

行业周报 (第二周)

2021年01月17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: 春节后旺季逐步临近, 产品价格有望迎来新一轮上涨

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。

上周回顾

1) 粘胶短纤: 棉浆粕价格上涨, 粘胶供需格局优化驱动价格上行; 2) 尿素: 下游提前备肥、粮食价格高位利好尿素需求, 国内外尿素价格上涨; 3) DMF: 厂家装置检修、下游备货需求旺盛利好 DMF 价格上涨; 4) 硝基氯苯: 八一化工停产, 硝基氯苯价格上行。

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、桐昆股份等; 2) 景气向上的细分子行业, 关注奥福环保、皇马科技等; 3) 进口替代逻辑, 包括光威复材、金发科技等; 4) 低估值细分领域龙头市场份额有望不断提升, 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

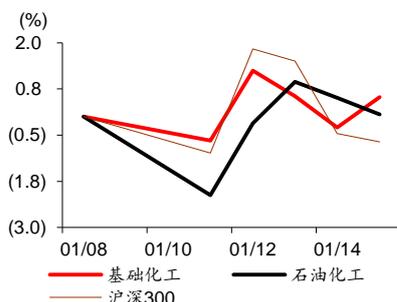
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
东方材料	603110.SH	33.92
ST 亚星	600319.SH	27.64
洁特生物	688026.SH	24.21
丰元股份	002805.SZ	22.09
川能动力	000155.SZ	20.31
鼎龙股份	300054.SZ	18.82
宝丽迪	300905.SZ	16.09
安集科技	688019.SH	16.01
金丹科技	300829.SZ	15.75
万盛股份	603010.SH	15.43

一周跌幅前十公司

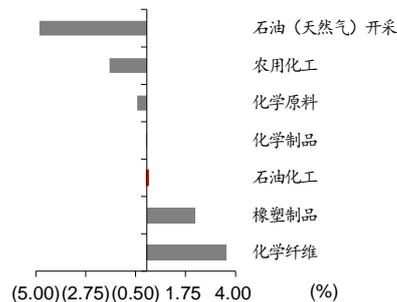
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
奥克股份	300082.SZ	(17.03)
广州浪奇	000523.SZ	(16.33)
杭州高新	300478.SZ	(16.27)
百川股份	002455.SZ	(15.08)
瑞丰新材	300910.SZ	(13.91)
光威复材	300699.SZ	(12.76)
泛亚微透	688386.SH	(12.44)
天安新材	603725.SH	(11.41)
金牛化工	600722.SH	(11.37)
双星新材	002585.SZ	(11.12)

资料来源: 华泰证券研究所

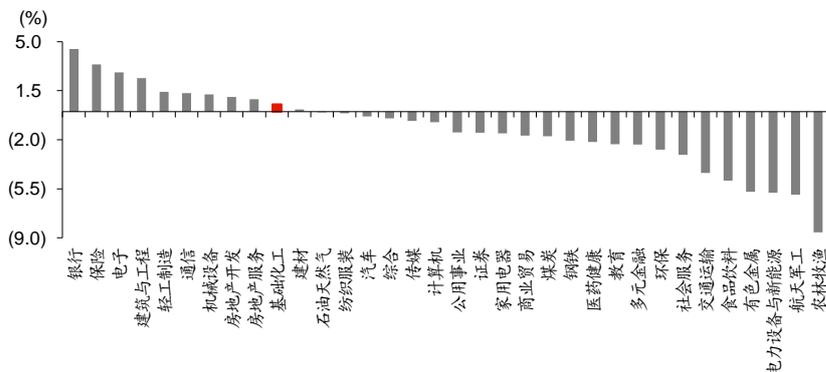
一周内行业走势图



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	01月15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	107.70	114.84	3.23	3.17	5.22	5.63	33.34	33.97	20.63	19.13
桐昆股份	601233.SH	增持	22.79	27.52	1.31	1.24	1.72	2.09	17.40	18.38	13.25	10.90
光威复材	300699.SZ	增持	91.60	106.08	1.01	1.25	1.56	1.82	90.69	73.28	58.72	50.33

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

行业总体观点：周期重来，龙头崛起

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，而环保及安全生产约束利好头部企业份额的进一步提升，供给端格局将持续优化；国际油价有望回归均衡水平，对化工品价格影响正面，预计化工行业整体景气将步入上行周期。中长期而言，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：

