

行业周报 (第四十九周)

2019年12月09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

C3产业链: 工厂降负运行推涨环氧丙烷, 下游聚醚小幅跟涨, 丙烯酸及酯价格维稳整理; MDI: 下游需求淡季纯 MDI 弱势下跌, 厂家控量挺市, 聚合 MDI 价格上涨, 苯胺厂家库存高企、价格大幅下跌; 维生素: 生物素价格持续上行, VD3 价格小幅反弹, 其余维生素价格稳中有涨。

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

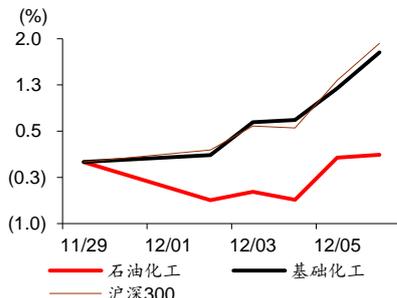
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
斯迪克	300806.SZ	61.07
锦鸡股份	300798.SZ	61.03
凯龙股份	002783.SZ	19.58
南岭民爆	002096.SZ	18.32
天龙股份	603266.SH	17.46
兆新股份	002256.SZ	17.00
上海海洋	603330.SH	16.11
震安科技	300767.SZ	14.73
硅宝科技	300019.SZ	14.57
百利科技	603959.SH	11.85

一周跌幅前十公司

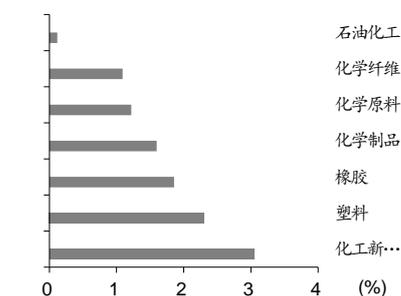
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
泰和科技	300801.SZ	(22.64)
贝斯美	300796.SZ	(9.92)
中旗股份	300575.SZ	(7.07)
美达股份	000782.SZ	(7.04)
*ST盐湖	000792.SZ	(6.74)
中曼石油	603619.SH	(6.08)
恒逸石化	000703.SZ	(5.53)
奥福环保	688021.SH	(5.03)
万盛股份	603010.SH	(4.84)
*ST尤夫	002427.SZ	(4.60)

资料来源: 华泰证券研究所

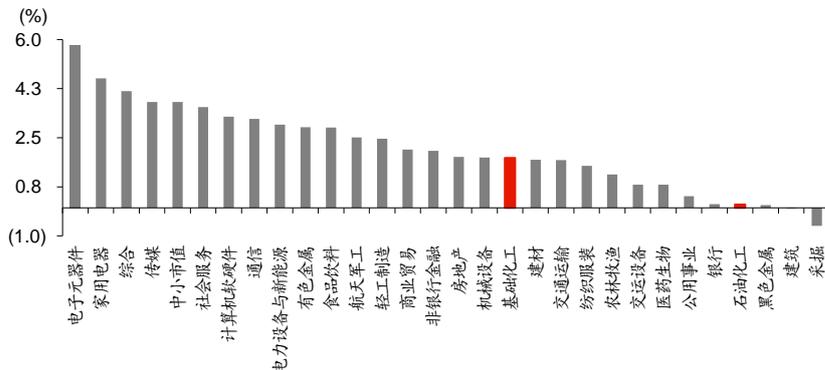
一周内行业走势图



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	12月06日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
恒力石化	600346.SH	买入	14.60	20.93~23.35	0.47	1.61	2.39	2.75	31.06	9.07	6.11	5.31
浙江龙盛	600352.SH	买入	13.34	17.50~21.00	1.26	1.75	2.02	2.24	10.59	7.62	6.60	5.96
光威复材	300699.SZ	增持	41.59	46.64~49.82	0.73	1.06	1.39	1.62	56.97	39.24	29.92	25.67
金禾实业	002597.SZ	增持	19.48	19.76~21.28	1.63	1.52	1.92	2.35	11.95	12.82	10.15	8.29

