

行业周报（第四十七周）

2019年11月24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

丙烯酸产业链：厂家检修、供应偏紧，丙烯酸及丙烯酸丁酯价格上涨；环氧丙烷产业链：供应面延续紧张状态，环氧丙烷价格继续上涨，下游聚醚多元醇推涨上行；棕榈油产业链：棕榈油、棕榈仁油、脂肪醇等延续高景气；维生素E：间甲酚供应紧缺致使吉林北沙、DSM减产，维生素E价格继续上涨。

重点公司及动态

1、行业龙头：万华化学、华鲁恒升、浙江龙盛；2、民营炼化：恒力石化、桐昆股份、恒逸石化、荣盛石化；3、维生素及农药：新和成、金禾实业、广信股份；4、化工新材料：国瓷材料、光威复材、永太科技、飞凯材料、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(%)
新开源	300109.SZ	28.90
国风塑业	000859.SZ	28.21
银禧科技	300221.SZ	21.83
晶瑞股份	300655.SZ	15.00
*ST仁智	002629.SZ	14.47
ST华鼎	601113.SH	14.43
世名科技	300522.SZ	14.25
圣济堂	600227.SH	12.08
金科文化	300459.SZ	11.76
广州浪奇	000523.SZ	11.46

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
百傲化学	603360.SH	(10.33)
*ST尤夫	002427.SZ	(9.76)
瀚叶股份	600226.SH	(8.82)
奥福环保	688021.SH	(8.32)
丰元股份	002805.SZ	(7.97)
安集科技	688019.SH	(7.66)
利安隆	300596.SZ	(6.63)
达志科技	300530.SZ	(5.84)
汇得科技	603192.SH	(5.53)
苏博特	603916.SH	(5.23)

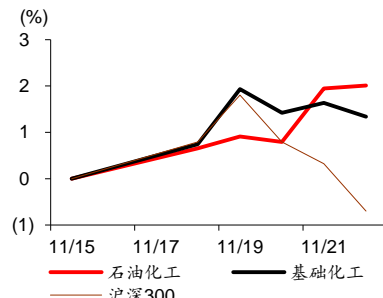
资料来源：华泰证券研究所

本周重点推荐公司

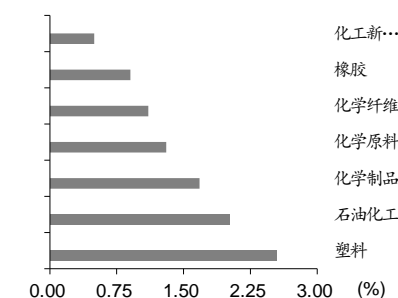
公司名称	公司代码	评级	11月22日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
恒力石化	600346.SH	买入	14.03	20.93~23.35	0.47	1.61	2.39	2.75	29.85	8.71	5.87	5.10
金发科技	600143.SH	买入	6.62	9.43~10.25	0.23	0.41	0.48	0.56	28.78	16.15	13.79	11.82
光威复材	300699.SZ	增持	38.20	46.64~49.82	0.73	1.06	1.39	1.62	52.33	36.04	27.48	23.58
金禾实业	002597.SZ	增持	18.36	19.76~21.28	1.63	1.52	1.92	2.35	11.26	12.08	9.56	7.81

资料来源：华泰证券研究所

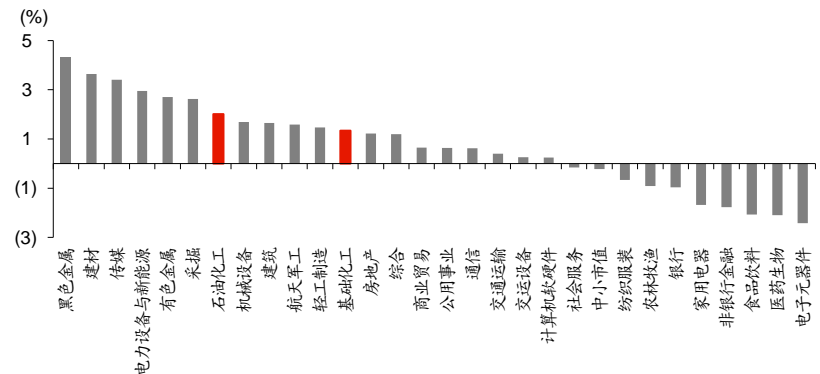
一周内行业走势图



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

我们预计化工行业整体景气将震荡下行，需求端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，行业景气下行背景下，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。

