

行业周报 (第十五周)

2019年04月15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: 需求端预期改善, 供给端面临重构, 长期走向集中和一体化

稳增长政策拉动作用有望逐步体现, 化工品需求端预期有所改善, 电子化学品、新材料等化工品进口替代进程延续; 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, 盐城市政府拟关闭响水化工园区, 江苏省进行化工园集中排查, 化工行业供给侧面临重构, 其中染料、农药、橡胶助剂、助剂等子行业受影响较大; 国际油价总体保持强势, 有利于化工品整体价格趋势; 预计化工行业整体景气将震荡下行, 但需求预期有所改善, 供给端重构将进一步强化头部企业优势, 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。

上周回顾

环氧丙烷: 氯碱开工下滑, 环氧丙烷价格上行; 丙烯酸: 多套装置停产, 丙烯酸及丙烯酸丁酯价格大涨; 染料: 中间体大面积停产, 间苯二胺维持高价, 染料价格全面上行; 农药: 部分小品种价格上涨; 蛋氨酸: 反倾销调查开启, 蛋氨酸价格大涨。

重点公司及动态

供给端收缩: 浙江龙盛、长青股份; 行业龙头: 万华化学、华鲁恒升、兴发集团; 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

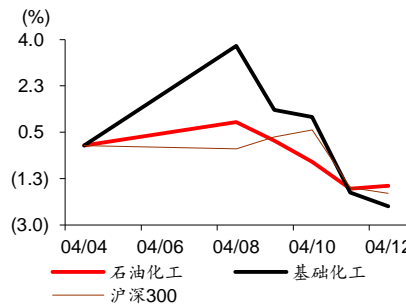
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
仁智股份	002629.SZ	46.36
辉丰股份	002496.SZ	32.14
世龙实业	002748.SZ	31.75
天地数码	300743.SZ	29.74
震安科技	300767.SZ	25.59
永悦科技	603879.SH	20.80
安迪苏	600299.SH	16.80
新疆天业	600075.SH	15.50
国机通用	600444.SH	12.68
华峰氨纶	002064.SZ	11.85

一周跌幅前十公司

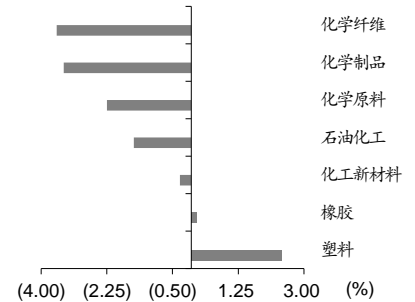
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
道氏技术	300409.SZ	(16.25)
联化科技	002250.SZ	(13.31)
鲁西化工	000830.SZ	(12.32)
中信国安	000839.SZ	(10.95)
蓝丰生化	002513.SZ	(10.39)
石化油服	600871.SH	(10.27)
彤程新材	603650.SH	(10.13)
阿科力	603722.SH	(10.12)
闰土股份	002440.SZ	(9.53)
七彩化学	300758.SZ	(9.46)

资料来源: 华泰证券研究所

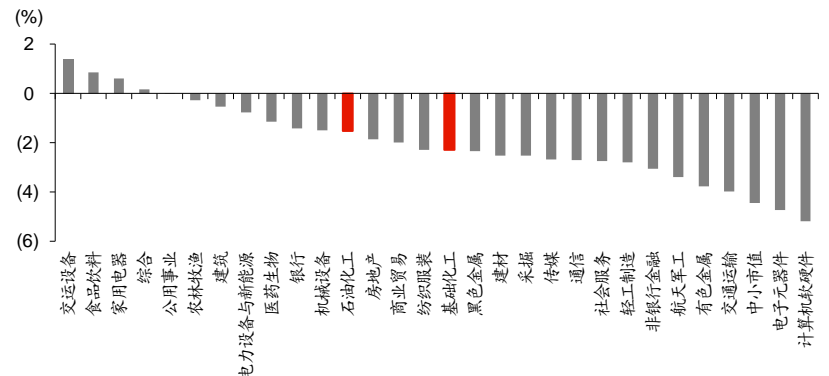
一周内行业走势图



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	04月12日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018	2019E	2020E	2017	2018	2019E	2020E
飞凯材料	300398.SZ	增持	18.52	22.05~24.15	0.20	0.67	1.05	1.24	92.60	27.64	17.64	14.94
华鲁恒升	600426.SH	增持	16.37	17.64~21.56	0.75	1.86	1.96	2.32	21.83	8.80	8.35	7.06
恒力股份	600346.SH	增持	17.39	21.97~25.35	0.63	0.66	1.69	2.47	27.60	26.35	10.29	7.04
浙江龙盛	600352.SH	增持	20.96	21.84~25.20	0.76	1.26	1.68	1.90	27.58	16.63	12.48	11.03
皇马科技	603181.SH	增持	21.80	23.94~26.46	0.74	0.99	1.26	1.52	29.46	22.02	17.30	14.34

