

行业周报 (第三十八周)

2019年09月22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: 景气高位震荡下行, 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, 响水事件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; 沙特装置遇袭, 原油供给受损, 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

原油及 PDH: 沙特原油设施遇袭原油价格上涨, 丙烷价格大涨, PDH 盈利小幅回落; 液氨及相关产品: 受国庆阅兵蓝限产因素影响, 液氨、硝酸、硝酸铵等危化品价格推涨; 碳酸二甲酯: 下游需求增加、原料环氧丙烷价格高位, 碳酸二甲酯价格大幅上涨; PTA-涤纶产业链: 下游需求平淡, 高产销推动库存下降, 涤纶价格小幅反弹。

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

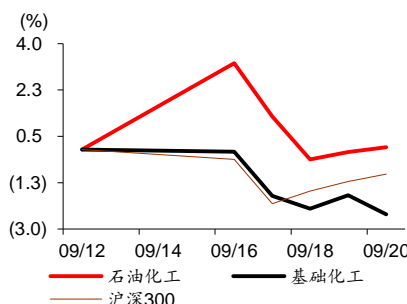
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
金奥博	002917.SZ	50.63
达志科技	300530.SZ	31.55
东方材料	603110.SH	25.84
众应互联	002464.SZ	9.75
日科化学	300214.SZ	8.86
鹏翎股份	300375.SZ	7.90
晶瑞股份	300655.SZ	7.65
*ST 柳化	600423.SH	7.19
ST 昌九	600228.SH	7.11
海达股份	300320.SZ	6.87

一周跌幅前十公司

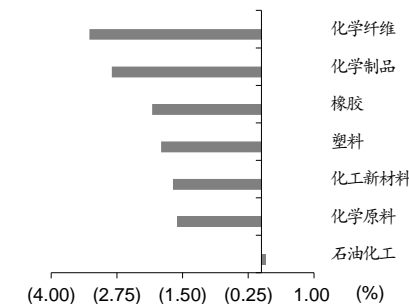
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
华信退	002018.SZ	(40.00)
科隆股份	300405.SZ	(14.62)
中石科技	300684.SZ	(9.47)
金正大	002470.SZ	(9.24)
鸿达兴业	002002.SZ	(7.69)
航锦科技	000818.SZ	(6.58)
瀚叶股份	600226.SH	(6.51)
六国化工	600470.SH	(6.48)
黑猫股份	002068.SZ	(6.22)
天地数码	300743.SZ	(6.17)

资料来源: 华泰证券研究所

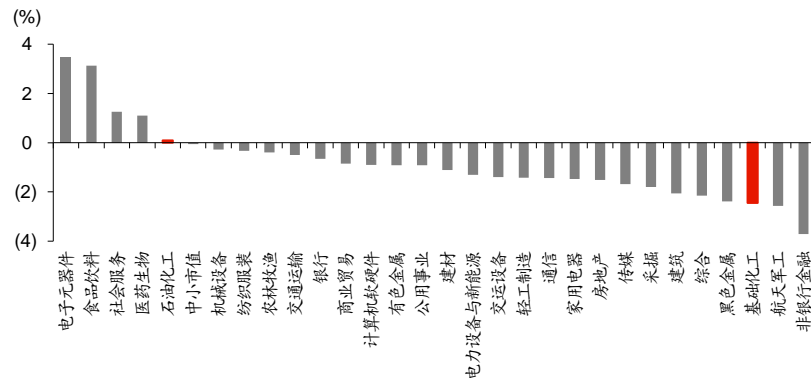
一周内行业走势图



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	09月20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	15.29	17.91~21.89	1.26	1.99	2.21	2.36	12.13	7.68	6.92	6.48
光威复材	300699.SZ	增持	39.80	42.00~46.00	0.73	1.00	1.25	1.54	54.52	39.80	31.84	25.84
华鲁恒升	600426.SH	增持	17.16	17.64~19.60	1.86	1.96	2.32	2.67	9.23	8.76	7.40	6.43
恒力石化	600346.SH	买入	15.78	16.10~18.52	0.47	1.61	2.39	2.75	33.57	9.80	6.60	5.74
金禾实业	002597.SZ	增持	20.75	20.80~22.40	1.63	1.60	1.92	2.35	12.73	12.97	10.81	8.83

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：沙特装置遇袭，原油供给受损，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，国际油价大幅上涨，国内化工品价格以上涨为主：重点监测的 293 个主要化工产品中，114 个上涨，47 个下跌，其中双环戊二烯（21.1%）、丙酮（17.4%）、氯乙酸（14.4%）涨幅居前；双氧水（-9.1%）、氯化铵（-6.1%）、氯化钾（-5.6%）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
双环戊二烯(山东)	5450	21.1%	丁酮(华东)	9500	43.9%	邻硝基氯化苯	3400	106.1%
丙酮(华东)	5050	17.4%	乙烷(MB)**	0.21	38.3%	盐酸(31%,长三角)	160	100.0%
氯乙酸(河北)	3975	14.4%	丙酮(华东)	5050	31.2%	双氧水(27.5%, 山东)	1200	50.0%
丁二烯(华东)	12800	14.3%	双环戊二烯(山东)	5450	28.2%	乙腈(吉林石化)	23100	48.1%
液化气(华东)	4700	12.4%	工业萘(华东)	4980	27.7%	环氧氯丙烷(华东)	14500	48.0%
顺酐(华东)	7700	12.4%	原盐(山东)	210	27.3%	丁酮(华东)	9500	47.9%
丁烷(华东冷冻 CFR)*	479	12.2%	黄磷(长三角)	20300	23.8%	丙酮(华东)	5050	44.3%
苯胺(华东)	7550	11.4%	丁二烯(华东)	12800	23.7%	苯胺(华东)	7550	42.5%
丙烷(华东冷冻 CFR)*	464	11.3%	苯酐(华东)	7200	23.1%	甲苯(华东)	6400	33.3%
碳酸二甲酯 DMC(华东)	7300	10.6%	顺酐(华东)	7700	21.3%	黄磷(长三角)	20300	32.7%

