

行业周报 (第十八周)

2019年05月05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

原油: 美油库存上升超预期, 原油价格小幅下跌; 醋酸: 春季检修结束导致供应增加, 醋酸及酯价格持续下行; PTA-涤纶: 旺季不旺, 涤纶降价促销, PTA 价格平稳; MDI: 大厂上调 5 月挂牌价, 市场成交价暂稳; 染料: 染料价格维持高位, 间苯二酚小幅上涨。

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

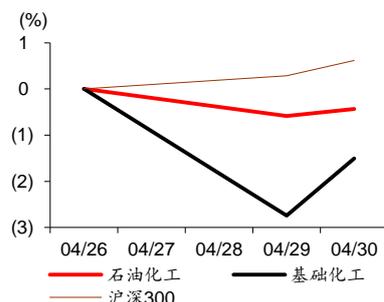
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
科隆股份	300405.SZ	20.99
广州浪奇	000523.SZ	15.58
*ST 华信	002018.SZ	10.00
浙江众成	002522.SZ	8.51
蓝帆医疗	002382.SZ	7.81
沃特股份	002886.SZ	6.93
淮北矿业	600985.SH	6.75
恒力股份	600346.SH	6.47
神马股份	600810.SH	5.52
ST 云维	600725.SH	5.36

一周跌幅前十公司

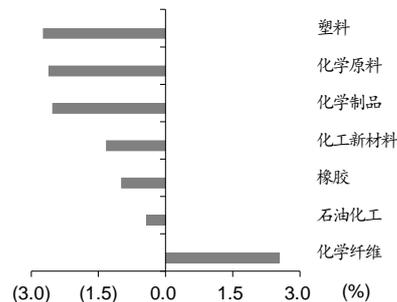
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
美都能源	600175.SH	(19.10)
德美化工	002054.SZ	(18.97)
商赢环球	600146.SH	(18.97)
六国化工	600470.SH	(18.86)
芭田股份	002170.SZ	(17.45)
沈阳化工	000698.SZ	(15.72)
众应互联	002464.SZ	(15.66)
鲁北化工	600727.SH	(14.98)
中石科技	300684.SZ	(12.87)
永冠新材	603681.SH	(12.26)

资料来源: 华泰证券研究所

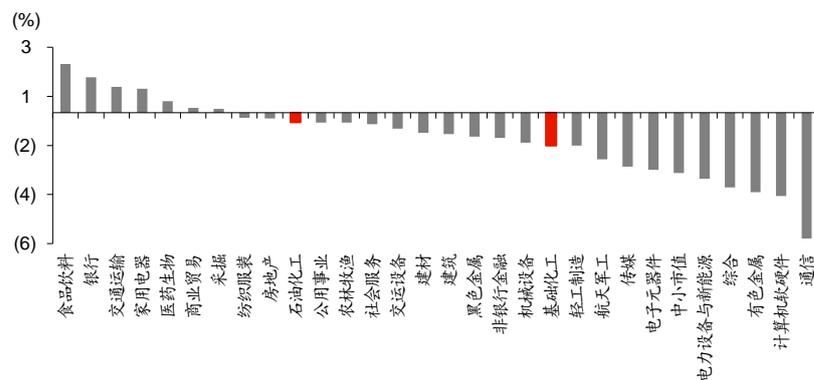
一周内行业走势图



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30日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
浙江龙盛	600352.SH	买入	20.31	25.87~29.85	1.26	1.99	2.21	2.36	16.12	10.21	9.19	8.61
光威复材	300699.SZ	增持	58.02	64.40~67.20	1.02	1.40	1.76	2.16	56.88	41.44	32.97	26.86
万华化学	600309.SH	增持	45.23	49.66~53.48	3.38	3.82	4.51	4.94	13.38	11.84	10.03	9.16
华鲁恒升	600426.SH	增持	15.41	17.64~21.56	1.86	1.96	2.32	2.67	8.28	7.86	6.64	5.77
恒力股份	600346.SH	增持	17.78	21.97~25.35	0.66	1.69	2.47	2.84	26.94	10.52	7.20	6.26

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，国际油价小幅下跌，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，41个上涨，70个下跌，其中氯化铵（13.2%）、烧碱（3.6%）、丙烯腈（3.5%）涨幅居前；磷矿石（-17.0%）、美国LPG（-9.2%）、醋酸（-8.1%）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
氯化铵(农湿,江苏华昌)	600	13.2%	盐酸(31%,长三角)	80	33.3%	聚合MDI(进口外盘)**	2250	77.9%
烧碱(32%离子膜,华北)	870	3.6%	聚合MDI(进口外盘)**	2250	26.8%	MDI-50(华东)	30400	68.9%
丙烯腈(长三角)	14650	3.5%	双氧水(27.5%,山东)	1250	19.0%	双氧水(27.5%,山东)	1250	56.3%
三环唑	93000	3.3%	TDI(华东)	17250	16.9%	聚合MDI(华东)	17650	54.1%
BOPET(12U,华东)	12500	3.3%	氯乙酸(河北)	4075	14.8%	美国87#汽油*	199	52.6%
中国0#柴油(镇海炼化)	7105	2.7%	丙烷(山东)	4600	12.2%	丁烷(华东冷冻CFR)**	611	41.9%
中国92#汽油(镇海炼化)	8597	2.5%	固体蛋氨酸(山东)^	19.5	11.7%	日本石脑油CFR***	608	36.6%
氯乙酸(河北)	4175	2.5%	氯化铵(农湿,江苏华昌)	530	10.4%	丙烷(华东冷冻CFR)**	600	34.7%
乙二醇(华东)	4575	2.2%	三氯化磷(徐州永利)	5300	10.4%	MDI综合价格(华东)	19480	34.7%
丙烯酰胺(华东)	16300	1.9%	环己酮(华东)	10600	10.4%	WTI期货(主连合约)^	61.94	32.0%