投资策略：关注四条主线

- 1) 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）、等；
- 2) 民营炼化装置近期逐步投产，已投产装置盈利情况良好，盈利增量的确定性较强，关注恒力石化、桐昆股份、恒逸石化、荣盛石化等；
- 3) 维生素、农药等细分子行业伴随需求企稳回升和供给端趋于有序，整体景气有望上行，相关公司包括新和成（维生素）、金禾实业（甜味剂等）、广信股份（农药）等。
- 4) 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、利安隆等公司。

上周回顾

上周，国际油价小幅上涨，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，67 个上涨，89 个下跌，其中对硝基氯化苯（25.0%）、丙酮（12.4%）、乙烯（7.1%）涨幅居前；邻硝基氯化苯（-36.5%）、环氧氯丙烷（-18.1%）、氯化铵（-10.0%）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
对硝基氯化苯	9000	25.0%	丙酮(华东)	5900	40.5%	盐酸(31%,长三角)	200	150.0%
丙酮(华东)	5900	12.4%	对硝基氯化苯	9000	25.0%	F141B 发泡剂(华北)	28750	69.1%
乙烯(韩国 FOB)**	750	7.1%	美国 LPG^	55	18.4%	丙酮(华东)	5900	68.6%
天然橡胶(标准胶 1#,华东)	11900	5.3%	脂肪醇(C12-14,华东)	9700	16.2%	双氧水(27.5%, 山东)	1220	52.5%
异丁烯(华东)	9250	5.1%	美国 Henry Hub 期货*	2.657	14.8%	乙腈(吉林石化)	23100	48.1%
三聚氰胺(四川)	5500	4.8%	甲基硫菌灵	34000	13.3%	三氯化磷(徐州永利)	6400	43.8%
聚羧酸减水剂单体(华东)	9700	4.3%	工业萘(华东)	4350	13.0%	丁酮(华东)	9050	41.4%
丙烯酸丁酯(华东)	8050	3.9%	中国 LNG 现货(华北)	4150	12.2%	苯胺(华东)	7000	32.1%
混合芳烃(山东)	5400	3.8%	盐酸(31%,长三角)	200	11.1%	黄磷(长三角)	19400	26.8%
R22(浙江)	14000	3.7%	乙烯(韩国 FOB)**	750	8.7%	美国 87#汽油^	164	25.8%

单位：*美元/MMBtu，**美元/吨，^美分/加仑，其余为元/吨

注：截至 2019 年 11 月 22 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
邻硝基氯化苯	1650	-36.5%	环氧氯丙烷(华东)	11300	-38.9%	硫磺(镇江港)	485	-59.3%
环氧氯丙烷(华东)	11300	-18.1%	邻硝基氯化苯	1650	-36.5%	己二胺(国内)	34300	-57.3%
氯化铵(农湿,江苏华昌)	450	-10.0%	氯化铵(农湿,江苏华昌)	450	-27.4%	MAA(华东)	12100	-47.6%
环氧树脂(E51,华东)	19000	-9.5%	硝酸(华东)	1533	-21.4%	敌草隆	38000	-41.5%
苯胺(华东)	7000	-7.3%	环氧树脂(E51,华东)	19000	-20.8%	R125(浙江)	17000	-37.6%
F141B 发泡剂(华北)	28750	-7.3%	双氧水(27.5%, 山东)	1220	-19.7%	2,4D(96%,华东)	15800	-36.8%
MMA(华东)	10500	-7.1%	MMA(华东)	10500	-18.3%	草铵膦	102000	-36.3%
碳酸二甲酯 DMC(华东)	6500	-5.8%	丁二烯(韩国 FOB)*	850	-18.3%	R410a(浙江)	16000	-36.0%
硫磺(镇江港)	485	-4.9%	硫磺(镇江港)	485	-18.1%	无水氢氟酸(华东)	8250	-35.0%
原盐(山东)	195	-4.9%	碳酸二甲酯 DMC(华东)	6500	-17.7%	乙烷(MB)**	0.19872	-35.0%

单位：*美元/吨，**美元/加仑，其余为元/吨

注：截至 2019 年 11 月 22 日

资料来源：Wind, Bloomberg, 百川资讯, 华泰证券研究所

重点产品 1: 厂家检修、供应偏紧, 丙烯酸及酯价格上涨

上周丙烯酸及酯供应偏紧, 据百川资讯, 上周泰兴金江 10 万吨丙烯酸丁酯装置、山东宏信 8 万吨丙烯酸以及 8 万吨丙烯酸丁酯装置均停车, 上海华谊漕泾二期 16 万吨装置 11 月 13 日起停车检修至 11 月底, 中海油 14 万吨丙烯酸及 10 万吨丙烯酸丁酯装置、江门谦信 8 万吨丙烯酸丁酯装置延续停车状态, 厂家库存消化较快, 丙烯酸及酯价格上涨。

