

行业周报 (第五十周)

2019年12月16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

短期而言, 稳增长政策拉动作用有望逐步体现, 中美谈判取得重大进展, 外部需求有望阶段性企稳, 而电子化学品、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: 供应端偏紧环氧丙烷继续上涨, 供需疲弱丙烯价格下跌, 丙烷价格上涨; PTA-涤纶产业链: PTA价格小幅反弹、库存增加, 涤纶价格上涨、库存去化; 油脂化工产业链: 11月马来西亚棕榈油产量低于预期, 棕榈油、棕榈仁油、脂肪醇等价格持续上涨。

重点公司

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

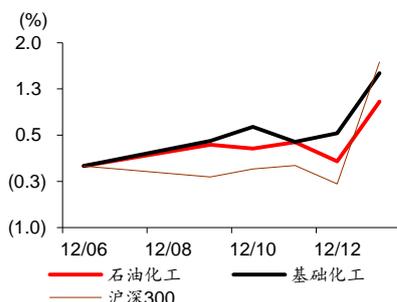
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
广州浪奇	000523.SZ	24.36
国风塑业	000859.SZ	22.39
斯迪克	300806.SZ	16.67
利尔化学	002258.SZ	15.32
新乡化纤	000949.SZ	14.97
安集科技	688019.SH	14.63
康普顿	603798.SH	12.19
贝斯美	300796.SZ	12.14
晶瑞股份	300655.SZ	11.92
宝通科技	300031.SZ	11.89

一周跌幅前十公司

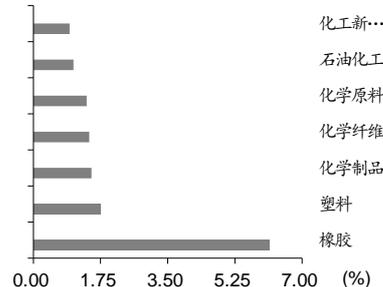
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
新开源	300109.SZ	(10.27)
商赢环球	600146.SH	(8.39)
兆新股份	002256.SZ	(7.27)
华峰超纤	300180.SZ	(6.59)
硅宝科技	300019.SZ	(5.93)
回天新材	300041.SZ	(5.38)
乐通股份	002319.SZ	(5.22)
京汉股份	000615.SZ	(4.90)
高科石化	002778.SZ	(4.89)
百川股份	002455.SZ	(4.57)

资料来源: 华泰证券研究所

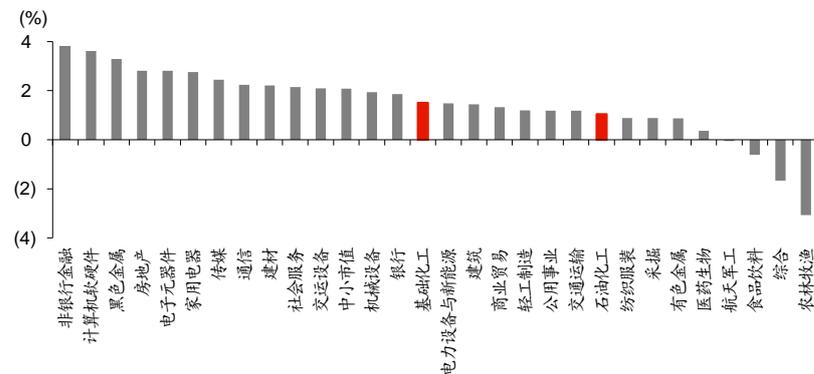
一周内行业走势图



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13日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
恒力石化	600346.SH	买入	14.73	20.93~23.35	0.47	1.61	2.39	2.75	31.34	9.15	6.16	5.36
浙江龙盛	600352.SH	买入	13.58	17.50~21.00	1.26	1.75	2.02	2.24	10.78	7.76	6.72	6.06
光威复材	300699.SZ	增持	42.11	46.64~49.82	0.73	1.06	1.39	1.62	57.68	39.73	30.29	25.99
金禾实业	002597.SZ	增持	20.51	23.04~24.96	1.63	1.52	1.92	2.35	12.58	13.49	10.68	8.73

