

行业周报 (第二十周)

2019年05月20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; 中长期而言, 预计化工行业整体景气将震荡下行, 但短期需求预期有所改善, 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: 中东局势升温, 沙特油轮、输油管遭破坏, 油价小幅上行; 维生素E: 大厂上调出厂价, 国内外市场价均显著上涨; 涤纶-PTA: 终端需求弱势, 厂家库存较高, 涤纶全产业链价格下行; 聚氨酯: 聚合MDI、TDI价格弱势下跌。

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

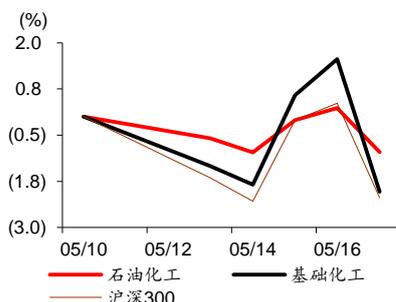
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
商赢环球	600146.SH	24.94
名臣健康	002919.SZ	22.63
天晟新材	300169.SZ	18.70
中农立华	603970.SH	17.20
富邦股份	300387.SZ	17.20
辉丰股份	002496.SZ	16.46
乐通股份	002319.SZ	15.38
芭田股份	002170.SZ	12.73
广州浪奇	000523.SZ	12.03
安道麦A	000553.SZ	10.71

一周跌幅前十公司

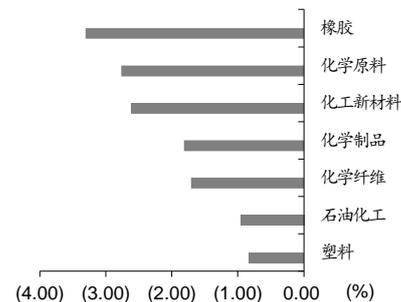
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
金科文化	300459.SZ	(16.47)
ST天润	002113.SZ	(16.21)
*ST尤夫	002427.SZ	(14.92)
永冠新材	603681.SH	(13.37)
科隆股份	300405.SZ	(12.75)
强力新材	300429.SZ	(12.40)
凯龙股份	002783.SZ	(11.46)
三美股份	603379.SH	(10.32)
凯美特气	002549.SZ	(9.64)
航锦科技	000818.SZ	(9.56)

资料来源: 华泰证券研究所

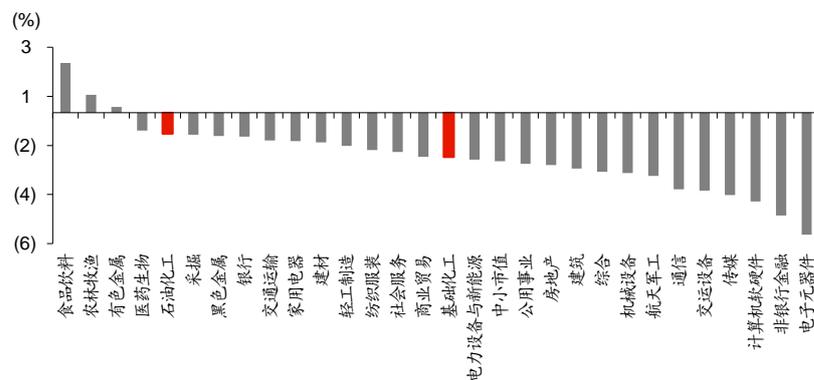
一周内行业走势图



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	05月17日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		(元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E
浙江龙盛	600352.SH	买入	18.47	25.87~29.85	1.26	1.99	2.21	2.36	14.66	9.28	8.36	7.83
光威复材	300699.SZ	增持	38.60	64.40~67.20	1.02	1.40	1.76	2.16	37.84	27.57	21.93	17.87
万华化学	600309.SH	增持	39.82	49.66~53.48	3.38	3.82	4.51	4.94	11.78	10.42	8.83	8.06
华鲁恒升	600426.SH	增持	14.27	17.64~21.56	1.86	1.96	2.32	2.67	7.67	7.28	6.15	5.34
恒力股份	600346.SH	增持	17.44	21.97~25.35	0.66	1.69	2.47	2.84	26.42	10.32	7.06	6.14

