

行业周报 (第十四周)

2019年04月08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,内需(尤其是地产链条)周期虽高位回落,但稳增长政策拉动作用有望逐步体现,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

原油: OPEC 三月产量降至 4 年来低位,原油价格全面上行; TDI: 大厂上调挂牌价,TDI 价格上行; 染料: 中间体厂家大面积停产,间苯二胺、分散染料价格持续走高; 农药: 小品种、中间体价格上行,大品种价格暂稳; 橡胶助剂: 防老剂供给收缩,市场价格上涨; 重点新闻: 响水化工园区拟彻底关闭,江苏省化工行业面临整治提升。

重点公司及动态

Q1 高增长: 国瓷材料(已预告)、卫星石化(已预告)、皇马科技(预计); 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

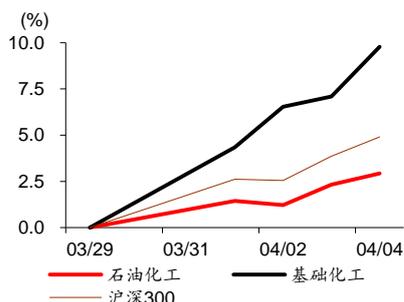
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|--------|
| 三美股份 | 603379.SH | 74.25 |
| 永冠新材 | 603681.SH | 46.45 |
| 震安科技 | 300767.SZ | 46.40 |
| 元力股份 | 300174.SZ | 46.35 |
| 浙江龙盛 | 600352.SH | 33.72 |
| 石化油服 | 600871.SH | 32.93 |
| 百合花 | 603823.SH | 30.30 |
| 凯龙股份 | 002783.SZ | 26.50 |
| 宏昌电子 | 603002.SH | 25.12 |
| 鲁西化工 | 000830.SZ | 24.79 |

一周跌幅前十公司

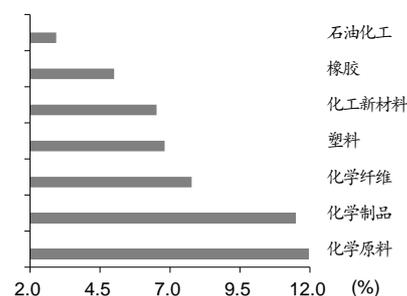
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|--------|-----------|--------|
| ST 天润 | 002113.SZ | (7.08) |
| *ST 尤夫 | 002427.SZ | (6.79) |
| 百傲化学 | 603360.SH | (6.69) |
| 华信新材 | 300717.SZ | (3.23) |
| 恒天海龙 | 000677.SZ | (2.88) |
| 两面针 | 600249.SH | (2.82) |
| 沃特股份 | 002886.SZ | (2.60) |
| 京汉股份 | 000615.SZ | (2.59) |
| 延安必康 | 002411.SZ | (2.31) |
| 强力新材 | 300429.SZ | (2.03) |

