烯(华东)	8500	-13.7%	苯胺(华东)	6000	-50.0%
环氧氯丙烷(华东)	11000	-6.8%	丁二烯(韩国 FOB)*	970	-13.0%	R410a(浙江)	23000	-48.9%
美国 LPG**	63.875	-6.8%	无水氢氟酸(华东)	9500	-12.8%	色氨酸(99%, 国产)^	55.5	-48.4%
醋酐(华鲁)	6000	-6.3%	乙烷(MB)**	27.182	-12.6%	R32(浙江)	17000	-45.2%
环己酮(华东)	10600	-6.2%	异戊二烯(华北)	8200	-11.8%	盐酸(31%, 长三角)	60	-40.0%

单位：*美元/吨，^元/公斤，**美分/加仑，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：尿素价格继续反弹

由于工业采购、农业备肥需求向好，上周国内尿素价格继续反弹，据百川资讯，山东小颗粒出厂价周环比上涨 20-40 元/吨至 1980-2020 元/吨，大颗粒出厂价上涨 20-40 元/吨至 2120-2140 元/吨，较 2 月份低点涨幅达 8%。目前北方内蒙气头企业已全面正常生产，工业采购需求平稳；南方湖北、福建等地农业开始备肥，尿素需求偏向南方。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 4.7% 至 244 美元/吨。

重点产品 2：MDI 价格再度上调

据百川资讯，华东地区纯 MDI 价格周环比上涨 4.8% 至 2.39 万元/吨，节后涨幅达 10%；聚合 MDI 周环比上涨 9.4% 至 1.63 万元/吨，节后涨幅达 42%。目前国内工厂继续控量，持货商库存整体偏低，场内现货紧缺局面持续，但下游冰箱冰柜、外墙/管道保温等行业开工低位，整体需求难有放量。原料方面，华东地区苯胺价格周环比下跌 4.8% 至 0.60 万元/吨，MDI 盈利水平有望维持较高水平。

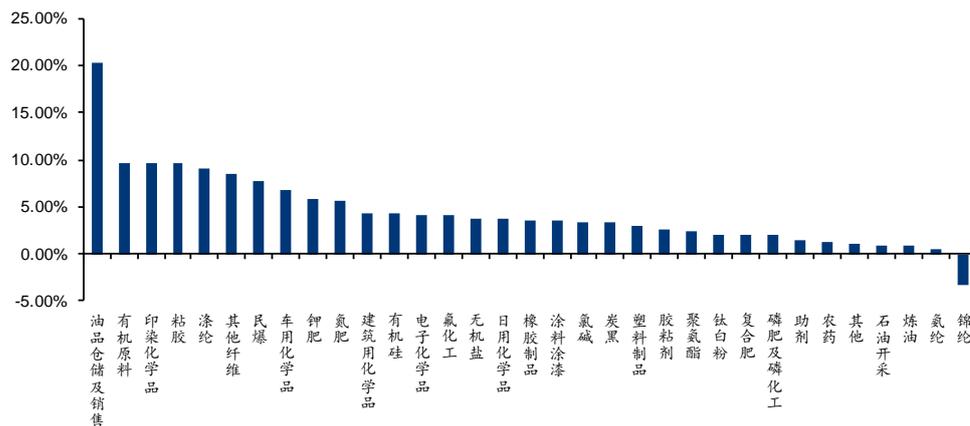
重点产品 3：响水“3.21”爆炸事故导致间苯二胺、分散染料全面上行

3月21日响水天嘉宜化工突发爆炸事故，天嘉宜是国内间苯二胺第二大生产厂商，产能为 17000 吨/年，商品市场（不含自用产能）份额达 25%-30%。而此次爆炸事故发生后国内将仅剩浙江龙盛一家供应商，据七彩云报道，间苯二胺的出厂价格已经从 4.7 万元/吨涨至 10.0 万元/吨。同时，间苯二胺也是分散染料、活性染料和直接染料的重要中间体之一，据七彩云报道，国内分散黑 ECT300% 价格周环比上涨 10.6% 至 52 元/公斤，分散深蓝 HGL200% 价格周环比上涨 10.4% 至 53 元/公斤，分散黑 LDB400% 价格周环比上涨 12.7% 至 62 元/公斤。

