

行业周报（第四十四周）

2019年11月04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

LNG、LPG：原料气成交价上行大幅推涨 LNG，LPG 价格小幅上涨；苯胺、MDI：厂商库存低位、苯胺价格大幅上调，万华上调挂牌价、装置开始检修，纯 MDI 小幅上涨、聚合 MDI 弱势下跌；油脂化工产业链：棕榈油季节性减产配合马来、印尼生物柴油新政，棕榈油、棕榈仁油、脂肪醇价格整体上行。

重点公司及动态

1、民营炼化：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、浙江龙盛、金禾实业、广信股份；3、新材料：国瓷材料、光威复材、永太科技、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

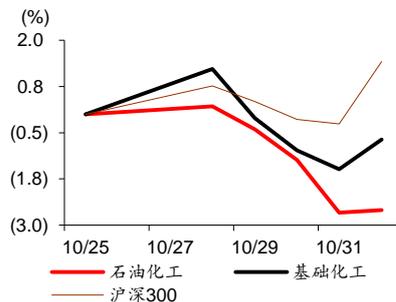
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
众应互联	002464.SZ	24.23
强力新材	300429.SZ	13.40
安诺其	300067.SZ	10.29
扬农化工	600486.SH	8.04
ST 亚邦	603188.SH	6.64
瀚叶股份	600226.SH	6.45
金科文化	300459.SZ	5.84
ST 南化	600301.SH	5.63
永悦科技	603879.SH	5.16
名臣健康	002919.SZ	5.12

一周跌幅前十公司

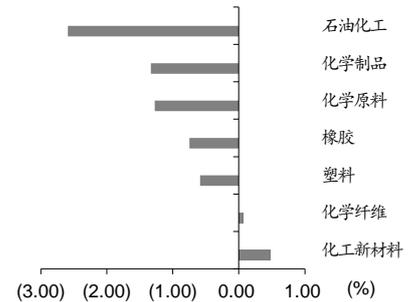
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
蓝丰生化	002513.SZ	(16.04)
圣济堂	600227.SH	(14.62)
百川股份	002455.SZ	(13.85)
科创新源	300731.SZ	(13.03)
*ST 仁智	002629.SZ	(12.73)
先达股份	603086.SH	(11.35)
新化股份	603867.SH	(11.22)
新开源	300109.SZ	(10.20)
拉芳家化	603630.SH	(9.36)
六国化工	600470.SH	(9.30)

资料来源：华泰证券研究所

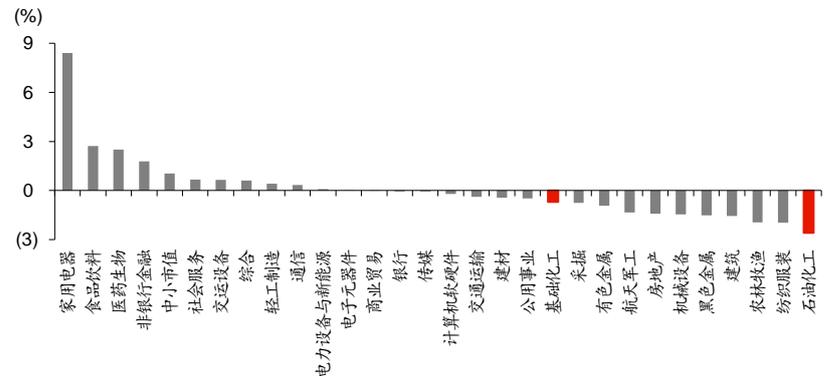
一周内行业走势图



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	11月01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	15.95	20.93~23.35	0.47	1.61	2.39	2.75	33.94	9.91	6.67	5.80
浙江龙盛	600352.SH	买入	13.95	17.50~21.00	1.26	1.75	2.02	2.24	11.07	7.97	6.91	6.23
光威复材	300699.SZ	增持	39.61	46.64~49.82	0.73	1.06	1.39	1.62	54.26	37.37	28.50	24.45
金禾实业	002597.SZ	增持	18.20	19.76~21.28	1.63	1.52	1.92	2.35	11.17	11.97	9.48	7.74
万华化学	600309.SH	增持	45.77	46.76~50.10	3.38	3.34	4.20	4.62	13.54	13.70	10.90	9.91

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) 纺织产业链整体需求企稳回升，涤纶企业炼化装置近期逐步投产，盈利前景趋于明朗，关注恒力石化、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，建议关注万华化学（聚氨酯、石化）、华鲁恒升（尿素、煤化工）、浙江龙盛（染料）、金禾实业（甜味剂等）、广信股份（农药）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、永太科技、飞凯材料、强力新材、利安隆等公司。