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，常州4家化工企业签订腾退意向书，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；

中长期而言，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 282 个主要化工产品中，55 个上涨，96 个下跌，其中盐酸（43.8%）、色氨酸（17.0%）、PVC 糊树脂（14.6%）涨幅居前；亚氨基二乙腈（-11.1%）、聚合 MDI（-9.9%）、TDI（-9.8%）跌幅居前。

图表1：重点跟踪化工产品价格涨幅前十名

周度			月度			年度		
产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅
盐酸(31%,长三角)	115	43.8%	盐酸(31%,长三角)	115	43.8%	双氧水(27.5%, 山东)	1290	61.3%
色氨酸(99%,国产)^	55	17.0%	二氯甲烷(华东)	3725	19.2%	MDI-50(华东)	29000	61.1%
PVC 糊树脂(M31,沈阳化工)	9400	14.6%	丙烯腈(长三角)	16050	13.4%	美国 87#汽油*	191	46.6%
二氯甲烷(华东)	3725	10.4%	氯化铵(农湿,江苏华昌)	600	13.2%	聚合 MDI(进口外盘)**	1850	46.2%
甲醛(河北)	1150	7.5%	色氨酸(99%,国产)^	55	10.0%	盐酸(31%,长三角)	115	43.8%
浆料(干法,华东)	10000	4.2%	丁二烯(华东)	8650	8.8%	丙烯腈(长三角)	16050	36.6%
双氧水(27.5%, 山东)	1290	4.0%	天然橡胶(标准胶 1#,华东)	11775	8.5%	聚合 MDI(华东)	15500	33.6%
环氧氯丙烷(华东)	11200	3.7%	BOPET(12U,华东)	12500	7.8%	WTI 期货(主连合约)***	62.76	30.9%
丁二烯(华东)	8650	3.6%	无水氢氟酸(华东)	9950	7.6%	日本石脑油 CFR***	580	30.3%
液体蛋氨酸(山东)^	15.5	3.3%	黄磷(长三角)	16500	7.1%	Brent 期货(主连合约)***	72.21	26.6%

单位：*美分/加仑，**美元/吨，***美元/桶，^元/千克，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
聚合 MDI(进口外盘)**	1850	-17.8%	聚合 MDI(进口外盘)**	1850	-17.8%	己二胺(国内)	47200	-41.2%
亚氨基二乙腈(华东)	12000	-11.1%	环己酮(华东)	9100	-17.3%	碳酸二甲酯 DMC(华东)	5300	-36.9%
聚合 MDI(华东)	15500	-9.9%	磷矿石(30%,贵州)	415	-17.0%	中国 LNG 现货(华北)	3550	-35.5%
TDI(华东)	14650	-9.8%	醋酸(华东)	2470	-16.3%	乙烷(MB)*	0.22477	-26.5%
硬泡聚醚(华东)	8300	-9.8%	丁烷(华东冷冻 CFR)**	489	-16.1%	醋酸(华东)	2470	-24.0%
环氧丙烷(华东)	9350	-9.2%	环氧丙烷(华东)	9350	-14.2%	促进剂 M(华北)	17000	-20.9%
己内酰胺(华东)	12500	-8.8%	聚合 MDI(华东)	15500	-13.9%	丁二烯(华东)	8650	-20.6%
PTA(华东)	6100	-8.3%	涤纶长丝(FDY68D)	8900	-12.7%	2,4D(96%,华东)	20000	-20.0%
环己酮(华东)	9100	-7.6%	聚酯切片(瓶级)	7400	-12.7%	硫磺(镇江港)	955	-19.9%
MDI 综合价格(华东)	17675	-7.6%	己内酰胺(华东)	12500	-12.6%	MMA(华东)	12600	-19.5%