二级市场行情回顾

上周，上证综指上涨 2.73%，深证成指上涨 3.44%，沪深 300 指数上涨 2.37%，创业板指上涨 1.88%。板块方面，基础化工指数上涨 4.24%、石油石化指数上涨 3.51%，在 29 个一级行业中分列第 13 和第 19 位。华泰化工重点监测的化工 33 个子行业中，油品仓储及销售（20.27%）、有机原料（9.72%）、印染化学品（9.64%）涨幅较大，锦纶（-3.28%）、氨纶（0.58%）、炼油（0.82%）涨幅靠后。个股方面，基础化工板块 236 只个股上涨，占板块个股数 84.9%；石油石化板块 32 只个股上涨，占板块个股数 94.1%。

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22日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
荣盛石化	002493.SZ	增持	11.93	\-\	0.32	0.26	0.72	0.86	37.28	45.88	16.57	13.87
皇马科技	603181.SH	增持	21.40	23.94-25.20	0.74	0.97	1.26	1.52	28.92	22.06	16.98	14.08
万华化学	600309.SH	增持	41.56	45.84-49.66	3.55	3.38	3.82	4.30	11.71	12.30	10.88	9.67
飞凯材料	300398.SZ	增持	19.52	22.05-24.15	0.20	0.67	1.05	1.24	97.60	29.13	18.59	15.74
华鲁恒升	600426.SH	增持	15.05	17.64-21.56	0.75	1.86	1.96	2.32	20.07	8.09	7.68	6.49
桐昆股份	601233.SH	增持	14.70	14.85-16.50	0.97	1.16	1.65	2.08	15.15	12.67	8.91	7.07
兴发集团	600141.SH	增持	11.93	12.64-14.22	0.44	0.79	1.12	1.34	27.11	15.10	10.65	8.90
强力新材	300429.SZ	增持	30.02	35.64-38.88	0.47	0.55	0.81	0.98	63.87	54.58	37.06	30.63
卫星石化	002648.SZ	增持	14.19	14.96-17.68	0.88	0.88	1.36	1.71	16.13	16.13	10.43	8.30
恒逸石化	000703.SZ	增持	14.43	16.77-19.35	0.70	1.29	1.47	2.17	20.61	11.19	9.82	6.65
阳谷华泰	300121.SZ	增持	10.30	12.01-13.10	0.52	0.95	0.98	1.21	19.81	10.84	10.51	8.51
长青股份	002391.SZ	增持	13.68	14.52-16.94	0.63	0.89	1.21	1.39	21.71	15.37	11.31	9.84
金发科技	600143.SH	买入	5.59	6.63-7.80	0.20	0.31	0.39	0.48	27.95	18.03	14.33	11.65

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
万华化学 (600309.SH)	<p>2018年净利下滑4.7%，业绩低于预期</p> <p>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。</p> <p>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</p>
飞凯材料 (300398.SZ)	<p>2018年净利同比增长239%，符合预期，2019Q1预增0-30%</p> <p>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。</p> <p>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</p>
华鲁恒升 (600426.SH)	<p>2018年净利同比增长147%，业绩符合预期</p> <p>华鲁恒升于3月18日发布2018年年报，公司2018年实现营业收入143.6亿元，同比增37.9%，净利润30.2亿元，同比增147.1%，业绩符合预期。按照16.27亿的最新股本计算，对应EPS为1.86元。其中Q4实现营业收入35.1亿元，同比增10.5%，净利润4.85亿元，同比增29.6%。此外公司拟每10股派2元，并公告拟投资65.5亿元建设酰胺及尼龙新材料项目与精己二酸品质提升项目。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.96/2.32/2.67元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：华鲁恒升(600426,增持): 年报符合预期，拟投建尼龙新材料项目</p>
桐昆股份 (601233.SH)	<p>2018年净利润增20%，低于市场预期</p> <p>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。</p> <p>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</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>
皇马科技 (603181.SH)	<p>全资子公司绿科安化学通过高新技术企业认定</p> <p>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。</p> <p>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</p>