上周回顾

上周，国际油价小幅下跌，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，38 个上涨，121 个下跌，其中中国 LNG 现货(29.7%)、美国 Henry Hub 现货(17.2%)、工业萘(10.4%)涨幅居前；氯化铵(-19.4%)、硝酸(-11.3%)、尿素(-10.5%)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
中国 LNG 现货(华北)	4800	29.7%	中国 LNG 现货(华北)	4800	60.0%	盐酸(31%,长三角)	180	125.0%
美国 Henry Hub 期货*	2.714	17.2%	F141B 发泡剂(华北)	27500	31.9%	双氧水(27.5%, 山东)	18200	85.7%
工业萘(华东)	4250	10.4%	环氧氯丙烷(华东)	18200	25.5%	环氧氯丙烷(华东)	1380	72.5%
液氨(山东)	2890	8.0%	三氯化磷(徐州永利)	6300	21.2%	邻硝基氯化苯	8650	63.2%
美国 LPG**	50	7.5%	环氧树脂(E51, 华东)	24000	18.8%	F141B 发泡剂(华北)	27500	61.8%
苯胺(华东)	8650	6.1%	新加坡石脑油 FOB^	58	17.6%	苯胺(华东)	2600	57.6%
脂肪醇(C12-14, 华东)	8800	5.4%	美国 Henry Hub 期货*	2.714	15.4%	乙腈(吉林石化)	23100	48.1%
顺酐(华东)	6780	5.1%	对硝基氯化苯	7200	12.5%	三氯化磷(徐州永利)	6300	41.6%
甲基硫菌	31500	5.0%	双氧水(27.5%, 山东)	1380	12.2%	环氧树脂(E51, 华东)	24000	41.2%
丙烷(华东冷冻 CFR)***	491	4.2%	异戊二烯(华北)	9180	12.0%	丁酮(华东)	8400	31.3%

单位：*美元/MMBtu，**美分/加仑，***美元/吨，^美元/桶，其余为元/吨

注：截至 2019 年 11 月 1 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
氯化铵(农湿, 江苏华昌)	500	-19.4%	硝酸(华东)	1729	-31.1%	己二胺(国内)	32000	-60.1%
硝酸(华东)	1729	-11.3%	丁二烯(华东)	8800	-29.3%	硫磺(镇江港)	583	-51.2%
尿素(大颗粒, 美国海湾)	214	-10.5%	邻硝基氯化苯	2600	-23.5%	敌草隆	38000	-41.5%
复合肥(45%CL, 山东)	1890	-10.4%	醋酸(华东)	2760	-21.6%	MAA(华东)	13600	-41.1%
双氧水(27.5%, 山东)	1380	-9.2%	氯化铵(农湿, 江苏华昌)	500	-19.4%	乙烷(MB)**	0.1883	-38.4%
乙烯(韩国 FOB)*	630	-8.7%	甲苯(华东)	5360	-18.2%	草铵膦	102000	-36.3%
醋酐(华鲁)	5300	-8.6%	乙烯(韩国 FOB)*	630	-17.1%	2,4D(96%, 华东)	16000	-36.0%
NPG(华东)	7500	-8.5%	丁二烯(韩国 FOB)*	990	-16.8%	无水氢氟酸(华东)	8250	-35.0%
甲苯(华东)	5360	-8.0%	烷基化汽油(华东)	5000	-16.7%	促进剂 M(华北)	14000	-34.9%
烧碱(32%离子膜, 华北)	870	-7.4%	MTBE(万华, 山东)	5500	-16.7%	功夫酸	210000	-34.4%

单位：*美元/吨，**美元/加仑，其余为元/吨

注：截至 2019 年 11 月 1 日

资料来源：Wind, Bloomberg, 百川资讯, 华泰证券研究所

重点产品 1: 原料气成交价上行大幅推涨 LNG, LPG 价格小幅上涨

据生意社, 上周三西北原料气开启竞拍, 起拍底价上调至 1.57 元/方, 最终成交价格 2.6-2.75 元/方不等, 竞拍挂单量 1 亿立方米, 较上次气量减少 0.8 亿立方米, 原料气成本大幅上涨。并且随着冬季供暖开启, 部分地区陆续开始城燃补货, 需求量逐渐加大, 在多重利好支撑下, LNG 价格大幅上涨, 据百川资讯, 上周五华北 LNG 周环比大涨 29.7% 至 4800 元/吨。

由于沙特阿拉伯 LPG 出口量约占世界 25%, 故多数地区丙烷、丁烷 (LPG) 贸易出口定价以沙特 CP 合同价为基准。据金联创, 上周五丙烷预测合同价 (CP) 为 430 美元/吨, 周环比上升 1.2%, 丁烷预测合同价 (CP) 为 440 美元/吨, 周环比上升 0.5%。因此上周五华东地区丙烷冷冻到岸价周环比上涨 4.2% 至 491 美元/吨, 丁烷冷冻到岸价周环比上涨 3.1% 至 506 美元/吨, 华东液化气价格周环比上调 1.6% 至 4390 元/吨。