单位：*美元/加仑，**美元/吨，其余为元/吨

资料来源：Wind, Bloomberg, 百川资讯, 华泰证券研究所

重点产品 1: 中东局势升温, 原油价格上行

上周中东局势持续升温, 据 CNN 报道, 5月12日两艘沙特油轮在阿联酋港口遭蓄意破坏, 事件未造成人员伤亡或石油泄漏, 但船结构受到严重破坏; 5月14日, 沙特阿美石油公司两处输油泵站遭受武装无人机攻击, 迫使阿美公司短暂关闭 Petroline 的东西输油管, 该管道每天从沙特东部向红海延布输送 70 万桶原油。受此影响, 国际油价上行, 其中 WTI 期货周环比上涨 1.8% 至 62.76 美元/桶, 布伦特期货周环比上涨 2.3% 至 72.21 美元/桶。据 EIA, 美国商业原油库存周环比上升 543.1 万桶至 4.72 亿桶, 贝克休斯最新数据显示, 截至 5 月 17 日, 美国原油钻井数为 802 座, 周环比下降 3 座。

重点产品 2: 维生素 E 价格上行, 市场购销活跃

2019 年 1 月帝斯曼与能特科技签订框架协议, 约定就 VE 及中间体业务组建合资公司, 据中国饲料行业信息网, 6 月前国外工厂 VE 油产量明显下降, 国内多数厂家于 4 月停止报价。据卓创资讯, 上周新和成 VE 报价由 48 元/公斤大幅上调至 60 元/公斤, 国内主流经销商 VE 报价由 45-47 元/公斤周环比上涨 9 元/公斤至 54-56 元/公斤, 市场成交价周环比上涨 9.2% 至 47.5 元/公斤; 欧洲地区市场价周环比上涨 0.8 欧元/公斤至 5.2 欧元/公斤。目前维生素 E 各厂家库存整体下行, 市场购销较为活跃。

重点产品 3: 涤纶产业链价格整体下行

伴随中美贸易摩擦反复, 涤纶终端需求预期下滑, 厂家库存持续偏高, 上周涤纶全产业链价格不同程度下行, 其中 PTA 大厂暂停回购现货, 产品价格下跌幅度较大。据百川资讯, 华东地区 PTA 价格周环比下跌 8.3% 至 6100 元/吨, 中国 PX 到岸价周环比下跌 3.6% 至 870 美元/吨, PTA-PX 价差周环比缩窄 21.2% 至 1664 元/吨。

下游聚酯工厂已采取降价促销措施, 但产销仍不及预期, 聚酯切片/涤纶短纤/涤纶长丝产销率分别仅为 40%/50%/60%。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 5.7%/3.3% 至 0.74/0.73 万元/吨, 涤纶短纤 (1.4D, 38 毫米)/涤纶长丝 POY/DTY150D/FDY68D 价格分别为 0.83/0.79/0.96/0.89 万元/吨, 周环比分别下跌 2.0%/3.8%/3.5%/3.3%。下游加弹、织造、印染等环节开机率亦小幅下降, 截至上周末, 江浙织机综合开机率约 73%, 周环比下滑 1pct。

