

行业周报 (第三十五周)

2019年09月01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“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

原盐、纯碱: 山东海盐库存损失严重, 原盐大幅上涨、纯碱小幅跟涨; 磷化工: 三磷整治工作进入“解决问题”阶段, 产业链有望整体上行; 丁二烯及下游: 丁二烯供应偏紧带动价格上行, 下游橡胶刚需采购、涨跌不一。

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

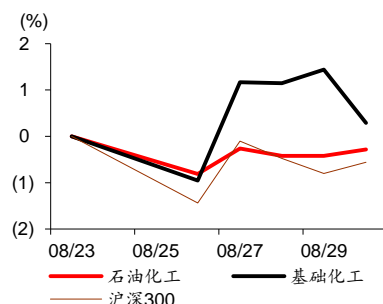
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
商赢环球	600146.SH	20.69
中简科技	300777.SZ	14.99
百傲化学	603360.SH	14.60
新安股份	600596.SH	12.41
神剑股份	002361.SZ	11.66
重药控股	000950.SZ	11.09
新和成	002001.SZ	10.75
凯龙股份	002783.SZ	10.29
凯美特气	002549.SZ	8.45
海越能源	600387.SH	7.32

一周跌幅前十公司

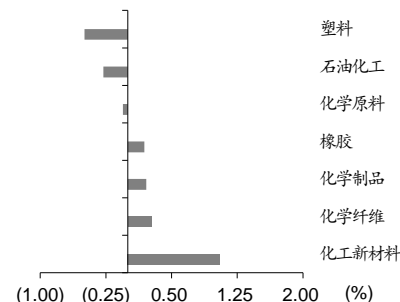
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中石科技	300684.SZ	(13.10)
沃特股份	002886.SZ	(8.94)
石大胜华	603026.SH	(8.86)
银禧科技	300221.SZ	(8.73)
百合花	603823.SH	(7.18)
广州浪奇	000523.SZ	(7.14)
容大感光	300576.SZ	(7.00)
京汉股份	000615.SZ	(6.75)
苏博特	603916.SH	(6.07)
国立科技	300716.SZ	(5.91)

资料来源: 华泰证券研究所

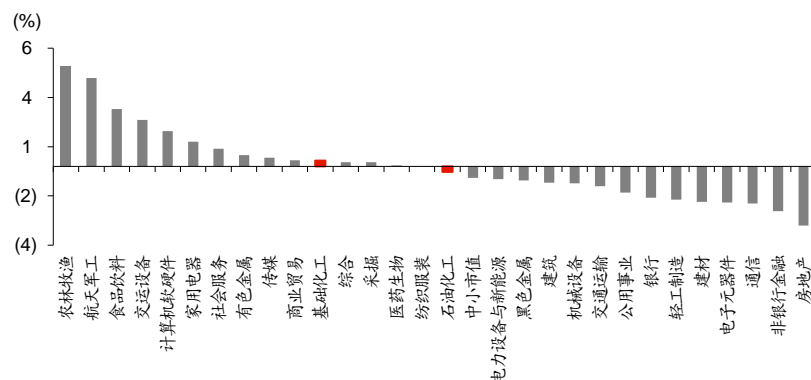
一周内行业走势图



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30日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
浙江龙盛	600352.SH	买入	13.95	17.91~21.89	1.26	1.99	2.21	2.36	11.07	7.01	6.31	5.91
光威复材	300699.SZ	增持	41.09	42.00~46.00	0.73	1.00	1.25	1.54	56.29	41.09	32.87	26.68
恒力石化	600346.SH	买入	13.72	16.10~18.52	0.47	1.61	2.39	2.75	29.19	8.52	5.74	4.99
华鲁恒升	600426.SH	增持	16.72	17.64~19.60	1.86	1.96	2.32	2.67	8.99	8.53	7.21	6.26
金禾实业	002597.SZ	增持	19.33	20.80~22.40	1.63	1.60	1.92	2.35	11.86	12.08	10.07	8.23