重点产品 2: 苯胺价格大幅上调, 11 月纯 MDI 挂牌价上调

据百川资讯, 上周苯胺场内东营华泰 (10 万吨)、金岭大王 (6 万吨) 装置重启, 但由于前期苯胺装置停车检修较多, 厂家库存基本消化完毕, 且金岭东营 (20 万吨) 于上周开始为期 15-20 日半负荷运行状态, 东营金茂 (6 万吨)、江苏扬农 (3 万吨) 仍在检修中, 厂家大多上调报价, 上周五华东地区苯胺报价 8650 元/吨, 周环比上涨 6.1%。且原材料纯苯上周环比下跌 5.4% 至 5300 元/吨, 苯胺-纯苯-硝酸价差为 2519 元/吨, 周环比大涨 61.5%。

上周三万华化学公告 11 月中国地区纯 MDI 挂牌价为 22000 元/吨, 较 10 月上调 300 元/吨, 聚合 MDI 直销/分销挂牌价分别为 16000/16500 元/吨, 月环比持平。此外万华宁波装置开始轮流检修, 供应方挺市心态仍在, 据百川资讯, 上周五华东地区纯 MDI 周环比小幅上涨 0.6% 至 17600 元/吨, 聚合 MDI 则受北方气温下降影响, 部分终端需求相对缩量, 场内成交气氛低迷, 上周五华东地区聚合 MDI 价格周环比下跌 2.3% 至 12500 元/吨。受原材料苯胺价格上涨影响, 上周五华东纯 MDI-苯胺-甲醛价差周环比下跌 2.4% 至 10811 元/吨, 聚合 MDI-苯胺-甲醛价差周环比下跌 10.5% 至 5711 元/吨。

重点产品 3: 棕榈油季节性减产配合马来、印尼生物柴油新政, 油脂化工产业链整体上行

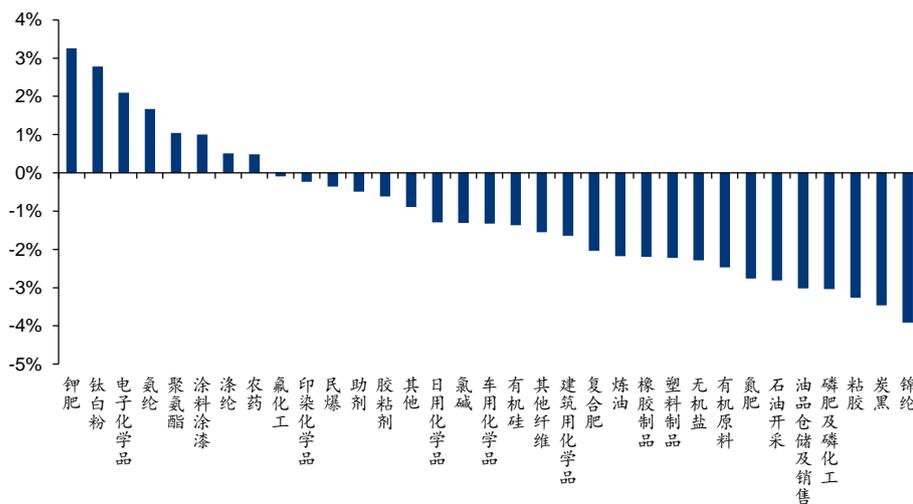
上周据 USDA 作物进展周度报告显示, 美国大豆收割工作完成 62%, 高于前一周的 46%, 美豆加大供应, 但上周三智利政府宣布取消 APEC 峰会, 引发中美临时贸易协定达成的不确定性担忧, 国内大豆供应或仍偏紧, DCE 豆油期货周环比上涨 0.8% 至 6268 元/吨。

11 月后棕榈油进入季节性减产周期, 产量或较大幅度下滑, 棕榈油供应持续收紧, 配合 2020 年印尼 B30 计划实施带来的 250-300 万吨的需求增量, 棕榈油库存有望顺利消化。油脂产业链整体上涨, DCE 棕榈油期货周环比上涨 2.9% 至 5222 元/吨, 张家港 24 度现货周环比上涨 3.5% 至 5340 元/吨, 华东地区棕榈仁油价格上涨 6.3% 至 5500 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 5.4%/2.4% 至 8800/6040 元/吨, 表面活性剂 AES 报价 6200 元/吨, 周环比持平。

二级市场行情回顾

上周，上证综指上涨 0.11%，深证成指上涨 1.47%，沪深 300 指数上涨 1.43%，创业板指上涨 0.70%。板块方面，基础化工指数下跌 0.78%、石油石化指数下跌 1.19%，在 29 个一级行业中分列第 18 和第 22 位。华泰化工重点监测的化工 33 个子行业中，钾肥(3.3%)、钛白粉(2.8%)、电子化学品(2.1%)涨幅居前，锦纶(-3.9%)、炭黑(-3.5%)、粘胶(-3.3%)跌幅较大。个股方面，基础化工板块 75 只个股上涨，占板块个股数 27.0%；石油石化板块 6 只个股上涨，占板块个股数 17.6%。