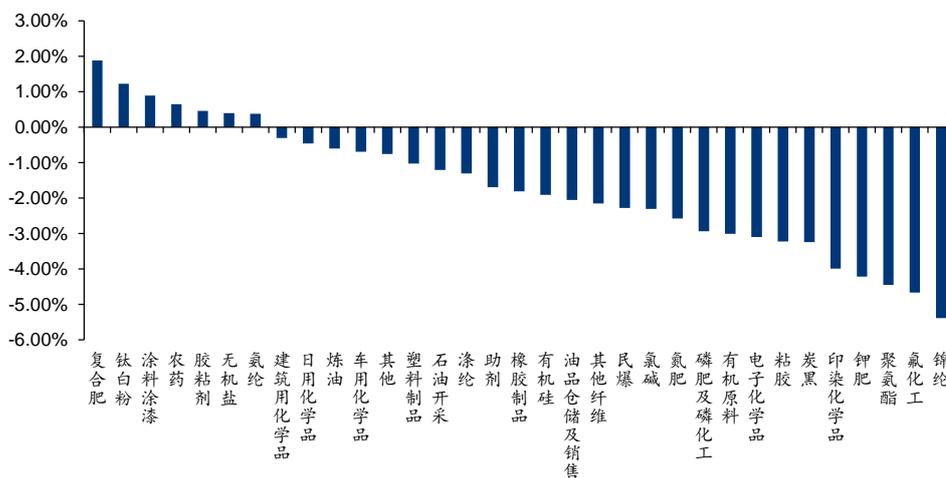
重点产品 4: MDI/TDI 价格弱势下跌

上周国内 MDI、TDI 价格大幅下滑, 据百川资讯, 华东地区聚合 MDI/纯 MDI/TDI 价格周环比分别下跌 9.9%/3.6%/9.8% 至 1.55/2.28/1.47 万元/吨。MDI/TDI 下游正处于生产淡季, 且由于中美贸易摩擦反复, 家电等终端产品出口受到影响, 需求传导之下, 聚氨酯原料消化缓慢。目前国内部分 MDI/TDI 厂家由于库存压力, 出货意愿较为强烈, 而市场心态整体悲观, 下游采购较为谨慎。

二级市场行情回顾

上周，上证综指下跌 1.94%，深证成指下跌 2.55%，沪深 300 指数下跌 2.19%，创业板指下跌 3.59%。板块方面，基础化工指数下跌 2.26%、石油石化指数下跌 1.21%，在 29 个一级行业中分列第 18 和第 9 位。华泰化工重点监测的化工 33 个子行业中，复合肥（1.88%）、钛白粉（1.23%）、涂料涂漆（0.90%）涨幅较大，锦纶（-5.38%）、氟化工（-4.67%）、聚氨酯（-4.45%）跌幅较大。个股方面，基础化工板块 77 只个股上涨，占板块个股数 27.7%；石油石化板块 5 只个股上涨，占板块个股数 14.7%。

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	05月17日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
卫星石化	002648.SZ	增持	14.72	21.76~24.48	0.88	1.36	1.71	2.07	16.73	10.82	8.61	7.11
浙江龙盛	600352.SH	买入	18.47	25.87~29.85	1.26	1.99	2.21	2.36	14.66	9.28	8.36	7.83
光威复材	300699.SZ	增持	38.60	64.40~67.20	1.02	1.40	1.76	2.16	37.84	27.57	21.93	17.87
万华化学	600309.SH	增持	39.82	49.66~53.48	3.38	3.82	4.51	4.94	11.78	10.42	8.83	8.06
华鲁恒升	600426.SH	增持	14.27	17.64~21.56	1.86	1.96	2.32	2.67	7.67	7.28	6.15	5.34
恒力股份	600346.SH	增持	17.44	21.97~25.35	0.66	1.69	2.47	2.84	26.42	10.32	7.06	6.14
桐昆股份	601233.SH	增持	14.10	16.50~18.15	1.16	1.65	2.08	2.46	12.16	8.55	6.78	5.73
恒逸石化	000703.SZ	增持	13.33	18.00~20.40	0.69	1.20	1.76	2.18	19.32	11.11	7.57	6.11
荣盛石化	002493.SZ	增持	11.97	\-\	0.26	0.67	0.85	1.14	46.04	17.87	14.08	10.50
皇马科技	603181.SH	增持	19.28	24.66~27.40	0.99	1.37	1.66	1.98	19.47	14.07	11.61	9.74
飞凯材料	300398.SZ	增持	12.26	19.11~20.93	0.67	0.91	1.13	1.39	18.30	13.47	10.85	8.82
金发科技	600143.SH	买入	4.76	6.93~7.92	0.23	0.33	0.41	0.50	20.70	14.42	11.61	9.52
长青股份	002391.SZ	增持	8.95	16.65~18.87	0.89	1.11	1.39	1.54	10.06	8.06	6.44	5.81
强力新材	300429.SZ	增持	10.98	34.50~36.57	0.54	0.69	0.83	0.97	20.33	15.91	13.23	11.32

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)	2019Q1 净利同比增长 63%，业绩符合预期 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。 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
光威复材 (300699.SZ)	2019Q1 实现净利 1.6 亿元，业绩符合预期 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。 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
万华化学 (600309.SH)	2019 年一季度净利下降 46%，业绩符合预期 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。 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
华鲁恒升 (600426.SH)	2019Q1 净利下滑 13%，业绩符合预期 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。 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
恒力股份 (600346.SH)	2019 年一季度实现净利 5.06 亿元，业绩符合预期 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。 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
卫星石化 (002648.SZ)	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 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。 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
桐昆股份 (601233.SH)	2019Q1 净利润同比增 4%，业绩符合预期 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。 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
恒逸石化	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

