

行业周报 (第二十九周)

2019年07月21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

钱晟 联系人  
qiancheng013578@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, 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

磷化工产业链: 黄磷价格大涨, 带动磷化工产业链整体上行; 染料: 终端需求偏弱, 染料市场整体平稳; 乙二醇: 油价强势叠加港口库存下降, 乙二醇小幅反弹; MDI: 主要厂家减量供应, 聚合/纯 MDI 价格有所上行。

重点公司及动态

1、纺织相关化工子行业: 浙江龙盛、恒力石化、桐昆股份、恒逸石化、荣盛石化等; 2、行业龙头: 万华化学、华鲁恒升、金禾实业; 3、新材料: 国瓷材料、光威复材、飞凯材料、强力新材、利安隆。

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

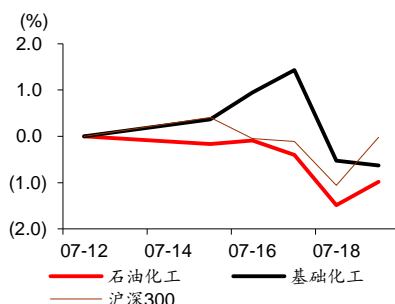
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
晶瑞股份	300655.SZ	20.70
太化股份	600281.SH	16.90
澄星股份	600078.SH	16.40
中欣氟材	002915.SZ	16.13
百傲化学	603360.SH	12.49
同德化工	002360.SZ	11.34
滨化股份	601678.SH	9.35
杭州高新	300478.SZ	9.23
中旗股份	300575.SZ	8.34
国立科技	300716.SZ	8.32

一周跌幅前十公司

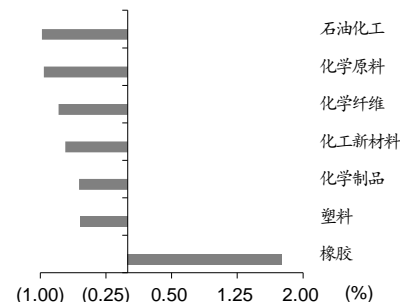
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST 尤夫	002427.SZ	(22.57)
新化股份	603867.SH	(20.03)
ST 丰山	603810.SH	(18.56)
泸天化	000912.SZ	(11.67)
美联新材	300586.SZ	(10.92)
中石科技	300684.SZ	(10.46)
云天化	600096.SH	(9.17)
震安科技	300767.SZ	(8.34)
天地数码	300743.SZ	(8.01)
汇得科技	603192.SH	(7.94)

资料来源: 华泰证券研究所

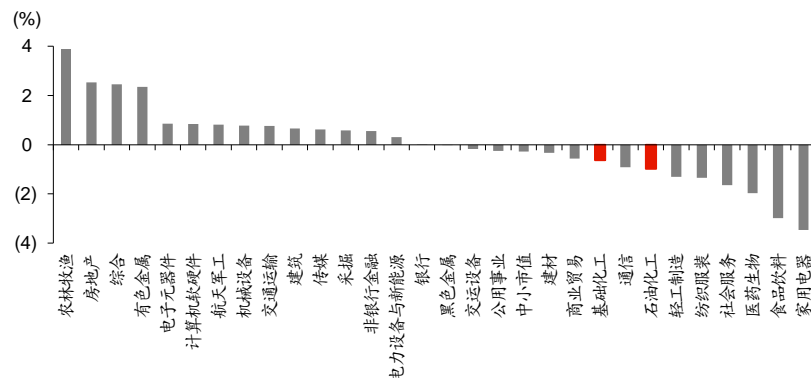
一周内行业走势图



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19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	15.40	19.90~23.88	1.26	1.99	2.21	2.36	12.22	7.74	6.97	6.53
光威复材	300699.SZ	增持	36.12	38.00~41.00	0.73	1.00	1.25	1.54	49.48	36.12	28.90	23.45
万华化学	600309.SH	增持	40.52	49.66~53.48	3.38	3.82	4.51	4.94	11.99	10.61	8.98	8.20
华鲁恒升	600426.SH	增持	14.46	17.64~21.56	1.86	1.96	2.32	2.67	7.77	7.38	6.23	5.42
桐昆股份	601233.SH	增持	13.33	16.50~18.15	1.16	1.65	2.08	2.46	11.49	8.08	6.41	5.42

资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

**行业总体观点：景气高位震荡下行，供给侧有望重构，长期走向集中和一体化**

- 1) 需求端：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：纺织相关子行业需求预期有望修复，长期看好传统行业龙头及新材料企业**

- 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，国际油价大幅下跌，国内化工品价格以下跌为主：重点监测的 270 个主要化工产品中，40 个上涨，81 个下跌，其中三氯化磷（60.0%）、盐酸（33.3%）、磷酸（22.8%）涨幅居前；醚后 C4（-9.1%）、MAA（-7.8%）、WTI 期货（-7.6%）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
三氯化磷(徐州永利)	8000	60.0%	盐酸(31%,长三角)	200	73.9%	盐酸(31%,长三角)	200	150.0%
盐酸(31%,长三角)	200	33.3%	黄磷(长三角)	26200	63.8%	三氯化磷(徐州永利)	8000	79.8%
磷酸(华东)	7000	22.8%	三氯化磷(徐州永利)	8000	60.0%	环氧氯丙烷(华东)	17500	78.6%
黄磷(长三角)	26200	16.4%	磷酸(华东)	7000	42.9%	黄磷(长三角)	26200	71.2%
双氧水(27.5%, 山东)	950	15.9%	环氧氯丙烷(华东)	17500	18.2%	磷酸(华东)	7000	40.0%
草甘膦(华东)	27000	10.2%	草甘膦(华东)	27000	14.9%	乙腈(吉林石化)	20500	31.4%
三聚磷酸钠(工业级, 华中)	6700	9.8%	顺酐(华东)	6600	13.8%	F141B 发泡剂(华北)	21050	23.8%
BOPET(12U, 华东)	13200	7.3%	F141B 发泡剂(华北)	21050	13.8%	苯胺(华东)	6450	21.7%
丙酮(华东)	3430	5.5%	MTBE(万华, 山东)	5400	13.7%	双氧水(27.5%, 山东)	950	18.8%
纯 MDI(华东)	17750	5.3%	电石(西北)	3045	13.6%	MDI-50(华东)	21250	18.1%