- 兴发集团 (600141.SH)** **拟发行股份收购兴瑞硅材料 50%股权**
 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 (300285.SZ)** **2018 年净利同比增长 122%，符合预期，2019Q1 预增 51-67%**
 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。
[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](#)
- 强力新材 (300429.SZ)** **2018 年净利增长 18%，符合预期**
 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 (002648.SZ)** **2018 年业绩符合预期，2019Q1 业绩预增 103%-192%**
 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](#)
- 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](#)
- 恒逸石化 (000703.SZ)** **前三季度净利增 63%，业绩符合预期**
 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 (300121.SZ)** **2018 年净利同比增长 80%，业绩符合预期**
 阳谷华泰发布 2018 年年报，公司 2018 年实现营业收入 20.8 亿元，同比增 27.1%，净利润 3.67 亿元，同比增 80.4%，业绩符合预期。按照 3.89 亿的最新股本计算，对应 EPS 为 0.95 元。其中 Q4 实现营业收入 5.61 亿元，同比增 13.4%，净利润 0.52 亿元，同比降 31.6%。公司拟每 10 股派 6.5 元（含税）。公司同时预告 2019Q1 实现净利 0.46-0.76 亿元，同比下降 25%-55%。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.98/1.21/1.39 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：阳谷华泰\(300121,增持\)：年报符合预期，产品价格回落致 Q1 同比下滑](#)
- 长青股份 (002391.SZ)** **2018 年净利增长 40%，符合预期**
 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。
[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 (600143.SH)** **拟收购宁波海越 51%股权，实现全资控股**
 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](#)

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

日本首次制定农业领域普及无人机计划 2019-03-21

日本农林水产省 18 日首次制定农业领域普及小型无人机计划，敲定方针称到 2022 年度把通过无人机喷洒农药的面积从 2 万公顷（2018 年度农水省推算数据）扩大至约 50 倍的 100 万公顷，且一半以上水稻、小麦和大豆种植区域引入无人机，以节省劳力和提高生产力。此外为了便于无人机喷洒农药，农水省还敲定了大幅增加果树和蔬菜可用农药数量的目标。

无人机活用于喷洒农药和肥料及调查生长状况等，有望在苦于人手不足和老龄化的农业领域发挥作用。已经制定的计划中，除了面向无人机的农药从目前的 646 种增加到 846 种外，还写明农水省一年举行 20 次以上地方说明会。（世界农化网）

Elvance Renewable Sciences 和 Stahl 合作将高性能生物基聚氨酯涂料推向市场 2019-03-21

Elvance Renewable Sciences 是一家生物基化学品公司，与全球领先的皮革化工和高性能涂料供应商 Stahl 签署了供应协议。该协议使 Stahl 能够基于 Elvance 的 C18 多元醇技术的新型涂料和聚氨酯分散体（PUDs）商业化。

自 2016 年以来，Stahl 和 Elvance 合作开发了使用 Elvance 的 C18 多元醇（一种新型生物基聚氨酯组份）的高性能涂料。根据最近达成的协议，两家公司将继续开发新的 C18 基涂料，重点关注各种市场的柔性基材，包括要求苛刻的汽车行业。

新型的 C18 多元醇技术能够在保持柔韧性的同时提高水解稳定性，开发疏水和半结晶生物基涂料。（环球聚氨酯网）

久泰能源年产 60 万吨烯烃项目建成投产 2019-03-21

3 月 20 日，久泰能源(准格尔)有限公司年产 60 万吨烯烃项目投产仪式在鄂尔多斯大路工业园区举行。截止当日上午 9 时 MTO 装置投料成功，各项指标稳定，设备运转正常。