公司名称	最新观点
(000703.SZ)	<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晒化纤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

美主要特化公司盈利低于预期 2019-05-09

根据美国主要特种化学品公司最近发布的财报，今年一季度大多数美国特种化学品制造商的盈利低于华尔街分析师的预期水平。

对于涂料制造商来说，虽然价格上涨开始抵消原材料成本上涨，但终端市场需求增长缓慢。此外，汽车市场销售疲软也影响了涂料制造商的盈利。不过，因为复合材料和催化剂的需求都很强劲，先进复合材料制造商赫塞尔(Hexcel)公司和催化剂生产商 Grace 公司均对前景乐观。(中化新网)

化学品全球贸易推动 美欧成化学储罐投资热点 2019-05-09

总部位于荷兰鹿特丹的 Vopak 公司首席执行官 Eelco Hoekstra 近日表示，全球化学品需求持续强劲增长，将推动这些主要化学品枢纽对罐储能力的需求增加，并且美欧成为全球储罐投资热点地区。

随着全球化学品贸易流动和化工行业不断变化，港口和储罐终端已成为影响化工行业发展的关键因素。对于储罐行业来说，化学品终端是整个行业的晴雨表。目前，该市场参与者普遍认为，终端业务稳定增长，储罐业务将进一步扩张，全球储罐业务发展向好。部分公司产能利用率甚至高达 90% 多，预期还将继续增长。

Eelco Hoekstra 表示，由于新建一体化炼化综合体企业激增，预期工业化稳步增长也会使得相关炼油厂受益，从而为 Vopak 公司等终端供应商提供了市场机会。另外，2018 年全球化学品产量增长了 2.8%。化学品运费则保持相对较低水平，这刺激了产品流动，支撑了国际贸易流动。正由于此，Vopak 公司 2018 年化学品终端处理量增加了 5%。其中，该公司在美国和欧洲的业务均有增长。(国家石油和化工网)

四川：严格限制长江沿线新建化工项目 2019-05-09

从四川省人民政府网获悉，为守护好长江上游生态屏障，四川近日开展专项整治，严格限制在长江沿线新建石油化工、煤化工等化工项目，严禁在长江干流及主要支流岸线 1 公里范围内新建重化工园区和化工企业。四川省自然资源部门近日在全省开展化工、医药行业和危险化学品领域安全生产专项整治，整治范围包括全省化工、医药行业和危险化学品领域的生产、储存、运输、使用企业和油气管道企业。

四川省自然资源厅相关负责人说，将严格限制在长江沿线新建石油化工、煤化工等化工项目，严禁在化工园区(集中区)外新、改、扩建化工和医药建设项目；土地利用总体规划、城乡规划调整，以及市、县国土空间规划编制过程中，严禁在长江干流及主要支流岸线 1 公里范围内新建重化工园区、化工企业。(环球聚氨酯网)

科迪华与 AGRA 合作，共同提高埃塞俄比亚种植者的生产力 2019-05-09

陶氏杜邦的农业事业部科迪华农业科技与非洲绿色革命联盟 (AGRA) 签署合作协议，向埃塞俄比亚的谷物、水果和蔬菜种植者提供提高生产力的优选解决方案。

该公司在新闻声明中表示，这种合作关系将安全、可持续地最大限度提高生产力。科迪华农业科技的下属企业 DuPont Crop Protection、Dow AgroSciences and Pioneer 已在埃塞俄比亚深耕 25 年以上。这些公司已经向市场上 100 多万玉米、小麦、画眉草、水果和蔬菜种植者提供 Pioneer® 牌种子和作物保护解决方案。(世界农化网)

山西省公布化工行业 2019 年行动计划 2019-05-08

近日，山西省公布了化工行业 2019 年行动计划。《行动计划》明确提出，2019 年保持行业稳步增长，产业结构不断优化，全省化工行业清洁转化利用煤炭超过 2200 万吨，力争规上企业实现销售收入 870 亿元，同比增长 10% 以上。全行业力争完成固定资产投资 160 亿元。