单位：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
醚后 C4(燕山石化)	3500	-9.1%	丁腈橡胶(N41E, 华东)	15700	-20.7%	己二胺(国内)	40200	-49.9%
MAA(华东)	9400	-7.8%	尼龙 66(华南, 日本旭化成)	25700	-14.3%	敌草隆	38000	-41.5%
WTI 期货(主连合约)*	55.63	-7.6%	丙烯腈(长三角)	10750	-13.0%	中国 LNG 现货(华北)	3400	-38.2%
日本石脑油 CFR*	505	-7.2%	TPU(80A-98A, 华东)	18750	-12.8%	促进剂 M(华北)	13500	-37.2%
新加坡石脑油 FOB*	55	-6.5%	硫磺(镇江港)	840	-12.7%	碳酸二甲酯 DMC(华东)	5300	-36.9%
Brent 期货(主连合约)*	62.47	-6.4%	煤焦油(华东)	2886	-11.8%	MMA(华东)	10600	-32.3%
色氨酸(99%, 国产)**	47	-6.0%	氯乙酸(河北)	3300	-11.4%	草铵膦	110000	-31.3%
聚酯切片(纤维级, 华东)	7150	-5.9%	磷矿石(30%, 贵州)	370	-10.8%	硫磺(镇江港)	840	-29.6%
碳四原料气(齐鲁石化)	4000	-5.9%	炭黑(N330, 山东)	5900	-10.6%	双环戊二烯(山东)	4200	-29.4%
聚酯切片(半光切片)	7100	-5.3%	聚四氟乙烯(浙江巨化)	52000	-10.3%	PMMA(国内现货)	15200	-29.3%

单位：\*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：磷化工产业链持续大涨，黄磷涨价逐步传导**

近期央视曝光黄磷污染问题，伴随云贵川地区大面积停产，黄磷供应持续紧张。据百川资讯，上周云南地区开工率周环比进一步下滑 2pct 至 29%，虽贵州、四川地区少量产能恢复，但黄磷整体供应水平仍处低位。上周长三角地区黄磷价格周环比大涨 16.4% 至 26200 元/吨，近两周涨幅达 69%。目前下游对高价黄磷接受困难，多数企业接单补货，保持低库存。

成本压力下，热法磷酸、三氯化磷等下游维持较低开工，带动磷化工产品价格整体上行，部分传导黄磷价格上涨，据百川资讯，华东地区磷酸价格周环比大涨 22.8% 至 7000 元/吨，近两周涨幅为 46%，三氯化磷价格周环比大涨 60% 至 8000 元/吨。华东地区工业级三聚磷酸钠/六偏磷酸钠价格周环比分别上涨 9.8%/10.6% 至 6700/7300 元/吨，草甘膦周环比上涨 10.2% 至 27000 元/吨。原料磷矿石价格平稳，贵州地区 30% 磷矿石最新报价为 370 元/吨。

**重点产品 2：染料需求偏弱，价格整体平稳**

时值淡季，纺服终端需求较弱，叠加夏季高温天气来临，近期织造、印染等环节开机率显著下行，多数企业库存偏高，染料需求整体弱势。据卓创资讯，分散黑 ECT300%/活性黑 WNN200% 最新价格分别为 41/31 元/公斤，周环比持平。目前染料持货商出货意向积极，但实单成交较少，下游染厂维持刚需采购，询盘以低价为主。

**重点产品 3：乙二醇及乙烯价格小幅反弹**

伴随前期油价整体强势且乙二醇社会库存有所下降，上周乙二醇市场价格有所反弹，据百川资讯，华东地区价格周环比上涨 5.2% 至 4475 元/吨，目前主要港区最新乙二醇库存为 110.6 万吨，周环比下降 7.6 万吨。供给端方面，通过金煤一套 30 万吨产能装置于上周开启检修，预计将维持 20 天。乙烯（韩国 FOB）价格周环比上涨 5% 至 790 美元/吨，乙二醇-乙烯价差周环比扩大 4.6% 至 799 元/吨，烟煤（山西优混）价格周环比下跌 1.7% 至 594 元/吨，乙二醇-烟煤价差周环比扩大 12.3% 至 2337 元/吨。但由于主要下游聚酯开工率近期下行，乙二醇市场需求有所减弱，目前终端采购积极性不佳。