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

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，国际油价涨跌互现，国内化工品价格以上涨为主：重点监测的294个主要化工产品中，83个上涨，76个下跌，其中液氨（14.7%）、丙烯腈（13.3%）、碳四原料气（8.0%）涨幅居前；碳酸二甲酯（-15.7%）、功夫酸（-14.3%）、烯草酮（-12.1%）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
液氨(山东)	2850	14.7%	对硝基氯化苯	9000	25.0%	盐酸(31%,长三角)	220	175.0%
丙烯腈(长三角)	11900	13.3%	丙酮(华东)	5700	21.3%	丙酮(华东)	5700	62.9%
碳四原料气(齐鲁石化)	4750	8.0%	乙烯(韩国 FOB)**	780	16.4%	F141B 发泡剂(华北)	27500	61.8%
醚后 C4(燕山石化)	4200	7.7%	碳四原料气(齐鲁石化)	4750	13.1%	乙腈(吉林石化)	23100	48.1%
丁二烯(韩国 FOB)**	900	7.1%	烷基化汽油(华东)	5600	12.0%	三氯化磷(徐州永利)	6400	43.8%
MTBE(万华, 山东)	6100	7.0%	丙烯腈(长三角)	11900	11.7%	丁酮(华东)	8950	39.8%
甲醛(河北)	1000	6.4%	中国 LNG 现货(华北)	4500	11.1%	双氧水(27.5%, 山东)	1100	37.5%
美国 Henry Hub 期货***	2.421	6.1%	新加坡石脑油 FOB*	63	11.0%	黄磷(长三角)	19200	25.5%
纯苯(华东)	5750	5.7%	丙烷(华东冷冻 CFR)**	511	10.6%	日本石脑油 CFR**	557	25.3%
烷基化汽油(华东)	5600	5.7%	醚后 C4(燕山石化)	4200	10.5%	新加坡石脑油 FOB*	63	24.0%

单位：*美元/桶，**美元/吨，***美元/MMBtu，其余为元/吨

注：截至2019年12月6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
碳酸二甲酯 DMC(华东)	5100	(15.7%)	邻硝基氯化苯	1650	(36.5%)	硫磺(镇江港)	495	(58.5%)
功夫酸	180000	(14.3%)	碳酸二甲酯 DMC(华东)	5100	(31.1%)	己二胺(国内)	35000	(56.4%)
烯草酮	145000	(12.1%)	苯胺(华东)	6430	(23.5%)	MAA(华东)	11400	(50.6%)
贵亭酸甲酯	80000	(11.1%)	环氧树脂(E51,华东)	18000	(21.7%)	功夫酸	180000	(43.8%)
原盐(山东)	175	(10.3%)	联苯菊酯(99%,华东)	280000	(15.2%)	敌草隆	37000	(43.1%)
乙烷(MB)**	0.18116	(8.2%)	原盐(山东)	175	(14.6%)	乙烷(MB)**	0.18116	(40.8%)
丙酮(华东)	5700	(7.3%)	功夫酸	180000	(14.3%)	R125(浙江)	16500	(39.4%)
苯胺(华东)	6430	(6.8%)	环氧氯丙烷(华东)	11000	(14.1%)	碳酸二甲酯 DMC(华东)	5100	(39.3%)
腈纶短纤(1.5D,38 毫米)	14000	(6.7%)	甘氨酸(重庆)	9500	(13.6%)	2,4D(96%,华东)	15500	(38.0%)
美国 LPG***	52	(6.1%)	美国 Henry Hub 期货*	2.421	(13.4%)	草铵膦	100000	(37.5%)

单位：*美元/MMBtu，**美元/加仑，***美分/加仑，其余为元/吨

注：截至2019年12月6日

资料来源：Wind, Bloomberg, 百川资讯, 华泰证券研究所

重点产品 1：工厂降负运行推涨环氧丙烷，丙烯酸及酯价格维稳整理

据百川资讯，上周环氧丙烷部分工厂仍降低负荷生产，多套装置处于停车状态，其中天津大沽 15 万吨装置上周仅保持 4-6 成负荷运行，湖南中石化长岭 10 万吨装置上周停车检修，吉林吉神 30 万吨装置、山东大泽 5 万吨装置均延续停车状态，环氧丙烷供应面持续偏紧，同时厂家库存无压，环氧丙烷现货较少，推涨环氧丙烷价格。据百川资讯，上周五华东地区环氧丙烷价格周环比上涨 2.0% 至 10300 元/吨。下游聚醚景气略有回升，个别工厂订单增加，且成本面受环氧丙烷支撑，价格继续上涨，上周五华东地区硬泡聚醚价格周环比上涨 3.4% 至 9100 元/吨，软泡聚醚价格周环比上涨 1.7% 至 10700 元/吨。

丙烯酸及酯方面，上周供应面略有增加，浙江卫星、中海油惠州、江门谦信、山东宏信、上海华谊等厂家装置延续停车状态，但上海华谊漕泾二期装置于上周重启，下游丙烯酸酯厂家库存消耗，需求较之前有所回暖，丙烯酸价格平稳整理。据百川资讯，上周五华东地区丙烯酸报价 6550 元/吨，周环比持平，丙烯酸丁酯价格受原料正丁醇价格下跌影响，周环比下跌 1.2% 至 8150 元/吨，丙烯酸甲酯价格周环比持平维持在 8350 元/吨。