单位：*美分/加仑，**美元/吨，***美元/桶，^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
磷矿石(30%,贵州)	415	-17.0%	磷矿石(30%,贵州)	415	-17.0%	碳酸二甲酯DMC(华东)	5100	-39.3%
美国LPG*	60	-9.2%	醋酸(华东)	2600	-11.9%	己二胺(国内)	49000	-39.0%
醋酸(华东)	2600	-8.1%	环氧丙烷(华东)	9800	-10.1%	中国LNG现货(华北)	3650	-33.6%
新加坡石脑油FOB***	61	-5.9%	苯胺(华东)	5900	-9.2%	丁二烯(华东)	8000	-26.6%
苯胺(华东)	5900	-4.8%	PVC糊树脂(M31)	8000	-9.1%	乙烷(MB)*	0.22607	-26.1%
POM(M90,华东)	12800	-4.5%	PX(华东)	7950	-8.8%	促进剂M(华北)	17000	-20.9%
丁烷(华东冷冻CFR)**	586	-4.1%	烧碱(32%离子膜,华北)	870	-8.4%	无水氢氟酸(华东)	9750	-20.4%
涤纶长丝(FDY68D)	9400	-4.1%	NPG(华东)	9300	-7.9%	2,4D(96%,华东)	20000	-20.0%
色氨酸(99%,国产)^	48	-4.0%	涤纶长丝(FDY68D)	9400	-7.8%	六氟丙烯(浙江巨化)	52000	-20.0%
涤纶长丝(FDY150D)	8900	-3.3%	涤纶长丝(FDY150D)	8900	-6.8%	丁二烯(韩国FOB)**	905	-19.2%

单位：*美分/加仑，**美元/吨，***美元/桶，^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: 原油价格小幅下跌

上周国际原油价格小幅下跌，据百川资讯，WTI/布伦特期货价格分别为 61.94/70.85 美元/吨，周环比下跌 2.1%/1.8%。据 EIA 最新统计，美国商业原油库存周环比上升 993.4 万桶至 4.71 亿桶，创 2018 年 11 月以来最大单周增速，大超市场预期（原预测为上升 148.5 万桶），且美油库存已升至 2017 年 9 月以来最高水平。另一方面，市场传闻美国有可能给予中国进口伊朗原油的豁免资格，亦加大了油价的下行压力。贝克休斯最新数据显示，截至 5 月 3 日，美国原油钻井数为 807 口，周环比增加 2 口，3 周以来首次录得增长。

重点产品 2: 醋酸价格持续回落

伴随春季检修接近尾声，相关厂家逐步复产，醋酸供应增加，价格持续下行，据百川资讯，华东地区醋酸价格周环比下跌 8.1% 至 2600 元/吨，自 2 月初的阶段性价高位累计下跌幅度已达 20%。上周山东兖矿 110 万吨装置部分恢复生产，河北英都 50 万吨装置完全复产，国内醋酸开工率周环比大增 9.1pct 至 82.8%。目前醋酸终端需求仍然偏弱，叠加五一假期运输受阻，各厂家库存均有所上升。下游方面，上周华东地区醋酸乙酯周环比下跌 2.8% 至 5300 元/吨，醋酸丁酯价格为 6800 元/吨，周环比走平。原料甲醇最新价格为 2280 元/吨，周环比微跌 0.2%。

重点产品 3: 涤纶价格下行，PTA 维持平稳

上周国内聚酯价格整体下行，据中纤网，华东地区聚酯瓶片/纤维级切片价格周环比分别下跌 0.9%/0.3% 至 0.82/0.76 万元/吨，由于终端织造市场旺季不旺，坯布库存偏高，涤纶厂家多以降价促销为主，涤纶短纤（1.4D,38 毫米）/涤纶长丝 POY/DTY150D/FDY68D 价格分别为 0.86/0.85/1.01/0.94 万元/吨，周环比分别下跌 1.4%/1.7%/1.5%/4.1%。截至上周末，江浙织机综合开机率约 78%，周环比持平。

伴随涤纶厂家促销拉动需求，PTA 环节出货维持平稳，上周华东地区 PTA 价格周环比小幅上涨 0.5% 至 6590 元/吨，中国 PX 到岸价周环比下跌 1.5% 至 936 美元/吨，PTA-PX 价差周环比扩大 5.7% 至 1927 元/吨。供给端方面，福海创、宁波台化合计 270 万吨产能预计于 5 月 10 日前后进入为期 20 天的检修。

