

行业周报 (第三十四周)

2019年08月25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: 需求端有望改善, 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, 但贸易摩擦反复扰动需求预期, 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

醋酸及衍生物: 装置集中停车, 醋酸价格大幅上行, 醋酸衍生物小幅跟涨; DMF: DMF 供应偏紧价格上涨, 原料甲醇受港口库存压力影响走弱; 碳酸二甲酯: 下游需求稳定、原料高位支撑, 产品价格继续上探; 丁辛醇: 装置计划检修利好产品价格推涨; 环氧氯丙烷: 下游环氧树脂开工恢复, 产品价格大幅反弹。

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

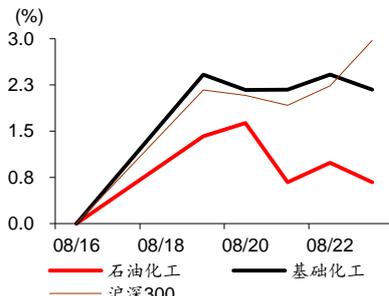
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
兆新股份	002256.SZ	36.53
*ST 盐湖	000792.SZ	18.54
瀚叶股份	600226.SH	18.04
华软科技	002453.SZ	15.00
沃特股份	002886.SZ	14.12
名臣健康	002919.SZ	14.03
宏大爆破	002683.SZ	13.37
强力新材	300429.SZ	13.35
广聚能源	000096.SZ	12.26
联化科技	002250.SZ	11.94

一周跌幅前十公司

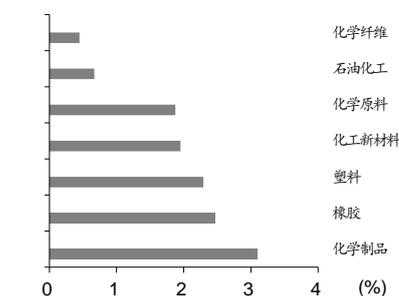
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
安集科技	688019.SH	(16.13)
国立科技	300716.SZ	(13.07)
淮北矿业	600985.SH	(4.99)
浙江龙盛	600352.SH	(4.24)
易成新能	300080.SZ	(3.82)
华铁股份	000976.SZ	(3.47)
百傲化学	603360.SH	(3.39)
达志科技	300530.SZ	(3.19)
华昌化工	002274.SZ	(3.00)
百合花	603823.SH	(2.99)

资料来源: 华泰证券研究所

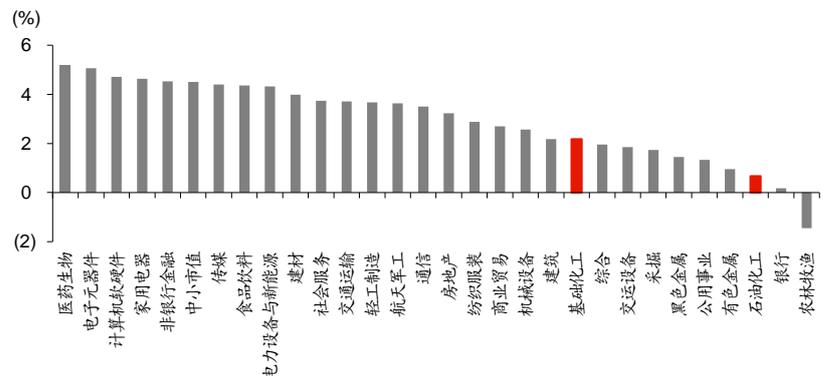
一周内行业走势图



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23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	14.00	17.91~21.89	1.26	1.99	2.21	2.36	11.11	7.04	6.33	5.93
光威复材	300699.SZ	增持	39.56	42.00~46.00	0.73	1.00	1.25	1.54	54.19	39.56	31.65	25.69
恒力石化	600346.SH	买入	13.41	16.10~18.52	0.47	1.61	2.39	2.75	28.53	8.33	5.61	4.88
华鲁恒升	600426.SH	增持	16.51	17.64~19.60	1.86	1.96	2.32	2.67	8.88	8.42	7.12	6.18
金禾实业	002597.SZ	增持	19.80	20.80~22.40	1.63	1.60	1.92	2.35	12.15	12.38	10.31	8.43

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，但贸易摩擦反复扰动需求预期，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，纺织产业链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，国际油价小幅上涨，国内化工品价格以下跌为主：重点监测的 272 个主要化工产品中，52 个上涨，82 个下跌，其中丁二烯（14.8%）、环氧氯丙烷（14.4%）、DMF（7.8%）涨幅居前；磷酸（-10.8%）、乙烯（-7.3%）、轻质纯碱（-6.3%）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
丁二烯(韩国 FOB)*	1280	14.8%	碳酸二甲酯 DMC(华东)	6700	26.4%	邻硝基氯化苯	3400	106.1%
环氧氯丙烷(华东)	13500	14.4%	醋酐(华鲁)	6800	24.8%	盐酸(31%,长三角)	160	100.0%
DMF(华东)	4825	7.8%	双氧水(27.5%, 山东)	1050	23.5%	乙腈(吉林石化)	21800	39.7%
醋酸(华东)	3550	7.6%	醋酸(华东)	3550	16.4%	环氧氯丙烷(华东)	13500	37.8%
正丁醇(华东)	6875	5.8%	丁二烯(韩国 FOB)*	1280	15.8%	双氧水(27.5%, 山东)	1050	31.3%
苯胺(华东)	6280	5.5%	二甲基环硅氧烷(DMC)(华东)	21000	13.5%	F141B 发泡剂(华北)	21650	27.4%
顺酐(华东)	6300	5.0%	脂肪醇(C12-14,华东)	9300	12.0%	聚合 MDI(进口外盘)*	1525	20.6%
碳酸二甲酯 DMC(华东)	6700	4.7%	环氧丙烷(华东)	10400	10.6%	苯胺(华东)	6280	18.5%
磷矿石(70%-72%,印度 CFR)*	125	4.2%	NPG(华东)	8700	10.1%	甲苯(华东)	5670	18.1%
醋酸丁酯(华东)	6850	3.8%	纯 MDI(进口外盘)*	2175	10.1%	MDI-50(华东)	21250	18.1%

