

行业周报 (第三十一周)

2019年08月04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; 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; 国际油价短期回落, 中期有望保持强势, 利好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持续提升, 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: 中美贸易摩擦反复, 原油价格下挫; C4: 供给下降导致货源紧张, 丁二烯价格大涨; MDI: 大厂8月挂牌价上调, MDI价格上行且价差持续扩大; PTA-涤纶产业链: 涤纶价格止跌, PTA市场下行; 染料: 分散染料价格触底, 产销情况有所好转。

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

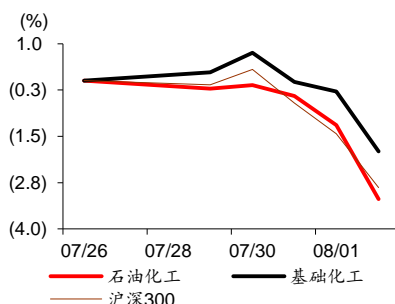
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
科创新源	300731.SZ	26.67
中石科技	300684.SZ	25.93
安集科技	688019.SH	18.13
中简科技	300777.SZ	15.75
新乡化纤	000949.SZ	14.97
蓝丰生化	002513.SZ	10.15
硅宝科技	300019.SZ	9.80
阿科力	603722.SH	9.49
*ST河化	000953.SZ	9.12
容大感光	300576.SZ	8.75

一周跌幅前十公司

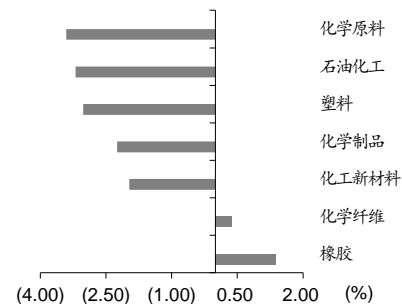
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
花园生物	300401.SZ	(30.06)
兆新股份	002256.SZ	(14.81)
中曼石油	603619.SH	(11.96)
亚星化学	600319.SH	(11.03)
*ST尤夫	002427.SZ	(10.95)
浙江众成	002522.SZ	(10.89)
德美化工	002054.SZ	(10.21)
ST宜化	000422.SZ	(9.24)
同德化工	002360.SZ	(9.09)
洲际油气	600759.SH	(8.99)

资料来源: 华泰证券研究所

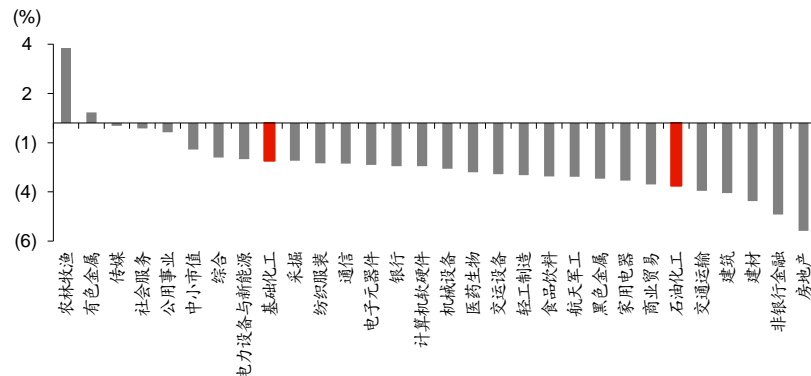
一周内行业走势图



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	08月02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	14.15	19.90~23.88	1.26	1.99	2.21	2.36	11.23	7.11	6.40	6.00
光威复材	300699.SZ	增持	37.50	38.00~41.00	0.73	1.00	1.25	1.54	51.37	37.50	30.00	24.35
万华化学	600309.SH	增持	43.50	49.66~53.48	3.38	3.82	4.51	4.94	12.87	11.39	9.65	8.81
华鲁恒升	600426.SH	增持	15.33	17.64~21.56	1.86	1.96	2.32	2.67	8.24	7.82	6.61	5.74
金禾实业	002597.SZ	增持	19.70	20.80~22.40	1.63	1.60	1.92	2.35	12.09	12.31	10.26	8.38

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；
- 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：国际油价短期回落，中期有望保持强势，利好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：长期看好传统行业龙头及新材料企业**

- 1) 虽然外需预期反复，但产业链低库存下需求旺季将至，整体补库存有望开启，另一方面，涤纶企业炼化装置近期逐步投产，盈利前景趋于明朗，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，78 个上涨，88 个下跌，其中纯 MDI（外盘）（19.0%）、聚合 MDI（外盘）（14.3%）、DMC（10.8%）涨幅居前；黄磷（-17.2%）、乙烷（-14.6%）、美国 LPG（-8.2%）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
纯 MDI(进口外盘)*	2350	19.0%	三氯化磷(徐州永利)	8000	60.0%	盐酸(31%,长三角)	180	260.0%
聚合 MDI(进口外盘)*	1600	14.3%	盐酸(31%,长三角)	180	56.5%	三氯化磷(徐州永利)	8000	105.1%
二甲基环硅氧烷(DMC)(华东)	20500	10.8%	磷酸(华东)	7000	45.8%	乙腈(吉林石化)	21000	62.8%
丁二烯(华东)	10400	8.3%	黄磷(长三角)	19200	23.9%	磷酸(华东)	7000	52.2%
乙烯(韩国 FOB)*	850	7.6%	二甲基环硅氧烷(DMC)(华东)	20500	22.0%	环氧氯丙烷(华东)	16400	39.0%
环氧丙烷(华东)	10000	6.4%	丙酮(华东)	3730	20.3%	黄磷(长三角)	19200	31.5%
硬泡聚醚(华东)	8500	6.3%	乙烯(韩国 FOB)*	850	18.1%	PVA(1799 絮状,安徽皖维)	12900	25.2%
聚合 MDI(华东)	13700	6.2%	丁二烯(华东)	10400	17.5%	F141B 发泡剂(华北)	21800	22.8%
MDI-50(华东)	22500	5.9%	纯 MDI(进口外盘)*	2350	17.5%	PVC 糊树脂(M31,沈阳化工)	9400	22.1%
MDI 综合价格(华东)	15590	5.8%	聚合 MDI(进口外盘)*	1600	16.4%	贵亭酸甲酯	90000	20.0%