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，中美谈判取得重大进展，外部需求有望阶段性企稳，而电子化学品、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）及农药行业龙头等；
- 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，国内化工品价格以上涨为主：重点监测的 295 个主要化工产品中，82 个上涨，67 个下跌，其中盐酸（13.6%）、乙二醇（12.2%）、碳酸二甲酯（11.8%）涨幅居前；乙烯（-7.7%）、乙烷（-7.5%）、烯草酮（-6.9%）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
盐酸(31%,长三角)	250	13.6%	盐酸(31%,长三角)	250	25.0%	盐酸(31%,长三角)	250	212.5%
乙二醇(华东)	5375	12.2%	对硝基氯化苯	9000	25.0%	F141B 发泡剂(华北)	27500	61.8%
碳酸二甲酯 DMC(华东)	5700	11.8%	丁烷(华东冷冻 CFR)**	574	15.5%	丙酮(华东)	5550	58.6%
丁烷(华东冷冻 CFR)**	574	9.1%	乙二醇(华东)	5375	15.0%	乙腈(吉林石化)	23600	51.3%
丙烷(华东冷冻 CFR)**	554	8.4%	丙烷(华东冷冻 CFR)**	554	14.9%	丁酮(华东)	9400	46.9%
苯胺(华东)	6950	8.1%	碳四原料气(齐鲁石化)	4750	11.8%	三氯化磷(徐州永利)	6400	43.8%
代森锰锌	21000	7.7%	烷基化汽油(华东)	5600	10.9%	丁烷(华东冷冻 CFR)**	574	33.3%
环氧氯丙烷(华东)	11700	6.4%	醚后 C4(燕山石化)	4200	10.5%	双氧水(27.5%, 山东)	1060	32.5%
二甲基环硅氧烷(DMC)(华东)	18500	5.7%	脂肪醇(C12-14,华东)	10550	10.5%	苯胺(华东)	6950	31.1%
脂肪醇(C12-14,华东)	10550	5.5%	丁二烯(韩国 FOB)**	900	9.8%	日本石脑油 CFR**	574	29.1%

单位：*美元/吨，其余为元/吨

注：截至 2019 年 12 月 13 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
乙烯(韩国 FOB)**	720	(7.7%)	邻硝基氯化苯	1650	(36.5%)	硫磺(镇江港)	508	(57.4%)
乙烷(MB)**	0.16765	(7.5%)	烯草酮	135000	(18.2%)	己二胺(国内)	35200	(56.2%)
烯草酮	135000	(6.9%)	碳酸二甲酯 DMC(华东)	5700	(17.4%)	MAA(华东)	11250	(51.3%)
PP 粒(1120,华东)	8950	(6.8%)	环氧氯丙烷(华东)	11700	(15.2%)	乙烷(MB)**	0.16765	(45.2%)
丁二烯(华东)	9000	(6.7%)	乙烷(MB)**	0.16765	(15.2%)	功夫酸	180000	(43.8%)
促进剂 M(华北)	12780	(5.3%)	联苯菊酯(99%,华东)	280000	(15.2%)	敌草隆	37000	(43.1%)
美国 Henry Hub 期货*	2.296	(5.2%)	原盐(山东)	175	(14.6%)	促进剂 M(华北)	12780	(40.6%)
R410a(浙江)	15250	(4.7%)	功夫酸	180000	(14.3%)	R125(浙江)	16500	(39.4%)
草甘膦(华东)	21500	(4.4%)	美国 Henry Hub 期货*	2.296	(14.2%)	R410a(浙江)	15250	(39.0%)
双氧水(27.5%, 山东)	1060	(3.6%)	甘氨酸(重庆)	9500	(13.6%)	碳酸锂(工业级,四川)	44000	(38.0%)

单位：*美元/MMBtu，**美元/加仑，***美元/吨，其余为元/吨

注：截至 2019 年 12 月 13 日

资料来源：Wind, Bloomberg, 百川资讯, 华泰证券研究所

重点产品 1: 供应端偏紧环氧丙烷继续上涨, 供需疲弱丙烯下跌, 丙烷价格上涨

据百川资讯, 上周环氧丙烷供应端仍偏紧, 由于华北地区受雾霾影响, 产品运输受限, 部分工厂提负受到影响, 山东滨化 28 万吨装置整体负荷 5-6 成, 天津大沽 15 万吨装置上周三前 3-4 成负荷运行, 上周三后提至 6-7 成负荷, 石大胜华 4 万吨装置降至 5 成负荷运行, 同时区域库存维持低位, 环氧丙烷价格继续上涨。据百川资讯, 上周五华东地区环氧丙烷价格周环比上涨 1.9% 至 10500 元/吨。下游聚醚小幅推涨, 个别工厂受大雾天气影响降负运行, 且成本面受环氧丙烷支撑, 上周五华东地区硬泡聚醚报价 9100 元/吨, 周环比持平, 软泡聚醚报价 10700 元/吨, 周环比上涨 1.9%。