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，供给侧有望重构，长期走向集中和一体化

- 1) 需求端：稳增长政策拉动作用有望逐步体现，化工品需求端预期有所改善，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，盐城市政府拟关闭响水化工园区，江苏省进行化工园集中排查，化工行业供给侧面临重构，其中染料、农药、橡胶助剂、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，供给端重构将进一步强化头部企业优势，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：供给端重构利好头部企业，需求预期修复带动估值回升

- 1) 响水化工园区拟彻底关闭，江苏省进行化工园集中排查，影响染颜料、农药、中间体、有机原料、助剂等产品，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）、利安隆（助剂）等；
- 2) 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，行业需求端预期改善及供给端重构受益程度较高，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）。
- 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；

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281个主要化工产品中，89个上涨，54个下跌，其中盐酸（33.3%）、丙烯酸（12.0%）、三氯化磷（10.4%）涨幅居前；烧碱（-11.1%）、苯胺（-8.3%）、甲醛（-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
盐酸(31%,长三角)	80	33.3%	盐酸(31%,长三角)	80	33.3%	高效氯氟氯菊酯	355000	42.0%
丙烯酸(华东)	8400	12.0%	MDI-50(华东)	31250	30.2%	HDI(国内)	68300	40.8%
三氯化磷(徐州永利)	5300	10.4%	聚合MDI(华东)	18100	21.9%	重交沥青(华南)	3615	30.3%
固体蛋氨酸(山东)^	19	10.1%	MDI综合价格(华东)	20020	16.3%	贵亭酸甲酯	110000	29.4%
氯乙酸(河北)	3850	8.5%	纯MDI(进口外盘)**	3000	15.4%	三氯化磷(徐州永利)	5300	26.2%
美国LPG^	66	6.9%	TDI(华东)	14950	15.0%	磷矿石(30%,贵州)	500	25.0%
乙烷(MB)*	0.23003	6.0%	三氯化磷(徐州永利)	5300	12.8%	改性沥青(华南)	4850	22.8%
环己酮(华东)	10700	5.9%	美国87#汽油^	200	10.7%	味精	8350	21.0%
丙烯腈(长三角)	14150	4.4%	苏氨酸(99%,国产)^	8.1	10.2%	PTA(华东)	6615	20.8%
丙烯酸丁酯(华东)	10000	4.2%	液化气(华东)	4860	10.2%	亚氨基二乙腈(华东)	13500	19.5%

单位：*美元/加仑，**美元/吨，^美分/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

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
烧碱(32%离子膜,华北)	800	-11.1%	乙烷(MB)*	0.23003	-18.5%	甲酸(国内)	2690	-58.6%
苯胺(华东)	5780	-8.3%	烧碱(32%离子膜,华北)	800	-16.7%	碳酸锂(工业级,四川)	66000	-55.3%
甲醛(河北)	1220	-7.6%	六氟丙烯(浙江巨化)	51000	-16.4%	R125(浙江)	23500	-53.0%
工业萘(华东)	4200	-5.6%	丁二烯(韩国FOB)**	920	-15.2%	碳酸锂(电池级,江苏)	76500	-52.9%
二甲醚(河南)	3550	-4.8%	二氯甲烷(华东)	3325	-14.2%	苯胺(华东)	5780	-47.7%
双氧水(27.5%,山东)	980	-3.9%	中国LNG现货(华北)	3800	-13.6%	丙酮(华东)	2950	-47.3%
中国LNG现货(华北)	3800	-3.8%	苯酚(华东)	7600	-12.6%	色氨酸(99%,国产)^	50	-45.9%
TDI(华东)	14950	-3.5%	丙酮(华东)	2950	-10.1%	TDI(华东)	14950	-45.6%
醋酐(华鲁)	5800	-3.3%	碳酸二甲酯DMC(华东)	5400	-10.0%	R410a(浙江)	22000	-44.3%
环氧氯丙烷(华东)	12800	-3.0%	色氨酸(99%,国产)^	50	-9.9%	乙二醇(华东)	4745	-44.0%

单位：*美元/加仑，**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: 液氯供给紧张, 环氧丙烷价格上行

由于近期烧碱下游需求偏弱, 出货压力大, 上周山东地区氯碱企业开工下滑, 其中潍坊地区/鲁南地区(济宁、聊城)企业开工率周环比分别下降 16/15pct 至 57%/65%, 导致液氯外销量周环比减少近 2000 吨, 市场供应趋紧。据百川资讯, 山东地区槽车液氯价格周环比上涨 800-1000 元/吨至 900-1100 元/吨, 受此影响, 环氧丙烷价格周环比上涨 2.9% 至 1.07 万元/吨。目前国内环氧丙烷厂家多数正常生产, 但下游聚醚、丙二醇、二甲酯等产品市场成交一般, 对高价原料抵触情绪较强。

重点产品 2: 丙烯酸价格大涨

苏北爆炸事件影响部分产能, 且国内部分产能近期检修, 丙烯酸供给端收缩显著, 市场货源较为紧张。据百川资讯, 上周华东地区丙烯酸价格周环比上涨 12.0% 至 0.84 万元/吨, 行业开工率周环比进一步下滑 4pct 至 55%, 目前处于停产状态的丙烯酸产能合计近 90 万吨, 其中约 30 万吨产能将于 4 月下旬复产。下游产品丙烯酸丁酯价格为 1.00 万元/吨, 周环比上涨 4.2%。

