

行业周报 (第一周)

2021年01月10日

行业评级:

基础化工 增持 (维持)  
石油化工 增持 (维持)

刘曦 SAC No. S0570515030003  
研究员 025-83387130  
liuxi@htsc.com

庄汀洲 SAC No. S0570519040002  
研究员 010-56793939  
zhuangtingzhou@htsc.com

陈莉 SAC No. S0570520070001  
研究员 SFC No. BMV473  
0755-82766183  
chenli2832@htsc.com

虞志豪 SAC No. S0570119090045  
联系人 0755-23612904  
yuzhihao@htsc.com

本周观点: 国际油价有望回归均衡水平

国内外需求触底反弹, 目前整体产业链库存处于低位, 后续伴随产品价格回归合理水平以及春节后旺季逐步临近, 产品价格有望在蓄势后迎来新一轮上涨。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。疫情因素及油价大幅波动加速行业出清, 环保及安全生产约束利好头部企业, 供给端格局将持续优化; 国际油价有望回归均衡, 对化工品价格影响正面, 预计行业整体景气将步入上行周期, 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

1) 原油: 沙特自愿额外减产 100 万桶/日, EIA 库存下降, 国际油价上涨; 2) PTA-涤纶产业链: 终端需求回暖, 库存有所去化, PTA-涤纶产业链稳中向上; 3) 维生素: 国内疫情导致物流受限, VE、VE、VB3 价格上行。

重点公司及动态

1) 涤纶景气有望反弹, 民营炼化装置奠定持续成长基础, 关注恒力石化、荣盛石化、桐昆股份等; 2) 景气向上的细分子行业, 关注金发科技、奥福环保、皇马科技等; 3) 进口替代逻辑, 包括光威复材、国瓷材料等; 4) 细分龙头市占率有望不断提升, 建议关注万华化学、华鲁恒升、卫星石化。

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(%)
奥克股份	300082.SZ	45.39
雅化集团	002497.SZ	29.57
瑞丰新材	300910.SZ	25.46
华峰化学	002064.SZ	23.89
怡达股份	300721.SZ	23.52
中简科技	300777.SZ	22.94
龙蟠佰利	002601.SZ	22.75
山东赫达	002810.SZ	22.67
联泓新科	003022.SZ	22.35
万华化学	600309.SH	19.73

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
泰坦科技	688133.SH	(18.49)
赛特新材	688398.SH	(16.70)
ST 明科	600091.SH	(16.11)
广州浪奇	000523.SZ	(15.93)
ST 云维	600725.SH	(15.79)
阳谷华泰	300121.SZ	(15.55)
安利股份	300218.SZ	(15.17)
华信新材	300717.SZ	(14.80)
海达股份	300320.SZ	(14.68)
会通股份	688219.SH	(14.57)

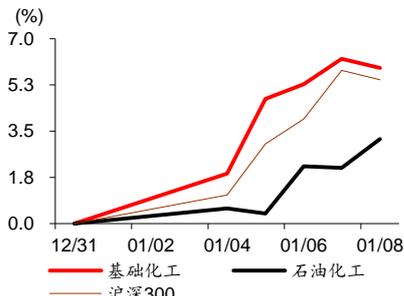
资料来源: 华泰证券研究所

本周重点推荐公司

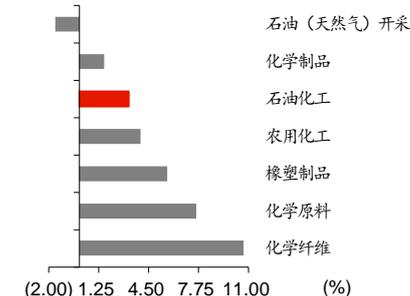
公司名称	公司代码	评级	01月08日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
万华化学	600309.SH	增持	109.00	114.84	3.23	3.17	5.22	5.63	33.75	34.38	20.88	19.36
金发科技	600143.SH	买入	20.14	23.31	0.48	1.74	0.96	0.99	41.96	11.57	20.98	20.34
奥福环保	688021.SH	增持	54.97	61.56	0.67	1.13	1.62	2.08	82.04	48.65	33.93	26.43

资料来源: 华泰证券研究所

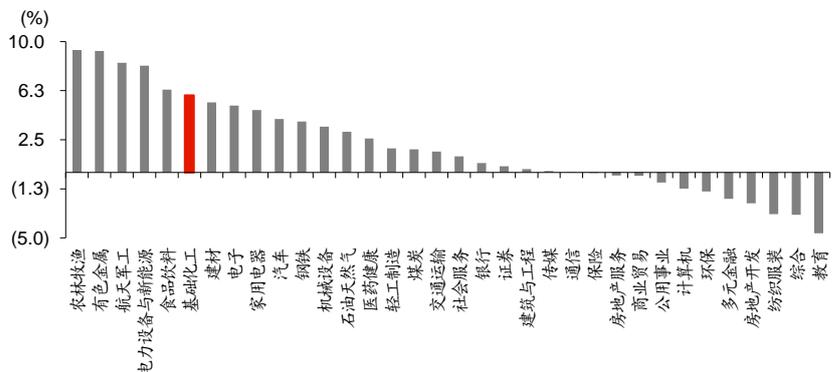
一周内行业走势图



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：国际油价有望回归均衡水平

国内外需求触底反弹，目前整体产业链库存处于低位，后续伴随产品价格回归合理水平以及春节后旺季逐步临近，产品价格有望在蓄势后迎来新一轮上涨。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。疫情因素及油价大幅波动加速行业出清，环保及安全生产约束利好头部企业，供给端格局将持续优化；国际油价有望回归均衡，对化工品价格影响正面，预计行业整体景气将步入上行周期，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。

