

行业周报 (第四十三周)

2019年10月27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; 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: OPEC 减产预期、EIA 库存下降抵消需求担忧, 原油价格上涨; 油脂化工产业链: 马来西亚、印尼计划明年提高棕榈油在生物柴油中掺混比例, 棕榈油、棕榈仁油、脂肪醇价格上涨; 氟化工: 供应偏紧萤石价格微涨, 下游需求低迷, 制冷剂、氢氟酸价格下行为主。

重点公司及动态

1、纺织相关子行业: 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、广信股份; 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

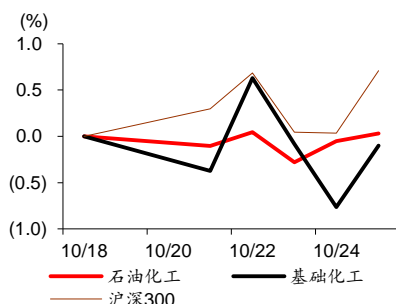
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
蓝丰生化	002513.SZ	27.91
科创新源	300731.SZ	20.98
高盟新材	300200.SZ	17.25
永悦科技	603879.SH	16.74
德美化工	002054.SZ	11.43
同大股份	300321.SZ	11.10
新开源	300109.SZ	10.00
华信退	002018.SZ	9.52
硅宝科技	300019.SZ	9.02
利安隆	300596.SZ	8.69

一周跌幅前十公司

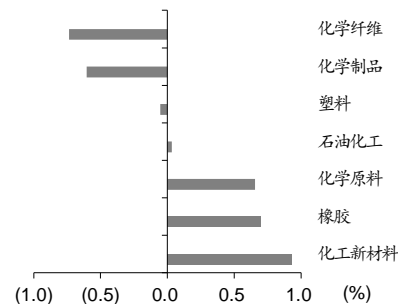
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
恒天海龙	000677.SZ	(21.53)
*ST盐湖	000792.SZ	(15.69)
利民股份	002734.SZ	(8.87)
中简科技	300777.SZ	(8.35)
百傲化学	603360.SH	(8.23)
江山股份	600389.SH	(7.40)
康普顿	603798.SH	(6.77)
永冠新材	603681.SH	(6.58)
金科文化	300459.SZ	(6.13)
新农股份	002942.SZ	(5.79)

资料来源: 华泰证券研究所

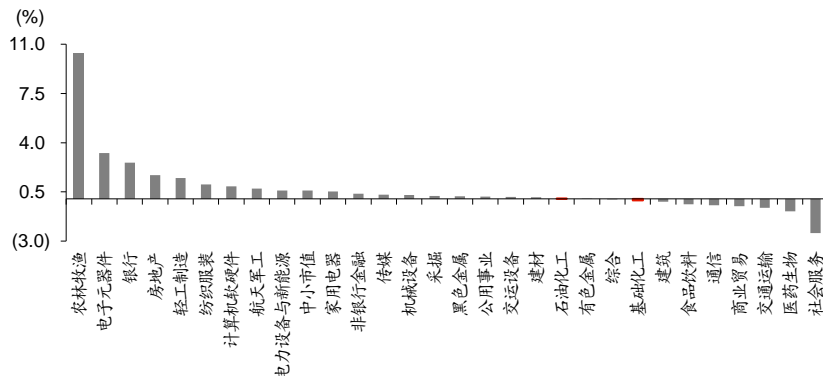
一周内行业走势图



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	10月25日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
恒力石化	600346.SH	买入	16.36	20.93~23.35	0.47	1.61	2.39	2.75	34.81	10.16	6.85	5.95
浙江龙盛	600352.SH	买入	13.96	17.91~21.89	1.26	1.99	2.21	2.36	11.08	7.02	6.32	5.92
光威复材	300699.SZ	增持	40.00	46.64~49.82	0.73	1.06	1.39	1.62	54.79	37.74	28.78	24.69
金禾实业	002597.SZ	增持	17.97	20.80~22.40	1.63	1.60	1.92	2.35	11.02	11.23	9.36	7.65
万华化学	600309.SH	增持	44.71	46.76~50.10	3.38	3.34	4.20	4.62	13.23	13.39	10.65	9.68