资料来源: 华泰证券研究所

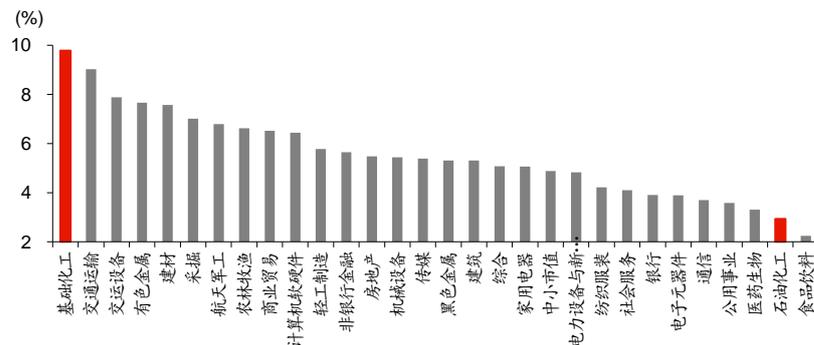
一周内行业走势图



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04日 | | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|------|-----------|----|---------|-------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | 收盘价 (元) | 目标价区间 (元) | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
| 飞凯材料 | 300398.SZ | 增持 | 19.38 | 22.05~24.15 | 0.20 | 0.67 | 1.05 | 1.24 | 96.90 | 28.93 | 18.46 | 15.63 |
| 华鲁恒升 | 600426.SH | 增持 | 17.27 | 17.64~21.56 | 0.75 | 1.86 | 1.96 | 2.32 | 23.03 | 9.28 | 8.81 | 7.44 |
| 恒力股份 | 600346.SH | 增持 | 18.86 | 21.97~25.35 | 0.34 | 0.71 | 1.69 | 2.47 | 55.47 | 26.56 | 11.16 | 7.64 |
| 兴发集团 | 600141.SH | 增持 | 12.49 | 13.44~15.36 | 0.44 | 0.55 | 0.96 | 1.13 | 28.39 | 22.71 | 13.01 | 11.05 |
| 皇马科技 | 603181.SH | 增持 | 23.44 | 23.94~26.46 | 0.74 | 0.99 | 1.26 | 1.52 | 31.68 | 23.68 | 18.60 | 15.42 |

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：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，但稳增长政策拉动作用有望逐步体现，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，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) 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；
- 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，国际油价全面上行，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，82个上涨，70个下跌，其中二甲醚(12.7%)、氯化铵(10.4%)涨幅居前；乙烷(-19.7%)、甲醛(-10.2%)、硫酸(-9.4%)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 |
| 二甲醚(河南) | 3730 | 12.7% | MDI-50(华东) | 30000 | 31.9% | HDI(国内) | 68300 | 49.8% |
| 纯MDI(进口外盘)** | 3000 | 11.1% | 聚合MDI(华东) | 18250 | 22.5% | 高效氯氟氯菊酯 | 355000 | 42.0% |
| 氯化铵(农湿,江苏华昌) | 530 | 10.4% | MDI综合价格(华东) | 20125 | 17.1% | 贵亭酸甲酯 | 110000 | 29.4% |
| 贵亭酸甲酯 | 110000 | 10.0% | TDI(华东) | 15500 | 17.0% | 重交沥青(华南) | 3565 | 28.5% |
| MDI-50(华东) | 30000 | 7.1% | 纯MDI(进口外盘)** | 3000 | 15.4% | 磷矿石(30%,贵州) | 500 | 25.0% |
| 防老剂4020(华东) | 18500 | 6.9% | 电石(西北) | 3146 | 12.9% | 丁烷(华东冷冻CFR)** | 582 | 23.5% |
| 丙烷(山东) | 4350 | 6.1% | WTI期货(主连合约)* | 63.08 | 12.5% | 中国LNG现货(华北) | 3950 | 23.4% |
| PVC糊树脂(M31,沈阳化工) | 8800 | 6.0% | 美国87#汽油^ | 196 | 12.3% | 环氧氯丙烷(华东) | 13200 | 22.2% |
| 碳酸二甲酯DMC(华东) | 5400 | 5.9% | 二甲醚(河南) | 3730 | 11.0% | 丙烷(华东冷冻CFR)** | 562 | 21.8% |
| 环己酮(华东) | 10100 | 5.2% | 液氨(山东) | 3150 | 10.1% | 改性沥青(华南) | 4800 | 21.5% |