重点产品 3: 染料价格全面上行

据七彩云报道, 受国内正在进行的安全检查影响, 涉及硝化、氯化、加氢、磺化等工艺的中间体企业目前大部分已停产, 导致间苯二胺、对硝基苯胺、六氯、六溴、邻氯等中间体价格上涨幅度较大, 上周间苯二胺出厂价维持 15 万元/吨高位, 自爆炸以来涨幅达 249%; 间苯二酚最新价格为 11.0 万元/吨, 周环比上涨 4.1%, 自爆炸以来涨幅为 16.9%。此外, 印度一家 H 酸中间体工厂于 3 月 27 日发生大火, 导致近期进口货源趋紧, 叠加国内供给收缩, 上周 H 酸出厂价大幅上调至 8 万元/吨, 上调幅度约 3-4 万元/吨。

染料方面, 除苏北以外的浙江、山东等主产区亦遭受限产、减产, 供给端收缩幅度较大。据七彩云, 上周国内部分分散染料品种已经断货, 分散黑 ECT300%最新出厂价维持 6 万元/吨, 爆炸以来涨幅达 27.7%; 蒽醌分散染料上周价格涨幅较大, 其中分散翠兰 S-GL 200% 价格周环比上涨 43% 至 50 万元/吨。

重点产品 4: 农药价格整体仍维持平稳

上周价格上涨的农药仍以小品种为主, 据中农立华, 高效氟吡甲禾灵/氯氟吡氧乙酸异辛酯/烯草酮/烟嘧磺隆价格周环比分别上涨 4.4%/2.2%/1.8%/1.0% 至 24/23.5/16.8/30.8 万元/吨; 吡蚜酮/虱螨脲价格周环比分别上涨 1.8%/4.7% 至 16.8/45.0 万元/吨。目前多数大品种农药价格仍维持平稳, 其中草甘膦/2,4D 价格分别为 2.50/2.20 万元/吨, 联苯菊酯/功夫菊酯价格分别为 40/35.5 万元/吨, 多菌灵/三环唑价格为 3.8/8.8 万元/吨, 周环比均持平。

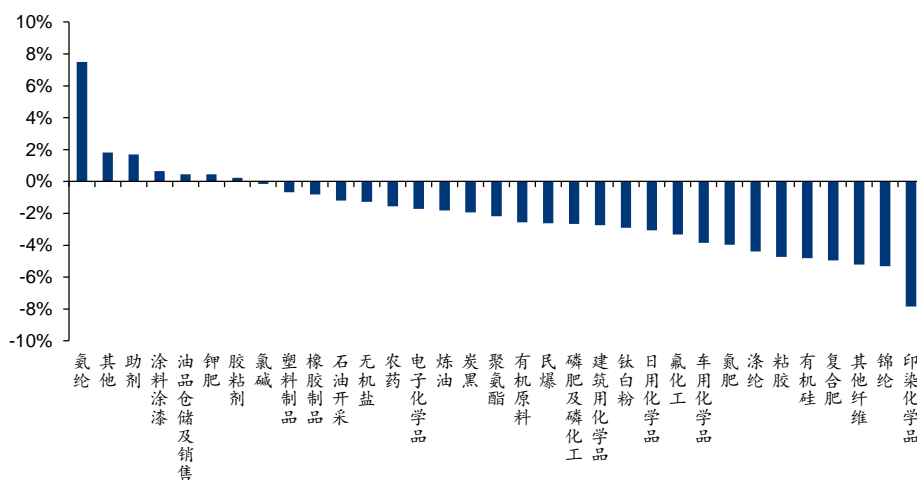
重点产品 5: 反倾销立案, 蛋氨酸价格大幅上行

据商务部 4 月 10 日公告, 国内决定对原产于新加坡、马来西亚、日本的进口蛋氨酸进行反倾销立案调查, 本次调查确定的倾销调查期为 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日, 产业调查期为 2016 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日。2018 年国内蛋氨酸需求约为 22-25 万吨, 进口量为 16.8 万吨, 其中来自上述三国的进口量为 12.9 万吨, 占比高达 77%。据百川资讯, 上周山东地区固体蛋氨酸价格周环比上涨 10.1% 至 19.0 元/公斤, 液体蛋氨酸价格环比持平, 为 14.5 元/公斤, 目前大多数厂家、经销商已停报停签。

二级市场行情回顾

上周，上证综指下跌 1.78%，深证成指下跌 2.72%，沪深 300 指数下跌 1.81%，创业板指下跌 4.59%。板块方面，基础化工指数下跌 2.44%、石油石化指数下跌 2.37%，在 29 个一级行业中分列第 17 和第 16 位。华泰化工重点监测的化工 33 个子行业中，氨纶（7.50%）、其他（1.82%）、助剂（1.69%）涨幅较大，其他纤维（-5.22%）、锦纶（-5.32%）、印染化学品（-7.85%）跌幅较大。个股方面，基础化工板块 74 只个股上涨，占板块个股数 26.6%；石油石化板块 8 只个股上涨，占板块个股数 23.5%。