《行动计划》要求推动现代煤化工产业集群发展：以新型煤化工重大项目建设为抓手，以重点企业为依托，积极推进长治-晋城、大同-阳泉现代煤化工产业集群发展。(中化新网)

壳牌：今年全球液化天然气贸易量将增长 11% 2019-05-08

据路透社报道，荷兰皇家壳牌公司周一在其液化天然气(LNG)年报中称，随着新的工厂扩大对欧洲和亚洲的供应，预计今年全球 LNG 贸易将增长 11%，至 3.54 亿吨。

壳牌称，去年 LNG 贸易增长 2700 万吨，其中中国需求增长贡献了 1600 万吨。壳牌是全球最大的 LNG 买家和卖家。该报告预测，2020 年全球 LNG 需求将增至 3.84 亿吨。壳牌的预测反映出 LNG 产业蓬勃发展，澳洲、美国和俄罗斯都开启了新的生产线，更多国家建设了 LNG 接收终端并成为进口国。

亚洲是 LNG 的主要买家，而日本仍是最大进口国，中国 2017 年在政府煤改气政策的推动下，成为第二大进口国。(国家石油和化工网)

艾仕得独立运营在中国粉末涂料业务 2019-05-08

液体及粉末涂料供应商艾仕得涂料系统 5 月 8 日宣布，已完成此前公布的合资企业解散交易，全资拥有上海青浦粉末涂料制造工厂，使其成为艾仕得在中国的粉末涂料生产基地，艾仕得将以“艾仕得粉末涂料(上海)有限公司”的名义独立运营其在中国的粉末涂料业务，为中国客户提供全球一流的粉末涂料产品和服务。(环球聚氨酯网)

先正达在葡萄牙推出丙草胺及嘧菌酯新品 为水稻种植提供可持续解决方案 2019-05-08

近日，先正达在葡萄牙推出了源自新化学组别的除草剂 Rifit，用于防除影响水稻种植的杂草。公司还推出了杀菌剂 Amistar Top，用于防治影响稻田的两种主要病害——稻子瘟病 (Piriculariose) 和长蠕孢 (Helminthosporium)。

上述产品于 4 月 10 日在葡萄牙 Alcácer do Sal 展出，来自不同地区水稻公司的 100 名水稻种植者和技术人员讨论了影响水稻作物的植物检疫问题。(世界农化网)

研究修订化工投资项目管理办法 山东加快高端化工项目落地进园 2019-05-07

近日，山东省公布一季度新开工的 639 个重大项目清单，其中石化类项目 50 个，山东晋煤明水化工集团有限公司氮肥退城进园原料结构调整技术改造等项目等一批进区入园项目相继启动。

今年以来，山东省继续实施化工产业安全生产转型升级专项行动，通过“四评级一评价”和危险化学品企业安全隐患排查整治，关闭一批不合规企业。同时，推进高端化工产业发展规划的落地实施，审核批复和启动建设了一批技术含量高、市场前景好、产业带动能力强的大项目、新项目。而这些项目主要集中在省政府认定的 65 个化工园区、7 个专业化化工园区。(中化新网)

沙特阿美出售首批 LNG 首次踏入全球 LNG 市场 2019-05-07

据彭博社 4 月 26 日消息称，沙特阿拉伯国家石油公司是全球最大的石油出口国，该公司出售了首批燃料，涉足天然气业务。

沙特阿美首席执行官纳赛尔(Amin Nasser)对记者表示，该公司出售了从新加坡运来的液化天然气，但没有透露更多细节。据知情人士透露，沙特阿美的贸易子公司上月将这些货物卖给了一位印度买家。纳赛尔在利雅得表示，国有的沙特阿美寻求成为天然气行业的“主要参与者”，并正在寻找潜在的

合资和合作伙伴。“我们的天然气在沙特有很大的潜力。与此同时，我们正在考虑国际天然气。”

此次液化天然气交易是沙特阿美努力拓展其原油开采和销售历史业务以外领域的最新例证。该公司计划收购中东最大的石化企业沙特基础工业公司的控股权，并投资于亚洲及其他地区的炼油厂。（国家石油和化工网）