单位：\*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

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
黄磷(长三角)	19200	-17.2%	尼龙 66(华南,日本旭化成)	24000	-20.0%	乙烷(MB)*	0.1252	-67.6%
乙烷(MB)*	0.1252	-14.6%	PTA(华东)	5295	-19.7%	TDI(华东)	14000	-54.6%
美国 LPG**	45	-8.2%	聚酯切片(纤维级,华东)	6800	-15.5%	己二胺(国内)	37300	-53.4%
中国 LNG 现货(华北)	3100	-7.5%	聚酯切片(半光切片)	6825	-15.2%	美国 LPG**	45	-53.0%
尼龙 66(华南,日本旭化成)	24000	-6.6%	聚酯切片(有光切片)	6925	-14.5%	甲酸(国内)	2430	-51.1%
环氧氯丙烷(华东)	16400	-6.3%	涤纶短纤(1.4D,华东)	7350	-13.8%	MMA(华东)	10950	-46.3%
顺酐(华东)	6200	-6.1%	涤纶长丝(FDY150D)	8050	-12.5%	乙二醇(华东)	4390	-44.2%
苯胺(华东)	5850	-5.6%	聚酯切片(瓶级)	7025	-12.5%	NPG(华东)	8100	-41.3%
2,4D(96%,华东)	17500	-5.4%	美国 Henry Hub 期货***	2.121	-12.3%	二甲基环硅氧烷(DMC)(华东)	20500	-40.6%
PTA(华东)	5295	-5.4%	涤纶长丝(POY)	7865	-11.4%	碳酸锂(电池级,江苏)	66500	-39.5%

单位：\*美元/加仑，\*\*美分/加仑，\*\*\*美元/MMBtu，其余为元/吨

资料来源：Wind, Bloomberg, 百川资讯, 华泰证券研究所

### 重点产品 1: 中美贸易摩擦反复, 原油价格下挫

上周国际油价先涨后跌, 据百川资讯, WTI/布伦特期货最新价格分别为 55.66/61.89 美元/桶, 周环比分别下跌 1.0%/2.5%。周内前期 EIA 发布的最新报告显示, 美国原油库存周环比大幅下降 846.9 万桶至 4.37 亿桶, 大超预期 (市场预期降 258.8 万桶), 美油库存连续 7 周录得下滑, 已降至 2018 年 11 月以来低位。贝克休斯数据显示, 美国原油钻机数量周环比下降 6 部至 770 部, 已降至 2018 年 2 月以来低位, 相关利好带动油价小幅上行。但周四鲍威尔讲话淡化了美国降息预期, 且中美贸易摩擦再次反复, 特朗普政府欲于 9 月开始对中国出口美国的剩余 3000 亿美元商品加征 10% 关税, 市场对于原油需求的担忧导致 WTI/布油分别下跌 7.9%/7.2%, 创近 4 年来最大单日跌幅。

### 重点产品 2: 丁二烯价格上行

江苏斯尔邦 10 万吨产能装置于上周进入为期 10 天的检修, 山东华宇 6 万吨装置因原料问题暂时停车 (期限暂未公布), 上周国内丁二烯供应量下降, 市场内货源紧张, 华东地区价格周环比大涨 8.3% 至 10400 元/吨。丁二烯海外价格暂稳, 韩国 FOB 最新价为 1105 美元/吨, 周环比持平。丁二烯下游产品价格亦有所上行, 丁苯橡胶 (1502, 齐鲁石化) / 顺丁橡胶 (BR9000, 高桥石化) / 丁腈橡胶 (N41E, 华东) 价格周环比分别上涨 3.3%/1.0%/1.3% 至 1.08/1.05/1.58 万元/吨。原料方面, 碳四原料气 (齐鲁石化) 价格周环比上涨 1.2% 至 4200 元/吨。

### 重点产品 3: 厂家涨价意愿较强, MDI 市场上行

近期国内大厂 MDI 挂牌价普遍上调, 其中万华化学 8 月国内聚合 MDI/纯 MDI 挂牌价月环比分别上调 500/700 元/吨至 1.50/2.07 万元/吨, 目前主要厂家对经销商采取减量供应策略, 场内现货紧张带动 MDI 价格上行, 据百川资讯, 华东地区聚合 MDI/纯 MDI 最新价格为 1.37/2.00 万元/吨, 周环比分别上涨 6.2%/5.3%。MDI 终端需求改善相对有限, 下游客户以按需小单采购为主, 供需双方持续博弈。原料方面, 苯胺厂家库存压力较大, 出厂价持续下调, 华东地区价格周环比下跌 5.6% 至 5850 元/吨, 纯 MDI/聚合 MDI-苯胺-甲醛最新价差为 1.53/0.90 万元/吨, 周环比分别扩大 9%/13%。