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
磷酸(华东)	5800	-10.8%	三氯化磷(徐州永利)	4900	-38.8%	己二胺(国内)	33000	-58.9%
进口阔叶菜	710	-9.0%	黄磷(长三角)	16400	-29.3%	敌草隆	38000	-41.5%
乙烯(韩国 FOB)*	830	-7.3%	环氧氯丙烷(华东)	13500	-22.9%	中国 LNG 现货(华北)	3250	-40.9%
纯碱(轻质,华东)	1500	-6.3%	磷酸(华东)	5800	-17.1%	促进剂 M(华北)	13000	-39.5%
三氯化磷(徐州永利)	4900	-5.8%	己二胺(国内)	33000	-15.8%	MAA(华东)	14200	-38.5%
联苯菊酯(99%,华东)	330000	-5.7%	碳酸锂(工业级,四川)	55500	-12.9%	硫磺(镇江港)	735	-38.4%
醋酐(华鲁)	6800	-5.6%	环氧树脂(E51,华东)	17800	-12.3%	草铵膦	105000	-34.4%
MAA(华东)	14200	-4.7%	R22(浙江)	15000	-11.8%	2,4D(96%,华东)	17000	-32.0%
PX(华东)	6610	-4.7%	盐酸(31%,长三角)	160	-11.1%	PMMA(国内现货)	15100	-29.8%
碳酸锂(工业级,四川)	55500	-4.3%	MAA(华东)	14200	-10.1%	尼龙 66(华南,1300S)	24000	-29.4%

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

重点产品 1: 装置集中停车, 醋酸及衍生物价格大幅上行

上周国内醋酸装置集中出现故障, 据百川资讯, 检修厂家超过半数, 持续时间超过一周, 截止目前天津碱厂 (35 万吨)、河南龙宇 (50 万吨)、安徽华谊 (50 万吨) 仍在检修中, 南京塞拉尼斯 (120 万吨) 5 成负荷运行、华鲁恒升 (50 万吨) 开工率 51.7%, 供应面呈现紧缺态势, 推动醋酸价格大幅上行。上周五华东地区醋酸报价 3550 元/吨, 周环比上涨 7.6%, 其余醋酸衍生物亦小幅跟涨, 华东地区醋酸乙酯报价 5700 元/吨 (周环比+0.9%)、醋酸丁酯报价 6850 元/吨 (周环比+3.8%), 醋酸乙烯、PVA 价格持平。但醋酐由于前期涨幅过高, 下游采购积极性较差, 上周报价 6800 元/吨, 周环比下跌 5.6%。

重点产品 2: DMF 供应偏紧价格上涨, 甲醇受港口库存压力影响走弱

据百川资讯, 由于鲁西化工 10 万吨 DMF 装置于 8 月 14 日开始停车检修, 将持续一个多月, 且上周中河南骏化 (3 万吨)、安阳九天 (15 万吨) 曾短暂停售, 场内供给偏紧, 其余 DMF 厂商挺价出售, 华东地区 DMF 报价 4825 元/吨, 周环比上涨 7.8%, 但下游浆料装置开工率一般, 仅维持刚需采购。上游原材料方面, 甲醇港口到货依然集中, 库存持续增加, 截至 8 月 22 日华东、华南港口库存为 88.85 万吨, 周环比增加 2.8%, 且传统下游甲醛、二甲醚等总体开工一般、整体需求较弱, 华东地区甲醇价格 2055 元/吨, 周环比下跌 0.5%, 对 DMF 成本端支撑有限, 下游甲醛报价 1030 元/吨 (周环比-2.8%)、二甲醚环比持平。

重点产品 3: 下游需求稳定、原料高位支撑, 碳酸二甲酯价格继续上涨

前期受台风“利奇马”影响, 山东地区碳酸二甲酯装置大多停产, 上周场内装置均已恢复稳定生产, 但下游电池厂开工率有所恢复、聚碳酸酯需求稳定, 叠加主要原材料环氧丙烷价格虽然周小幅回落 3.3% 至 10400 元/吨, 但仍维持高位, 碳酸二甲酯价格继续上探。据百川资讯, 华东地区碳酸二甲酯最新报价为 6700 元/吨, 周环比上涨 4.7%, 下游聚碳酸酯价格周环比持平, 华东地区报价 16500 元/吨。上周末石大胜华济宁地区装置计划检修 20-22 天, 场内开工负荷下降, 下游需求持续稳定, 碳酸二甲酯价格或继续上行。

重点产品 4: 装置计划检修利好, 丁辛醇积极推涨

上周多家丁辛醇厂家披露 8-10 月份检修计划, 天津碱厂 (45 万吨丁辛醇) 计划本周停车检修一周、江苏华昌 (26 万吨丁辛醇) 计划 9 月 3 日起检修一个月、延安能源 (19 万吨丁醇) 计划 8 月底停车检修 40 天, 上述三家厂商均暂不出货、仅为长约客户留库存供货, 厂家积极推涨丁辛醇价格。据百川资讯, 华东地区正丁醇最新报价 6875 元/吨, 周环比上涨 5.8%, 异辛醇最新报价 7550 元/吨, 周环比上涨 3.4%。下游厂家顺势推涨, 华东地区 DOP 报价 7450 元/吨 (周环比+2.1%)、DBP 报价 6950 元/吨 (周环比+3.0%)。上游原材料方面, 丙烯生产装置陆续恢复正常, 下游采购需求不佳, 华东地区丙烯价格最新报价 7600 元/吨, 周环比下跌 0.7%。