据悉，久泰年产 60 万吨烯烃(28 万吨聚乙烯、32 万吨聚丙烯)项目，是久泰年产 100 万吨煤制甲醇项目的下游延链项目。总投资 82.8 亿元，占地 1045 亩，项目建成后，可实现年销售收入 80 亿元，利税 25 亿元，产品可广泛应用于薄膜制品、塑料制品等领域。项目建成投产后，将充分利用大路园区丰富的甲醇资源，实现甲醇的就地转化和产业链的延伸，提高产品附加值。（化工资讯）

美一陪审团裁定孟山都草甘膦除草剂致癌 2019-03-21

据华尔街日报报道，美国一个陪审团裁定，一名男子因为使用拜耳旗下孟山都公司农达除草剂(Roundup)除草而患癌，这是该产品因导致伤害进入庭审的第二起诉讼。

报道称，由六名陪审员组成的陪审团还将在旧金山美国地区法院开始听取证据，以判断拜耳孟山都子公司是否应对此负责，这一决定可能给该公司带来巨额损害赔偿。据媒体早前报道，草甘膦是农达除草剂的主要成分，由美国孟山都公司开发，在美国使用最为广泛。

关于草甘膦是否致癌，一直以来都存在争议。世卫组织下属机构国际癌症研究所已将草甘膦划分为 2A 级致癌物。而以强烈癌症预警闻名的加州已经确定，如果每天摄入超过 1.1 毫克的草甘膦，每 10 万人中就有 1 人患癌症。（中化新网）

巴斯夫在美国上市全新杀虫剂 Ventigra™（双丙环虫酯） 2019-03-20

巴斯夫最新观赏作物杀虫剂 Ventigra™ 现已上市。凭借其独特的作用模式，它将成为苗圃和温室种植者优秀的抗性管理工具，精准防治粉虱、蚜虫、粉蚧、蚧壳虫等刺吸式害虫。

巴斯夫专业与特种解决方案美国市场经理 Dave Poling 说，“现今种植者面对的虫害压力与日俱增，过度农药使用导致害虫抗性不断增强。Ventigra 杀虫剂是一款精准、强大且先进、有效的害虫管理解决方案，帮助种植者以可持续生产方式获得高质量作物。”

Ventigra 杀虫剂的化学成分和独特配方保障其在叶片中的高速运移，从而控制叶片下部害虫，产品起效快，能使害虫迅速停止摄食，从而降低作物损失并阻碍病毒病原体传播，并提供长期特效保护。此外，Ventigra 杀虫剂不会影响有益昆虫如传粉者和捕食螨的种群健康。（环球聚氨酯网）

瓦克化学 2018 年销售额略有增长 2019-03-20

3 月 19 日，德国瓦克化学股份有限公司公布的年度报告显示，2018 财年销售额略有增长，但未能实现 EBITDA 预期目标。

瓦克集团集团 2018 年的销售额为 49.8 亿欧元，比上年的 49.2 亿欧元增长 1%。化学业务尤其是有机硅产品的销售量及价格上调是实现业绩小幅增长的关键原因，这也大大弥补了欧元对美元汇率上升和多晶硅价格下降带来的损失。

瓦克集团 2018 财年的利息、税、折旧、摊销前利润(EBITDA)为 9.30 亿欧元(2017 年: 10.141 亿欧元)，同比下降 8%，EBITDA 利润率为 18.7%(2017 年: 20.6%)。造成业绩下滑的主要原因是查尔斯顿生产基地暂时停产造成的损失以及尚未收到该生产基地的事故保险赔偿，原料和能源成本上涨也明显抑制了利润发展。（环球聚氨酯网）