### 重点产品 4: 涤纶价格止跌, PTA 市场下行

伴随下游原料备货逐步消化, 叠加月底补货需求, 上周国内涤纶市场成交情况好转, 长丝产销率由 30%-50% 上升至 80%-100%, 相关产品价格止跌企稳。据中纤网, 华东地区聚酯瓶片/纤维级切片最新价格分别为 7025/6825 元/吨, 周环比基本持平。江浙地区涤纶短纤/长丝 DTY 库存周环比分别下降 4/1 天至 7/21.5 天, 长丝 POY/FDY 库存周环比持平, 涤纶短纤 (1.4D, 38mm) 价格周环比下跌 2% 至 7350 元/吨, 涤纶长丝 POY/FDY68D/DTY 价格分别为 7865/9150/8750 元/吨, 周环比基本持平。

下游加弹、织造、印染等环节开机率均有所下滑, 江浙织机综合开机率周环比下降 8pct 至 60%。目前坯布环节库存仍处高位, 其中喷水织造布库存为 1-2 个月, 经编布为 20-30 天。由于下游纺企仍处于淡季, 且伴随中美贸易摩擦再度反复, 对纺织行业影响较大 (3000 亿元商品中涉及 352 亿元服装、255 亿元玩具、143 亿元鞋类), 纺企恢复谨慎观望心态, 临近周末涤丝产销再度回落。

原料方面, 据百川资讯, 华东地区 PTA 价格周环比下跌 5.4% 至 5295 元/吨, 近两周跌幅达 16%。伴随福海创 450 万吨装置于上周重启, PTA 开工率周环比上升 5.6pct 至 85.3%, 市场供应持续宽松, 后续宁波利万、仪征化纤等合计约 300 万吨产能装置将于 8 月初开始短期检修 15-45 天不等。上周 PX 中国到岸价为 836 美元/吨, 周环比持平, PTA-PX 价差周环比缩窄 24% 至 1024 元/吨。

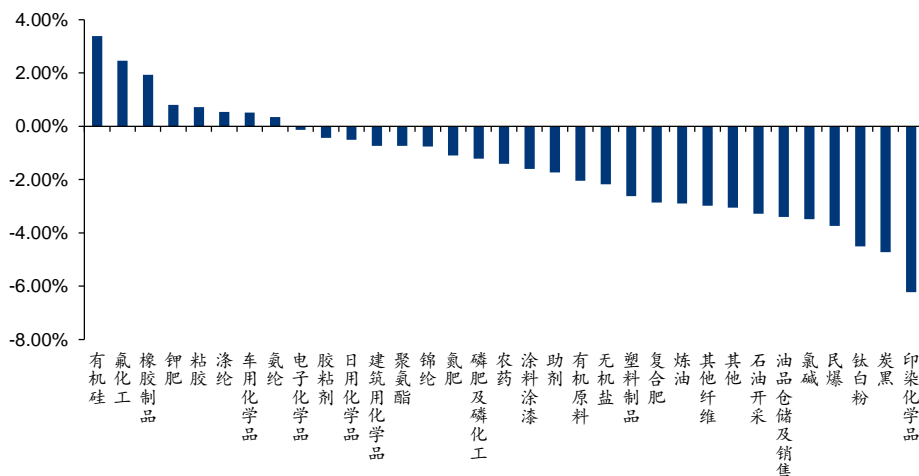
### 重点产品 5: 分散染料价格触底, 产销情况有所好转

据卓创资讯, 上周华东地区分散黑 ECT300%/活性黑 WNN200% 最新价格分别为 40/29.5 元/公斤, 周环比分别小幅下跌 1.3%/0.7%。目前分散黑 ECT300% 价格较 4 月底高位已下跌近 40%, 而分散染料整体处于 2018 年以来的价格低位, 据七彩云报道, 近期印染企业和贸易商已重新开始批量采购分散染料, 部分染料厂家接单价格开始上调。中间体方面, H 酸/对位酯/还原物/间苯二酚最新报价分别为 45/31/37.5/115 元/公斤, 周环比均持平。