**重点产品 4：MDI 市场有所上行**

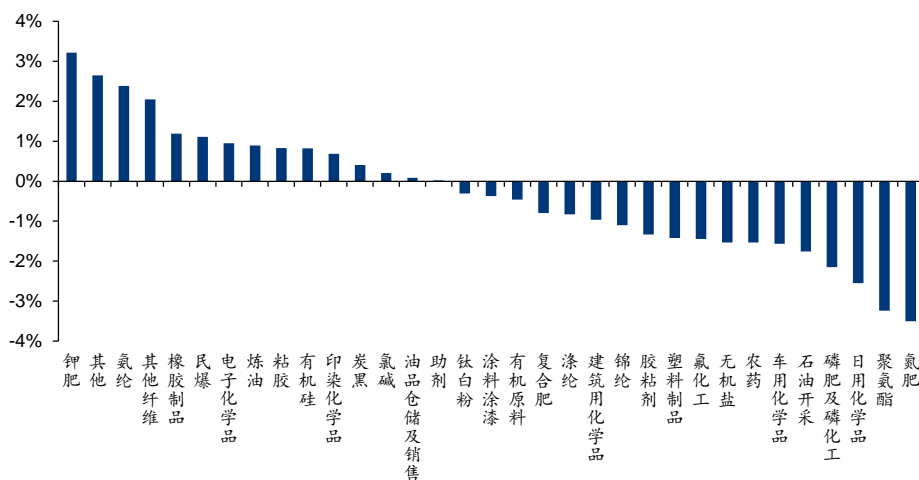
上周 MDI 市场价格有所反弹，据百川资讯，华东地区聚合 MDI/纯 MDI 最新价格为 1.24/1.78 万元/吨，周环比分别上涨 1.6%/5.3%。目前国内主要厂家对经销商采取减量供应策略，导致市场现货偏紧，贸易商多惜售拉涨。但近期 MDI 各下游需求改善有限，其中外墙/管道保温、冰箱、汽车等行业需求仍较为疲软，终端以按需小单采购为主。

原料方面，由于油价走势较强，自 6 月中旬以来，纯苯价格累计涨幅已达 18%，而同期苯胺涨幅仅约 6%，苯胺企业已处于亏损状态，成本压力下相关企业上调产品价格，上周华东地区苯胺价格周环比上涨 3.2% 至 6450 元/吨，苯胺-纯苯-硝酸价差周环比回升 188 元/吨至 191 元/吨。目前纯 MDI/聚合 MDI-苯胺-甲醛价差分别为 1.26/0.73 万元/吨，周环比分别扩大 6.3%/0.7%。

## 二级市场行情回顾

上周，上证综指下跌 0.22%，深证成指上涨 0.16%，沪深 300 指数下跌 0.02%，创业板指上涨 1.57%。板块方面，基础化工指数下跌 0.58%、石油石化指数下跌 0.52%，在 29 个一级行业中分列第 22 和第 21 位。华泰化工重点监测的化工 33 个子行业中，钾肥（3.22%）、其他（2.65%）、氨纶（2.38%）涨幅较大，氮肥（-3.50%）、聚氨酯（-3.24%）、日用化学品（-2.55%）跌幅较大。个股方面，基础化工板块 119 只个股上涨，占板块个股数 42.8%；石油石化板块 14 只个股上涨，占板块个股数 41.2%。

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19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	8.07	9.62~11.10	0.59	0.74	0.92	1.02	13.68	10.91	8.77	7.91
金禾实业	002597.SZ	增持	19.77	20.80~22.40	1.63	1.60	1.92	2.35	12.13	12.36	10.30	8.41
金发科技	600143.SH	买入	5.05	6.93~7.92	0.23	0.33	0.41	0.50	21.96	15.30	12.32	10.10
卫星石化	002648.SZ	增持	13.77	16.32~19.04	0.88	1.36	1.71	2.07	15.65	10.13	8.05	6.65
利安隆	300596.SZ	增持	31.74	36.92~39.76	1.07	1.42	1.90	2.30	29.66	22.35	16.71	13.80
荣盛石化	002493.SZ	增持	11.48	\-\	0.26	0.67	0.85	1.14	44.15	17.13	13.51	10.07
恒逸石化	000703.SZ	增持	13.08	18.00~20.40	0.69	1.20	1.76	2.18	18.96	10.90	7.43	6.00
飞凯材料	300398.SZ	增持	13.87	15.93~17.44	0.56	0.76	0.94	1.16	24.77	18.25	14.76	11.96
皇马科技	603181.SH	增持	14.95	17.61~19.57	0.70	0.98	1.18	1.42	21.36	15.26	12.67	10.53
华鲁恒升	600426.SH	增持	14.46	17.64~21.56	1.86	1.96	2.32	2.67	7.77	7.38	6.23	5.42
光威复材	300699.SZ	增持	36.12	38.00~41.00	0.73	1.00	1.25	1.54	49.48	36.12	28.90	23.45
桐昆股份	601233.SH	增持	13.33	16.50~18.15	1.16	1.65	2.08	2.46	11.49	8.08	6.41	5.42
万华化学	600309.SH	增持	40.52	49.66~53.48	3.38	3.82	4.51	4.94	11.99	10.61	8.98	8.20
浙江龙盛	600352.SH	买入	15.40	19.90~23.88	1.26	1.99	2.21	2.36	12.22	7.74	6.97	6.53