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	04月12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	13.19	\-\	0.32	0.26	0.72	0.86	41.22	50.73	18.32	15.34
阳谷华泰	300121.SZ	增持	10.87	12.01~13.10	0.52	0.95	0.98	1.21	20.90	11.44	11.09	8.98
金发科技	600143.SH	买入	5.76	6.63~7.80	0.20	0.31	0.39	0.48	28.80	18.58	14.77	12.00
国瓷材料	300285.SZ	增持	15.65	16.90~18.20	0.25	0.56	0.65	0.75	62.60	27.95	24.08	20.87
强力新材	300429.SZ	增持	28.90	34.50~36.57	0.47	0.54	0.69	0.83	61.49	53.52	41.88	34.82
皇马科技	603181.SH	增持	21.80	23.94~26.46	0.74	0.99	1.26	1.52	29.46	22.02	17.30	14.34
兴发集团	600141.SH	增持	12.33	13.44~15.36	0.44	0.55	0.96	1.13	28.02	22.42	12.84	10.91
恒力股份	600346.SH	增持	17.39	21.97~25.35	0.63	0.66	1.69	2.47	27.60	26.35	10.29	7.04
华鲁恒升	600426.SH	增持	16.37	17.64~21.56	0.75	1.86	1.96	2.32	21.83	8.80	8.35	7.06
飞凯材料	300398.SZ	增持	18.52	22.05~24.15	0.20	0.67	1.05	1.24	92.60	27.64	17.64	14.94

注：除荣盛石化、金发科技外，其余公司 2018EPS 均为年报数据

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
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>
恒力股份 (600346.SH)	<p>2018年净利增长 4%，业绩低于预期</p> <p>恒力股份于 4 月 9 日发布 2018 年年报，公司全年实现营收 600.7 亿元，同比增 26.5%，净利润 33.2 亿元，同比增 4.0%，略低于前期业绩预告的 36.0 亿元。按 50.53 亿股的最新股本计算，对应 EPS 为 0.66 元。其中 2018Q4 实现营业收入 162.4 亿元，同比增 171%，净利润-3.4 亿元。公司拟每 10 股派 3 元（含税）。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 1.69/2.47/2.84 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：恒力股份(600346,增持)：年报业绩略低于预期，炼化项目助力成长</p>
浙江龙盛 (600352.SH)	<p>2018年净利同比增 66%，业绩符合预期</p> <p>浙江龙盛于 4 月 1 日发布 2018 年年报，公司全年实现营收 190.8 亿元，同比增 26.3%；净利润 41.1 亿元（扣非净利润 37.0 亿元），同比增 66.2%（扣非后同比增 102.6%），业绩符合预期。按 32.53 亿股的最新股本计算，对应 EPS 为 1.26 元。其中 Q4 实现营收 45.1 亿元，同比增 16.1%；净利润 9.33 亿元，同比增 55.0%。公司拟每 10 股派 2.5 元（含税）。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 1.68/1.90/2.06 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：浙江龙盛(600352,增持)：年报符合预期，2019 有望再上台阶</p>
皇马科技 (603181.SH)	<p>2018年净利同比增 33%，基本符合预期</p> <p>皇马科技于 3 月 28 日发布 2018 年年报，公司全年实现营收 17.2 亿元，同比增长 2.2%；净利润 1.97 亿元，同比增 33.3%，业绩基本符合预期。按 2.00 亿股的最新股本计算，对应 EPS 为 0.99 元。其中 Q4 实现营收 4.63 亿元，同比降 3.6%；净利润 0.61 亿元，同比增 23.6%。公司拟每 10 股派 3 元（含税）并转增 4 股。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 1.26/1.52/1.80 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：皇马科技(603181,增持)：年报符合预期，小品种板块量价齐升</p>
卫星石化 (002648.SZ)	<p>拟设立卫星氢能科技，加码氢能资源</p> <p>卫星石化于 4 月 13 日发布公告，拟投资设立浙江卫星氢能科技有限公司（下称“卫星氢能”），主营氢能技术、氢能设备等的技术研发、转让及咨询等业务，注册资本 1000 万元。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 1.36/1.71/2.07 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：卫星石化(002648,增持)：拟设立氢能利用子公司，顺应行业发展趋势</p>
国瓷材料 (300285.SZ)	<p>2019Q1 净利增 59%，业绩符合预期</p> <p>国瓷材料于 4 月 11 日发布 2019 年一季报，公司 Q1 实现营收 4.65 亿元，同比增 43.9%，净利润 1.20 亿元，同比增 59.1%，业绩符合预期，也处于前期预告的 1.14-1.26 亿元范围内。按照当前 9.63 亿股的总股本计算，对应 EPS 为 0.12 元。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.65/0.75/0.88 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：国瓷材料(300285,增持)：一季报符合预期，爱尔创并表增厚业绩</p>

