

行业周报 (第十五周)

2019年04月22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

聚氨酯: TDI 价格大涨, MDI 价格有所回调; 染料: 山东事故导致供给进一步收缩, 分散染料价格再度上调; 农药: 部分小品种价格上行, 大品种走势较弱; 塑料助剂: 液氯上涨及部分企业停产带动 CPE 价格上行; 氟化工: 氢氟酸止跌回升, 制冷剂需求疲软。

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

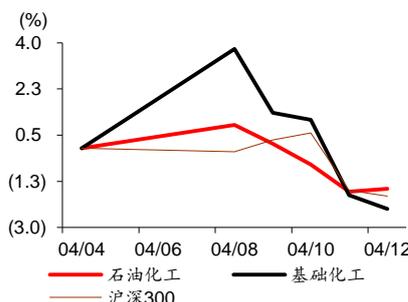
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
仁智股份	002629.SZ	46.36
辉丰股份	002496.SZ	32.14
世龙实业	002748.SZ	31.75
天地数码	300743.SZ	29.74
震安科技	300767.SZ	25.59
永悦科技	603879.SH	20.80
安迪苏	600299.SH	16.80
新疆天业	600075.SH	15.50
国机通用	600444.SH	12.68
华峰氨纶	002064.SZ	11.85

一周跌幅前十公司

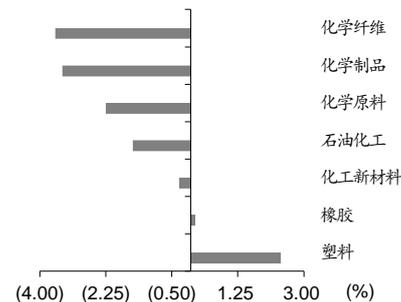
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
道氏技术	300409.SZ	(16.25)
联化科技	002250.SZ	(13.31)
鲁西化工	000830.SZ	(12.32)
中信国安	000839.SZ	(10.95)
蓝丰生化	002513.SZ	(10.39)
石化油服	600871.SH	(10.27)
彤程新材	603650.SH	(10.13)
阿科力	603722.SH	(10.12)
闰土股份	002440.SZ	(9.53)
七彩化学	300758.SZ	(9.46)

资料来源: 华泰证券研究所

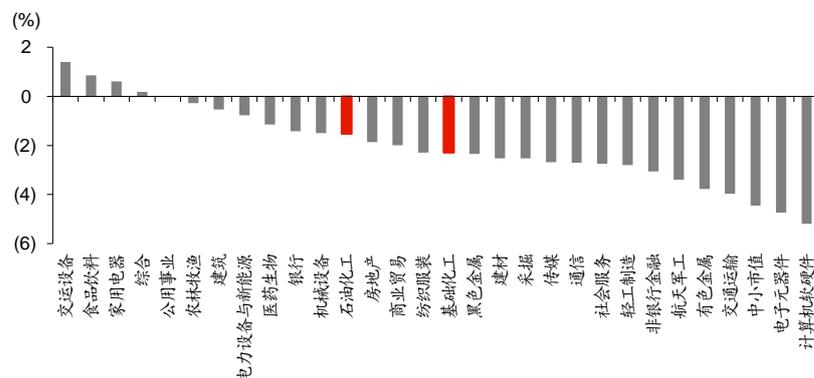
一周内行业走势图



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 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	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，江苏等多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，国内化工品价格以下跌为主：重点监测的281个主要化工产品中，58个上涨，91个下跌，其中双氧水（26.5%）、烧碱（18.8%）、苯胺（12.5%）涨幅居前；环氧氯丙烷（-12.5%）、促进剂NS（-8.6%）、氯氟菊酯（-7.4%）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
聚合MDI(进口外盘)**	2250	26.8%	盐酸(31%,长三角)	80	33.3%	高效氯氟菊酯	355000	42.0%
双氧水(27.5%, 山东)	1240	26.5%	聚合MDI(进口外盘)**	2250	26.8%	HDI(国内)	70000	37.4%
烧碱(32%离子膜, 华北)	950	18.8%	MDI-50(华东)	31000	24.0%	重交沥青(华南)	3565	30.3%
苯胺(华东)	6500	12.5%	双氧水(27.5%, 山东)	1240	21.6%	贵亭酸甲酯	100000	29.4%
TDI(华东)	16500	10.4%	TDI(华东)	16500	20.9%	三氯化磷(徐州永利)	4700	26.2%
萤石粉(湿粉, 华东)	3050	8.0%	氯乙酸(河北)	4025	13.4%	磷矿石(30%, 贵州)	500	25.0%
氯乙酸(河北)	4025	4.5%	三氯化磷(徐州永利)	5300	12.8%	改性沥青(华南)	4800	22.8%
液氨(山东)	3350	4.4%	固体蛋氨酸(山东)^	19.5	11.7%	味精	8350	22.1%
丁酮(华东)	7625	3.4%	萤石粉(湿粉, 华东)	3050	10.9%	三环唑	86000	21.6%
甘氨酸(重庆)	12600	3.3%	防老剂4020(华东)	18500	10.1%	亚氨基二乙腈(华东)	13500	19.5%