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
长青股份 (002391.SZ)	<p><b>公司拟投资 15 亿元于湖北荆门建设新项目</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">点击下载全文：长青股份(002391,增持)：落子湖北专业化工业园区，奠定后续发展基础</a></p>
金禾实业 (002597.SZ)	<p><b>2019H1 净利预下滑 23-28%，业绩符合预期</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>
金发科技 (600143.SH)	<p><b>宁波金发拟新建 PTPE 及改性新材料一体化项目</b></p> <p>金发科技于 2019 年 7 月 1 日发布公告，全资子公司宁波金发与宁波经济技术开发区管委会签署了《宁波金发新材料有限公司投资框架协议》，宁波金发拟在宁波经济开发区内新建“120 万吨/年聚丙烯热塑性弹性体 (PTPE) 及改性新材料一体化项目”。目前该框架协议仅为双方战略性约定，具体事宜仍需进一步沟通和落实，若后续进展顺利，金发科技将进一步增强对原材料把控能力，提升产业链协同性。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><a href="#">点击下载全文：金发科技(600143,买入)：拟建设 PTPE 项目，聚焦中高端改性塑料进口替代</a></p>
卫星石化 (002648.SZ)	<p><b>拟定增募资不超过 30 亿元，用于建设 C2 产业链项目</b></p> <p>卫星石化于 7 月 16 日发布非公开发行股票预案，公司拟向不超过 10 名特定对象非公开发行股票，募资不超过 30 亿元用于连云港石化有限公司年产 135 万吨 PE、219 万吨 EOE 和 26 万吨 ACN 联合装置项目一期的建设。公司业务将由 C3 产业链扩展至 C2 产业链，进一步丰富产品结构与拓展业务规模，提升产业链地位。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><a href="#">点击下载全文：卫星石化(002648,增持)：拟定增 30 亿元，扩展 C2 产业链</a></p>
利安隆 (300596.SZ)	<p><b>2019H1 净利预增 30%-35%，业绩符合预期</b></p> <p>利安隆于 7 月 10 日发布 2019 年半年度业绩预告，公司预计 2019H1 实现净利润 1.12-1.16 亿元，同比增 30%-35%，按 1.80 亿股的最新股本计算，对应 EPS 为 0.62-0.64 元，业绩符合预期。对应 2019Q2 净利润 0.59-0.63 亿元，同比增 16%-24%。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><a href="#">点击下载全文：利安隆(300596,增持)：H1 预增 30%-35%，符合市场预期</a></p>
荣盛石化 (002493.SZ)	<p><b>2019 年一季度净利下降 4.8%，业绩低于预期</b></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><a href="#">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</a></p>

- 恒逸石化 (000703.SZ)** **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**  
 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。  
[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](#)
- 飞凯材料 (300398.SZ)** **2019Q1净利润同比增长0.3%，业绩略低于预期**  
 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。  
[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](#)
- 皇马科技 (603181.SH)** **2019Q1净利同比增57%，超市场预期**  
 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。  
[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](#)
- 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)** **2019H1净利预增35%-45%，业绩符合预期**  
 光威复材于7月9日发布2019年半年度业绩预告，公司预计2019H1实现净利润2.89-3.11亿元，同比增长35%-45%，按照当前5.18亿股的总股本计算，对应EPS为0.56-0.60元，业绩符合预期。对应2019Q2净利润1.31-1.53亿元，同比增长2%-20%。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.00/1.25/1.54元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：光威复材\(300699,增持\)：H1预增35%-45%，主业保持快速增长](#)
- 桐昆股份 (601233.SH)** **2019Q1净利润同比增长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](#)
- 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](#)
- 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](#)

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

#### 需求疲软：韩国 LNG 销量出现 32 个月来最大降幅 2019-07-21

据普氏能源资讯 7 月 15 日首尔报道，韩国国有企业韩国天然气公司（Kogas）6 月份的液化天然气销量同比下降 14%，创下 32 个月来的最大降幅，原因是发电需求疲软。据 Kogas 一位管理人士说，该公司 6 月份的天然气销量为 191.2 万吨，而去年同期为 224 万吨。Kogas 在国内天然气销售中拥有垄断地位。这是自 2017 年 10 月液化天然气销量同比下降 22.8% 以来的最大降幅。这也是该指数在去年连续 12 个月上涨后，连续第 8 个月下跌。6 月份的销量也较 4 月份下降了 11%，4 月份的销量为 2149 万吨。韩国最大的核电站 Shin Kori-4 预计将于今年 8 月开始商业运营，预计今年晚些时候，韩国对液化天然气的发电需求将进一步减弱。据国有核电运营商韩国水电（Korea Hydro & nuclear power Co.）说，今年 1 月开始试运行的 Shin Kori-4 核电站已于 4 月底与韩国电网连接，并将于 8 月开始商业化生产。从 8 月份开始，韩国将总共拥有 25 座核电站。（石化新闻网）

#### 下半年全球丙烯供应充足 2019-07-21

亚洲新建装置投产，美国库存维持高位。受亚洲新建丙烷脱氢(PDH)产能投产以及美国库存水平维持高位的双重影响，今年下半年全球丙烯市场将继续保持充足的供应。由于供应状况改善以及丙烯下游衍生物需求放缓，今年全球丙烯现货价格从 2018 年的多年高点下跌，美国市场下跌幅度最大。今年上半年，由于 PDH 装置产量的提高，美国丙烯供应恢复。美国能源情报署(EIA)称，这与今年上半年的预期一致，最终导致 3 月份美国丙烯库存水平达到创纪录的 645.9 万桶。自今年 3 月份以来，虽然美国丙烯库存水平逐渐下降，但仍远高于一年前水平。6 月底，美国丙烯库存为 496 万桶，而上年同期仅为 232.4 万桶。市场参与者表示，随着年中一些重质原料裂解装置停工检修期结束，美国丙烯库存应该会再次上涨。库存增长给美国丙烯现货价格带来了压力，使其远低于 2018 年的水平。聚合物级丙烯现货价格在 2 月底触及 32 美分/磅或 705 美元/吨的低位，随后反弹，6 月中旬再次回落至每磅 32 美分的水平。与此同时，亚洲丙烯市场聚焦在新增产能的投产上。预计到今年下半年，中国将有逾 120 万吨/年的新增丙烯产能投产。新增产能可能降低中国对进口丙烯的依赖，并对丙烯现货价格构成压力。亚洲地区今年下半年丙烯生产装置的停工检修数量将比上半年有所下降，这将确保丙烯供应的相对稳定，尤其是在今年的最后 3 个月。据悉，今年第三季度亚洲地区将有 3 套裂解装置计划停工检修。这 3 套裂解装置合计丙烯产能超过 150 万吨/年。（中化新网）