丙烷-丙烯产业链方面, 丙烯下游聚丙烯开工率降低, 且偏向采购低价进口货源, 对丙烯需求量减少, 供应端鲁西化工 30 万吨 MTO 装置已出产丙烯, 部分炼厂库存压力仍存, 高价出货不畅, 上周五华东地区丙烯价格周环比下跌 0.7% 至 6685 元/吨。丙烷则通常与原油伴生, 价格走势与原油有一定挂钩, 上周受 OPEC 减产预期提振, Brent/WTI 期货价格分别上涨 1.3%/1.5% 至 65.22/60.07 美元/桶, 丙烷价格亦有所上涨, 上周五华东冷冻到货 CFR 价格周环比大涨 8.4% 至 554 美元/吨, 山东地区价格周环比上涨 3.7% 至 4250 元/吨。

重点产品 2: PTA 价格小幅反弹, 涤纶价格上涨、库存去化

上周国际油价小幅上涨, 下游聚酯工厂开始陆续进入检修, 对 PTA 需求下降, 但受汉邦石化 220 万吨装置上周二开始计划检修 10 天消息提振, 国内 PTA 现货价格小幅上涨, 据百川资讯, 华东地区 PTA 价格周环比小幅上涨 0.8% 至 4835 元/吨, PTA 流通环节库存为 132.2 万吨, 周环比上升 4.4%。上周五 PX 中国到岸价为 812 美元/吨, 周环比小幅上涨 0.4%, PTA-PX (进口 CFR) 价差周环比上涨 6.2% 至 618 元/吨, PTA 盈利水平有所回复。

聚酯方面, 需求端中美贸易战签署第一阶段协议有所缓和, 江浙地区织机开机率 66%, 周环比下滑 2pct, 坯布库存去化较缓慢, 行业装置检修逐步增多。供应端浙江天圣化纤 60 万吨 FDY 装置检修, 市场供应有所紧张, 前期由于 FDY 常规品种处于亏损状态, 因此本次检修对市场利好作用较显著。上周五华东地区聚酯瓶片/纤维级切片报价分别为 6550/6225 元/吨, 周环比分别上涨 3.1%/4.2%, 涤纶短纤 (1.4D, 38mm) /长丝 POY/DTY150D/FDY68D 价格周环比分别上涨 2.6%/2.2%/0.6%/2.6% 至 6850/7010/8650/7850 元/吨, POY-PTA-MEG 价差周环比下跌 7.5% 至 1024 元/吨。涤纶长丝库存有所去化, 涤纶 POY/FDY/DTY 库存分别为 5.5/9/15 天, 周环比下降 26.7%/18.2%/16.7%。

重点产品 3: 11 月马来西亚棕榈油产量低于预期, 油脂化工产业链持续上行

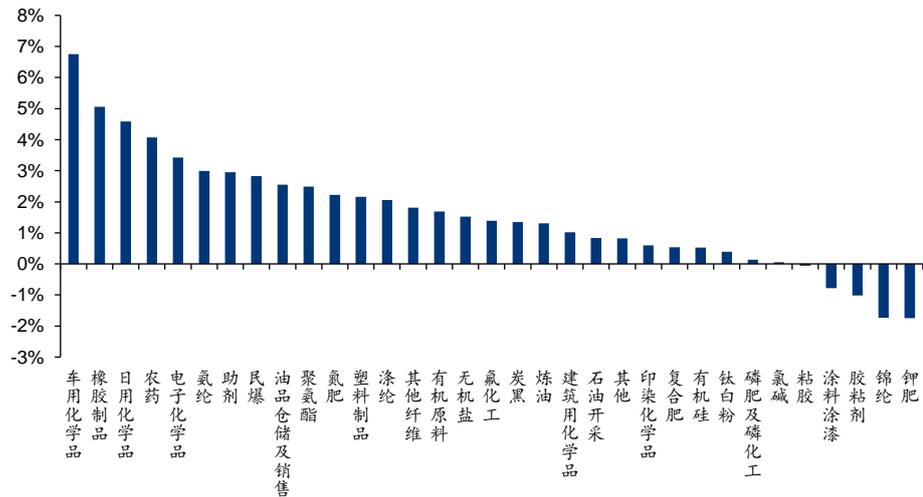
上周马来西亚棕榈油局(MPOB)公布月度报告, 11 月马来西亚棕榈油产量为 153.8 万吨, 同比减少 17%, 环比减少 14%, 库存 225.6 万吨, 环比减少 3.9%, 出口量 140.1 万吨, 环比减少 14.6%, 棕榈油正式进入减产季节。据德国汉堡行业刊物《油世界》估计, 2019Q4 马来西亚棕榈油产量将比去年同期减少 80 万吨, 而 2019Q1-Q3 马来西亚产量同比增加 130 万吨。