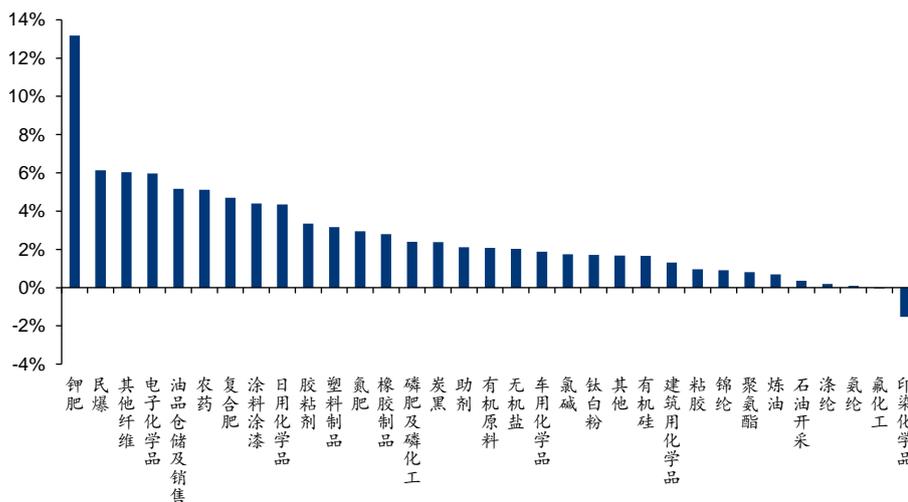
重点产品 5: 下游环氧树脂开工恢复, 环氧氯丙烷价格大幅反弹

据卓创资讯, 由于前期黄山地区歙县园区环氧树脂厂家受污水装置改造影响或检修或限产, 恢复生产后液体树脂开工率约 6 成、固体树脂开工率约 2-3 成, 需求减量明显, 导致 8 月前两周环氧氯丙烷价格环比大跌 28%。上周黄山地区环氧树脂厂家已逐步恢复生产, 环氧氯丙烷价格大幅反弹, 据百川资讯, 华东地区最新报价为 13500 元/吨, 周环比大涨 14.4%, 上游丙烯华东地区最新报价 7600 元/吨, 周环比下跌 0.7%。响水 3.21 爆炸后环氧氯丙烷供给端持续紧张, 目前山东海力 (32 万吨) 停车中无具体恢复生产日期、益海嘉里 (10 万吨) 半负荷运行、田东锦盛 (3 万吨) 停车中, 后续环氧氯丙烷价格或维持高位。

二级市场行情回顾

上周，上证综指上涨 2.61%，深证成指上涨 3.33%，沪深 300 指数上涨 2.97%，创业板指上涨 3.03%。板块方面，基础化工指数上涨 2.28%、石油石化指数上涨 0.97%，在 29 个一级行业中分列第 20 和第 27 位。华泰化工重点监测的化工 33 个子行业中，钾肥（13.18%）、民爆（6.13%）、其他纤维（6.03%）涨幅较大，氟化工（-0.04%）、印染化学品（-1.53%）跌幅较大。个股方面，基础化工板块 229 只个股上涨，占板块个股数 82.4%；石油石化板块 29 只个股上涨，占板块个股数 85.3%。

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23日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
恒逸石化	000703.SZ	增持	11.44	13.72~15.68	0.69	0.98	1.64	2.04	16.58	11.67	6.98	5.61
皇马科技	603181.SH	增持	15.78	17.64~19.60	0.70	0.98	1.18	1.42	22.54	16.10	13.37	11.11
万华化学	600309.SH	增持	42.91	49.66~53.48	3.38	3.82	4.51	4.94	12.70	11.23	9.51	8.69
桐昆股份	601233.SH	增持	12.30	14.76~17.22	1.16	1.64	2.08	2.45	10.60	7.50	5.91	5.02
金发科技	600143.SH	买入	5.31	6.93~7.92	0.23	0.33	0.41	0.50	23.09	16.09	12.95	10.62
荣盛石化	002493.SZ	增持	10.75	\-\	0.26	0.51	0.85	1.14	41.35	21.08	12.65	9.43
利安隆	300596.SZ	增持	30.72	36.92~39.76	1.07	1.42	1.90	2.30	28.71	21.63	16.17	13.36
恒力石化	600346.SH	买入	13.41	16.10~18.52	0.47	1.61	2.39	2.75	28.53	8.33	5.61	4.88
浙江龙盛	600352.SH	买入	14.00	17.91~21.89	1.26	1.99	2.21	2.36	11.11	7.04	6.33	5.93
光威复材	300699.SZ	增持	39.56	42.00~46.00	0.73	1.00	1.25	1.54	54.19	39.56	31.65	25.69
华鲁恒升	600426.SH	增持	16.51	17.64~19.60	1.86	1.96	2.32	2.67	8.88	8.42	7.12	6.18
金禾实业	002597.SZ	增持	19.80	20.80~22.40	1.63	1.60	1.92	2.35	12.15	12.38	10.31	8.43
强力新材	300429.SZ	增持	12.74	14.06~14.80	0.28	0.37	0.44	0.51	45.50	34.43	28.95	24.98
卫星石化	002648.SZ	增持	12.58	16.32~19.04	0.88	1.36	1.71	2.07	14.30	9.25	7.36	6.08
安道麦A	000553.SZ	增持	9.23	11.21~12.98	0.98	0.59	0.68	0.85	9.42	15.64	13.57	10.86