据百川资讯, 上周五华东地区丙烯酸价格周环比小幅上涨 1.6% 至 6350 元/吨, 丙烯酸丁酯周环比上涨 3.9% 至 8050 元/吨, 丙烯酸甲酯由于供需基本面无变化, 价格周环比持平维持在 8350 元/吨。上游原材料方面, 上周五华东地区丙烯报价 7175 元/吨, 周环比下跌 1.6%, 利空丙烯酸成本面, 正丁醇厂家库存有所下降, 价格周环比上涨 2.0% 至 6475 元/吨, 丙烯酸丁酯成本支撑力度较大。

重点产品 2: 供应面延续紧张状态, 环氧丙烷价格继续上涨, 下游聚醚多元醇推涨上行

上周环氧丙烷供应面延续紧张状态, 据百川资讯, 上周二山东金岭 16 万吨装置因电厂爆管由满负荷运行降至 5 成负荷运行, 预计将持续 5-6 天, 航锦科技 8 万吨装置于上周四短暂停车洗塔 30 小时, 滨州三岳 8 万吨装置计划 11 月 29 日起停车技改为环氧氯丙烷装置, 为期 1 个月, 加之厂家库存处于低位, 环氧丙烷价格小幅反弹。

据百川资讯, 上周五华东地区环氧丙烷价格周小幅上涨 1.6% 至 9800 元/吨。下游聚醚多元醇受原材料环氧丙烷涨价支撑成本面走强, 价格推涨上行, 上周五华东地区硬泡聚醚报价 8600 元/吨, 周环比上涨 2.4%, 软泡聚醚报价 10475 元/吨, 周环比上涨 2.7%。上游原材料方面, 上周五华东地区丙烯报价 7175 元/吨, 周环比下跌 1.6%。

重点产品 3: 棕榈油 2020 年供需有望边际改善, 油脂化工产业链延续高景气

上周美国农业部 11 月份报告调整 2019/2020 年度美国大豆产量为 9661.5 万吨, 较 2018/2019 年度减少 2390 万吨, 同比降幅 19.8%, 这将导致全球大豆 2012 年以来首次出现供应缺口, 按照美豆 19% 出油率计算豆油产量减少约 450 万吨, 豆油价格相对坚挺, 上周五 DCE 豆油期货周环比上涨 0.9% 至 6346 元/吨。

上周据生意社报道, 国际咨询机构 LMC 预计 2020 年印度尼西亚棕榈油因受到干旱和化肥使用减少的影响, 产量可能仅增长 2%-3%, 对应 95-140 万吨增量, 而需求端受益于 B30 政策有望增加 200 万吨需求增量, 棕榈油供需边际显著改善。油脂产业链继续上涨, DCE 棕榈油期货周环比上涨 3.2% 至 5564 元/吨, 张家港 24 度现货周环比上涨 4.0% 至 5710 元/吨, 华东地区棕榈仁油价格上涨 3.4% 至 6000 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 1.6%/0.6% 至 9700/6360 元/吨, 表面活性剂 AES 报价 6650 元/吨, 周环比上涨 2.0%。

重点产品 4: 间甲酚供应紧缺致使厂家减产, 维生素 E 价格继续上涨

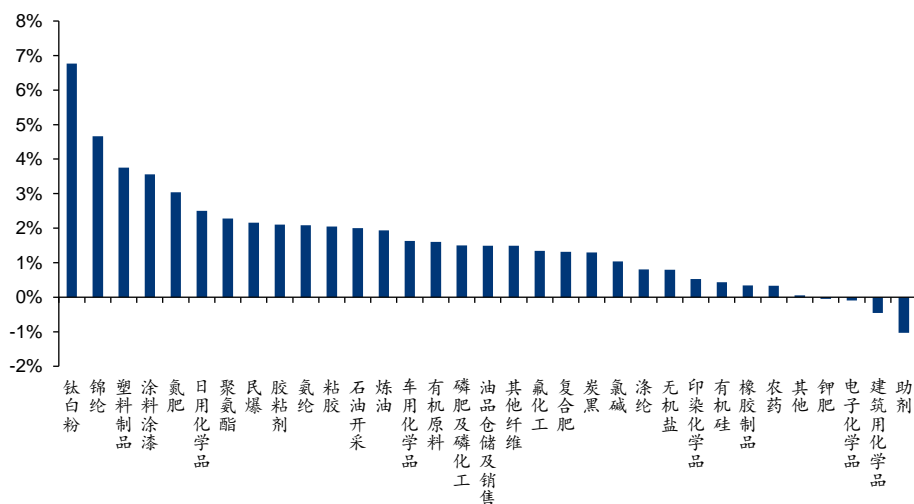
前期欧洲朗盛邮件告知客户间甲酚将用于转产薄荷醇, 间甲酚是合成 VE 重要原料, 供应紧缺将直接影响 VE 厂家开工情况, 据饲料巴巴, 上周 11 月 19 日吉林北沙制药表示因原料间甲酚紧张, VE 产量将减少, 11 月 20 日 DSM 预计其瑞士工厂 2020 年一季度将减产 20%-25% 维生素 E, 不排除影响至 2020 年二季度, 维生素 E 价格继续上涨, 据博亚和讯, 上周五国产 VE (50%粉) 报价 47.5 元/千克, 周环比上涨 9.2%。