单位： **美元/吨， ^元/公斤， 其余为元/吨

资料来源：Wind, Bloomberg, 百川资讯, 华泰证券研究所

图表2：重点跟踪化工产品价格跌幅前十名

周度			月度			年度		
产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅
环氧氯丙烷(华东)	11200	-12.5%	乙烷(MB)**	0.22464	-17.4%	甲酸(国内)	2650	-58.5%
PX(进口 CFR)***	965.67	-9.3%	丙酮(华东)	2900	-11.6%	碳酸锂(工业级, 四川)	66000	-54.9%
促进剂NS(华北)	26500	-8.6%	中国LNG现货(华北)	3650	-11.0%	碳酸锂(电池级, 江苏)	77000	-51.4%
氯氟菊酯(江苏扬农)	125000	-7.4%	氯氟菊酯(江苏扬农)	125000	-10.7%	R125(浙江)	24000	-50.5%
啉虫脒	157500	-7.4%	工业萘(华东)	4300	-10.4%	丙酮(华东)	3280	-48.7%
美国Henry Hub期货^	2.49	-6.4%	色氨酸(99%, 国产)^	50	-9.9%	苯胺(华东)	6000	-46.5%
美国LPG*	62	-6.1%	丙烯酰胺(华东)	10100	-9.8%	乙二醇(华东)	5105	-45.8%
丙烯酰胺(华东)	10100	-5.6%	58#半炼石蜡(华南)	6600	-9.6%	MMA(华东)	14000	-45.1%
碳酸二甲酯DMC(华东)	5100	-5.6%	美国Henry Hub期货^	2.49	-9.6%	聚碳酸酯PC(科思创2805, 华东)	18200	-40.5%
联苯菊酯(99%, 华东)	360000	-5.3%	苯酚(华东)	7700	-9.4%	R410a(浙江)	23000	-39.7%

单位： *美分/加仑， **美元/加仑， ***美元/吨， ^元/公斤， ^^美元/MMBtu， 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: TDI 价格大涨, MDI 小幅下跌

据卓创资讯, 上周市场传闻韩国地区 TDI 厂家由于原料 CO 供应问题导致生产受限, 目前具体的影响程度及持续时间仍不明确, 华东地区 TDI 价格周环比大涨 10.4% 至 1.65 万元/吨。大厂科思创、巴斯夫、韩华、万华化学合计 86 万吨产能将于 4 月下旬开始陆续进入检修, 预计检修时间为 1 个月左右, TDI 供应后续将收紧。目前下游海绵的终端需求仍然较弱, 但在供给收缩的预期下, 相关厂家已紧急加单采购, TDI 市场货源偏紧。

MDI 方面, 据百川资讯, 上周华东地区聚合 MDI 价格周环比下跌 2.5% 至 1.77 万元/吨, 纯 MDI 价格为 2.45 万元/吨, 周环比持平, 目前 MDI 下游需求较为疲软, 市场成交一般。原料方面, 受青岛海上阅兵影响, 山东地区金岭、华泰合计 30 万吨苯胺产能于上周开始检修 2 周左右, 华东地区苯胺价格周环比大涨 12.5% 至 0.65 万元/吨, MDI 价差有所收窄。

重点产品 2: 染料价格持续走高

据人民日报, 4 月 15 日山东齐鲁制药发生重大事故, 由于管道改造过程中电焊火花引燃低温传热介质产生烟雾, 导致 10 人死亡。山东省是国内分散染料第三大产区, 重要中间体六溴、六氯等产能亦集中于此, 本次重大事故已导致相关产能不同程度受到限制, 叠加前期响水爆炸事故影响, 国内染料、中间体产能进一步收缩。据七彩云, 目前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 11.5 万元/吨, 周环比上涨 4.3%, 自爆炸以来涨幅达 21.2%。染料方面, 上周国内分散黑 ECT300% 最新出厂价为 7 万元/吨, 周环比上涨 1 万元/吨, 爆炸以来涨幅达 48.9%。