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，国际油价涨跌互现，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，61 个上涨，71 个下跌，其中双氧水（25.7%）、原盐（21.2%）、丁酮（9.8%）涨幅居前；环氧氯丙烷（-14.8%）、二氯甲烷（-10.1%）、R22（-6.7%）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
双氧水(27.5%, 山东)	1320	25.7%	双氧水(27.5%, 山东)	1320	55.3%	邻硝基氯化苯	3400	106.1%
原盐(山东)	200	21.2%	醋酸(华东)	3600	20.0%	盐酸(31%, 长三角)	160	100.0%
丁酮(华东)	7250	9.8%	醋酐(华鲁)	6500	19.3%	双氧水(27.5%, 山东)	1320	65.0%
甘氨酸(重庆)	12500	8.7%	碳酸二甲酯 DMC(华东)	6600	17.9%	乙腈(吉林石化)	21800	39.7%
丙酮(华东)	4100	6.5%	原盐(山东)	200	17.6%	F141B 发泡剂(华北)	20750	22.1%
丁二烯(华东)	11000	6.3%	丁二烯(韩国 FOB)*	1280	15.8%	甲苯(华东)	5820	21.3%
三氯化磷(徐州永利)	5200	6.1%	脂肪醇(C12-14, 华东)	9450	13.9%	苯胺(华东)	6300	18.9%
纯碱(轻质, 华东)	1580	5.3%	丙酮(华东)	4100	9.9%	纯苯(华东)	5500	18.3%
丙烷(华东冷冻 CFR)*	409	5.1%	甲醛(河北)	1030	9.6%	环氧氯丙烷(华东)	11500	17.3%
丁烷(华东冷冻 CFR)*	419	5.0%	醋酸丁酯(华东)	7050	9.3%	丙酮(华东)	4100	17.1%

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
环氧氯丙烷(华东)	11500	-14.8%	三氯化磷(徐州永利)	5200	-35.0%	己二胺(国内)	33000	-58.9%
二氯甲烷(华东)	3100	-10.1%	环氧氯丙烷(华东)	11500	-29.9%	中国 LNG 现货(华北)	3150	-42.7%
R22(浙江)	14000	-6.7%	磷酸(华东)	5800	-17.1%	敌草隆	38000	-41.5%
聚合 MDI(进口外盘)*	1425	-6.6%	碳酸锂(工业级, 四川)	53000	-15.9%	MAA(华东)	13900	-39.8%
丙二醇(华东)	7800	-6.0%	R22(浙江)	14000	-15.2%	促进剂 M(华北)	13000	-39.5%
碳酸锂(工业级, 四川)	53000	-5.4%	MAA(华东)	13900	-12.0%	硫磺(镇江港)	723	-39.4%
无碱 2400 直接纱	4050	-4.7%	己二胺(国内)	33000	-11.5%	草铵膦	105000	-34.4%
金属硅(421, 四川)	12400	-4.6%	磷矿石(印度 CFR)*	120	-11.1%	2,4D(96%, 华东)	17000	-32.0%
醋酐(华鲁)	6500	-4.4%	盐酸(31%, 长三角)	160	-11.1%	尼龙 66(华南, 1300S)	24000	-29.4%
F141B 发泡剂(华北)	20750	-4.2%	聚合 MDI (进口外盘)*	1425	-10.9%	双环戊二烯(山东)	4250	-28.6%

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：山东海盐库存损失严重，原盐大幅上涨、纯碱小幅跟涨

受前期台风“利奇马”影响，山东海盐整体供应减量明显，据百川资讯，此次山东省内海盐库存损失约 220-240 万吨，同时考虑到 2019Q3 和 2020Q1 两茬盐产量将有较大幅度下降，现有存盐的企业惜售货源、涨价意愿强烈，此外印度进口盐因船舶运费上涨较快、船期紧张到货不佳，贸易商亦有提价计划，上周五山东地区原盐价格周环比大涨 21.2% 至 200 元/吨。下游纯碱一方面受原料原盐涨价支撑，另一方面玻璃行业生产积极性较强，纯碱需求向好，上周五华东地区轻质纯碱报价 1580 元/吨，周环比上涨 5.3%，重质纯碱报价 1800 元/吨，周环比上涨 2.9%。

重点产品 2：三磷整治工作进入“解决问题”阶段，磷化工产业链有望整体上行

据生态环境部，长江经济带 7 省市组织开展的为期两年的“三磷”专项排查整治工作，其中地方自查工作已于 8 月 20 日全面结束，共有 276 家企业存在生态环境问题面临停产整顿，其中包括 36 家黄磷企业，集中在贵州、云南、四川三省；6 家草甘膦企业，涉及产能达 31 万吨，占 2018 年全行业产能的 43%。据百川资讯，上周五长三角地区黄磷报价 17200 元/吨，周环比上涨 4.9%，三氯化磷(徐州永利)报价 5200 元/吨，周环比上涨 6.1%，草甘膦相关企业开工暂未受到影响、维持高位开工，华东地区报价 2.45 万元/吨，周环比持平，磷酸、三聚磷酸钠价格周环比持平。