### 投资策略：

- 1、涤纶行业供给端落后产能加速出清，集中度持续提升，叠加下游需求恢复及行业低库存，产品盈利水平有望出现明显反弹；头部公司炼化装置竞争优势突出，奠定公司持续成长基础，并有望带动成品油市场变革（利好民营加油站龙头企业）。相关公司包括恒力石化、荣盛石化、桐昆股份等。
- 2、需求端有增量的细分行业：汽车尾气净化材料、可降解塑料等行业下游需求受政策落地刺激，存在较大增长空间，且产品生产及认证环节具备较高壁垒，相关公司包括金发科技、奥福环保等；部分高性能助剂受益于下游消费升级带动需求增长及供给端收缩，有望迎来上行周期，相关公司包括晨化股份、皇马科技等。
- 3、半导体化学品、碳纤维等行业需求保持增长，且进口替代逻辑仍可持续；高性能工程塑料及高性能膜材料等受益于下游需求的释放，有望步入快速增长阶段，龙头公司持续切入高附加值领域，相关公司包括光威复材、国瓷材料等。
- 4、国内民营炼化及PDH、乙烷脱氢等新型炼化蓬勃发展，上述行业的新进入者，依托竞争力较强的新建装置向下游基础原料行业持续延伸，进而重塑C2-C4、芳烃等基础原料的行业格局。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，并最终带动行业走向集中和一体化，建议关注万华化学、华鲁恒升、卫星石化等。

## 上周回顾

上周，国际油价有所上涨，国内化工品价格上涨为主：重点监测的 295 个主要化工品中，107 个上涨，56 个下跌，其中山东丙烷（24.4%）、华东冷冻 CFR 丁烷（22.8%）、华东冷冻 CFR 丙烷（22.0%）涨幅居前；正丁醇（-19.8%）、丁二烯（-14.2%）、异辛醇（-12.5%）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
丙烷(山东)	5100	24.4%	六氟丙烯(浙江巨化)	52000	73.3%	邻硝基氯化苯	6400	341.4%
丁烷(华东冷冻 CFR)*	685	22.8%	中国 LNG 现货(华北)	8750	52.2%	中国 LNG 现货(华北)	8750	143.1%
丙烷(华东冷冻 CFR)*	705	22.0%	美国 LPG**	87	46.6%	盐酸(31%,长三角)	530	112.0%
焦炭(河北)	2450	16.7%	丁烷(华东冷冻 CFR)*	685	40.1%	CASE 聚醚(220/210,华东)	20750	93.0%
美国 LPG**	87	15.0%	丙烷(华东冷冻 CFR)*	705	37.7%	环氧丙烷(华东)	19100	92.9%
乙烷(MB)^	0.22612	13.5%	R125(浙江)	27000	33.3%	软泡聚醚(华东)	20150	90.1%
丙二醇(华东)	13600	11.5%	盐酸(31%,长三角)	530	32.5%	美国 LPG**	87	88.6%
美国 87#汽油**	153	10.2%	烟煤(Q5500,山西优混)	878	31.2%	氯乙酸(河北)	6400	85.5%
脂肪醇(C12-14,华东)	15350	9.3%	丙烷(山东)	5100	30.8%	PVC 糊树脂(M31,沈阳化工)	17200	84.9%
PX(进口 CFR)*	694.33	9.0%	丙二醇(华东)	13600	27.1%	高回弹聚醚(330N,华东)	20300	82.9%

单位：\*美元/吨，\*\*美分/加仑，^美元/加仑，其余为元/吨

注：截至 2021 年 1 月 8 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
正丁醇(华东)	7500	-19.8%	二甲基环硅氧烷(华东)	21000	-36.4%	百菌清	23000	-42.5%
丁二烯(华东)	6950	-14.2%	丙酮(华东)	5700	-32.1%	HDI(国内)	42000	-32.8%
异辛醇(华东)	10500	-12.5%	乙腈(吉林石化)	18200	-31.3%	PX(华东)	4660	-31.0%
丁酮(华东)	6650	-12.5%	双酚 A(华东)	12850	-31.3%	甲苯(华东)	3840	-30.6%
PTMEG(2000,华东)	20000	-10.1%	丁二烯(韩国 FOB)*	960	-27.8%	120#溶剂油(华东)	4350	-29.3%
电石(西北)	3280	-10.0%	丁二烯(华东)	6950	-26.1%	二甲苯(华东)	4075	-29.2%
SBS(791, 华东)	10680	-9.5%	醋酸(华东)	3950	-25.5%	啉虫脒	100000	-28.6%
DOP(华东)	9500	-9.1%	环氧树脂(E51,华东)	20500	-24.1%	硝磺草酮	165000	-28.3%
丁二烯(韩国 FOB)*	960	-8.6%	碳酸二甲酯 DMC(华东)	7000	-23.1%	异丁烯(华东)	6350	-28.2%
醋酸(华东)	3950	-8.1%	丁酮(华东)	6650	-21.8%	双环戊二烯(山东)	3700	-28.2%

单位：\*美元/吨，其余为元/吨

注：截至 2021 年 1 月 8 日

资料来源：Wind, Bloomberg, 百川资讯, 华泰证券研究所

**重点产品 1: 沙特自愿额外减产 100 万桶/日, EIA 库存下降, 国际油价有所上涨**

上周据 BBC 报道, OPEC 会议结果显示沙特阿拉伯自愿减产, 承诺在 2 月与 3 月均额外减产 100 万桶/日, 俄罗斯与哈萨克斯坦将在 2 月合计提高产量 7.5 万桶/日, 3 月再提高 7.5 万桶/日, 其余成员国维持 2 月和 3 月产量不变, 国际原油价格有所上涨。据百川资讯, 上周五 WTI/布伦特期货价格周环比分别上涨 7.7%/8.1%至 52.24/55.99 美元/桶。另据 EIA 最新报告, 美国原油库存周环比下降 801 万桶至 4.85 亿桶, 贝克休斯报告显示美国原油钻井数为 275 口, 周环比上升 8 口。

**重点产品 2: 终端需求回暖, 库存有所去化, PTA-涤纶产业链稳中向上**

上周国际油价有所上涨, 对 PTA 成本端形成一定支撑, 供应端江阴汉邦石化 220 万吨装置停车检修, 据中纤网, 上周 PTA 行业开工率 73.8%, 周环比下降 0.5pct, 需求端下游聚酯开工维持较高水平、工厂库存压力不大, 国内 PTA 现货价格有所上涨, 据百川资讯, 华东地区 PTA 价格周环比上涨 7.1%至 3850 元/吨, PTA 流通环节库存为 202.3 万吨, 周环比下降 5.7%。上周五 PX 中国到岸价为 694 美元/吨, 周环比上涨 9.0%, PTA-PX (进口 CFR) 价差周环比扩大 1.1%至 525 元/吨。