重点产品 3: 小品种农药价格上行, 大品种农药走势较弱

伴随响水爆炸事故后续影响逐步发酵, 部分农药小品种在前期库存逐步消化后, 市场供应趋于紧张, 价格上涨幅度较大。据中农立华, 除草剂乙氧氟草醚/烟嘧磺隆/硝磺草酮价格周环比分别上涨 8.0%/2.2%/3.9% 至 17.5/32.0/23.5 万元/吨; 由于硝化工艺受限, 噻虫胺价格周环比上涨 13.8% 至 16.5 万元/吨; 杀菌剂方面, 三环唑/戊唑醇/烯酰吗啉价格周环比分别上涨 2.3%/3.5%/3.1% 至 9.0/15.0/16.5 万元/吨。

由于库存高位, 出口低迷, 大品种农药走势整体较弱, 其中 2,4D/联苯菊酯/吡虫啉价格周环比分别下跌 3.6%/5.3%/3.1% 至 2.0/36.0/15.5 万元/吨。

重点产品 4: CPE 价格上行

伴随近期山东地区液氯价格上涨, 且江苏滨海园区科利新材等企业停产 (涉及产能 11.5 万吨), 塑料助剂 CPE 价格有所上行。据百川资讯, 上周山东地区 CPE 135A 出厂价为 9500-9800 元/吨, 周环比持平, 近两周涨幅达 300-400 元/吨。目前 CPE 供给端整体平稳, 国内装置开工率在 7 成左右, 周环比持平。

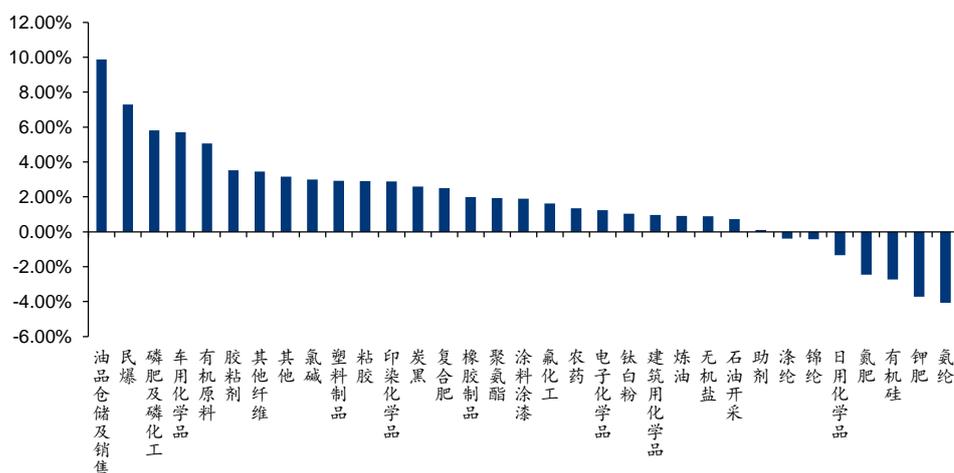
重点产品 5: 氢氟酸反弹, 制冷剂需求疲软

由于前期国内部分企业因亏损而停车/降负, 氢氟酸供给有所收缩, 伴随生产企业库存逐步消化, 近期无水氢氟酸价格已止跌反弹, 据百川资讯, 上周华东地区无水氢氟酸价格周环比上涨 1.1% 至 9250 元/吨。下游方面, 目前家电等终端需求仍然较弱, 制冷剂市场整体疲软, 上周浙江地区 R22/R134a 价格周环比分别下跌 1.5%/0.8% 至 1.65/2.95 万元/吨。原料方面, 华东地区萤石粉 (湿粉) 价格为 2800 元/吨, 周环比持平。