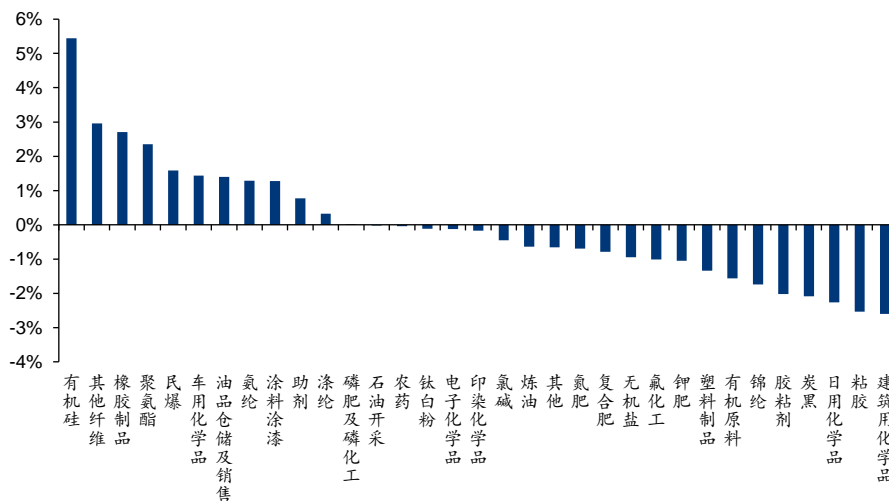
重点产品 3：丁二烯供应偏紧带动价格上行，下游橡胶刚需采购、涨跌不一

上周国内丁二烯供应面偏紧，上周一辽通化工丁二烯（10 万吨）暂停外销、山东威特化工装置改造（10 万吨）继续停车、山东华宇橡胶（8 万吨）延续停车状态，外加港口库存周环比下降 3% 至 11650 吨左右，外销厂家提价出货，据百川资讯，上周五华东地区丁二烯价格为 11000 元/吨，周环比上涨 6.3%。下游橡胶产品整体以刚需采购为主，各品种价格涨跌不一，上周五丁苯橡胶（1502，齐鲁石化）报价 10500 元/吨，周环比上涨 1.0%，顺丁橡胶（BR9000，高桥石化）报价 10820 元/吨，周环比上涨 1.9%，丁腈橡胶（N41E，华东）报价 15940 元/吨，周环比下跌 1.4%，丁基橡胶（1751，华东）、氯丁橡胶（A-90，华东）价格周环比持平。

二级市场行情回顾

上周，上证综指下跌 0.39%，深证成指上涨 0.03%，沪深 300 指数下跌 0.56%，创业板指下跌 0.29%。板块方面，基础化工指数下跌 0.07%、石油石化指数下跌 0.03%，在 29 个一级行业中分列第 15 和第 14 位。华泰化工重点监测的化工 33 个子行业中，有机硅（5.44%）、其他纤维（2.96%）、橡胶制品（2.70%）涨幅较大，建筑用化学品（-2.60%）、粘胶（-2.54%）、日用化学品（-2.26%）跌幅较大。个股方面，基础化工板块 102 只个股上涨，占板块个股数 36.7%；石油石化板块 8 只个股上涨，占板块个股数 23.5%。

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30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	11.30	13.72~15.68	0.69	0.98	1.64	2.04	16.38	11.53	6.89	5.54
皇马科技	603181.SH	增持	15.07	17.64~19.60	0.70	0.98	1.18	1.42	21.53	15.38	12.77	10.61
万华化学	600309.SH	增持	44.71	49.66~53.48	3.38	3.82	4.51	4.94	13.23	11.70	9.91	9.05
桐昆股份	601233.SH	增持	11.96	14.76~17.22	1.16	1.64	2.08	2.45	10.31	7.29	5.75	4.88
金发科技	600143.SH	买入	5.47	6.93~7.92	0.23	0.33	0.41	0.50	23.78	16.58	13.34	10.94
荣盛石化	002493.SZ	增持	10.83	\-\	0.26	0.51	0.85	1.14	41.65	21.24	12.74	9.50
恒力石化	600346.SH	买入	13.72	16.10~18.52	0.47	1.61	2.39	2.75	29.19	8.52	5.74	4.99
浙江龙盛	600352.SH	买入	13.95	17.91~21.89	1.26	1.99	2.21	2.36	11.07	7.01	6.31	5.91
光威复材	300699.SZ	增持	41.09	42.00~46.00	0.73	1.00	1.25	1.54	56.29	41.09	32.87	26.68
华鲁恒升	600426.SH	增持	16.72	17.64~19.60	1.86	1.96	2.32	2.67	8.99	8.53	7.21	6.26
金禾实业	002597.SZ	增持	19.33	20.80~22.40	1.63	1.60	1.92	2.35	11.86	12.08	10.07	8.23
强力新材	300429.SZ	增持	12.40	14.06~14.80	0.28	0.37	0.44	0.51	44.29	33.51	28.18	24.31
卫星石化	002648.SZ	增持	12.61	16.32~19.04	0.88	1.36	1.71	2.07	14.33	9.27	7.37	6.09
安道麦A	000553.SZ	增持	9.38	11.21~12.98	0.98	0.59	0.68	0.85	9.57	15.90	13.79	11.04

