

行业周报 (第二十七周)

2019年07月07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 执业证书编号: S0570519040002
研究员 010-56793939
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, 化工品需求端预期短期有所改善, 电子化学品、新材料等化工品进口替代进程延续, 贸易摩擦阶段性趋于缓和, 纺织相关化工子行业需求预期有望修复; 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; 国际油价短期波动, 但中期有望保持强势, 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, 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

PTA-涤纶产业链: 下游坯布高库存, PTA、涤纶长丝价格延续上行, 但产销率有所下降; 氟化工: 供应受限, 萤石粉价格上行, 制冷剂整体平稳; C4产业链: 下游补货叠加二季度检修情况较多, 顺酐、丁酮等产品价格显著反弹; 染料: 染料价格基本稳定, 厂家库存处于低位。

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; 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: 恒力石化、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

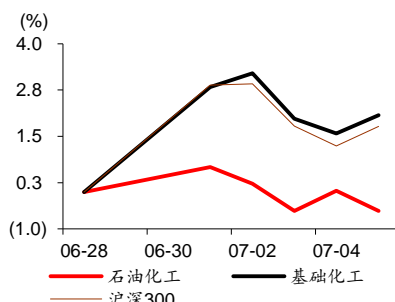
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
新化股份	603867.SH	38.40
华昌化工	002274.SZ	22.04
*ST东南	002263.SZ	20.21
蓝丰生化	002513.SZ	17.63
百傲化学	603360.SH	16.31
三美股份	603379.SH	15.10
强力新材	300429.SZ	13.45
苏盐井神	603299.SH	12.59
沧州大化	600230.SH	12.01
华信新材	300717.SZ	11.65

一周跌幅前十公司

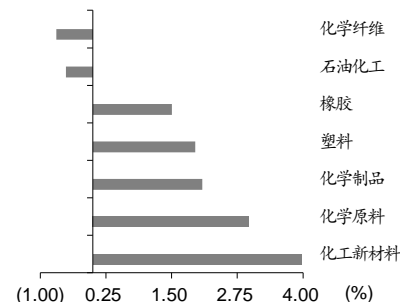
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
瑞丰高材	300243.SZ	(12.07)
中曼石油	603619.SH	(10.27)
金科文化	300459.SZ	(9.90)
桐昆股份	601233.SH	(9.03)
洲际油气	600759.SH	(5.44)
科隆股份	300405.SZ	(5.28)
鸿达兴业	002002.SZ	(5.01)
新洋丰	000902.SZ	(4.29)
回天新材	300041.SZ	(4.27)
彤程新材	603650.SH	(4.21)

资料来源: 华泰证券研究所

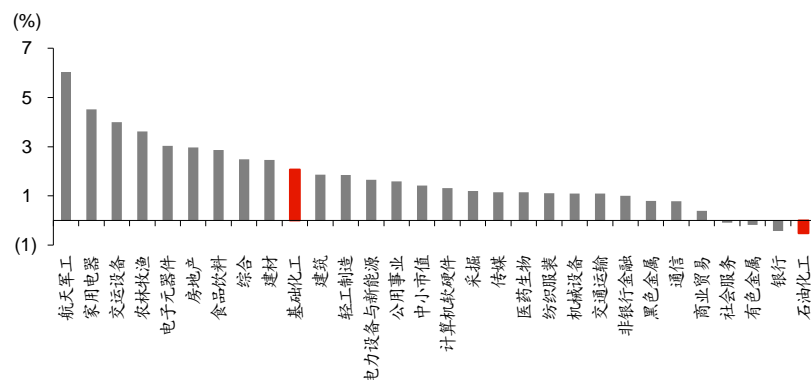
一周内行业走势图



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	07月05日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
浙江龙盛	600352.SH	买入	16.24	19.90~23.88	1.26	1.99	2.21	2.36	12.89	8.16	7.35	6.88
光威复材	300699.SZ	增持	35.73	46.00~48.00	0.73	1.00	1.25	1.54	48.95	35.73	28.58	23.20
万华化学	600309.SH	增持	43.48	49.66~53.48	3.38	3.82	4.51	4.94	12.86	11.38	9.64	8.80
华鲁恒升	600426.SH	增持	14.76	17.64~21.56	1.86	1.96	2.32	2.67	7.94	7.53	6.36	5.53
桐昆股份	601233.SH	增持	14.11	16.50~18.15	1.16	1.65	2.08	2.46	12.16	8.55	6.78	5.74

