

2019年10月28日

基础化工

公募基金 19Q3 季报持仓公布；化工品价格继续回落，生物素、双氧水连续涨价

核心推荐

■ 本周组合

进取型：万润股份、日科化学、石大胜华、蓝晓科技、三联虹普

稳健型：万华化学、卫星石化、华鲁恒升、扬农化工

■ 核心资产

已成为细分行业世界级龙头且正进行大额资本开支，拥有丰富研发管线的万华化学，关注新和成；工程掌控力强，自有园区优化至极致而具备强成本竞争力，发展进路稳健的华鲁恒升；已成为数个农药原药大单品领域龙头，并有望在巴西转基因作物持续推广、321事故后江苏园区重启建设下恢复高速发展通道的扬农化工。

■ 基础化工

关注供需格局向好、行业景气上行的品种，包括：塑料助剂（日科化学），磷化工（澄星股份），电解液（石大胜华），PVA（皖维高新）；

把握具备扩产放量逻辑、业务不断拓展的优质公司，包括：分离树脂/金属提取/超纯水（蓝晓科技），沸石/OLED（万润股份），食品添加剂（金禾实业），农药（广信股份、利尔化学），垃圾处理与锦纶工程服务（三联虹普）等。

■ 石油化工

OPEC+联合减产至2020年3月底形成油价底部支撑，地缘政治与美国降息确定性增强形成利好；但仍需关注非OPEC产量（加拿大重质油、巴西、中亚）、全球宏观经济下行风险与贸易风险进一步发酵对油价的影响。推荐中国石化、中油工程；推荐聚酯产业链一体化建设加快并进军大炼化的四大民营炼化（桐昆股份、恒力石化、荣盛石化、恒逸石化）；关注卫星石化、宝丰能源。

每周行业动态更新

■ 化工品价格继续回落，核心原料油涨，煤、LPG气、LNG气跌。

本周化工品价格指数-1.5%，核心原料价格布油+4.4%、烟煤-1.2%、国产LNG-5.1%、进口LPG-4.6%。

原料端，C5、芳烃产品价格涨跌不一，C1、C3、C4产品价格多数下跌；制品端，氯碱、农药、氟化工产品价格涨跌不一，化纤、化肥、聚氨酯、橡胶、塑料、维生素产品价格多数下跌。

■ OPEC 表示 12 月可能深化减产，美油库存下降，中美贸易磋商释放积极

行业周报

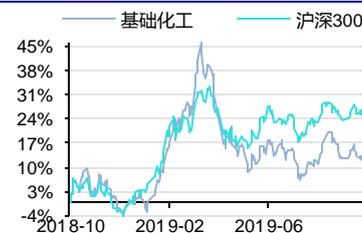
证券研究报告

投资评级 领先大市-A

维持评级

首选股票	目标价	评级
600309	万华化学	50.00 买入-A
600426	华鲁恒升	18.50 买入-A
002001	新和成	22.00 增持-A
002597	金禾实业	25.00 买入-A
002643	万润股份	12.50 买入-A
603599	广信股份	18.00 买入-A
002258	利尔化学	12.10 增持-A
300214	日科化学	10.70 买入-A
300487	蓝晓科技	45.00 买入-A
600063	皖维高新	4.00 买入-A
300384	三联虹普	22.40 买入-A
603026	石大胜华	52.00 买入-A
002648	卫星石化	19.20 买入-A
600028	中国石化	5.70 买入-A
600339	中油工程	6.20 买入-A
601233	桐昆股份	17.70 买入-A
600346	恒力石化	15.40 买入-A
000703	恒逸石化	17.50 增持-A
600989	宝丰能源	12.40 增持-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	0.54	-1.34	-30.53
绝对收益	1.69	-0.35	-7.75

张汪强

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517070003
zhangwq1@essence.com.cn
010-83321072