二级市场行情回顾

上周，上证综指上涨 2.58%，深证成指上涨 2.82%，沪深 300 指数上涨 3.31%，创业板指上涨 1.18%。板块方面，基础化工指数上涨 1.65%、石油石化指数上涨 2.03%，在 29 个一级行业中分列第 18 和第 13 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（9.87%）、民爆（7.29%）、磷肥及磷化工（5.82%）涨幅较大，有机硅（-2.74%）、钾肥（-3.72%）、氨纶（-4.07%）跌幅较大。个股方面，基础化工板块 167 只个股上涨，占板块个股数 60.1%；石油石化板块 29 只个股上涨，占板块个股数 85.3%。

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

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，同比增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

新闻概览

我国天然气产供储销体系建设成效显著 2019-04-18

在18日举行的国家发展改革委发布会上，国家发改委政策研究室主任兼新闻发言人袁达表示，我国天然气产供储销体系建设取得显著成效，去冬今春供暖季的天然气供应总体平稳有序，具体体现为“四升两降”。袁达介绍，“四升”是指，供气能力、储气调峰能力、“南气北送”能力、重点需求保障水平明显提升。“两降”是指，一是高峰期压减企业用气量明显下降。数据显示，2017年供暖季最高压减企业用气量接近1亿立方米，2018年压减不到7000万立方米，“较好地兼顾了民生和经济发展需要。”二是供暖不及时等个案数量明显下降。袁达表示，对于出现的供暖不及时、室温不达标等个案问题，各地通过日调度机制，都及时妥善进行了处置。（中国经济网）

上海LNG储罐扩建项目完成重大节点 2019-04-18

日前，上海市重大工程—上海LNG（液化天然气）项目储罐扩建工程4号储罐顺利完成升顶，标志着扩建工程完成重大里程碑建设节点。该储罐是目前国内自主设计、自主施工的单体最大储罐，罐容20万立方米，可转换气态天然气约1.2亿立方米。扩建工程于2016年获得建设核准，继4号储罐升顶后，同期建设的5号储罐也将于近期升顶，在完成所有设备安装和调试后，预计将于2020年正式投产。扩建工程投产后，上海洋山LNG接收站储存能力将由目前的49.5万立方米增加到89.5万立方米，再配合有上海燃气五号沟LNG接收站32万立方米储存能力，上海整体LNG储存能力将提升约50%；上海洋山LNG接收站气化外输能力将由目前的每小时104万立方米提升至186万立方米，上海天然气保障能力也将由15天进一步提升到20天以上。（中国能源网）

长庆油田首季油气当量同比增83万吨 2019-04-18

一季度，长庆油田累计生产原油591.18万吨、天然气109.05亿立方米；油气当量达到1460.1万吨，同比增长83万吨，油气生产超目标进度高效运行。为确保全面完成今年各项生产经营任务，长庆油田分解任务指标，细化责任分工，有力、有序、超前部署，强化油气生产组织，持续推进开源节流降本增效工程；强化集中勘探，持续扩大勘探成果，确保完成全年增储增产任务。在陇东油区，承担43万吨产能建设任务的采油十一厂，按照“打一井，备一口，盯一口”的生产方案，去年年底就将部署在36个井场的110口井平整完毕，并落实钻机34部。在靖安油区，长庆采油三厂在宁夏盐池盐39H5-3水平井2月15日顺利开钻，打响长庆油田今年产能建设“第一炮”。同时，位于吴起、陇东、安塞、靖边、苏里格的各个产能建设现场也连获高产。（中国石油报）

光汇石油创始人被裁定破产 2019-04-18

港股上市公司光汇石油公告称，由于担保公司债务逾3000万美金被香港高等法院裁定破产，薛光林于4月11日离任公司董事会主席兼本公司执行董事。根据香港高院判决书，越南国家石油公司（Petrolimex）因光汇石油未能偿还逾3000万美元的债务，申请对光汇石油破产清算。薛光林是光汇石油的创始人，他于2018年4月23日以个人名义为光汇石油做出担保，但债务逾期后，薛光林没有提出延迟法定追债要求的申请。据光汇石油官网介绍，光汇石油（控股）有限公司是以发展上游油气资源开发业务为主，中、下游业务为辅的能源资源型企业。主要从事上游油气田开发开采和生产、远洋油轮运输、石油仓储与码头以及石油国际贸易与海上供油等业务。光汇石油集团是中国最大的海上供油服务供货商之一，服务已扩展全球港口，贸易产品种类包括燃料油、原油、汽油及石油化工和相关石油制品等。公开市场信息显示，光汇石油的股票交易已于2017年10月3日起暂停，至今未复牌。（中新经纬）