## 二级市场行情回顾

上周，上证综指下跌 2.60%，深证成指下跌 2.27%，沪深 300 指数下跌 2.88%，创业板指下跌 0.33%。板块方面，基础化工指数下跌 1.86%、石油石化指数下跌 2.47%，在 29 个一级行业中分列第 7 和第 17 位。华泰化工重点监测的化工 33 个子行业中，有机硅（3.39%）、氟化工（2.46%）、橡胶制品（1.94%）涨幅较大，印染化学品（-6.22%）、炭黑（-4.72%）、钛白粉（-4.51%）跌幅较大。个股方面，基础化工板块 69 只个股上涨，占板块个股数 24.8%；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	08月02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	13.75	16.32~19.04	0.88	1.36	1.71	2.07	15.63	10.11	8.04	6.64
安道麦 A	000553.SZ	增持	9.83	11.21~12.98	0.98	0.59	0.68	0.85	10.03	16.66	14.46	11.56
强力新材	300429.SZ	增持	12.61	14.06~14.80	0.28	0.37	0.44	0.51	45.04	34.08	28.66	24.73
利安隆	300596.SZ	增持	31.09	36.92~39.76	1.07	1.42	1.90	2.30	29.06	21.89	16.36	13.52
国瓷材料	300285.SZ	增持	19.19	19.47~21.24	0.56	0.59	0.70	0.83	34.27	32.53	27.41	23.12
金发科技	600143.SH	买入	5.22	6.93~7.92	0.23	0.33	0.41	0.50	22.70	15.82	12.73	10.44
荣盛石化	002493.SZ	增持	11.53	\-\	0.26	0.67	0.85	1.14	44.35	17.21	13.56	10.11
恒逸石化	000703.SZ	增持	12.00	18.00~20.40	0.69	1.20	1.76	2.18	17.39	10.00	6.82	5.50
桐昆股份	601233.SH	增持	12.66	16.50~18.15	1.16	1.65	2.08	2.46	10.91	7.67	6.09	5.15
皇马科技	603181.SH	增持	14.99	17.61~19.57	0.70	0.98	1.18	1.42	21.41	15.30	12.70	10.56
万华化学	600309.SH	增持	43.50	49.66~53.48	3.38	3.82	4.51	4.94	12.87	11.39	9.65	8.81
光威复材	300699.SZ	增持	37.50	38.00~41.00	0.73	1.00	1.25	1.54	51.37	37.50	30.00	24.35
金禾实业	002597.SZ	增持	19.70	20.80~22.40	1.63	1.60	1.92	2.35	12.09	12.31	10.26	8.38
浙江龙盛	600352.SH	买入	14.15	19.90~23.88	1.26	1.99	2.21	2.36	11.23	7.11	6.40	6.00
华鲁恒升	600426.SH	增持	15.33	17.64~21.56	1.86	1.96	2.32	2.67	8.24	7.82	6.61	5.74

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><b>2019H1 净利增长 70%，业绩符合预期</b></p> <p>卫星石化于 7 月 30 日发布 2019 年中报，2019H1 实现营收 51.6 亿元，同比增 18.4%，净利润 5.57 亿元，同比增 70.4%，处于前期业绩预告范围内。按照 10.66 亿的最新股本计算，对应 EPS 为 0.52 元。其中 Q2 实现营收 30.5 亿元，同比增 17.2%，净利润 3.37 亿元，同比增 57.9%。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): H1 净利增长 70%，C2 产业链顺利推进</a></p>
安道麦 A (000553.SZ)	<p><b>全球领先的非专利农药巨头</b></p> <p>公司前身沙隆达是国内重要的农药原药生产企业，旗下主导产品乙酰甲胺磷、精胺产能位居全国第一，2017 年公司通过收购安道麦，一跃成为全球最大的非专利农药企业。2018 年公司实现营收 256.2 亿元，同比增 7.5%，实现净利 24.0 亿元，同比增 55.4%。未来基于非专利农药市场份额增加及国内资源整合逐步完成，公司有望受益于产品组合毛利率提升及境内业务快速增长，我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.59、0.68、0.85 元，首次覆盖给予“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：安道麦 A(000553,增持): 依托中国优势，非专利农药龙头再出发</a></p>
强力新材 (300429.SZ)	<p><b>2019H1 净利预增 0%-15%，业绩符合预期</b></p> <p>强力新材于 7 月 12 日发布 2019 年半年度业绩预告，公司预计 2019H1 实现净利润 0.79-0.91 亿元，同比增 0%-15%，业绩符合预期。按 5.15 亿股的最新股本计算，对应 EPS 为 0.15-0.18 元。对应 2019Q2 实现净利润 0.46-0.58 亿元，同比增 9%-37%。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.37/0.44/0.51 元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：强力新材(300429,增持): H1 净利预增 0%-15%，业绩符合预期</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>
国瓷材料 (300285.SZ)	<p><b>2019H1 扣非净利增长 50-58%，符合市场预期</b></p> <p>国瓷材料于 7 月 9 日发布 2019 年半年度业绩预告，公司 2019H1 实现净利润 2.41-2.53 亿元，同比下滑 10%-14%；扣非净利润 2.34-2.46 亿元，同比增长 50%-58%，业绩符合预期。按照当前 9.63 亿股的总股本计算，对应 EPS 为 0.25-0.26 元。对应 2019Q2 实现净利润 1.21-1.33 亿元，同比下滑 35%-41%；扣非净利润 1.19-1.31 亿元，同比增长 37%-51%。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.59/0.70/0.83 元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：国瓷材料(300285,增持): H1 扣非净利高增长，非经常性损益影响表现增速</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>