重点产品 4: 5 月 MDI 挂牌价上调，市场成交价暂稳

上周万华化学公布了 5 月 MDI 挂牌价，其中聚合 MDI 的分销/直销市场价格分别为 1.90/1.95 万元/吨，较 4 月上调 0.12/0.12 万元/吨，纯 MDI 价格为 2.72 万元/吨，较 4 月上调 0.10 万元/吨。但目前下游需求仍然较弱，对高价原料接受程度有限，市场实单成交偏少，仅以少量刚需采购为主，华东地区聚合 MDI/纯 MDI 实际成交价周环比分别变动 -1.4%/1.1% 至 1.74/2.40 万元/吨。

重点产品 5: 分散染料价格高位维持，间苯二酚小幅上涨

伴随前期响水爆炸事件影响持续发酵，叠加近期国内化工生产事故频发，江苏、浙江、山东等主产区不同程度停限产，染料、中间体供给端收缩幅度较大，相关产品近期价格走势较强。据七彩云，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 11.9 万元/吨，周环比小幅上涨 0.8%，自爆炸以来涨幅达 27%。染料方面，上周国内分散黑 ECT300% 最新出厂价为 7 万元/吨，周环比持平，自爆炸以来上涨近 50%。

重点新闻: 江苏审议通过化工产业安全环保整治提升方案

江苏省委常委于 4 月 27 日审议通过了《江苏省化工产业安全环保整治提升方案》，本次方案强调深入推进供给侧结构性改革，突出问题导向、标本兼治，强化系统推进、精准施策、综合运用法治化和市场化手段，依法依规推进全省化工产业安全环保整治提升，建设符合产业发展规律、循环发展和产业链完善的绿色安全、现代高端化工产业。本次方案总体目标包括 1) 本质安全根本提升；2) 区域布局明显优化；3) 低端产能大幅减少。

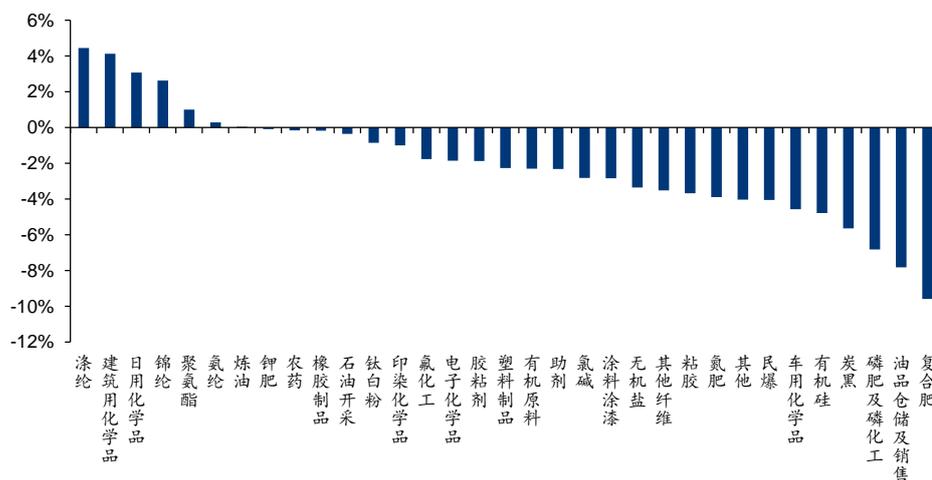
与4月1日发布的《征求意见稿》相比，正式方案中取消了“到2020年底，全省化工生产企业减少到2000家，到2022年全省化工生产企业不超过1000家”、“根据环境评价结果，将全省化工园区数量压减到20个左右”、“禁止新（扩）建农药、医药、染料的中间体化工项目，全省不新增化学农药生产企业（含化学合成类和物理复配类）”等争议条款，新增了“高水平布局优质化工项目”的要求，并进一步细化了“规范化工企业生产管理、加强化工行业监管、提升化工产业服务和救援能力”的政策指引，体现了兼顾提升行业安全生产水平和实际可操作性的整体思路。

各设区市化工产业安全环保整治提升具体实施方案及“一园一策”“一企一策”处置意见经社会稳定风险评估后，将于5月底陆续出台。

二级市场行情回顾

上周，上证综指下跌 0.26%，深证成指下跌 1.09%，沪深 300 指数上涨 0.62%，创业板指下跌 2.05%。板块方面，基础化工指数下跌 2.34%、石油石化指数下跌 0.41%，在 29 个一级行业中分列第 22 和第 8 位。华泰化工重点监测的化工 33 个子行业中，涤纶(4.45%)、建筑用化学品(4.13%)、日用化学品(3.07%) 涨幅较大，磷肥及磷化工(-6.81%)、油品仓储及销售(-7.82%)、复合肥(-9.58%) 跌幅较大。个股方面，基础化工板块 71 只个股上涨，占板块个股数 25.5%；石油石化板块 6 只个股上涨，占板块个股数 17.6%。