图表3：基础化工、石化子行业表现



注：日期范围为 10 月 28 日至 11 月 1 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	11月01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	45.77	46.76~50.10	3.38	3.34	4.20	4.62	13.54	13.70	10.90	9.91
皇马科技	603181.SH	增持	17.00	17.64~19.60	0.70	0.98	1.18	1.42	24.29	17.35	14.41	11.97
恒力石化	600346.SH	买入	15.95	20.93~23.35	0.47	1.61	2.39	2.75	33.94	9.91	6.67	5.80
利安隆	300596.SZ	增持	36.52	38.00~42.56	0.94	1.52	2.06	2.57	38.85	24.03	17.73	14.21
长青股份	002391.SZ	增持	8.09	8.88~10.36	0.59	0.74	0.92	1.02	13.71	10.93	8.79	7.93
恒逸石化	000703.SZ	增持	14.50	14.70~16.66	0.69	0.98	1.64	2.04	21.01	14.80	8.84	7.11
卫星石化	002648.SZ	增持	13.92	15.24~17.15	0.88	1.27	1.71	2.07	15.82	10.96	8.14	6.72
国瓷材料	300285.SZ	增持	21.00	23.76~25.38	0.56	0.54	0.64	0.75	37.50	38.89	32.81	28.00
荣盛石化	002493.SZ	增持	11.20	\-\	0.26	0.51	0.85	1.14	43.08	21.96	13.18	9.82
金发科技	600143.SH	买入	6.86	9.43~10.25	0.23	0.41	0.48	0.56	29.83	16.73	14.29	12.25
金禾实业	002597.SZ	增持	18.20	19.76~21.28	1.63	1.52	1.92	2.35	11.17	11.97	9.48	7.74
浙江龙盛	600352.SH	买入	13.95	17.50~21.00	1.26	1.75	2.02	2.24	11.07	7.97	6.91	6.23
桐昆股份	601233.SH	增持	13.43	15.39~17.82	1.15	1.62	2.05	2.42	11.68	8.29	6.55	5.55
华鲁恒升	600426.SH	增持	15.72	18.37~20.04	1.86	1.67	1.97	2.34	8.45	9.41	7.98	6.72
光威复材	300699.SZ	增持	39.61	46.64~49.82	0.73	1.06	1.39	1.62	54.26	37.37	28.50	24.45