李水云

分析师

SAC 执业证书编号：S1450519030002
lisy5@essence.com.cn
13810910327

乔璐

分析师

SAC 执业证书编号：S1450518100001
qiaolu@essence.com.cn

相关报告

信号，国际油价上涨。

本周油价上涨，布油+4.4%至 62.02、美油+5.4%至 56.66（美元/桶）；美国商业原油库存 4.33 亿桶（周环比-0.4%）。

地缘政治方面，土叙争端与伊朗局势本周表现相对平稳。供给方面，OPEC 部分人士表示 12 月可能深化减产，美国商业原油库存出现下降，给市场提供信心支撑。需求方面，虽全球量化宽松政策延续但经济表现不稳定；本周美宣布将启动 3000 亿美元关税排除，中美贸易磋商再次释放积极信号利好市场。

■ 公募基金 19Q3 季报持仓情况公布。

本周公募基金 19Q3 季报公布，根据主动型公募基金产品的十大重仓股持仓情况分析，可见基础化工股持仓占比从历史性的低配水平（19Q2：2.0%）小幅上升（19Q3：2.3%），而石油石化股持仓占比则进一步下探（19Q2->19Q3：0.4->0.3%）。

在整个化工板块中，期末持仓前五分别为（以持股市值计算）：万华化学（58.4 亿元）、国瓷材料（23.6 亿元）、华鲁恒升（19.7 亿元）、新和成（15.8 亿元）、玲珑轮胎（14.1 亿元）。

增持前五分别为（以持股市值增加计算）：华鲁恒升（+12.2 亿元）、万华化学（+10.52 亿元）、玲珑轮胎（+6.23 亿元）、中材科技（+4.23 亿元）、恒力石化（+4.18 亿元）。

另外，我们也分析了可以作为对比同时期沪深股通数据，结果显示 19Q3 外资增持前五分别为（以持股比例变化计算）：赛轮轮胎（+6.89%）、中海油服（+5.53%）、浙江医药（+2.95%）、万华化学（+2.78%）、福斯特（+2.45%）。

详细情况请见后文表格。

■ 国内外化工企业三季度陆续公布。

十月中旬起，国内外化工企业三季度陆续公布。海外化工龙头企业，如 BASF，第三季度实现销售额 152 亿欧元（同比-2%），不计特殊项目的息税前收益 11 亿欧元（同比-24%），化学品和材料业务领域收益大幅下降是为主要原因；并且 BASF 确认 2019 全年展望，不计特殊项目的息税前收益对比去年降幅预计最高达到 30%。国内化工龙头企业，如万华化学，第三季度实现营收 170.0 亿元（同比备考-6.6%），实现归母净利润 22.8 亿元（同比备考-25.5%），其中 MDI 价格同比回落为影响业绩变化的主要因素。预计下周多数国内外化工企业将完成三季度披露，且海外化工企业也将确认 2019 全年展望情况。

重点化工品观点更新

■ 化工品价格涨跌幅：

本周价格涨幅前六的产品为三氯化磷+21%、F141b+21%、生物素+8%、硝酸铵+7%、液体蛋氨酸+7%、双氧水+6%；价格跌幅前五的产品为分散黑与活性黑-16%、硝酸-11%、VD3-11%、VK3-11%、甲醛-10%。

■ F141b 因年底配额余量有限致货紧涨价，压制聚合 MDI 等聚氨酯需求。

本周纯 MDI 维持 17500 元/吨，聚合 MDI 跌 2.3%至 12800 元/吨。周初科思创报价维持 12000 元/吨，仍然低于友商报价水平。

本周值得注意的是发泡剂 F141b 价格大幅上涨 20.8%至 26750 元/吨，由于该

产品与黑料、白料是配合使用，故其大涨的价格很大程度上对聚氨酯其他产品的需求形成压制，导致聚合 MDI、聚醚等产品价格普跌（纯 MDI 基本不用做发泡）。发泡剂本次价格大幅上涨系因在消耗臭氧层物质逐步淘汰的大背景下，F141b 生产配额逐年减少，然而作为替代品的戊烷与全水的市场推广并不迅速；当前临近年底工厂配额余量较少，据天天化工，F141b 工厂本周暂停放货、或于下周重启，导致市场 F141b 货源紧张。在去年 Q3 国家查处 F11 违法产能（F141b 系其替代品）时亦导致 F141b 价格大幅上涨，终使聚氨酯产品低迷。