油脂产业链继续上涨, DCE 棕榈油期货周环比上涨 2.1% 至 5922 元/吨, 张家港 24 度现货周环比上涨 6.4% 至 6170 元/吨, 华东地区棕榈仁油价格大涨 16.8% 至 7650 元/吨。下游产品整体跟涨, 据卓创资讯, 华东地区 C12-14 脂肪醇/硬脂酸周环比分别上涨 5.5%/3.3% 至 10550/6800 元/吨, 表面活性剂 AES 报价 7100 元/吨, 周环比上涨 0.8%。

二级市场行情回顾

上周，上证综指上涨 1.91%，深证成指上涨 1.28%，沪深 300 指数上涨 1.69%，创业板指上涨 1.66%。板块方面，基础化工指数上涨 1.57%、石油石化指数上涨 1.41%，在 29 个一级行业中分列第 13 和第 16 位。华泰化工重点监测的化工 33 个子行业中，车用化学品（6.76%）、橡胶制品（5.05%）、日用化学品（4.59%）涨幅较大，钾肥（-1.75%）、锦纶（-1.73%）、胶粘剂（-1.01%）跌幅较大。个股方面，基础化工板块 189 只个股上涨，占板块个股数 68.0%；石油石化板块 21 只个股上涨，占板块个股数 61.8%。

图表3：基础化工、石化子行业表现



注：日期范围为 12 月 9 日至 12 月 13 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13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	20.51	23.04-24.96	1.63	1.52	1.92	2.35	12.58	13.49	10.68	8.73
光威复材	300699.SZ	增持	42.11	46.64-49.82	0.73	1.06	1.39	1.62	57.68	39.73	30.29	25.99
浙江龙盛	600352.SH	买入	13.58	17.50-21.00	1.26	1.75	2.02	2.24	10.78	7.76	6.72	6.06
恒力石化	600346.SH	买入	14.73	20.93-23.35	0.47	1.61	2.39	2.75	31.34	9.15	6.16	5.36
金发科技	600143.SH	买入	6.78	9.43-10.25	0.23	0.41	0.48	0.56	29.48	16.54	14.13	12.11
广信股份	603599.SH	增持	14.00	15.96-17.10	1.01	1.14	1.36	1.59	13.86	12.28	10.29	8.81
国瓷材料	300285.SZ	增持	23.75	23.76-25.38	0.56	0.54	0.64	0.75	42.41	43.98	37.11	31.67
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	17.70	18.37-20.04	1.86	1.67	1.97	2.34	9.52	10.60	8.98	7.56
皇马科技	603181.SH	增持	16.52	17.64-19.60	0.70	0.98	1.18	1.42	23.60	16.86	14.00	11.63
利安隆	300596.SZ	增持	35.09	38.00-42.56	0.94	1.52	2.06	2.57	37.33	23.09	17.03	13.65
荣盛石化	002493.SZ	增持	12.53	\-\	0.26	0.51	0.85	1.14	48.19	24.57	14.74	10.99
恒逸石化	000703.SZ	增持	13.22	16.17-18.37	0.69	0.98	1.64	2.04	19.16	13.49	8.06	6.48

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>规划调整定远一期项目，并拟新建三氯蔗糖、甲乙基麦芽酚等项目</p> <p>金禾实业于12月12日发布公告，公司拟将定远循环经济产业园一期5000吨甲乙基麦芽酚项目调整为年产4500吨佳乐麝香溶液等项目，同时在滁州拟新建5000吨三氯蔗糖和5000吨甲乙基麦芽酚项目。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)：优化产业布局，扩产巩固竞争优势</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>
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>

- 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** **前三季度净利润同比增10%，符合市场预期**
 (603599.SH) 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** **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** **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** **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\(601233 SH,增持\)：三季报符合预期，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** **三季报净利增长38.3%，业绩符合预期**
 (603181.SH) 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** **前三季度净利润同比增48%，符合市场预期**
 (300596.SZ) 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