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，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）、广信股份（农药）；
- 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，国内化工品价格以下跌为主：重点监测的 294 个主要化工产品中，46 个上涨，112 个下跌，其中三氯化磷（21.2%）、F141 发泡剂（20.8%）、硝酸铵（7.0%）涨幅居前；硝酸（-11.4%）、甲醛（-10.3%）、丁二烯（-9.1%）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
三氯化磷(徐州永利)	6300	21.2%	F141B 发泡剂(华北)	26750	28.3%	盐酸(31%,长三角)	180	125.0%
F141B 发泡剂(华北)	26750	20.8%	环氧氯丙烷(华东)	18500	27.6%	双氧水(27.5%, 山东)	1520	90.0%
硝酸铵(陕西)	2300	7.0%	双氧水(27.5%, 山东)	1520	26.7%	环氧氯丙烷(华东)	18500	88.8%
异戊二烯(华北)	9180	6.7%	三氯化磷(徐州永利)	6300	21.2%	邻硝基氯化苯	2600	57.6%
液体蛋氨酸(山东)*	16	6.7%	中国 LNG 现货(华北)	3700	19.4%	F141B 发泡剂(华北)	26750	57.4%
双氧水(27.5%, 山东)	1520	6.3%	环氧树脂(E51,华东)	24000	18.8%	苯胺(华东)	8150	53.8%
WTI 期货(主连合约)**	56.66	5.4%	烧碱(32%离子膜,华北)	940	16.0%	乙腈(吉林石化)	23100	48.1%
Brent 期货(主连合约)**	62.02	4.4%	硫酸(98%,长三角)	450	12.5%	三氯化磷(徐州永利)	6300	41.6%
环氧氯丙烷(华东)	18500	2.8%	对硝基氯化苯	7200	12.5%	环氧树脂(E51,华东)	24000	41.2%
日本石脑油 CFR***	526	2.4%	异戊二烯(华北)	9180	12.0%	丁酮(华东)	8700	35.9%

单位：*元/公斤，**美元/桶，***美元/吨，其余为元/吨

注：截至 2019 年 10 月 25 日

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
硝酸(华东)	1950	-11.4%	丁二烯(华东)	9500	-25.8%	己二胺(国内)	32000	-60.1%
甲醛(河北)	1050	-10.3%	邻硝基氯化苯	2600	-23.5%	硫磺(镇江港)	593	-50.3%
丁二烯(华东)	9500	-9.1%	工业萘(华东)	3850	-18.9%	敌草隆	38000	-41.5%
丁二烯(韩国 FOB)*	1040	-8.8%	乙烯(韩国 FOB)*	690	-18.8%	MAA(华东)	14100	-39.0%
醋酸(华东)	2950	-6.6%	MTBE(万华, 山东)	5600	-17.6%	乙烷(MB)**	0.18674	-38.9%
工业萘(华东)	3850	-6.1%	顺酐(华东)	6450	-16.2%	草铵膦	102000	-36.3%
中国 LNG 现货(华北)	3700	-5.1%	醋酸(华东)	2950	-16.2%	2,4D(96%,华东)	16000	-36.0%
丙烷(华东冷冻 CFR)*	471	-4.7%	烷基化汽油(华东)	5100	-15.0%	促进剂 M(华北)	14000	-34.9%
丙酮(华东)	4200	-4.5%	丁二烯(韩国 FOB)*	1040	-14.4%	功夫酸	210000	-34.4%
裂解 C5(华东)	4250	-4.5%	硫酸(齐鲁石化)	490	-14.0%	R125(浙江)	18000	-33.9%

单位：*美元/吨，**美元/加仑，其余为元/吨

注：截至 2019 年 10 月 25 日

资料来源：Wind, Bloomberg, 百川资讯, 华泰证券研究所

重点产品 1: OPEC 减产预期、EIA 库存下降抵消需求担忧，原油价格上涨

上周在担忧 2020 年需求疲弱的背景下，OPEC 和包括俄罗斯在内的其他产油国承诺，在 2020 年 3 月前将原油日产量削减 120 万桶，并计划于 12 月 5 日-6 日再次举行会议考虑是否进一步减产，另一方面，据 EIA 最新报告，由于下游炼厂日炼油量增加 42.9 万桶，产能利用率上升 2.1pct 至 85.2%，且美国原油净进口量降至 118 万桶/日创下历史新低，美国原油库存周环比下降 169.9 万桶至 4.33 亿桶，大超市市场预期（市场预估增加 172.5 万桶），国际油价应声上涨，据百川资讯，上周五 WTI/布伦特期货价格周环比分别上涨 5.4%/4.4%至 56.66/62.02 美元/桶。同时贝克休斯报告显示美国原油钻井数为 696 口，周环比下降 17 口，为 4 月份以来最大单周降幅。