下游生猪复产节奏积极, 整体需求有望迎来改善拐点。据农业部, 10 月份全国年出栏 5000 头以上的规模猪场存栏环比增长 0.5%、能繁母猪存栏环比增长 4.7%, 已连续两月实现环比增长; 400 个监测县生猪存栏环比下滑 0.6%、能繁母猪存栏环比增长 0.6%。

二级市场行情回顾

上周，上证综指下跌 0.21%，深证成指下跌 0.22%，沪深 300 指数下跌 0.70%，创业板指上涨 0.30%。板块方面，基础化工指数上涨 1.58%、石油石化指数上涨 2.27%，在 29 个一级行业中分列第 10 和第 6 位。华泰化工重点监测的化工 33 个子行业中，钛白粉（6.77%）、锦纶（4.66%）、塑料制品（3.75%）涨幅居前，助剂（-1.03%）、建筑用化学品（-0.46%）、电子化学品（-0.09%）跌幅较大。个股方面，基础化工板块 181 只个股上涨，占板块个股数 65.1%；石油石化板块 28 只个股上涨，占板块个股数 82.4%。

图表3：基础化工、石化子行业表现



注：日期范围为 11 月 18 日至 11 月 22 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22日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
金禾实业	002597.SZ	增持	18.36	19.76-21.28	1.63	1.52	1.92	2.35	11.26	12.08	9.56	7.81
光威复材	300699.SZ	增持	38.20	46.64-49.82	0.73	1.06	1.39	1.62	52.33	36.04	27.48	23.58
金发科技	600143.SH	买入	6.62	9.43-10.25	0.23	0.41	0.48	0.56	28.78	16.15	13.79	11.82
恒力石化	600346.SH	买入	14.03	20.93-23.35	0.47	1.61	2.39	2.75	29.85	8.71	5.87	5.10
永太科技	002326.SZ	增持	9.55	9.87-10.81	0.50	0.47	0.66	0.86	19.10	20.32	14.47	11.10
恒逸石化	000703.SZ	增持	12.96	16.17-18.37	0.69	0.98	1.64	2.04	18.78	13.22	7.90	6.35
广信股份	603599.SH	增持	13.53	15.96-17.10	1.01	1.14	1.36	1.59	13.40	11.87	9.95	8.51
浙江龙盛	600352.SH	买入	13.18	17.50-21.00	1.26	1.75	2.02	2.24	10.46	7.53	6.52	5.88
国瓷材料	300285.SZ	增持	22.77	23.76-25.38	0.56	0.54	0.64	0.75	40.66	42.17	35.58	30.36
桐昆股份	601233.SH	增持	12.98	15.39-17.82	1.15	1.62	2.05	2.42	11.29	8.01	6.33	5.36
华鲁恒升	600426.SH	增持	16.75	18.37-20.04	1.86	1.67	1.97	2.34	9.01	10.03	8.50	7.16
皇马科技	603181.SH	增持	15.73	17.64-19.60	0.70	0.98	1.18	1.42	22.47	16.05	13.33	11.08
荣盛石化	002493.SZ	增持	11.50	\-\	0.26	0.51	0.85	1.14	44.23	22.55	13.53	10.09
利安隆	300596.SZ	增持	33.81	38.00-42.56	0.94	1.52	2.06	2.57	35.97	22.24	16.41	13.16