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30日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
浙江龙盛	600352.SH	买入	20.31	25.87~29.85	1.26	1.99	2.21	2.36	16.12	10.21	9.19	8.61
光威复材	300699.SZ	增持	58.02	64.40~67.20	1.02	1.40	1.76	2.16	56.88	41.44	32.97	26.86
万华化学	600309.SH	增持	45.23	49.66~53.48	3.38	3.82	4.51	4.94	13.38	11.84	10.03	9.16
华鲁恒升	600426.SH	增持	15.41	17.64~21.56	1.86	1.96	2.32	2.67	8.28	7.86	6.64	5.77
恒力股份	600346.SH	增持	17.78	21.97~25.35	0.66	1.69	2.47	2.84	26.94	10.52	7.20	6.26
卫星石化	002648.SZ	增持	18.05	21.76~24.48	0.88	1.36	1.71	2.07	20.51	13.27	10.56	8.72
桐昆股份	601233.SH	增持	16.39	16.50~18.15	1.16	1.65	2.08	2.46	14.13	9.93	7.88	6.66
恒逸石化	000703.SZ	增持	15.51	18.00~20.40	0.69	1.20	1.76	2.18	22.48	12.93	8.81	7.11
荣盛石化	002493.SZ	增持	13.21	\-\	0.26	0.67	0.85	1.14	50.81	19.72	15.54	11.59
国瓷材料	300285.SZ	增持	16.42	16.90~18.20	0.56	0.65	0.75	0.88	29.32	25.26	21.89	18.66
皇马科技	603181.SH	增持	20.64	24.66~27.40	0.99	1.37	1.66	1.98	20.85	15.07	12.43	10.42
飞凯材料	300398.SZ	增持	16.09	19.11~20.93	0.67	0.91	1.13	1.39	24.01	17.68	14.24	11.58
金发科技	600143.SH	买入	5.20	6.93~7.92	0.23	0.33	0.41	0.50	22.61	15.76	12.68	10.40
长青股份	002391.SZ	增持	14.06	16.65~18.87	0.89	1.11	1.39	1.54	15.80	12.67	10.12	9.13
强力新材	300429.SZ	增持	24.68	34.50~36.57	0.54	0.69	0.83	0.97	45.70	35.77	29.73	25.44

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
浙江龙盛 (600352.SH)	<p>2019Q1 净利同比增长 63%，业绩符合预期</p> <p>浙江龙盛于4月29日发布2019年一季报，公司实现营收47.7亿元，同比增12.8%，净利润12.62亿元（扣非净利润9.48亿元），同比增62.5%（扣非后同比增24.0%），业绩符合预期。按32.53亿股的最新股本计算，对应EPS为0.40元。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.99/2.21/2.36元，上调至“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：浙江龙盛(600352,买入): Q1 增长 63%，产品高景气有望逐步体现</p>
光威复材 (300699.SZ)	<p>2019Q1 实现净利 1.6 亿元，业绩符合预期</p> <p>光威复材发布2019年一季报，公司2019Q1实现营业收入4.35亿元，同比增60.4%，净利润1.58亿元，同比增82.9%，实现扣非后净利1.48亿元，同比增192%，符合预期。按照3.70亿的最新股本计算，对应EPS为0.43元。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。</p> <p>点击下载全文：光威复材(300699,增持): Q1 业绩符合预期，全年高增长可期</p>
万华化学 (600309.SH)	<p>2019 年一季度净利下降 46%，业绩符合预期</p> <p>万华化学发布2019年一季报，实现营收159.5亿元，同比降8.3%（追溯调整后，下同），实现净利27.96亿元（扣非后24.16亿元），同比降46.0%（扣非后降49.1%），业绩符合预期。按照3.14亿股的最新股本计算，对应EPS为0.89元。2019Q1公司经营性净现金流45.06亿元，同比下滑9.7%。我们预计公司2019-2021年EPS分别为3.82/4.51/4.94元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：万华化学(600309,增持): 一季报符合预期，MDI 价格重拾升势</p>
华鲁恒升 (600426.SH)	<p>2019Q1 净利下滑 13%，业绩符合预期</p> <p>华鲁恒升发布2019年一季报，公司2019Q1实现营业收入35.4亿元，同比增3.0%，净利润6.42亿元，同比降12.5%，业绩符合预期。按照16.27亿的最新股本计算，对应EPS为0.39元。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): Q1 符合预期，化工品价格有望止跌回升</p>
恒力股份 (600346.SH)	<p>2019 年一季度实现净利 5.06 亿元，业绩符合预期</p> <p>恒力股份于4月30日发布2019年一季报，实现营收150.5亿元，同比增29.9%，净利润5.06亿元，同比降54.2%，环比大幅扭亏（2018Q4亏损3.30亿元），业绩符合预期，按50.53亿股的最新股本计算，对应EPS为0.10元。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): 一季报符合预期，静待大炼化项目业绩释放</p>
卫星石化 (002648.SZ)	<p>与浙能集团签订战略合作框架协议，共同推进氢能产业链构建</p> <p>卫星石化于4月29日发布公告，公司与浙能集团签订了战略合作框架协议，将共同研究和推进构建氢能产业链。双方将建立日常联络机制，不定期举行会晤协调解决合作中的问题，同时双方的下属分支机构、下属单位可根据框架协议就具体合作事项签订合作实施协议。公司优先切入浙能集团的氢能布局，可充分发挥各自优势，高水平推进深层次合作，抢占浙江省氢能产业发展的先机，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): 牵手浙能集团，共同构建氢能产业链</p>
桐昆股份 (601233.SH)	<p>2019Q1 净利润同比增 4%，业绩符合预期</p> <p>桐昆股份于4月25日发布2019年一季报，公司实现营收116.8亿元，同比增49.1%，净利润5.2亿元，同比增4.1%，扣非净利润4.76亿元，同比降4.4%，符合市场预期。按照18.22亿股的最新股本计算，对应EPS为0.29元。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.65/2.08/2.46元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：桐昆股份(601233,增持): 一季报小幅增长，聚酯产业链景气企稳回升</p>