单位：*美元/桶，**美元/吨，^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

图表2：重点跟踪化工产品价格跌幅前十名

| 周度 | | | 月度 | | | 年度 | | |
|---------------|---------|--------|--------------|---------|--------|--------------|-------|--------|
| 产品 | 最新值 | 涨幅 | 产品 | 最新值 | 涨幅 | 产品 | 最新值 | 涨幅 |
| 乙烷(MB)* | 0.21703 | -19.7% | 乙烷(MB)* | 0.21703 | -25.5% | 甲酸(国内) | 2690 | -58.6% |
| 甲醛(河北) | 1320 | -10.2% | 六氟丙烯(浙江巨化) | 50000 | -18.0% | 碳酸锂(工业级,四川) | 66000 | -56.7% |
| 硫酸(齐鲁石化) | 580 | -9.4% | 丙酮(华东) | 2950 | -16.9% | R125(浙江) | 23500 | -56.5% |
| 六氟丙烯(浙江巨化) | 50000 | -7.4% | 丁二烯(韩国FOB)** | 940 | -16.4% | TDI(华东) | 15500 | -53.2% |
| CCMP | 135000 | -6.9% | 苯酚(华东) | 7650 | -15.5% | 碳酸锂(电池级,江苏) | 77000 | -52.6% |
| 苯酚(华东) | 7650 | -6.7% | 二氯甲烷(华东) | 3375 | -15.1% | R410a(浙江) | 22000 | -48.8% |
| 丁腈橡胶(N41E,华东) | 20100 | -5.6% | 己二胺(国内) | 51100 | -13.4% | 色氨酸(99%,国产)^ | 50 | -45.9% |
| 黄原胶(华东) | 17250 | -5.5% | 环己酮(华东) | 10100 | -11.4% | 丙酮(华东) | 2950 | -44.3% |
| 三氯乙烯(华东) | 4900 | -4.9% | 烯草酮 | 165000 | -10.8% | 苯胺(华东) | 6300 | -43.2% |
| 色氨酸(99%,国产)^ | 50 | -4.8% | 丙烯酸(华东) | 7500 | -10.7% | R32(浙江) | 16500 | -42.1% |

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: 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 4.9%至 63.08 美元/桶，布伦特期货周环比上涨 2.9%至 70.34 美元/桶，自 2019 年以来 WTI 期货/布伦特期货累计涨幅分别已达 39.2%/34.8%。据最新的 OPEC 原油产量调查报告显示，3 月沙特原油产量已降至 982 万桶/日的 4 年来低位，14 个 OPEC 产油国合计产量月环比下降 29.5 万桶/日至 3038.5 万桶/日，较减产前的 3260 万桶/日累计降幅约 220 万桶/日，大幅超过减产协议规定的 120 万桶/日。据 EIA 统计，上周美国商业原油库存周环比上升 723.8 万桶至 4.50 亿桶。贝克休斯数据显示，截至 4 月 5 日，美国原油钻井数为 831 口，周环比上升 15 口，连续 6 周回落后首次录得上升。

重点产品 2: 大厂上调挂牌价，TDI 价格上行

上周国内主要厂家陆续上调 TDI 挂牌价，其中万华化学 TDI 最新挂牌价分别为 16500 元/吨，周环比上调 1000 元/吨。受此带动，华东地区 TDI 价格周环比上涨 5.1%至 15500 元/吨。目前下游海绵厂家库存充足，且由于汽车座椅、家具等终端需求仍然较弱，厂家补货意愿不足，TDI 市场实际成交量有限。

重点产品 3: 间苯二胺及分散染料价格持续上行

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，其中间苯二胺最新出厂价为 15 万元/吨，周环比上涨 50%，自爆炸以来涨幅达 249%，间苯二酚最新价格为 10.6 万元/吨，周环比上涨 1.0%，自爆炸以来涨幅为 12.8%。

染料方面，目前苏北地区约 15 万吨分散染料产能已停产，占比国内总产能约 25%，相关企业复产时间尚不能确定，浙江、山东等主产区亦遭受限产、减产，供给端收缩幅度较大。上周国内分散染料价格大幅上行，据七彩云，分散黑 ECT300%最新出厂价为 6 万元/吨，周环比上涨 15.4%，爆炸以来涨幅达 27.7%；与间苯二胺相关度较高的分散红玉 S-5BL 100% 出厂价周环比上涨 18.8%至 9.5 万元/吨，爆炸以来涨幅达 69.6%。

重点产品 4: 农药价格整体仍维持平稳

响水“3.21”爆炸事故后，全国各地相继启动安全检查，农药厂家停限产情况增多。上周国内部分农药及中间体价格已有所上行，据中农立华，百菌清成交价周环比上调 0.5 万元/吨至 5.5-6.0 万元/吨，吡唑醚菌酯周环比上涨 1.1%至 19.2 万元/吨；小品种方面，二甲四氯钠盐/马拉硫磷/乙螨唑/戊唑醇价格周环比分别上涨 4.2%/3.4%/4.2%/3.6%至 2.5/3.0/50.0/14.5 万元/吨；中间体方面，贵亭酸甲酯/醚醛价格周环比上涨 10.0%/6.7%至 11/8 万元/吨。目前国内多数农药大品种价格仍维持平稳，其中草甘膦/2,4D 价格分别为 2.45/2.10 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: 橡胶防老剂价格上涨