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** **前三季度净利润同比增48%，符合市场预期**
 (002648.SZ) 卫星石化于10月25日发布2019年三季度报，公司实现营收80.2亿元，同比增15.8%，净利润9.2亿元，同比增48.0%，处于前期预告的46%-52%范围内，业绩符合预期。按照当前10.66亿股的总股本计算，对应EPS为0.87元。其中Q3单季度实现营收28.6亿元，同比增11.4%，净利润3.65亿元，同比增23.4%。我们小幅下调公司2019-2021年EPS预测至1.27/1.71/2.07元（前值1.36/1.71/2.07元），维持“增持”评级。
[点击下载全文：卫星石化\(002648 SZ,增持\)：三季度符合预期，PDH贡献业绩增量](#)
- 国瓷材料** **前三季度扣非净利同比增30%，业绩符合预期**
 (300285.SZ) 国瓷材料发布2019年三季度报，公司实现营收15.4亿元，同比增21.1%，净利润3.59亿元（扣非净利润3.46亿元），同比降9.2%（扣非后增29.8%），业绩处于前期预告的3.55-3.64亿元区间内，符合市场预期。按照9.63亿的最新股本计算，对应EPS为0.37元。其中Q3实现营收5.05亿元，同比增5.4%，净利润1.11亿元（扣非后1.05亿元），同比降3.4%（扣非后降4.2%）。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\(300285 SZ,增持\)：三季度符合预期，MLCC景气下行制约增长](#)
- 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** **2019年前三季度净利同比增44%，业绩符合预期**
 (600143.SH) 金发科技于10月28日发布2019年三季度报，公司实现营收203.8亿元，同比增9.9%，净利润9.44亿元（扣非净利润7.77亿元），同比增44.3%（扣非后同比增87.4%），业绩符合预期。按照27.17亿的最新股本计算，对应EPS为0.35元。其中Q3实现营收80.3亿元，同比增21.9%，净利4.35亿元，同比增43.2%。我们预计公司2019-2021年EPS分别为0.41/0.48/0.56元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：金发科技\(600143 SH,买入\)：三季度符合预期，宁波金发贡献业绩增量](#)
- 金禾实业** **前三季度净利润下滑19%，业绩符合预期，2019全年预降7-12%**
 (002597.SZ) 金禾实业于10月29日发布三季度报，实现营收29.9亿元，同比降10.5%，净利润6.1亿元，同比降19.0%，业绩符合预期。按照5.59亿的最新股本计算，对应EPS为1.09元。其中Q3实现营收10.2亿元，同比降6.7%，净利润2.1亿元，同比降0.7%。此外公司预告全年实现净利润8.0-8.5亿元，同比下滑7%-12%，对应Q4实现净利1.9-2.4亿元，同比增20%-52%。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.52/1.92/2.35元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：金禾实业\(002597 SZ,增持\)：三季度符合预期，Q4有望企稳回升](#)
- 浙江龙盛** **前三季度净利同比增22%，业绩低于预期**
 (600352.SH) 浙江龙盛发布2019年三季度报，公司实现营收166.2亿元，同比增14.1%，净利润38.8亿元（扣非净利润33.8亿元），同比增22.1%（扣非后同比增9.9%），业绩低于预期。按32.53亿股的最新股本计算，对应EPS为1.22元。其中Q3实现营收69.7亿元，同比增29.2%，净利润13.5亿元（扣非后13.3亿元），同比增2.3%（扣非后同比增5.6%）。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.75/2.02/2.24元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：浙江龙盛\(600352 SH,买入\)：三季度低于预期，染料景气企稳回升](#)
- 桐昆股份** **2019前三季度净利润同比下滑2%，业绩符合预期**
 (601233.SH) 桐昆股份于10月25日发布2019年三季度报，公司实现营收372亿元，同比增20.7%，净利润24.5亿元，同比降2.1%，业绩符合预期。其中Q3单季度实现营收126亿元，同比增3.4%，净利润10.6亿元，同比降7.2%。按18.48亿股的最新股本计算，对应EPS1.33元。因股本变化，我们下调公司2019-2021年EPS分别至1.62/2.05/2.42元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：桐昆股份\(601233 SH,增持\)：三季度符合预期，Q3环比进一步回升](#)
- 华鲁恒升** **2019年前三季度净利下滑25%，业绩符合预期**
 (600426.SH) 华鲁恒升于10月25日发布2019年三季度报，公司实现营收106.1亿元，同比减2.2%，净利润19.1亿元，同比减24.6%，业绩符合预期。按照16.27亿的最新股本计算，对应EPS为1.18元。对应Q3实现营收35.3亿元，同比减8.2%，净利润6.0亿元，同比减29.4%。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.67/1.97/2.34元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：华鲁恒升\(600426 SH,增持\)：三季度符合预期，产品价格下跌拖累业绩](#)
- 光威复材** **前三季度净利同比增43%，业绩符合预期**
 (300699.SZ) 光威复材于10月28日发布2019年三季度报，实现营收13.1亿元，同比增33.1%，净利润4.44亿元，同比增长43.0%，处于前期预告的35%-45%区间内，业绩符合预期。按照最新的5.18亿总股本计算，对应EPS为0.86元。对应Q3实现营收4.73亿元，同比增41.9%，净利润为1.34亿元，同比增长39.2%。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\(300699 SZ,增持\)：三季度符合预期，军品业务带动业绩提升](#)

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

朗盛推出新型通用硫化促进剂 2019-10-31

近日，朗盛宣布，该公司开发了一种通用硫化促进剂，可用于轮胎和工业橡胶制品。试验产品 VP Vulkacit TZ 是一种基于芳香胺的次磺酰胺，适用于所有类型的橡胶。

朗盛高级工业中间业务部门全球抗氧化剂和促进剂业务负责人 Jens-Hendrik Fischer 博士表示，该产品目前处于中试规模，适用性非常广。抗氧化剂和促进剂部门技术服务经理 Melanie Wiedemeier-Jarad 解释，朗盛的 VP Vulkacit 试用产品的这一特殊性能可确保生产过程顺畅且交联均匀，这意味着结构可均匀固化。“试用产品的焦烧时间非常长，橡胶的硫化过程不会过早出现，而橡胶在混合过程中必须通过管道，因此不会黏在生产车间的各个部分。”这组促进剂不仅适用于压机加热，而且适用于注塑和传递模塑工艺。（中化新网）

新型电动自行车采用索尔维材料 2019-10-31

10月22日，索尔维宣布，摩纳哥电动自行车公司 Stajvelo 凭借其 Xencor LFT 复合材料，成功制造出全球首款采用先进注塑成型复合材料的电动自行车，并在德国杜塞尔多夫举行的 2019K 展展出。

索尔维表示，为满足电动自行车对结构、机械性能和美观等方面的严格需求，Stajvelo 选用了索尔维长纤 Xencor PARA(聚芳香酰胺)复合材料来打造这款革命性的城市电动自行车。Xencor PARA 很大程度上扩展了索尔维 Ixef PARA 复合材料的性能范围，能在对表面美观要求较高的医疗器械、汽车外饰以及小型家电的应用上成功替代金属。（国家石油和化工网）