我们于国庆节前周报详细分析了 MDI 主流厂商宣十月挂牌价上调与四季度检修之逻辑，并指出应关注其他厂商跟价情况与是否有预期外的外部强烈冲击出现；我们于上周周报分析，其他计划 Q4 停产检修的 MDI 厂商“仍有可为”。当下，考虑到科思创的报价情况，以及 F141b 产生的外部性冲击，我们认为应关注后续事态进展。

■ 出口报价坚挺，生物素价格连续上涨。

本周生物素（2%）涨 7.7%至 70 元/千克，月涨幅 23.9%。

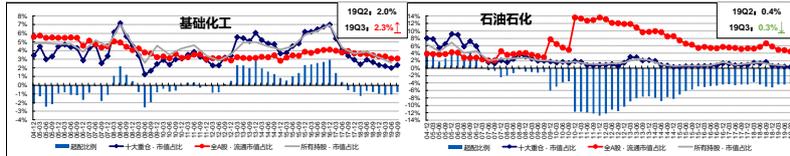
欧洲和美国市场纯品价格上涨，欧洲 2%生物素报价 10.0-11.0 欧元/kg；国内生物素工厂出口报价坚挺，贸易商惜售涨价。9 月 3 日杭州科兴 2%生物素产品提高报价至 150 元/kg。但据博亚和讯，市场目前仍有较多库存待消化，局部旧货价格低。浙江医药在回复投资者提问时表示，公司生物素前期停产，目前准备复产。

■ 北方大水企检修实施，双氧水价格连续上涨。

本周双氧水（27.5%）涨 6.3%至 1520 元/吨，两周涨幅 18.8%，月涨幅 26.7%，季度涨幅 78.8%。

周初随着北方大水企检修计划的实施，北方双氧水开工有所下降（预计下月初大修结束），市场供应缩量较为明显；南方地区仅双阳检修（预计月底结束），另听闻江西、东阳光近期装置负荷不稳，北方涨势提振南方市场信心。临近周末，下游己内酰胺方面采购有所减量，下游备货回归理性；纸厂继续发涨价函，但“双十一”未至，终端实际需求稍有放缓；棉纺、印染需求无明显变化。目前市场处于弱平衡状态，预计月底之前高位运行；但鉴于目前双氧水高价格高利润，后市不乏小幅回落可能。

■ **风险提示：**宏观需求持续下滑的风险，贸易摩擦演化持续超预期的风险，产品价格持续下跌的风险，环保政策低于预期的风险等。



注：公募基金成分与普通股票型、混合型、化工股成分统计为中信历史成分，明细为安信化工团队自绘；部分测算基于一定假设得出（如不考虑涨停跌停等）
资料来源：基金季报、公司公告、Wind、安信化工团队整理
风险提示：十大重仓持仓与全部持仓或有较大偏离