山东海洋能源与三井物产战略合作推进LNG罐箱业务 2019-04-17

近日，山东海洋能源有限公司与三井物产株式会社在日本东京签署战略合作协议。根据协议，本着平等互利的原则，双方将共同推进以LNG罐式集装箱方式开展LNG贸易、仓储物流业务，同时加强交流合作，积极寻求中国清洁能源市场的其他合作机会。山东海洋集团党委书记、董事长包剑英出席签约仪式，公司董事、总经理张磊代表公司签署协议。

山东海洋能源有限公司是山东海洋集团有限公司全资子公司，公司围绕液化天然气、液化石油气等清洁能源供应链服务体系，全面布局清洁能源物流运输、卸油仓储、能源贸易、终端开发等四大核心业务，为客户提供一站式清洁能源解决方案，致力于发展成为中国领先的清洁能源综合服务商。公司拥有海洋油气钻井平台6座、生产平台1座，16艘清洁能源运输船队位居国内首位、世界前列，目前正积极布局以LNG罐式集装箱为载体的清洁能源物流体系。（国家石油和化工网）

Kingspan 向 Recticel 发出收购要约，报价7亿欧元 2019-04-17

4月16日，爱尔兰绝缘材料公司 Kingspan 表示，已向比利时 Recticel 提供7亿欧元（6.05亿英镑）的报价，拟收购其绝缘和软泡部门。该公司还与第三方达成协议，如果收购继续进行，将出售软泡业务。

这项交易将加强金斯潘对欧洲绝缘市场的控制，在欧洲绝缘市场上，Recticel 的子公司在比利时、法国、英国和斯洛文尼亚都有生产设施。Recticel 在2017年的15亿欧元销售额中，柔性泡沫产品占41%，绝缘产品占18%。其余部分由床上用品和汽车部件组成。（环球聚氨酯网）

巴西农业部发布2019年优先登记农化产品清单 2019-04-17

巴西农业、畜牧业及供应部（MAPA）近期公布了2019年优先登记农化产品清单，据MAPA，清单制定优先考虑对经济影响较大或替代方案较少的主要作物防治产品。

企业代表参与了该清单制定，以便为巴西农业提供真正高效的防治方案。MAPA称，优先成分选择综合评估了各种害虫和作物的防治产品，优先登记更高效的有害生物防治产品，以及用于轮流使用减缓抗性产生和新过专利和数据保护期的产品。企业登记和生产代表可在5月31日之前对清单中的化学品进行申诉。

发布清单中包含的40种成分来自22家企业，先正达优先登记成分数量最多，含4种成分；巴斯夫、CCAB、杜邦、安道麦和龙灯优先登记成分数量次之，均为三种有效成分；拜耳、Iharabras、Cropchem、Nortox 和 Lemma 优先登记成分为2个；陶氏、住友、BRA、Prentiss、Nelty、Nichino、Biorisk、Coromandel、Oxiqumica、Helm 和 UPL 优先登记成分1个。（世界农化网）

美国拟批准使用含活性成分 trifludimoxazin 的除草剂 2019-04-17

据美国联邦公报消息，2019年4月15日，美国环保署发布2019-07417号文件，拟批准使用含活性成分 trifludimoxazin 的除草剂。

据了解，此次申请由BASF corporation提交。产品名称为Tirexor Herbicide Technical 和 Tirexor Herbicide。活性成分为除草剂-trifludimoxazin，含量为99.2%（Tirexor Herbicide Technical）和含量为41.53%（Tirexor Herbicide）。拟用于的食品类别为柑橘类水果，组10-10；仁果类水果，组11-10；粮谷类草料、粗草料和秸秆，组16；粮谷类，组15；树坚果，组14-12；花生；豆类蔬菜，组07；豆类蔬菜，组06。异议和听证请求必须在2019年5月15日当天或之前提交（世界农化网）

四川力推化工园区产业集聚 2019-04-16

近日，四川省绿色化工产业机制办公室正式印发《绿色化工产业培育方案》，提出加快化工新材料、精细化工发展，到2022年，全省绿色化工产业实现主营业务收入5000亿元，年均增长7%左右，把四川建设成为绿色化工产业强省。

“通过打造基地、做强产业链、培育企业，将进一步优化化工产业布局，打造循环经济，推动化工产业绿色发展。”四川省经济和信息化厅化工处相关负责人表示，四川省将以源头减排、重点污染物治理、能源节约及能效提升等为引领，推动化工园区产业集聚，实现废弃物减量化、资源化。