#### 中国成品油产量增长但消费量持续萎缩，供需差将不断拉宽 2019-07-21

据统计局数据显示：2019 年 6 月份中国原油加工量创记录高位在 5370 万吨约合 1307 万桶/日，同比增长 7.7%，刷新了 4 月份创下的记录前高位 1268 万桶/日的水平，主要因今年两大民营项目大连恒力和浙江石化投产运营，且日原油加工量进一步增长。大连恒力 5 月末原油日加工量 40 万桶提升至满负荷生产，浙江石化目前常减压开工负荷提升至三分之二预计三季度满负荷生产。2019 年 1-6 月份累计原油加工量在 31697 万吨同比增长 5.8%。另外的数据显示 6 月份中国原油产量在 1610 万吨约合 392 万桶/日或是 53.7 万吨，同比增长幅度在 1%，2019 年 1-6 月份累计原油产量在 9539 万吨同比微幅增长 0.8%，增速相比一季度加快 0.2 个百分点。2019 年 6 月份中国原油进口量在 3958 万吨同比增长 15.2%，1-6 月份累计原油进口数量在 2.45 亿桶同比增长 8.8%，增速相比一季度加快 0.6 个百分点。据运行快报截至目前统计显示，2019 年 1-5 月份成品油产量 15606 万吨，同比增长 2.2%；成品油表观消费量 13366 万吨，同比增长 1.4%，其中汽油增长 5.4%，柴油同比下降 3%。与 2018 年 1-5 月份产销数据相比，成品油产量增长 237 万吨或是 1.78%，成品油消费量增长 130 万吨或是 0.98%，不过累计同比增速与 2018 年同比增速相比下调 5.2 个百分点，其中汽油下调 0.5 个百分点，柴油下调 9.1 个百分点，柴油消费增速全面步入负增长时代，且汽油消费增速逐步趋缓。通过数据对比发现，中国成品油产量进一步增长但是消费量持续萎缩，供需差将不断拉宽，2019 年 1-5 月份中国成品油供需差在 2240 万吨，与去年同期相比拉宽 143 万吨，供需矛盾不断加重。（金投网）

#### 中国农林低碳(01069-HK)收购祥龙石油化工集团 2019-07-21

中国农林低碳(01069-HK)公布，该公司全资附属公司中国木业向朱奕奇收购祥龙石油化工集团 100% 已发行股本，总代价最多 5952.96 万元。收购价将按每股 0.027 元，配售最多 22.048 亿股股份支付，配售价较上周五(19 日)收市价每股 0.03 港元折让约 10%，不过，紧接签订买卖协议日期前连续五个交易日在联交所报平均收市价每股约 0.022 港元有溢价约 22.73%。上述股份占已扩大后股本 16.67%，为该公司单一大股东，其他股东持股 83.33%。祥龙石油化工集团透过附属主要从事燃油、石油及石油相关产品(包括轻循环油)贸易。（智通财经）

#### 中国天然气产量将在 5 年内增加 820 亿立方米 2019-07-18

国际能源署(IEA)天然气、煤炭和电力市场板块负责人彼得·弗雷泽(Peter Fraser)16 日介绍国际能源署最新天然气市场报告时表示，到 2024 年，中国天然气产量预计将增加 820 亿立方米，比 2018 年的产量增加约 50%。弗雷泽告诉记者，这一产量预测包括常规天然气和非常规天然气产量增长在内。2018 年中国天然气勘探开发活动显著增加，预计中国天然气产量实现这一增长是可能的。弗雷泽说，中国近期宣布对外资放开油气勘探开发业务无疑将有利于中国国内产量的提高。国际能源署预计，今后 5 年，亚洲仍将引领全球天然气消费增长，中国预计将占全球天然气消费增长的 40%，并将在 2024 年成为世界最大的 LNG 进口国；美国、中国和中东国家将主导全球天然气产量增长，天然气出口增长则主要来自美国和俄罗斯，美国天然气产量在 2024 年将达到 1 万亿立方米水平，并成为全球最大的 LNG 出口国。弗雷泽还认为，尽管今年以来北美、欧洲和亚洲现货天然气价格出现趋同，但现在说全球天然气市场价格一体化到来尚早，冬季天气可能很快令不同地区的天然气价格再次拉开距离。（金融信息网）

#### 轮胎涨价潮暂停歇 2019-07-18

2019 年已过一半，上半年的涨价潮似乎暂时停歇。从 1 月开始从不知名的小轮胎企业到世界著名轮胎企业无不吹响涨价的号角，整个轮胎市场笼罩在紧张不安的气氛中，经销商们忙于囤货，厂家们怨声载道，不过这都是轮胎市场的套路，涨价不单单有客观原因。近年来轮胎生产成本越来越高，轮胎企业只好套路经销商来增加销量，不过涨价终究不是办法，几轮涨价潮过后，经销商们已经看破红尘。仔细剖析轮胎业涨价背后，非原材料成本上升那么简单，而是轮胎企业生死存亡已系一线。纵览大部分轮胎企业的涨价原因，大都归为劳动力成本上升、原材料价格上涨。加上去年倒闭的轮胎企业上百家，年初一波波“涨”价潮中，折射出轮胎企业的生存现状。今年的涨价潮并没有让人看到轮胎市场的繁荣，反而更多的是让人意识到轮胎行业的步履维艰，在 2019 年上半年拍卖倒闭的轮胎企业已有多家。到了下半年，涨价已无法继续，降价即将到来，5 月之后，橡胶进入割胶旺季，轮胎的原材料供应充足，涨价的条件并不成立。但是，价格好不容易涨上去了在降下来，会损失多少利润，所以轮胎企业对于涨价绝对是张旗鼓，但降价通常默不作声。市场已经来到了拐点，为了增加销量减少库存，低价抢占市场，回笼资金等因素，降价是大多数轮胎企业涨价之后会做出的决定。但是降价对轮胎企业的负面影响太大，如果企业的轮胎产品降价最直接的反馈就是当前轮胎的销售情况不乐观，降价对企业的长远发展是有一个不利的影响因素在其中。（轮胎商业网）