巴西前三季农化品进口额同比增长 21% 达 25.1 亿美元 从中国进口除草剂最多 2019-10-31

2019年1月至9月，巴西进口农化品总价值达 25.1 亿美元，较去年同期上涨 21%。进口产品中包含直接用于农业生产的产品（共计 21.1 亿美元）以及农药储存和加工产品。

巴西前三季度进口额最高的农化品类是杀虫剂，进口额高达 8.9 亿美元，杀菌剂进口额涨幅最高达 41%，除草剂进口额涨幅 15%，进口额达 6.68 亿美元。在此期间，向巴西出口农药最多的国家是美国、中国和法国。按类别看，巴西杀虫剂第一进口国为美国，除草剂第一进口国为中国，杀菌剂第一进口国为法国。欧盟占据巴西农药进口市场 1/5 的份额，且在杀菌剂领域处于领先地位，占据巴西市场 64% 的市场份额。

根据市场专家的说法，巴西今年进口了更多的化学原料，部分原因是作物种植面积增加。巴西国家商品供应公司 Conab 数据显示，该地区谷物生产的总面积从 2018 年的 6170 万公顷增加到 2019 年的 6300 万公顷。巴西主要农作物-大豆种植面积已经达到 3600 万公顷。气候异常也意味着需要更多农化产品，除了大豆，农化品主要应用作物还包含甘蔗、咖啡、牧场以及保护林。（世界农化网）

沙特阿美 道达尔与麦克德莫特签署乙烯专利技术合同 2019-10-31

近日，沙特阿美、道达尔与麦克德莫特签署朱拜尔石化项目乙烯专利技术工程服务合同，该项目位于沙特东部海岸的朱拜尔，阿美与道达尔将合资建设世界上最大的混合原料的乙烯裂解装置。合资企业为 amiral 石化总厂。

麦克德莫特说，合同使用麦克德莫特的 Lummus 技术，麦克德莫特将为该项目提供专利使用许可证、基本工程设计包、扩展基础工程设计、培训、技术服务和专利设备等。具体来说，技术服务包括烯烃技术、低压回收(炼油厂尾气回收和处理)、煤气加氢处理、催化蒸馏生产 CDMtbe 甲基叔丁基醚技术、CDIB(甲基叔丁基醚反裂解生产高纯度异丁烯和甲醇)和巴斯夫 NMP(N-甲基吡咯烷酮基丁二烯萃取工艺)等。此外，Lummus 公司将为该项目提供其特有的短停留时间(SRT)加热器。

McDermott 表示，在第三季度还将有 5,000-2.5 亿美元的合同订单。沙特阿美表示，在签署这份最新合同之前，该合资公司与韩国石油化工公司大林 Daelim 签署了一份谅解备忘录。根据备忘录，Daelim 计划于 2024 年在 Amiral 综合体建造一座年产 8 万吨的聚异丁烯工厂。（化工资讯）

东营港两液体化工泊位开建 2019-10-30

山东港口集团成立以来首个开工建设的重点工程项目——山东港口集团渤海湾港东营港区 2×10 万吨级液体化工泊位开工仪式在东营港区一突堤举行。

2×10 万吨液体散货泊位项目是以山东港口集团的全资子公司山东渤海湾港口集团与万通海欣控股集团股份有限公司成立的混合所有制企业——山东渤海湾海欣港务有限公司为主体建设的。该项目不仅是东营港自 1984 年开港以来建设的第一个 10 万吨级码头项目，也是渤海湾三市四港首个 10 万吨级码头项目。项目设计年通过能力为 980 万吨，预计 2021 年 8 月建成。（中化新网）

安道麦收购罗马尼亚农资经销商 Agricovert 10% 股权 2019-10-30

安道麦上周表示，它收购了罗马尼亚农资经销商 Agricovert 10% 股份，后者是 Agricovert Holding 的子公司。两公司联合新闻稿显示，本交易完成后，Agricovert Holding 持有 Agricovert 公司 86.75% 股权，安道麦持股 10%，少数股东持股 3.25%。

“我们正在继续践行公司发展战略，通过建立战略合作伙伴关系来获得各业务领域的专业知识。农业投入品领域也不例外，安道麦是作物保护产品生产领域公认的全球领导者之一。”，Agricovert Holding 总经理 Liviu Dobre 说。

安道麦罗马尼亚和波兰区总经理 Dimitrios Drisis 被任命为 Agricovert 董事会成员。Dimitrios Drisis 表示：“我们很高兴与罗马尼亚最重要的农业企业之一加强联系。我们将与 Agricovert 交流知识和良好做法，通过新产品和服务支持罗马尼亚农业现代化。”（国家石油和化工网）