ALLNEX 项目落户独山港 2019-03-20

3 月 8 日，ALLNEX 浙江嘉兴平湖独山港项目举行签约仪式。该项目为嘉兴首个总投资 3 亿美元的德资项目，投资方为德国湛新树脂集团，计划建设年产 20 万吨高性能工业树脂，项目达产后年产值 40 亿元以上。项目计划分二期实施，其中一期项目总投资约 1.8 亿美元，规划建设年产 10 万吨高性能工业树脂项目，应用于包括高铁、汽车、电子产品、船舶、轮胎、家电、家具等领域，年产值 25 亿元以上，税收 2 亿元以上。（化工资讯）

同煤集团年产 60 万吨烯烃项目开工 2019-03-20

19 日，大同煤矿集团有限责任公司年产 60 万吨烯烃项目开工，这标志着大同在加速燃料煤向原料煤转变、延伸煤炭产业链条、加快构建现代产业体系方面迈出重要一步。

据介绍，作为中科院洁净能源创新研究院大同转化基地落户大同的第一个高科技煤化工产业项目，这个项目总投资 98 亿元，是同煤集团近年来投资规模最大、科技含量高、煤炭利用清洁高效的战略性现代煤化工项目。作为“煤都”大同的代表企业，同煤集团 2018 年工业总产值达 546 亿元，占全市工业总产值的一半以上。2019 年，大同进一步创新企地合作模式，19 日开工的烯烃项目便是其中一项重要内容。（中化新网）

英威达推出一款新型尼龙纤维，成为地毯的理想选择 2019-03-19

总部位于美国的英威达公司推出了一种新产品“Antron Lumena DNA”，该公司主要经营纤维和树脂。该产品是一种溶液染色尼龙纤维系统，提供内置的，持久的保护，防止各种污渍，并保持其纹理完整。Lumena DNA 有近 300 种颜色可供选择，是地毯的理想选择。该纤维具有耐久性和最佳性能。用于制造 DNA 纤维的技术也很轻松，而且更容易清洗。使用该技术制造的地毯应能长时间保持清洁，并能使地毯的使用寿命提高近 75%。用 Lumena DNA 制造的地毯提供了最佳的质量，降低了总体拥有成本。Antron Lumena 地毯纤维应转变为 Antron Lumena DNA 纤维。英威达的另一家子公司英威达树脂纤维有限公司在扩展亚洲业务方面迈出了重要一步。这家德国公司与上海化学工业园区签署了谅解备忘录（MOU），在中国建立己二腈（ADN）工厂。计划于 2022 年开工，该工厂的建设将达近 10 亿美元。ADN 是尼龙 6,6 的主要成分，用于生产塑料、气囊织物、涂层和服装。（环球聚氨酯网）

巴斯夫与重庆博奥实业签署合作协议，为中国建筑及汽车行业开发聚氨酯系统解决方案 2019-03-19

2019年3月19日——巴斯夫与领先的汽车零部件制造商重庆博奥实业有限公司(博奥)达成战略合作协议，双方将共同为中国市场合作开发聚氨酯(PU)系统产品。

博奥集团董事长汪武扬先生表示：“我们十分荣幸能与我们的长期合作伙伴巴斯夫展开合作，双方将共同探索新型 PU 系统在建筑领域的应用。同时，双方还将继续为汽车行业的结构件开发新型 PU 系统。”在合作过程中，巴斯夫将负责提供材料与技术知识，博奥则负责进行应用和产品开发。此外，双方还将共同推广聚氨酯系统在建筑行业的应用，寻求更多市场机会。（环球聚氨酯网）

阳光电源签约英国 27MW/30MWh 无补贴光储一体化项目 2019-03-19

近日，阳光电源签约英国 34.7MW 光伏+27MW/30MWh 储能大型项目。据了解，该无补贴项目是英国目前最大的光储融合项目，标志着英国“无补贴时代”的逐步到来，对当地可再生能源发展起到重要的推动作用。