### 黑龙江省工商局曝光 71 款不合格化肥 2019-07-17

近日，黑龙江省工商局结合近年来全省化肥抽查检验实际情况，组织开展了对全省粮食主产区、农资主销区以及近两年化肥抽检不合格品牌为重点的化肥抽检工作，并将全省流通领域化肥抽查检验不合格信息予以公告，71 款不合格肥料被曝光(详见省工商局官网)。此次被曝光的 71 款不合格化肥产品中，不仅有黑龙江生产企业的产品，还有辽宁、河北、天津等地的生产企业。不仅包括中小化肥生产商的产品，像德国红牛这样的国际知名品牌也赫然在列，其生产的硫酸钾镁肥被曝不合格。其中涉及在哈销售的有 13 款。除了 71 款不合格产品外，在本次抽检中，有 9 款产品按照化肥样品标称的生产企业的地址和联系方式，书面通知样品标称生产企业未得到确认，省工商局同样提醒消费者购买时注意。(中华商务网)

### 大陆轮胎，2 亿元新项目开工！ 2019-07-17

7 月 10 日，大陆轮胎位于泰国罗勇府的摩托车胎工厂破土动工，该公司表示将在未来几年内投资约 3000 万美元(约 2 亿元人民币)，用于扩大摩托车胎产能。中国橡胶网了解到，新工厂计划于 2021 年投产，位置在今年 3 月份投入运营的乘用车工厂附近，但具体产能未透露。除泰国工厂外，大陆轮胎位于德国中部的科尔巴赫(Korbach)工厂也将继续专注于高端摩托车轮胎的研发和生产，同时进一步扩大产能。大陆轮胎表示，新建项目是为了满足欧洲、美国、亚洲和南美洲市场对摩托车轮胎需求的增长。据中国橡胶网此前报道，大陆轮胎罗勇府工厂于今年 3 月份投入运营，投资约 2.65 亿美元(约 18 亿元人民币)，计划到 2022 年将年产能提高到 400 万条乘用车轮胎，以满足亚太地区市场需求。(中国橡胶网)

### 欧洲天然气价跌至十年新低 2019-07-17

据能源研究机构 RystadEnergy 最新发布的数据，在美国与俄罗斯对欧洲天然气市场的争夺愈演愈烈的情况下，欧洲天然气供应量大幅增长，天然气价格已跌至近十年来最低点。数据显示，今年前 5 个月，从俄罗斯经营道出口至欧洲的天然气量较去年同期上涨 8%，亚马尔出口至欧洲的 LNG 量更是暴涨了 380%。同时，欧洲从美国进口的天然气量也出现了明显上涨，前 5 个月进口总量同比增加了 69 亿立方米。与此同时，7 月初，欧洲天然气价格已低于从美国运至欧洲的成本价，创下了自 2010 年 3 月来的新低。事实上，今年 5 月，欧洲天然气价格还在 4.2 美元/百万英热单位左右徘徊，但荷兰最新数据显示，7 月第一周天然气价格已低至 3.2 美元/百万英热单位，达到了近 10 年来的最低值。RystadEnergy 天然气市场研究主管

-Diaz 表示：“目前欧洲天然气已是买方市场，欧洲终端客户成为了明显的赢家，受气价下降带动，过去 6 个月里，欧洲电力价格也下降超过 30%。”(中国能源网)

### 2018 年我国油气探明储量止跌回升 2019-07-16

7 月 15 日，自然资源部通报 2018 年度全国石油天然气资源勘探开采情况。2018 年，国内油气勘探开采投入持续增长，全国油气开采呈现油气升态势，油气探明储量止跌回升，新增一个亿吨级油田、三个千亿方级气田、一个千亿方级页岩气田。2018 年，石油新增探明地质储量 9.59 亿吨，同比增长 9.4%，在两年连续下降后实现再增长。天然气新增探明地质储量 8311.57 亿立方米，同比增长 49.7%。全国石油产量 1.89 亿吨，同比下降 1.2%。天然气产量 1415.12 亿立方米，同比增长 6.4%。截至 2018 年底，全国已探明油气田 1027 个，累计生产石油 69.52 亿吨，累计生产天然气 2.07 万亿立方米。油气勘探开采理论与技术取得进步。陆相页岩油勘探关键技术取得重要进展，有效指导和推动了准噶尔盆地勘探突破及规模建产；钻井提速工艺技术在顺北油田应用效果显著。开采技术创新促进油气田高效开发，3800 米以浅页岩气压裂工艺日趋成熟，低成本压裂工艺试验获阶段成效，多尺度综合储层预测技术提高了致密气藏储层钻遇率，直井达 90% 以上，水平井达 82%。(石化新闻网)

### 加速 5G 进程：普立万发布通讯设备新配方 2019-07-16

2019 年 7 月 17 日 - 普立万于今日推出全新的聚合物配方以满足高度创新的第五代通信网络技术(5G)发展，这种先进的材料将有助于 5G 基站天线制造商提升设计灵活性并加快产品上市速度。

应用于 5G 行业的全新 Edgetek™ 配方可定制特定介电常数(Dk)及降低损耗因数(Df)，从而加快产品设计规范并缩短交货时间。该配方系列中另一种全新配方可与 SMT(表面贴装技术)相兼容，可大大提升 3D 电路板设计灵活性并加速上市速度。这两种材料都可帮助 5G 基站天线制造商简化设计流程和工艺开发。

5G 网络将会为手机和平板电脑带来显著的好处，并预计将为智能城市、人工智能设备及工业自动化等新兴系统带来重大影响。这种全新材料可帮助厂商满足客户对更高的容量，更快的数据传输及更高密度的覆盖率等需求。(环球聚氨酯网)