重点产品 2: 马来西亚、印尼计划明年提高棕榈油掺混比例，油脂化工产业链整体上行

上周据 USDA 最新周度出口报告显示，美国 2019/20 年度大豆出口销售净增 47.52 万吨，较前一周减少 70%，其中仅有一船大豆出口至中国，国内大豆供应或受限，上周 DCE 豆粕期货周环比上涨 2.5%至 6186 元/吨。

马来西亚计划明年执行 B20 政策、印尼计划明年执行 B30 政策，将在生物柴油中强制掺混 20%-30%棕榈油，仅印尼而言棕榈油需求将增加 250-300 万吨。油脂产业链整体上涨，DCE 棕榈油期货周环比上涨 2.8%至 5068 元/吨，张家港 24 度现货周环比上涨 5.3%至 5160 元/吨，华东地区棕榈仁油价格上涨 2.5%至 5175 元/吨。下游产品小幅跟涨，据卓创资讯，华东地区 C12-14 脂肪醇/硬脂酸周环比分别上涨 0.6%/0.0%至 8350/5900 元/吨，表面活性剂 AES 价格报价 6200 元/吨，周环比持平。

重点产品 3: 萤石小幅上涨，氟化工产业链弱势运行

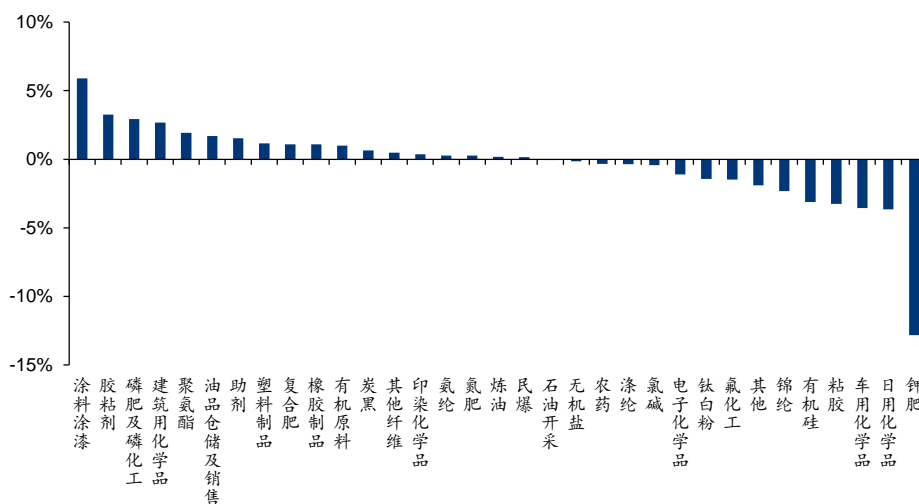
据百川资讯，上周个别萤石厂家装置短暂停车，安徽广德安广矿业 10 万吨装置恢复生产中，场内萤石矿源供应仍旧略紧，但下游氟化铝、氢氟酸等行业开工负荷不高，接货意愿不高，上周五华东地区萤石湿粉周环比小幅上涨 1.8%至 2850 元/吨。上周国内氢氟酸企业开工率约 60%，周环比持平，供给端仍然较为低迷，需求端受制冷剂-空调需求低迷影响，氢氟酸需求萎缩，上周五华东地区无水氢氟酸周环比小幅下跌 1.2%至 8500 元/吨。

制冷剂整体呈现下跌趋势，其中 R125 下游空调厂家负荷较前期虽有提高但销售情况一般，售后需求也无起色，R125 需求整体低迷，浙江 R125 价格周环比下跌 4.0%至 18000 元/吨；R134a 下游 73%用于汽车空调，银十以来汽车销量依旧低迷，呈现旺季不旺特征，浙江 R134a 价格周环比下跌 3.1%至 23250 元/吨；R22 部分企业有检修计划且运行负荷较低，且由于配额有限，企业挺价意愿较强，浙江 R22 价格周环比上涨 2.0%至 13000 元/吨；R32 需求端同样低迷，但价格已趋近底部，个别厂家惜售以提振市场，浙江 R32 价格为 14750 元/吨，周环比持平。

二级市场行情回顾

上周，上证综指上涨 0.57%，深证成指上涨 1.33%，沪深 300 指数上涨 0.71%，创业板指上涨 1.62%。板块方面，基础化工指数下跌 0.04%、石油石化指数下跌 0.17%，在 29 个一级行业中分列第 20 和第 23 位。华泰化工重点监测的化工 33 个子行业中，涂料油漆（5.9%）、胶粘剂（3.3%）、磷肥和磷化工（2.9%）涨幅居前，钾肥（-12.8%）、日用化学品（-3.7%）、车用化学品（-3.6%）跌幅较大。个股方面，基础化工板块 145 只个股上涨，占板块个股数 52.2%；石油石化板块 19 只个股上涨，占板块个股数 55.9%。