聚酯方面, 需求端江浙地区织机综合开机率 75.7%, 周环比下降 0.8pct, 下游加弹企业基本满负荷运行, 多数订单可维系至 1 月底, 坯布市场预期亦较为乐观。供应端盛虹化纤 20 万吨装置停车检修, 重启时间待定, 上周涤纶长丝装置平均开工率 85.7%, 周环比下降 0.1pct。上周五华东地区聚酯瓶片/纤维级切片报价分别为 5400/5200 元/吨, 周环比变动 0.0%/8.3%, 涤纶短纤 (1.4D,38mm) /长丝 POY/DTY150D/FDY68D 价格周环比分别变动 6.4%/5.0%/4.4%/4.4%至 6225/6165/7880/7100 元/吨, POY-PTA-MEG 价差周环比上升 3.3%至 1353 元/吨。涤纶长丝厂家库存有所下降, 涤纶 POY/FDY/DTY 库存分别为 4/9/18 天, 周环比下降 42.9%/25.0%/14.3%。

**重点产品 3: 国内疫情导致物流受限, VE、VE、VB3 价格上行**

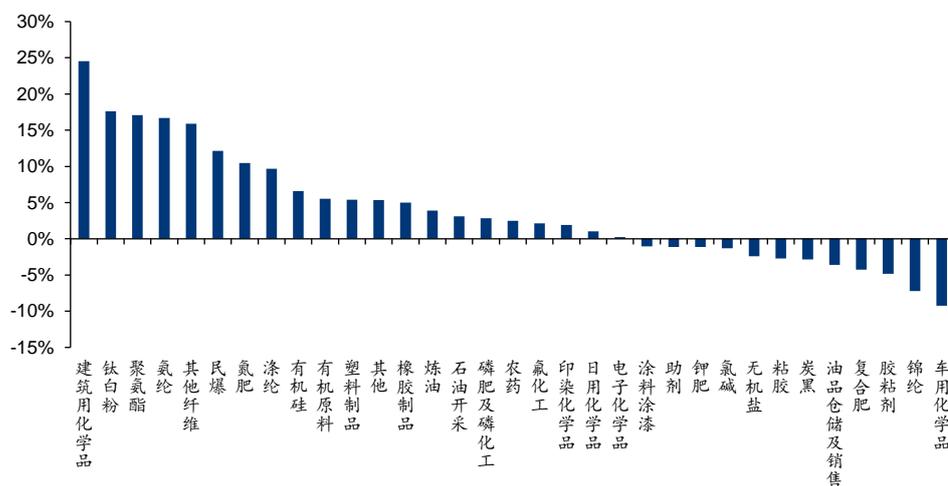
据饲料巴巴, 上周国内疫情有所反复, 春节在即、国内物流通知要提前停运, 终端用户提前备货, VA 需求有所回暖, 加之海外厂家 BASF 在 2021H1 扩建生产线, 无法正常供应 VA, VA 价格大幅上涨。据百川资讯, 上周五 VA (50 万 IU/g, 国产) 价格周环比上涨 11.1%至 350 元/千克。

VE 市场终端用户情绪较高, 积极囤货等待 VE 价格上涨, 因此 VE 短期需求向好, 同时 VE 生产所需的丙酮、间甲酚等基础化工原料价格持续上涨, 据博亚和讯, 上周五 VE (50%, 国产) 价格周环比上涨 5.6%至 66 元/千克。VB3 海外巨头龙沙供应仍未恢复正常, 国内厂家山东昆达提价至 60 元/公斤, 据博亚和讯, 上周五 VB3 价格周环比上涨 5.0%至 52.5 元/千克。

## 二级市场行情回顾

上周，上证综指上涨 2.79%，深证成指上涨 5.86%，沪深 300 指数上涨 5.45%，创业板指上涨 6.22%。板块方面，基础化工指数上涨 4.46%、石油石化指数上涨 5.41%，在 29 个一级行业中分列第 9 和第 6 位。华泰化工重点监测的化工 33 个子行业中，建筑用化学品（24.5%）、钛白粉（17.6%）、聚氨酯（17.1%）涨幅靠前，车用化学品（-9.3%）、锦纶（-7.2%）、胶粘剂（-4.9%）涨幅靠后。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 12 只个股上涨，占板块个股数 35.3%。

图表3：基础化工、石油化工子行业表现



注：日期范围为 1 月 4 日至 1 月 8 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	01月08日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
安宁股份	002978.SZ	增持	45.70	56.28	1.29	1.92	2.68	3.05	35.43	23.80	17.05	14.98
松井股份	688157.SH	增持	84.82	116.00	1.17	1.28	2.00	2.78	72.50	66.27	42.41	30.51
飞凯材料	300398.SZ	增持	17.69	21.12	0.49	0.49	0.64	0.78	36.10	36.10	27.64	22.68
晨化股份	300610.SZ	增持	14.14	23.94	0.63	0.97	1.33	1.65	22.44	14.58	10.63	8.57
浙江龙盛	600352.SH	买入	14.31	17.76	1.54	1.29	1.48	1.54	9.29	11.09	9.67	9.29
恒逸石化	000703.SZ	增持	12.96	13.52	0.87	1.14	1.69	2.04	14.90	11.37	7.67	6.35
利安隆	300596.SZ	增持	36.35	38.64	1.28	1.61	2.07	2.55	28.40	22.58	17.56	14.25
长青股份	002391.SZ	增持	6.98	8.76	0.56	0.64	0.73	0.84	12.46	10.91	9.56	8.31
强力新材	300429.SZ	增持	13.58	19.78	0.29	0.38	0.46	0.54	46.83	35.74	29.52	25.15
兴发集团	600141.SH	增持	11.80	12.48	0.29	0.39	0.45	0.52	40.69	30.26	26.22	22.69