石化&炼化		主动管理型公募基金 · 十大重仓 (增持降序)						沪深股通
代码	简称	1993末持仓数/万股	1992末持仓数/万股	03季报持仓 (加权后)/万股	持仓比例变化 (占流通市值)	1993末持仓市值 (复权后)/亿元	03季报市值增加 (加权后)/亿元	1993持仓比例变化 (占流通市值)
600426.SH	华鲁恒升	11,983	5,036	6,947	4.29%	19.69	12.20	0.94%
600309.SH	万华化学	13,234	11,195	2,039	1.43%	58.43	10.52	2.78%
601966.SH	玲珑轮胎	6,905	4,611	2,294	1.91%	14.07	6.23	1.15%
002080.SZ	中材科技	6,755	3,101	3,654	2.18%	7.04	4.23	0.55%
600346.SH	际华集团	3,526	889	2,637	0.57%	5.26	4.18	2.33%
603806.SH	福斯特	2,831	2,572	259	0.50%	12.85	3.41	2.45%
002643.SZ	万润股份	7,502	6,006	1,497	1.65%	9.39	3.32	1.45%
300568.SZ	蓝晓新材	1,580	507	1,073	8.34%	4.36	3.19	-0.23%
603377.SH	三棵树	988	771	217	1.19%	6.33	2.98	-0.52%
300057.SZ	新宙斯	2,311	1,409	902	3.62%	5.85	2.14	1.00%
002812.SZ	奥联股份	1,350	608	743	1.34%	4.50	2.85	-0.43%
300285.SZ	固克新材	10,591	12,291	-1,700	-2.40%	23.64	2.73	1.34%
300699.SZ	光威复材	743	299	444	1.38%	2.93	1.96	-0.44%
600143.SH	金发科技	11,048	11,311	-264	-0.10%	7.30	1.87	0.00%
602116.SH	浙江医药	5,302	4,114	1,188	1.24%	6.07	1.86	2.95%
002000.SZ	新和成	7,270	7,495	-225	-0.04%	15.76	1.39	0.54%
300073.SZ	当升科技	676	9	666	1.55%	1.68	1.65	-0.89%
002709.SZ	天鹏新材	1,225	225	1,001	2.73%	1.96	1.96	0.07%
002019.SZ	亿帆医药	1,158	310	848	1.09%	1.55	1.17	-0.64%
601058.SH	赛轮轮胎	3,011	802	2,209	1.02%	1.23	0.89	6.89%
300054.SZ	康龙股份	4,830	4,424	406	0.57%	4.42	0.70	2.33%
002538.SZ	司各特	3,654	1,812	1,842	2.64%	1.81	0.86	0.31%
002683.SZ	宏发集团	1,067	596	471	0.78%	1.47	0.77	1.95%
300487.SZ	蓝晓科技	714	587	127	1.16%	2.49	0.84	0.34%
002250.SZ	联化科技	2,467	2,323	144	0.16%	3.18	0.81	-1.64%
603260.SH	合盛药业	176	7	169	0.46%	0.57	0.84	0.24%
00723.SZ	永安能源	1,128	492	636	0.17%	1.03	0.82	-1.07%
002597.SZ	金宏气体	304	113	193	0.35%	0.61	0.40	0.00%
601163.SH	三角轮胎	296	7	289	0.36%	0.39	0.89	0.00%
603599.SH	广信股份	1,894	1,685	209	0.45%	2.82	0.39	-0.64%
600339.SH	中油工程	969	298	671	0.43%	0.36	0.24	0.00%
002064.SZ	华海药业	1,208	952	257	0.16%	0.61	0.14	0.33%
002581.SZ	永名医药	110	100	10	0.25%	0.08	0.58	-0.89%
300041.SZ	回天新材	111	44	67	0.22%	0.12	0.07	0.00%
300214.SZ	日科化学	152	127	25	0.07%	0.13	0.05	0.00%
601808.SH	中海油服	107	107	-1	0.00%	0.13	0.03	5.53%
603033.SH	三胎股份	21	10	11	0.14%	0.04	0.02	0.00%