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>2019H1 净利同比增 45%，业绩符合预期</p> <p>金发科技于 8 月 26 日发布 2019 年中报，公司实现营收 123.4 亿元，同比增 3.2%，净利润 5.10 亿元（扣非净利润 3.75 亿元），同比增 45.3%（扣非后同比增 35.4%），业绩符合预期，但略超市场预期。按照 27.17 亿的最新股本计算，对应 EPS 为 0.19 元。其中 Q2 实现营收 64.4 亿元，同比增 0.4%，净利 2.85 亿元，同比增 72.4%。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)：H1 增长 45%，原料跌价助益净利增长</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>

- 利安隆** **2019H1 净利同比增 46%，业绩略超前期预告范围**
 (300596.SZ) 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 净利同比降 26%，业绩符合预期**
 (002597.SZ) 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](#)
- 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](#)
- 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](#)
- 安道麦 A** **2019H1 调整后净利同比降 11%，符合市场预期**
 (000553.SZ) 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](#)

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

韩国公布关键技术脱日自强计划 2019-08-29

据韩联社消息，韩国政府28日公布了旨在应对日本限贸的“原材料·零部件·装备领域研发扶持计划”。根据计划，韩国政府将在半导体、显示器等产业指定100种以上的关键材料，并从2020年至2022年投入5万亿韩元(约合人民币295亿元)以上的预算大力支持这些材料的研发。政府将在直属总统的国家科技顾问会议之下组建统筹管理关键材料的民官合作组织。

韩国政府还提出了凝聚产学研力量的方案。根据计划，政府将指定紧急开展研究的研究机构，暂名国家研究室(N-LAB);为实现核心材料和零部件的商用化指定试验研究设施，暂名国家设施(N-Facility);为每种品类都成立国家研究协商机制(N-TEAM)，以及时掌握研发一线遇到的问题和国内外动向。(中化新网)

哈尔滨一工业催化中心中试车间发生爆燃 过火面积200余平米 2019-08-29

28日8时许，位于哈尔滨市哈南工业新城南岗工业园区哈南十二大道，黑龙江省科学院石油化学研究院工业催化中心中试车间发生爆燃事故，所幸没有造成人员伤亡。据了解，事发时该车间正在进行生产作业，在启动锅炉加热准备作业时发生爆燃。经相关部门初步调查，现场有甲苯等易燃物质，过火面积200余平米。发生事故的具体原因正在调查中。(中化新网)

巴西将重新评估毒死蜱、百菌清等7种农药活性成分 不排除禁用可能 2019-08-29

巴西国家卫生监督局(Anvisa)于8月26日宣布，将重新评估巴西在售农药活性成分的毒理学特征，以核实这些成分是否可能致癌、导致内分泌和生殖功能紊乱或造成其他对人类健康的风险。

该机构表示，评估将从12月份开始，届时将向生产商发出提交研究报告的通知，对每种成分的评估可能需要长达两年的时间。在完成重新评估后，这七种成分可能会在巴西市场被禁用、有限制地使用，或者在没有发现风险的情况下可继续正常销售。(世界农化网)

应急管理：安全风险等级高化工园区将实施项目禁批限批 2019-08-29

近日，应急管理部发布《化工园区安全风险排查治理导则(试行)》和《危险化学品企业安全风险隐患排查治理导则》(以下简称两个导则)，并召开宣贯解读视频会议，部署各地认真组织开展化工园区、危险化学品企业安全风险隐患排查治理工作，全面提升安全管理水平。

应急管理部要求，要认真贯彻落实党中央、国务院关于加强危险化学品安全生产工作的决策部署，深刻吸取江苏响水“3·21”等重特大事故教训，以防范化解危险化学品重大安全风险为核心，对照“两个导则”要求，全面深入排查化工园区和危险化学品企业安全风险，不断提升安全保障能力和水平，坚决遏制重特大事故，保护人民群众生命财产安全。(世界农化网)

金正大20万吨聚磷酸铵项目投产 实现减肥30% 2019-08-28

近日，从“磷矿重镇”贵州瓮安传出好消息，我国减肥增效核心技术取得重大进展。8月28日，金正大集团贵州磷化工清洁生产项目一期20万吨(总体40万吨)聚磷酸铵项目正式投产。金正大集团CEO白瑛，集团常务副总裁高义武，集团首席科学家胡兆平，集团副总裁、贵州公司总经理徐恒军等及员工代表出席活动并剪彩，共同见证这一总投资近40亿、国内最大的硝基肥和水溶肥生产单体项目迈出规模化生产的关键一步，标志着金正大贵州项目将进入全面投产阶段。