资料来源：华泰证券研究所

图表5：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
<b>万华化学</b> (600309.SH)	<b>2020Q4 归母净利润预增 91%-113%，维持“增持”评级</b> 万华化学于 1 月 6 日发布 2020 年年度业绩预告，公司预计 2020 年实现归母净利润 96-101 亿元，同比变动-5%-0%，对应 EPS 为 3.06-3.22 元。对应 2020Q4 实现归母净利润 42.51-47.51 亿元，同比增 91%-113%，对应 EPS 为 1.35-1.51 元。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 3.17/5.22/5.63 元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：万华化学(600309 SH,增持): Q4 大幅改善，2020 再创百亿佳绩</a>
<b>安宁股份</b> (002978.SZ)	<b>国内钛矿龙头企业之一，需求复苏叠加供给拐点有望助益景气上行</b> 安宁股份是国内钛矿龙头企业之一，2015 年底其攀西地区钒钛磁铁矿储量为 2.96 亿吨，截至 2020 年 6 月底公司产能包括 53 万吨/年钛精矿及 120 万吨/年铁矿石（61%品位计）。钛矿终端需求长期稳步增长，短期伴随经济复苏回升，供给端全球钛矿全球产能周期进入拐点且存量资源品位持续下降，整体呈现紧平衡状态，而铁矿石受益于经济复苏，我们预计钛、铁矿价格均有望在 2021 年保持上行，我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 1.92/2.68/3.05 元，首次覆盖给予“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：安宁股份(002978 SZ,增持): 钛矿供需格局优化，龙头持续受益</a>
<b>桐昆股份</b> (601233.SH)	<b>签订重大投资协议投建，维持“增持”评级</b> 桐昆股份于 12 月 3 日公告与沐阳经济技术开发区管理委员会签订重大投资协议，拟新征主厂区规划用地约 4200 亩，总投资额含税约 150 亿元，形成年产 240 万吨长丝（短纤）的生产能力，建设 500 台加弹机、1 万台织机、配套染整及公共热能中心项目，同时公司公告出资 10 亿元设立子公司江苏桐昆恒阳化纤有限公司作为项目建设主体。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 1.24/1.60/1.97 元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：桐昆股份(601233 SH,增持): 涤纶长丝再加码，进一步巩固龙头地位</a>
<b>龙蟠佰利</b> (002601.SZ)	<b>2020 年前三季度归母净利润同比降 5.6%，维持“增持”评级</b> 龙蟠佰利发布 2020 年三季度报，公司实现营收 99.0 亿元，同比增 19.7%，实现归母净利润 19.5 亿元，同比降 5.6%，对应基本 EPS 为 0.96 元。其中 2020Q3 实现营收 35.7 亿元，同比增 22.8%，实现归母净利润 6.6 亿元，同比降 17.5%。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 1.39/1.83/2.31 元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：龙蟠佰利(002601 SZ,增持): 氯化法产品放量，景气下行拖累业绩</a>
<b>华鲁恒升</b> (600426.SH)	<b>公司签订现代煤化工基地投资协议，成长空间打开</b> 华鲁恒升于 11 月 2 日发布公告，公司与湖北省江陵县人民政府、荆州市政府签订现代煤化工基地的投资协议，计划一期总投资额不少于 100 亿元，二期及后续投资规模另行协商。我们认为浩吉铁路开通后，荆州基地有望充分分享煤炭资源及长江航运的双重成本优势，是国内煤化工方面不可多得的优质区位，公司有望通过新基地打开成长空间，我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 1.22/1.78/2.05 元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：华鲁恒升(600426 SH,增持): 湖北新基地规划公布，成长空间打开</a>
<b>金禾实业</b> (002597.SZ)	<b>2020 年前三季度归母净利润同比降 12.7%，维持“增持”评级</b> 金禾实业于 10 月 30 日发布 2020 年三季度报，前三季度实现营业收入 27.1 亿元，同比降 9.4%，实现归母净利 5.3 亿元，同比降 12.7%，对应 EPS 为 0.95 元。其中 Q3 实现收入 8.8 亿元，同比降 13.1%，实现归母净利 1.8 亿元，同比降 15.9%。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 1.29/1.74/2.21 元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：金禾实业(002597 SZ,增持): 三季度延续下行，关注代糖业务进展</a>
<b>松井股份</b> (688157.SH)	<b>2020 年前三季度归母净利润同比降 0.8%，维持“增持”评级</b> 松井股份于 10 月 29 日发布 2020 年三季度报，公司前三季度实现营收 3.17 亿元，同比增 1.6%，归母净利润 0.65 亿元，同比降 0.8%，对应 EPS 为 0.98 元。其中 2020Q3 实现营收 1.17 亿元，同比降 12.0%，归母净利润 0.26 亿元，同比降 20.3%。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 1.28/2.00/2.78 元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：松井股份(688157 SH,增持): Q3 净利同比下滑，长期成长可期</a>