伴随近期国内安全监管深化，橡胶防老剂供给端有所收缩，其中生产过程中涉及高危反应的品种受影响较大，市场供应偏紧。据卓创资讯，上周华东地区防老剂 4020/防老剂 RD 价格周环比分别上涨 6.9%/3.0%至 1.85/1.39 万元/吨。目前下游轮胎制品开工整体平稳，对橡胶助剂需求拉动有限，促进剂 M/NS/CZ 最新报价分别为 1.75/2.90/2.30 万元/吨，周环比均持平。

重点新闻: 响水化工园区拟彻底关闭，江苏省化工行业面临整治提升

据新华社报道，4 月 4 日，盐城市委常委会议指出，拟彻底关闭响水化工园区，并根据省化工行业整治提升方案，进一步抬高盐城市化工园区、企业整治标准，支持各地区建设“无化区”。

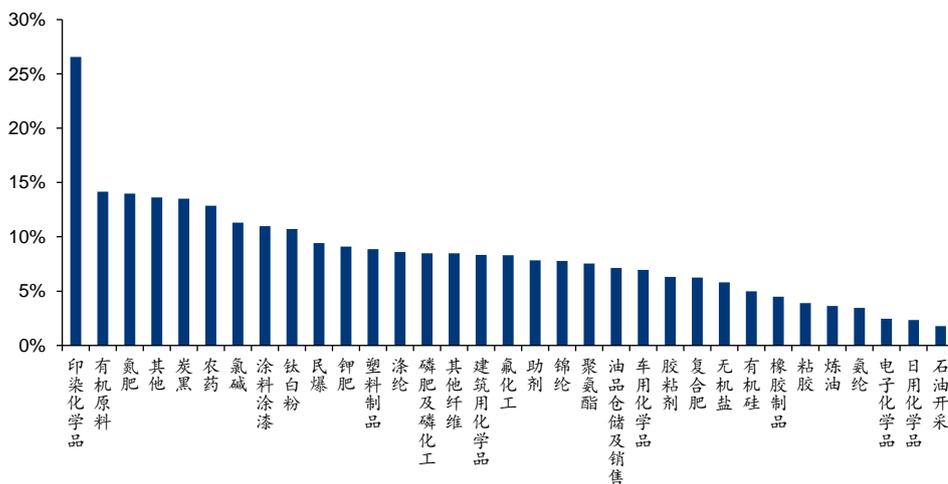
江苏省人民办公厅于4月1日发布《江苏省化工行业整治提升方案（征求意见稿）》，方案要求到2020年底全省化工企业减少至2000家，到2022年底全省化工企业不超过1000家，对全省50个化工园区开展全面评价，根据评价结果，压减至20个左右；被取消化工园区定位的区域，严禁再新建化工项目，要严格管理、坚决关闭高燃、易燃易爆、安全环保不达标的化工企业，逐步关闭或搬迁其它化工企业。方案同时要求新建化工项目投资额不低于10亿元，且禁止新（扩）建农药、医药、染料的中间体化工项目，全省不新增化学农药生产企业（含化学合成类和物理复配类）。

据江苏省有关部门调查摸底，2017年6月全省化工企业共7372家，其中至2018年底已关停约2000家，按本次方案要求推算，至2020年关停化工企业数量将超过3000家，相比于2018年6月的沿海化工区整治工作方案，本次方案的涉及范围扩大到江苏全省（尤其增加苏南地区），并且在时间、数量、品类上做出了详细规定，政策力度超预期。