EIA 下调美国原油产量预期上调原油价格预期 2019-12-12

据道琼斯消息，根据周二发布的短期能源展望报告，美国能源情报署(EIA)下调了今年和明年的美国原油产量预期。EIA 预测 2019 年美国原油日产量为 1225 万桶，较 11 月的预测下降 0.3%。EIA 还将 2020 年美国原油产量预测下调 0.9%，至每日 1380 万桶。与此同时，该机构将 2019 年西得州中质油(WTI)原油期货和布伦特原油期货价格预期上调 0.5%，分别至每桶 56.74 美元和 63.93 美元。对 2020 年 WTI 原油期货和布伦特原油期货价格预测上调 0.7%，分别至每桶 55.01 美元和 60.51 美元。（化工资讯）

有机硅功能肥治理重度盐碱土壤技术达到国际先进水平 2019-12-12

12月6日，天津市高新技术成果转化中心组织专家对河北省硅谷农业科学研究院、天津益民农机服务专业合作社和天津滨海新区太平镇太平村股份经济合作社等单位完成的“有机硅功能肥治理重度盐碱土壤技术”科技成果进行了鉴定。在听取了完成单位汇报，查阅资料，经过质疑和讨论后，专家组一致认为：有机硅功能肥治理重度盐碱土壤技术，达到国际先进水平。建议在全国适宜地区大面积推广应用。（世界农化网）

巴斯夫将印度的聚合物分散体产能提高一倍 2019-12-11

巴斯夫印度公司计划在古吉拉特邦达赫伊建立新的生产线，以将聚合物分散体的产能提高一倍。通过这项投资，巴斯夫旨在为快速增长的印度和南亚市场的客户提供可靠的高质量分散体解决方案。“我们看到了市场对最新一代创新的需求不断增长，包括低 VOC 和低气味的分散体。这些分散体被用于建筑涂料、建筑、纸张和粘合剂等行业。产能的增加旨在满足客户的需求并支持他们在该地区的发展。”巴斯夫亚太地区分散剂和树脂高级副总裁 Jeff Knight 说。

这笔新投资将在 2021 年初使生产能力翻一番。这将成为支持我们客户在东南亚快速增长的经济体中增长的动力，”巴斯夫印度有限公司董事总经理兼南亚巴斯夫总裁 Narayan Krishnamohan 说道。巴斯夫于 2014 年 10 月开始在古吉拉特邦的达赫伊生产聚合物分散体，目前在该工厂运营一条生产线。作为迄今为止巴斯夫在印度最大的一笔投资，该基地是聚氨酯生产的综合枢纽，并拥有聚合物分散体和护理化学品的生产设施。巴斯夫还在印度南部的战略生产基地曼格洛尔生产分散体。除南亚地区外，巴斯夫还将在马来西亚的 Pasir Gudang 工厂将产能提高一倍，以支持东盟、澳大利亚和新西兰对丙烯酸树脂分散体不断增长的需求。新生产线将于 2020 年第二季度投入运营。（环球聚氨酯网）

土耳其 AGRIKEM 拟与湖北省生物农药中心就工厂建立签订合作协议 2019-12-11

近日，土耳其 AGRIKEM 公司董事长和总经理一行 2 人到湖北省生物农药中心进行交流访问。AGRIKEM 主要从事农药贸易，代理国际农化企业产品。AGRIKEM 公司表示，他们计划在土耳其建立第一家生物农药工厂，进一步推广生物农药的使用，减少环境的污染。湖北省生物农药中心将在工厂设计、仪器设备选型、人员培训等方面为 AGRIKEM 公司提供专业技术服务。双方经过两次交流磋商，初步达成了合作意向，并计划签订技术服务协议。（世界农化网）

中印将主导 PVC 出口市场 2019-12-10

普氏能源咨询近日披露，中国和印度是全球主要的建筑用聚氯乙烯(PVC)市场，在两国取消了来自许多地区的 PVC 反倾销税，为新的贸易流动打开大门之后，两国将在 2020 年全球 PVC 出口市场中发挥重要作用。