众所周知，欧洲技术门槛高、产品要求严苛，此次凭借 22 年的新能源产品研发与项目应用经验，阳光电源成为项目独家光伏逆变器与储能系统供应商。基于对英国市场以及客户需求的深入理解，阳光电源不仅提供全球领先的 1500V 箱式中压逆变器，还为客户提供最优化的储能一体化解决方案，高度集成储能逆变器、锂电池等核心设备，不仅安装场地选择灵活，大幅度降低施工难度及投资成本，后期运维也更为便捷，极大提升客户经济价值。（化工资讯）

八部门出台意见：在部分地区开展甲醇汽车应用 2019-03-19

近日，工业和信息化部、国家发展和改革委员会联合发布了《关于在部分地区开展甲醇汽车应用的指导意见》，重点在山西、陕西、贵州、甘肃等资源丰富条件较好且具有甲醇汽车运行经验的地区，加快 M100 甲醇汽车的应用。（中化新网）

法国国民议会决议将某些农药生产禁令推迟三年 2019-03-18

法国国民议会上周五进行了投票，将此前计划的某些农药生产禁令实施时间推迟至 2025 年。27 票支持禁令推迟，3 票反对，7 票弃权。

此前，国民议会投票于 2022 年前在法国禁止生产已被欧盟禁用的农药产品，具体包含禁止生产、储存和销售欧盟农业和食品相关法律中禁止的所有物质。

禁令推迟支持者表示，将禁令推迟三年实施或许能使生产企业改变他们的做法，而非简单将生产转移。政府表示，这一新变化将“为生产商提供明确的截止日期”，且确保没有“残酷的截止点”。该禁令将于 2025 年强制实施，若企业在 6 个月内与政府签署协议，公司还有望获得豁免，作为农药替代产品的研究经费。反对禁令推迟的人则表示，延迟会产生负面影响。（世界农化网）

乐天化学将在美国商业生产乙烯 2019-03-18

据韩国媒体报道，乐天化学将于近日在美国开始乙烷裂解装置和乙二醇生产装置的商业生产，工厂位于路易斯安那州查尔斯湖，新工厂每年可生产 100 万吨乙烯和 70 万吨乙二醇。

据介绍，乙烯工厂是乐天集团 3.5 万亿韩元（约合 31 亿美元）投资项目的一部分。该集团在美国生产的乙烷来自于页岩气，这使得生产成本降低了 30% 至 40%。并将使乐天化学的乙烯产能达到每年 450 万吨，同时，该项目是韩国公司在北美完成的规模最大的石化项目。（环球聚氨酯网）

中科炼化项目建设加速 体积“最胖”设备安装就位 2019-03-18

2019 年春节过后，中国石化目前最大在建炼化一体化工程——中科炼化项目建设加速。15 日下午，该项目体积“最胖”设备乙烯蒸汽裂解装置的急冷油塔顺利起吊安装就位。

据悉，中科炼化项目共有 318 台大件设备，截至 15 日，已完成吊装 56 台。

中科炼化项目 2016 年 12 月 20 日开工建设，一期总投资 400 多亿元，建设 1000 万吨/年炼油系列生产装置、80 万吨/年乙烯系列生产装置。该项目将于 2019 年底建成投产，主要生产国 VI 汽油、柴油及航空煤油等油品，以及聚乙烯、聚丙烯、乙二醇、环氧乙烷、乙醇胺、丁二烯、苯、甲苯、混合二甲苯等化工产品，年产值将达 600 多亿元，增创税收 200 多亿元。（国家石油和化工网）

河南桐柏 40 万吨小苏打生产项目投产 2019-03-18

记者从有着“中国天然碱都”之称的河南省桐柏县获悉，由河南中源化学股份有限公司投资建设的 40 万吨小苏打生产项目 15 日投产，带动该县成为世界最大的小苏打生产基地。