### 地中海最大独立油气生产商诞生 2019-07-16

英国上市的以地中海地区为业务重心的希腊独立勘探生产商 Energean，利用一笔价值 8.5 亿美元的收购交易，一举登顶地中海最大独立油气勘探和生产公司的宝座。这笔收购不仅进一步巩固了该公司在地中海油气资源的版图，也是其将天然气定位为业务主导战略的一部分。《金融时报》指出，这笔交易将进一步巩固 Energean 在埃及、意大利、阿尔及利亚、英国北海、挪威和克罗地亚等地区的业务，该公司当前正在从碳密集型能源向天然气这一“过渡燃料”转型。事实上，随着埃及、塞浦路斯和以色列相继发现大量天然气储备之后，地中海正迅速成为全球颇具潜力的天然气枢纽。根据协议，Energean 将向爱迪生最先支付 7.5 亿美元的款项，另外的 1 亿美元将在后者位于意大利西西里地区 Cassiopea 气田实现首批天然气产出后支付，爱迪生预计该气田将于 2022 年投产。据了解，Energean 一直专注于以色列和希腊的油气勘探和生产业务，此次收购对其而言是一项代价高昂的举措，其计划通过发行 2.65 亿美元新股以及 6 亿美元的过桥贷款来为这笔交易融资。(中国能源网)

### 短期内复合肥市场僵持运行，市场多以谨慎操作为主 2019-07-15

目前，秋季肥主流报价基本浮出水面，45%氯基(25-14-6/18-22-5)小麦肥的多数出厂价格围绕在 2150 元/吨左右，虽然与去年同期相对持平，不过就现今原料及其他总体成本来看，此价格水平相对低位，并且面对即将僵持不动的市场气氛，短期内秋季肥价格存在进一步下探的可能。首先，成本支撑减弱。近期氮、磷、钾原料的新闻不断，其中利空消息居多。二是传统肥料市场受到前所未有的挑战，可替代产品如新型肥料的冲击，使得传统肥料市场占有率大幅下降，需求自然逐年减少，因此，企业方面不得不以低价促销。最后，行情支撑不足。“复合肥越来越难做”，道出了绝大多数企业和经销商方面的心声。的确，企业利润缩减、经销商销路受阻的现象极为常见。综上所述，在原料成本、下游需求及市场氛围各方面相对利空的情况下，今秋复合肥市场可谓充满荆棘，目前，企业方面大多执行让息、保底等阶段性预收政策，谨慎操作为主，预计短期内复合肥市场僵持运行。(中肥网)

### 大炼化投产新能源冲击，成品油行业竞争愈演愈烈 2019-07-15

继 6 月山东地炼出现汽柴油价格每吨倒挂近 80 元现象后，6 月 11 日汽、柴油每吨分别下降 465、445 元，创年内最大跌幅。目前，汽柴油批零价差继续收窄，终端市场竞争更加激烈。我国大炼化正在崛起，行业步入前所未有的“变量时代”，成品油行业随之竞争加剧。截至 2017 年底，我国千万吨级炼油基地达到 28 个，炼油能力合计 3.9 亿吨，其中有 18 个是炼化一体化基地，预计到 2025 年新增炼油能力将达到 7600 万吨。据介绍，大连恒力以及浙江石化投产销售成品油后，地炼汽柴油资源面临南北夹击，资源跨区域套利空间下降。且江浙沪一带调油商兴起，浙江石化资源释放加上华南地区湛江石化扩建和 2017 年已经投产的惠州炼化二期项目，华南地区也面临资源输出效应。北方资源南下压力陡增，将合力抢夺地炼销售目标群体，买方市场效应再度强化，沿海一带整体成品油终端资源竞争压力陡增。专家表示，破解成品油行业发展压力的手段就是控炼增产，只有不断延伸下游化工产业链，增强乙烯芳烃以及化工新材料的保障供应能力，才能在未来群雄逐鹿的局面下胜出。(中化新网)