600777.SH	浙海能源	629	521	109	0.03%	0.13	0.02	0.06%
600363.SH	三爱富	145	122	23	0.03%	0.15	0.01	0.00%
600328.SH	若夫实业	156	20	20	0.05%	0.12	0.01	0.00%
002407.SZ	多美多	35	33	3	0.00%	0.05	0.01	0.82%
600884.SH	杉杉股份	96	91	5	0.00%	0.10	0.01	-0.30%
300429.SZ	强力新材	312	392	-80	-0.27%	0.39	0.00	0.40%
300741.SZ	华宝股份	19	18	1	0.01%	0.06	0.00	1.42%
600469.SH	远神股份	7	7	-	0.00%	0.00	0.00	0.00%
300777.SZ	中简科技	0	0	-	-	-	-0.00	0.00%
002254.SZ	泰和新材	18	18	-	0.00%	0.02	-0.00	0.00%
603217.SH	无利科技	0	0	-	-	-	-0.00	0.00%
300405.SZ	科隆股份	1	1	-	-	-	-0.00	0.00%
603653.SH	鼎博科技	1	1	-	-	-	-0.00	0.00%
002002.SZ	海达股份	3	3	-	-	-	-0.00	-0.54%
00936.SZ	华西股份	2	2	-	-	-	-0.00	0.12%
603667.SH	新化股份	1	1	-	-	-	-0.00	0.00%
300446.SZ	乐凯新材	4	4	-	-	-	-0.00	0.00%
002496.SZ	博洋新材	25	25	-	-	-	-0.01	0.00%
600792.SH	石煤能源	21	21	-	-	-	-0.01	0.00%
600796.SH	钱江生化	199	199	-	0.00%	0.10	-0.01	0.00%
600182.SH	S佳通	6	6	-	-	-	-0.01	0.00%
000301.SZ	东方盛虹	20	20	-	-	-	-0.01	0.57%
002493.SZ	赛迪石化	12	12	-	-	-	-0.01	-0.15%
300340.SZ	科博股份	12	12	-	-	-	-0.02	0.00%
603856.SH	金宏气体	3	26	-23	-0.25%	0.00	-0.02	0.00%
603585.SH	安利股份	1	11	-10	-0.19%	0.00	-0.02	-0.27%
603916.SH	英博特	20	20	-	-	-	-0.03	0.00%
300035.SZ	中科电气	46	46	-	-	-	-0.03	0.00%
002549.SZ	凯美特气	340	403	-63	-0.10%	0.21	-0.03	0.00%
002014.SZ	永新股份	39	39	-	-	-	-0.03	0.00%
300192.SZ	科斯伍德	257	270	-13	-0.08%	0.24	-0.03	0.00%
603003.SH	龙宇燃油	43	43	-	-	-	-0.04	0.00%
600583.SH	海油工程	254	314	-60	-0.01%	0.14	-0.04	0.95%
603313.SH	梦百合	24	24	-	-	-	-0.04	0.00%
603906.SH	惠博新材	33	33	-	-	-	-0.04	0.00%
603505.SZ	金石资源	73	103	-30	-0.27%	0.15	-0.05	0.61%
300690.SZ	双一科技	22	22	-	-	-	-0.05	0.00%
002165.SZ	红宝丽	330	410	-80	-0.13%	0.15	-0.05	0.00%
600409.SH	三爱化工	33	129	-96	-0.05%	0.02	-0.06	0.27%
300398.SZ	飞凯材料	48	48	-	-	-	-0.06	0.12%
002440.SZ	固生股份	96	139	-43	-0.05%	0.11	-0.06	-3.85%
602968.SH	海油发展	174	174	-	-	-	-0.06	0.00%
600315.SH	上海石化	22	44	-23	-0.03%	0.07	-0.06	1.75%
002809.SZ	红墙股份	39	39	-	-	-	-0.07	0.00%
600985.SH	淮北矿业	444	466	-23	-0.04%	0.45	-0.08	0.64%
000408.SZ	藏格控股	118	118	-	-	-	-0.10	0.00%
600731.SH	渤海股份	409	436	-26	-0.39%	0.28	-0.10	0.00%
603026.SH	石化机械	427	539	-112	-0.55%	1.53	-0.10	0.00%
300684.SZ	中石科技	56	56	-	-	-	-0.11	0.00%