单位：*美元/吨，**美元/加仑，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
双氧水(27.5%, 山东)	1200	-9.1%	硫酸(98%,长三角)	400	-40.3%	己二胺(国内)	32800	-59.2%
氯化铵(农湿,江苏华昌)	620	-6.1%	硫磺(镇江港)	635	-13.6%	硫磺(镇江港)	635	-46.8%
氯化钾(温哥华)*	269	-5.6%	二氯甲烷(华东)	3075	-10.9%	中国 LNG 现货(华北)	3100	-43.6%
TPU(80A-98A,华东)	17750	-5.3%	无水氢氟酸(华东)	9050	-10.8%	敌草隆	38000	-41.5%
脂肪醇(C12-14,华东)	9000	-4.8%	碳酸锂(工业级,四川)	50000	-10.7%	硫酸(98%,长三角)	400	-40.3%
醋酸(华东)	3430	-4.7%	MDI-50(华东)	19000	-10.6%	促进剂 M(华北)	13000	-39.5%
原盐(山东)	210	-4.5%	醋酐(华鲁)	6100	-10.3%	MAA(华东)	14000	-39.4%
醋酸乙酯(华东)	5950	-4.0%	R22(浙江)	13500	-10.0%	草铵膦	105000	-34.4%
R125(浙江)	19250	-3.8%	焦精煤(太原)	930	-9.7%	2,4D(96%,华东)	16500	-34.0%
磷酸二铵(美国海湾)*	315	-3.7%	丙二醇(华东)	7500	-9.6%	对硝基氯化苯	6400	-32.6%

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：沙特原油设施遇袭原油价格上涨，丙烷价格大涨，PDH 盈利小幅回落

据 BBC 报道，9 月 14 日沙特 Abqaiq 原油工厂和 Khurais 油田遭受也门胡塞武装无人机袭击而暂时停产影响近 570 万桶/日原油产量，占沙特原油产量约 58%、世界原油产量约 5.7%，上周一开盘油价快速脉冲走高，9 月 17 日沙特阿美表示将在 9 月底完全恢复正常供应，油价小幅下跌，据百川资讯，上周五 WTI/布伦特期货价格周环比分别上涨 5.9%/6.7% 至 58.09/64.28 美元/桶。另一方面，据 EIA 最新报告，美国原油库存周环比上升 105.8 万桶至 4.17 亿桶，超出市场预期（市场预估减少 253.5 万桶），同时贝克休斯报告显示美国原油钻井数为 719 口，周环比下降 14 口。

丙烷主要来源于天然气副产，也有部分产于炼油，作为重要的能源产品，丙烷（LPG）价格和油价存在显著的联动关系；丙烯多以原油作为基准定价，原油上涨在产业链上亦可推动丙烯涨价。据百川资讯，上周五华东地区丙烷冷冻到岸价周环比大涨 11.3% 至 464 美元/吨，丙烯下游厂家以低价刚需采购为主，整体需求不佳抑制价格传导，华东地区丙烯周环比上涨 3.0% 至 7850 元/吨，丙烯-丙烷价差周环比下降 4% 至 3977 元/吨，PDH 装置盈利水平小幅回落。

重点产品 2：受国庆阅兵蓝限产因素影响，液氨、硝酸、硝酸铵等危化品价格推涨

受 70 周年国庆影响，为确保“阅兵蓝”，从 9 月中下旬开始，北方错峰生产和停减产氮肥企业增多，山西北部开工降低、外发冲击减弱，河南联产装置转产较多、晋开及心连心等企业产量减少，液氨供给压力增大，据百川资讯，上周五山东地区液氨报价 2840 元/吨，周环比上涨 8.0%。下游硝酸受环保影响，如山东鲁光（20 万吨）等个别厂家停车检修，此外苯胺价格跳涨带动硝酸需求向好，华东地区硝酸价格周环比继续上涨 3.7% 至 1700 元/吨；硝酸铵受环保管控影响，行业整体开工率在 5 成左右，加之原材料硝酸涨价支撑，陕西地区硝酸铵价格周环比上涨 7.5% 至 2150 元/吨，但下游需求维持低位。

重点产品 3：下游需求增加、原料价格高位，碳酸二甲酯价格大幅上涨

上周石大胜华济宁地区装置重启，并逐步恢复满负荷生产，碳酸二甲酯开工率略有提升，但前期受台风利奇马影响厂家开工受限、整体库存处于低位，且下游电池厂受 5G 宏基站建设影响需求旺盛、聚碳酸酯需求稳定，叠加主要原材料环氧丙烷受丙烯价格上涨推动，华东地区价格周小幅上涨 1.0% 至 10600 元/吨，价格仍维持高位，对碳酸二甲酯价格形成强力支撑，碳酸二甲酯价格大幅上涨。据百川资讯，华东地区碳酸二甲酯最新报价为 7300 元/吨，周环比大涨 10.6%，下游聚碳酸酯价格亦小幅跟涨，华东地区聚碳酸酯报价 17700 元/吨，周环比上涨 4.1%。后续来看十一场内装置存在检修计划，下游储能电池需求旺盛，碳酸二甲酯价格或继续上行。