中化国际三方战略合作协议 研发生产可降解材料 2019-10-29

10月28日，中化国际与清华大学合成与系统生物学中心、北京蓝晶微生物科技有限公司在北京清华大学分别签署战略合作协议，三方将合力推动生物基可降解材料 PHA(聚羟基脂肪酸酯)的产业化。此举将助力中化国际进军生物基可降解材料产业，未来为我国治理塑料污染发挥积极作用。塑料污染治理是当今全球最具挑战的环境课题之一。行业资料显示，2018 年我国产生废塑料 6778 万吨，但回收利用率仅为 27%。2019 年 9 月习近平总书记任在中央全面深化改革委员会第十次会议上做出《关于进一步加强塑料污染治理的意见》，指出要积极推广可循环易回收可降解替代产品，增加绿色产品供给，有力有序有效治理塑料污染。（中化新网）

越南批准五项转基因作物用于食品和饲料 2019-10-29

美国农业部海外农业局于 2019 年 10 月 2 日发布报告称，越南农业和农村发展部于 2019 年 9 月 20 日批准了一项转基因玉米 DAS40278、两项转基因大豆 DAS68416 和 DAS44406、两项转基因苜蓿 J101 和 J163 用于食品和饲料。其中转基因玉米 DAS40278、转基因大豆 DAS68416 和 DAS44406 均由陶氏公司研发，转基因苜蓿 J101 和 J163 由孟山都公司研发。五项转基因作物均具有耐除草剂的特性。（世界农化网）

资料来源：中化新网，化工资讯等，华泰证券研究所

图表7：公司动态

公司	公告日期	具体内容	
安道麦 A	2019-10-31	安道麦 B: 2019 年第三季度报告全文 (英文版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723553.pdf	
	2019-10-31	安道麦 B: 关于与关联方蓝星工程有限公司签署补充性《设计、采购和施工总承包 (EPC) 协议》的关联交易公告 (英文版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723558.pdf	
	2019-10-31	国泰君安证券股份有限公司关于公司与蓝星工程有限公司签署 EPC 协议暨关联交易的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723567.pdf	
	2019-10-31	第八届董事会第十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723562.pdf	
	2019-10-31	安道麦 B: 独立董事对相关事项的事前认可意见 (英文版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723557.pdf	
	2019-10-31	2019 年第三季度报告附件 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723559.pdf	
	2019-10-31	安道麦 B: 2019 年第三季度报告附件 (英文版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723552.pdf	
	2019-10-31	安道麦 B: 第八届监事会第十一次会议决议公告 (英文版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723555.pdf	
	2019-10-31	关于与关联方蓝星工程有限公司签署补充性《设计、采购和施工总承包 (EPC) 协议》的关联交易公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723566.pdf	
	2019-10-31	2019 年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723560.pdf	
	2019-10-31	独立董事对相关事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723565.pdf	
	2019-10-31	安道麦 B: 独立董事对相关事项的独立意见 (英文版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723556.pdf	
	2019-10-31	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\2019-10-31\5723564.pdf	
	2019-10-31	2019 年第三季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723561.pdf	
	2019-10-31	安道麦 B: 第八届董事会第十七次会议决议公告 (英文版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723554.pdf	
	2019-10-31	第八届监事会第十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723563.pdf	
	恒逸石化	2019-11-02	关于使用部分闲置募集资金购买保本型银行理财产品的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-02\5728118.pdf
		2019-11-02	关于第三期员工持股计划锁定期届满的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-02\5728117.pdf
	永太科技	2019-10-31	关于公司为子公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5719659.pdf
		2019-10-30	关于子公司通过 FDA 认证的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5717908.pdf
2019-10-30		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\2019-10-30\5717907.pdf	
长青股份	2019-11-02	监事会关于 2019 年限制性股票激励计划 (草案) 激励名单审核及公示情况的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-02\5728378.pdf	
	2019-11-01	民生证券股份有限公司关于公司 2019 年定期现场检查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-01\5725225.pdf	
荣盛石化	2019-10-30	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\2019-10-30\5712707.pdf	
	2019-10-28	2019 年第三季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705442.pdf	
	2019-10-28	独立董事对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\2019-10\2019-10-28\5705445.pdf	
	2019-10-28	国信证券股份有限公司关于公司 2019 年度新增日常关联交易预计的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705436.pdf	
	2019-10-28	第五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\2019-10\2019-10-28\5705444.pdf	
	2019-10-28	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\2019-10\2019-10-28\5705443.pdf	