二级市场行情回顾

上周，上证综指上涨 5.04%，深证成指上涨 5.14%，沪深 300 指数上涨 4.90%，创业板指上涨 4.94%。板块方面，基础化工指数上涨 9.22%、石油石化指数上涨 6.12%，在 29 个一级行业中分列第 1 和第 11 位。华泰化工重点监测的化工 33 个子行业中，印染化学品（26.55%）、有机原料（14.15%）、氮肥（13.97%）涨幅较大，电子化学品（2.47%）、日用化学品（2.33%）、石油开采（1.79%）涨幅较小。个股方面，基础化工板块 255 只个股上涨，占板块个股数 91.7%；石油石化板块 34 只个股上涨，占板块个股数 100%。

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04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 | 13.97 | \-\ | 0.32 | 0.26 | 0.72 | 0.86 | 43.66 | 53.73 | 19.40 | 16.24 |
| 阳谷华泰 | 300121.SZ | 增持 | 11.05 | 12.01~13.10 | 0.52 | 0.95 | 0.98 | 1.21 | 21.25 | 11.63 | 11.28 | 9.13 |
| 金发科技 | 600143.SH | 买入 | 5.91 | 6.63~7.80 | 0.20 | 0.31 | 0.39 | 0.48 | 29.55 | 19.06 | 15.15 | 12.31 |
| 国瓷材料 | 300285.SZ | 增持 | 15.79 | 19.40~21.34 | 0.38 | 0.85 | 0.97 | 1.12 | 41.55 | 18.58 | 16.28 | 14.10 |
| 强力新材 | 300429.SZ | 增持 | 29.85 | 35.64~38.88 | 0.47 | 0.55 | 0.81 | 0.98 | 63.51 | 54.27 | 36.85 | 30.46 |
| 皇马科技 | 603181.SH | 增持 | 23.44 | 23.94~26.46 | 0.74 | 0.99 | 1.26 | 1.52 | 31.68 | 23.68 | 18.60 | 15.42 |
| 兴发集团 | 600141.SH | 增持 | 12.49 | 13.44~15.36 | 0.44 | 0.55 | 0.96 | 1.13 | 28.39 | 22.71 | 13.01 | 11.05 |
| 恒力股份 | 600346.SH | 增持 | 18.86 | 21.97~25.35 | 0.34 | 0.71 | 1.69 | 2.47 | 55.47 | 26.56 | 11.16 | 7.64 |
| 华鲁恒升 | 600426.SH | 增持 | 17.27 | 17.64~21.56 | 0.75 | 1.86 | 1.96 | 2.32 | 23.03 | 9.28 | 8.81 | 7.44 |
| 飞凯材料 | 300398.SZ | 增持 | 19.38 | 22.05~24.15 | 0.20 | 0.67 | 1.05 | 1.24 | 96.90 | 28.93 | 18.46 | 15.63 |

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 |
|---------------------|---|
| 皇马科技 (603181.SH) | 2018年净利同比增33%，基本符合预期 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。 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 |
| 荣盛石化 (002493.SZ) | 拟非公开发行募集资金用于浙石化二期项目 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |

- 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](#)
- 恒力股份** **2000万吨/年炼化一体化项目打通全流程**
 (600346.SH) 恒力股份于3月24日发布公告，截至当前，子公司恒力石化（大连）炼化有限公司投资建设的“2000万吨/年炼化一体化项目”已全流程打通，顺利产出汽油、柴油、航空煤油、PX等产品，生产运行稳定。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.71/1.69/2.47元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：恒力股份\(600346,增持\)：炼化项目全流程打通，盈利预期逐步明朗](#)
- 华鲁恒升** **2018年净利同比增长147%，业绩符合预期**
 (600426.SH) 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。
[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](#)
- 飞凯材料** **2018年净利同比增长239%，符合预期，2019Q1预增0-30%**
 (300398.SZ) 飞凯材料于2月25日发布2018年年报，公司全年实现营收14.46亿，同比增长76%；净利2.84亿元，同比增长239%，符合预期；扣非净利润2.58亿元，同比增长249%；按4.27亿股的最新股本计算，对应EPS为0.67元。其中Q4实现营收3.45亿，同比增1%；净利0.30亿元，同比降14%。此外公司预告2019Q1实现净利0.73-0.95亿，同比增0%-30%。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.05/1.24/1.52元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：飞凯材料\(300398,增持\)：年报业绩符合预期，一季度延续高增长](#)
- 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 2019-03-26