《方案》要求，未来，四川省将重点打造成都、眉山、宜宾、泸州、遂宁、南充、广安、达州8个千亿级绿色化工产业基地，形成石油炼化一体化、聚烯烃聚酯类深加工、天然气精深加工、盐磷化工、硫磷钛化工、高端精细化学品和专用化工新材料6个千亿级产业链，培育30户具有较强产业带动力的年销售收入50亿元以上的企业，形成“8+6+30”产业发展格局。（中化新网）

中国化学工程与山东省签约合作 2019-04-16

4月9日，中国化学工程集团有限公司与山东省人民政府在济南市签订战略合作框架协议。根据协议，双方将在石化、化工、环境治理、园区建设、交通基础设施、区域综合开发、智慧城市建设和生态旅游区、军民融合等领域开展全方位合作。

双方表示，此次签署战略合作协议，将有效推动山东相关实业项目的落地，既创新了合作模式，也可解决一批“卡脖子”工程难题，意义十分重大。中国化学工程方面表示，作为工业工程领域资质齐全、功能完备、业务链完整、知识技术密集型的建筑央企，其在山东有着广泛的业务基础，目前在建项目242个、投资金额135.5亿元。2018年6月，中国化学工程参加了央企助力山东新旧动能转换座谈会，并与聊城市就新动能产业园项目签署了合作协议，为助力山东新旧动能转换奠定了基础。（环球聚氨酯网）

河南开展危化品企业执法检查 2019-04-16

近日，河南在全省范围内开展危险化学品企业专项执法检查行动，对45家省管危化企业安全情况进行执法式全面“诊断”。截至目前，专项执法已检查10家企业，共查出隐患179条，立案查处2家企业。河南省应急管理厅对查出的所有隐患问题，依法下达限期整改通知书，后续工作正在有序开展。

河南省应急管理厅有关负责人告诉记者，通过执法检查，将对隐患突出、问题严重，且符合《对安全生产领域失信行为开展联合惩戒的实施办法》规定的企业，在依法依规进行责任追究的同时，还要按规定纳入联合惩戒对象或安全生产不良记录“黑名单”。

据了解，根据执法方案，凡发现企业主要负责人和安全生产管理人员未依法经考核合格、特种作业人员未持证上岗、“两重点一重大”设施装备安全距离不达标、自动化紧急停车装置未使用、罐区未实现紧急切断功能并配备独立安全仪表系统、液化烃储罐未设置注水措施、易燃易爆及有毒有害液化气体未使用万向管道充装系统等违法违规行为的，将依法依规严肃查处。其中一般性案件交当地应急(安监)部门查处，重大疑难案件，由河南省应急管理厅直接立案，并依法依规予以处罚。（中国化工报）

加拿大将在2-3年内淘汰噻虫胺、吡虫啉、噻虫嗪某些用途 2019-04-16

加拿大卫生部有害生物管理局（PMRA）上周四表示，为了保护蜜蜂等传粉媒介，将在未来两到三年内逐步淘汰噻虫胺、吡虫啉、噻虫嗪的某些用途，具体淘汰过程取决于是否有替代产品。

该机构在一份新闻稿中表示，“科学评估表明，接触这些杀虫剂会影响蜜蜂和其他传粉媒介，为了保护蜜蜂等传粉媒介，加拿大卫生部已经表明将取消一些该类杀虫剂的用途，并修改其使用条件，如限制这些产品的使用时间。”PMRA环境评估理事会Scott Kirby告诉记者，新烟碱杀虫剂的功能限制和取消不包括谷物种子（含油菜籽）处理，但会增加新的标签要求。某些类型的土壤和叶面施用，特别是与园艺作物相关的应用将被禁止或限制使用时间。（世界农化网）

法国国民议会决议将某些农药生产禁令推迟三年 2019-04-15

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 2019-04-15

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 2019-04-15

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 2019-04-15

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
		2019-04-12
荣盛石化	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
		2019-04-13
卫星石化	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
		2019-04-13
阳谷华泰	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
阳谷华泰	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
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
国瓷材料	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
国瓷材料	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
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
强力新材	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
强力新材	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
强力新材	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
强力新材	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
强力新材	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

	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审核报告 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审核报告 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，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

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

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

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

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

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

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

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

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

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com