- 强力新材** **2018年净利增长16%，业绩符合预期，2019Q1净利下滑10%**
 (300429.SZ) 强力新材于4月7日发布2018年年报，公司全年实现营收7.39亿元，同比增15.5%，净利润1.47亿元，同比增15.8%，略低于前期业绩快报的1.49亿元，符合市场预期。按2.71亿股的最新股本计算，对应EPS为0.54元。其中2018Q4实现营业收入2.26亿元，同比增34.5%，净利润0.34亿元，同比增68.9%。公司拟每10股派1.5元(含税)并转增9股。公司同时发布2019年一季报，2019Q1实现营收1.84亿元，同比增9.7%，净利润0.33亿元，同比降10.2%，对应EPS为0.12元。我们预计公司2019-2021年EPS分别为0.69/0.83/0.97元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：强力新材\(300429,增持\)：2018净利增长16%，一季报略低于预期](#)
- 光威复材** **子公司高强度碳纤维产业化技术项目通过鉴定**
 (300699.SZ) 光威复材于4月1日发布公告，全资子公司威海拓展承担的“高强度碳纤维高效制备产业化技术”项目成功通过中国纺织工业联合会鉴定，并具有完全自主知识产权。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.40/1.76/2.16元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：光威复材\(300699,增持\)：攻克关键技术，高强碳纤维再上台阶](#)
- 荣盛石化** **拟非公开发行募集资金用于浙石化二期项目**
 (002493.SZ) 荣盛石化于3月27日发布公告，拟发行不超过6亿股、募集不超过80亿元，用于投资浙江石油化工有限公司4000万吨/年炼化一体化的二期项目。发行对象为不超过10名符合中国证监会规定条件的特定对象，限售期为12个月。本次增发方案尚需股东大会审议。我们预计公司2018-2020年EPS为0.26/0.72/0.86元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：荣盛石化\(002493,增持\)：拟定增投建浙石化二期项目，扩大炼化规模](#)
- 利安隆** **2018年净利同比增48%，2019Q1预增27-35%**
 (300596.SZ) 利安隆于3月25日发布2018年年报，公司全年实现营收14.9亿元，同比增长30.2%；净利润1.93亿元，同比增47.9%。按1.80亿股的最新股本计算，对应EPS为1.07元，业绩符合预期。其中Q4实现营收3.58亿元，同比增31.8%；净利润0.45亿元，同比增21.2%。公司拟每10股派1.61元(含税)。此外公司预告2019Q1实现净利0.45-0.48亿元，同比增27%-35%，主要受益于部分募投项目的建成投产放量。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.42/1.90/2.30元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：利安隆\(300596,增持\)：年报符合预期，2019Q1延续较快增长](#)
- 兴发集团** **2018年净利同比增27%，低于市场预期**
 (600141.SH) 兴发集团于3月25日发布2018年年报，公司2018年实现营业收入178.6亿元，同比增13.3%，净利润4.02亿元(扣非净利润6.56亿元)，同比增26.5%(扣非后同比增71.6%)，低于市场预期。按照7.27亿股的最新股本计算，对应EPS为0.55元。其中Q4实现营业收入35.5亿元，同比降8%，净利润0.11亿元(扣非净利润0.67亿元)，同比降86%(扣非后同比降52%)。公司拟每10股派2元(含税)。我们预计公司2019-2021年EPS分别为0.96/1.13/1.32元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：兴发集团\(600141,增持\)：年报增长27%，资产处置损失拖累业绩](#)
- 阳谷华泰** **2018年净利同比增长80%，业绩符合预期**
 (300121.SZ) 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](#)
- 桐昆股份** **2018年净利润增20%，低于市场预期**
 (601233.SH) 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](#)
- 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](#)
- 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](#)

合盛硅业 全球工业硅产能第一，深耕硅基新材料全产业链布局

(603260.SH) 公司主营工业硅和有机硅，17年合计营收占比达99%；19年关注工业硅增量，20年关注有机硅增量。19年公司为全球最大工业硅生产商，工业硅年产能75万吨，有机硅年产能33万吨。公司有机硅年产能10万吨硅氧烷新建项目正在稳步推进，地处新疆尽显成本优势。18-20年工业硅供需有望改善支撑价格，有机硅景气有所回落，但我们预计后续有机硅价格趋于稳定。考虑18-20年产量大幅提升，价格预计维持稳定，我们预计公司18-20年归母净利润有望达到27.63、28.92、37.94亿元，EPS为4.12、4.32、5.66元，首次覆盖给予“增持”评级。

[点击下载全文：合盛硅业\(603260,增持\)：低成本扩产，强化产业链附加值](#)

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](#)

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](#)

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

我国海外油气权益产量上升 2019-03-28

中国石油企业协会、对外经济贸易大学一带一路能源贸易与发展研究中心联合编撰的《中国油气产业发展分析与展望报告蓝皮书(2018-2019)》3月23日在京发布。报告显示，去年我国石油表观消费量再创新高，天然气消费继续保持强劲增长，海外油气权益产量进一步上升。2018年，“一带一路”油气合作全面稳步推进，我国海外油气权益产量突破2亿吨，达到2.01亿吨油当量，较2017年增长3.7%。其中权益原油产量1.6亿吨，权益天然气产量500亿立方米。2018年，我国在哈萨克斯坦的卡沙甘油田、巴西的里贝拉油田、俄罗斯的亚马尔LNG(液化天然气)等大型项目进展顺利。成功收购阿布扎比石油资产、中标伊拉克、巴西等国的油田项目。2019年，中俄天然气东线即将建成。（中化新网）