上游原材料方面，丙烯由于上周一鲁西化工 MTO 装置投产，日产量 400 吨左右，外采丙烯量已有所下调，上周五华东地区丙烯报价 6735 元/吨，周环比下跌 3.9%，利空环氧丙烷、丙烯酸成本面，正丁醇价格周环比下跌 2.7% 至 6300 元/吨。

重点产品 2：下游需求淡季纯 MDI 弱势下跌，厂家控量挺市聚合 MDI 价格上涨

上周国内 MDI 工厂 12 月挂牌价持稳，且万华宁波 120 万吨装置及重庆巴斯夫 40 万吨装置全线检修中，供应方控量挺价心态不变。另一方面纯 MDI 下游 PU 浆料、鞋底原液等处于需求淡季，终端需求延续疲软，纯 MDI 价格弱势下跌，聚合 MDI 下游冰箱冰柜、汽车、管道等刚需补货，整体需求表现稍好，聚合 MDI 价格稳中推涨。据百川资讯，上周五华东地区纯 MDI 周环比小幅下跌 0.9% 至 16750 元/吨，聚合 MDI 价格周环比上涨 3.1% 至 13200 元/吨。

上游原材料方面，上周苯胺厂家库存普遍高企，为促进出货厂家多进行竞价销售，苯胺价格大幅下跌，上周五华东地区苯胺报价 6430 元/吨，周环比下跌 6.8%。上周纯苯受原油价格上涨提振，价格周环比上涨 5.7% 至 5750 元/吨，苯胺-纯苯-硝酸价差为 120 元/吨，周环比大跌 85.9%。上周五华东纯 MDI-苯胺-甲醛价差周环比上涨 1.5% 至 11622 元/吨，聚合 MDI-苯胺-甲醛价差周环比上涨 9.9% 至 8072 元/吨。

重点产品 3：生物素价格持续上行，VD3 价格小幅反弹，其余维生素价格稳中有涨

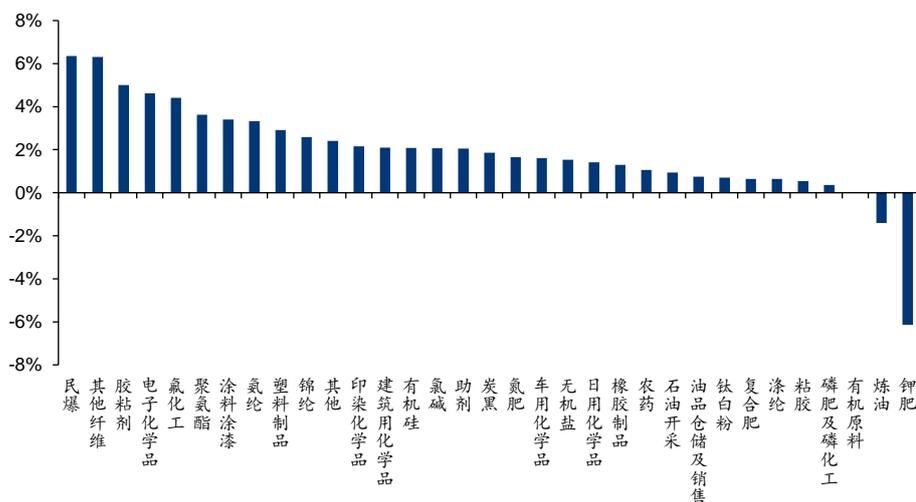
据饲料巴巴，上周国内生物素下游需求有所好转，浙江医药、海嘉诺等厂商延续停产状态，生物素货源紧张，厂家亦上调报价，11 月 18 日圣达生物将 2% 生物素报价上调至 220 元/公斤，纯品报价 1250 美元/公斤，生物素价格持续上涨，欧洲地区 2% 生物素价格已涨至 15-24 欧元/公斤，据博亚和讯，上周五国产生物素（2%）成交价 115 元/公斤，周环比大涨 12.2%。维生素 D3（50 万 IU）年内价格持续下跌，由年初的 340 元/公斤一路下跌至上周五的 97.5 元/公斤，主要由于下游需求疲软，且供应端有新厂家产品进入，部分厂家报价回落，上周价格周环比小幅上涨 2.6% 至 97.5 元/公斤。