重点产品 4：涤纶-PTA 产业链小幅反弹

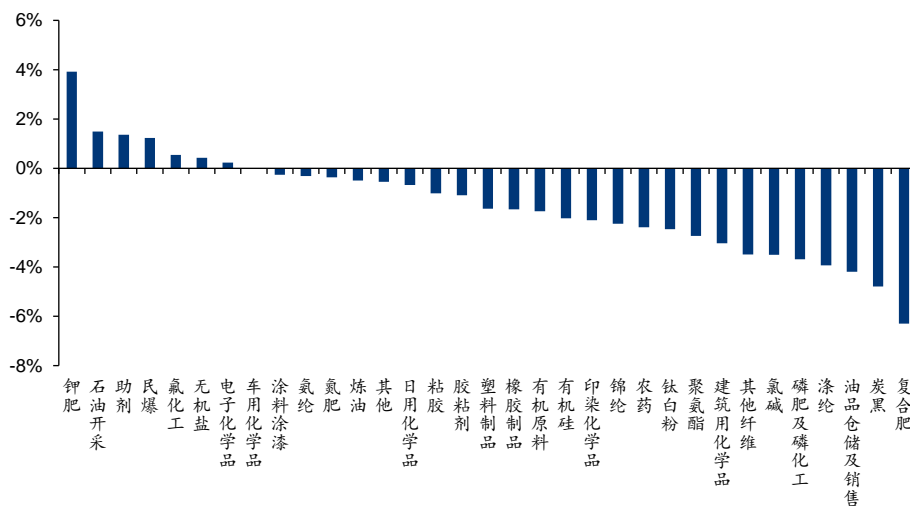
上周国际油价分别受沙特原油设施遇袭、复产进度快于预期消息影响先涨后跌，下游聚酯维持 89.8% 高开工率、对 PTA 刚需平稳，但终端纺织市场不旺，国内 PTA 现货价格小幅下跌，据百川资讯，华东地区 PTA 价格周环比小幅下跌 0.3% 至 5065 元/吨，国内 PTA 装置开工率周环比小幅降低 0.9% 至 86.4%，但仍保持较高负荷，PTA 流通环节库存周环比增加 6.8% 至 142.2 万吨。由于原料 PX 价格小幅上涨，PTA 盈利水平有所下行，上周 PX 中国到岸价周环比上涨 2.3% 至 810 美元/吨，PTA-PX（进口 CFR）价差周环比减少 11.1% 至 826 元/吨。

聚酯方面，上周华东地区聚酯瓶片/纤维级切片价格周环比分别上涨 1.5%/1.9% 至 6900/6800 元/吨，涤纶短纤（1.4D,38mm）/长丝 POY/DTY150D/FDY68D 价格周环比分别上涨 3.7%/2.4%/1.8%/2.3% 至 7550/7920/9370/8900 元/吨，POY-PTA-MEG 价差周环比上涨 6.4% 至 1832 元/吨。下游需求平淡，加弹、织造等环节开机率相对稳定，江浙织机综合开机率为 78%，周环比持平，加弹机综合开机率 83%，周环比下滑 2pct，坯布织造库存为 39 天左右，周环比持平。涤纶长丝库存有所降低，涤纶 POY/FDY/DTY 库存分别周环比减少 2/2.5/3 天至 2/5.5/17.5 天。

二级市场行情回顾

上周，上证综指下跌 0.82%，深证成指下跌 0.39%，沪深 300 指数下跌 0.92%，创业板指下跌 0.32%。板块方面，基础化工指数下跌 1.64%、石油石化指数下跌 0.95%，在 29 个一级行业中分列第 23 和第 13 位。华泰化工重点监测的化工 33 个子行业中，钾肥（3.93%）、石油开采（1.49%）、助剂（1.36%）涨幅较大，复合肥（-6.29%）、炭黑（-4.79%）、油品仓储及销售（-4.19%）跌幅较大。个股方面，基础化工板块 91 只个股上涨，占板块个股数 32.7%；石油石化板块 7 只个股上涨，占板块个股数 20.6%。

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	09月20日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
荣盛石化	002493.SZ	增持	11.05	\-\	0.26	0.51	0.85	1.14	42.50	21.67	13.00	9.69
金发科技	600143.SH	买入	7.41	8.61~9.84	0.23	0.41	0.48	0.56	32.22	18.07	15.44	13.23
恒逸石化	000703.SZ	增持	12.90	13.72~15.68	0.69	0.98	1.64	2.04	18.70	13.16	7.87	6.32
安道麦A	000553.SZ	增持	9.55	11.21~12.98	0.98	0.59	0.68	0.85	9.74	16.19	14.04	11.24
皇马科技	603181.SH	增持	15.93	17.64~19.60	0.70	0.98	1.18	1.42	22.76	16.26	13.50	11.22
长青股份	002391.SZ	增持	8.67	8.88~10.36	0.59	0.74	0.92	1.02	14.69	11.72	9.42	8.50
万华化学	600309.SH	增持	45.17	49.66~53.48	3.38	3.82	4.51	4.94	13.36	11.82	10.02	9.14
桐昆股份	601233.SH	增持	13.11	14.76~17.22	1.16	1.64	2.08	2.45	11.30	7.99	6.30	5.35
卫星石化	002648.SZ	增持	13.26	16.32~19.04	0.88	1.36	1.71	2.07	15.07	9.75	7.75	6.41
金禾实业	002597.SZ	增持	20.75	20.80~22.40	1.63	1.60	1.92	2.35	12.73	12.97	10.81	8.83
光威复材	300699.SZ	增持	39.80	42.00~46.00	0.73	1.00	1.25	1.54	54.52	39.80	31.84	25.84
浙江龙盛	600352.SH	买入	15.29	17.91~21.89	1.26	1.99	2.21	2.36	12.13	7.68	6.92	6.48
恒力石化	600346.SH	买入	15.78	16.10~18.52	0.47	1.61	2.39	2.75	33.57	9.80	6.60	5.74
华鲁恒升	600426.SH	增持	17.16	17.64~19.60	1.86	1.96	2.32	2.67	9.23	8.76	7.40	6.43
飞凯材料	300398.SZ	增持	13.92	15.93~17.44	0.56	0.76	0.94	1.16	24.86	18.32	14.81	12.00