从2011年项目启动至今，8年间，金正大集团运用多项国际首创技术，一举攻克磷化工清洁生产的世界难题，不仅打造了我国磷化工清洁生产样板工程，更为亲土种植的推广、落地提供了强大的技术支撑和产品保障，将加速实现18亿亩中国农田减肥30%的目标。(中化新网)

科莱恩将大幅提高在中国的顺酐催化剂产能 2019-08-28

2019年8月27日——科莱恩，专注、创新的特种化学公司，今日宣布将大幅提高其在中国东北辽宁盘锦催化剂生产基地的产能。这项超亿元人民币的投资项目将进一步优化现有的工厂设施，并为科莱恩的SynDane®顺酐催化剂打造一条全新的先进生产线。

科莱恩运营官薄函(HansBohnen)表示：“此次投资反映了科莱恩为了促进增长而专注于核心高价值特种业务的战略。亚太地区，尤其是中国，是我们的主要增长市场。因此，继续强化我们在该地区的地位以及与客户的亲密关系，对我们而言至关重要。”

通过这一雄心勃勃的项目，科莱恩将帮助客户满足全球对顺酐的强劲增长需求。预计顺酐的需求将从2018年的175万吨增长至2022年的207万吨。顺酐是建筑、汽车、船舶和能源行业中使用的聚合物和涂料的基本成分。(中化新网)

玲珑轮胎与吉利汽车签署战略合作协议 2019-08-28

8月27日，玲珑轮胎与吉利汽车签署战略合作协议。早在2012年，双方即开始合作，在合作8年之后，双方共同决定进一步推进彼此的合作关系。根据签约内容，双方将在产品设计、开发、新技术应用、质量保证、成本优化、制造全球化等方面进行长期的深层次合作，吉利汽车分布全球的生产工厂将为玲珑轮胎提供稳定、高份额的配套资源。同时，双方发挥各自的研发优势和产品优势，推动双方在全球市场占有率的稳步提升，在振兴民族品牌的道路上携手前行。玲珑轮胎方面向记者表示，此次与吉利汽车建立全面战略合作伙伴关系，是吉利汽车对玲珑轮胎综合实力的肯定和认可。(国家石油和化工网)

独立上市后首项大举措 科迪华在拉美地区开设其首个种子处理技术中心 2019-08-28

科迪华在巴西Formosa成立了其在拉丁美洲的首个种子处理技术中心(CSAT)，这也是其在全球第二个此类中心。该中心将配备各种先进的测试设备，以确保种子处理剂的质量，为巴西农村生产者提供更多的保障和安全。CSAT为Brevant和Pioneer两品牌种子以及合作育种商提供服务。种子处理技术中心是该公司扩大和加强其在该领域运营战略的又一新篇章。几个月前，科迪华为合作伙伴推出了Cordius种子品牌，与此前的Brevant和Pioneer品牌一起直接面向农民。科迪华农业科技总裁Roberto Hun表示：“这是今年6月科迪华独立以来完成的首项历史性成果，也体现了我们进一步扎根巴西的承诺。种子处理技术中心将公司9,000万美元的投资整合到七个工厂中，以提高我们的生产能力并开发新的解决方案。种子业务占我们全球收入的56%，对公司至关重要。”(世界农化网)

报告显示：应用转基因技术能有效降低农药使用 2019-08-27

记者从8月26日于北京召开的全球生物技术研究报告媒体发布会上了解到，根据国际农业生物技术应用服务组织(ISAAA)发布的2018年全球转基因/基因改造作物商业化状况，2018年共有70个国家种植或进口了转基因作物，这已是全球连续应用转基因作物的第23个年头，26个国家(21个发展中国家和5个发达国家)共种植了1.917亿公顷转基因作物，比2017年的种植面积增加了190万公顷。这些转基因作物不仅帮助人类应对饥饿、营养不良和气候变化等全球挑战，而且减少了农药的使用及二氧化碳的排放。

据了解，自1996年以来，全球转基因作物种植面积增加了约113倍，累计面积达25亿公顷，证明了转基因技术是全球普及速度最快的作物技术。在美国、巴西、阿根廷、加拿大和印度等转基因作物常年应用率较高的国家，主要作物的应用率已接近100%，这表示相比传统作物，农民更青睐于这项作物技术。2018年，应用转基因的作物包括防控伤、抗褐变、低丙烯酰胺和抗晚疫病的马铃薯，抗虫抗旱甘蔗，抗褐变苹果以及高油酸油菜。(中化新网)

中国跨度最大、载荷最重天然气主干管道跨越主体工程完工 2019-08-27

8月25日，中国石化天然气分公司南川-涪陵天然气管道乌江悬索跨越主体工程完工，跨越全长467.8米，主跨355米，荷载1008.3吨，是目前我国跨度最大、载荷最重的天然气主干管道跨越工程。