山东滨州一化工厂罐车起火 无人员伤亡 2019-05-07

5月6日中午12时许，山东滨州市无棣县鲁北化工园区内的鑫岳化工有限公司一辆运输化工原料的罐车发生起火，北青报记者6日下午从该企业了解到，火目前已经被扑灭，事故没有造成人员伤亡。

目击者表示，6日中午12时许，无棣鑫岳化工有限公司厂区内出现明火并伴有浓烟，从现场视频中可以看到，浓烟有几十米高。6日下午3时许，北青报记者从鑫岳化工有限公司工作人员处了解到，当天中午厂区内确实发生火灾，是一辆运输化工原料的罐车发生了爆炸，“但是火很小，很快就灭掉了，没有人员伤亡的”该工作人员称，事故发生后，企业的相关领导也已经召开会议，要求加强安全生产等相关事宜，起火对企业生产暂未造成影响。随后北青报记者从滨州消防救援支队处了解到，他们也暂未收到有人员伤亡的消息。（环球聚氨酯网）

纽约州将于2021年起逐步禁用毒死蜥 2019-05-07

美国纽约州立法机关最近批准了参议院 S5343 号法案和州议会 A2477B 号法案，禁止在纽约州使用毒死蜥。这是保护儿童健康的一项重大胜利，并使纽约有望在 2021 年成为美国第一个停止使用毒死蜥的州。此前夏威夷州于 2018 年颁布了一项禁令，但该禁令直到 2022 年底才完全生效。

数十项研究表明，接触毒死蜥会导致婴儿和儿童出生体重下降、智商降低、注意力不集中和运动发育迟缓。美国环保署在 2016 年得出结论：毒死蜥的所有用途都是不安全的；尽管有科学依据，但特朗普控治下的环保署拒绝禁用这种杀虫剂。毒死蜥是一种有机磷酸酯，与沙林神经毒气来自同一化学家族，用于苹果、柑橘、西兰花、玉米等食物的病虫害防治。（世界农化网）

美国一化工厂发生爆炸 已致 3 死 1 失踪 2019-05-06

当地时间 5 月 3 日晚上，美国伊利诺伊州一个硅胶工厂发生严重爆炸事故，现已证实有 3 人死亡，1 人失踪。当地警方称，爆炸事故发生在位于芝加哥以北约 40 英里的沃基根市的一家名为 AB Specialty Silicones 的公司。该公司自称是特殊有机硅化学品的制造商。

沃基根警方发言人弗洛伊说，这起“灾难性爆炸”发生在当地时间晚上 9:30 左右。爆炸发生时该工厂是开放的，有 9 名员工在工厂里。这次事故的损失估计超过 100 万美元。爆炸影响了至少其他五座附近的建筑物。（中化新网）

中科炼化项目烷基化装置工艺管道开工 2019-05-06

中科炼化项目 1000 万吨/年炼油配套工程——30 万吨/年烷基化装置工艺管道安装预制于近日开工。

该工程由中石化洛阳工程有限公司总承包，南京扬子石化工程监理有限公司监理，十建中科炼化项目部负责安装。工艺管道总长 129054 米，有碳钢、不锈钢、合金钢、低温钢等多种材质，统筹计划要求装置年底建成中交。

十建中科炼化项目部一方面充分发挥管道加工厂自动化电焊机的优势加大预制深度，加快焊接速度，提高焊接质量，另一方面将在装置现场大力推广应用二氧化碳气体保护焊机进行焊接，以及车削管道、打磨坡口又快又好的电动坡口机等小工装设备，进一步提高施工进度、质量、工效，采取在现场搭设好防风、防雨棚等措施，做到阴雨天气照常施工，确保装置年底基本建成中交大目标实现。（国家石油和化工网）

上海 7 月 1 日起提前实施轻型汽车国六排放标准 2019-05-06

为进一步减少机动车污染，持续改善环境空气质量，市政府决定自今年 7 月 1 日起，对在本市办理注册登记（含外省市转入）的轻型汽车提前实施国 6b 排放标准。标准实施后，对在 2019 年 7 月 1 日前（不含当日）已销售并开具机动车统一销售发票的国五（二）阶段排放标准车辆，已在原车辆注册地车辆管理所办结转出登记手续欲转入本市的国五（二）阶段排放标准车辆，仍可继续办理注册登记手续。（环球聚氨酯网）