公司名称	最新观点
恒逸石化 (000703.SZ)	<p>拟变更募集资金用途并发行可转债，用于海宁项目及收购杭州逸盛化纤</p> <p>恒逸石化于4月25日发布公告，公司拟终止“年产25万吨环保功能性纤维升级改造项目”及“智能化升级改造项目”，并使用募集资金余额15.63亿元投资位于海宁的“年产100万吨智能化环保功能性纤维建设项目”及收购河广投资、浙银伯乐持有的杭州逸盛化纤100%股权（交易对价为8.07亿元）。公司同时公告拟发行可转债募集资金总额不超过20亿元，用于前述“年产100万吨智能化环保功能性纤维建设项目”。我们预计公司2019-2021年EPS为1.20/1.76/2.18元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：恒逸石化(000703,增持)：拟优化功能纤维扩产规划，并收购大股东化纤资产</p>
荣盛石化 (002493.SZ)	<p>2019年一季度净利下降4.8%，业绩低于预期</p> <p>荣盛石化于4月25日发布2019年一季报，实现营收164.6亿元，同比降9.1%（追溯调整后，下同），实现净利6.05亿元（扣非后4.63亿元），同比降4.8%（扣非后降36.6%），低于市场预期。按照62.9亿股的最新股本计算，对应EPS为0.10元。我们预计公司2019-2021年EPS分别为0.67/0.85/1.14元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：荣盛石化(002493,增持)：一季报低于预期，关注炼化项目建设进展</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>
皇马科技 (603181.SH)	<p>2019Q1净利同比增57%，超市场预期</p> <p>皇马科技于4月17日发布2019年一季报，公司实现营收4.07亿元，同比增7.8%；净利润0.55亿元，同比增57.1%，超市场预期。按2.00亿股的最新股本计算，对应EPS为0.28元。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.37/1.66/1.98元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：皇马科技(603181,增持)：一季报大超预期，原料跌价助益增长</p>
飞凯材料 (300398.SZ)	<p>2019Q1净利润同比增长0.3%，业绩略低于预期</p> <p>飞凯材料于4月25日发布2019年一季报，公司实现营收3.73亿元，同比增3.6%，净利润0.74亿元，同比增0.3%，扣非净利润0.69亿元，同比降1.1%，业绩低于预期。按照4.27亿股的最新股本计算，对应EPS为0.17元。我们预计公司2019-2021年EPS分别为0.91/1.13/1.39元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：飞凯材料(300398,增持)：一季报略低于预期，关注新项目进展</p>
金发科技 (600143.SH)	<p>年报业绩低于预期，2019Q1净利润同比增21%</p> <p>金发科技发布2018年报，公司实现营收253.2亿元，同比增9.4%，净利润6.24亿元（扣非净利润3.31亿元），同比增13.9%（扣非后同比增12.0%），低于市场预期。按照27.17亿的最新股本计算，对应EPS为0.23元。其中Q4实现营收67.7亿元，同比增3.3%，净利-0.30亿（2017Q4为0.90亿），拟每10股派1元（含税）。公司同时公告2019Q1实现营收59.0亿元，同比增6.5%，净利润2.25亿元，同比增21.2%。我们预计公司2019-2021年EPS分别为0.33/0.41/0.50元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：金发科技(600143,买入)：年报低于预期，2019Q1成本压力有所缓解</p>
长青股份 (002391.SZ)	<p>2019Q1净利同比增7%</p> <p>长青股份于4月16日发布2019年一季报，公司实现营业收入7.43亿元，同比增长14.8%，净利润0.71亿元，同比增长7.2%，业绩符合预期。按照3.59亿股的最新股本计算，对应EPS为0.20元。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.11/1.39/1.54元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：长青股份(002391,增持)：Q1小幅增长，供给端变化有望带动产品价格上行</p>
强力新材 (300429.SZ)	<p>2018年净利增长16%，业绩符合预期，2019Q1净利下滑10%</p> <p>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。</p> <p>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</p>

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

湖北出台化肥减量增效方案 2019-04-25

4月22日，湖北省农业农村厅下发了《关于印发2019年化肥减量增效工作方案的通知》，要求全省要深入开展化肥使用量零增长行动，保持化肥使用量负增长，今年全省主要农作物测土配方施肥技术覆盖率达到94%以上，示范县(市区)测土配方施肥技术覆盖率达到95%以上，化肥使用量减少3%以上。

《通知》提出，今年全省将创建15个化肥减量增效示范县(市区)，建设15万亩以上化肥减量技术服务示范基地；采集7000个以上土壤样品进行分析化验，开展耕地质量等级调查评价与监测；完成350个以上田间试验，更新养分数据，优化施肥参数，完善肥料配方。

据了解，今年全省各地将以农业节肥为重点任务，通过项目实施带动减少化肥用量，提高化肥利用率。主要是在15个县(市区)开展化肥减量增效示范，加快集成推广应用化肥减量增效、绿色高产高效技术模式，着力减少不合理化肥投入，提高肥料利用率；继续抓好田间调查、取土化验、田间试验、配方发布、数据开发等测土配方施肥基础工作，用好海量数据资源，探索数据共享机制，力争到2020年化肥利用率达到40%以上。（中化新网）