图表3：基础化工、石化子行业表现



注：日期范围为 10 月 21 日至 10 月 25 日

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	10月25日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
万华化学	600309.SH	增持	44.71	46.76~50.10	3.38	3.34	4.20	4.62	13.23	13.39	10.65	9.68
皇马科技	603181.SH	增持	16.54	17.64~19.60	0.70	0.98	1.18	1.42	23.63	16.88	14.02	11.65
恒力石化	600346.SH	买入	16.36	20.93~23.35	0.47	1.61	2.39	2.75	34.81	10.16	6.85	5.95
利安隆	300596.SZ	增持	37.01	38.00~42.56	0.94	1.52	2.06	2.57	39.37	24.35	17.97	14.40
长青股份	002391.SZ	增持	8.25	8.88~10.36	0.59	0.74	0.92	1.02	13.98	11.15	8.97	8.09
恒逸石化	000703.SZ	增持	13.81	14.70~16.66	0.69	0.98	1.64	2.04	20.01	14.09	8.42	6.77
卫星石化	002648.SZ	增持	13.33	16.32~18.36	0.88	1.36	1.71	2.07	15.15	9.80	7.80	6.44
国瓷材料	300285.SZ	增持	20.35	23.76~25.38	0.56	0.54	0.64	0.75	36.34	37.69	31.80	27.13
荣盛石化	002493.SZ	增持	11.11	\-\	0.26	0.51	0.85	1.14	42.73	21.78	13.07	9.75
金发科技	600143.SH	买入	7.20	8.61~9.84	0.23	0.41	0.48	0.56	31.30	17.56	15.00	12.86
金禾实业	002597.SZ	增持	17.97	20.80~22.40	1.63	1.60	1.92	2.35	11.02	11.23	9.36	7.65
浙江龙盛	600352.SH	买入	13.96	17.91~21.89	1.26	1.99	2.21	2.36	11.08	7.02	6.32	5.92
桐昆股份	601233.SH	增持	12.79	14.76~17.22	1.16	1.64	2.08	2.45	11.03	7.80	6.15	5.22
华鲁恒升	600426.SH	增持	16.29	17.64~19.60	1.86	1.96	2.32	2.67	8.76	8.31	7.02	6.10
光威复材	300699.SZ	增持	40.00	46.64~49.82	0.73	1.06	1.39	1.62	54.79	37.74	28.78	24.69