其余维生素方面，维生素 A 和维生素 E 两大品种价格周环比均持平，上周五维生素 A（50 万 IU）成交价 317.5 元/公斤，维生素 E（50% 粉）成交价 48.5 元/公斤；维生素 B5 上周供应延续偏紧状态，小厂家产量较低，一线厂家报价坚挺在 430 元/公斤，上周五维生素 B5（98%）成交价周环比上涨 4.0% 至 390 元/公斤；烟酸下游需求回暖，原料价格高企，成本支撑下厂家延续挺价心态，上周五烟酸（99%）成交价周环比上涨 1.1% 至 44.5 元/公斤。

二级市场行情回顾

上周，上证综指上涨 1.39%，深证成指上涨 3.09%，沪深 300 指数上涨 1.93%，创业板指上涨 3.72%。板块方面，基础化工指数上涨 2.26%、石油石化指数上涨 0.17%，在 29 个一级行业中分列第 14 和第 28 位。华泰化工重点监测的化工 33 个子行业中，民爆（6.35%）、其他纤维（6.32%）、胶粘剂（5.01%）涨幅较大，钾肥（-6.14%）、炼油（-1.40%）、有机原料（-0.02%）跌幅较大。个股方面，基础化工板块 222 只个股上涨，占板块个股数 79.9%；石油石化板块 20 只个股上涨，占板块个股数 58.8%。

图表3：基础化工、石化子行业表现



注：日期范围为 12 月 2 日至 12 月 6 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	12月06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	19.48	19.76-21.28	1.63	1.52	1.92	2.35	11.95	12.82	10.15	8.29
光威复材	300699.SZ	增持	41.59	46.64-49.82	0.73	1.06	1.39	1.62	56.97	39.24	29.92	25.67
浙江龙盛	600352.SH	买入	13.34	17.50-21.00	1.26	1.75	2.02	2.24	10.59	7.62	6.60	5.96
恒力石化	600346.SH	买入	14.60	20.93-23.35	0.47	1.61	2.39	2.75	31.06	9.07	6.11	5.31
永太科技	002326.SZ	增持	9.76	9.87-10.81	0.50	0.47	0.66	0.86	19.52	20.77	14.79	11.35
金发科技	600143.SH	买入	6.64	9.43-10.25	0.23	0.41	0.48	0.56	28.87	16.20	13.83	11.86
广信股份	603599.SH	增持	13.95	15.96-17.10	1.01	1.14	1.36	1.59	13.81	12.24	10.26	8.77
国瓷材料	300285.SZ	增持	23.68	23.76-25.38	0.56	0.54	0.64	0.75	42.29	43.85	37.00	31.57
桐昆股份	601233.SH	增持	12.73	15.39-17.82	1.15	1.62	2.05	2.42	11.07	7.86	6.21	5.26
华鲁恒升	600426.SH	增持	17.12	18.37-20.04	1.86	1.67	1.97	2.34	9.20	10.25	8.69	7.32
皇马科技	603181.SH	增持	16.19	17.64-19.60	0.70	0.98	1.18	1.42	23.13	16.52	13.72	11.40
利安隆	300596.SZ	增持	33.38	38.00-42.56	0.94	1.52	2.06	2.57	35.51	21.96	16.20	12.99
荣盛石化	002493.SZ	增持	12.17	\-\	0.26	0.51	0.85	1.14	46.81	23.86	14.32	10.68
恒逸石化	000703.SZ	增持	13.16	16.17-18.37	0.69	0.98	1.64	2.04	19.07	13.43	8.02	6.45

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
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>
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>
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>
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>
新奥股份 (600803.SH)	<p>天然气一体化布局，铸就稀缺综合型燃气标的</p> <p>新奥股份 11 月 21 日发布《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）》。公司此次收购标的为港股新奥能源 32.80% 股权，对价为 258.4 亿元（位于此前公告 273.1-310.1 亿港元区间中值），根据华泰港股团队预测对应 2019 年 P/E 约为 16 倍，估值合理，优质燃气资产或推动公司价值重估。我们预计新奥股份 19-21 年 EPS 为 1.10/1.26/1.56 元（不考虑新奥能源并表），参考可比公司 19 年平均 P/E 11.5x，叠加潜在的高估值燃气资产溢价，我们给予公司 19 年 12.4-13.4x 目标 P/E，对应目标价 13.64-14.74 元/股，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：新奥股份(600803 SH,买入)：资产重组对价合理，推动价值重估</p>
奥福环保 (688021.SH)	<p>国内蜂窝陶瓷领先企业</p> <p>奥福环保是国内蜂窝陶瓷领域领先企业，核心团队在该领域耕耘超 16 年，并于 2012 年布局车用载体领域。截至 2019 年 6 月末，公司合计蜂窝陶瓷载体产能 735 万升/年。目前公司主打产品包括 SCR 载体及 DPF，并逐步供应 TWC 载体/DOC 载体即 GPF 等。公司 2018 年/2019 前三季度分别实现营收 2.48/1.95 亿元，同比增长 26.7%/24.2%，实现净利 0.47/0.39 亿元，同比变动 -16.3%/14.5%。伴随“国六”标准的推出，蜂窝陶瓷载体市场空间快速扩大，我们认为公司有望借机迎来快速发展期，预计 2019-2021 年 EPS 分别为 0.71/1.01/1.44 元，首次覆盖给予“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：奥福环保(688021 SH,增持)：受益排放标准升级的蜂窝陶瓷龙头</p>