商务部：继续对印度和台湾地区壬基酚征收反倾销税 2019-03-28

商务部3月28日公告称，自2019年3月29日起，对原产于印度和台湾地区的进口壬基酚继续征收反倾销税，实施期限5年。反倾销税率如下：印度十拿-赫蒂利亚有限公司12.22%，其他印度公司20.38%；和益化学工业股份有限公司6.87%，中国人造纤维股份有限公司4.08%，其他台湾地区公司20.38%。

2007年3月28日，商务部发布公告，决定对原产于印度和台湾地区的进口壬基酚实施最终反倾销措施，实施期限为自2007年3月29日起5年。2013年3月28日，商务部决定继续实施最终反倾销措施，实施期限为自2013年3月29日起5年。2018年3月28日，应中国大陆壬基酚产业申请，商务部决定自2018年3月29日起对所适用的反倾销措施进行期终复审调查。（环球聚氨酯网）

近700亿美元缔造超级巨头！沙特阿美收购国内石化巨头七成股权 2019-03-28

美东时间27日周三，石油巨头沙特阿美公司宣布达成协议，收购沙特石化巨头沙特基础工业公司(SABIC)70%的股权，交易规模691亿美元。这部分股权目前由主权财富基金沙特公共投资基金(PIF)持有。到2030年，他们计划将炼油日均产能从490万桶升至800-1000万桶。（国家石油和化工网）

越南即日起禁止草甘膦进口 未来将彻底禁用草甘膦 2019-03-28

越南宣布即日起禁止所有草甘膦除草剂的进口。含有草甘膦的除草剂产品的进口和贸易被即刻禁止。该举动将对拜耳这一在亚洲最畅销的产品市场造成巨大影响。

越南农业部植保部门负责人Hoang Trung表示，“美国关于第二次裁定草甘膦与癌症相关的判决信息一经确认，我们就立刻禁止了含有这种活性成分的除草剂。并且，在不久的将来越南将彻底禁止草甘膦在越南的使用。”

2017年，越南政府还禁用了先正达的百草枯除草剂，这是一种高危险性的农药；以及陶氏化学的2,4-D，这是一种在越战期间使用的橙剂中存在的有机化合物。（世界农化网）

江苏晋煤恒盛化工新材料产业园项目签约 2019-03-27

3月26日，江苏晋煤恒盛化工新材料产业园项目签约仪式在新沂市举行。这是恒盛公司利用“等量搬迁”退城入园，并实施的产业升级举措。一期项目为40万吨合成氨、60万吨尿素、4.78万吨硫酸和热电联产等装置，达产后可实现营收20亿元、利税4.6亿元；二期项目主要包括20万吨乙二醇、15万吨甲醇和碳酸二甲酯及多元醇等装置，建成投产后，可年均新增营收28.2亿元、利税5亿元。（中化新网）

瓦克化学2018年销售额略有增长 2019-03-27

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 2019-03-27

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 2019-03-27

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 2019-03-26

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 2019-03-26

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 2019-03-26

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 2019-03-26

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、甘肃等资源禀赋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 2019-03-25

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 2019-03-25

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 2019-03-25

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 2019-03-25

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	2019-04-10	关于全资子公司成功竞拍资产的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163117.pdf
荣盛石化	2019-04-12	2019年第二次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-12\5172926.pdf
	2019-04-12	2019年第二次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-12\5172924.pdf
卫星石化	2019-04-13	关于设立浙江卫星氢能科技有限公司的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-13\5180644.pdf
	2019-04-09	股票交易异常波动公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-09\5159669.pdf
阳谷华泰	2019-04-13	2019年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-13\5180338.pdf
	2019-04-13	2019年第一季度报告披露提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-13\5180337.pdf
	2019-04-11	2018年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-11\5168161.pdf
	2019-04-11	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\2019-4\2019-04-11\5168158.pdf
	2019-04-09	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\2019-4\2019-04-09\5158255.pdf
国瓷材料	2019-04-12	2019年第一季度报告披露提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-12\5171750.pdf
	2019-04-12	第三届监事会第二十九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-12\5171753.pdf
	2019-04-12	2019年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-12\5171751.pdf
	2019-04-12	第三届董事会第四十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-12\5171752.pdf
	2019-04-10	中天国富证券有限公司关于公司非公开发行股票限售股解禁的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5164312.pdf
	2019-04-10	关于非公开发行限售股解禁上市流通的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5164311.pdf
飞凯材料	2019-04-09	关于公司董事、高级管理人员股份减持计划时间过半的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-09\5160049.pdf
强力新材	2019-04-08	第三届董事会第十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156404.pdf
	2019-04-08	关于公司减值测试报告专项审核报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156434.pdf
	2019-04-08	关于盈利预测实现情况的专项说明审核报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156414.pdf
	2019-04-08	独立董事关于第三届董事会第十二次会议相关事宜的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156397.pdf
	2019-04-08	关于继续使用暂时闲置自有资金进行现金管理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156402.pdf
	2019-04-08	关于继续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\2019-4\2019-04-08\5156398.pdf
	2019-04-08	关于公司与控股子公司银行综合授信提供相互担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156441.pdf
	2019-04-08	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\2019-4\2019-04-08\5156429.pdf
	2019-04-08	第三届监事会第十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156408.pdf
	2019-04-08	关于公司2018年度与控股股东及其他关联方资金占用往来情况的专项说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156419.pdf
	2019-04-08	东兴证券股份有限公司关于绍兴佳英感光材料科技有限公司2018年度业绩承诺完成情况的专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156393.pdf
	2019-04-08	2018年度独立董事述职报告(刘剑文) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156399.pdf