- 恒力石化** **2019年一季度实现净利5.06亿元，业绩符合预期**  
 (600346.SH) 恒力股份于4月30日发布2019年一季度报，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\(600346,增持\)：季报符合预期，静待大炼化项目业绩释放](#)
- 荣盛石化** **2019年一季度净利下降4.8%，业绩低于预期**  
 (002493.SZ) 荣盛石化于4月25日发布2019年一季度报，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。  
[点击下载全文：荣盛石化\(002493,增持\)：季报低于预期，关注炼化项目建设进展](#)
- 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**  
 (000703.SZ) 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](#)
- 桐昆股份** **2019Q1净利润同比增4%，业绩符合预期**  
 (601233.SH) 桐昆股份于4月25日发布2019年一季度报，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\(601233,增持\)：季报小幅增长，聚酯产业链景气企稳回升](#)
- 皇马科技** **2019Q1净利同比增57%，超市场预期**  
 (603181.SH) 皇马科技于4月17日发布2019年一季度报，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\(603181,增持\)：季报大超预期，原料跌价助益增长](#)
- 万华化学** **子公司完成收购瑞典国际化工100%股权**  
 (600309.SH) 万华化学于2019年7月30日发布公告，境外全资子公司万华化学（匈牙利）控股有限公司于近日完成收购了康乃尔（75%）和欧美能源技术公司（25%）持有的Chematur Technologies AB（以下简称“瑞典国际化工”）100%股权，交易对价等值人民币9.25亿元。本次收购有助于提升公司在MDI/TDI等技术领域的把控力，后续若完成对福建康乃尔的控股，将有助于维护行业良性格局，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\(600309,增持\)：完成MDI专利商并购，维护良性行业格局](#)
- 光威复材** **拟建设万吨级碳纤维产业化项目，领跑大丝束领域**  
 (300699.SZ) 光威复材发布公告，公司于7月19日与内蒙古包头市九原区人民政府及九原工业园区管委会、维斯塔斯共同签署了《万吨级碳纤维产业园项目入园协议》，拟投资20亿元，分三期在包头市九原工业园区内建设万吨级碳纤维产业化项目。本次协议的签署有助于光威复材尽快落实大丝束碳纤维的规划布局和方案实施，推动公司业务业务的进一步拓展和提升，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\(300699,增持\)：拟建设万吨级碳纤维项目，领跑大丝束领域](#)
- 金禾实业** **2019H1净利预下滑23-28%，业绩符合预期**  
 (002597.SZ) 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](#)
- 浙江龙盛** **染料景气有望重拾升势，重申“买入”评级**  
 (600352.SH) 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](#)
- 华鲁恒升** **2019Q1净利下滑13%，业绩符合预期**  
 (600426.SH) 华鲁恒升发布2019年一季度报，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](#)
- 飞凯材料** **2019Q1净利润同比增长0.3%，业绩略低于预期**  
 (300398.SZ) 飞凯材料于4月25日发布2019年一季度报，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\(300398,增持\)：季报略低于预期，关注新项目进展](#)

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

#### 陕煤榆林化学煤化工项目开工 2019-07-25

7月24日，陕煤集团榆林化学煤炭分质利用制化工新材料示范项目一期180万吨/年乙二醇工程在榆林清水工业园举行开工仪式，标志着全球在建的最大煤化工项目建设全面从设计阶段进入施工阶段。榆林市委常委、统战部部长郭培才出席仪式并宣布开工。榆林市副市长崔岭、榆神工业区管理委员会及相关单位负责人参加。据悉，该项目是陕煤集团立足陕北资源优势，按照全新的产业组织模式进行规划建设的，总占地面积约13平方公里，共有27套工艺装置及配套的公用工程，主要包括1500万吨煤炭中低温热解、560万吨甲醇、180万吨乙二醇、200万吨聚酯、200万吨烯烃及以此为中间原料的下游产品，年转化煤炭超过2000多万吨，估算总投资达1200多亿元。项目分两期四阶段建设，一期工程投资约700亿元，180万吨/年乙二醇是项目一期一阶段工程，也是目前全球在建最大的煤制乙二醇装置，计划2021年6月产出合格产品，全部项目预计2025年建成投运。（中化新网）

#### 50万吨/年！科思创将在美国Baytown工厂新建一个世界级MDI工厂 2019-07-25

作为科思创的一个重要里程碑，也是聚氨酯行业未来发展前景的明确标志，该公司理事会最近批准了一项15亿欧元针对MDI的投资。这是科思创历史上最大的单笔投资。这次最新的尝试将为科思创位于美国Baytown的现有工厂新增50万吨/年的MDI产能。除了进一步投资最先进的技术，提高产品组合的可靠性和效率之外，科思创还将巩固其作为值得信赖的合作伙伴的声誉，并为不断增长的客户群提供可靠的资源。

科思创在对不同选择进行彻底分析之后，决定在Baytown投资建造新的世界级工厂。除了在国内市场的吸引力外，Baytown在现金成本，基础设施和物流方面有着显著优势。优越的成本地位主要受经济规模和高度垂直一体化的驱动。此外，北美旺盛的国内需求，低能耗和运输成本增加了Baytown的优势。到2024年新工厂投入生产时，科思创在北美地区的MDI总产能将达到每年74万吨。（国家石油和化工网）

#### 奥升德公布己二腈(ADN)扩产进展 2019-07-25

全球最大的聚酰胺6,6树脂(PA66)生产商奥升德高性能材料有限公司(Ascend Performance Materials)宣布，公司已向阿拉巴马州环境管理部就其阿拉巴马州迪凯特(Decatur)工厂额外增加9万吨己二腈(ADN)产能递交许可申请。奥升德预期将在第三季结束之前收到许可批准。

过去18个月来，奥升德利用其可扩充的低成本技术令ADN产能增加了9万吨。公司于2018年5月宣布了18万吨ADN扩产计划，而新的扩产专案是该计划的第一部分。奥升德将在第二季结束之前就重要的扩产设备启动采购工作。此外，公司正深入探讨如何在迪凯特工厂部署汽电共生装置以支援扩产。公司将在未来12个月内完成9万吨扩产专案的部分工作，剩下的将在2021年完成。（环球聚氨酯网）