据介绍，该项目规划占地面积 100 亩，总投资 10.4 亿元，投产后可实现年销售收入 10 亿元，年创利税 3 亿元，带动就业 300 多人。

据介绍，项目采用具有自主知识产权的、国际领先的“天然碱高效综合开发技术”“多效蒸发浓缩+强制循环碳化技术”，以纯碱生产剩余的母液、高盐卤水和二氧化碳废气为原料，通过蒸发、碳化、过滤干燥等工序，将纯碱生产过程中的废气、废液全部吃干榨净，从而实现天然碱工业绿色循环的转型升级。（中化新网）

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	2019-03-22	2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）票面利率公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-22\5107705.pdf	
	2019-03-22	2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）债券发行相关情况的调整公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-22\5105720.pdf	
	2019-03-20	2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）募集说明书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5099373.pdf	
	2019-03-20	2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）信用评级报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5099375.pdf	
	2019-03-20	2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）发行公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5099372.pdf	
	2019-03-20	关于公开发行公司债券更名的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5099376.pdf	
	2019-03-20	2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）募集说明书摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5099374.pdf	
	2019-03-19	2018年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）付息公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5090702.pdf	
	卫星石化	2019-03-19	国信证券股份有限公司关于公司非公开发行股票的保荐总结报告书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5092715.pdf
		2019-03-23	关于继续使用闲置募集资金及闲置自有资金进行现金管理的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-23\5105824.pdf
阳谷华泰	2019-03-20	关于控股股东部分股权质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5094572.pdf	
	2019-03-19	东北证券股份有限公司关于公司2018年度持续督导跟踪报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091514.pdf	
	2019-03-19	独立董事2018年度述职报告（匡萍） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091540.pdf	
	2019-03-19	2018年度财务决算报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091504.pdf	
	2019-03-19	2018年度内部控制评价报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091517.pdf	
	2019-03-19	2018年年度报告披露提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091525.pdf	
	2019-03-19	关于公司办公地址变更的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091541.pdf	
	2019-03-19	2019年第一季度业绩预告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091539.pdf	
	2019-03-19	独立董事2018年度述职报告（张辉玉） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091511.pdf	
	2019-03-19	2018年度董事会工作报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091509.pdf	
	2019-03-19	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\2019-03-19\5091527.pdf	
	2019-03-19	独立董事2018年度述职报告（马镇） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091543.pdf	
	2019-03-19	控股股东及其他关联方占用资金情况审核报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091528.pdf	
	2019-03-19	内部控制鉴证报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091538.pdf	
	2019-03-19	东北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\2019-03-19\5091518.pdf	
	2019-03-19	2018年度监事会工作报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091513.pdf	
	2019-03-19	2018年年度报告摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091529.pdf	
	2019-03-19	2018年年度审计报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091535.pdf	
2019-03-19	募集资金存放与实际使用情况审核报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091533.pdf		

	2019-03-19	第四届董事会第五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091505.pdf
	2019-03-19	关于2018年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091531.pdf
	2019-03-19	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\2019-03-19\5091544.pdf
	2019-03-19	独立董事关于相关事项的事前认可意见和独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091515.pdf
	2019-03-19	东北证券股份有限公司关于公司终止部分募集资金投资项目并将相关募集资金用于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\2019-03-19\5091530.pdf
	2019-03-19	关于举行2018年年度报告网上说明会的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091507.pdf
	2019-03-19	《公司章程》修订对照表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091542.pdf
	2019-03-19	关于与山东谷丰源生物科技集团有限公司进行互相担保的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091512.pdf
	2019-03-19	2018年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091521.pdf
	2019-03-19	董事会议事规则（2019年3月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091536.pdf
	2019-03-19	股东大会议事规则（2019年3月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091523.pdf
	2019-03-19	第四届监事会第五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091510.pdf
	2019-03-19	关于终止部分募集资金投资项目并将相关募集资金用于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\2019-03-19\5091520.pdf
	2019-03-19	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\2019-03-19\5091516.pdf
	2019-03-19	关于变更部分募集资金投资项目实施主体和实施地点暨向全资子公司增资并新设募集资金专户的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091537.pdf
	2019-03-19	独立董事2018年度述职报告（徐文英） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091506.pdf
	2019-03-19	监事会议事规则（2019年3月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091524.pdf
	2019-03-19	公司章程（2019年3月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091519.pdf
	2019-03-19	东北证券股份有限公司关于公司2018年度内部控制评价报告的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091522.pdf
	2019-03-19	东北证券股份有限公司关于公司变更部分募集资金投资项目实施主体及实施地点暨向全资子公司增资并新设募集资金专户的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091526.pdf
国瓷材料	2019-03-21	2018年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5101704.pdf
	2019-03-21	2018年年度股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5101703.pdf
飞凯材料	2019-03-19	与关联方资金往来管理制度（2019年3月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5096330.pdf
	2019-03-19	董事会议事规则（2019年3月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5096324.pdf
	2019-03-19	监事会议事规则（2019年3月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5096328.pdf
	2019-03-19	2018年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5096332.pdf
	2019-03-19	2018年年度股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5096331.pdf
	2019-03-19	募集资金管理办法（2019年3月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5096329.pdf
	2019-03-19	关联交易决策制度（2019年3月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5096327.pdf
	2019-03-19	股东大会议事规则（2019年3月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5096326.pdf