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，化工品需求端短期预期有所改善，电子化学品、新材料等化工品进口替代进程延续；贸易摩擦阶段性趋于缓和，纺织相关化工子行业需求预期有望修复。
- 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：国际油价短期有所波动，但中期有望保持强势，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：纺织相关化工子行业需求预期有望修复

- 1) 贸易摩擦阶段性趋于缓和，纺织相关化工子行业需求预期有望修复，产业链补库存有望开启，且涤纶企业炼化装置近期逐步投产，盈利前景区域明朗，关注浙江龙盛（染料）、恒力石化、桐昆股份、恒逸石化、荣盛石化等；
- 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）、金禾实业（甜味剂等）。
- 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；

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 291 个主要化工产品中，75 个上涨，86 个下跌，其中顺酐（10.2%）、丁酮（8.7%）、聚酯切片（7.3%）涨幅居前；乙烷（-24.3%）、TPU（-12.8%）、丙烯酰胺（-9.6%）跌幅居前。

图表1：重点跟踪化工产品价格涨幅前十名

周度			月度			年度		
产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅
顺酐(华东)	6500	10.2%	聚酯切片(半光切片)	8050	6.3%	环氧氯丙烷(华东)	15800	61.2%
丁酮(华东)	6250	8.7%	聚酯切片(有光切片)	8100	6.2%	盐酸(31%,长三角)	115	43.8%
聚酯切片(纤维级,华东)	8050	7.3%	聚酯切片(纤维级,华东)	8050	7.3%	美国 87#汽油*	187	43.4%
MDI-50(华东)	20750	6.4%	PTA(华东)	6590	3.9%	乙腈(吉林石化)	19600	25.6%
聚酯切片(半光切片)	8050	6.3%	涤纶长丝(POY)	8875	5.3%	WTI 期货(主连合约)**	57.51	19.9%
聚酯切片(有光切片)	8100	6.2%	涤纶短纤(1.4D,38 毫米,华东)	8530	3.0%	PVC 糊树脂(M31,沈阳化工)	9400	16.0%
PP 粒(1120,华东)	9550	6.1%	电石(西北)	2978	5.7%	苯胺(华东)	6150	16.0%
环氧丙烷(华东)	9950	5.9%	聚酯切片(瓶级)	8025	5.6%	硝酸(华东)	1815	15.6%
电石(西北)	2978	5.7%	涤纶长丝(FDY150D)	9200	3.4%	MDI-50(华东)	20750	15.3%
异辛醇(华东)	7525	5.6%	醋酐(华鲁)	5350	4.9%	双氧水(27.5%, 山东)	920	15.0%

单位：*美分/加仑，**美元/桶，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)*	0.13292	-24.3%	乙烷(MB)*	0.13292	-28.6%	乙烷(MB)*	0.13292	-56.5%
TPU(80A-98A,华东)	18750	-12.8%	双氧水(27.5%, 山东)	920	-24.6%	己二胺(国内)	41500	-48.3%
丙烯酰胺(华东)	15000	-9.6%	丙烯腈(长三角)	11450	-19.6%	敌草隆	38000	-41.5%
浆料(干法,华东)	9100	-9.0%	MMA(华东)	10200	-18.4%	中国 LNG 现货(华北)	3350	-39.1%
甲醛(河北)	970	-8.5%	乙烯(韩国 FOB)**	720	-18.2%	碳酸二甲酯 DMC(华东)	5200	-38.1%
防老剂 RD(华北)	12000	-7.7%	氯乙酸(河北)	3300	-17.0%	促进剂 M(华北)	14000	-34.9%
敌草隆	38000	-7.3%	纯 MDI(进口外盘)**	2000	-16.7%	MMA(华东)	10200	-34.8%
硫磺(镇江港)	875	-7.2%	丁腈橡胶(N41E,华东)	16700	-15.7%	双环戊二烯(山东)	4000	-32.8%
碳酸二甲酯 DMC(华东)	5200	-7.1%	双环戊二烯(山东)	4000	-14.9%	草铵膦	115000	-28.1%
聚合 MDI(进口外盘)**	1375	-6.8%	甲醛(河北)	970	-14.2%	PMMA(国内现货)	15500	-27.9%

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：涤纶-PTA 产业链持续上行

上周国内涤纶-PTA 产业链延续上行，据百川资讯，华东地区 PTA 价格周环比上涨 3.9% 至 6590 元/吨，国内 PTA 装置仍保持较高负荷，行业平均开工率周环比上升 2.5pct 至 88.3%，目前 PTA 现货较为紧张。上周 PX 中国到岸价周环比下跌 1.2% 至 838 美元/吨，PTA-PX 价差周环比大增 14.8% 至 2331 元/吨。