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
金禾实业 (002597.SZ)	<p>前三季度净利润下滑 19%，业绩符合预期，2019 全年预降 7-12%</p> <p>金禾实业于 10 月 29 日发布三季报，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。</p> <p>点击下载全文：金禾实业(002597 SZ,增持)：三季报符合预期，Q4 有望企稳回升</p>
光威复材 (300699.SZ)	<p>前三季度净利同比增 43%，业绩符合预期</p> <p>光威复材于 10 月 28 日发布 2019 年三季报，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。</p> <p>点击下载全文：光威复材(300699 SZ,增持)：三季报符合预期，军品业务带动业绩提升</p>
浙江龙盛 (600352.SH)	<p>前三季度净利同比增 22%，业绩低于预期</p> <p>浙江龙盛发布 2019 年三季报，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。</p> <p>点击下载全文：浙江龙盛(600352 SH,买入)：三季报低于预期，染料景气企稳回升</p>
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>
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>
永太科技 (002326.SZ)	<p>全资子公司永太药业制剂产品获得美国 FDA 批准</p> <p>永太科技于 11 月 5 日发布公告，全资子公司永太药业收到美国食品药品监督管理局（FDA）的通知，永太药业向美国 FDA 申报的瑞舒伐他汀钙片美国仿制药申请获得批准，公司具备在美国销售该产品的资格。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.47/0.66/0.86 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：永太科技(002326 SZ,增持)：首获 FDA 认证，制剂项目前景良好</p>

公司名称	最新观点
恒逸石化 (000703.SZ)	文莱 PMB 石化一期项目全面投产 恒逸石化发布公告，控股子公司恒逸实业（文莱）于文莱大摩拉岛投资建设的 PMB 石油化工项目（下称“文莱炼化项目”）一期已于 11 月 3 日实现工厂全流程打通和全面投产，顺利产出汽油、柴油、航空煤油、PX、苯等产品，目前文莱炼化项目生产运行稳定，所有生产产品合格，有望在较短时间内提升负荷至满产。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 为 0.98/1.64/2.04 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：恒逸石化(000703 SZ,增持): 文莱一期全面投产，产业链持续完善
金发科技 (600143.SH)	2019 年前三季度净利润同比增 44%，业绩符合预期 金发科技于 10 月 28 日发布 2019 年三季报，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): 三季报符合预期，宁波金发贡献业绩增量
广信股份 (603599.SH)	前三季度净利润同比增 10%，符合市场预期 广信股份于 10 月 27 日发布 2019 年三季报，公司前三季度实现营收 25.53 亿元，同比增 13.3%，净利润 4.15 亿元，同比增 10.4%，业绩符合市场预期。按照当前 4.65 亿股的总股本计算，对应 EPS 为 0.89 元。对应 2019Q3 实现营收 8.62 亿元，同比增 20.9%，净利润 1.57 亿元，同比增 9.9%。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 1.14/1.36/1.59 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：广信股份(603599 SH,增持): 三季报符合预期，关注新项目建设进展
国瓷材料 (300285.SZ)	前三季度扣非净利同比增 30%，业绩符合预期 国瓷材料发布 2019 年三季报，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): 三季报符合预期，MLCC 景气下行制约增长
卫星石化 (002648.SZ)	前三季度净利润同比增 48%，符合市场预期 卫星石化于 10 月 25 日发布 2019 年三季报，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): 三季报符合预期，PDH 贡献业绩增量
桐昆股份 (601233.SH)	2019 前三季度净利润同比下滑 2%，业绩符合预期 桐昆股份于 10 月 25 日发布 2019 年三季报，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 EPS 1.33 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): 三季报符合预期，Q3 环比进一步回升
华鲁恒升 (600426.SH)	2019 年前三季度净利下滑 25%，业绩符合预期 华鲁恒升于 10 月 25 日发布 2019 年三季报，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): 三季报符合预期，产品价格下跌拖累业绩
皇马科技 (603181.SH)	三季报净利增长 38.3%，业绩符合预期 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。 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
利安隆 (300596.SZ)	前三季度净利润同比增 48%，符合市场预期 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。 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

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

IEA：全球石油需求增长将从2025年起放缓 2019-11-14

国际能源署(IEA)周三表示，全球石油需求增长料将从2025年开始放缓，因燃料效能改善且电气化增加，不过未来20年不太可能触顶。IEA年度全球能源展望报告称，到2040年这段期间，石油需求将持续增长，尽管2030年代期间增长将明显放缓。

IEA汇整现行能源政策和已宣布目标所做出的基本预测是，2025年之前每年的全球石油需求增加约100万桶/日。之后在2030年代期间，每年的全球需求量平均增长10万桶/日，2040年需求将达到1.06亿桶/日。“2025年之后需求会明显放缓，但石油消费不会明确见顶，”IEA称，原因是卡车、航运、航空和石化行业的需求增加。但随着驾车者转向电动汽车，乘用车的石油消费料将在2020年代后期见顶。IEA预计到2040年，将有3.3亿辆电动车上路，高于去年预估的3亿辆。IEA称，这将取代约400万桶/日的石油消费，之前预计为330万桶/日。（中化新网）