资料来源：华泰证券研究所

图表5：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
浙江龙盛 (600352.SH)	2019H1 净利同比增长 36%，符合市场预期 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 (300699.SZ)	2019H1 净利同比增长 45%，符合市场预期 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，军品业务延续高增长
华鲁恒升 (600426.SH)	2019H1 净利下滑 22%，业绩略超预期 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%
万华化学 (600309.SH)	2019H1 净利下滑 46%，业绩符合预期 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。 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
恒力石化 (600346.SH)	PTA-聚酯龙头迈向上游，炼化一体化进入投产期 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
荣盛石化 (002493.SZ)	拟合计投资 92.5 亿元，建设 PTA 及聚酯切片项目 荣盛石化于 9 月 18 日发布公告，公司拟以子公司逸盛新材料、逸盛大化（股权结构详见图 1、2）为主体分别投资 67.31、25.17 亿元，用于建设“年产 600 万吨 PTA 工程”、“年产 100 万吨多功能聚酯切片项目”。上述项目的建设资金筹措将包括但不限于自有资金、银行贷款及股东增资。我们认为本次新建 PTA 及聚酯项目，将有利于公司完善产业链配套，进一步提升规模优势，预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.51/0.85/1.14 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：荣盛石化(002493 SZ,增持)：拟新建 PTA 及聚酯项目，提升规模优势

- 金发科技 (600143.SH)** **主业持续改善，新材料面向未来，重申“买入”评级**
 金发科技近期改性塑料成本压力缓解，下游汽车需求有望回暖，宁波金发 PDH 盈利显著回升，并持续完善上游原材料的产业链布局，LCP 新材料受益于 5G 周期，结合自身产能扩张有望快速放量，可降解塑料等新材料市场前景良好。我们上调公司 2019-2021 年 EPS 预测为 0.41/0.48/0.56 元，重申“买入”评级。
[点击下载全文：金发科技\(600143 SH,买入\)：主业持续改善，新材料面向未来](#)
- 金禾实业 (002597.SZ)** **2019H1 净利同比降 26%，业绩符合预期**
 金禾实业于 8 月 29 日发布 2019 年中报，公司实现营收 19.8 亿元，同比降 12.3%，净利润 4.0 亿元，同比降 26.1%，处于前期预告的 3.9-4.2 亿元区间内，业绩符合预期。按照 5.59 亿的最新股本计算，对应 EPS 为 0.72 元。其中 Q2 实现营收 10.7 元，同比降 4.4%，净利 2.21 亿元，同比降 12.2%，但环比增 22.2%。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\(002597 SZ,增持\)：中报符合预期，食品添加剂板块表现良好](#)
- 合盛硅业 (603260.SH)** **归母净利润 6.54 亿元，同比降低 54.76%**
 公司 2019H1 实现营业收入 46.61 亿元，同比降低 14.85%；归母净利润 6.54 亿，同比降低 54.76%，EPS 为 0.7 元。19 年二季度单季营收 22.19 亿元，同比降低 31.26%；实现归母净利润 2.52 亿元，同比降低 69.14%。报告期内公司工业硅产能未得到充分释放，加上有机硅产品价格大幅下滑，公司业绩不及我们此前预期。随着下半年公司鄞善 10 万吨硅氧烷及深加工项目调试生产，下半年公司营收及利润预计有所改善，我们预计公司 19-21 年归母净利润有望达到 20.55、25.96、28.82 亿元，EPS 为 2.19、2.77、3.07 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：合盛硅业\(603260 SH,增持\)：量价齐减拖累业绩,后续有望利润改善](#)
- 利安隆 (300596.SZ)** **2019H1 净利同比增 46%，业绩略超前期预告范围**
 利安隆于 8 月 25 日发布中报，2019H1 公司实现营收 8.66 亿元，同比增 21.4%，净利润 1.26 亿元（扣非净利润 1.13 亿元），同比增 45.6%（扣非后同比增 37.0%），业绩略超前期预告的 1.12-1.16 亿元区间上限，略高于市场预期。按照 2.05 亿股的最新股本计算，对应 EPS 为 0.61 元。其中 Q2 营收 4.56 亿元，同比增 17.0%，净利润 0.72 亿元，同比增 42.7%。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 为 1.25/1.67/2.02 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：利安隆\(300596 SZ,增持\)：中报业绩略超预期，销量提升带动业绩增长](#)
- 恒逸石化 (000703.SZ)** **2019H1 净利润同比增 3%，业绩符合预期**
 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。
[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](#)
- 巨化股份 (600160.SH)** **2019H1 净利同比降 34%，业绩略低于预期**
 巨化股份于 8 月 22 日发布中报，2019H1 公司实现营收 75.8 亿元，同比降 6.5%，净利润 7.1 亿元（扣非净利润 5.3 亿元），同比降 33.8%（扣非后同比降 44.4%），低于市场预期。按照 27.45 亿的最新股本计算，对应 EPS 为 0.26 元。其中 Q2 营收 38.1 亿元，同比降 6.8%，净利润 3.6 亿元，同比降 46.8%。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.55/0.70/0.81 元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：巨化股份\(600160 SH,买入\)：氟化工景气回落，中报业绩略低于预期](#)
- 安道麦 A (000553.SZ)** **2019H1 调整后净利同比降 11%，符合市场预期**
 安道麦于 8 月 21 日发布中报，2019H1 公司实现营收 136.2 亿元，同比降 0.2%，净利润 5.89 亿元，同比降 75.4%，业绩处于前期预告的 5.42-6.10 亿元范围内，符合市场预期。按 24.47 亿股的最新股本计算，对应 EPS 为 0.24 元。其中 2019Q2 营收 68.3 亿元，同比增 4.6%，净利润 1.24 亿元，同比降 32.9%。若剔除一次性、非现金及非经营性项目影响，2019H1 调整后净利润为 8.87 亿元，同比降 11.3%，其中 Q2 净利润为 3.47 亿元，同比降 25.5%。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.59/0.68/0.85 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：安道麦 A\(000553 SZ,增持\)：非经常因素影响业绩，关注产业链整合进展](#)
- 皇马科技 (603181.SH)** **2019H1 净利同比增 44.5%，业绩符合预期**
 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。
[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](#)
- 长青股份 (002391.SZ)** **2019H1 净利同比增长 13%，符合市场预期**
 长青股份于 8 月 20 日发布中报，2019H1 公司实现营收 17.5 亿元，同比增 17.7%，净利润 1.95 亿元，同比增 12.9%，业绩符合预期，按 5.39 亿股的最新股本计算，对应 EPS 为 0.36 元。其中 2019Q2 营收 10.1 亿元，同比增 20.0%，净利润 1.24 亿元，同比增 16.4%。公司同时公告拟回购 1100-2200 万股用于股权激励计划，我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.74/0.92/1.02 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：长青股份\(002391 SZ,增持\)：中报符合预期，拟回购股份用于股权激励](#)
- 桐昆股份 (601233.SH)** **2019H1 净利润同比增 2%，业绩符合预期**
 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。
[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](#)