公司名称	最新观点
恒力石化 (600346.SH)	<b>2020年前三季度归母净利润同比增45.2%，维持“买入”评级</b> 恒力石化于10月28日发布2020年三季度报，公司实现营收1033.34亿元，同比增35.4%，实现归母净利润98.96亿元，同比增45.2%，对应EPS为1.41元。其中2020Q3实现营收359.76亿元，同比增5.8%，实现归母净利润43.79亿元，同比增56.6%。我们预计公司2020-2022年EPS分别为1.92/2.52/2.76元，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：恒力石化(600346 SH,买入)：三季度表现良好,低价原料助益业绩</a>
飞凯材料 (300398.SZ)	<b>2020年前三季度净利润同比降8%，维持“增持”评级</b> 飞凯材料于10月28日发布2020年三季度报，前三季度实现营业收入13.45亿元，同比增20.95%，实现归母净利1.70亿元，同比降8.05%，对应EPS为0.33元。其中三季度实现收入5.15亿元，同比增41.05%，实现归母净利0.59亿元，同比降4.48%。我们预计公司2020-2022年EPS分别为0.49/0.64/0.78元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：飞凯材料(300398 SZ,增持)：景气底部整固，三季度净利下滑</a>
新和成 (002001.SZ)	<b>2020年前三季度归母净利润同比增72.5%，维持“增持”评级</b> 新和成于10月28日披露2020年三季度报，前三季度实现营收74.7亿元，同比增29.0%，归母净利润29.4亿元，同比增72.5%，对应EPS为0.79元，处于前期预告的29.2-30.3亿元净利润区间。其中2020Q3实现营收21.7亿元，同比增13.8%，归母净利润7.3亿元，同比增32.5%。我们预计公司2020-2022年EPS分别为1.92/2.10/2.37元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：新和成(002001 SZ,增持)：Q3净利增长，维生素景气有望回升</a>
荣盛石化 (002493.SZ)	<b>2020年前三季度归母净利润同比增206.2%，维持“增持”评级</b> 荣盛石化于10月28日发布2020年三季度报，公司实现营收776.15亿元，同比增30.1%，实现归母净利润56.5亿元，同比增206.2%，对应EPS为0.90元。其中2020Q3实现营收273.3亿元，同比增35.5%，实现归母净利润24.4亿元，同比增205.7%。我们预计公司2020-2022年EPS分别为1.14/1.45/1.74元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：荣盛石化(002493 SZ,增持)：炼化贡献增量，三季度延续高增长</a>
广信股份 (603599.SH)	<b>2020年前三季度净利润同比增5%，维持“增持”评级</b> 广信股份于10月27日发布2020年三季度报，公司前三季度实现营收27.1亿元，同比增6.0%，净利润4.4亿元，同比增5.1%，对应EPS为0.94元。其中2020Q3实现营收9.4亿元，同比增8.9%，净利润1.5亿元，同比降3.5%。我们预计公司2020-2022年EPS分别为1.26/1.48/1.69元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：广信股份(603599 SH,增持)：业绩平稳增长,中间体涨价有望提升弹性</a>
光威复材 (300699.SZ)	<b>2020年前三季度归母净利润同比增18.1%，维持“增持”评级</b> 光威复材于10月26日发布2020年三季度报，公司实现营收16.0亿元，同比增22.5%，实现归母净利润5.24亿元（扣非后4.65亿元），同比增18.1%（扣非后增17.9%），对应EPS为1.01元。其中2020Q3实现营收5.98亿元，同比增26.6%，实现归母净利润1.73亿元（扣非后1.38亿元），同比增28.8%（扣非后增24.6%）。我们预计公司2020-2022年EPS分别为1.35/1.62/1.84元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：光威复材(300699 SZ,增持)：三季度增速提升，军品业务高增长</a>
晨化股份 (300610.SZ)	<b>2020年前三季度归母净利润同比增42.5%，维持“增持”评级</b> 晨化股份于10月26日发布2020年三季度报，公司实现营收6.19亿元，同比增3.4%，实现归母净利润0.96亿元（扣非后0.84亿元），同比增42.5%（扣非后增47.1%），对应EPS为0.64元。其中2020Q3实现营收2.35亿元，同比增14.8%，实现归母净利润0.40亿元（扣非后0.35亿元），同比增34.2%（扣非后增26.9%）。我们预计公司2020-2022年EPS分别为0.97/1.33/1.65元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：晨化股份(300610 SZ,增持)：Q3加速增长，产品景气仍有上行空间</a>
奥福环保 (688021.SH)	<b>2020年前三季度归母净利润同比增62.3%，维持“增持”评级</b> 奥福环保于10月26日发布2020年三季度报，公司实现营收2.24亿元，同比增15.3%，实现归母净利润0.63亿元，同比增62.3%，对应EPS为0.82元。其中2020Q3实现营收0.74亿元，同比增16.9%，实现归母净利润0.21亿元，同比增331%。我们预计公司2020-2022年EPS分别为1.13/1.62/2.08元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：奥福环保(688021 SH,增持)：蜂窝陶瓷高景气，三季度增长加速</a>
卫星石化 (002648.SZ)	<b>2020Q3净利润同比增17%，维持“增持”评级</b> 卫星石化于2020年10月26日披露2020年三季度报，2020年前三季度公司实现营业收入75.5亿元，同比降5.9%，净利润9.0亿元，同比降2.2%，处于前期预告的8.6-9.7亿元净利润区间。以10.66亿股当前股本计算，对应EPS为0.85元。其中2020Q3公司实现营收27.8亿元，同比降2.9%，净利润4.3亿元，同比增17.1%。我们预计公司2020-2022年EPS分别为1.33/2.05/3.08元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：卫星石化(002648 SZ,增持)：三季度降幅收窄，主业景气有望继续回升</a>
浙江龙盛 (600352.SH)	<b>前三季度净利润同比降18.6%，维持“买入”评级</b> 浙江龙盛于10月26日发布2020年三季度报，公司前三季度实现营业收入113.0亿元，同比降32.1%，实现归母净利31.6亿元（扣非后17.8亿元），同比降18.6%（扣非后降47.4%），其中第三季度实现收入37.0亿元，同比降46.9%，实现归母净利8.9亿元（扣非后5.4亿元），同比降34.1%（扣非后降59.5%）。我们预计公司2020-2022年EPS分别为1.29/1.48/1.54元，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：浙江龙盛(600352 SH,买入)：染料景气下行，非经常损益支撑业绩</a>
国瓷材料 (300285.SZ)	<b>2020Q3净利润同比增42%，维持“增持”评级</b> 国瓷材料于2020年10月26日披露2020年三季度报，前三季度公司实现营收18.3亿元，同比增18.9%，归母净利润4.16亿元，同比增15.9%，符合前期业绩预告4.11-4.21亿元净利润预期，以9.63亿股当前股本计对应EPS为0.43元。其中2020Q3实现营收7.5亿元，同比增48.8%，归母净利润1.57亿元，同比增长42.3%。我们预计公司2020-2022年EPS分别为0.64/0.75/0.88元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：国瓷材料(300285 SZ,增持)：三季度增长加速，主业发展势头良好</a>