#### 真菌性病害肆虐 印尼2019年天然橡胶产量下降15% 2019-07-25

据外电7月24日消息，印尼农业部一位高级官员周三表示，受真菌性病害的影响，印尼2019年天然橡胶产量较2018年的376万吨下降15%。

印尼农业部负责种植事务的主管Kasdi Subagyono表示：“真菌性病害已经侵袭大约38.19万公顷的橡胶园，并且预计还将进一步扩散。”Subagyono表示，受影响的橡胶园目前为南苏门答腊、北苏门答腊、邦加勿里洞、南加里曼丹、中加里曼丹以及西加里曼丹地区。（化工资讯）

#### 葫芦岛一化工车间发生火灾致2人死亡 2019-07-24

辽宁省葫芦岛市龙港区委宣传部官方微博“龙港发布”消息称，2019年7月24日上午11时左右，葫芦岛天启晟业化工有限公司二车间发生一起火灾事故，事故共造成2人重伤，送往医院救治，经抢救无效死亡。葫芦岛市委市政府、龙港区委区政府高度重视，目前火情已经扑灭。（中化新网）

#### 埃克森美孚大亚湾项目有新进展 2019-07-24

日前，生态环境部发布关于埃克森美孚惠州化工综合体项目填海造地工程环境影响报告书拟进行审查公示。这标志着这一备受关注的百亿美元外商独资石化项目又有了新的进展。

公开资料显示，埃克森美孚惠州化工综合体项目总投资约100亿美元，建设地点位于惠州大亚湾石化区，采用原油直接裂解制烯烃技术及先进、环保、成熟的专有工艺，生产高技术含量、高附加值的高端聚烯烃产品。项目原料为原油，将建设原油脱盐、乙烯及下游深加工项目，项目分两期建设：一期将建设120万吨/年原油制乙烯及下游产品生产装置，拟建12套工艺装置，包括原油脱盐、乙烯裂解、LDPE、LLDPE、PP、丁二烯抽提、芳烃抽提、丁烯-1、裂解汽油加氢、二异丁烯、化工清洁燃料、硫磺回收联合装置等，以及配套的公用工程、储运包装、辅助生产设施、环保设施、服务设施等。项目主要产品包括乙烯下游化工产品以及燃料油等副产品。一期项目预计2023年建成投产，二期将建设第二套120万吨/年原油制乙烯及下游产品生产装置。（国家石油和化工网）

#### 莱茵河水位降低，可能如去年一样暂停航运 2019-07-24

去年，欧洲莱茵河(Rhine River)上繁忙的船只交通首次中断，阿尔卑斯山冰川的萎缩和严重的干旱使主要的交通干线无法通行。这一历史情况可能会在几周内重现。最近降雨量很少，Kaub(法兰克福附近一个关键要塞)的水位下降到约1.5米，只有一个月前的一半深度。最重的驳船移动已经受到限制，如果水位低于50厘米，所有河流货运都可能再次停止。

莱茵河对这片地区的商业至关重要。这条欧洲最重要的水道在瑞士，德国和荷兰的工业区蜿蜒约1300公里，然后在繁忙的鹿特丹港口汇入北海。它是煤炭、铁矿石、化学品、化肥和汽车零部件的原材料和货物的关键运输渠道。去年的断流导致了德国经济的萎缩。德国交通和数字基础设施部长Andreas Scheuer在上个月召集专家讨论保持莱茵河交通畅通的方案时说：“莱茵河低水位使我们感到痛苦。这对德国经济造成了破坏，使我们的生活水平受到了影响。”位于莱茵河上游的公司，荷兰皇家壳牌以及巴斯夫，正在加紧实施应急计划：购买小型船只，保护性地预订卡车和火车运力，并储备更多物资。（环球聚氨酯网）

#### 荷兰科伯特收购阿根廷Nitrasoil进军接种剂市场 2019-07-24

专业从事生物防治的荷兰科伯特生物系统有限公司近日收购了阿根廷Nitrasoil公司。通过此次收购，科伯特除了实现在南美的实体扩张外，还进入了接种剂这一新农业市场领域。

科伯特旨在通过收购阿根廷的这家企业及其接种剂和生物植保产品组合，扩大其产品范围，以满足南锥体地区(阿根廷、乌拉圭、巴拉圭和玻利维亚)农民的需求。“我们在接种剂市场上迈出了非常重要的一步，这一领域是科伯特以前从未涉足的。而Nitrasoil在这一领域有丰富的经验，他们的产品与科伯特的微生物制品组合非常契合，”科伯特农业总监Martin Koppert说道。

科伯特的巴西商业总监Gustavo Herrmann认为这是一项战略性收购，因为它扩大了科伯特在南美的涉足领域。“我们估计，南锥体地区大规模种植户的接种剂市场每年高达1.2亿剂，我们希望在五年内占有该市场10%的份额，”他解释道。（世界农化网）



### 商务部对美国进口正丙醇发起反倾销立案调查 2019-07-23

商务部7月23日发布公告，决定即日起对原产于美国的进口正丙醇进行反倾销立案调查。本次调查通常应在2020年7月23日前结束，特殊情况下可延长至2021年1月23日。