萤石价格已跌至低位 2019-04-25

2月份以来，萤石价格持续下跌。目前全国萤石市场价格为2825元(吨价，下同)，较2月初跌幅达20%。

市场人士分析，萤石价格大幅走低主要有两方面原因：一是企业恢复生产。在冬季气温低时，内蒙古等北方地区的萤石矿都要停止开采，市场供给量减少，价格上涨。随着气温回升，目前多数萤石矿已恢复正常生产，萤石供给量增加，价格下跌。二是下游产品走势较差。萤石主要下游产品包括氢氟酸、氟化铝等，今年以来，这两个产品走势均不好，价格从1.3万元以上跌至1万元左右，对萤石价格支撑无力。

但整体来看，目前萤石价格已跌至低位，后市下跌空间不大。去年11~12月，萤石最高价格接近4000元，与最高价相比，目前跌幅已超千元，市场存在止跌反弹要求。生产成本方面，受人工和开采费用增加等因素影响，萤石生产成本上升，加之环保力度加大，小矿停产较多，供应有减少预期，萤石价格有望上涨。（中国化工报）

Ourofino 推出多款更适合巴西气候条件的大豆作物保护新品 2019-04-25

巴西是仅次于美国的世界第二大大豆生产国，大豆主要种植地为巴拉那州、南里奥格兰德州和马托格罗索州，占全国农产品产量的65%。2016~2017年，大豆种植面积达3389万公顷，总产量为1.1392亿吨。

为保障大豆高产，巴西本土企业Ourofino Agroci é ncia 推出多款除草剂和杀菌剂新品，包含Templo（草甘膦）、PonteiroBR（500g/L 磷酰唑草酮）和Nillus（百菌清），值得指出的是，Templo采用领先助剂和Duo Sal技术，可有效保障大豆、玉米、棉花、甘蔗、咖啡等作物杂草防除的灵活性和安全性，且产品施用后两小时内降雨不影响防效。（世界农化网）

意大利紧急豁免科迪华水稻除草剂 Loyant 2019-04-25

科迪华旗下水稻除草剂Loyant™ 1.0（含氟吡啶酮，商品名Rinskor™）获得意大利紧急豁免，豁免使用时间为2019年4月1日至7月29日。

Loyant™ 1.0是苗后除草剂，可广谱防除阔叶杂草、禾本科杂草、莎草科杂草和水生杂草等水稻主要杂草，对单子叶杂草和双子叶杂草均有效。Loyant™ 1.0是arylpicolinate类除草剂，与其他生长素类除草剂的区别在于其作用靶标，可高效防除包含抗性杂草在内的主要水稻杂草，可在各种气候和耕作条件才使用，且不受水稻种植类型（直播或移栽，常规品种或咪唑啉酮/芳氧苯氧丙酸酯和环己烯酮耐受品种）的影响，可与市场上销售的主要除草剂混用。（世界农化网）

内蒙古一化工企业发生爆燃事故 3人死亡5人受伤 2019-04-24

记者24日从内蒙古自治区应急管理厅获悉，24日2时55分许，位于乌兰察布市卓资县境内的内蒙古伊东集团东兴化工有限责任公司一车间发生爆燃，据初步核查，目前已造成3人死亡、5人受伤，伤者已送附近医院救治。

事故发生后，当地迅速启动应急预案，组织灭火救援，严防次生灾害发生。（中化新网）

1.78亿美元 中化三建签约新加坡气化项目总包合同 2019-04-24

据中国化学工程第三建设有限公司网站消息，4月17日下午，林德集团新加坡气化装置技改项目施工总承包合同在林德工程（杭州）有限公司签订，合同价款1.78亿美元。

林德集团是目前全球最大的工业气体供应商。中国化学工程第三建设有限公司中标该集团新加坡气化装置技改项目的施工总承包合同。林德集团新加坡气化装置技改项目位于新加坡裕廊岛，合同价款达1.78亿美元，是中国化学工程第三建设有限公司今年以来所承接的单项合同金额最大的工程项目。计划于今年6月开工，2023年2月竣工投产。（国家石油和化工网）

UPL在阿根廷上市首款多作用位点杀菌剂 Tridium (代森锰锌+戊唑醇+嘧菌酯) 2019-04-24

UPL近日在阿根廷上市了杀菌剂Tridium(代森锰锌+戊唑醇+嘧菌酯)，该产品是用于小麦、燕麦的首款多作用位点杀菌剂，不仅可用于防治病害提高作物产量，还能用于抗性管理。多年来，生产者通过使用杀菌剂产品防治病害提高产量，改善作物品质。但是抗性问题的出现困扰生产者，在巴西、玻利维亚、巴拉圭，锈病严重影响作物产量，甚至被认为是杀菌剂产品的“终结者”。

尽管阿根廷的抗性并不像上述地区那么严重，但是黄斑病和紫斑病也正变得越来越普遍。植物病理学家Marcelo Carmona在相关期刊上指出，“三唑类、甲氧基丙烯酸酯类和羧酰胺类杀菌剂的滥用是抗性产生的主要原因之一，这些产品都是单一作用位点杀菌剂，值得庆幸的是，与其他国家不同，我们还有时间阻止或减轻抗性问题的影响。”（世界农化网）