公司名称	最新观点
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>
恒逸石化 (000703.SZ)	<p>文莱 PMB 石化一期项目全面投产</p> <p>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。</p> <p>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</p>
兴发集团 (600141.SH)	<p>2019 年前三季度净利润同比降 23%，业绩符合预期</p> <p>兴发集团于 10 月 25 日发布 2019 年三季报，公司实现营收 144.5 亿元，同比增 1.0%，净利润 3.0 亿元，同比降 23.1%，业绩符合市场预期。按照 9.15 亿股的最新股本计算，对应 EPS 为 0.33 元。其中 Q3 公司实现营收 49.4 亿元，同比增 0.6%，净利润 1.77 亿元，同比降 14.6%。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 为 0.52/0.66/0.76 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：兴发集团(600141 SH,增持)：三季报符合预期，有机硅景气下行拖累业绩</p>
金发科技 (600143.SH)	<p>2019 年前三季度净利同比增 44%，业绩符合预期</p> <p>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。</p> <p>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</p>
广信股份 (603599.SH)	<p>前三季度净利润同比增 10%，符合市场预期</p> <p>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。</p> <p>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</p>
国瓷材料 (300285.SZ)	<p>前三季度扣非净利同比增 30%，业绩符合预期</p> <p>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。</p> <p>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</p>
卫星石化 (002648.SZ)	<p>前三季度净利润同比增 48%，符合市场预期</p> <p>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。</p> <p>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</p>
桐昆股份 (601233.SH)	<p>2019 前三季度净利润同比下滑 2%，业绩符合预期</p> <p>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。</p> <p>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</p>
华鲁恒升 (600426.SH)	<p>2019 年前三季度净利下滑 25%，业绩符合预期</p> <p>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。</p> <p>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</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>
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>

公司名称	最新观点
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>
荣盛石化 (002493.SZ)	<p>拟合计投资 92.5 亿元，建设 PTA 及聚酯切片项目</p> <p>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。</p> <p>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</p>
合盛硅业 (603260.SH)	<p>归母净利润 6.54 亿元，同比降低 54.76%</p> <p>公司 2019H1 实现营业收入 46.61 亿元，同比降低 14.85%；归母净利润 6.54 亿，同比降低 54.76%，EPS 为 0.7 元。19 年二季度单季营收 22.19 亿元，同比降低 31.26%；实现归母净利润 2.52 亿元，同比降低 69.14%。报告期内公司工业硅产能未得到充分释放，加上有机硅产品价格大幅下滑，公司业绩不及我们此前预期。随着下半年公司鄯善 10 万吨硅氧烷及深加工项目调试生产，下半年公司营收及利润预计有所改善，我们预计公司 19-21 年归母净利润有望达到 20.55、25.96、28.82 亿元，EPS 为 2.19、2.77、3.07 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：合盛硅业(603260 SH,增持): 量价齐减拖累业绩,后续有望利润改善</p>
巨化股份 (600160.SH)	<p>2019H1 净利同比降 34%，业绩略低于预期</p> <p>巨化股份于 8 月 22 日发布中报，2019H1 公司实现营收 75.8 亿元，同比降 6.5%，净利润 7.1 亿元（扣非净利润 5.3 亿元），同比降 33.8%（扣非后同比降 44.4%），低于市场预期。按照 27.45 亿的最新股本计算，对应 EPS 为 0.26 元。其中 Q2 营收 38.1 亿元，同比降 6.8%，净利润 3.6 亿元，同比降 46.8%。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.55/0.70/0.81 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：巨化股份(600160 SH,买入): 氟化工景气回落，中报业绩略低于预期</p>
安道麦 A (000553.SZ)	<p>2019H1 调整后净利同比降 11%，符合市场预期</p> <p>安道麦于 8 月 21 日发布中报，2019H1 公司实现营收 136.2 亿元，同比降 0.2%，净利润 5.89 亿元，同比降 75.4%，业绩处于前期预告的 5.42-6.10 亿元范围内，符合市场预期。按 24.47 亿股的最新股本计算，对应 EPS 为 0.24 元。其中 2019Q2 营收 68.3 亿元，同比增 4.6%，净利润 1.24 亿元，同比降 32.9%。若剔除一次性、非现金及非经营性项目影响，2019H1 调整后净利润为 8.87 亿元，同比降 11.3%，其中 Q2 净利润为 3.47 亿元，同比降 25.5%。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.59/0.68/0.85 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：安道麦 A(000553 SZ,增持): 非经常因素影响业绩，关注产业链整合进展</p>
强力新材 (300429.SZ)	<p>2019H1 净利预增 0%-15%，业绩符合预期</p> <p>强力新材于 7 月 12 日发布 2019 年半年度业绩预告，公司预计 2019H1 实现净利润 0.79-0.91 亿元，同比增 0%-15%，业绩符合预期。按 5.15 亿股的最新股本计算，对应 EPS 为 0.15-0.18 元。对应 2019Q2 实现净利润 0.46-0.58 亿元，同比增 9%-37%。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.37/0.44/0.51 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：强力新材(300429,增持): H1 净利预增 0%-15%，业绩符合预期</p>