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
万华化学 (600309.SH)	<p>前三季度净利润同比降42%，符合市场预期</p> <p>万华化学于10月24日发布2019年三季报，公司实现营收485.4亿元，同比降12.5%（追溯调整后，下同），净利润79.0亿元，同比降41.8%，符合市场预期。按照当前31.4亿股的总股本计算，对应EPS为2.52元。其中Q3实现营收170.0亿元，同比降6.6%，净利润22.8亿元，同比降25.4%。我们预计公司2019-2021年EPS为3.34/4.20/4.62元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：万华化学(600309 SH,增持)：三季报符合预期，核心业务底部整固</p>
皇马科技 (603181.SH)	<p>三季报净利增长38.3%，业绩符合预期</p> <p>皇马科技于10月24日披露三季报，报告期内实现营收13.82亿元，同比增长10.1%，实现净利1.84亿元，同比增长35.2%，对应EPS为0.66元，业绩符合预期。其中Q3单季度实现营收5.16亿元，同比增16.5%，实现净利0.65亿元，同比增21.2%，环比增3.5%。我们预计公司2019-2021年EPS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)：三季报符合预期，产品结构持续优化</p>
恒力石化 (600346.SH)	<p>三季报净利增长86.6%，业绩略低于预期</p> <p>恒力石化于10月23日披露三季报，报告期内实现营收763.3亿元，同比增长74.1%，实现净利68.2亿元，同比增长86.6%，对应EPS为0.98元，其中Q3单季度实现营收340.0亿元，同比增95.6%，实现净利28.0亿元，同比增58.0%，业绩略低于预期。我们预计公司2019-2021年EPS为1.61/2.39/2.75元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：恒力石化(600346 SH,买入)：三季报略低于预期，关注乙烯项目进度</p>
利安隆 (300596.SZ)	<p>前三季度净利润同比增48%，符合市场预期</p> <p>利安隆于10月23日发布2019年三季报，公司前三季度实现营收14.34亿元，同比增26.9%，净利润2.19亿元，同比增47.9%，业绩处于前期预告2.15-2.22亿元范围内，符合市场预期。按照当前2.05亿股的总股本计算，对应EPS为1.07元。对应2019Q3实现营收5.69亿元，同比增36.4%，净利润0.93亿元，同比增51.0%。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.52/2.06/2.57元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：利安隆(300596 SZ,增持)：三季报符合预期，内生外延驱动增长</p>
长青股份 (002391.SZ)	<p>前三季度净利润同比增13%，业绩符合预期</p> <p>长青股份于10月22日公布2019年三季报，公司实现营收25.6亿元，同比增11.7%，净利润2.87亿元（扣非后2.77亿元），同比增13.0%（扣非后增7.8%），符合市场预期，按照5.39亿股的最新股本计算，对应EPS为0.53元。其中Q3实现营收8.02亿元，同比增0.6%，净利润0.92亿元（扣非后0.84亿元），同比增13.2%（扣非后增5.0%）。我们预计公司2019-2021年EPS为0.74/0.92/1.02元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：长青股份(002391 SZ,增持)：三季报符合预期，销量增长带动业绩提升</p>
恒逸石化 (000703.SZ)	<p>前三季度净利润同比降9%，业绩符合预期</p> <p>恒逸石化于10月17日公布2019年三季报，公司实现营收622.0亿元，同比降6.4%，净利润22.1亿元（扣非后19.0亿元），同比降9.3%（扣非后降6.8%），业绩符合预期，按照28.42亿股的最新股本计算，对应EPS为0.78元。其中Q3实现营收204.8亿元，同比降11.6%，净利润9.37亿元（扣非后8.29亿元），同比降21.9%（扣非后降22.2%）。我们预计公司2019-2021年EPS为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)：三季报符合预期，关注文莱项目进展</p>

- 卫星石化** **前三季度净利润预增 46%-52%，符合市场预期**
 (002648.SZ) 卫星石化于10月14日发布2019年前三季度业绩预告，公司实现净利润9.1-9.5亿元，同比增长46%-52%，业绩符合预期。按照当前10.66亿股的总股本计算，对应EPS为0.85-0.89元。对应2019Q3实现净利润3.53-3.93亿元，同比增长19%-33%。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\(002648 SZ,增持\): Q3预增46%-52%，主业维持较高景气](#)
- 国瓷材料** **前三季度扣非净利预增 28-31%，符合市场预期**
 (300285.SZ) 国瓷材料于10月11日发布2019年前三季度业绩预告，公司实现净利润3.55-3.64亿元，同比下滑8%-10%；扣非净利润3.41-3.50亿元，同比增长28%-31%，业绩符合预期。按照当前9.63亿股的总股本计算，对应EPS为0.37-0.38元。对应2019Q3实现净利润1.07-1.16亿元，同比变动-6%-1%。我们预计公司2019-2021年EPS分别为0.54/0.64/0.75元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：国瓷材料\(300285 SZ,增持\): 三季报符合预期，内生增长有望持续](#)
- 荣盛石化** **拟合计投资 92.5 亿元，建设 PTA 及聚酯切片项目**
 (002493.SZ) 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** **主业持续改善，新材料面向未来，重申“买入”评级**
 (600143.SH) 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** **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](#)
- 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](#)
- 桐昆股份** **2019H1 净利润同比增 2%，业绩符合预期**
 (601233.SH) 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](#)
- 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%](#)
- 光威复材** **前三季度净利预增 35%-45%，业绩略超预期**
 (300699.SZ) 光威复材于10月10日发布2019年前三季度业绩预告，预计实现净利润4.19-4.50亿元，同比增长35%-45%，按照最新的5.18亿总股本计算，对应EPS为0.81-0.87元，业绩略超预期。对应2019Q3净利润为1.09-1.40亿元，同比增长13%-46%。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.06/1.39/1.62元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：光威复材\(300699 SZ,增持\): 三季报预增35%-45%，业绩略超预期](#)

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

荆门盈德煤制氢综合利用项目甲醇装置投产 2019-10-24

10月23日,从荆门盈德气体有限公司传来喜讯,由中国化学工程第四建设有限公司承建的该公司煤制氢综合利用项目年产40万吨甲醇装置顺利投产,生产出品质达标的液氨和甲醇。