乌江悬索跨越作为南川-涪陵天然气管道核心控制性工程之一，位于重庆市涪陵区白涛镇三门子村。工程采用双塔一跨的形式横跨乌江，桥面到河底落差达85米。桥面将并行敷设天然气管道、页岩气采出水管线和通信光缆套管。设计和施工人员首次采用钢主塔整体吊装、四根主缆分索设计和多种组合锚固等方式确保了整体结构的抗风安全性，可抵御9级峡谷风。(中化新网)

青山控股集团和华峰集团联手投资30亿美元海外建基地 2019-08-27

8月27日上午，青山控股集团与华峰集团在温州签订“走出去”战略合作协议，双方计划投资30亿美元在印尼打造有世界级竞争优势的冶金-化工综合生产基地，此前双方已就相应项目展开前期筹备工作。这标志着两家温州起家的行业龙头企业，在参与“一带一路”建设上，结成了强强联合、优势互补、资源共享的战略合作伙伴。(国家石油和化工网)

全球最大肥料供应商 Nutrien 收购 Ruralco 获澳政府批准 2019-08-27

近日，Nutrien公司获得澳大利亚竞争和消费管理委员会(ACCC)的批准，允许其收购Ruralco Holdings Limited(澳大利亚证券交易所代码：RHL)(简称Ruralco)。Nutrien总裁兼首席执行官Chuck Magro表示：“我们对ACCC的决定非常满意。相信我们的Landmark业务部门与澳大利亚Ruralco公司的合并将为所有利益相关者带来重大的战略和财务利益。此次合并有利于澳大利亚农民，将为Ruralco的客户群带来更多的产品、服务和技术选择，并使澳大利亚农民在竞争日益激烈的全球市场中获得成功。这笔交易将为Ruralco和Nutrien的股东带来卓越的价值。”

Landmark的负责人Rob Clayton评论说，“ACCC做出这一决定后，我们离Ruralco和Landmark的合并又近了一步，我们相信这将为澳大利亚农民创造巨大的价值。通过利用Nutrien的全球网络，我们在澳大利亚农村及偏远地区生活和工作的员工将为澳大利亚种植者提供更好的解决方案、服务、产品和创新技术。”(世界农化网)

河北出台政策打造氢能产业创新发展高地 2019-08-26

根据意见，河北将主要围绕制氢、储运加、燃料电池、应用示范和产业集聚发展、创新体系建设、标准体系建设等七个方面推动氢能产业高质量发展。到2022年，氢能关键装备及其核心零部件基本实现自主化和批量化生产，氢能产业链年产值150亿元。到2025年，培育国内领先的企业10-15家，氢能产业链年产值达到500亿元。到2030年，培育5-10家具有国际领先的龙头企业，孵化一批科技型企业，拥有全产业链研发实力和工业化生产能力，氢能产业链年产值突破2000亿元。

意见还提出，创建张家口世界级氢能应用示范城市，借助2022年冬奥会举办和张家口可再生能源示范区建设的重大机遇，实施“三个一批”行动，到2022年，在城市公交、物流、旅游及奥运专线等领域规模化商业运行一批；在大型应急电源、通信基站、分布式热电联供、微电网、多能互补等领域重点示范一批；在公务用车、环卫车等领域创新发展一批。(中化新网)

FLNG市场到2026年将达到175亿美元 2019-08-26

据海事新闻网8月23日消息称，在2019年至2026年的预测时间内，全球浮动液化天然气(FLNG)市场的年复合增长率预计将超过5.2%，到2026年市场价值将达到175亿美元左右。

Acumen Research and Consulting的一份报告称，对清洁燃料技术的需求不断增长，以及对可持续能源混合物的日益关注，将推动FLNG市场的增长。化石燃料的快速消耗，以及持续的碳足迹减少，将促进公司良好的发展。

根据国际能源机构(IEA)的数据，2018年全球NG供应量相对于2017年增长了4.6%。美国和中国是石油生产增长的最大供应国，占全部增长的50%以上。提高天然气采购量和天然气生产量增加的能力将推动FLNG行业的发展。(国家石油和化工网)

山西美锦华盛30万吨/年乙二醇联产LNG项目开工 2019-08-26

8月22日，由中国化学工程第十一建设有限公司承建的山西美锦华盛30万吨/年乙二醇联产LNG项目开工。该项目是山西美锦能源股份有限公司在太原清徐县经济开发区建设的400万吨焦化及其延伸配套项目，项目建成后将助力山西省焦化行业压减过剩产能打好污染防治攻坚战。项目位于山西省太原市清徐县精细化工循环产业园区内，十一化建承担了该项目的焦炉煤气净化装置标段，项目2019年6月25日开工，预计2020年8月竣工。据悉，山西美锦能源股份有限公司在山西省交城县注册成立山西美锦华盛化工新材料有限公司，以当地丰富的煤炭资源为原料，采用先进工艺技术，产能为年产600万吨焦炭、60万吨乙二醇、16万吨LNG、15万吨炭黑、0.8亿Nm³氢气、8万吨粗苯、8万吨焦油加工产品、10万吨改质沥青的化工新材料生产项目。