300320.SZ	海达股份	365	579	-215	-0.43%	0.16	-0.11	0.00%
002810.SZ	山东赫达	86	86	-	-	-	-0.12	0.00%
002601.SZ	龙蟠科技	88	88	-	-	-	-0.13	-0.67%
600310.SZ	万润股份	1,350	1,559	-209	-0.64%	1.59	-0.14	0.00%
300200.SZ	高盟新材	188	188	-	-	-	-0.18	0.00%
002734.SZ	利民股份	17	151	-133	-0.65%	0.03	-0.20	0.00%
600688.SH	上海石化	415	415	-	-	-	-0.20	0.09%
601857.SH	中国石油	3,189	3,213	-24	0.00%	1.97	-0.21	0.03%
002288.SZ	利亚德	500	612	-112	-0.22%	0.58	-0.22	0.17%
002683.SZ	海达股份	896	896	-	-	-	-0.23	0.24%
002838.SZ	道恩股份	119	348	-229	-1.91%	0.15	-0.24	0.00%
300196.SZ	长海股份	26	306	-279	-1.11%	0.02	-0.26	0.00%
300437.SZ	清水源	134	353	-218	-1.63%	0.15	-0.27	0.00%
600803.SH	新泰股份	266	266	-	-	-	-0.27	-0.01%
002886.SZ	沃特股份	137	137	-	-	-	-0.30	0.00%
432605.SZ	瑞泰新材	248	351	-103	-1.67%	2.01	-0.31	0.00%
002768.SZ	国恩股份	370	471	-101	-0.57%	0.87	-0.32	-2.05%
300596.SZ	利安德	579	735	-157	-1.28%	1.91	-0.33	0.00%
600367.SH	红星发展	42	436	-394	-1.35%	0.03	-0.34	0.00%
600997.SH	开滦股份	578	578	-	-	-	-0.35	0.00%
000887.SZ	中农股份	121	456	-385	-0.32%	0.10	-0.38	-0.90%
600486.SH	扬农化工	578	613	-35	-0.11%	2.88	-0.42	0.01%
002215.SZ	道普隆	690	690	-	-	-	-0.48	0.29%
002125.SZ	湘潭电化	60	903	-843	-1.52%	0.03	-0.50	0.00%
603086.SH	先达股份	200	200	-	-	-	-0.57	0.00%
600176.SH	中国巨石	8,687	8,912	775	0.22%	7.87	-0.63	-0.25%
300384.SZ	三联虹普	356	356	-	-	-	-0.67	0.00%
600028.SH	中国石化	14,372	14,257	-385	0.00%	7.21	-0.68	-1.13%
601678.SH	滨化股份	1,012	1,012	-	-	-	-0.68	0.38%
000703.SZ	德远石化	827	1,410	-583	-0.26%	1.08	-0.85	0.33%
600856.SH	ST中天	2,810	2,810	-	-	-	-0.89	-0.06%
600096.SH	云天化	1,499	1,499	-	-	-	-0.89	0.00%
002092.SZ	中泰化学	52	1,328	-1,276	-0.59%	0.04	-0.02	-0.35%
600273.SZ	鲁西能源	2,469	3,212	-743	-0.53%	2.57	-0.08	-0.35%
002470.SZ	金正大	4,862	7,024	-2,163	-0.80%	1.46	-0.09	-2.51%
603601.SH	昇井科技	3,935	5,093	-1,159	-1.65%	2.88	-1.17	0.00%
300575.SZ	中源股份	495	495	-	-	-	-1.41	0.61%
000902.SZ	新洋丰	1,481	2,841	-1,380	-1.18%	1.53	-0.54	0.00%
002648.SZ	芭蕉股份	316	328	-12	-0.02%	0.39	-0.58	-0.46%
000968.SZ	蓝晓控股	1,472	3,101	-1,629	-3.17%	1.54	-0.04	0.94%
600352.SH	浙江龙盛	77	1,791	-1,714	-0.53%	0.11	-0.72	-0.60%
601233.SH	桐昆股份	2,613	9,011	-6,399	-3.46%	3.32	-0.66	-1.01%