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
恒逸石化 (000703.SZ)	<p>2019H1 净利润同比增 3%，业绩符合预期</p> <p>恒逸石化于 8 月 22 日发布 2019 年中报，公司实现营收 417.3 亿元，同比降 3.6%（追溯调整后，下同），净利 12.8 亿元，同比增 2.9%，业绩符合预期。按照 28.42 亿股的最新股本计算，对应 EPS 为 0.45 元。其中 Q2 实现营收 207.5 亿元，同比降 22.0%，净利 8.5 亿元，同比增 71.0%。我们下调公司 2019-2021 年 EPS 至 0.98/1.64/2.04 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：恒逸石化(000703 SZ,增持)：中报业绩小幅增长，炼化项目投产在即</p>
皇马科技 (603181.SH)	<p>2019H1 净利同比增 44.5%，业绩符合预期</p> <p>皇马科技于 8 月 20 日发布 2019 年中报，公司实现营收 8.66 亿元，同比增 6.6%；净利润 1.18 亿元，同比增 44.5%，业绩符合预期。按 2.80 亿股的最新股本计算，对应 EPS 为 0.42 元。其中 Q2 实现营收 4.59 亿元，同比增 5.5%，净利润 0.63 亿元，同比增 35.0%。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.98/1.18/1.42 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：皇马科技(603181 SH,增持)：中报符合预期，小品种板块持续高增长</p>
万华化学 (600309.SH)	<p>2019H1 净利下滑 46%，业绩符合预期</p> <p>万华化学于 8 月 20 日发布 2019 年中报，公司实现营收 315.4 亿元，同比降 15.4%（追溯调整后，下同）；净利 56.2 亿元，同比降 46.5%。按照 31.4 亿股的最新股本计算，对应 EPS 为 1.79 元。其中 Q2 实现营业收入 155.9 亿元，同比降 5.3%；归母净利润 28.3 亿元，同比降 47.0%。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 3.82/4.51/4.94 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：万华化学(600309 SH,增持)：中报符合预期，Q3 主业有望企稳回升</p>
桐昆股份 (601233.SH)	<p>2019H1 净利润同比增 2%，业绩符合预期</p> <p>桐昆股份于 8 月 15 日发布 2019 年中报，公司实现营收 246.3 亿元，同比增 31.9%，净利润 13.9 亿元，同比增 2.2%，业绩符合市场预期。按照 18.25 亿股的最新股本计算，对应 EPS 为 0.76 元。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 1.64/2.08/2.45 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：桐昆股份(601233 SH,增持)：中报符合预期，浙石化项目进展顺利</p>
金发科技 (600143.SH)	<p>牵手浙能集团，共同推进氢能产业链建设</p> <p>金发科技于 2019 年 8 月 15 日发布公告，全资子公司宁波金发与浙能集团签订了战略合作框架协议，双方决定建立战略伙伴关系，开展氢能供应合作。目前该框架协议仅代表双方合作意向，后续工作有待进一步落实和推进。本次签署的框架协议，有利于充分利用各方资源和优势，发挥宁波金发工业副产氢富余优势，提升公司的核心竞争力及行业影响力。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.33/0.41/0.50 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：金发科技(600143 SH,买入)：牵手浙能集团，共同推进氢能产业链建设</p>
荣盛石化 (002493.SZ)	<p>2019H1 净利下降 8.7%，业绩低于预期</p> <p>荣盛石化于 8 月 9 日发布 2019 年中报，2019H1 实现营收 394.9 亿元，同比增 5.3%（追溯调整后，下同），净利润 10.5 亿元（扣非后 9.7 亿元），同比降 8.7%（扣非后降 16.3%），低于市场预期。按照 62.9 亿股的最新股本计算，对应 EPS 为 0.17 元。其中 Q2 实现营收 230.3 亿元，同比增 18.7%，净利润 4.4 亿元，同比降 13.5%。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.51/0.85/1.14 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：荣盛石化(002493,增持)：H1 业绩低于预期，芳烃业务景气下滑</p>

- 国瓷材料** **2019H1 扣非净利增 54%，业绩符合预期**
 (300285.SZ) 国瓷材料于 8 月 7 日发布 2019 年中报，公司 2019H1 实现营收 10.32 亿元，同比增 30.7%，净利润 2.48 亿元（扣非净利润 2.41 亿元），同比降 11.5%（扣非后同比增 54.1%），业绩符合预期，也处于前期预告的 2.41-2.53 亿元范围内。按照当前 9.63 亿股的总股本计算，对应 EPS 为 0.26 元。对应 2019Q2 实现净利润 1.28 亿元（扣非净利润 1.26 亿元），同比降 37.6%（扣非后同比增 44.8%）。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。
[点击下载全文：国瓷材料\(300285,增持\)：中报扣非增长 54%，业绩符合预期](#)
- 卫星石化** **2019H1 净利增长 70%，业绩符合预期**
 (002648.SZ) 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。
[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](#)
- 利安隆** **2019H1 净利预增 30%-35%，业绩符合预期**
 (300596.SZ) 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。
[点击下载全文：利安隆\(300596,增持\)：H1 预增 30%-35%，符合市场预期](#)
- 恒力石化** **PTA-聚酯龙头迈向上游，炼化一体化进入投产期**
 (600346.SH) 恒力石化是国内 PTA-聚酯产业链龙头企业，目前具备 660 万吨 PTA、278.5 万吨聚酯产能。公司投建的 2000 万吨炼化项目已于 2019 年 5 月投产。公司及在建的 150 万吨乙烯项目、250 万吨 PTA-4 项目将于 2019 年底逐步建成投产，2019 上半年公司实现营收 423 亿元，同比增长 60.0%，实现归母净利润 40.2 亿元，同比增长 113.6%，其中 Q2 实现营收 273 亿元，环比大增 81.2%，实现净利 35.2 亿元，环比大增 595%，民营炼化一体化将助力恒力石化实现跨越式发展。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 1.61/2.39/2.75 元，重申“买入”评级。
[点击下载全文：恒力石化\(600346 SH,买入\)：民营炼化核心资产，进入业绩释放期](#)
- 浙江龙盛** **2019H1 净利同比增长 36%，符合市场预期**
 (600352.SH) 浙江龙盛发布 2019 年中报，公司实现营收 96.5 亿元，同比增 5.3%，净利润 25.3 亿元（扣非净利润 20.5 亿元），同比增 36.2%（扣非后同比增 13.1%），业绩符合预期。按最新股本计算，对应 EPS 为 0.79 元。其中 2019Q2 营收 48.8 亿元(YoY +1.2%)，净利 12.7 亿元(YoY +17.4%)。我们预计公司 19-21 年 EPS 分别为 1.99/2.21/2.36 元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：浙江龙盛\(600352 SH,买入\)：中报符合预期，中间体涨价带动业绩提升](#)
- 光威复材** **2019H1 净利同比增长 45%，符合市场预期**
 (300699.SZ) 光威复材发布 2019 年中报，公司实现营收 8.36 亿元，同比增 28.5%，净利润 3.10 亿元（扣非后 2.83 亿元），同比增 44.7%（扣非后同比增 91.1%），业绩接近前期预告的 2.89-3.11 亿元区间上限，符合市场预期。按最新股本 5.18 亿股计算，对应 EPS 为 0.60 元。其中 Q2 实现营收 4.02 亿元(YoY +5.8%)，净利 1.52 亿元(YoY +18.8%)。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\(300699 SZ,增持\)：中报符合预期，军品业务延续高速增长](#)
- 华鲁恒升** **2019H1 净利下滑 22%，业绩略超预期**
 (600426.SH) 华鲁恒升于 8 月 7 日发布 2019 年中报，公司 2019H1 实现营收 70.8 亿元，同比增 1.1%，净利润 13.1 亿元，同比降 22.1%，业绩略超市场预期。按照 16.27 亿的最新股本计算，对应 EPS 为 0.81 元。其中 Q2 实现营收 35.3 亿元，同比降 0.7%，净利润 6.7 亿元，同比降 29.5%。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\(600426,增持\)：化工品价格同比回落，H1 净利下滑 22%](#)
- 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](#)
- 强力新材** **2019H1 净利预增 0%-15%，业绩符合预期**
 (300429.SZ) 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。
[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](#)