普立万推出新型TPE 2019-11-14

近日，普立万宣布，该公司推出reSound OM二次成型热塑性弹性体(TPE)，标志着其可持续解决方案系列产品再添新成员。据悉，新产品采用了从甘蔗中提取的生物可再生成分，含量达40%~50%，硬度及性能可媲美标准TPE。

普立万特种工程材料全球营销总监Jim Matthey表示：“原始设备制造商(OEM)，尤其是消费产品的制造商，希望在设计中引入环保材料，但同时也要满足功能性要求。新型reSound OM产品大幅采用可再生原料，在保证材料性能的同时，兼顾了环保与功能需求。”（国家石油和化工网）

一帆生物与西班牙艾克威(IQV)就引进硫酸铜钙产品达成战略合作协议 2019-11-14

2019年11月12日，一帆生物科技集团有限公司与西班牙艾克威化学工业有限公司(IQV)关于77%硫酸铜钙水分散剂——“林丽®”在中国上海举行了战略合作签约仪式，一帆将成为IQV该产品在中国的独家代理。“铜制剂是目前国内外广泛使用的一种保护性杀菌剂，全球销量正在稳步增长，其优点是杀菌效果好，不易产生抗性，杀菌谱广，防治成本低，持效期长。我们将会在合作中学习，在合作中进步，在把一帆打造成优秀的国际化品牌而努力的同时，也可以将更多优秀的农化产品带给国内的用户。”（世界农化网）

山西潞宝尼龙6短纤维项目投产 2019-11-14

日前，山西潞宝集团尼龙6短纤维项目在山西长治建成投产。该项目的投产标志着黑色煤炭转化生产高端白色合成纤维成为现实，开创了煤基原料生产合成纤维的先河。该项目由山西安装集团承建，于今年2月15日开工，6月27日主体封顶，10月16日达到试产条件，10月19日正式投产并产出合格成品短丝。项目总工期历时246天，比原定工期提前90天，潞宝集团对山西安装集团提供的高效科学绿色施工服务予以高度评价。

作为山西省大型煤焦企业，潞宝集团致力于煤炭精细化和高端化发展，已相继建成己内酰胺、尼龙切片等煤化工项目，并将最终建成从煤焦化到尼龙短纤维、尼龙工业长丝、立体仓储为一体化的产业体系，实现煤化工精细化、智能化、高端化发展。（环球聚氨酯网）

全球首个220万吨/年PTA装置开车 2019-11-13

10月30日，由惠生工程承担设计的新凤鸣集团浙江独山能源220万吨/年PTA装置一次开车成功。独山能源PTA项目的投产，标志着惠生工程成为全球首家将220万吨/年BP PTA工艺技术实现工程化应用的公司。

据介绍，独山能源PTA项目是优化各种资源配置，向上游延伸产业链，进一步降低主营业务成本，提升公司综合实力的一项举措。该项目是目前全球单系列产能最大的PTA装置，选用了行业领先的英国BP公司最新的PTA工艺技术和专利设备，与传统工艺相比，可减少95%废固、65%温室气体及75%的废水排放。作为技术工程化能力的领跑者，惠生工程与BP公司强强联合，共同开启了BP PTA专利授权后在中国实施并开车成功的首个项目。（中化新网）

汇丰石化碳三利用项目开工 2019-11-13

11月8日，山东汇丰石化集团淄博海益精细化工有限公司C3综合利用项目举行开工奠基仪式。据悉，该项目为山东省新旧动能转换重大项目库首批优选项目，总投资1.46亿元，占地66亩，建设内容包括25万吨/年丙烷脱氢制丙烯装置、15万吨/年聚丙烯装置、聚丙烯成品仓库及配套辅助工程设施。其中，丙烷脱氢制丙烯采用UOP公司Oleflex工艺，具有能耗低、环境影响小、占地面积少及投资省等优点；聚丙烯装置采用SPG工艺，是具有自主知识产权并实现产业化的连续化工艺。（国家石油和化工网）

亨斯迈复合材料天津工厂在天津南港工业区开工建设 2019-11-13

记者11月8日从天津开发区管委会获悉，美国亨斯迈复合材料天津工厂定制厂房项目近日在天津开发区南港工业区奠基。该项目正式开工建设，标志着南港投资公司与亨斯迈公司的合作迈向新阶段。亨斯迈是世界领先跨国化工集团，是一家全球性特殊及特种化学品制造和销售企业。公司在全球约30个国家运营超过75个生产、研发和经营机构，是全球最大的MDI制造商之一(MDI是聚氨酯的主要原料之一)。