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

大宇与埃尼开展油气领域合作 2019-12-05

韩国大宇工程建设有限公司日前表示，已与意大利能源巨头埃尼的子公司 Saipem 签署战略合作伙伴关系协议，将在全球范围内开展油气行业的合作，特别是在 LNG 领域。根据该协议，韩国大宇工程建设有限公司和 Saipem 将在合作中共享在工程、采购和陆上设施建设方面各自的技术和资产，以此获得更多陆上油气领域的订单。韩国大宇工程建设有限公司表示，此次合作将提升其在 LNG 工厂建设市场的声誉和能力。

据了解，双方曾联手在尼日利亚建设 LNG 生产设施。今年 9 月，上述两家公司还收到了尼日利亚“LNG 列车 7 号”项目的工程、采购和建设意向书。（中化新网）

诺力昂推出新型添加剂 2019-12-05

近日，在中国国际涂料展上，诺力昂宣布推出一款新型添加剂易来泰 FX2325，以服务于水泥砂浆制造商，帮助他们达到中国建材行业新标准，助力中国生产商开发更环保的建筑产品，以改善居民生活。据悉，新型添加剂可以满足最新标准对瓷砖黏结层下水泥基防水膜桥接裂缝能力的要求。同时，易来泰 FX2325 无甲醛，符合更严格的排放规定，使生产商可以根据欧盟标准配制干混砂浆。它还满足饮用水相接触的应用要求。

诺力昂特性助剂业务亚太区负责人 Sumitro Wijaya 表示：“诺力昂是第一家在中国为该特定应用推出可再分散聚合物粉末的公司。除了不含甲醛外，该产品还具有许多优点，包括高砂浆流变性能和施工性能。”即使在低掺量下，该新产品仍可延长开放时间并降低黏滞性。（国家石油和化工网）

山东泰特特种环氧树脂项目开工 2019-12-05

12月4日，山东泰特新材料科技有限公司 9500 吨/年特种环氧树脂项目(一期)开工奠基仪式，在东营港经济开发区举行。项目建成后，将成为泰特公司发展史上的又一个里程碑，使公司占有全球细分市场的半壁江山，成为特种环氧树脂领域名副其实的领军者。

坐落于东营港经开区的山东泰特新材料科技有限公司是江苏泰特新材料科技有限公司的全资子公司。公司董事长曹祥来在开工仪式上表示，泰特公司作为全球最主要的特种环氧树脂生产商，多年来定位新技术、新产品研发，致力于打造化工新材料新应用的中国标杆，立足于引导中国需求和推动国内环氧树脂的产业升级，并以此作为公司未来方向。（环球聚氨酯网）

全球灭鼠剂市场到 2026 年有望达到 14.8 亿美元 2019-12-05

根据 Statistis MRC 的报告，全球灭鼠剂市场 2017 年的价值为 9.7 亿美元，到 2026 年有望达到 14.8 亿美元，期间的年复合增长率(CAGR)为 4.8%。推动市场增长的一些关键因素包括对有害生物控制的需求增加，农民对作物浪费的认识提高，以及与有害生物相关病害高发。此外，天然灭鼠剂的推出为市场增长创造了大量机会。然而，政府机构的严格监管和产品对家畜的毒性影响将会抑制市场增长。