	2019-04-08	2018年度独立董事述职报告（王兵） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156403.pdf
	2019-04-08	2018年年度审计报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156400.pdf
	2019-04-08	公司进行商誉减值测试了解绍兴佳英感光材料科技有限公司资产组预计未来现金流量的现值资产评估报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156405.pdf
	2019-04-08	东兴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报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156412.pdf
	2019-04-08	关于公司2018年度募集资金存放与使用情况的鉴证报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156413.pdf
	2019-04-08	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\2019-4\2019-04-08\5156421.pdf
	2019-04-08	东兴证券股份有限公司关于公司2019年度日常关联交易预计的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156425.pdf
	2019-04-08	2019年第一季度报告披露提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156392.pdf
	2019-04-08	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\2019-4\2019-04-08\5156409.pdf
	2019-04-08	2018年度董事会工作报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156391.pdf
	2019-04-08	关于举行2018年度网上业绩说明会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156406.pdf
	2019-04-08	关于盈利预测实现情况的专项说明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156410.pdf
	2019-04-08	2018年度监事会工作报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156411.pdf
	2019-04-08	关于公司2019年度日常关联交易预计额度的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156427.pdf
	2019-04-08	2019年第一季度报告全文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156396.pdf
	2019-04-08	独立董事关于第三届董事会第十二次会议相关事宜的事前认可意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156401.pdf
	2019-04-08	2018年年度报告摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156437.pdf
	2019-04-08	2018年年度报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156424.pdf
	2019-04-08	2018年度独立董事述职报告（杨立） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156407.pdf
	2019-04-08	东兴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\2019-4\2019-04-08\5156417.pdf
	2019-04-08	东兴证券股份有限公司关于公司发行股份及支付现金购买资产减值测试情况的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156432.pdf
	2019-04-08	东兴证券股份有限公司关于公司使用暂时闲置募集资金进行现金管理的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156439.pdf
	2019-04-08	关于会计政策变更的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156394.pdf
	2019-04-08	2018年度独立董事述职报告（程贵孙） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156395.pdf
	2019-04-08	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\2019-4\2019-04-08\5156416.pdf
利安隆	2019-04-12	关于取得专利证书的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-12\5176399.pdf
	2019-04-11	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\2019-4\2019-04-11\5166817.pdf
	2019-04-08	关于发行股份购买资产申请文件反馈意见之回复 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156614.pdf
	2019-04-08	发行股份购买资产报告书（草案）（修订稿）摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156611.pdf
	2019-04-08	沃克森（北京）国际资产评估有限公司关于公司发行股份购买资产申请文件反馈意见之回复 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156619.pdf