聚酯方面，华东地区聚酯瓶片/纤维级切片价格周环比分别上涨 5.6%/7.3% 至 8025/8050 元/吨，涤纶短纤（1.4D，38mm）/长丝 POY/DTY150D/FDY68D 价格周环比分别上涨 3.0%/5.3%/3.5%/4.3% 至 8530/8875/10250/9800 元/吨，POY-PTA-MEG 价差周环比扩大 15.1% 至 1710 元/吨。下游加弹、织造、印染等环节开机率维持稳定，江浙织机综合开机率为 73%，周环比持平，但由于终端需求实质改善有限，坯布产销情况一般，目前坯布环节库存为 41-42 天，周环比持平，织造、坯布环节库存仍然较高。涤纶长丝产销率由 110%-130% 下降至 50%-70%，

重点产品 2：萤石粉价格上行，制冷剂整体平稳

受国内安全环保检查影响，国内萤石粉供应持续受限，叠加下游氟化铝近期开工率有所提升，带动萤石粉价格上行。据百川资讯，华东地区湿粉价格周环比上涨 2.5% 至 3125 元/吨，上周国内萤石粉企业平均开工率为 48%，周环比持平。氢氟酸价格亦随之上调，其中华东地区无水氢氟酸价格周环比上涨 2.7% 至 11300 元/吨。下游制冷剂价格整体平稳，浙江地区 R125 价格周环比上涨 1.1% 至 2.25 万元/吨，R22/R32/R134a/R410a 价格分别为 1.70/1.65/2.80/2.10 万元/吨，周环比均持平。

重点产品 3：C4 产业链显著反弹

C4 产业链下游产品前期跌幅较大，据百川资讯，华东地区顺酐、丁酮 6 月底价格较 5 月初分别下跌 25%、13%。伴随近期市场贸易商及下游工厂适量补货，叠加生产厂家二季度检修情况较多，相关产品价格上周显著反弹，其中顺酐价格周环比上涨 10.2% 至 6500 元/吨，目前丁烷法顺酐开工良好，而苯法顺酐受制于成本压力，开工率不足 20%；丁酮价格周环比上涨 8.7% 至 6250 元/吨，东明梨树、齐翔腾达、哈尔滨石化等主要丁酮装置的检修将延续至 8 月以后，合计涉及产能 16 万吨；此外，MTBE 价格周环比上涨 4.9% 至 5400 元/吨。上周齐鲁石化碳四原料气价格为 4000 元/吨，周环比下跌 1.2%。

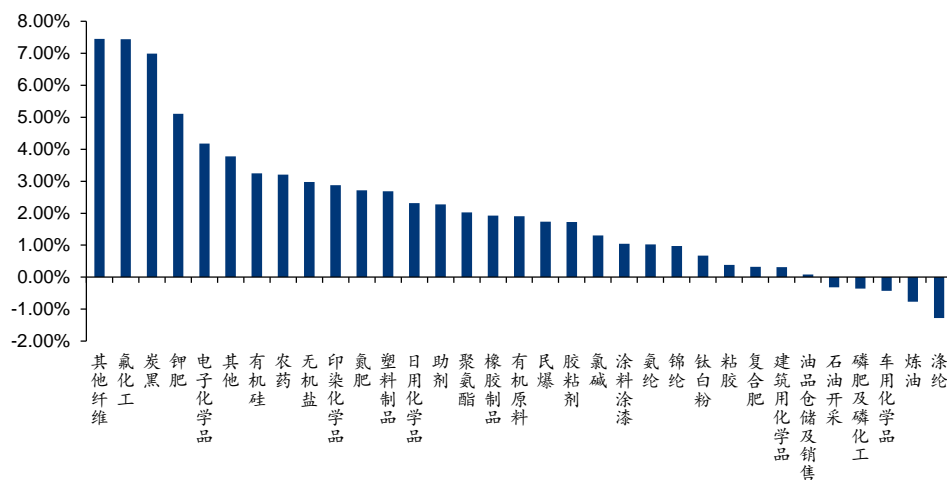
重点产品 4：染料价格基本稳定

进入 7 月后国内染料市场需求转弱，上周国内染料价格整体平稳，据卓创资讯，华东地区分散黑 ECT300%/活性黑 WNN200% 最新价格分别为 42-44/30-33 元/公斤，周环比持平；中间体间苯二胺最新报价约 12 万元/吨，较前期高点已下跌 40%，还原物、H 酸、对位酯最新价格分别约 44-46/34-36/22.5-23.5 元/公斤，较上月小幅下跌。