印度政府今年 7 月份取消了来自于欧盟、日本、马来西亚和印尼等地区和国家 PVC 反倾销税，印度国内 PVC 市场的竞争正在加剧。中国商务部今年 10 月宣布已于 9 月底取消了对来自于美国、中国台湾、日本和韩国进口的 PVC 反倾销税。市场消息人士称，亚洲 PVC 生产商可能开始将更多货物出口至中国，同时减少出口至印度等其他地区的数量。印度每年需进口约 200 万吨 PVC 来满足国内需求。印度政府出台计划，增加 PVC 供应来生产塑料管道，以确保农村地区的清洁水供应。这预示着印度 PVC 需求将进一步增长。然而自取消反倾销税以来，低价的进口远洋船货已经压低了印度国内 PVC 价格。标准普尔全球普氏能源资讯的数据显示，今年 1-10 月，印度 PVC 平均价格为 902.44 美元/吨(CFR, 印度)，而 2018 年的均价为每吨 967.55 美元。（中化新网）

赢创与新安合资气相法二氧化硅工厂在镇江动工 2019-12-10

12月10日，由赢创工业集团与中国浙江新安化工集团共同投资的赢创新安(镇江)硅材料有限公司位于江苏省镇江市新材料产业园内的气相法二氧化硅工厂正式破土动工。新工厂将生产气相法二氧化硅，用于满足中国市场的硅橡胶、涂料、胶粘剂以及胶体电池等工业市场的需求。工厂计划于 2021 年投入运营，计划年产量 9000 吨。合资工厂将结合赢创的产品科技与新安打造的有机硅产业链，综合利用新安的单体副产一甲基三氯硅烷和氯硅烷，生产高附加值的气相法二氧化硅产品。同时，生产过程中的副产盐酸也将作为新安镇江区块的生产原料被有效利用，从而实现绿色循环经济，发挥有机硅单体、氯硅烷和气相二氧化硅资源平衡的协同效应。（国家石油和化工网）

日本三井收购 Belchim 62% 的股份 强势拓展欧洲市场 2019-12-10

近日，日本三井已同意收购欧洲一家农药公司 Belchim Crop Protection (BCP) 62% 的股份，股份将从 BCP 创建者 Belchim Management (BM) 转移到三井全资子公司 Mitsui AgriScience International (MASI) 手中。一旦包括反垄断审批在内的相关条件均得到满足，MASI 将获得 BM 持有的 30% 的股份，BCP 成为合并子公司。剩余的 32% 股份将在 2021 年 2 月或之后进行收购。

BCP 参与其持股公司 ISK Biosciences Europe (总部：比利时，BCP 持股 28%) 植保产品的开发和分销。ISK Biosciences 是日本石原和三井化学的全资子公司。BCP 已在欧洲和北美建立了强大的分销平台。由于 BCP 的业务活动与三井农用化学品业务的增长战略（即扩大产品组合和加强分销平台）基本一致，因此三井决定收购该公司的股份。

三井在其中期管理计划中将“营养与农业”确定为其主要增长领域之一。三井与其全球客户和合作伙伴建立了良好的关系，致力于为全球种植者提供农用化学品、化肥、种子和其他农业用品，以提高农产品的生产率和品质。（世界农化网）