	2019-03-19	独立董事工作制度（2019年3月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5096325.pdf
光威复材	2019-03-20	关于签订重大合同的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5094573.pdf
兴发集团	2019-03-20	兴发集团关于公司控股子公司获得高新技术企业认定的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5094280.pdf
	2019-03-18	兴发集团公开发行人2019年公司债券（第一期）发行结果公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-18\5089524.pdf
金发科技	2019-03-21	金发科技2019年第一次临时股东大会会议资料 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5097411.pdf
华鲁恒升	2019-03-22	华鲁恒升关于召开2018年度网上业绩说明会的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-22\5100480.pdf
	2019-03-21	华鲁恒升关于公司2018年度利润分配预案的说明公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5097413.pdf
	2019-03-19	2018年度审计报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5090888.pdf
	2019-03-19	华鲁恒升日常关联交易公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5090863.pdf
	2019-03-19	华鲁恒升2018年度主要经营数据的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5090855.pdf
	2019-03-19	华鲁恒升投资建设酰胺及尼龙新材料项目（30万吨/年）的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5090891.pdf
	2019-03-19	华鲁恒升独立董事2018年度述职报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5090884.pdf
	2019-03-19	华鲁恒升第七届董事会第四次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5090848.pdf
	2019-03-19	华鲁恒升第七届董事会审计委员会2018年度履职情况报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5090866.pdf
	2019-03-19	华鲁恒升独立董事关于公司预计2019年日常关联交易额度的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5090854.pdf
	2019-03-19	华鲁恒升关于公司会计政策变更的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5090894.pdf
	2019-03-19	华鲁恒升2018年年度报告摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5090862.pdf
	2019-03-19	华鲁恒升公司章程 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5090858.pdf
	2019-03-19	2018年度内部控制审计报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5090857.pdf
	2019-03-19	华鲁恒升第七届监事会第四次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5090896.pdf
	2019-03-19	华鲁恒升投资建设精己二酸品质提升项目的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5090893.pdf
	2019-03-19	华鲁恒升2018年年度报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5090892.pdf
	2019-03-19	华鲁恒升独立董事对公司对外担保情况的专项说明及独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5090895.pdf
	2019-03-19	华鲁恒升2018年度内部控制评价报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5090882.pdf
	2019-03-19	2018年度控股股东及其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\2019-03-19\5090886.pdf
	2019-03-19	华鲁恒升关于修订公司章程的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5090856.pdf
	2019-03-19	华鲁恒升关于续聘会计师事务所的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5090859.pdf
桐昆股份	2019-03-20	桐昆股份关于2018年度现金分红暨投资者说明会的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5095381.pdf
	2019-03-19	桐昆股份关于控股股东及其一致行动人减持公司可转换公司债券的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091011.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