二级市场行情回顾

上周，上证综指上涨 1.08%，深证成指上涨 2.89%，沪深 300 指数上涨 1.77%，创业板指上涨 2.40%。板块方面，基础化工上涨 2.72%、石油石化指数下跌 0.67%，在 29 个一级行业中分列第 7 和第 29 位。华泰化工重点监测的化工 33 个子行业中，其他纤维(7.45%)、氟化工 (7.44%)、炭黑 (6.99%) 涨幅较大，涤纶 (-1.28%)、炼油 (-0.77%)、车用化学品(-0.43%)跌幅较大。个股方面，基础化工板块 211 只个股上涨，占板块个股数 75.9%；石油石化板块 23 只个股上涨，占板块个股数 67.6%。

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	07月05日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
长青股份	002391.SZ	增持	8.06	9.62~11.10	0.59	0.74	0.92	1.02	13.66	10.89	8.76	7.90
金禾实业	002597.SZ	增持	19.15	20.80~22.40	1.63	1.60	1.92	2.35	11.75	11.97	9.97	8.15
金发科技	600143.SH	买入	4.89	6.93~7.92	0.23	0.33	0.41	0.50	21.26	14.82	11.93	9.78
卫星石化	002648.SZ	增持	15.18	21.76~24.48	0.88	1.36	1.71	2.07	17.25	11.16	8.88	7.33
利安隆	300596.SZ	增持	32.17	36.92~39.76	1.07	1.42	1.90	2.30	30.07	22.65	16.93	13.99
荣盛石化	002493.SZ	增持	11.95	\-\	0.26	0.67	0.85	1.14	45.96	17.84	14.06	10.48
恒逸石化	000703.SZ	增持	13.85	18.00~20.40	0.69	1.20	1.76	2.18	20.07	11.54	7.87	6.35
飞凯材料	300398.SZ	增持	13.28	15.93~17.44	0.56	0.76	0.94	1.16	23.71	17.47	14.13	11.45
皇马科技	603181.SH	增持	15.80	17.61~19.57	0.70	0.98	1.18	1.42	22.57	16.12	13.39	11.13
华鲁恒升	600426.SH	增持	14.76	17.64~21.56	1.86	1.96	2.32	2.67	7.94	7.53	6.36	5.53
光威复材	300699.SZ	增持	35.73	46.00~48.00	0.73	1.00	1.25	1.54	48.95	35.73	28.58	23.20
桐昆股份	601233.SH	增持	14.11	16.50~18.15	1.16	1.65	2.08	2.46	12.16	8.55	6.78	5.74
万华化学	600309.SH	增持	43.48	49.66~53.48	3.38	3.82	4.51	4.94	12.86	11.38	9.64	8.80
浙江龙盛	600352.SH	买入	16.24	19.90~23.88	1.26	1.99	2.21	2.36	12.89	8.16	7.35	6.88

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
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>
利安隆 (300596.SZ)	<p>2019Q1 净利同比增长 50%，业绩略超预期</p> <p>利安隆于4月28日发布2019年一季报，实现营收4.09亿元，同比增长26.6%；净利润0.53亿元（扣非净利润0.44亿元），同比增长49.8%（扣非同比增27.7%）。按1.80亿股的最新股本计算，对应EPS为0.30元。此外公司公告并购凯亚化工事项获证监会审核通过，公司股票将于2019年4月29日复牌。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。</p> <p>点击下载全文：利安隆(300596,增持)：Q1 业绩略超预期，新增产能稳步释放</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>
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>
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>
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>
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>