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

青海盐湖提锂再添重大科技专项将撬动产值4亿元 2019-08-22

青海省科技厅21日对外披露，该省2019年省级重大科技专项“盐湖资源制取金属锂产业链关键技术与示范”项目将构建从盐湖复杂体系中高效绿色分离提取氯化锂的新工艺，并在此基础上建成千吨级电解金属锂联产示范装置，预计执行期内新增产值4亿元人民币。青海省科技厅介绍，此次启动的“盐湖资源制取金属锂产业链关键技术与示范”项目将针对萃取提锂中的微乳及三相界面现象机制、消除工艺开展研究，构建从盐湖复杂体系中高效绿色分离提取氯化锂的新工艺。（中化新网）

福州新区又一重大产业项目开工 2019-08-22

8月20日，记者从福州新区江阴港城经济区管委会办公室获悉，上周末坤彩科技江阴产业园正太年产50万吨二氧化钛、50万吨氧化铁项目开工暨富仕年产20万吨二氯氧钛项目正式投产动员活动在福建福州江阴港城经济区隆重举行。

据介绍，坤彩科技江阴产业园位于福州新区江阴港城经济区，是福建省重点打造27个千亿集群之一，也是江阴化工新材料专区的重要组成部分，项目占地约1158亩，建成达产后，预计年产值可达250亿元，年净利润超50亿元，年创税收23亿元。将成为中国最大的高端氯化钛白、氧化铁研发、生产、销售一体化的企业（国家石油和化工网）

科莱恩使其添加剂适合重复使用，不含卤素的阻燃剂能使PA6和PA66回收再升级 2019-08-22

科莱恩正在使其添加剂产品组合适合回收利用，同时保持更好的材料性能。经Fraunhofer LBF研究所验证，Exolit@OP1400在经过生产废物回收后，还能维持UL 94 V-0等级。

Exolit OP支持更环保的玻璃纤维增强聚酰胺的回收和再循环，并可在稳定的阻燃性下提高电子电气和汽车部件的回收利用率。科莱恩添加剂负责人Stephan Lynen表示：“每年全球电子废物估计约有5000万吨，其中只有20%被有效回收。在科莱恩，我们致力于确保我们的添加剂不会变成那部分废物。作为汽车为最可回收的工程产品之一，我们的添加剂回收率高达90%。随着行业向循环经济转变，我们对可回收塑料的任何贡献都会改善汽车废物管理，这将有助于OEM进一步减轻重量，并使用可持续材料。原始设备制造商在使用Exolit OP时可以放心其产品含有可回收和安全的阻燃PA。”（国家石油和化工网）

泰国公共卫生部长表态：今年禁用百草枯、草甘膦和毒死蜱 2019-08-22

泰国公共卫生部部长Anutin Charnvirakul近期表示，必须在今年内禁用含百草枯、草甘膦和毒死蜱这三种有毒化学物质的产品。他说：“我们是否必须要等到更多的人死于这些有毒化学物质才会禁用它们。”

此前，农业部曾反对全面禁止这三种广泛使用的产品，声称突然停止使用将对农民产生不利影响。为此，该部希望通过培训农民正确使用农药，确保农民和消费者的健康和安全。然而，消费者团体则要求彻底禁止这些物质，称其对人类和环境有害。（世界农化网）

纯碳环首次成功合成 2019-08-21

英国牛津大学的一个研究小组首次合成了由18个原子组成的环状纯碳分子。研究结果发表在8月15日美国《科学》杂志上。

纯碳有几种不同的形式，包括钻石、石墨和碳纳米管。元素的原子可以与自身形成各种构型的化学键，如每个原子都能以金字塔形状与4个相邻的原子结合，就像钻石一样；或者与3个相邻的原子结合，比如构成单原子厚度石墨烯薄片的六角形模式。然而碳也可以仅和附近的两个原子成键，很多化学家都认为这将导致纯碳原子链的形成。不同的研究团队已经尝试基于这种模式合成环或链。

研究小组从一个由碳和氧组成的三角形分子入手，他们用电流操纵来制造这个碳-18环。对这种被称为环碳的分子性质进行的初步研究表明，它具有半导体的功能，可以使类似的直碳链成为分子级电子元件，用于研制电子和纳米器件新材料等。（中化新网）

江苏晋煤恒盛新材料产业园项目开工仪式举行 2019-08-21

2019年8月19日，江苏晋煤恒盛新材料产业园项目开工仪式在江苏省新沂市美丽的新戴河西畔举行。这不仅标志着晋煤恒盛在转型发展上迈出了坚实步伐，更翻开了新沂产业高质量发展的崭新一页。徐州市、晋煤集团和新沂市主要领导出席活动。

江苏晋煤恒盛新材料产业园是承接恒盛化工老厂区搬迁技改项目的专业化园区，计划总投资57.5亿元，将依托晋煤集团以及荷兰卡邦、丹麦托普索、瑞士卡萨利等公司资本、技术和设备优势，开发清洁能源产品和代表未来化工发展方向的新材料，全力打造国内一流的新型现代煤化工产业园，实现低排放、低能耗、高效益，示范引领传统产业转型发展。项目建成后，年均可实现销售收入54.2亿元、利税9.6亿元。（国家石油和化工网）