公司名称	最新观点
恒逸石化 (000703.SZ)	<p><b>2020年前三季度归母净利润同比增38%，维持“增持”评级</b></p> <p>恒逸石化于10月25日发布2020年三季报，公司实现营收613.2亿元，同比降1.4%，实现归母净利润30.6亿元，同比增38.1%，对应EPS为0.83元。其中2020Q3实现营收219.1亿元，同比增7%，实现归母净利润11.5亿元，同比增23.2%。我们预计公司2020-2022年EPS分别为1.14/1.69/2.04元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：恒逸石化(000703 SZ,增持)：炼化贡献业绩增量,聚酯有望持续反弹</a></p>
利安隆 (300596.SZ)	<p><b>2020年前三季度净利润同比降2.6%，维持“增持”评级</b></p> <p>利安隆于10月25日发布2020年三季报，公司前三季度实现营收17.4亿元，同比增21.2%，净利润2.13亿元，同比降2.6%，对应EPS为1.04元。其中2020Q3实现营收5.98亿元，同比增5.2%，净利润0.78亿元，同比降16.1%。我们预计公司2020-2022年EPS分别为1.61/2.07/2.55元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：利安隆(300596 SZ,增持)：疫情拖累业绩，景气有望企稳回升</a></p>
长青股份 (002391.SZ)	<p><b>前三季度净利同比下滑25%，维持“增持”评级</b></p> <p>长青股份于10月22日发布2020年三季报，前三季度公司实现营收23.05亿元，同比降9.8%，净利润2.16亿元，同比降24.6%，对应EPS为0.33元。2020Q3公司实现营收7.03亿元，同比降12.4%，净利润0.69亿元，同比降25.3%。我们预计公司2020-2022年EPS分别为0.64/0.73/0.84元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：长青股份(002391 SZ,增持)：主业底部巩固，关注新项目进展</a></p>
金发科技 (600143.SH)	<p><b>前三季度归母净利润同比增302%，维持“买入”评级</b></p> <p>金发科技于10月14日发布三季报，2020年前三季度公司实现营收262.0亿元，同比增28.6%，净利润37.9亿元，同比增301.8%。其中2020Q3实现营收92.7亿元，同比增15.4%，归母净利润13.8亿元，同比增218%。我们预计公司2020-2022年EPS分别为1.74/0.96/0.99元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：金发科技(600143 SH,买入)：三季报大幅增长,防疫物资贡献增量</a></p>
皇马科技 (603181.SH)	<p><b>2020前三季度归母净利润增29%，维持“增持”评级</b></p> <p>皇马科技于2020年10月14日披露2020年三季报，实现营收13.6亿元，同比降1.5%，实现归母净利2.37亿元（扣非后1.69亿元），同比增29%（扣非后增0.2%）。以4.06亿股当前股本计算，对应EPS为0.59元。其中2020Q3实现营收5.55亿元，同比增7.5%，实现归母净利0.93亿元（扣非后0.60亿元），同比增42%（扣非后增1.6%）。我们预计公司2020-2022年EPS分别为0.78/0.98/1.16元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：皇马科技(603181 SH,增持)：PO涨价制约增长，政府补助助益业绩</a></p>
强力新材 (300429.SZ)	<p><b>2020H1净利润同比降34.1%，维持“增持”评级</b></p> <p>强力新材于8月27日发布2020年中报，公司2020H1实现营收3.73亿元，同比降13.2%，净利润0.58亿元，同比降34.1%，对应EPS为0.11元。其中2020Q2实现营收1.95亿元，同比降20.7%，净利润0.32亿元，同比降42.1%。短期下游3C电子需求受疫情冲击有所压制，我们认为后续有望逐步回暖。我们预计公司2020-2022年EPS分别为0.38/0.46/0.54元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：强力新材(300429 SZ,增持)：下游低迷拖累业绩，等待景气复苏</a></p>
兴发集团 (600141.SH)	<p><b>2020H1净利润同比增11.5%，维持“增持”评级</b></p> <p>兴发集团于8月24日披露2020年中报，公司实现营收93.41亿元，同比降1.8%，归母净利1.39亿元，同比增11.5%。其中2020Q2公司实现营收54.34亿元，同比增5.4%，归母净利1.15亿元，同比增48.0%。我们预计公司2020-2022年EPS分别为0.39/0.45/0.52元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：兴发集团(600141 SH,增持)：主产品以量补价，二季度企稳回升</a></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

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021年01月08日	化工联盟网	催化剂行业产业布局分析 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月08日	世界农化网	【市场】安徽八一化工遭查封，国内硝基氯苯产量将锐减近40%！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月08日	界面	卫健委通报婴儿用抑菌霜成大头娃娃：责令召回下架涉事产品 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月08日	财联社	供暖季以来 中国石化向市场供应天然气同比增长约20% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月08日	商务部	11月日本自阿联酋进口原油1900万桶 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月08日	搜狐财经	2022年M10+G12市占比破50% 大尺寸趋势加速硅片价格分化 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月08日	中国石化新闻网	资产减记潮给石油公司敲响警钟 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月08日	阿思达克	瑞银指沙特自愿减产或有助加快去库存 料布油年中见60美元 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月08日	沃见报告	供暖季以来已供应天然气超100亿方 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月08日	搜狐财经	阿特斯海外能源业务又传来好消息！能源子公司 Recurrent Energy 完成 144兆瓦（交流）电站项目销售！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月08日	中国产业经济信息网	“十四五”化工产业将进入低碳转型关键期 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月08日	轮胎商业	谁在搅乱东营轮胎市场 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月08日	复材网	原油大涨支撑苯乙烯成本，价格有望拉升！顺酐市场观望情绪浓厚 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月08日	上海证券报	“三桶油”掌门人齐发数字化转型“动员令” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月08日	中国石化新闻网	西南固井：十四日驻井坚守 只为收官之功 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月08日	中国石化新闻网	西北采三：措施挖潜 两口“沉睡”井高效复产 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月08日	解放日报	民族化工企业的上海往事 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	每经网	华强北美美妆城大量商铺停业：或涉嫌走私 零星营业门店强调“不做免税” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	搜狐财经	一月之内三次出手 中石化为何看中光伏生意 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	21财经	塑胶原材料价格坐上“过山车”，剧烈波动令下游企业很受伤 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	化工联盟网	催化剂行业处于贸易逆差 产业化进程较为缓慢 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	新浪财经	上海石油天然气交易中心：2020年天然气交易量创新高 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	聚胶	2021年1月 三十多家轮胎企业涨价 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	武汉晚报	记者暗访武汉最严“禁塑令”实施情况 40多家药店仅一家“禁塑” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	商务部	科威特宣布发现三处新油田 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	石油化工论坛	大亚湾石化区：“十四五”达2700万吨炼油、380万吨乙烯、250万吨芳烃、500万吨PTA <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	法治周末	化妆品监管进入2.0时代 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	中国石化新闻网	荆门石化用技术创新推进加热炉绿色改造 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	搜狐财经	山西大力推动煤炭企业战略重组 形成“双航母”领航 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	第八元素塑料版	2021年国内聚丙烯市场走势分析 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	轮胎商业	2020年这些轮胎企业老板沦为老赖 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	快消八谈	“周扬青们”推美妆品牌：欲戴其冠，却难承其重 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	阿思达克	《商品市场》美国上周EIA原油库存意外降幅续扩至801万桶 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	中国石化新闻网	1月全球石油产量将大幅增加 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	中国石化新闻网	欧佩克+称将调整石油增产计划 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	中国石化新闻网	金陵石化：新年第一天职工消隐患保供氢 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	中国石化新闻网	茂名石化：“一船两品”工作法提效率解难题 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	中国石化新闻网	西北油田雅大线投运“一石二鸟”降本增效 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	中国石化新闻网	河南油田双河油田IV4油藏 转入三元复合驱油阶段 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	中国石化新闻网	中原采服：以优质服务保障油田生产 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	中国石化新闻网	江汉盐化工获“湖北省工业节水型企业”称号 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	广州日报	全省8批次化妆品不合格 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	第一财经日报	“限塑令”带动环保材料公司扩产能 商超与餐饮启动升级换代 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	每日经济新闻	沙特将大幅减产100万桶/日 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月06日	第一财经资讯	“限塑令”带动上市公司扩产能 纸吸管供不应求 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月06日	广州日报大洋网	8批次化妆品抽检不合格！含水密码、施华蔻等知名品牌 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月06日	富途资讯	美妆线上销售哪家强？完美日记、雅诗兰黛全年增22%、65% 还有新锐品牌暴增9994% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月06日	中国证券网	2020年中亚天然气管道向国内输气超390亿立方米 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月06日	中国证券网	安徽省出台政策扶持发展农村沼气 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月06日	东方网	助力冬季保供，我国首个深层页岩气田一期产能全面建成！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月06日	中国网	塑料袋涨价吸管变纸质……最严禁塑令正式生效 你感受到了吗 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月06日	新华网	涪陵页岩气田开年五井连开 每天可新增30万立方米产量进入管网 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月06日	新浪财经	1月6日国内部分丁二烯厂家装置恢复生产 <a href="#">(点击查看原文)</a>