杀鼠剂是一类重要的农药，用于杀死大鼠、小鼠、土拨鼠、松鼠和花栗鼠等啮齿动物，此类动物可以损害农作物，传播导致生态破坏的病害。处理啮齿动物问题最有效的方法是采用不同控制方法相结合的综合方法，包括化学、诱饵、诱捕、栅栏、生境改造、超声波装置、驱避剂和生物控制，并与土地管理实践相结合。（世界农化网）

中国首个 TPO 防水卷材材料问世 2019-12-04

国内首个热塑性聚丙烯防水材料(TPO)在武汉研发成功并批量生产。12月4日，中国石化在武汉召开新产品推介会，向国内知名防水材料制造业商推介其研发并由中韩石化生产的国内首个 TPO(热塑性聚烯烃)防水卷材 NS06。TPO 防水卷材目前在欧美发达国家使用普遍，在我国仍处于稳定发展期，虽有使用，但原料聚烯烃专用料的供给长期以来依赖进口，严重的制约了国内该行业的发展。实验证明，由中韩石化和北京化工研究院合作开发的 NS06，用于制作 TPO 防水卷材，主要性能已达到进口产品标准，这为国内防水卷材行业提供了更多选择，对促进该行业发展和实现自强自立意义重大。（中化新网）

前 11 月重特大生产安全事故起数同比下降 16.7% 2019-12-04

据应急管理部网站消息，据初步统计，1-11 月份，全国较大生产安全事故起数、重特大生产安全事故起数同比分别下降 10.4%和 16.7%，安全生产形势总体稳定。但 11 月份发生 2 起重特大生产安全事故，较大生产安全事故同比上升，安全生产形势不容乐观。

应急管理部指出，岁末年初历来是安全生产关键期和事故多发期。部分企业为完成全年生产任务，易出现抢进度、赶工期、超强度、超能力突击生产等情况，且冬季气候寒冷干燥，灾害天气相对多发，加之受经济下行等因素影响，发生生产安全事故的风险加大。（国家石油和化工网）

TPC 公司火灾导致亨斯迈 PO / MTBE 装置停工 2019-12-04

亨斯迈 12 月 2 表示，在上周 TPC 装置附近工厂发生火灾后，位于得克萨斯州内奇斯港的环氧丙烷 (PO) / 甲基叔丁基醚 (MTBE) 装置将无限期停工。TPC 的 Port Neches 工厂的火灾仍在继续，但在 11 月 27 日丁二烯装置爆炸后得到了控制。12 月 1 日美国东部时间上午 12:30，由于事件进展，该现场的蒸馏塔倒塌了。

TPC 工厂包括年产 42.5 万吨的丁二烯装置，占美国产能的 17%。停工的亨斯迈装置每年可生产多达 779,000 吨的 MTBE。该公司表示，虽然 PO / MTBE 装置未受到爆炸破坏，但亨斯迈在 TPC 现场储存的 MTBE，以及邻近建筑群内的某些“相关设施”已被大火损坏。亨斯迈说：“虽然我们在等待进入相邻地点，并进一步评估安全地使该设备完全恢复正常运行的替代方案，但是预计的停机时间和对经营的影响尚不清楚。”（环球聚氨酯网）

日产化学宣布收购科迪华杀菌剂苯氧喹啉产品线 2019-12-03

日产化学公司日前宣布从科迪华公司收购了杀菌剂苯氧喹啉产品线。该交易涵盖苯氧喹啉所有品牌，包括 Quintec®和 Fortress™以及相关库存。

苯氧喹啉是一种保护性杀菌剂，可有效控制谷物、葡萄、核果类水果和葫芦等蔬菜的白粉病。它具有独特的作用方式，在全球市场上主要以单有效成分产品 Quintec®及混剂产品 Arius™ (苯氧喹啉+腈菌唑) 的形式销售，主要市场是美国，市值约为 2.8 亿美元。

日产化学目前正与美国高文公司合作，将苯氧喹啉整合进高文公司的美国，墨西哥和智利业务中。待整合过程完成，高文公司将向所有分销合作伙伴单独发布公告，开始接受客户订单。（世界农化网）