陶氏改造路易斯安那州的裂解装置用于生产专用丙烯 2019-08-21

美国化学品公司巨头陶氏8月20日表示，它将在路易斯安那州Plaquemine的混合进料裂解装置上加上专有的流化催化脱氢（FCDh）技术，生产专用丙烯。该公司表示，此次改造将使陶氏全年专用丙烯产量增加10万吨，在保持乙烯生产能力的情况下让陶氏的衍生工厂能享受具有成本优势的丙烯。该项目预计将于2021年底开始生产专用丙烯。

陶氏表示，改造将满足消费者，基础设施和包装终端市场业务不断增长的需求，同时也保持其近期资本支出的目标。2016年，陶氏将一台裂解装置的乙烯年产能扩大了225,000多吨，并增加了裂解乙烷的能力，同时保持了丙烷、丁烷和石脑油裂解的灵活性。陶氏和其他美国裂解装置运营商正在消耗更多的乙烷而不是更重的原料。这导致包括丙烯在内的副产品产量减少。陶氏表示，丙烯的减少在美国产生了供需缺口，需要额外的专用丙烯来满足下游衍生物的需求（国家石油和化工网）

拜耳以76亿美元剥离动物保健业务 2019-08-21

德国医药和农化巨头拜耳20日宣布剥离其动物保健业务，以76亿美元将该业务单元出售给美国礼来制药旗下动物保健部门Elanco。根据拜耳公司当天发布的新闻公告，Elanco已与拜耳签订正式收购协议，将向拜耳支付53亿美元现金和价值23亿美元的Elanco股票。76亿美元的交易规模相当于2018年7月至2019年6月拜耳公司除特殊项目外税前折旧及摊销前利润(EBITDA)的18.8倍。整个交易预计2020年年中完成。之后拜耳公司计划逐步退出Elanco公司股份。

2018财年，动物保健业务为拜耳贡献了18亿美元的销售收入，虽然是最小的业务板块，但投资回报率最高。拜耳公司董事会主席Werner Baumann表示，在去年11月以来的一系列资产配置交易中，此次剥离动物保健业务是最大的一笔交易，使拜耳更加聚焦于成为全球生命科学产业的领导者。（世界农化网）

高端尼龙产业添新项目 中国化学天辰齐翔 100万吨/年尼龙新材料产业基地奠基 2019-08-20

8月19日，中国化学天辰齐翔100万吨/年尼龙新材料产业基地奠基仪式在淄博齐鲁化工园区举行。淄博市委副书记、市长于海田，中国化学工程股份有限公司总工程师贾美平，国化投资控股有限公司副总经理张正强，中国天辰工程有限公司党委书记、董事长袁学民，齐鲁石化公司副总经理刘训书，临淄区区长白平和，张店区区长王学刚，淄博齐翔腾达化工股份有限公司董事长车成聚等16位领导见证了此次奠基仪式。中国化学天辰齐翔100万吨/年尼龙新材料产业基地坐落于淄博齐鲁化学工业区，由中国化学工程股份有限公司和淄博齐翔腾达化工股份有限公司战略合作构建建设主体，原料和公辅工程等共建共享，形成上下游贯通的产业结构，构建产业利益共同体。（中化新网）

DOMO化学：以3亿欧元收购Solvay在欧洲的聚酰胺业务 2019-08-20

比利时根特，2019年8月15日，DOMO化学公司与Solvay于今日签署协议，收购Solvay在欧洲的高性能聚酰胺业务。范围包括：法国和波兰的工程塑料业务；法国的高性能化学纤维业务；以及法国、西班牙和波兰经营的聚合产品和中间产品。此协议还包括BASF和法国DOMO化学就己二酸生产成立合资企业。

该业务包括生产、销售、技术支持、研发和创新服务，目前拥有约1100名员工。此次收购有待竞争管理机构主管当局批准，预计将于2019年第四季度末完成。此收购价格将达到3亿欧元，由DOMO化学公司以现金和无债务的方式支付。收购这家PA6.6龙头企业将大大加强Domo化学公司的下游尼龙工程塑料业务 - 并创建具规模的欧洲领先企业，使其以全欧洲内PA6/6.6中领头羊的地位进入市场。其结果是：形成具有独特技术能力的后向一体化业务和关键原材料的安全供应。我们将重点推动联合创新，同时加速未来增长。通过此次收购，Domo化学的营业总额将从9亿欧元增长到16亿欧元。（国家石油和化工网）

美经济利空信号致石油市场下行风险增加 2019-08-20

美国经济衰退风险上升引发投资者对石油需求不足的担忧，同时美国商业原油库存连续第二周增加意味着市场供大于求风险上升。受此影响，上周国际油价大幅震荡，伦敦布伦特原油期货价格连续两个交易日出现超过2%的跌幅。分析人士认为，多重利空因素使石油市场下行风险增加。

14日，美国10年期国债收益率自2007年以来首次降至2年期国债收益率下方。经济学家和投资机构纷纷警告，债券市场收益率曲线倒挂的反常现象预示美国经济衰退风险上升。债市发出的经济衰退信号重挫投资者信心，引发国际石油期货市场与美国股市本周出现恐慌性下跌。普赖斯期货集团高级市场分析师菲尔·弗林表示，石油市场交易正被需求放缓的担忧支配。奥安达公司高级市场分析师克雷格·埃尔拉姆表示，由于避险情绪再次升温，且贸易紧张局势导致的全球经济放缓加深投资者忧虑情绪，国际油价备受打击。（国家石油和化工网）

加拿大拟续登烯效唑-P 2019-08-20

根据《有害生物产品控制法案》以及对现有科学信息的评估，加拿大卫生部有害生物管理局（PMRA）提议，只要额外的拟议风险缓解措施到位，含有烯效唑-P的产品可以在加拿大继续登记。