- 长青股份 (002391.SZ)** **公司拟投资 15 亿元于湖北荆门建设新项目**
 长青股份于 7 月 2 日发布公告，近日公司与荆门化工循环产业园管理委员会签订投资合作协议，公司拟在湖北省荆门化工循环产业园购置 500 亩工业用地用于建设农药原药、制剂及其他化工项目，总投资 15 亿元，分期实施。根据双方协议约定，管委会将给予公司相应的优惠和待遇，公司承诺项目在具备开工条件后的 3 个月内开工建设，18 个月内建成投产。本次签署的合作协议为双方初步合作意向，具体合作事宜尚需双方进一步沟通落实。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.74/0.92/1.02 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：长青股份\(002391,增持\)：落子湖北专业化工园区，奠定后续发展基础](#)
- 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](#)
- 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](#)
- 浙江龙盛 (600352.SH)** **染料景气有望重拾升势，重申“买入”评级**
 2019Q2 以来，染料及中间体价格快速上涨，且需求端预期低迷，下游补库存力度谨慎，考虑到后续的旺季需求，绝对库存亦处低位。伴随贸易摩擦预期缓和，产业链整体低库存背景下，补库存有望开启，染料景气有望重拾升势，若苏北染料企业产能持续受限，利好浙江龙盛。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 1.99/2.21/2.36 元，重申“买入”评级。
[点击下载全文：浙江龙盛\(600352,买入\)：需求端预期改善，染料景气有望重拾升势](#)
- 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](#)
- 恒力石化 (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](#)
- 金禾实业 (002597.SZ)** **2019H1 净利预下滑 23-28%，业绩符合预期**
 金禾实业于 7 月 2 日发布公告，公司 2019H1 预计实现归母净利润 3.9-4.2 亿元，同比下滑 23-28%。对应 2019Q2 预计实现归母净利润 2.1-2.4 亿元，同比下滑 5-17%，环比增长 16-32%。此外公司公告截至 6 月 30 日公司已回购公司股份 9024 万元，平均价格为 18.24 元/股，后续将根据市场情况继续实施回购计划。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 1.60/1.92/2.35 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：金禾实业\(002597,增持\)：Q2 业绩环比改善，定远项目即将投产](#)

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

霍尼韦尔牵手圣奥化学打造智慧工厂 2019-07-04

6月27日，中化国际旗下圣奥化学和霍尼韦尔在圣奥安徽铜陵工厂举行了“精细化工数字化转型，提高企业持续竞争力”媒体沟通会。中国化工报记者了解到，随着自动化改造的完成与智能生产管理执行系统(MES)一期项目成功部署，霍尼韦尔先进控制技术助力圣奥化学朝着智慧工厂的目标又迈进了一大步。

去年，圣奥化学MES系统一期项目启动，2018年11月项目成功落地。通过霍尼韦尔智能生产管理执行系统一期项目的成功部署，圣奥化学不仅实现了高效生产运行管理和智能化生产，更重要的是全面提升了卓越运营和盈利能力，有助于实现数字化转型目标。按照圣奥化学信息化建设的要求，霍尼韦尔为其铜陵工厂提供了一整套制造执行系统解决方案。该解决方案可以实时采集全厂分布式控制系统(DCS)数据，集成地磅数据、SAP数据、包装生产数据和质量数据等，建立一个全厂的数据中心和一个统一的信息发布平台，动态实时显示全厂工艺流程控制、质量检测数据、生产操作情况、生产订单完成情况、以及库存情况等。同时，霍尼韦尔智能生产管理执行系统还将SAP与生产控制系统连接起来，实现完整运营流程的统一。系统上线运行后，圣奥化学实现物料进出场作业自动化、质检效率提升30%、盘点效率提升78%，用于统计的人工成本下降60%以上。（中化新网）

世界首套、单系列全球最大乙二醇装置在托克托工业园开工建设 2019-07-04

7月1日，年产100万吨乙二醇主装置工程在内蒙古托克托工业园区开工建设。该项目采用世界先进的Davy公司自主工艺技术生产乙二醇，单系列生产能力50万吨，全球尚属首套，由内蒙古久泰新材料公司投资建设。据介绍，该项目总投资133亿元，总占地面积2565亩，项目建设规模为年产100万吨乙二醇。项目采用国内成熟的航天粉煤/SHELL粉煤气化工艺技术、低温甲醇洗工艺技术及全球首套世界先进的Davy公司甲醛羧基化工艺技术生产乙二醇，单系列生产能力50万吨/年，是全球最大的乙二醇单体装置，将煤炭资源就地转化为高附加值的乙二醇。项目建设期为3年，计划2020年底建成试车，2021年正式投产。投产后可实现年销售收入106亿元，利税36.6亿元。（国家石油和化工网）

甘肃银光TDI生产线CO回收项目创效900万 2019-07-04

甘肃银光化学工业集团有限公司一氧化碳(CO)回收项目自投料试车以来，CO尾气回收量为400千克/时，解决了TDI生产线CO浪费难题，降低了焦炭、碱液等原材料消耗，减少了二氧化碳尾气排放，预计年创效达900余万元。

TDI生产线有2套光气合成装置，为保证氯气完全反应，CO为过量投料，光气合成装置尾气中含有部分未反应的CO。2018年，随着TDI产能的提升，大量CO通过火炬焚烧后排放，既增加环保负担，又造成资源浪费，使CO消耗居高不下，导致焦炭消耗升高。（环球聚氨酯网）

2018年全球农药销售额超650亿美元 同比增长5.6% 2019-07-04

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、可持续地最大限度地提高生产力。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）