附录：团队历史公司与行业报告

---本周报告---

- 华鲁恒升：Q3 环比小幅回落，价差与产销皆有影响；负债率降至上市以来最低，新项目投资逐步提高 **20191027**
- 利安隆：Q3 同环比增长良好，凯亚并表贡献显著 **20191027**
- 桐昆股份：PTA+长丝盈利稳定，新项目将迎来投产 **20191027**
- 兴发集团：黄磷盈利提升，磷化工底部向上 **20191027**
- 宝丰能源：三季报符合预期，二期项目进入投产期 **20191027**
- 卫星石化：三季报超预期，C3+C2 双擎推进成长 **20191027**
- 日科化学：Q3 扣非同环比增长，CPE 中期格局改善，日科新产能陆续建设有望充分受益 **20191025**
- 万华化学：Q3 环比小幅回落，聚氨酯与石化对冲波动；强劲现金流与中等负债率支持历史最高 **CapEx 20191025**
- 安迪苏：Q3 毛利润同环比增长良好，液体蛋氨酸销量快速提升 **20191024**
- 新和成：Q3 扣非环比小幅回落，多项目建设持续推进 **20191024**
- 百傲化学：三季报再超预期，新投项目仍处兑现期 **20191021**

---近期报告---

- 日科化学：三季报同比大幅增长，新产能持续放量 **20191015**
- 蓝晓科技：三季度业绩预告高增长，新项目投产打破产能瓶颈，全面布局金属提取与超纯水领域 **20191013**
- 石大胜华：携手中化建 44 万吨新能源材料，强烈看好 **20191013**
- 双箭股份：三季报继续高增长，新产能投产在即 **20191010**
- 皖维高新：PVA 量增价涨，主流厂家定价策略变化，三季报大幅预增 **20191008**
- 石大胜华：DMC 缺口到底有多大？ **20190929**
- 黄磷（行业）：供需紧张延续，黄磷维持景气 **20190918**
- 云图控股：磷化工产品涨价与复合肥销量提升推动业绩增长 **20190916**
- 宝丰能源（深度）：新型煤化工产业集群龙头，资源属性强化竞争力 **20190910**
- 国恩股份（深度）：一体化新材料综合平台，复合材料产能陆续释放 **20190910**
- 蓝晓科技（首次覆盖）：新产能进入释放期，金属提取和超纯水打开成长空间 **20190908**
- 日科化学：竞争对手有望搬迁关停，行业景气度向好 **20190902**
- 金禾实业：Q2 业绩环比增长，定远一期持续建设 **20190830**
- 万华化学：9 月 MDI 挂牌价上调，福建康乃尔 51%股权收购有序推进，助力万华稳定发展 **20190829**
- 百傲化学：业绩略超预期，杀菌剂价格维持高位 **20190828**
- 广信股份：业绩符合预期，园区重点项目恢复审批 **20190827**
- 中国石化：炼化盈利下滑，全力推进稳油增气降本 **20190826**
- 利安隆：业绩略超预期，产能扩张进行时 **20190825**

2019 半年报

万华化学: Q2 环比增长, 宏观风雨中修炼内功 20190821
万润股份: 中报符合预期, 沸石提供未来增量 20190818
利尔化学: 价格下跌致中报下滑, 中间体开建继续降成本 20190818
国恩股份: 业绩稳定增长, 全面推动新材料业务发展 20190818

双箭股份: 中报业绩持续强劲, 持续高分红值得期待 20190815
三联虹普: 锦纶、垃圾回收业务高增长, 订单增长超预期 20190815
桐昆股份: PTA+长丝盈利稳定, 新项目将迎来投产 20190815
华鲁恒升: Q2 业绩超预期, 多元联产优势明显 20190807
金石资源: 业绩大幅增长, 萤石行业景气高位 20190809
宝丰能源: 成本降低+产能释放提升业绩, 二期项目加快投产 20190809
恒力石化: PTA 和炼化盈利超预期, 一体化发展进入全新阶段 20190811

国恩股份: 人造草坪需求有望快速增长, 后续业绩可期 20190730
万华化学: 收购瑞典国际化工巩固地位, 大乙烯项目原料再获保障 20190730
广信股份: 供热中心技改将持续增强公司一体化优势 20190723
扬农化工: 收购中化国际旗下农药资产, 远期成长看好 20190610

2019 中报业绩预告

皖维高新: 2019H1 业绩超预期, PVA 行业回暖 20190708
石大胜华: 中报预告符合预期, DMC 底部向上, EC 高位坚挺 20190714

2018 年报及 2019 一季报

桐昆股份: Q4 暂受 PTA 和油价拖累, 一体化扩张昂首前行 20190314
卫星石化: C3 产业重回增长, C2 项目已具施工条件 20190314
滨化股份: 业绩小幅下降, 新项目未来增长可期 20190314
利尔化学: 18 年业绩符合预期, 广安基地投产在即 20190224
青松股份: 松节油产业链景气持续, 业绩增量空间大 20190226
沃特股份: 收购+股权激励力推 LCP, 材料新贵剑指 5G
华鲁恒升: 业绩略低于预期, 新产能布局启动
广汇能源: 能源、化工产能释放, 拟发行可转债夯实主业
中国石化: 业绩增长符合预期, 天然气和化工品继续增产 20190324
石大胜华: 溶剂销量增长符合预期, 全球扩张成长加速 20190326
扬农化工: 完整产业链继续发挥优势, 远期成长看好 20190401
鲁西化工: 18 年报符合预期, 项目投产增强一体化优势 20190410
利民股份: 杀菌剂盈利向好, 收购威远协同成长 20190414
阳谷华泰: Q1 业绩触底, 看好价格向上和长期销量增长 20190414
双箭股份: 上修 Q1 业绩预告, 输送带高端转型初见成效 20190414
日科化学: 受事故影响 18 年业绩下滑, 后续预期向好 20190416
广信股份: 业绩符合预期, 在建项目稳步推进 20190417
华鲁恒升: 2019Q1 业绩环比大幅增长, 新项目可期 20190421
国恩股份: 业绩快速增长, 新老业务齐头并进成长显著 20190422
扬农化工: 营收小幅下滑, 汇兑收益和子公司股权收购增厚业绩 20190423
龙蟒佰利: Q1 业绩好转, 产业链一体化布局深入 20190424
山东赫达: 业绩增长超预期, 新产能放量顺畅 20190424