获得登记的农药产品标签需包括具体的使用说明，以及为保护人类健康和环境必须依法采取的风险缓解措施。在对烯效唑-P进行了重新评估后，该机构提出了针对产品标签的其他风险缓解措施。

烯效唑-P是一种植物生长调节剂，登记仅用于温室观赏植物和温室培养西红柿幼苗移植。该产品广泛用于重要的观赏植物，通过改善作物外观生产出更合意、紧凑和适销的作物。（世界农化网）

新型碳纤维材料将进入国际市场 2019-08-19

近日，日本东丽和帝人两家公司表示，在轻量性优越的碳纤维领域，两家公司将相继向市场投放用于飞机制造的新材料。力争从2021年前后开始增加对现有有机型的供应，从2025年前后全面向新一代机型供货。新产品易于实现量产，未来飞机零部件的生产成本有望降低约一半。

碳纤维的重量仅为铁的1/4，强度却是铁的10倍以上。东丽、帝人和三菱化学3家日企握有该领域6成的全球市场份额，在全球也备受关注。3家日企生产碳纤维与树脂相结合的复合材料，面向飞机零部件厂商等供货。东丽主要生产加热后变硬的“热硬化性”复合材料。通过调整树脂的配比等，开发出可将生产期缩短2-3成的新产品。以往的产品被用于美国波音787客机的主翼及机身，但是生产周期较长，每月供应量只能生产10架飞机。此外，东丽还致力于生产加热后变软，容易加工成零部件的热可塑性复合材料。该公司通过收购荷兰的同行企业厂商，建立了大量的供货渠道。（中化新网）

首船进口乙烷通关 2019-08-19

日前，乙烷运输船“英力士灵感号”靠泊江苏泰兴新浦2号码头。船上搭载的1.5万吨进口乙烷经过南京海关所属泰州海关的现场查验后顺利开卸，这是国内企业首次进口乙烷产品。

据了解，该批进口乙烷将用于新浦烯烃(泰兴)有限公司年产110万吨轻烃综合利用及仓储项目。该项目拥有国内首套气体制裂制乙烯装置，采用德希尼布公司乙烷裂解制乙烯技术，以乙烷、丙烷为原料，经高温热裂解分离，生产乙烯、丙烯。进口原料乙烷后，该项目将于8月下旬投料试车，投产后预计年销售收入可达83亿元，不仅与泰兴经济开发区内50多家企业形成配套供应，还可延伸化工产业链条，进一步降低储存及运输成本，优化园区产业结构。（国家石油和化工网）

巴斯夫拟投建2万吨汽车漆项目 亚太研发中心拟落户江门 2019-08-19

据《江门新闻网》近日报道称，巴斯夫涂料(广东)有限公司总经理赵汉明表示，江门是粤港澳大湾区重要节点城市，在江门增资扩产符合公司在华南地区部署战略。该公司将把江门作为汽车涂料亚太区的研发中心，建立汽车高品质涂料应用中心。据《江门日报》报道称，巴斯夫拟新增投资2.75亿元人民币在高新区(江海区)建设年产20000吨的环保汽车涂料扩建项目。巴斯夫涂料(广东)有限公司是全球500强BASF公司的全资子公司，是巴斯夫在江门市首家成立的独资公司，主要生产和销售中高档企业涂料、高档工业涂料等。

巴斯夫于2016年收购了专门从事汽车修补漆业务的广东银帆化学有限公司。在完成收购后，巴斯夫在广东省江门市成立了新的法律实体——“巴斯夫涂料(广东)有限公司”，以接管并进一步拓展原银帆公司的汽车修补漆业务。（环球聚氨酯网）

2019年上半年阿根廷农产品进口额增加36.1%达8.66亿美元 2019-08-19

据咨询公司Investigaciones Económicas Sectoriales (IES)最近发布的一份报告，今年上半年，阿根廷农产品产量提高了12.7%，进口额涨幅高达36.1%至8.66亿美元。该报告指出，受小麦和玉米种植区生产者的投入热情以及技术手段增加驱动，上半年农药和氮肥消耗量增加了29.1%。

上半年阿根廷农产品出口额为9,920万美元，比2018年的1.629亿美元减少39.1%，出口量为32,000吨，较一年前的136,000吨锐减76.5%。从2018年开始的出口下滑趋势至今仍在持续，草甘膦除草剂出口降幅明显，草甘膦出口总额近2,590万美元，而2018年同期为6,100万美元，降幅达57.6%。从平均价格这一因素来看，上半年农产品平均出口价格为3,104美元/吨，较2018年同期的1,197美元高159.4%。（世界农化网）

资料来源：中化新网，化工资讯等，华泰证券研究所

图表7：公司动态

公司	公告日期	具体内容	
安道麦 A	2019-08-22	安道麦 B: 2019 年半年度报告附件 (英文版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5568773.pdf	
	2019-08-22	2019 年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5568769.pdf	
	2019-08-22	安道麦 B: 第八届董事会第十六次会议决议公告 (英文版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5568778.pdf	
	2019-08-22	安道麦 B: 关于投资者联系方式变更的公告 (英文版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5568777.pdf	
	2019-08-22	关于投资者联系方式变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5568779.pdf	
	2019-08-22	独立董事对相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5568776.pdf	
	2019-08-22	安道麦 B: 2018 年半年度审计报告 (英文版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5568782.pdf	
	2019-08-22	中国化工财务有限公司 2019 年上半年风险评估报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5568767.pdf	
	2019-08-22	第八届董事会第十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5568775.pdf	
	2019-08-22	2019 年半年度财务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5568766.pdf	
	2019-08-22	关于为子公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5568759.pdf	
	2019-08-22	安道麦 B: 2019 年半年度报告摘要 (英文版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5568760.pdf	
	2019-08-22	安道麦 B: 2019 年半年度报告 (英文版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5568780.pdf	
	2019-08-22	第八届监事会第十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5568764.pdf	
	2019-08-22	安道麦 B: 关于会计政策变更的公告 (英文版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5568762.pdf	
	2019-08-22	关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5568765.pdf	
	2019-08-22	2019 年半年度报告附件 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5568770.pdf	
	2019-08-22	安道麦 B: 第八届监事会第十次会议决议公告 (英文版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5568772.pdf	
	2019-08-22	2019 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5568771.pdf	
	2019-08-22	安道麦 B: 关于为子公司提供担保的公告 (英文版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5568781.pdf	
	2019-08-22	安道麦 B: 独立董事对相关事项的独立意见 (英文版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5568774.pdf	
	2019-08-22	安道麦 B: 2019 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告 (英文版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5568768.pdf	
	2019-08-22	2019 年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5568763.pdf	
	恒逸石化	2019-08-23	关于 2019 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5574373.pdf
		2019-08-23	第十届监事会第二十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5574375.pdf
		2019-08-23	2019 年半年度财务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5574377.pdf
		2019-08-23	第十届董事会第三十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5574376.pdf
		2019-08-23	2019 年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5574380.pdf
		2019-08-23	2019 年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5574378.pdf