- 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](#)
- 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](#)
- 兴发集团** **2019Q1 净利润同比降 34%**
 (600141.SH) 兴发集团于 4 月 26 日发布 2019 年一季报，公司实现营收 43.5 亿元，同比增 6.4%，净利 0.47 亿元，同比降 34.4%，扣非净利润 0.37 亿元，同比降 42.6%，低于预期。按照 7.27 亿的最新股本，对应 EPS 为 0.05 元。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 为 0.72/0.89/1.05 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：兴发集团\(600141,增持\)：有机硅景气下行，Q1 业绩下降 34%](#)
- 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](#)
- 阳谷华泰** **2019Q1 净利同比下滑 46%**
 (300121.SZ) 阳谷华泰于 4 月 12 日发布 2019 年一季报，公司 2019 年一季度实现营业收入 4.86 亿元，同比下滑 7.3%，净利润 0.55 亿元，同比下滑 45.6%，业绩处于前期预告的 0.46-0.76 亿元范围内。按照 3.89 亿股的最新股本计算，对应 EPS 为 0.14 元。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.83/1.09/1.26 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：阳谷华泰\(300121,增持\)：Q1 业绩下滑 46%，关注供给端变化](#)

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

摘掉 GE 冠名，贝克休斯重新自立门户 2019-09-19

通用电气公司贝克休斯公司9月16日宣布，已完成以每股21.50美元的价格向公众发售一份13225万股BHGE A级普通股，并从卖方股东处购买额外的1725万股A类普通股。此外，BHGE将其公司名称改为Baker Hughes Company，不再有GE的“冠名”，即恢复为原来的Baker Hughes。更改名称后，A类普通股将在纽约证券交易所交易，代码为“BKR”。（中化新网）

内蒙古华星新能源40亿方煤制天然气项目获环评批复 2019-09-19

近日，内蒙古华星新能源有限公司40亿立方米/年煤制天然气项目正式取得生态环境部环评批复。该项目位于鄂尔多斯市鄂托克前旗上海庙能源化工基地，采用技术成熟度高的煤加压气化、甲烷化工艺，年产合成天然气40亿立方米，总投资244亿元。为落实生态环境部具体要求，加大减排力度，内蒙古大幅压减鄂尔多斯市二氧化硫、氮氧化物、烟粉尘、挥发性有机物等污染物排放量，为高质量发展项目腾出环境容量，项目的实施，对解决我国油气资源短缺、平衡能源结构、保障国家能源安全具有重大意义；同时将带来直接就业约1500人，税收约每年2.2亿元，为地区经济社会高质量发展注入新鲜活力和持久动力。（中化新网）

亨斯迈土耳其聚氨酯系统工厂起火 2019-09-19

当地时间9月18日上午11点14分左右，位于土耳其Istanbul皮革工业区的亨斯迈EMA系统工厂的一个非制造区发生火灾。所有员工和承包商都是安全的，并且正在关注和监测任何场外环境影响。火灾从一个外部区域开始，蔓延到主要工厂和邻近的商业地产。这两个地点都已疏散，当地消防部门目前正在努力控制火势。当地媒体报道说，两名消防员在火灾中受伤。

欧洲、非洲、印度和中东地区副总裁Steen Weien Hansen说：“我们的首要任务是确保消防人员、邻居和员工的福祉，他们已经被安全送回家。”该系统工厂生产用于制造聚氨酯产品的多元醇和混合多元醇。客户将根据需要从其他亨斯迈工厂获得。亨斯迈有足够的保险，预计火灾对经济的影响不会很大。（环球聚氨酯网）

法国拟年前禁氟啶虫脒和氟吡呋喃酮两新烟碱类杀虫剂 2019-09-19

法国政府致力于减少植物保护产品对传粉媒介和生态系统的影响。新烟碱类杀虫剂作用于昆虫的中枢神经系统。许多研究表明，该产品应用或导致蜂群下降。自2018年9月1日起，法国根据2016年“生物多样性法案”禁止在植物药品和种子处理中使用噻虫胺、吡虫啉、噻虫嗪、噻虫啉、啉虫脒5种新烟碱类活性物质。

政府希望通过禁用与EGalim中定义的与新烟碱作用方式相同的成分，以进一步保护人类健康和环境，所以决定禁止氟啶虫脒和氟吡呋喃酮两成分。（世界农化网）

中沙(天津)石化百万吨乙烯扩能改造工程开工 2019-09-18

9月16日，中沙(天津)石化有限公司举行130万吨/年乙烯扩能改造项目开工仪式，中沙(天津)石化有限公司领导和相关部门及石化四建公司等施工单位参加了开工仪式。

在开工仪式上，中沙(天津)石化有限公司总裁对石化四建等参与工程项目前期工作进行了肯定，希望项目全体参建人员按照工程建设要求，全力以赴，攻坚克难，高标准完成项目建设。100万吨/年乙烯装置是中沙(天津)石化有限公司的核心装置，也是中石化建设的第一套百万吨级乙烯装置，采用ST/Lummus合作工艺专利技术。现拟在中沙(天津)石化有限公司原有100万吨/年乙烯装置基础上增加28万吨/年生产能力。（中化新网）