公司	公告日期	具体内容
	2019-10-28	关于 2019 年度新增日常关联交易预计的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705435.pdf
	2019-10-28	独立董事对第五届董事会第六次会议相关事项的事前认可 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705446.pdf
	2019-10-28	2019 年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705441.pdf
金禾实业	2019-11-02	关于回购公司股份进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-02\5728087.pdf
	2019-10-30	关于为全资子公司提供履约担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5713185.pdf
	2019-10-30	关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5713184.pdf
	2019-10-30	2019 年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5713178.pdf
	2019-10-30	2019 年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5713180.pdf
	2019-10-30	独立董事关于会计政策变更的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5713183.pdf
	2019-10-30	第五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\2019-10-30\5713181.pdf
	2019-10-30	第五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\2019-10\2019-10-30\5713182.pdf
	2019-10-30	2019 年第三季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5713179.pdf
国瓷材料	2019-10-28	关于全资子公司经营范围变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5708119.pdf
强力新材	2019-10-30	关于补选董事的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5712851.pdf
	2019-10-30	独立董事关于第三届董事会第十六次会议相关事宜的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5712904.pdf
	2019-10-30	2019 年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5712901.pdf
	2019-10-30	第三届董事会第十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5712902.pdf
	2019-10-30	关于设立全资子公司的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5712905.pdf
	2019-10-30	关于修订《公司章程》部分条款的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5712906.pdf
	2019-10-30	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\2019-10-30\5712900.pdf
	2019-10-30	第三届监事会第十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5712903.pdf
	2019-10-30	关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5712907.pdf
利安隆	2019-11-01	关于股东减持股份的预披露公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-01\5728399.pdf
	2019-10-30	关于持股 5% 以上股东股份解除质押及进行股票质押式回购交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5721968.pdf
光威复材	2019-11-01	关于特定股东股份减持计划实施完毕的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-01\5725612.pdf
	2019-11-01	关于特定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\2019-11\2019-11-01\5725608.pdf
	2019-10-29	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\2019-10-29\5709186.pdf
	2019-10-29	2019 年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5709182.pdf
	2019-10-29	华泰联合证券有限责任公司关于公司使用部分闲置募集资金进行现金管理的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5709189.pdf
	2019-10-29	关于调整全资孙公司增资方案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5709187.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-10-29	第二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\2019-10\2019-10-29\5709183.pdf
	2019-10-29	第二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\2019-10\2019-10-29\5709184.pdf
	2019-10-29	关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5709188.pdf
	2019-10-29	独立董事关于第二届董事会第十四次会议相关议案的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5709185.pdf
兴发集团	2019-11-01	兴发集团关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易实施进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-01\5724916.pdf
金发科技	2019-11-02	金发科技关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-02\5726817.pdf
	2019-11-01	广发证券股份有限公司关于金发科技股份有限公司 2016 年公司债券重大事项受托管理事务临时报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-01\5725075.pdf
	2019-11-01	关于召开金发科技股份有限公司公开发行 2016 年公司债券（第一期）2019 年度第一次债券持有人会议的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-01\5725074.pdf
	2019-10-29	金发科技关于拟提前兑付“16 金发 01”公司债剩本息的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5708577.pdf
	2019-10-29	金发科技 2019 年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5708574.pdf
	2019-10-29	金发科技 2019 年三季度主要经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5708575.pdf
	2019-10-29	金发科技第六届董事会第二十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5708576.pdf
巨化股份	2019-11-02	巨化股份关于股份回购进展情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-02\5727037.pdf
万华化学	2019-11-02	万华化学关于在美国建设 MDI 项目的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-02\5727640.pdf
	2019-10-31	万华化学 2019 年 11 月份中国地区 MDI 价格公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5721996.pdf
恒力石化	2019-11-02	恒力石化关于回购股份进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-02\5727861.pdf
	2019-10-29	恒力石化关于公司控股股东股份质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5709836.pdf
浙江龙盛	2019-11-01	浙江龙盛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/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-01\5724464.pdf
	2019-10-28	浙江龙盛 2019 年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705238.pdf
	2019-10-28	浙江龙盛 2019 年第三季度主要经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705239.pdf
	2019-10-28	浙江龙盛第八届监事会第三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705240.pdf
桐昆股份	2019-10-29	桐昆股份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/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5707660.pdf
皇马科技	2019-11-02	皇马科技关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-02\5727022.pdf
合盛硅业	2019-10-30	合盛硅业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/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5713357.pdf
	2019-10-30	合盛硅业第二届董事会第十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5713354.pdf
	2019-10-30	合盛硅业第二届监事会第十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5713355.pdf
	2019-10-30	合盛硅业 2019 年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5713352.pdf
	2019-10-30	合盛硅业 2019 年前三季度主要经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5713353.pdf
	2019-10-30	合盛硅业独立董事关于第二届董事会第十四次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5713356.pdf
广信股份	2019-10-28	广信股份 2019 年第三季度主要经营数据的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705328.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-10-28	广信股份第四届监事会第七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705318.pdf
	2019-10-28	广信股份关于部分理财产品到期赎回并继续使用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/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705319.pdf
	2019-10-28	广信股份第四届董事会第九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705317.pdf
	2019-10-28	广信股份2019年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705327.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