	2019-04-08	衡水凯亚化工有限公司审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156615.pdf
	2019-04-08	关于《天津利安隆新材料股份有限公司发行股份购买资产报告书（草案）（修订稿）》的修订说明公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156612.pdf
	2019-04-08	上海市锦天城律师事务所关于公司发行股份购买资产之补充法律意见书（二） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156617.pdf
	2019-04-08	关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》之反馈意见回复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156613.pdf
	2019-04-08	发行股份购买资产报告书（草案）（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156610.pdf
	2019-04-08	天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）关于公司发行股份购买资产申请文件反馈意见的回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156618.pdf
	2019-04-08	民生证券股份有限公司关于公司发行股份购买资产申请文件反馈意见回复之独立核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156616.pdf
兴发集团	2019-04-10	兴发集团 2018 年度股东大会会议材料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5162074.pdf
	2019-04-08	兴发集团关于放弃优先受让宜昌星兴蓝天科技有限公司股权并与股东形成关联共同投资的补充公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156562.pdf
巨化股份	2019-04-12	巨化股份关于控股股东拟公开发行可交换公司债券对持有的部分本公司 A 股股票办理担保及信托登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-12\5171954.pdf
恒力股份	2019-04-12	西南证券股份有限公司关于恒力石化股份有限公司重大资产重组限售股份解禁上市流通的专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-12\5174472.pdf
	2019-04-12	恒力股份关于重大资产重组限售股份上市流通的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-12\5174477.pdf
	2019-04-12	恒力股份关于控股股东股份质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-12\5174467.pdf
	2019-04-11	恒力股份关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-11\5167431.pdf
	2019-04-10	西南证券股份有限公司关于恒力石化股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之持续督导工作报告书（2018 年度） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163038.pdf
	2019-04-10	瑞华会计师事务所关于恒力石化股份有限公司重大资产重组置入资产减值测试报告的专项核查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163043.pdf
	2019-04-10	西南证券股份有限公司关于恒力石化股份有限公司 2018 年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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163053.pdf
	2019-04-10	恒力股份原油期货交易管理及信息报告制度 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163037.pdf
	2019-04-10	恒力股份 2018 年度独立董事述职报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163066.pdf
	2019-04-10	瑞华会计师事务所关于恒力石化股份有限公司募集资金年度存放与实际使用情况的鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163076.pdf
	2019-04-10	恒力股份关于开展期货套期保值业务的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163063.pdf
	2019-04-10	恒力股份独立董事候选人声明（程隆棣） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163045.pdf
	2019-04-10	恒力股份关于 2019 年度委托理财投资计划的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163060.pdf
	2019-04-10	恒力股份独立董事关于第七届董事会第四十二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\2019-4\2019-04-10\5163033.pdf
	2019-04-10	2018 年度审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163072.pdf
	2019-04-10	瑞华会计师事务所关于恒力投资（大连）有限公司业绩承诺实现情况的专项核查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163048.pdf
	2019-04-10	恒力股份第七届监事会第二十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163073.pdf
	2019-04-10	恒力股份关于同一控制下企业合并对前期财务报表进行追溯调整说明的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163074.pdf
	2019-04-10	恒力股份独立董事关于公司第七届董事会第四十二次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163039.pdf

	2019-04-10	西南证券股份有限公司关于恒力石化股份有限公司重大资产出售并发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之持续督导工作报告书（2018年度） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163054.pdf
	2019-04-10	恒力股份 2018 年年度主要经营数据公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163052.pdf
	2019-04-10	恒力股份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/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163058.pdf
	2019-04-10	恒力股份关于 2019 年度日常性关联交易预计情况的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163059.pdf
	2019-04-10	恒力股份 2018 年年度报告摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163040.pdf
	2019-04-10	2018 年度内部控制审计报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163061.pdf
	2019-04-10	瑞华会计师事务所关于营口康辉石化有限公司业绩承诺实现情况的专项审核报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163041.pdf
	2019-04-10	瑞华会计师事务所关于恒力石化股份有限公司非经营性资金占用及其他关联资金往来情况汇总表的专项审核报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163069.pdf
	2019-04-10	恒力股份 2018 年度内部控制评价报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163064.pdf
	2019-04-10	恒力股份独立董事候选人声明（李力） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163042.pdf
	2019-04-10	恒力股份关于选举职工代表监事的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163075.pdf
	2019-04-10	恒力股份 2018 年年度报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163035.pdf
	2019-04-10	瑞华会计师事务所关于江苏恒力化纤股份有限公司业绩承诺实现情况的专项审核报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163047.pdf
	2019-04-10	恒力股份关于变更会计政策的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163070.pdf
	2019-04-10	恒力股份独立董事提名人声明（傅元略） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163065.pdf
	2019-04-10	恒力股份独立董事提名人声明（程隆棣、李力） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163068.pdf
	2019-04-10	恒力股份关于续聘会计师事务所的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163057.pdf
	2019-04-10	恒力股份第七届董事会第四十二次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163044.pdf
	2019-04-10	恒力股份独立董事候选人声明（傅元略） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163046.pdf
	2019-04-10	恒力股份关于召开 2018 年年度股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163055.pdf
	2019-04-10	恒力股份关于 2018 年度利润分配及资本公积转增股本预案的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163062.pdf
	2019-04-10	恒力股份关于调整以集中竞价交易方式回购股份方案的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163071.pdf
	2019-04-10	恒力股份关于开展 2019 年度外汇衍生品交易业务的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163067.pdf
	2019-04-10	恒力股份关于 2018 年度募集资金存放与使用情况专项报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163056.pdf
浙江龙盛	2019-04-12	浙江龙盛董事减持股份计划公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-12\5172230.pdf
	2019-04-10	浙江龙盛关于控股子公司收到诉讼判决结果的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5163051.pdf
	2019-04-09	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/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-09\5157585.pdf
桐昆股份	2019-04-12	桐昆股份关于 2019 年度第三期超短期融资券发行结果的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-12\5173392.pdf
	2019-04-11	桐昆股份关于公司控股股东可交换债券的换股情况进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-11\5166070.pdf
	2019-04-10	桐昆股份关于公司控股股东实施“17 桐昆 EB”赎回的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5165088.pdf

皇马科技	2019-04-12	皇马科技 2018 年年度股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-4/2019-04-12/5172704.pdf
合盛硅业	2019-04-11	合盛硅业 2019 年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-4/2019-04-11/5167924.pdf
	2019-04-11	合盛硅业 2019 年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-4/2019-04-11/5167925.pdf
	2019-04-10	合盛硅业关于提前归还部分用于暂时补充流动资金的募集资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-4/2019-04-10/5161195.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