商务部于2019年6月14日收到南京诺奥新材料有限公司、南京荣欣化工有限公司和淄博诺奥化工股份有限公司(以下称申请人)代表国内正丙醇产业正式提交的反倾销调查申请，申请人请求对原产于美国的进口正丙醇进行反倾销调查。根据初步审查，申请人正丙醇的合计产量在2015年、2016年、2017年和2018年均占同期中国同类产品总产量的50%以上，符合有关国内产业提出反倾销调查申请的规定。

自本公告发布之日起，商务部对原产于美国的进口正丙醇进行反倾销立案调查，本次调查确定的倾销调查期为2018年1月1日至2018年12月31日，产业损害调查期为2015年1月1日至2018年12月31日。(中化新网)

### 安监升级后甲醇需求或再受拖累 2019-07-23

事故的主体河南省义马气化厂主要涉及的产品有甲醇、二甲醚、醋酸等，其中甲醇作为自用原料生产二甲醚和醋酸，基本不外销，单就事故本身来看，甲醇供应暂无影响，二甲醚和醋酸的供应将一定程度上收紧，进而导致短期内价格上行。下游价格上的走高或短期内支撑原料甲醇价格，但从产业链角度来看，下游需求是受到压制的，中长期来看影响偏空为主。

自“3.21响水事故以来”全国化工行业加大检查力度，开展各种整治活动，取得了一定的效果，一批检查不达标，存在隐患的小厂关停整改，值得注意的是在此类安监活动中，作为基础化工原料的甲醇工厂受影响较小，甲醇厂以国企和地方大型民企居多，无论是环保还是安全标准，在经历了近几年不断升级的检查之后相关设备比较到位，风险相对较小。因此安监、环保严查时其生产也相对稳定。

事故对甲醇的需求影响要从两方面来看，首先直接影响的是事故中涉及的二甲醚和醋酸行业，近年来二甲醚和醋酸在甲醇下游消费占比重维持在6%附近。二甲醚和醋酸产能受损，供应偏紧的情况下，后期价格走高概率较大，部分外采甲醇的二甲醚和醋酸工厂利润有望得到修复和提升，其采购意愿也将增强，但产品价格能否上行除供需决定外，还要密切关注其他因素的影响，若价格上行乏力，采购意向一般，则需求仍以弱为主。综合来看，基于二甲醚和醋酸对甲醇消费占比有限，后续对甲醇需求的情况存在一定不确定性，整体需求量或小幅度的波动为主。(国家石油和化工网)

### AMVAC在美国推出 Assure II (活性成分: 精喹禾灵) 除草剂 2019-07-23

近期，美国先锋公司(AMVAC)推出一款选择性除草剂 Assure II (活性成分: 精喹禾灵)，用来防除油菜、棉花、鹰嘴豆、干豆、干豌豆和多汁豌豆、扁豆、四季豆、大豆、甜菜、向日葵以及 Enlist™ 大田玉米的一年生和多年生杂草。种植者又多了一款可防除自生玉米和禾草，促进作物立苗，提高作物质量和产量的工具。

AMVAC 作物营销经理 Jim Lappin 表示：“AMVAC 很高兴在我们的产品组合中加入 Assure II。对正在寻找可广谱防除苗后杂草实用除草剂的种植者来说，它将是一个很好的工具。”(世界农化网)

### 轮胎业新一轮价格战打响 2019-07-23

7月19日，中策橡胶集团有限公司向经销商发函，布置促销事宜。中策橡胶表示，经销商如果向零售商承诺，对7月全系列(包括金欧系)进货全额补差价，中策将同样给予全额补差价。这里的差价，指的是中策公司统一促销、下调价格引起的差价。这家轮胎制造商表示，如果经销商没有做出承诺，则工厂不予全额补差。此项政策自7月1日起执行，截至今年年底有效。

中策橡胶表示，由于下半年轮胎行业竞争日趋激烈，为抢占市场先机，助力经销商和零售商长久经营，打消进货顾虑，特出台上述政策。据了解，中策橡胶是国内排名领先的轮胎制造商。其销售策略及价格政策，在市场上具有一定的风向标意义。

2019年以来，国内轮胎市场价格表面平静，实则暗流涌动。各大工厂的促销支持活动，几乎不断。7月初，随着中策等大企业加大促销力度，其他众多品牌也相继跟进。有消息称，山东个别轮胎厂家，已抢先降价2%-3%。有业内人士向轮胎世界网表示：“中国轮胎业新一轮价格战，可以说已经打了。”(轮胎世界网)

### 美主要特化品公司盈利低于预期 2019-07-22

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克塞尔(Hexcel)公司和催化剂生产商 Grace 公司均对前景乐观。

美国最大涂料生产商宣伟(Sherwin Williams)财报显示，一季度实现销售额为40.41亿美元，同比增长1.9%。净利润为2.452亿美元，同比下降2%。调整后的净收入总计3.60美元/股，同比增长0.8%；PPG公布的一季度财报显示，持续经营业务实现净销售额近36亿美元，较上年同期下降约4%。持续业务调整后的净利润同比下降3%，至1.38美元/股，高于分析师普遍预计的1.21美元/股。销售量下降3%，其中约一半是由于主要零售客户流失，其余是由于汽车原始设备制造商(OEM)工业涂料市场需求疲软。Axalta销售量同比下降2.1%，而销售价格上涨2.1%。成本上涨也会导致净收入减少。盈利总额为19美分/股，低于分析师普遍预计的22美分/股。由于去年二季度完成聚烯烃催化剂收购、销量增加以及产品定价上涨等利好因素，催化剂生产商 Grace 公司一季度实现净销售额4.7亿美元，同比增长8.8%，稀释后每股盈利0.37美元，并重申2019年前景充满信心，调整后每股预计盈利4.53-4.62美元。(中化新网)