该项目分两期实施，一期工程建设300万吨/年焦化及配套的化产回收，利用焦化装置富余的焦炉煤气与金属新材料生产项目的硅锰尾气耦合，生产30万吨/年乙二醇和16万吨/年LNG，利用焦化装置副产的焦油建设40万吨焦油加工15万吨炭黑项目。二期工程建设300万吨/年焦化及配套的化产回收，利用焦化装置富余的焦炉煤气生产30万吨/年乙二醇，副产0.8亿标方/年的氢气。(国家石油和化工网)

先达农化创制化合物啶草酮田间示范顺利通过国家重点研发计划验收 2019-08-26

2019年8月12~14日，国家重点研发计划“高效低风险小分子农药和制剂开发与示范(编号2018YFD0200100)”项目田间观摩会议在内蒙古通辽扎鲁特旗举行，对啶草酮(华中师范大学和先达农化联合创制开发，并由先达农化进行登记和产业化的全球专利化合物)防控高粱田的田间示范效果进行了现场观摩和验收评价。项目首席、贵州大学校长宋宝安院士、西北农林科技大学康振生院士、扬州大学张洪程院士、河南省农科院张新友院士等80多位专家及企业代表参加了现场观摩，农业农村部种植业管理司王建强调研员、农业农村部农药检定所袁善奎处长、朴秀英副处长等领导也应邀参加了本次会议。现场观摩调查发现，啶草酮与莠去津混用很好地解决了高粱田恶性杂草(野糜子、虎尾草、蒿、藜等)防控的技术难题，防效优异，与空白对照及常规防控效果的差异十分显著，受到了所有参会人员的肯定。张新友院士在观摩会现场进行了总结讲话，对啶草酮的防效及田间示范给予了高度评价。(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	2019-08-30	关于调整2019年度日常关联交易预计额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5618245.pdf	
	2019-08-30	独立董事关于第十届董事会第三十三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\2019-08-30\5618249.pdf	
	2019-08-30	第十届监事会第二十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5618242.pdf	
	2019-08-30	第十届董事会第三十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5618246.pdf	
	2019-08-30	中信证券股份有限公司关于公司调整2019年度日常关联交易预计额度等事项的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5618244.pdf	
	2019-08-30	浙江天册律师事务所关于公司第一期限限制性股票激励计划第四个解锁期解锁之法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5618247.pdf	
	2019-08-30	关于第一期限限制性股票激励计划第四个解锁期解锁条件成就的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5618243.pdf	
	2019-08-30	关于公司对外开展产业并购业务的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5618251.pdf	
	2019-08-30	独立董事关于第十届董事会第三十三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\2019-8\2019-08-30\5618250.pdf	
	2019-08-30	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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5618248.pdf	
	2019-08-30	关于公司重要参股子公司浙商银行A股首发过会的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5620989.pdf	
	2019-08-30	关于向海南逸盛石化有限公司提供关联委托贷款的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5618252.pdf	
	2019-08-27	关于收到《中国证监会行政许可申请恢复审查通知书》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5587511.pdf	
	长青股份	2019-08-29	关于首次回购公司股份的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5605103.pdf
	荣盛石化	2019-08-27	2019年第五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\2019-8\2019-08-27\5590316.pdf
2019-08-27		2019年第五次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5590318.pdf	
金禾实业	2019-08-30	2019年半年度财务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5616698.pdf	
	2019-08-30	2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5616699.pdf	
	2019-08-30	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\2019-08-30\5616702.pdf	
	2019-08-30	独立董事关于第五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\2019-08-30\5616703.pdf	
	2019-08-30	第五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\2019-08-30\5616704.pdf	
	2019-08-30	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\2019-08-30\5616705.pdf	
	2019-08-30	2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5616700.pdf	
	2019-08-30	第五届监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\2019-08-30\5616701.pdf	
	2019-08-29	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\2019-8\2019-08-29\5607640.pdf	
	2019-08-29	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\2019-8\2019-08-29\5607639.pdf	
	2019-08-27	关于双氧水车间发生着火事故的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5594517.pdf	
	卫星石化	2019-08-28	关于非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5596506.pdf
		2019-08-29	关于继续使用闲置募集资金及闲置自有资金进行现金管理的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5609986.pdf