二氧化碳加氢制甲醇中试放大试验取得阶段性成果 2019-07-03

近日，中国科学院大连化学物理研究所催化与新材料研究中心与中石油合作开展的二氧化碳(CO₂)加氢制甲醇研究取得阶段性成果：中试撬块装置在中石油大庆化工研究中心一次开车成功，单程CO₂转化率可达20%，甲醇选择性可达70%（在有机液相产品中甲醇纯度>99.9%），并实现了稳定运行。中试试验还完成了小试规律验证、放大效应考察、工艺条件优化、基础数据采集等工作。此外，万吨级装置的技术工艺包开发也在此基础上同步进行。利用核能或可再生能源电解水制氢，与捕获的CO₂发生化学反应合成甲醇，可以实现电能到化学能的转换与存储。该研究团队基于前期研究基础，开发出新型CO₂加氢制甲醇催化剂。在此基础上，将CO₂加氢过程作为独立的化工单元进行完整设计，建成了全流程撬块式CO₂加氢装置，可以灵活应用于分布式能源网络。该中试装置的开车成功，是大连化物所与中石油针对未来新能源发展趋势进行的一次前瞻性的探索与尝试，将为CO₂资源化利用提供技术示范。（中化新网）

今年上半年俄气天然气产量创下8年来新高 2019-07-03

据世界天然气网站7月2日消息，俄罗斯天然气巨头俄罗斯天然气工业股份公司(俄气)今年1-6月期间生产的天然气数量达到2011年以来的最大值。俄气通过其社交媒体渠道表示，2019年前六个月，俄罗斯天然气产量估计为2587亿立方米。据该公司称，这是过去8年1-6月期间产量最大的一次，与2018年同期相比增长了2.3%，即增长了57亿立方米。

俄罗斯天然气工业股份公司补充称，2019年上半年，国内天然气输送系统对天然气的需求下降了2%，即下降了26亿立方米。（国家石油和化工网）

兖矿30万吨/年内酰胺及配套工程项目开工建设 2019-07-03

6月29日上午，兖矿集团年产30万吨己内酰胺及配套工程项目开工动员会在鲁南化工召开。此次开工建设的项目，是贯彻全省新旧动能转换决策部署、实施化工产业转型升级专项行动的重要举措，是推动鲁南高端化工示范区建设、做强做优兖矿化工产业的重要途径，对于促进企业和区域经济社会高质量发展意义重大。

开工动员会上，集团公司总经理李伟与枣庄市委书记、市人大常委会主任李峰共同按下启动球，标志着年产30万吨己内酰胺及配套工程项目正式进入全面建设阶段。

李伟指出，新型煤化工是国家清洁能源战略的重要组成部分，是化工产业转型升级的主攻方向，前景广阔，大有可为。兖矿集团坚持“大型化、园区化、高端化”发展方向，深入实施化工产业安全生产转型升级专项行动。年产30万吨己内酰胺及配套工程项目开工建设，标志着鲁南高端化工示范园区建设进入“快车道”，开启了新旧动能加速转换的新篇章。（环球聚氨酯网）

奥地利议会批准全面禁用草甘膦，有望成为欧盟首例 2019-07-03

本周二，奥地利议会代表们投票支持社会民主党提出的法案，批准在本国全面禁用草甘膦，使该国有望成为第一个禁用草甘膦的欧盟成员国。上月，奥地利自由党(FPÖ)曾表示支持社会民主党停用草甘膦除草剂。

奥地利议会代表认为，拜耳在收购孟山都之后，承诺要在更新欧盟草甘膦许可证的过程中更加“透明”，然而他们坚持认为草甘膦“将继续在农业和拜耳的投资组合中发挥重要作用”。草甘膦被世界卫生组织(WHO)列为“可能致癌”的除草剂产品，奥地利称，通过该法案是一种“预防”措施。（世界农化网）

预计欧佩克将延长产量协议 6 至 9 个月 2019-07-02

据路透社7月1日维也纳报道，伊拉克石油部长塔梅尔·加德班(Thamer Ghadhban)周日表示，他预计一项削减原油产量的全球协议将延长6至9个月，伊拉克支持一切改善石油市场稳定的努力。

“主要产油国正朝着将石油生产协议延长6至9个月的决定前进。”部长在周一和周二欧佩克及其盟友就延长协议进行谈判之前发表的声明中表示。（中化新网）

PPG 赢得了 7800 万美元的合同，为美国海军提供涂料和服务 2019-07-02

PPG 工业公司与美国海军军事海运司令部 (MSC) 签订了一份为期五年，价值 7800 万美元的合同，为 MSC 的大约 125 艘船舶提供涂层，溶剂和技术服务。