岳阳己内酰胺签约入园暨下游产业链项目开工 2019-12-09

从湖南省政府网获悉，12月5日上午，巴陵石化己内酰胺产业链搬迁与升级转型发展项目及下游产业链项目签约暨开工仪式在岳阳举行。

岳阳市政府与中国石化巴陵石化公司签订了己内酰胺产业链搬迁与升级转型发展项目补偿框架协议、入园协议。该项目占地 2650 亩，总投资约 143 亿元；加上下游延链产业，总投资达 208 亿元。项目建成后，年产值可达 188 亿元、利税 10.75 亿元，解决就业 2000 人。通过发展下游纺丝和工程塑料产业，将给地方带来千亿 GDP 增量，并意味着湖南省在解决“化工围江”问题上实现重大突破。巴陵石化现有己内酰胺装置位于岳阳市中心城区，于 1989 年动工建设，经 4 次扩能改造，产业链整体规模已达年产 30 万吨。但随着城市快速发展，己内酰胺生产厂区逐步被城区包围。项目搬迁至云溪区湖南岳阳绿色化工产业园，将有效解决中心城区人口集中区域环境和安全隐患、洞庭湖生态环境土地修复、新建厂区先进技术改造扩能以及置换城区商业用地等系列问题。（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
永太科技	2019-12-14	关于通过集中竞价方式出售部分富祥股份股票的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5797115.pdf
长青股份	2019-12-12	关于全资子公司迁址的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-12\5790868.pdf
	2019-12-09	关于2019年限制性股票激励计划授予完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-09\5783712.pdf
荣盛石化	2019-12-14	关于非公开发行股票申请获得中国证监会发审会审核通过的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5795396.pdf
	2019-12-10	关于《关于请做好荣盛石化股份有限公司非公开发行股票发审委会议准备工作的函》的回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5784745.pdf
	2019-12-10	关于非公开发行股票发审委会议准备工作告知函回复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5784746.pdf
金禾实业	2019-12-13	独立董事关于公司与专业机构合作投资暨关联交易事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5794838.pdf
	2019-12-13	第五届董事会第八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5794837.pdf
	2019-12-13	独立董事关于公司与专业机构合作投资暨关联交易事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5794839.pdf
	2019-12-13	关于调整金禾实业循环经济产业园一期部分规划项目的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5794840.pdf
	2019-12-13	关于与专业投资机构合作投资暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5794843.pdf
	2019-12-13	关于投资建设年产5000吨三氯蔗糖项目的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5794842.pdf
	2019-12-13	关于投资建设年产5000吨甲乙基麦芽酚项目的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5794841.pdf
国瓷材料	2019-12-10	简式权益变动报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5788225.pdf
	2019-12-09	关于公司第一大股东股权解除质押及新质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-09\5784695.pdf
利安隆	2019-12-11	第三届董事会第十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-11\5789404.pdf
	2019-12-11	独立董事关于第三届董事会第十二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\2019-12-11\5789405.pdf
	2019-12-11	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\2019-12-11\5789407.pdf
	2019-12-11	关于召开2019年第四次临时股东大会的更正公告(二) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-11\5791561.pdf
	2019-12-11	关于召开2019年第四次临时股东大会的更正公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-11\5790872.pdf
	2019-12-11	关于提名第三届董事会非独立董事候选人和独立董事候选人的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-11\5789406.pdf
光威复材	2019-12-13	关于2018年限制性股票激励计划授予限制性股票第一个限售期解除限售股份上市流通的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5794942.pdf
	2019-12-13	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\2019-12\2019-12-13\5794943.pdf
	2019-12-13	关于全资子公司“拓展”商标受到驰名商标保护的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5793685.pdf
	2019-12-10	北京国枫律师事务所关于公司2018年限制性股票激励计划第一次解除限售相关法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5784818.pdf
	2019-12-10	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\2019-12-10\5784819.pdf
	2019-12-10	第二届监事会第十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5784822.pdf
	2019-12-10	独立董事关于第二届董事会第十五次会议相关议案的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5784820.pdf
	2019-12-10	关于2018年限制性股票激励计划授予限制性股票第一个限售期解除限售条件成就的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5784821.pdf

兴发集团	2019-12-14	兴发集团关于使用募集资金增资全资子公司的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5797240.pdf
	2019-12-14	天风证券股份有限公司关于湖北兴发化工集团股份有限公司使用募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5797237.pdf
	2019-12-14	兴发集团关于使用银行承兑汇票、信用证等票据支付募投项目资金并以募集资金等额置换的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5797221.pdf
	2019-12-14	鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5797235.pdf
	2019-12-14	天风证券股份有限公司关于湖北兴发化工集团股份有限公司使用银行承兑汇票、信用证等票据支付募集资金投资项目资金并以募集资金等额置换的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5797219.pdf
	2019-12-14	兴发集团九届十七次董事会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5797242.pdf
	2019-12-14	兴发集团关于使用募集资金置换预先投入自筹资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5797241.pdf
	2019-12-14	兴发集团独立董事独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5797238.pdf
	2019-12-14	天风证券股份有限公司关于湖北兴发化工集团股份有限公司使用募集资金向全资子公司增资用于募投项目的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5797236.pdf
	2019-12-14	兴发集团九届十四次监事会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5797243.pdf
	2019-12-14	天风证券股份有限公司关于湖北兴发化工集团股份有限公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5797218.pdf
	2019-12-14	兴发集团关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5797239.pdf
	2019-12-14	兴发集团关于产业基金设立的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5797220.pdf
	2019-12-13	湖北兴发化工集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之募集配套资金主板非公开发行股票发行情况报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5793610.pdf
	2019-12-13	兴发集团关于签订募集资金专户存储三方监管协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5793607.pdf
2019-12-13	北京市隆安律师事务所关于湖北兴发化工集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况之法律意见书（二） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5793608.pdf	
2019-12-13	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之募集配套资金非公开发行股票发行结果暨股本变动公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5793606.pdf	
2019-12-13	兴发集团发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之实施情况暨新增股份上市公告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5793604.pdf	
2019-12-13	天风证券股份有限公司关于湖北兴发化工集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之实施情况的独立财务顾问核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5793602.pdf	
2019-12-13	兴发集团发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之实施情况暨新增股份上市公告书（摘要） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5793605.pdf	
2019-12-13	验资报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5793603.pdf	
2019-12-13	天风证券股份有限公司关于湖北兴发化工集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之募集配套资金主板非公开发行股票发行过程和认购对象合规性的报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5793611.pdf	
2019-12-13	北京市隆安律师事务所关于湖北兴发化工集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之募集配套资金主板非公开发行股票发行过程和认购对象合规性的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5793609.pdf	
2019-12-11	兴发集团关于签订产业基金发起人协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-11\5788051.pdf	
金发科技	2019-12-12	金发科技 2019 年第二次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-12\5791652.pdf
	2019-12-12	金发科技 2019 年第二次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-12\5791653.pdf
	2019-12-11	中诚信证评关于终止“金发科技股份有限公司 2016 年公开发行公司债券（第一期）”信用评级的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-11\5787750.pdf