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
荣盛石化	2019-05-14	关于收到《中国证监会行政许可申请受理单》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-05-14\5362044.pdf
	2019-05-14	《关于召开2019年第三次临时股东大会的通知》的补充披露公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-05-14\5365188.pdf
卫星石化	2019-05-15	关于公司PP二期项目完成试生产备案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-05-15\5367449.pdf
阳谷华泰	2019-05-18	关于继续使用闲置募集资金及闲置自有资金进行现金管理的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-05-18\5377500.pdf
	2019-05-16	东北证券股份有限公司关于公司限制性股票激励计划第三个解锁期解锁条件成就的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-05-16\5372050.pdf
	2019-05-16	独立董事关于第四届董事会第七次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-05-16\5372051.pdf
	2019-05-16	北京市中银律师事务所关于公司限制性股票激励计划第三期解锁事项的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-05-16\5372047.pdf
	2019-05-16	关于公司限制性股票激励计划第三个解锁期解锁条件成就的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-05-16\5372052.pdf
	2019-05-16	第四届董事会第七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-05-16\5372048.pdf
	2019-05-16	第四届监事会第七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-05-16\5372049.pdf
	2019-05-15	关于持股5%以上股东股份减持计划进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-05-15\5367856.pdf
	2019-05-15	关于全资子公司安庆飞凯新材料有限公司完成工商变更登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-05-15\5370527.pdf
	2019-05-17	关于董事、一致行动人股份减持计划的预披露公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-05-17\5380519.pdf
强力新材	2019-05-14	关于控股股东拟以持有的本公司股份参与认购基金份额的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-05-14\5365457.pdf
	2019-05-17	关于持股5%以上股东进行股票质押式回购交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-05-17\5376411.pdf
	2019-05-16	第三届监事会第五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-05-16\5374115.pdf
	2019-05-16	2019年第二次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-05-16\5374114.pdf
	2019-05-16	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\2019-05-16\5374120.pdf
	2019-05-16	关于变更监事的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-05-16\5374117.pdf
	2019-05-13	2018年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-05-13\5364887.pdf
	2019-05-13	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\2019-05-13\5364888.pdf
	2019-05-18	简式权益变动报告书（更新后） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-05-18\5379824.pdf
	2019-05-18	更正公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-05-18\5377507.pdf
光威复材	2019-05-17	简式权益变动报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-05-17\5375039.pdf
	2019-05-17	关于持股5%以上股东权益变动的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-05-17\5375038.pdf
	2019-05-18	兴发集团关于全资子公司龙马磷业二审判决结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-05-18\5377075.pdf
金发科技	2019-05-18	金发科技关于投资广州花城创业投资合伙企业（有限合伙）的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-05-18\5377071.pdf
	2019-05-15	金发科技关于收购宁波海越新材料有限公司51%股权进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-05-15\5366489.pdf
	2019-05-15	金发科技2018年年度股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-05-15\5367385.pdf
	2019-05-15	金发科技第六届董事会第十八次（临时）会议决议公告

公司	公告日期	具体内容
万华化学		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-52019-05-15/5366495.pdf
	2019-05-14	万华化学关于股东部分股份质押的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-52019-05-14/5364521.pdf
	2019-05-14	万华化学 2018 年度股东大会法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-52019-05-14/5364524.pdf
	2019-05-14	东方花旗证券有限公司关于万华化学集团股份有限公司股东部分股份质押的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-52019-05-14/5364518.pdf
	2019-05-14	万华化学 2018 年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-52019-05-14/5364527.pdf
华鲁恒升	2019-05-16	华鲁恒升 2018 年年度股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-52019-05-16/5370927.pdf
	2019-05-16	华鲁恒升 2018 年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-52019-05-16/5370932.pdf
桐昆股份	2019-05-18	桐昆股份关于“桐昆转债”开始转股的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-52019-05-18/5379720.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