中国石化与西布尔签署项目合作协议 2019-09-18

据中国石化新闻办消息，9月17日，在中国国务院总理李克强和俄罗斯总理梅德韦杰夫的见证下，中国石油化工股份有限公司与西布尔控股股份公司在圣彼得堡签署了丁腈橡胶(NBR)项目合作谅解备忘录和SEBS(氢化苯乙烯-丁二烯嵌段共聚物)项目框架合作协议。

丁腈橡胶具有良好的耐腐蚀性，是各种耐油工业橡胶制品的重要原料，它是制造密封件、软管、油箱袋不可或缺的弹性材料，也被应用于食品生产传送带的制造。此外，丁腈橡胶还用于制造耐腐蚀环境的胶化纺织品。SEBS是一种热塑性弹性体，可以作为主要聚合物的生产弹性组分。SEBS具有良好的耐久性，可用于塑料、沥青改性、粘合剂、聚合物改性和玩具等多个行业。按照协议，中国石化与西布尔将在中国合资新建一套产能5万吨/年丁腈橡胶装置，双方股比为60%：40%；将在俄罗斯合资新建一套产能不小于2万吨/年的SEBS装置，双方股比为50%：50%。（中化新网）

科思创将欧洲聚碳酸酯板材业务出售给Serafin 2019-09-18

全球塑料和化学品制造商科思创将其欧洲聚碳酸酯板材业务出售给Serafin集团。在9月16日宣布交易的新闻稿中没有披露成交金额。该业务在2018年的销售额约为1.3亿欧元(1.432亿美元)。

此次交易包括了科思创在比利时和意大利的工厂，以及欧洲的管理和销售支持。该业务生产用于工业保护、建筑系统和标牌的板材。德国勒沃库森的科思创官方表示，出售业务的决定是科思创目前投资组合优化过程中，从所有聚碳酸酯板材业务撤资的一部分。公司在新闻发布会上说：“欧洲业务的出售宣告了先前2018年北美和印度业务的撤资已经完成，以及中国广州生产基地完成了向膜类制造的转型。经过全面评估，科思创决定从长计议，板材业务不再符合公司在聚碳酸酯市场的战略。（环球聚氨酯网）

预计至2027年除草剂安全剂市场价值达5.14亿美元 2019-09-18

预计2018-2027年间，全球除草剂安全剂市场将以5.7%的年复合增长率增长，至2027年市场价值将达到5.14亿美元。除草剂安全剂是特殊的植物保护产品，可保护作物免受除草剂损害，而不会影响除草剂对靶标的活性。除草剂安全剂在商业上用于增强除草剂对杂草和作物的选择性，并且可以与除草剂混用或者播种前用于种子处理。除草剂安全剂有助于提高作物产量，并最终满足日益增长的食品需求。这一因素是安全剂市场除草剂的主要推动因素之一。

根据除草剂安全剂的类型，预计解草酮将成为全球除草剂安全剂市场中的一个重要部分。随大豆、玉米和高粱作物应用面积的增加，预计解草酮在2019年市场中占据45.4%的市场份额，预测期内保持7.3%的年复合增长率。按应用看，2019年苗后除草应用将占据该产品总用量的68.4%；从应用作物看，玉米和大豆应用占据大部分份额。（世界农化网）

氧化钛治理道路汽车尾气排放污染技术通过专家评审 2019-09-17

受辽宁华强环保集团委托，中国环境科学研究院大气环境研究所日前在京组织召开了“光催化技术应用于降解道路汽车尾气污染实测结果”评估会。与会专家一致认为，氧化钛光催化技术作为一种新兴污染防治手段，在城市道路铺装工程中推广该技术可以有效治理道路汽车尾气排放污染，符合绿色交通建设的发展理念。

评估会上，与会专家听取了项目工作组以二氧化钛作为道路铺装辅料在河北三河市燕郊实际道路上使用前后环境空气中二氧化氮浓度监测结果的介绍。经过质询和讨论，专家一致认为，氧化钛水泥颗粒在路面光催化降解氮氧化物的效率进行的实测监测方案、监测方法、监测仪器、监测点位选择、监测背景值对比、数据分析等符合国家监测规范标准要求，监测数据显示该材料用于道路铺装后对降低大气中的二氧化氮浓度效果明显。（中化新网）

洁美科技拟 10 亿元新建光学级 BOPET 膜、CPP 保护膜项目 2019-09-17

浙江洁美电子科技股份有限公司 9 月 16 日公告，该公司 9 月 12 日召开第二届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于公司拟投资项目的议案》，同意公司投资建设年产 36,000 吨光学级 BOPET 膜、年产 6,000 吨 CPP 保护膜生产项目。项目建设地址为浙江省湖州市安吉经济开发区。计划总投资 10.16 亿元，其中一期项目计划投资约 6 亿元。项目建设规模年产光学级 BOPET 膜 3.6 万吨，年产 CPP 保护膜 6000 吨；一期项目建成后，将形成年产光学级 BOPET 膜 1.8 万吨、年产 CPP 保护膜 3000 吨的生产能力。计划建设工期为 5 年，其中一期项目建设工期 3 年。

光学级 BOPET 膜主要用于生产 MLCC 离型膜、偏光片离型膜等，CPP 保护膜主要应用于锂电池用铝塑膜和 ITO 导电膜制程，下游应用属于光电显示、新能源应用等领域。公告称，本项目的实施，能够丰富公司的产品种类，优化产品与收入结构，为客户提供更加全面的配套服务，亦能够实现公司业务从电子信息领域到光电显示、新能源应用领域的拓展，增强公司的盈利能力和抗风险能力。（环球聚氨酯网）