新型低温酯化催化剂研制成功 2019-04-24

近日，北京化工大学联合安阳师范学院研制出一种新型催化剂。该催化剂可提高增塑剂DOP(邻苯二甲酸二辛酯)、DOTP(对苯二甲酸二辛酯)的反应效率、降低反应能耗。

该催化剂有两大特点：一是酯化温度低于异辛醇沸点，可解决酯化过程中异辛醇始终处于“蒸发—冷凝—回流”状态造成的能耗高、反应效率低等问题；二是催化剂在反应前后始终为固体状态，反应结束后通过简单过滤即可回收，经济效益明显提高。同时由于反应温度降低，使产品色泽好，有望省去活性炭脱色工序。（环球聚氨酯网）

榆林化工园区调思路迈向高端 2019-04-23

4月17~18日，2019石油和化工园区可持续发展调研首站走进陕西榆林，由中国化工报社社长崔学军带领的调研组调研走访了榆林高新技术产业开发区(榆横工业区)、榆林经济技术开发区(榆神工业区)及区内龙头企业。

调研组了解到，榆林的煤化工园区在确保化工项目投资水平不降的同时，不断吸收东部地区石油和化工园区经验，调整发展思路，更加注重精细化工及新材料等产业，打造世界一流高端能源化工基地。榆横工业区管委会副主任刘建明介绍，今年高新区调整思路，确立了建设全国一流创新型特色产业高新区的目标定位，探索一区多园和板块经济发展模式，全力打造精细化工产业园、煤化工终端产业园、新材料产业园、高端装备制造产业园4个特色产业园，形成差异化、错位式发展。江苏响水“3·21”特大爆炸事故发生后，高新区加快产业调整步伐，重新论证和定位精细化工园规划，原计划的8个精细化工项目也被暂停，目前规划还在调研、编制中，但终端产品、新材料的发展方向不会改变，力争经过3年左右时间，使榆林高新区综合排名进入全国高新区前50强，综合实力跃升至全国高新区第二方阵。（中化新网）

美国宣布将取消伊朗石油进口豁免 2019-04-23

据美联社消息，美国白宫4月22日表示，美国将不再向目前正在进口伊朗石油的国家或地区发放制裁豁免，以增加对伊朗的经济压力。

美媒称，此举是美国政府退出伊核协议之后，试图“将伊朗石油出口降为0”的举措之一。

目前正在享受暂时性制裁豁免的八个进口国家和地区，分别是中国大陆、印度、希腊、意大利、日本、土耳其、韩国和中国台湾地区。此前，美国国务卿蓬佩奥称，美国将从5月2日起不再延长允许各国购买伊朗原油的豁免条款。《华盛顿邮报》称，此举代表美国将进一步向伊朗施压，通过打击伊朗的石油出口来遏制其主要收入来源。（国家石油和化工网）

河北严控停产危化品企业复产 2019-04-23

近日，针对近期河北各地因环保原因停产的生产经营单位相继复工复产较集中，河北省应急管理厅近日发布了“复工复产安全提示”，重申生产经营单位须严格审核、培训特种作业人员，且危险化学品企业恢复生产，需经县(市、区)长签字后方可复产。据悉，针对各生产经营单位相继复工复产，生产各环节安全风险普遍增加，河北省应急厅发布“复工复产安全提示”，要求危险化学品停产企业在恢复生产前，要向当地应急管理部门提出复产申请。市属以上生产企业要向设区市应急管理局提出复产申请，市属以下企业要向当地县应急管理局提出复产申请。应急管理部门收到复产申请后，要聘请专家对企业提交的开车方案进行审查、核查，确认具备开车条件的，经县(市、区)长签字后方可复产，不具备条件一律不准开车复产。（中国化工报）

美国法院命令环保署 90 天内做出是否使用毒死蜱决定 2019-04-23

第9巡回上诉法院已命美国环境保护署在90天内做出是否使用毒死蜱决定。要求环保署7月中旬之前对农工和环保团体反对使用毒死蜱意见作出回应。

地球正义法律事务所律师 Patti Goldman 说：“对法院的该项裁决，我们表示支持，因为它迫使环保署早做决断，儿童暴露于毒死蜱这一被认为不安全的杀虫剂是不幸的，希望环保署最终决定保护儿童和数百万农场工人的健康。”CropLife 美国公司总裁兼首席执行官 Chris Novak 在一份声明中表示，“很高兴法院将决定权交还给环保署。我们将继续与该机构合作，鼓励基于科学基础做出决策，毒死蜱经过79个国家监管机构的评估和批准，是农民防治虫害的众多关键工具之一。”（世界农化网）

一季度化学原料和制品制造业产能利用率为 73.6% 2019-04-22

国家统计局4月17日公布的数据显示，2019年一季度，全国工业产能利用率为75.9%，比上年同期下降0.6个百分点。其中，化学原料和化学制品制造业为73.6%。

分主要行业看，一季度，煤炭开采和洗选业产能利用率为68.2%，食品制造业为73.8%，纺织业为77.7%，化学原料和化学制品制造业为73.6%，非金属矿物制品业为67.4%，黑色金属冶炼和压延加工业为79.2%，有色金属冶炼和压延加工业为78.8%，通用设备制造业为78.8%，专用设备制造业为78.4%，汽车制造业为78.3%，电气机械和器材制造业为80.2%，计算机、通信和其他电子设备制造业为78.0%。（中化新网）