荆门盈德煤制氢综合利用项目位于湖北省荆门化工循环产业园,是荆门石化油品质量升级工程的配套工程,属省级重点项目,也是荆门化工循环产业园提档升级的重要公用工程。该项目建成后,将是华中地区最完备、规模最大的工业气体岛。四化建承建了该项目年产40万吨甲醇装置的建筑安装工程。自2017年10月15日开工以来,该公司施工人员严格按照业主节点要求组织施工,积极开展百日会战活动,精细化管理,经过近两年建设,于今年9月按期全面完成现场施工并交付业主生产使用。通过调试试车,该装置一次试车成功,生产出品质达标的液氨和甲醇。(中化新网)

能源巨头哈利伯顿三季度营收55.5亿美元 2019-10-24

北京时间21日消息,世界能源巨头哈利伯顿于周一美股盘前公布了2019年第三季度财报,不及华尔街的预期。哈利伯顿第三季度总营收为55.5亿美元,市场预期为58.11亿美元,去年同期为61.72亿美元。哈利伯顿第三季度基于美国通用会计准则的每股收益为0.34美元,与市场预期持平。哈利伯顿第三季度调整后运营利润5.36亿美元,市场预期5.54亿美元。哈利伯顿第三季度归属于公司的净利润为2.95亿美元,市场预期为3.1亿美元,去年同期为4.35亿美元。(国家石油和化工网)

日本爱克工业株式会社收购越南两家聚氨酯塑料公司 2019-10-24

日本爱克工业株式会社(AICA)透露将收购越南两家聚氨酯塑料公司,总价值达9.8亿日元(约合915万美元)。具体的是,爱克工业株式会社将通过其分公司台湾日胜化工股份有限公司(Evermore Chemical)收购两家越南公司,包括越南永捷高分子责任有限公司(U-Best)和越南上曜开发责任有限公司(Sumyad)的全部股份。预计,双方将于本月初签订收购合同,相关手续将于2020年初得到完善。台湾日胜化工股份有限公司是专门生产聚氨酯塑料的公司,为中国和中国台湾鞋类和日用品生产业提供服务。目前,该公司正在加大对越南的出口力度,并占据聚氨酯塑料制品的主要市场份额。因此,该公司有意收购越南生产公司。与此同时,U-Best和Sumyad拥有服务于聚氨酯塑料生产活动的机械设备,符合该公司扩大在越南市场份额的战略需求。爱克工业株式会社有计划促进台湾日胜化工股份有限公司与越南日胜化工股份有限公司建立合作关系,扩大其在东南亚地区的市场规模。(环球聚氨酯网)

欧盟将实施噻虫啉禁令 2019-10-24

周二,欧盟政府为保护蜜蜂进一步扩大新烟碱杀虫剂禁令。此前,欧盟已决定不续登噻虫啉这一产品。目前该产品有效期(2020年4月30日)届满后,农民将不再被允许使用Calypso和Biscaya品牌杀虫剂。

欧盟多数国家通过了欧盟委员会的提议,不再延长批准期限。欧洲食品安全局发言人在一封电子邮件中表示,评估基于欧洲食品安全局于2019年1月发布的调查结果,该结果强调了噻虫啉对人类毒性和地下水中浓度过高的担忧。噻虫啉为第二代新烟碱类杀虫剂,由拜耳农化和日本拜耳农化公司发现,2000年在英国布赖顿植保会议上报道。噻虫啉为广谱杀虫剂,具有触杀和胃毒作用,并拥有内吸活性,可广泛用于许多作物上防治刺吸式和咀嚼式口器害虫。2016年,该产品全球销售额1.5亿美元。主要市场包括:巴西、日本、澳大利亚、美国、加拿大,等。2016-2018年,中国噻虫啉产品出口额实现连续增长,分别为216万、272万、573万美元,出口的主要目标国为土耳其、立陶宛、乌克兰,等。本次欧盟对噻虫啉的禁令值得相关企业注意。(世界农化网)

美将对3000亿美元征税清单产品启动排除程序 2019-10-23

商务部网站发布消息称,美国贸易代表办公室(USTR)日前发布公告,称将自10月31日起对中国3000亿美元加征关税清单产品启动排除程序。自2019年10月31日至2020年1月31日,美国利害关系方可提出排除申请,需要提供的信息包括有关产品的可替代性、是否被征收过反倾销反补贴税、是否具有重要战略意义或与中国制造2025等产业政策相关等。如果排除申请得到批准,自2019年9月1日起已经加征的关税可以追溯返还。(中化新网)