	2019-12-09	关于对金发科技股份有限公司和时任董事会秘书宁凯军予以监管关注的决定 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-09/5784988.pdf
巨化股份	2019-12-14	巨化股份简式权益变动报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-14/5796178.pdf
	2019-12-14	巨化股份关于控股股东部分国有股权划转的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-14/5796177.pdf
	2019-12-10	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/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-10/5785165.pdf
	2019-12-10	巨化股份独立董事提名人声明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-10/5785164.pdf
	2019-12-10	巨化股份独立董事候选人声明（胡俞越、周国良、张子学、刘力） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-10/5785163.pdf
	2019-12-10	浙商证券股份有限公司关于浙江巨化股份有限公司变更部分募集资金投资项目之专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-10/5785168.pdf
	2019-12-10	巨化股份独立董事关于董事会七届三十一次会议有关审议事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-10/5785162.pdf
	2019-12-10	巨化股份董事会七届三十一次（通讯方式）会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-10/5785170.pdf
	2019-12-10	巨化股份监事会七届十八次（通讯方式）会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-10/5785167.pdf
	2019-12-10	巨化股份境内期货套期保值内部控制管理办法 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-10/5785161.pdf
	2019-12-10	巨化股份变更部分募集资金投资项目公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-10/5785169.pdf
	2019-12-10	巨化股份关于召开2019年第二次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-10/5785166.pdf
恒力石化	2019-12-14	恒力石化2019年第四次临时股东大会会议材料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-14/5795370.pdf
	2019-12-14	上海市锦天城律师事务所关于恒力石化股份有限公司第四期员工持股计划的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-14/5796168.pdf
新奥股份	2019-12-14	新奥股份关于控股股东部分股票质押解除的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-14/5796159.pdf
	2019-12-12	新奥股份关于控股股东部分股份解除质押及再质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-12/5791944.pdf
	2019-12-11	国信证券股份有限公司关于新奥生态控股股份有限公司关联交易的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-11/5788956.pdf
	2019-12-11	国信证券股份有限公司关于新奥生态控股股份有限公司2020年度担保额度预计的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-11/5788955.pdf
	2019-12-11	新奥股份独立董事关于第九届董事会第九次会议相关事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-11/5788960.pdf
	2019-12-11	新奥股份独立董事关于第九届董事会第九次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-11/5788959.pdf
	2019-12-11	新奥股份关于召开2019年第七次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-11/5788963.pdf
	2019-12-11	新奥股份关于为控股子公司提供担保暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-11/5788961.pdf
	2019-12-11	新奥股份关于新增日常关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-11/5788962.pdf
	2019-12-11	新奥股份第九届董事会第九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-11/5788958.pdf
	2019-12-11	新奥股份关于子公司开展套期保值业务的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-11/5788964.pdf
	2019-12-11	新奥股份2020年度担保额度预计公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-11/5788957.pdf
	2019-12-10	新奥股份2019年第六次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-10/5787026.pdf
	2019-12-10	新奥股份2019年第六次临时股东大会法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-10/5787025.pdf
合盛硅业	2019-12-14	合盛硅业持股5%以上股东减持股份进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-14/5797855.pdf

	2019-12-13	合盛硅业关于“16合盛01”公司债回售申报结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-13/5793463.pdf
	2019-12-12	合盛硅业关于控股股东进行股票质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-12/5790549.pdf
奥福环保	2019-12-10	奥福环保关于独立董事辞职的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-10/5786594.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