PPG 的全球供应和服务网络将确保为世界各地的军事海运司令部干船坞设施提供和提供一系列涂料和服务。PPG 美国和加拿大的防护和船舶涂料副总裁 Juanjo Ardid 补充道：“这是 PPG 海洋团队的一次重大胜利，展示了 PPG 通过其广泛的产品和深厚的专业知识为客户带来的价值。通过利用我们的全球规模和在全世界拥有专业知识的人才，我们可以与客户合作，提供有价值的创新和实用的解决方案。”（国家石油和化工网）

俄罗斯诺瓦泰克在越南开发液化天然气项目 2019-07-02

俄罗斯最大的独立天然气生产商和液化天然气运营商诺瓦泰克日前签署了一份谅解备忘录，以开发一个在越南境内使用液化天然气的综合能源发电项目。

诺瓦泰克表示，该发电项目利用现有基础设施交付液化天然气，并开发新的基础设施，包括在越南境内建设液化天然气再气化终端和新的燃气发电厂。拟议项目的合作伙伴包括德国西门子股份有限公司、道达尔天然气和电力业务服务公司以及越南 AA 技术投资公司。（环球聚氨酯网）

萃科生物刺激素 Phylgreen 获法国登记 2019-07-02

5 近日萃科宣布其生物刺激素产品 Phylgreen 已在法国获得登记。此前公司多个海藻系列产品已成功进入市场，现在萃科（法国）可向消费者提供这款 100% 泡叶藻制品。Phylgreen 独有的制剂成分能够确保种植者改善作物品质，提高作物产量。

萃科已于上月在法国最大的农博展之一 Les Culturales 上展示了 Phylgreen。萃科以该展会作为平台对这一产品进行了宣传推广。（世界农化网）

科伯特收购美国 Natural Enemies 公司 2019-07-02

荷兰科伯特生物系统公司近日宣布收购美国 Natural Enemies 公司。Natural Enemies 公司不以化学农药防治大麻中的有害生物，其在该领域具有领先地位并享有盛誉。现在这一盛誉能够帮助种植者受益于科伯特的园艺产品和渊博学识。

科伯特（美国）总经理 Ryan Hill 表示：“2014 年以来，Shane 和他的团队开创了 Natural Enemies 品牌，将公司发展成为行业领军企业之一。借助科伯特的供应链，我们将继承其发展成果，并将业务不断扩大。”

Ryan 进一步解释这一合作如何成为科伯特核心价值的组成部分：“我们为种植者提供服务，有了此次合作，我们非常有信心能向我们的客户提供更好的服务，同时专注于高品质产品的开发——这是我们的核心价值之一。” Natural Enemies 公司创建于 2014 年，那时 Shane Young (Natural Enemies 拥有者) 发现了新兴大麻工业对培训种植者有效使用生物防治产品的需求。因此两家均坚信使用生物防治产品可减少化学农药用量的企业顺其自然地走到了一起。两家企业都致力于向种植者传授有害生物综合防治项目的益处，并告诉他们耐心在成功防治中的必要性。（世界农化网）

商务部：对美欧韩日泰进口苯酚采取临时反倾销措施 2019-07-01

5 月 27 日，商务部发布公告，公布对原产于美国、欧盟、韩国、日本和泰国的进口苯酚反倾销调查的初步裁定。

商务部初步裁定原产于上述五国(地区)的进口苯酚存在倾销，国内产业受到了实质损害，且倾销与实质损害之间存在因果关系，并决定对原产于上述五国(地区)的进口苯酚实施保证金形式的临时反倾销措施。自 2019 年 5 月 27 日起，进口经营者在进口前述产品时，应依据裁定所确定的各公司保证金比率 11.9%-129.6% 向中华人民共和国海关提供相应的保证金。（国家石油和化工网）

全球首个净零碳排放氨肥生产项目启动 2019-07-01

5 月 20 日，油气行业气候倡议组织(OGCI)下设的气候投资公司公布了一项最新投资。该投资是迄今为止在美国境内最大的碳捕集利用与封存(CCUS)项目。

这一项目每年将从与 Wabash Valley Resources 公司位于同一地区的氨肥厂捕获和封存 150 万吨至 175 万吨二氧化碳。这将成为世界上首个净零碳排放的氨肥生产厂。