中创集团拟收购迈奇化学21.09%股份 涉足NMP领域 2019-10-23

10月21日,新三板企业迈奇化学(831325)公告,10月18日,公司股东苗胜利、苗惠鹏、苗惠彬、蒋国春、闫军胜、李莉与广州市中创集团股份有限公司(以下简称“中创集团”)签署了《收购框架协议》,中创集团及/或其关联方及/或其指定的第三方(以下简称“投资方”)拟收购上述股东持有的迈奇化学21.09%的股份。

据悉,迈奇化学主要从事电子化学品、化工溶剂的研发、生产、销售。公司主要产品为N-甲基吡咯烷酮(简称:NMP),在技术上采用了公司的发明专利——一种N-甲基吡咯烷酮的合成方法,利用具有自主知识产权的万吨级联合生产装置,为锂离子电池、电动汽车动力电池、导电剂等新能源行业,芳纶、聚酰亚胺、聚苯醚腈等高分子材料行业,LCD液晶材料、集成电路、半导体等电子行业客户提供优质的化工溶剂及电子化学品。(国家石油和化工网)

40亿美元!四家化工巨头计划在印度新建化学基地 2019-10-22

10月17日,阿布扎比国家石油公司(ADNOC)、阿达尼集团(Adani)、巴斯夫和北欧化工(Borealis)已签署谅解备忘录,以参与在印度古吉拉特邦蒙德拉建立化学综合设施的合作。这是巴斯夫和阿达尼于2019年1月宣布的投资计划的下一步。总投资估计高达40亿美元。这项合作包括评估合资的世界级丙烷脱氢(PDH)厂,以由ADNOC提供的丙烷原料为基础生产丙烯。一部分丙烯将被作为原料用于聚丙烯(PP)复合物。剩余的丙烯将成为此前巴斯夫与阿达尼合资的丙烯酸价值链综合工厂的关键原料。这个综合工厂的产品包括冰丙烯酸(GAA),Oxo-C4(丁醇和2-乙基己醇),丙烯酸丁酯(BA)以及其它的下游产品。合作伙伴的目标是在2020年第一季度末完成联合可行性研究。生产计划于2024年开始。(中化新网)

巴斯夫收购芳香生物技术创新企业Isobionics 2019-10-22

近日,巴斯夫收购了生物技术领域的创新企业、专注于服务全球天然香精香料市场的Isobionics公司,并与生物技术研究领域的领导者Conagen达成了合作协议,从而正式进入天然香精香料原料市场。作为合成香原料的领先供应商,巴斯夫扩大了天然原料产品组合,包括香兰素、圆柚酮和巴伦西亚橘烯等产品。巴斯夫希望将自身的卓越研发实力、广泛的市场准入与Isobionics和Conagen的技术专长相结合,共同推动基于生物技术的香原料技术发展。

Isobionics是一家以生物技术为基础的香原料公司,总部位于荷兰赫伦。该公司为全球香精香料市场开发和生产多种天然成分,重点产品包括圆柚酮和巴伦西亚橘烯等柑桔油成分。Isobionics所有的业务及其所有员工都将并入巴斯夫香原料业务部。(国家石油和化工网)

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	
长青股份	2019-10-23	第七届董事会第七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5695765.pdf	
	2019-10-23	公司章程(2019年10月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5695770.pdf	
	2019-10-23	2019年第三季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5695761.pdf	
	2019-10-23	2019年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5695760.pdf	
	2019-10-23	独立董事公开征集投票权报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5695768.pdf	
	2019-10-23	2019年限制性股票激励计划(草案) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5695762.pdf	
	2019-10-23	2019年限制性股票激励计划实施考核管理办法 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5695764.pdf	
	2019-10-23	上海市锦天城律师事务所关于公司2019年限制性股票激励计划的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5695773.pdf	
	2019-10-23	股东大会议事规则(2019年10月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5695771.pdf	
	2019-10-23	董事会议事规则(2019年10月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5695767.pdf	
	2019-10-23	《公司章程》修订对照表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5695759.pdf	
	2019-10-23	第七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\2019-10\2019-10-23\5695766.pdf	
	2019-10-23	独立董事关于公司第七届董事会第七次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5695769.pdf	
	2019-10-23	限制性股票激励计划激励对象名单 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5695774.pdf	
	2019-10-23	中小板上市公司股权激励计划草案自查表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5695775.pdf	
	2019-10-23	关于召开2019年第二次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5695772.pdf	
	2019-10-23	2019年限制性股票激励计划(草案)摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5695763.pdf	
	金禾实业	2019-10-25	可转换公司债券2019年付息公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5701112.pdf
		2019-10-24	关于金禾实业循环经济产业园一期项目进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5697326.pdf
	卫星石化	2019-10-26	第三届董事会第二十五次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5704734.pdf
2019-10-26		2019年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5704732.pdf	
2019-10-26		关于参加浙江辖区上市公司投资者网上集体接待日活动的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5704736.pdf	
2019-10-26		2019年第三季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5704733.pdf	
2019-10-26		公司章程修正案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5704735.pdf	
国瓷材料	2019-10-26	第四届董事会第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5702937.pdf	
	2019-10-26	2019年第三季度报告披露提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5702935.pdf	
	2019-10-26	关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5702940.pdf	
	2019-10-26	第四届监事会第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5702938.pdf	
	2019-10-26	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\2019-10\2019-10-26\5702939.pdf	