沙特阿美或将收购信实炼油业务股权 2019-04-22

据外媒报道，知情人士周三称，全球最大石油生产商沙特阿美(Saudi Aramco)正就收购印度信实工业(Reliance Industries Ltd.)炼油和石化业务至少20%的股份进行谈判。国有的沙特阿美(Aramco)计划增加在炼油和石化领域的投资，以确保其原油获得新的市场，并将化工产品的增长视为其下游战略的核心，以降低石油需求放缓的风险。

一位消息人士称，沙特阿美与信实的谈判目标是获得约20%的股权，目前的想法是建立一个涵盖信实炼油、石化和营销业务的实体。该消息人士补充称，如果交易成功，可能意味着沙特阿美向信实的原油供应可能增加逾50%。另一位消息人士称与信实就25%的股权进行谈判。消息人士称：“信实提出了一项整合交易，包括持有现有炼油厂的股份，以及计划中的日产量60万桶的Jamnagar炼油厂，以及石化业务。”

《印度时报》早些时候报道称，沙特阿美正在就购买至多25%的股份进行谈判，这可能价值100-150亿美元，对这家印度公司的炼油和石化业务的估值约为550-600亿美元。（国家石油和化工网）

连云港：化工园区空气、水环境质量必须稳定达标 否则园区内所有化工企业停产整治 2019-04-22

近日，连云港市印发《关于开展化工企业集中整治专项行动的通知》（以下简称《通知》）。即日起，连云港市将严格落实省、市关于化工园区、化工企业整治的部署和要求，按照灌云灌南化工园区企业整治标准，对全市所有化工企业（包括化工生产企业，危险货物运输企业，港口危险货物经营企业，构成重大危险源的危险化学品经营、仓储企业）开展全面排查整治，切实加强风险辨识管控，彻底消除安全隐患，实现污染物排放稳定达标，切实改善和提升生态环境质量，坚决防止和遏制重特大事故发生，确保人民群众生命财产安全。（世界农化网）

资料来源：中化新网，化工资讯等，华泰证券研究所

图表7：公司动态

公司	公告日期	具体内容
恒逸石化	2019-04-30	关于年产50万吨差别化功能性纤维提升改造项目投产的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5323446.pdf
荣盛石化	2019-04-30	关于选举职工监事的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5324701.pdf
	2019-04-30	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\2019-04-30\5324703.pdf
卫星石化	2019-04-29	关于与浙江省能源集团有限公司签订战略合作协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5315632.pdf
飞凯材料	2019-04-29	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\2019-04-29\5325932.pdf
强力新材	2019-04-29	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\2019-04-29\5327971.pdf
	2019-04-29	2018年年度股东大会的法律意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5327970.pdf
利安隆	2019-04-30	关于举行“投资者网上集体接待日”活动公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5323122.pdf
	2019-04-29	第三届董事会第五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311945.pdf
	2019-04-29	第三届监事会第四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311950.pdf
	2019-04-29	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\2019-04-29\5311921.pdf
	2019-04-29	关于召开2019年第二次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311926.pdf
	2019-04-29	独立董事关于第三届董事会第五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\2019-04-29\5311906.pdf
	2019-04-29	关于2019年第一季度报告披露的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311911.pdf
	2019-04-29	关于公司监事会主席辞职及补选非职工代表监事的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311916.pdf
	2019-04-29	2019年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311940.pdf
光威复材	2019-04-29	关于获得政府补助的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5315636.pdf
兴发集团	2019-04-30	兴发集团关于收到《中国证监会行政许可申请补正通知书》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5327723.pdf
金发科技	2019-04-30	广发证券股份有限公司关于金发科技股份有限公司2016年公司债券重大事项受托管理事务临时报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5327725.pdf
	2019-04-30	金发科技关于收到国家市场监督管理总局《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5335010.pdf
	2019-04-30	金发科技关于董事和高级管理人员职务变动的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334888.pdf
万华化学	2019-05-01	万华化学2018年度股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-01\5338098.pdf
恒力股份	2019-04-30	恒力股份独立董事关于公司第七届董事会第四十四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\2019-04-30\5336029.pdf
	2019-04-30	恒力股份2019年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5336023.pdf
	2019-04-30	恒力股份关于变更会计政策的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5336284.pdf
	2019-04-30	恒力股份2019年第一季度主要经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5336282.pdf
	2019-04-30	恒力股份第七届监事会第二十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5336026.pdf
	2019-04-30	恒力股份第七届董事会第四十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5336043.pdf
浙江龙盛	2019-04-30	浙江龙盛2019年第一季度主要经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5330685.pdf

	2019-04-30	浙江龙盛第七届监事会第十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-4/2019-04-30/5330683.pdf
	2019-04-30	浙江龙盛 2019 年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-4/2019-04-30/5330687.pdf
桐昆股份	2019-04-30	桐昆股份关于公开发行 A 股可转换公司债券 2019 年跟踪评级结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-4/2019-04-30/5335760.pdf
	2019-04-30	可转债跟踪评级报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-4/2019-04-30/5336587.pdf
合盛硅业	2019-04-30	合盛硅业 2019 年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-4/2019-04-30/5336921.pdf
	2019-04-30	合盛硅业 2019 年第一季度主要经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-4/2019-04-30/5336916.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