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 2019-03-25

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 | 2019-04-04 | 浙江双兔新材料有限公司资产交割过渡期损益专项审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-04\5152280.pdf |
| | 2019-04-04 | 关于发行股份购买资产暨关联交易之标的资产过渡期损益情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-04\5152288.pdf |
| | 2019-04-04 | 太仓逸枫化纤有限公司资产交割过渡期损益专项审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-04\5152278.pdf |
| | 2019-04-04 | 嘉兴逸鹏化纤有限公司资产交割过渡期损益专项审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-04\5152276.pdf |
| | 2019-04-03 | 2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）上市公告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-03\5151051.pdf |
| 长青股份 | 2019-04-02 | 民生证券股份有限公司关于公司公开发行可转换公司债券之上市保荐书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5144211.pdf |
| | 2019-04-02 | 公开发行可转换公司债券上市报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5144208.pdf |
| | 2019-04-02 | 验资报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5144213.pdf |
| | 2019-04-02 | 可转换公司债券上市公告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5144210.pdf |
| | 2019-04-02 | 上海市锦天城律师事务所关于公司公开发行可转换公司债券并申请上市的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5144212.pdf |
| 卫星石化 | 2019-04-04 | 公司章程（2019年4月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-04\5153200.pdf |
| | 2019-04-04 | 2018年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-04\5153199.pdf |
| | 2019-04-04 | 2018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\2019-04-04\5153198.pdf |
| 阳谷华泰 | 2019-04-04 | 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\2019-04-04\5151956.pdf |
| 国瓷材料 | 2019-04-04 | 简式权益变动报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-04\5154845.pdf |
| | 2019-04-03 | 关于公司第一大股东股权解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-03\5151652.pdf |
| 利安隆 | 2019-04-03 | 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\2019-04-03\5151094.pdf |
| | 2019-04-01 | 简式权益变动报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-01\5143365.pdf |
| | 2019-04-01 | 关于持股5%以上股东减持比例达到1%的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-01\5143364.pdf |
| 光威复材 | 2019-04-02 | 关于公司全资子公司高强度碳纤维高效制备产业化技术项目通过鉴定的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5145147.pdf |
| 兴发集团 | 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 |
| | 2019-04-05 | 兴发集团独立董事独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-05\5154686.pdf |
| | 2019-04-05 | 天风证券股份有限公司关于湖北兴发化工集团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独立财务顾问报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-05\5154703.pdf |
| | 2019-04-05 | 兴发集团发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-05\5154678.pdf |
| | 2019-04-05 | 兴发集团发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-05\5154677.pdf |
| | 2019-04-05 | 兴发集团公司章程（2019年修订） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-05\5154690.pdf |
| | 2019-04-05 | 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公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-05\5154694.pdf |
| | 2019-04-05 | 兴发集团九届十次董事会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-05\5154700.pdf |
| | 2019-04-05 | 兴发集团关于《湖北兴发化工集团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报告书（草案）》之修订说明公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-05\5154692.pdf |