	2019-10-26	2019年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5702936.pdf
强力新材	2019-10-25	关于控股股东、实际控制人及其一致行动人减持进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5703195.pdf
利安隆	2019-10-24	2019年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5697891.pdf
	2019-10-24	关于2019年第三季度报告披露的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5697892.pdf
光威复材	2019-10-21	关于签署项目合作协议的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-21\5691800.pdf
兴发集团	2019-10-26	兴发集团九届十三次监事会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5703885.pdf
	2019-10-26	兴发集团九届十五次董事会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5703886.pdf
	2019-10-26	兴发集团2019年前三季度主要经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5703883.pdf
	2019-10-26	兴发集团关于联营公司引入战略合作方进行增资扩股的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5703884.pdf
	2019-10-26	兴发集团2019年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5703882.pdf
金发科技	2019-10-26	金发科技关于获得政府补助的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5702293.pdf
巨化股份	2019-10-25	巨化股份2019年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5699718.pdf
万华化学	2019-10-25	万华化学2019年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5699235.pdf
	2019-10-25	万华化学2019年三季度主要经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5699236.pdf
	2019-10-25	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\2019-10\2019-10-25\5699237.pdf
恒力石化	2019-10-24	恒力石化2019年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5697982.pdf
	2019-10-24	恒力石化独立董事关于公司第八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\2019-10\2019-10-24\5697986.pdf
	2019-10-24	恒力石化关于控股股东解除部分股份质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5697989.pdf
	2019-10-24	恒力石化关于控股股东及关联附属企业之部分员工成立信托计划增持公司股份锁定期届满的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5697988.pdf
	2019-10-24	恒力石化关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5697987.pdf
	2019-10-24	恒力石化2019年三季度主要经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5697983.pdf
	2019-10-24	恒力石化第八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\2019-10\2019-10-24\5697985.pdf
	2019-10-24	恒力石化第八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\2019-10\2019-10-24\5697984.pdf
华鲁恒升	2019-10-26	华鲁恒升2019年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5702439.pdf
	2019-10-26	华鲁恒升2019年三季度主要经营数据的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5702440.pdf
桐昆股份	2019-10-26	桐昆股份第七届董事会第二十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5702064.pdf
	2019-10-26	桐昆股份关于2019年第一期超短期融资券到期兑付的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5702067.pdf
	2019-10-26	桐昆股份关于公司会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5702068.pdf
	2019-10-26	桐昆股份2019年第三季度主要经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5702063.pdf
	2019-10-26	桐昆股份2019年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5702062.pdf

	2019-10-26	桐昆股份第七届监事会第十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-10/2019-10-26/5702065.pdf
	2019-10-26	桐昆股份独立董事独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-10/2019-10-26/5702066.pdf
	2019-10-26	桐昆股份关于使用闲置自有资金进行国债回购交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-10/2019-10-26/5702069.pdf
皇马科技	2019-10-25	皇马科技 2019 年前三季度主要经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-10/2019-10-25/5699473.pdf
	2019-10-25	皇马科技 2019 年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-10/2019-10-25/5699472.pdf
合盛硅业	2019-10-26	合盛硅业 2017 年第二期公司债券 2019 年付息公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-10/2019-10-26/5701693.pdf
	2019-10-22	上海锦天城律师事务所关于合盛硅业股份有限公司 5%以下股东临沂社庆股权投资有限公司权益变动的专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-10/2019-10-22/5691966.pdf
	2019-10-22	中信证券股份有限公司关于合盛硅业股份有限公司 5%以下股东临沂社庆股权投资有限公司权益变动的专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-10/2019-10-22/5691967.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