	2019-08-23	独立董事关于第十届董事会第三十二次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5574374.pdf
长青股份	2019-08-24	回购股份报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5579597.pdf
	2019-08-23	关于回购股份事项前十名股东持股信息的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5570896.pdf
	2019-08-21	2019年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5560929.pdf
	2019-08-21	2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5560894.pdf
	2019-08-21	独立董事关于公司第七届董事会第六次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5560931.pdf
	2019-08-21	关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5560891.pdf
	2019-08-21	关于回购公司股份方案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5560890.pdf
	2019-08-21	2019年半年度财务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5560892.pdf
	2019-08-21	第七届监事会第五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5560933.pdf
	2019-08-21	第七届董事会第六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5560893.pdf
	2019-08-21	2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5560895.pdf
	2019-08-21	关于公司董事长提议回购公司股份的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5560927.pdf
强力新材	2019-08-22	关于公司控股股东及其一致行动人协议转让公司股份的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5572746.pdf
光威复材	2019-08-22	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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567832.pdf
	2019-08-20	独立董事关于第二届董事会第十三次会议相关议案的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558939.pdf
	2019-08-20	第二届监事会第十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558945.pdf
	2019-08-20	2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558933.pdf
	2019-08-20	关于与关联方共同投资设立公司暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558937.pdf
	2019-08-20	2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558935.pdf
	2019-08-20	大丝束碳纤维产业化项目可行性研究报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558932.pdf
	2019-08-20	关于补选董事的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558934.pdf
	2019-08-20	关于对全资孙公司增资的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558943.pdf
	2019-08-20	华泰联合证券有限责任公司关于公司2019年半年度跟踪报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558953.pdf
	2019-08-20	华泰联合证券有限责任公司关于公司对外投资暨关联交易的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558952.pdf
	2019-08-20	重大资产处置管理办法（2019年8月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558938.pdf
	2019-08-20	关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558927.pdf
	2019-08-20	华泰联合证券有限责任公司关于公司续签房屋租赁合同暨关联交易的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558951.pdf
	2019-08-20	公司章程（2019年8月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558942.pdf
	2019-08-20	独立董事关于第二届董事会第十三次会议相关事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558941.pdf

	2019-08-20	关于续签房屋租赁合同暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558928.pdf
	2019-08-20	公司章程修订对照表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558940.pdf
	2019-08-20	关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558947.pdf
	2019-08-20	关于公司募集资金存放与实际使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558944.pdf
	2019-08-20	第二届董事会第十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558931.pdf
	2019-08-20	关于2019年半年度报告披露的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558936.pdf
兴发集团	2019-08-24	北京市隆安律师事务所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实施情况之法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5579947.pdf
	2019-08-24	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发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之实施情况的独立财务顾问核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5579956.pdf
	2019-08-24	兴发集团发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之实施情况暨新增股份上市公告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5579929.pdf
	2019-08-24	验资报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5579991.pdf
	2019-08-24	兴发集团发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之实施情况暨新增股份上市公告书(摘要) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5579914.pdf
	2019-08-24	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之发行股份购买资产结果暨股份变动公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5579998.pdf
	2019-08-22	兴发集团关于变更保荐代表人的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5566828.pdf
巨化股份	2019-08-23	巨化股份监事会七届十六次(通讯方式)会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5571750.pdf
	2019-08-23	巨化股份2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5571747.pdf
	2019-08-23	巨化股份董事会七届二十八次(通讯方式)会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5571748.pdf
	2019-08-23	巨化股份2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5571749.pdf
	2019-08-23	巨化股份关于募集资金存放与使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5571746.pdf
	2019-08-20	巨化股份2019年第一次临时股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555803.pdf
万华化学	2019-08-21	万华化学第七届董事会2019年第六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5563641.pdf
	2019-08-21	万华化学2019年半年度主要经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5563646.pdf
	2019-08-21	万华化学关于子公司宝思德化学公司装置复产公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5563644.pdf
	2019-08-21	万华化学第七届监事会2019年第六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5563642.pdf
	2019-08-21	万华化学关于委托理财的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5563647.pdf
	2019-08-21	万华化学2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5563643.pdf
	2019-08-21	万华化学2019年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5563645.pdf
	2019-08-21	万华化学2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5563640.pdf
恒力石化	2019-08-24	恒力石化2019年半年度报告(修订版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5577857.pdf
	2019-08-24	恒力石化关于2019年半年度报告的修订说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5577865.pdf

皇马科技	2019-08-21	皇马科技 2019 年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-21/5561073.pdf
	2019-08-21	皇马科技独立董事候选人声明（李伯耿、王维安、姜杭） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-21/5561067.pdf
	2019-08-21	皇马科技第五届董事会第十九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-21/5561069.pdf
	2019-08-21	皇马科技 2019 年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-21/5561071.pdf
	2019-08-21	皇马科技 2019 年半年度主要经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-21/5561059.pdf
	2019-08-21	皇马科技独立董事提名人声明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-21/5561065.pdf
	2019-08-21	皇马科技 2019 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-21/5561057.pdf
	2019-08-21	皇马科技第五届监事会第十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-21/5561061.pdf
	2019-08-21	皇马科技独立董事关于第五届董事会第十九次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-21/5561063.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