朗盛增加两条 Tepex 复合材料定制生产线 2019-09-17

Bond-Laminates 公司位于德国 Brilon，是特种化学品公司朗盛的全资子公司，已经为 Tepex 连续增强纤维热塑性复合材料新增了两条生产线。Bond-Laminates 的 Christian Obermann 博士说：“我们将 Tepex 的生产能力提高了约 50%，这样就可以满足大规模生产轻量化车辆和电子消费品中高应力部件的需求。” Bond-Laminates 建造了一个占地约 1500 平方米的新大厅，用于容纳新增的生产线。总投资达到五百万欧元，包括三台切割机，一台用于预制组件切割的新型四头水刀切割机。（环球聚氨酯网）

科迪华杀虫剂‘Closer’（氟啶虫胺胍）今年 11 月在巴西上市 2019-09-17

科迪华近期将在巴西推出杀虫剂“Closer SC”，Closer 活性成分为氟啶虫胺胍，氟啶虫胺胍被国际杀虫剂抗性行动委员会（IRAC）归类为 nAChR 竞争性调节剂（Group 4）中的 Group 4C 亚组，它也是该组中唯一的有效成分。科迪华杀虫剂负责人 Thomas Scott 近日向 AgroPages 进一步阐述了该杀虫剂的独特优势，并称该产品将成为防治棉蚜的重要工具。

Thomas 称，Closer 包含新型活性成分，作用方式与其他产品不同，产品起效快、持效期长、选择性好，不会影响非靶标生物。产品的显著优势之一是用量低，仅 60 毫升/公顷，折算为活性成分用量仅 14 克/公顷。相信 Closer 将成为巴西市场上有效的蚜虫防治产品，并成为帮助棉农防治害虫、控制抗性等的有效工具。（中化新网）

35.6 亿元 国内首套荒煤气制乙二醇项目开工 2019-09-16

据河南石化新闻报道，9 月 9 日上午，国内首套荒煤气制乙二醇项目——哈密广汇环保科技有限公司荒煤气综合利用年产 40 万吨乙二醇项目在新疆哈密市伊吾县淖毛湖工业园区举行建设动员大会。

广汇乙二醇项目建设地位于新疆哈密市伊吾县淖毛湖工业园区，总投资 35.6 亿元。项目以控股子公司新疆广汇煤炭清洁炼化有限责任公司所投建的 1000 万吨/年煤炭分级提质综合利用项目副产的荒煤气为原料，采用五环、华烁、鹤壁宝马联合开发“WHB 合成气制聚酯级乙二醇”第三代技术，通过转化、变换、低温甲醇洗、PSA 吸附分离等一。系列工序，将荒煤气中价值较高的合成气组分 H₂、CO 提出，通过羰化、加氢、精制技术生产高端化工产品-聚酯级乙二醇。

与煤制乙二醇项目相比，采用荒煤气制乙二醇可节约项目建设投资 30% 以上，能显著降低乙二醇产品生产成本、提高项目整体盈利能力。本项目利用荒煤气生产 40 万吨/年乙二醇，通过对净化装置中各处理单元合理配置，并综合考虑目前已有企业运行经验，不断对工艺参数进行核算调整，同时在转化过程中将荒煤气中的有机硫转化成易于回收的 H₂S，并通过湿法硫回收装置生产硫磺，做到了对荒煤气资源的最大化利用，最终可实现将复杂的荒煤气资源转变为有效的合成气资源。项目分两期建成，一期 20 万吨，总投资 18.7 亿元，二期 20 万吨，总投资 16.86 亿元。（国家石油和化工网）

林德和巴斯夫推出了从天然气中回收高价值产品的新工艺 2019-09-16

林德开发了一种从天然气中回收高价值产品的新工艺，成功地结合了巴斯夫和林德的领先技术。除了可以调节用管道运输的天然气中水和重烃露点，以及 CO₂ 浓度外，该过程同时回收高价值的氨，液态烃和高纯度 CO₂。

氨通常在低温下从天然气中回收。这个混动过程无需低温就可以获得高利润新气源。该过程包括两次通过装有赢创膜的林德 HISELECT 系统，一个上游 BASF Durasorb 碳氢化合物去除装置（HRU），一个集成的 BASF OASE 酸性气体去除装置（AGRU）和一个集成的林德氨气变压吸附装置。两个 HISELECT 系统同时富集氨气并根据管道要求调节 CO₂ 浓度。林德氨气变压吸附装置能以高生产率净化浓缩氨，氨纯度最高可达 99.999%。巴斯夫的 OASE AGRU 从内部循环中选择性地去除 CO₂，而不造成任何氨气或甲烷损失。巴斯夫的 Durasorb HRU 可去除重质碳氢化合物和水，满足管道露点要求，并生产了液态烃作为有价值的副产品，确保了膜的高性能。（环球聚氨酯网）