天津开发区管委会相关负责人介绍，“定制厂房”项目由南港投资公司投资建设，依托南港工业区自身的资源优势，采用厂房定制租赁方式，为亨斯迈精心打造订单式标准厂房，然后租赁给亨斯迈公司用于聚氨酯混合料的生产。这种全新的商务合作方式，不仅为进驻企业办理相关手续、减少前期投入、节约申报审批流程提供了便利条件，“专家+管家”一站式的服务，也为南港投资公司自身业务的拓展开辟了更广阔的投资合作空间，可谓一项互惠双赢的合作典范。（环球聚氨酯网）

中泰化学托克逊能化30万吨高性能树脂项目投产 2019-11-12

11月12日，新疆中泰集团下属公司新疆中泰化学托克逊能化有限公司年产30万吨高性能树脂项目正式开车投产。中泰集团立足新疆资源富集的先天禀赋，坚定不移做强做优做大氯碱化工主业，坚持自主研发和外部引进相结合，努力推动产业规模化、清洁化和智能化。企业始终坚信氯碱化工、煤化工产业是国家能源安全战略的重要组成部分，先后投资千亿元，启动20多个重大项目，建成自己的产业园、原料地和加工厂，率先构建了以氯碱化工为龙头、煤-电-盐-PVC-烧碱-粘胶-纺织循环经济产业链，推进了北疆煤电、煤化工一体化产业基地和南疆石油石化产业城市建设，以国有企业的实际行动，为推动中国由化工大国转向化工强国注入新动能。（中化新网）

涪陵页岩气田一单井累产首破3亿立方米 2019-11-12

记者从中国石化江汉油田涪陵页岩气公司获悉，11月8日，涪陵页岩气田焦页6-2HF井累计产气量突破3亿立方米，相当于一座480万人口的大城市一年的生活用气。

专家表示，焦页6-2HF井的持续高产稳产，不仅展示了涪陵页岩气田良好的商业开发前景，为中国页岩气开发提供了可复制、可推广的管理和技术经验，也为全球页岩气开发提供了中国样本，在中国页岩气开发史上具有里程碑式意义。

焦页6-2HF井位于重庆市涪陵区焦石镇楠木村，是针对涪陵页岩气田焦石坝区块部署的一口页岩气开发水平井。该井自投产以来，已持续生产了2231天，一直保持着全国页岩气井单井累计产量最高纪录，为中国页岩气开发史写下了浓墨重彩的一笔。（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	
荣盛石化	2019-11-22	2019年面向合格投资者公开发行绿色公司债券（第一期）票面利率公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756311.pdf	
	2019-11-21	关于延长公司2019年面向合格投资者公开发行绿色公司债券（第一期）簿记建档时间的公告（二） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-21\5755798.pdf	
	2019-11-21	关于延长公司2019年面向合格投资者公开发行绿色公司债券（第一期）簿记建档时间的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-21\5755400.pdf	
	2019-11-20	关于公司非公开发行股票申请文件二次反馈意见的回复 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5751961.pdf	
	2019-11-20	2019年面向合格投资者公开发行绿色公司债券（第一期）信用评级报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5752738.pdf	
	2019-11-20	关于公司非公开发行股票申请文件补充反馈意见的回复 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5751964.pdf	
	2019-11-20	关于非公开发行股票申请文件反馈意见回复修订及补充反馈意见回复的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5751963.pdf	
	2019-11-20	2019年面向合格投资者公开发行绿色公司债券（第一期）募集说明书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5752736.pdf	
	2019-11-20	2019年面向合格投资者公开发行绿色公司债券（第一期）募集说明书摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5752737.pdf	
	2019-11-20	2018年面向合格投资者公开发行绿色公司债券更名公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5752734.pdf	
	2019-11-20	关于公司非公开发行股票申请文件反馈意见的回复 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5751962.pdf	
	2019-11-20	2019年面向合格投资者公开发行绿色公司债券（第一期）发行公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5752735.pdf	
	光威复材	2019-11-19	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\2019-11\2019-11-19\5752706.pdf
		2019-11-22	兴发集团股票质押公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5755564.pdf
	金发科技	2019-11-22	金发科技关于“16金发01”公司债提前赎回及摘牌的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5755956.pdf
2019-11-19		关于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决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5749679.pdf	
2019-11-19		广东南国德赛律师事务所关于金发科技公开发行2016年公司债券（第一期）2019年度第一次债券持有人会议的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5749677.pdf	
新奥股份	2019-11-22	新奥股份关于本次发行股份购买资产前12个月内购买、出售资产的说明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756463.pdf	
	2019-11-22	新奥股份详式权益变动报告书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756466.pdf	
	2019-11-22	新奥能源审计报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756439.pdf	
	2019-11-22	新奥股份重大资产置换、发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756469.pdf	
	2019-11-22	中水致远资产评估有限公司关于新奥生态控股股份有限公司重大资产重组前发生业绩“变脸”或本次重组存在拟置出资产情形的相关事项之专项核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756442.pdf	
	2019-11-22	中信证券股份有限公司关于本次交易符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》的相关规定之核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756445.pdf	
	2019-11-22	中信证券股份有限公司关于新奥生态控股股份有限公司重大资产重组前业绩变脸或存在拟置出资产情形之专项核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756453.pdf	
	2019-11-22	新奥股份董事会关于公司本次重组符合《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》第四条规定的说明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756457.pdf	
	2019-11-22	新奥股份关于召开2019年第六次临时股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756465.pdf	
	2019-11-22	新奥股份关于发行股份购买资产摊薄即期回报影响及公司采取的措施的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756464.pdf	
	2019-11-22	北京国枫律师事务所关于新奥股份重大资产重组事项的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756431.pdf	