图表7：公司动态

公司	公告日期	具体内容
恒逸石化	2019-07-17	独立董事关于第十届董事会第三十一次会议所审议事项的事前认可函 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496277.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496277.pdf</a>
	2019-07-17	公司章程(2019年7月) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496283.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496283.pdf</a>
	2019-07-17	关于对浙江逸盛新材料有限公司增资的关联交易公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496279.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496279.pdf</a>
	2019-07-17	独立董事关于第十届董事会第三十一次会议相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496275.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496275.pdf</a>
	2019-07-17	《公司章程》修订对照表 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496285.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496285.pdf</a>
	2019-07-17	中信证券股份有限公司关于公司对外投资暨关联交易事项的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496273.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496273.pdf</a>
	2019-07-17	第十届董事会第三十一次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496281.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496281.pdf</a>
	2019-07-17	关于投资设立全资子公司的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496731.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496731.pdf</a>
长青股份	2019-07-17	第七届监事会第四次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496732.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496732.pdf</a>
	2019-07-17	对外投资管理制度(2019年7月) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496729.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496729.pdf</a>
	2019-07-17	第七届董事会第五次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496730.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496730.pdf</a>
	2019-07-17	独立董事对第五届董事会第三次会议相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496663.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496663.pdf</a>
	2019-07-17	第五届董事会第三次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496661.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496661.pdf</a>
	2019-07-17	国信证券股份有限公司关于公司对浙江逸盛新材料有限公司增资的关联交易的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496659.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496659.pdf</a>
	2019-07-17	关于对浙江逸盛新材料有限公司增资的关联交易的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496660.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496660.pdf</a>
	2019-07-17	独立董事关于第五届董事会第三次会议相关事项的事前认可函 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496662.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496662.pdf</a>
荣盛石化	2019-07-16	2019年第四次临时股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-16\5493288.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-16\5493288.pdf</a>
	2019-07-16	2019年第四次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-16\5493286.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-16\5493286.pdf</a>
	2019-07-15	国信证券股份有限公司关于公司非公开发行限售股份上市流通的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-15\5492309.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-15\5492309.pdf</a>
	2019-07-15	关于非公开发行限售股份上市流通的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-15\5492296.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-15\5492296.pdf</a>
	2019-07-15	2019年度非公开发行A股股票预案 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5497075.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5497075.pdf</a>
	2019-07-17	第三届监事会第二十一次会议决议的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5497077.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5497077.pdf</a>
	2019-07-17	前次募集资金使用情况鉴证报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5497070.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5497070.pdf</a>
	2019-07-17	关于召开2019年第二次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5497081.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5497081.pdf</a>
卫星石化	2019-07-17	前次募集资金使用情况报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5497071.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5497071.pdf</a>
	2019-07-17	关于非公开发行A股股票摊薄即期回报及填补措施的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5497069.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5497069.pdf</a>
	2019-07-17	公司章程修正案 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5497076.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5497076.pdf</a>
	2019-07-17	第三届董事会第二十三次会议决议的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5497079.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5497079.pdf</a>
	2019-07-17	监事会议事规则(2019年7月) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5497072.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5497072.pdf</a>
	2019-07-17	关于召开2019年第二次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5497081.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5497081.pdf</a>
	2019-07-17	前次募集资金使用情况报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5497071.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5497071.pdf</a>
	2019-07-17	关于非公开发行A股股票摊薄即期回报及填补措施的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5497069.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5497069.pdf</a>

	2019-07-17	未来三年（2019-2021年）股东回报规划 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-17/5497068.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-17/5497068.pdf</a>
	2019-07-17	股东大会议事规则（2019年7月） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-17/5497074.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-17/5497074.pdf</a>
	2019-07-17	关于最近五年被证券监管部门和交易所处罚或采取监管措施及整改情况的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-17/5497082.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-17/5497082.pdf</a>
	2019-07-17	关于公司董事、高级管理人员、控股股东及实际控制人关于公司非公开发行股票后填补被摊薄即期回报措施的承诺的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-17/5497083.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-17/5497083.pdf</a>
	2019-07-17	董事会议事规则（2019年7月） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-17/5497080.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-17/5497080.pdf</a>
	2019-07-17	独立董事关于第三届董事会第二十三次会议相关事项的独立意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-17/5497078.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-17/5497078.pdf</a>
	2019-07-17	关于2019年度非公开发行股票募集资金使用的可行性分析报告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-17/5497073.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-17/5497073.pdf</a>
阳谷华泰	2019-07-20	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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-20/5502207.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-20/5502207.pdf</a>
飞凯材料	2019-07-18	关于召开2019年第二次临时股东大会的提示性公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-18/5500671.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-18/5500671.pdf</a>
	2019-07-16	关于控股股东部分股份解除质押的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-16/5495273.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-16/5495273.pdf</a>
	2019-07-15	2019年半年度业绩预告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-15/5492448.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-15/5492448.pdf</a>
强力新材	2019-07-18	关于控股股东、实际控制人及其一致行动人股份减持进展的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-18/5500669.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-18/5500669.pdf</a>
	2019-07-17	关于发行股份购买资产部分限售股份解除限售的提示性公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-17/5499022.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-17/5499022.pdf</a>
利安隆	2019-07-19	上海市锦天城律师事务所关于公司发行股份购买资产之实施情况的法律意见书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-19/5502760.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-19/5502760.pdf</a>
	2019-07-19	民生证券股份有限公司关于公司发行股份购买资产实施情况之独立财务顾问核查意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-19/5502761.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-19/5502761.pdf</a>
	2019-07-19	发行股份购买资产之重组实施情况报告书暨股份上市公告书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-19/5502757.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-19/5502757.pdf</a>
	2019-07-19	发行股份购买资产之重组实施情况报告书暨股份上市公告书（摘要） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-19/5502762.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-19/5502762.pdf</a>
	2019-07-19	董事、监事和高级管理人员持股情况变动报告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-19/5502764.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-19/5502764.pdf</a>
	2019-07-19	关于持股5%以上股东减持计划期限届满的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-19/5502754.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-19/5502754.pdf</a>
	2019-07-19	关于发行股份购买资产相关方承诺事项的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-19/5502763.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-19/5502763.pdf</a>
光威复材	2019-07-20	关于签署项目合作协议的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-20/5502885.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-20/5502885.pdf</a>
兴发集团	2019-07-18	兴发集团关于“15兴发债”公司债券回售的第三次提示性公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-18/5497718.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-18/5497718.pdf</a>
	2019-07-17	兴发集团关于董事、高管辞职的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-17/5495875.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-17/5495875.pdf</a>
	2019-07-17	兴发集团关于“15兴发债”公司债券回售的第二次提示性公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-17/5495873.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-17/5495873.pdf</a>
	2019-07-16	兴发集团关于“15兴发债”公司债券回售的第一次提示性公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-16/5493215.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-16/5493215.pdf</a>
万华化学	2019-07-16	万华化学烟台工业园MDI装置复产公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-16/5494105.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-16/5494105.pdf</a>
恒力石化	2019-07-20	恒力石化关于控股股东解除部分股份质押的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-20/5501754.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-20/5501754.pdf</a>
	2019-07-19	恒力石化2019年第二次临时股东大会的法律意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-19/5500376.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-19/5500376.pdf</a>
	2019-07-19	恒力石化2019年第二次临时股东大会决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-19/5500375.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-19/5500375.pdf</a>

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