我国第四代煤炭地下气化技术成功应用 2019-12-03

内蒙古自治区鄂尔多斯市准格尔旗唐家会矿区煤炭地下气化技术工业化示范项目，27 日宣布正式投产。这标志着我国拥有自主知识产权的第四代 ISC 技术成功应用。

ISC 技术，是将地下煤炭进行有控制地燃烧气化，通过对煤的热作用及化学作用而产生可燃气体的过程。该工艺不需开挖采煤，也无需任何工作人员进入地下，就可生产低成本的工业燃气和化工合成原料气。该项目由华邦控股集团财务投资的为中(上海)能源技术有限公司于 2018 年开工建设，今年 10 月底顺利点火，目前已稳定运行近一个月，各项指标均达到了设计要求。（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
恒逸石化	2019-12-03	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\2019-12\2019-12-03\5771416.pdf
永太科技	2019-12-03	关于子公司获得药品 GMP 证书的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-03\5770638.pdf
金禾实业	2019-12-03	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\2019-12\2019-12-03\5771101.pdf
卫星石化	2019-12-05	关于收到《中国证监会行政许可项目审查二次反馈意见通知书》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-05\5775813.pdf
强力新材	2019-12-05	关于控股股东部分股权提前解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-05\5777896.pdf
	2019-12-02	关于控股股东部分股权提前解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5771027.pdf
利安隆	2019-12-02	关于公司第一期员工持股计划展期公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5770901.pdf
	2019-12-02	第三届董事会第十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5770902.pdf
	2019-12-02	独立董事关于第三届董事会第十一次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5770900.pdf
光威复材	2019-12-06	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\2019-12\2019-12-06\5779013.pdf
兴发集团	2019-12-07	兴发集团拟债转股涉及湖北泰盛化工有限公司股东全部权益价值评估报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-07\5780654.pdf
	2019-12-07	兴发集团关于公司引进农银金融资产投资有限公司对子公司实施市场化债转股的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-07\5780652.pdf
	2019-12-07	兴发集团九届十六次董事会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-07\5780653.pdf
	2019-12-07	湖北泰盛化工有限公司 2018 年审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-07\5780651.pdf
金发科技	2019-12-04	金发科技 2019 年第二次临时股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-04\5772960.pdf
巨化股份	2019-12-03	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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-03\5770677.pdf
	2019-12-03	巨化股份关于股东部份股份解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-03\5770676.pdf
恒力石化	2019-12-06	恒力石化第四期员工持股计划（草案）摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5779071.pdf
	2019-12-06	恒力石化第四期员工持股计划管理办法 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5779072.pdf
	2019-12-06	恒力石化独立董事关于公司第八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\2019-12\2019-12-06\5779073.pdf
	2019-12-06	恒力石化关于职工代表大会决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5779075.pdf
	2019-12-06	恒力石化第四期员工持股计划（草案） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5779070.pdf
	2019-12-06	恒力石化第八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\2019-12\2019-12-06\5779069.pdf
	2019-12-06	恒力石化关于召开 2019 年第四次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5779074.pdf
	2019-12-06	恒力石化第八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\2019-12\2019-12-06\5779068.pdf
浙江龙盛	2019-12-03	浙江龙盛 2019 年度第一期超短期融资券兑付完成公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-03\5771133.pdf
新奥股份	2019-12-04	新奥股份 2019 年第六次临时股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-04\5774589.pdf
合盛硅业	2019-12-06	合盛硅业第二届董事会第十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5779457.pdf
	2019-12-06	合盛硅业关于确认并预计日常关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5779461.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-12-06	合盛硅业独立董事关于第二届董事会第十五次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-12/2019-12-06/5779458.pdf
	2019-12-06	合盛硅业关于签订战略合作框架协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-12/2019-12-06/5779460.pdf
	2019-12-06	合盛硅业独立董事关于第二届董事会第十五次会议相关事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-12/2019-12-06/5779459.pdf
	2019-12-06	合盛硅业2016年第一期公司债券2019年付息公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-12/2019-12-06/5779456.pdf
广信股份	2019-12-03	广信股份委托理财进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-12/2019-12-03/5770584.pdf
	2019-12-02	广信股份股东及董监高集中竞价减持股份结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-12/2019-12-02/5769811.pdf

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

1、油价大幅波动风险;

油价波动对上游企业整体造成成本变动, 一般而言, 油价上涨将导致化工企业成本整体上升, 但由于同样会带来部分产品价格同步上涨, 将导致企业利润大幅变动; 另一方面, 油价涨跌趋势影响产业链整体库存, 也将对阶段性需求产生影响。

2、下游需求不达预期风险。

化工行业下游需求涉及面较广, 而对于企业而言, 对应下游领域需求波动将直接影响产品需求, 同时导致价格波动, 对企业营收及利润均造成较大影响。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com