飞凯材料	2019-08-29	关于召开 2019 年第三次临时股东大会的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5616908.pdf
强力新材	2019-08-30	2019 年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5615740.pdf
	2019-08-30	2019 年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5615747.pdf
	2019-08-30	关于 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\2019-08-30\5615743.pdf
	2019-08-30	第三届监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\2019-08-30\5615745.pdf
	2019-08-30	第三届董事会第十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5615746.pdf
	2019-08-30	2019 年半年度报告披露提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5615748.pdf
	2019-08-30	关于董事配偶因误操作导致违规增持的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5621020.pdf
	2019-08-30	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\2019-08-30\5615742.pdf
	2019-08-30	独立董事关于第三届董事会第十四次会议相关事宜的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5615744.pdf
利安隆	2019-08-26	2019 年半年度财务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-26\5585120.pdf
	2019-08-26	民生证券股份有限公司关于公司 2019 年上半年度持续督导跟踪报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-26\5585109.pdf
	2019-08-26	第三届董事会第八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-26\5585106.pdf
	2019-08-26	董事会关于 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\2019-08-26\5585100.pdf
	2019-08-26	独立董事关于第三届董事会第八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\2019-08-26\5585097.pdf
	2019-08-26	第三届监事会第七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-26\5585103.pdf
	2019-08-26	2019 年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-26\5585123.pdf
	2019-08-26	2019 年半年度报告披露提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-26\5585112.pdf
	2019-08-26	2019 年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-26\5585117.pdf
光威复材	2019-08-30	关于与关联方共同投资设立公司暨关联交易的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5615150.pdf
	2019-08-27	关于持股 5% 以上股东减持比例超过 1% 的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5590529.pdf
兴发集团	2019-08-30	兴发集团 2019 年限制性股票激励计划（草案）修订稿 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617137.pdf
	2019-08-30	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（草案）修订稿之独立财务顾问报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617147.pdf
	2019-08-30	兴发集团关于 2019 年限制性股票激励计划（草案）及相关文件的修订说明公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617146.pdf
	2019-08-30	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（草案）修订稿法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617139.pdf
	2019-08-30	兴发集团关于 2019 年限制性股票激励计划获得湖北省国资委批复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617148.pdf
	2019-08-30	兴发集团九届十一次监事会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617143.pdf
	2019-08-30	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\2019-8\2019-08-30\5617140.pdf
	2019-08-30	兴发集团九届十三次董事会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617145.pdf

	2019-08-30	兴发集团监事会关于公司2019年限制性股票激励计划（草案）修订稿及激励对象名单的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-30/5617133.pdf
	2019-08-30	兴发集团关于独立董事公开征集委托投票权的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-30/5620281.pdf
	2019-08-30	兴发集团2019年限制性股票激励计划（草案）修订稿激励对象名单 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-30/5617135.pdf
	2019-08-30	兴发集团关于2019年限制性股票激励计划（草案）修订稿摘要公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-30/5620735.pdf
金发科技	2019-08-30	金发科技关于“16金发01”票面利率不调整的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-30/5616866.pdf
	2019-08-27	金发科技2019年半年度报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5588864.pdf
	2019-08-27	金发科技第六届董事会第十九次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5588859.pdf
	2019-08-27	金发科技关于会计政策变更的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5588727.pdf
	2019-08-27	金发科技独立董事关于第六届董事会第十九次会议审议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5588784.pdf
	2019-08-27	金发科技2019年半年度报告摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5588863.pdf
	2019-08-27	金发科技关于会计估计变更的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5588825.pdf
	2019-08-27	金发科技第六届监事会第十二次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5588851.pdf
	2019-08-27	金发科技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/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5588833.pdf
	2019-08-27	金发科技2019年第二季度主要经营数据公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5589003.pdf
巨化股份	2019-08-29	巨化股份2019年第一次临时股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5608466.pdf
	2019-08-29	巨化股份2019年第一次临时股东大会的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5608467.pdf
万华化学	2019-08-29	收购的目标公司福建康乃尔聚氨酯有限责任公司财务报表 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5608690.pdf
	2019-08-29	万华化学第七届董事会2019年第七次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5608692.pdf
浙江龙盛	2019-08-31	浙江龙盛关于控股股东股份解除质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-31/5624114.pdf
皇马科技	2019-08-30	皇马科技关于职工代表监事换届选举结果的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-30/5614678.pdf
	2019-08-26	皇马科技关于召开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/2019/2019-8/2019-08-26/5584929.pdf
合盛硅业	2019-08-29	合盛硅业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/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5605597.pdf
	2019-08-29	合盛硅业第二届监事会第十次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5605574.pdf
	2019-08-29	合盛硅业2019年半年度主要经营数据公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5605572.pdf
	2019-08-29	合盛硅业独立董事关于第二届董事会第十三次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5605598.pdf
	2019-08-29	合盛硅业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/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5605573.pdf
	2019-08-29	合盛硅业2019年半年度报告摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5605600.pdf
	2019-08-29	合盛硅业2019年半年度报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5605599.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