资料来源：中化新网，化工资讯等，华泰证券研究所

图表7：公司动态

公司	公告日期	具体内容	
恒逸石化	2019-08-01	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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5519940.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5519940.pdf</a>	
	2019-07-30	关于收到《中国证监会行政许可申请中止审查通知书》的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515078.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515078.pdf</a>	
金禾实业	2019-08-02	关于回购公司股份进展的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5521628.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5521628.pdf</a>	
	2019-07-30	关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理进展的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5514278.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5514278.pdf</a>	
卫星石化	2019-08-02	2019年第二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\2019-8\2019-08-02\5522811.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522811.pdf</a>	
	2019-08-02	公司章程(2019年8月) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522810.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522810.pdf</a>	
	2019-08-02	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\2019-8\2019-08-02\5522812.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522812.pdf</a>	
	2019-08-01	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\2019-8\2019-08-01\5520533.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5520533.pdf</a>	
	2019-07-31	2019年半年度财务报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5518575.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5518575.pdf</a>	
	2019-07-31	第三届董事会第二十四次会议决议的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5518571.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5518571.pdf</a>	
	2019-07-31	独立董事关于控股股东及其他关联方占用公司资金、公司对外担保情况的专项说明和独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5518574.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5518574.pdf</a>	
	2019-07-31	2019年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5518569.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5518569.pdf</a>	
	2019-07-31	第三届监事会第二十二次会议决议的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5518572.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5518572.pdf</a>	
	2019-07-31	关于募集资金年度存放与使用情况的专项报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5518573.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5518573.pdf</a>	
	2019-07-31	2019年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5518570.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5518570.pdf</a>	
	阳谷华泰	2019-08-03	东北证券股份有限公司关于公司继续使用闲置募集资金进行现金管理的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5524281.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5524281.pdf</a>
		2019-08-03	关于继续使用闲置自有资金进行现金管理的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5524282.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5524282.pdf</a>
		2019-08-03	第四届监事会第九次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5524285.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5524285.pdf</a>
2019-08-03		独立董事关于第四届董事会第九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\2019-8\2019-08-03\5524284.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5524284.pdf</a>	
2019-08-03		第四届董事会第九次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5524286.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5524286.pdf</a>	
2019-08-03		关于继续使用闲置募集资金进行现金管理的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5524283.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5524283.pdf</a>	
飞凯材料	2019-07-29	公司章程(2019年7月) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513691.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513691.pdf</a>	
	2019-07-29	关于公司完成工商变更登记的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513692.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513692.pdf</a>	
利安隆	2019-07-30	公司章程(2019年7月) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515117.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515117.pdf</a>	
	2019-07-30	关于修改《公司章程》的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515108.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515108.pdf</a>	
	2019-07-30	独立董事关于第三届董事会第七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\2019-07-30\5515115.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515115.pdf</a>	
	2019-07-30	第三届董事会第七次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515109.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515109.pdf</a>	
	2019-07-30	关于控股子公司(含全资子公司)申请综合授信并由公司提供担保的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515107.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515107.pdf</a>	
	2019-07-30	第三届监事会第六次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515105.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515105.pdf</a>	

	2019-07-30	关于召开 2019 年第三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\2019-07-30\5515106.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515106.pdf</a>
兴发集团	2019-08-03	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摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5524533.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5524533.pdf</a>
	2019-08-03	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 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5524535.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5524535.pdf</a>
	2019-08-03	兴发集团关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易获得中国证监会核准批文的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5524536.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5524536.pdf</a>
	2019-08-03	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》之修订说明公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5524534.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5524534.pdf</a>
金发科技	2019-08-02	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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5521006.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5521006.pdf</a>
巨化股份	2019-08-01	巨化股份关于股份回购进展情况的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5519313.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5519313.pdf</a>
	2019-07-31	巨化股份关于董事辞职的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5516693.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5516693.pdf</a>
万华化学	2019-08-02	万华化学烟台工业园 PMMA 装置复产公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522194.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522194.pdf</a>
	2019-08-02	瑞典国际化工 2018 年审计报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522195.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522195.pdf</a>
	2019-08-02	万华化学关于下属公司收购 ChematurTechnologiesAB（瑞典国际化工）100%股权的补充公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522193.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522193.pdf</a>
	2019-07-31	万华化学关于下属公司收购 ChematurTechnologiesAB（瑞典国际化工）100%股权的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5518122.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5518122.pdf</a>
恒力石化	2019-08-02	恒力石化关于公司控股股东股份质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522078.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522078.pdf</a>
	2019-08-02	恒力石化关于回购股份进展的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522077.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522077.pdf</a>
浙江龙盛	2019-07-31	浙商证券股份有限公司关于浙江龙盛集团股份有限公司公开发行 2016 年公司债券的 2019 年第二次临时受托管理事务报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5516695.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5516695.pdf</a>
皇马科技	2019-08-01	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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5519298.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5519298.pdf</a>
	2019-07-30	皇马科技关于完成工商变更登记的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5514206.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5514206.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，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

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

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

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

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

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

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

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

## 华泰证券研究

### 南京

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

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 北京

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

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 上海

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

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com