| 公司 | 公告日期 | 具体内容 |
|------|------------|--|
| | 2019-04-05 | 兴发集团独立董事事前认可说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-05\5154688.pdf |
| | 2019-04-05 | 北京市隆安律师事务所关于湖北兴发化工集团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补充法律意见书（一） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-05\5154701.pdf |
| | 2019-04-05 | 兴发集团关于2018年年度股东大会取消议案并增加临时提案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-05\5154698.pdf |
| | 2019-04-05 | 兴发集团未来三年（2019-2021年）股东回报规划 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-05\5154704.pdf |
| | 2019-04-05 | 兴发集团关于修订公司章程的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-05\5154696.pdf |
| 金发科技 | 2019-04-05 | 金发科技关于明确回购股份用途的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-05\5154215.pdf |
| | 2019-04-05 | 金发科技独立董事关于明确公司回购股份用途及具体实施方案的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-05\5154214.pdf |
| | 2019-04-02 | 金发科技关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5142476.pdf |
| 恒力股份 | 2019-04-05 | 西南证券股份有限公司关于恒力石化股份有限公司限售股解禁上市流通的专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-05\5153838.pdf |
| | 2019-04-05 | 恒力股份关于限售股上市流通的更正公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-05\5153835.pdf |
| | 2019-04-04 | 西南证券股份有限公司关于恒力石化股份有限公司限售股解禁上市流通的专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-04\5152451.pdf |
| | 2019-04-04 | 恒力股份关于控股股东增持计划的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-04\5152458.pdf |
| | 2019-04-04 | 恒力股份关于限售股上市流通的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-04\5152452.pdf |
| | 2019-04-02 | 恒力股份关于股份回购进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5142919.pdf |
| 浙江龙盛 | 2019-04-05 | 浙江龙盛关于主要产品价格波动的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-05\5155841.pdf |
| | 2019-04-02 | 浙江龙盛独立董事专项说明和独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5144444.pdf |
| | 2019-04-02 | 审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5144455.pdf |
| | 2019-04-02 | 浙江龙盛第七届董事会第二十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5144421.pdf |
| | 2019-04-02 | 浙江龙盛关于职工监事选举结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5144457.pdf |
| | 2019-04-02 | 浙江龙盛董事会审计委员会2018年度履职情况报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5144456.pdf |
| | 2019-04-02 | 浙江龙盛独立董事候选人声明（陈显明） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5144453.pdf |
| | 2019-04-02 | 浙江龙盛关于对下属子公司核定担保额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5144443.pdf |
| | 2019-04-02 | 内部控制审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5144459.pdf |
| | 2019-04-02 | 浙江龙盛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\2019-04-02\5144460.pdf |
| | 2019-04-02 | 浙江龙盛关于以集中竞价交易方式回购股份进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5144423.pdf |
| | 2019-04-02 | 浙江龙盛2018年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5144454.pdf |
| | 2019-04-02 | 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/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5144449.pdf |
| | 2019-04-02 | 浙江龙盛第七届监事会第十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5144458.pdf |
| | 2019-04-02 | 浙江龙盛关于使用自有闲置资金委托理财的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5144442.pdf |

| | | |
|------|------------|---|
| | 2019-04-02 | 浙江龙盛关于拟发行超短期融资券公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-02/5144425.pdf |
| | 2019-04-02 | 浙江龙盛 2018 年度独立董事述职报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-02/5144447.pdf |
| | 2019-04-02 | 浙江龙盛关于召开 2018 年年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-02/5144419.pdf |
| | 2019-04-02 | 浙江龙盛 2018 年度履行社会责任报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-02/5144441.pdf |
| | 2019-04-02 | 浙江龙盛关于日常性关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-02/5144445.pdf |
| | 2019-04-02 | 浙江龙盛独立董事提名人声明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-02/5144452.pdf |
| | 2019-04-02 | 浙江龙盛关于拟发行中期票据的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-02/5144417.pdf |
| | 2019-04-02 | 浙江龙盛独立董事候选人声明（梁永明） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-02/5144448.pdf |
| | 2019-04-02 | 浙江龙盛关于举行 2018 年度业绩说明会暨投资者接待日活动的预告公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-02/5144413.pdf |
| | 2019-04-02 | 浙江龙盛 2018 年第四季度主要经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-02/5144415.pdf |
| | 2019-04-02 | 浙江龙盛独立董事候选人声明（徐金发） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-02/5144446.pdf |
| | 2019-04-02 | 浙江龙盛 2018 年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-02/5144451.pdf |
| 桐昆股份 | 2019-04-05 | 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完成的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-05/5153923.pdf |
| | 2019-04-04 | 桐昆股份 2018 年年度股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-04/5151754.pdf |
| | 2019-04-04 | 桐昆股份 2018 年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-04/5151752.pdf |
| 皇马科技 | 2019-04-02 | 皇马科技关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-02/5142822.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