---公司深度报告---

三联虹普深度：卡位垃圾处理核心环节，锦纶、Lyocell 业务迎来放量 20190619
石大胜华深度：酯类产品高景气，电解液溶剂成长黄金期 20190513
双箭股份深度：橡胶输送带转型 2.0 时代，养老产业涓流入海 20190314
广信股份深度：全产业链布局构筑护城河，高成长可期 20190122
百傲化学首次覆盖：工业杀菌剂龙头，业绩进入快速增长期 20180113
国恩股份深度：复合材料成为新增长极，成长有望加速
中油工程深度：油气地面、炼化、管道工程三轨并进，低估值超强现金流价值凸显
滨化股份深度：烧碱和 PO 高景气，新产能投放打开未来成长空间
阳谷华泰深度：橡胶助剂龙头受益于环保收缩，扩张优势产能带来成长
氯碱化工深度：业绩反转，氯碱龙头估值亟待修复
正丹股份深度：精于 C9 芳烃综合利用，环保驱动偏苯类材料增长
光威复材深度：纯正碳纤维标的，军民品产业协同发展
天原集团深度：“一体两翼”发展模式，产品高弹性与长期成长性兼备
醋化股份深度：环保事件改变行业格局，两大募投项目新增产能有望成为新的利润增长点
扬农化工深度：老牌菊酯巨头，麦草畏新产能再起航
中旗股份深度：专注农药定制，成长逻辑清晰
长青股份深度：吡虫啉高景气度，麦草畏项目引领长期增长
上海石化深度：炼化一体化享成本优势，油气改革建炼化基地正当时
万润股份深度：业务布局兼具短中长期，成长性突出
道恩股份深度：热塑性弹性体龙头，技术优势显著

---行业报告---

黄磷行业：黄磷行业大整顿，关注受益公司 20190711
化工行业 2019 年度策略报告：景气下行周期，布局农化、炼化及新材料板块 20181204
天然气“新观察”：进口成本推升气价，LNG 和页岩气加速上产 20181118
磷肥行业报告：供需格局向好，景气步入底部上行通道 20181111
钛白粉行业报告：环保高压，出口向好，钛白粉景气持续 20180629
有机硅行业报告：20 年周期往复，景气今望重临 20180402
聚碳酸酯 PC 行业报告：聚碳酸酯 PC 供需紧平衡，未来两年有望高盈利
尿素 2018，中国供应缺口或引领全球市场复苏
天然气发展“新时代”：供需矛盾集中爆发，看好非常规气和进口 LNG 高速增长 20171114
氯碱行业报告：氯碱失衡加重，烧碱高景气有望持续 20171017
轮胎行业报告：成本回落，轮胎下半年盈利有望企稳
草甘膦行业报告：环保层层趋严，景气节节攀升
PVC 行业报告：供需持续改善，景气仍处上行通道
煤制乙二醇报告：从全球禀赋角度看煤制乙二醇前景

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

张汪强、李水云、乔璐声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司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, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。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“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	苏梦	021-35082790	sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	秦紫涵	021-35082799	qinzh1@essence.com.cn
	王银银	021-35082985	wangyy4@essence.com.cn
	陈盈怡	021-35082737	chenyy6@essence.com.cn
北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	曹琰	15810388900	caoyan1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	袁进	010-83321345	yuanjin@essence.com.cn
深圳联系人	胡珍	0755-82528441	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
	聂欣	0755-23919631	niexin1@essence.com.cn
	杨萍	13723434033	yangping1@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
	黄秋琪	0755-23987069	huangqq@essence.com.cn
	王红彦	0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
	黎欢	0755-23984253	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034