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021年01月06日	中国石化新闻网	华北油气分公司年产气超47亿立方米 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月06日	中国新闻网	1300家化妆品企业 产品实施备案管理 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月06日	中国新闻网	武汉禁塑令元旦起生效 多数商超已完成禁塑“作业” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月06日	中国石化新闻网	国勘厄瓜多尔公司安第斯项目 HSE 管理创佳绩 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月06日	轮胎商业	中国轮胎企业竞争力排行 2020 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月06日	东方油气网	青海涩北气田实现新井产能贡献4.4亿立方米 为下游供气“增底气” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月06日	新浪财经	克罗地亚位于亚得里亚海北的 LNG 终端投运 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月06日	中国石化新闻网	2021年澳大利亚将批准超110亿美元天然气项目 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月06日	中国石化新闻网	石化机械推行经理层任期制和契约化管理 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月06日	新浪财经	意外! 沙特“力挽狂澜”自愿额外减产100万桶/日, WTI 原油突破50美元/桶关口 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月06日	中国石化新闻网	西北采三: 凝聚“寒冬”光和热 夺取新年开门红 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月06日	中国石化新闻网	西北完测一项目获全国能化系统职工创新成果奖 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月06日	中国石化新闻网	长岭炼化打造“三基”样板抓实班组建设 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月06日	中国石化新闻网	西北油田自主研发的超大直径完井工具首次运用成功 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月06日	证券日报	最严限塑令新年落地实施 谁会成为这场资本盛宴的“座上客”? <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月06日	第一财经日报	最严“限塑令”落地背后: 聚乳酸生产企业仅200家 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月05日	金融界	巧用衍生工具 胶企“临危不乱” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月05日	新浪财经	阿塞拜疆计划在2021年将石油增产 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月05日	智通财经	盘点国际石油行业大并购, 谁在“抄底”? <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月05日	证券时报网	应急管理部: 要把推广应用工业互联网+安全生产等纳入“十四五”规划总体布局 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月05日	国际金融报	中俄原油管道开通运行10周年 进境原油接近2亿吨 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月05日	中国石化新闻网	扬子石化完成82万吨乙烯年产量目标 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月05日	轮胎商业	轮胎行业的2020 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月05日	轮胎商业	2021年轮胎店还干着给钱就卖的买卖 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月05日	中国石化新闻网	大牛地气田连续8年产气超30亿方 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月05日	中国石化新闻网	中国石化“十三五”以润滑科技护航制造业发展 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月05日	阿思达克	OPEC+开会讨论增产无结果 沙地枕需求仍然脆弱 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月05日	中国石化新闻网	惠州石油: 全年油品销售突破100万吨 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月05日	中国石化新闻网	西南油气分公司年产气超67亿立方米 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月05日	中国石化新闻网	燕山石化炼油清洁化改造项目启动 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月05日	中国石化新闻网	茂名石化: 炼化化工两大生产区域220千伏供电系统并网投运 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月05日	中国石化新闻网	胜利油田三项无缆智能注水相关技术获发明专利授权 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月04日	涂料经	【大盘点】2020年涂料行业十大“关注”事件 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月04日	消费者报道	测了14款润唇膏, 快扔了这两款含违禁成分的货 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月04日	中证网	中国石化: 日产量超2000万方 涪陵页岩气田极寒天气稳供应 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月04日	中国质量新闻网	山东省微山县市场监督管理局举办全县《化妆品监督管理条例》宣贯培训班 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月04日	金融界	“变美”生意背后的隐形赛道: 国产卸妆油品类缘何异军突起 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月04日	中国投资咨询网	政策对可降解塑料行业利好将正式落地 进入业绩兑现阶段 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月04日	证券时报网	【机会挖掘】全国塑料吸管禁令生效 关注主流可降解塑料行业(附股) <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月04日	阿思达克	伊朗油企据报同意12亿美元项目提振产油量 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月04日	中国石化新闻网	董事长元旦视频连线慰问一线干部员工 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月04日	轮胎商业	轮胎连锁死亡进行时…… <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月04日	轮胎商业	国产轮胎巨头2021年多次宣告涨价 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月04日	中国石化新闻网	习近平主席新年贺词引发石化员工热议 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月04日	阿思达克	油组及伙伴国开会商2月产量 油组秘书长称市场仍有下行风险 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月04日	中国石化新闻网	油价能否继续上涨 欧佩克+的供应决策很关键 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月04日	中国石化新闻网	埃尼集团在埃及沙漠发现石油 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月04日	现代农药	2021年全球农药行业市场现状及发展趋势预测分析 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月04日	经济参考报	中东地区将对油价走势产生更大影响 <a href="#">(点击查看原文)</a>