OGCI 表示，化肥企业一直是温室气体的主要排放源，约占全球二氧化碳排放量的 2%。该项目将帮助位于同一地区的化肥生产企业减少碳足迹。

气候投资公司 CEO 普拉蒂玛指出：“碳捕集利用与封存技术将是实现低碳经济的重要组成部分。此次投资是公司践行‘利用碳捕集利用与封存技术促使工业部门低碳化转型’的力证。期望各团队通力合作完成项目，证明碳捕集利用与封存是对抗气候变化的可行路径。”（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
恒逸石化	2019-07-02	关于使用部分闲置募集资金购买保本型银行理财产品的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469698.pdf
长青股份	2019-07-03	关于签订投资合作协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5471113.pdf
金禾实业	2019-07-03	关于回购公司股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5471835.pdf
	2019-07-03	2019年第二季度可转换公司债券转股情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5471833.pdf
	2019-07-03	2019年半年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5471834.pdf
	2019-07-02	关于控股股东股份质押解除的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469777.pdf
卫星石化	2019-07-05	关于股权激励计划部分股份解锁上市流通的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5476783.pdf
	2019-07-03	独立董事关于第三届董事会第二十二次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5472893.pdf
	2019-07-03	第三届董事会第二十二次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5472896.pdf
	2019-07-03	第三届监事会第二十次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5472895.pdf
	2019-07-03	关于公司2016年限制性股票激励计划回购注销部分限制性股票相关事项的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5472897.pdf
	2019-07-03	关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5472891.pdf
	2019-07-03	关于2019年第一次临时股东大会增加临时提案暨股东大会补充通知的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5472894.pdf
	2019-07-02	关于加入长三角氢能基础设施产业联盟的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469519.pdf
阳谷华泰	2019-07-06	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\2019-7\2019-07-06\5478174.pdf
强力新材	2019-07-02	关于控股股东、实际控制人及其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\2019-7\2019-07-02\5473136.pdf
兴发集团	2019-07-05	中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）关于中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会2019年第26次会议审核意见的回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5475976.pdf
	2019-07-05	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）（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5475978.pdf
	2019-07-05	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之中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会2019年第26次会议审核意见回复之核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5475971.pdf
	2019-07-05	兴发集团关于中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会2019年第26次会议审核意见的回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5475972.pdf
	2019-07-05	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）（修订稿）》之修订说明公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5475970.pdf
	2019-07-05	兴发集团关于中国证监会上市公司并购重组审核委员会发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易审核意见的回复公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5475974.pdf
金发科技	2019-07-05	金发科技当年累计新增借款超过上年末净资产百分之四十的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5476593.pdf
	2019-07-02	金发科技关于子公司签订框架协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5470405.pdf
	2019-07-02	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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5470403.pdf
巨化股份	2019-07-02	巨化股份关于股份回购进展情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5468644.pdf
万华化学	2019-07-05	万华化学关于子公司宝思德化学公司装置停产检修公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5476498.pdf

	2019-07-05	万华化学关于股东部分股份质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-05/5476497.pdf
	2019-07-05	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/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-05/5476499.pdf
恒力石化	2019-07-05	北京市天元律师事务所关于恒力石化股份有限公司控股股东增持股份的专项法律意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-05/5476009.pdf
	2019-07-05	恒力石化关于控股股东增持公司股份结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-05/5476010.pdf
	2019-07-03	恒力石化第八届董事会第三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-03/5472631.pdf
	2019-07-03	恒力石化第三期员工持股计划（草案）摘要（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-03/5472613.pdf
	2019-07-03	恒力石化第三期员工持股计划（草案）（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-03/5472618.pdf
	2019-07-03	恒力石化公司章程（2019年7月修订） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-03/5472598.pdf
	2019-07-03	恒力石化关于变更注册资本及总股本暨修订《公司章程》部分条款的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-03/5472603.pdf
	2019-07-03	恒力石化关于调整回购股份价格暨回购股份进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-03/5472639.pdf
	2019-07-03	恒力石化第三期员工持股计划管理办法（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-03/5472607.pdf
	2019-07-03	恒力石化独立董事关于公司第八届董事会第三次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-03/5472623.pdf
	2019-07-03	恒力石化关于召开2019年第二次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-03/5472642.pdf
	2019-07-03	恒力石化第八届监事会第三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-03/5472635.pdf
桐昆股份	2019-07-02	桐昆股份可转债转股结果暨股份变动公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-02/5468515.pdf
	2019-07-02	桐昆股份部分董事减持股份结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-02/5468519.pdf
皇马科技	2019-07-04	皇马科技2019年第二次临时股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-04/5473374.pdf
	2019-07-02	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/2019/2019-7/2019-07-02/5468497.pdf
合盛硅业	2019-07-05	合盛硅业2018年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-05/5476002.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