江苏、山东、河北、浙江、广东等多省开启“检查模式” 化工企业或面临停产 2019-09-16

近日，江苏省连云港市发布了关于做好中秋国庆期间安全生产工作的通知。该通知称，为切实做好中秋国庆期间安全生产各项工作，确保全市安全生产形势持续稳定，要严格落实重点时段安全生产工作责任，采取有力措施管控重点行业领域，加强值守切实提升应急能力。并要求在国庆前后（9 月 20 日—10 月 10 日），所有化工（危化品）生产企业不得实施开停车作业、不得进行停产集中检修作业、停止动火作业，已经停产的企业不得组织复产。时值中秋节和国庆节来临之际，湖南、湖北、安徽、山东、辽宁等国内大部分省市地区都采取了相应的措施，加强监督管理，强化组织领导，力保“双节”期间的安全。（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	
恒逸石化	2019-09-19	关于召开2019年第四次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5653642.pdf	
	2019-09-19	独立董事关于第十届董事会第三十四次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5653636.pdf	
	2019-09-19	第十届监事会第二十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5653635.pdf	
	2019-09-19	关于参股子公司逸盛新材料投资建设年产600万吨PTA工程的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5653638.pdf	
	2019-09-19	关于向参股子公司逸盛新材料提供关联委托贷款的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5653640.pdf	
	2019-09-19	关于新增2019年度对控股子公司担保额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5653641.pdf	
	2019-09-19	第十届董事会第三十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5653634.pdf	
	2019-09-19	中信证券股份有限公司关于公司向参股子公司逸盛新材料提供关联委托贷款事项的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5653643.pdf	
	2019-09-19	关于收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5653639.pdf	
	2019-09-19	独立董事关于第十届董事会第三十四次会议相关事项的事前认可函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5653637.pdf	
	2019-09-17	2019年第三次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5648753.pdf	
	2019-09-17	2019年第三次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5648754.pdf	
	长青股份	2019-09-19	关于回购公司股份达3%暨回购进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652375.pdf
	荣盛石化	2019-09-19	国信证券股份有限公司关于公司控股子公司对外提供担保事项的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652466.pdf
		2019-09-19	浙江石油化工有限公司拟进行股权转让涉及的岱山辰宇置业有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652469.pdf
2019-09-19		独立董事对第五届董事会第五次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652478.pdf	
2019-09-19		关于召开2019年第六次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652464.pdf	
2019-09-19		关于控股子公司股权转让暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652472.pdf	
2019-09-19		关于向浙江逸盛新材料有限公司提供委托贷款的关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652475.pdf	
2019-09-19		第五届监事会第四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652477.pdf	
2019-09-19		独立董事对第五届董事会第五次会议相关事项的事前认可 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652470.pdf	
2019-09-19		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提供财务资助的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652465.pdf	
2019-09-19		关于投资建设年产100万吨多功能聚酯切片项目的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652473.pdf	
2019-09-19		浙江石油化工有限公司拟出资涉及的单项资产价值评估项目资产评估报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652468.pdf	
2019-09-19		关于投资建设年产600万吨PTA工程的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652474.pdf	
2019-09-19		关于控股子公司逸盛大石化有限公司对外提供担保的关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652471.pdf	
2019-09-19		国信证券股份有限公司关于公司转让控股子公司股权暨关联交易的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652467.pdf	
2019-09-19		第五届董事会第五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652476.pdf	
金禾实业	2019-09-19	关于完成吸收合并全资子公司的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652501.pdf	

卫星石化	2019-09-21	关于控股股东股份解除质押及质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5656332.pdf
阳谷华泰	2019-09-17	简式权益变动报告书（一） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5648013.pdf
	2019-09-17	关于持股 5% 以上股东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\2019-9\2019-09-17\5648016.pdf
	2019-09-17	简式权益变动报告书（二） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5648012.pdf
飞凯材料	2019-09-20	关于控股股东股份质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5655945.pdf
	2019-09-18	关于公司实际控制人的一致行动人股份减持计划的预披露公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5651588.pdf
	2019-09-16	关于控股股东股份质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-16\5647455.pdf
强力新材	2019-09-20	关于第一期员工持股计划股票全部卖出及实施完毕的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5657253.pdf
光威复材	2019-09-21	关于持股 5% 以上股东股份减持计划实施进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5656052.pdf
兴发集团	2019-09-17	兴发集团九届十四次董事会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5648405.pdf
	2019-09-17	兴发集团独立董事的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5648411.pdf
	2019-09-17	兴发集团监事会关于公司 2019 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5648403.pdf
	2019-09-17	兴发集团九届十二次监事会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5648404.pdf
	2019-09-17	兴发集团 2019 年第二次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5648408.pdf
	2019-09-17	北京中伦（武汉）律师事务所关于湖北兴发化工集团股份有限公司 2019 年限制性股票激励计划首次授予事项的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5648406.pdf
	2019-09-17	兴发集团 2019 年第二次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5648409.pdf
	2019-09-17	兴发集团关于 2019 年限制性股票激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5648401.pdf
	2019-09-17	兴发集团 2019 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5648410.pdf
	2019-09-17	兴发集团关于向激励对象首次授予限制性股票的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5648402.pdf
	2019-09-17	上海荣正投资咨询股份有限公司关于湖北兴发化工集团股份有限公司 2019 年限制性股票激励计划首次授予相关事项的独立财务顾问报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5648407.pdf
金发科技	2019-09-17	金发科技关于收到上海证券交易所对公司 2019 年半年度报告事后审核问询函的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5648636.pdf
	2019-09-16	关于金发科技股份有限公司的定期报告事后审核意见函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-16\5648518.pdf
	2019-09-16	金发科技关于子公司股权质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-16\5646242.pdf
巨化股份	2019-09-20	巨化股份使用暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5654275.pdf
	2019-09-19	巨化股份董事会七届二十九次（通讯方式）会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652616.pdf
	2019-09-19	巨化股份关于使用募集资金对全资子公司增资公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652617.pdf
恒力石化	2019-09-17	恒力石化关于变更会计师事务所的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5648396.pdf
	2019-09-17	恒力石化第八届董事会第五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5648392.pdf
	2019-09-17	恒力石化第八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\2019-9\2019-09-17\5648393.pdf

2019-09-17	恒力石化独立董事关于公司第八届董事会第五次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5648395.pdf
2019-09-17	恒力石化关于召开2019年第三次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5648388.pdf
2019-09-17	恒力石化独立董事关于第八届董事会第五次会议相关事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5648394.pdf
2019-09-17	恒力石化关于增加公司经营范围暨修订《公司章程》部分条款的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5648397.pdf
合盛硅业	2019-09-17 合盛硅业2017年第一期公司债券2019年付息公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5646898.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