资料来源: 财汇资讯、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	2021-01-05	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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829185.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829185.pdf</a>
	2021-01-05	关于回购股份事项的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829184.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829184.pdf</a>
金禾实业	2021-01-05	2020年第四季度可转换公司债券转股情况的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829389.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829389.pdf</a>
龙蟒佰利	2021-01-09	关于公司主营产品价格调整的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6839369.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6839369.pdf</a>
	2021-01-08	关于竞购金川集团钛厂资产的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6836988.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6836988.pdf</a>
	2021-01-05	关于公司股东股份解除质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6830021.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6830021.pdf</a>
	2021-01-05	关于公司及子公司获得政府补贴的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6830019.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6830019.pdf</a>
安宁股份	2021-01-04	关于注销部分募集资金专户完成的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6827116.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6827116.pdf</a>
飞凯材料	2021-01-04	关于回购公司股份的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6828822.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6828822.pdf</a>
强力新材	2021-01-08	关于控股股东、实际控制人及其一致行动人股份减持计划实施完毕的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6838376.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6838376.pdf</a>
晨化股份	2021-01-05	关于股东股份减持计划实施进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6830598.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6830598.pdf</a>
光威复材	2021-01-06	关于全资子公司完成工商变更登记的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6831880.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6831880.pdf</a>
兴发集团	2021-01-04	华英证券有限责任公司关于湖北兴发化工集团股份有限公司2020年度现场检查的报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6823792.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6823792.pdf</a>
金发科技	2021-01-08	金发科技关于选举第七届监事会职工代表监事的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6836780.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6836780.pdf</a>
	2021-01-06	金发科技2021年第一次临时股东大会会议资料 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6830981.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6830981.pdf</a>
	2021-01-07	万华化学2021年第一次临时股东大会会议资料 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6834367.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6834367.pdf</a>
万华化学	2021-01-07	万华化学2020年年度业绩预告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6834113.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6834113.pdf</a>
	2021-01-04	东方证券承销保荐有限公司关于万华化学集团股份有限公司股东部分股份质押的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6824220.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6824220.pdf</a>
	2021-01-04	万华化学关于持股5%以上股东部分股份质押公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6824276.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6824276.pdf</a>
	2021-01-04	恒力石化关于控股股东及其关联附属企业之员工成立信托计划并受让控股股东部分股份锁定期届满的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6831384.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6831384.pdf</a>
恒力石化	2021-01-06	恒力石化关于回购股份进展的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6831384.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6831384.pdf</a>
	2021-01-04	恒力石化关于回购股份进展的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6824986.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6824986.pdf</a>
	2021-01-04	恒力石化关于控股股东解除部分股份质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6824985.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6824985.pdf</a>
华鲁恒升	2021-01-07	华鲁恒升董事高管集中竞价减持股份计划公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6833490.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6833490.pdf</a>
	2021-01-05	华鲁恒升第二期限制性股票激励计划授予限制性股票第一次解除限售上市公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828783.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828783.pdf</a>
桐昆股份	2021-01-09	桐昆股份关于控股股东及其一致行动人减持公司可转换公司债券完成的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6838421.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6838421.pdf</a>
	2021-01-07	桐昆股份关于部分董事集中竞价减持股份结果公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6833713.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6833713.pdf</a>
	2021-01-07	桐昆股份关于实施“桐20转债”赎回的第五次提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6833714.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6833714.pdf</a>
	2021-01-05	桐昆股份可转债转股结果暨股份变动公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828223.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828223.pdf</a>
	2021-01-05	桐昆股份关于实施“桐20转债”赎回的第四次提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828222.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828222.pdf</a>

公司	公告日期	具体内容
	2021-01-05	桐昆股份关于控股股东及其一致行动人减持公司可转换公司债券的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828224.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828224.pdf</a>
皇马科技	2021-01-08	皇马科技关于为全资子公司提供担保的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6836144.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6836144.pdf</a>
	2021-01-04	皇马科技关于获得政府补助的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6823753.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6823753.pdf</a>
和顺石油	2021-01-04	信达证券股份有限公司关于湖南和顺石油股份有限公司2020年度持续督导现场检查报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6823742.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6823742.pdf</a>

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

### 分析师声明

本人，刘曦、庄汀洲、陈莉，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

### 一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司（已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格，以下简称“本公司”）制作。本报告仅供本公司客户使用。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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。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，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

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，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

本公司的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。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。投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司及关联子公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本公司研究报告以中文撰写，英文报告为翻译版本，如出现中英文版本内容差异或不一致，请以中文报告为主。英文翻译报告可能存在一定时间延迟。

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利。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。

### 中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》第571章所定义之机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

### 香港-重要监管披露

• 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。  
更多信息请参见下方“美国-重要监管披露”。

## 美国

本报告由华泰证券股份有限公司编制，在美国由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司对其非美国联营公司编写的每一份研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

## 美国-重要监管披露

- 分析师刘曦、庄汀洲、陈莉本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。声明中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

## 评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数），具体如下：

### 行业评级

**增持：**预计行业股票指数超越基准

**中性：**预计行业股票指数基本与基准持平

**减持：**预计行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级

**买入：**预计股价超越基准 15% 以上

**增持：**预计股价超越基准 5%~15%

**持有：**预计股价相对基准波动在-15%~5%之间

**卖出：**预计股价弱于基准 15% 以上

**暂停评级：**已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策

**无评级：**股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

### 法律实体披露

**中国：**华泰证券股份有限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

**香港：**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：AOK809

**美国：**华泰证券（美国）有限公司为美国金融业监管局（FINRA）成员，具有在美国开展经纪交易商业业务的资格，经营业务许可编号为：CRD#:298809/SEC#:8-70231

### 华泰证券股份有限公司

#### 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

### 华泰金融控股（香港）有限公司

香港中环皇后大道中99号中环中心58楼5808-12室

电话：+852 3658 6000/传真：+852 2169 0770

电子邮件：research@htsc.com

<http://www.htsc.com.hk>

### 华泰证券（美国）有限公司

美国纽约哈德逊城市广场10号41楼（纽约10001）

电话：+212-763-8160/传真：+917-725-9702

电子邮件：Huatai@htsc-us.com

<http://www.htsc-us.com>

©版权所有2021年华泰证券股份有限公司

#### 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