公司	公告日期	具体内容
	2019-11-22	审阅报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756438.pdf
	2019-11-22	中信证券股份有限公司关于新奥生态控股股份有限公司股票价格波动是否达到128号文第五条相关标准的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756450.pdf
	2019-11-22	新奥股份董事会关于本次重组相关主体不存在依据《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条不得参与任何上市公司重大资产重组情形的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756456.pdf
	2019-11-22	中信证券股份有限公司关于新奥生态控股股份有限公司重大资产置换、发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756452.pdf
	2019-11-22	中信证券股份有限公司关于新奥生态控股股份有限公司本次发行股份购买资产前12个月内购买、出售资产的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756448.pdf
	2019-11-22	中信证券股份有限公司关于新奥生态控股股份有限公司对即期回报摊薄情况预计的合理性、填补即期回报措施以及相关承诺的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756449.pdf
	2019-11-22	新奥股份第九届董事会第八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756454.pdf
	2019-11-22	联信创投2019年半年度审阅报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756435.pdf
	2019-11-22	中喜会计师关于新奥股份重大资产重组发生业绩“变脸”情形的专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756443.pdf
	2019-11-22	中喜会计师关于新奥生态控股股份有限公司鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756444.pdf
	2019-11-22	中信证券股份有限公司关于不存在不得参与任何上市公司重大资产重组情形的承诺函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756446.pdf
	2019-11-22	中信证券股份有限公司关于新奥生态控股股份有限公司重大资产置换、发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案产业政策和交易类型之专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756451.pdf
	2019-11-22	新奥股份第九届监事会第五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756455.pdf
	2019-11-22	新奥股份董事会关于公司股票价格波动是否达到128号文第五条相关标准的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756459.pdf
	2019-11-22	北京国枫律师事务所关于重大资产重组事项的专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756432.pdf
	2019-11-22	中水致远关于联信创投的估值报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756440.pdf
	2019-11-22	中信证券股份有限公司关于担任新奥生态控股股份有限公司资产重组独立财务顾问的承诺函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756447.pdf
	2019-11-22	新奥股份重大资产置换、发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756467.pdf
	2019-11-22	上市公司并购重组财务顾问专业意见附表第3号——发行股份购买资产 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756437.pdf
	2019-11-22	新奥股份重大资产置换、发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）与预案差异情况对比说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756468.pdf
	2019-11-22	新奥股份独立董事关于本次交易的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756461.pdf
	2019-11-22	联信创投2017年审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756433.pdf
	2019-11-22	中水致远关于新奥能源的估值报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756441.pdf
	2019-11-22	新奥股份董事会关于公司本次重组履行法定程序的完备性、合规性及提交法律文件的有效性的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756458.pdf
	2019-11-22	上市公司并购重组财务顾问专业意见附表第2号——重大资产重组 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756436.pdf
	2019-11-22	新奥股份董事会关于估值机构独立性、估值假设前提合理性、估值方法与估值目的的相关性及估值定价公允性的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756460.pdf
	2019-11-22	新奥股份独立董事关于公司重大资产置换及发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756462.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-11-22	联信创投 2018 年审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-11/2019-11-22/5756434.pdf
	2019-11-19	新奥股份关于中期票据和超短期融资券获准注册的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-11/2019-11-19/5750246.pdf
合盛硅业	2019-11-20	合盛硅业关于“16 合盛 01”公司债回售第三次提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-11/2019-11-20/5751171.pdf
	2019-11-19	合盛硅业关于“16 合盛 01”公司债回售第二次提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-11/2019-11-19/5749195.pdf
	2019-11-18	合盛硅业关于“16 合盛 01”公司债回售第一次提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-11/2019-11-18/5748512.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