- 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，奠定公司持续增长基础，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、碳纤维等子行业需求保持增长，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、金发科技等。
- 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，国际油价窄幅震荡，国内化工品价格上涨为主：重点监测的 295 个主要化工品中，125 个上涨，52 个下跌，其中苏氨酸（29.3%）、DMF（18.8%）、邻硝基氯化苯（17.2%）涨幅居前；NPG（-16.5%）、纯 MDI 进口外盘（-14.4%）、丁烷（-11.5%）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
苏氨酸(99%,国产)*	13.25	29.3%	六氟丙烯(浙江巨化)	52000	73.3%	邻硝基氯化苯	7500	417.2%
DMF(华南)	9775	18.8%	中国 LNG 现货(华北)	8750	43.4%	中国 LNG 现货(华北)	8750	146.5%
邻硝基氯化苯	7500	17.2%	丙烷(山东)	5450	39.7%	美国 LPG^	95	124.9%
环氧树脂(E51,华东)	23500	14.6%	苏氨酸(99%,国产)*	13.25	36.6%	盐酸(31%,长三角)	530	112.0%
双甘膦(98%,华东)	16500	13.8%	烟煤(Q5500,山西优混)	983	33.7%	环氧丙烷(华东)	19300	97.9%
尿素(大颗粒,美国海湾)**	287	13.4%	邻硝基氯化苯	7500	32.7%	CASE 聚醚(220/210,华东)	20850	96.7%
正丁醇(华东)	8500	13.3%	盐酸(31%,长三角)	530	32.5%	丙二醇(华东)	14300	90.7%
醋酸乙酯(华东)	7250	13.3%	丙二醇(华东)	14300	32.4%	软泡聚醚(华东)	19950	90.0%
烟煤(Q5500,山西优混)	983	12.0%	美国 LPG^	95	32.4%	苏氨酸(99%,国产)*	13.25	89.3%
顺丁橡胶(BR9000,高桥石化)	11320	11.9%	DMF(华南)	9775	26.1%	高回弹聚醚(330N,华东)	20400	86.3%

单位：*元/千克，**美元/吨，^美分/加仑，其余为元/吨

注：截至 2021 年 1 月 15 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
NPG(华东)	9600	-16.5%	NPG(华东)	9600	-31.9%	百菌清	23000	-42.5%
纯 MDI(进口外盘)*	2580	-14.4%	二甲基环硅氧烷(华东)	20500	-26.8%	HDI(国内)	42000	-32.8%
丁烷(华东冷冻 CFR)*	606	-11.5%	乙腈(吉林石化)	18500	-26.0%	PX(华东)	4660	-30.4%
丁二烯(华东)	6400	-7.9%	丁二烯(韩国 FOB)*	900	-25.6%	甲苯(华东)	3955	-29.0%
丁二烯(韩国 FOB)*	900	-6.3%	丁二烯(华东)	6400	-25.6%	硝磺草酮	165000	-28.3%
防老剂 RD(华北)	16000	-5.9%	双酚 A(华东)	13150	-23.1%	双环戊二烯(山东)	3700	-28.2%
四氢呋喃 THF(华东)	16500	-5.7%	电石(西北)	3093	-22.8%	二甲苯(华东)	4125	-27.3%
电石(西北)	3093	-5.7%	丙酮(华东)	6000	-20.0%	120#溶剂油(华东)	4350	-26.9%
双氧水(27.5%, 山东)	1220	-5.4%	醋酸(华东)	4000	-19.2%	烧碱(32%离子膜,华北)	560	-25.3%
BOPP(18U,华东)	12200	-5.4%	丁酮(华东)	6650	-18.9%	聚酯切片(半光切片)	4725	-25.3%

单位：*美元/吨，其余为元/吨

注：截至 2021 年 1 月 15 日

资料来源：Wind, Bloomberg, 百川资讯, 华泰证券研究所

重点产品 1：棉浆粕价格上涨，粘胶供需格局优化驱动价格上行

上周新疆短绒加工厂停机情况增多，导致棉短绒价格加速上涨，棉浆粕成本支撑较强，同时部分国产工厂开始排产溶解浆、货源紧张，棉浆粕价格走高，据百川资讯，上周五华东高密短丝级浆粕价格 6000 元/吨，周环比上涨 9.1%。

上周粘胶供应端方面，由于受原料溶解浆供应紧张影响，山东地区粘胶厂家装置进行降负调整，据百川资讯，行业开机率周环比下降 1.9pct 至 79.4%。下游需求方面，厂家在手订单普遍可持续 2 个月，下游纱厂及经销商多对后市较为乐观，存在继续补货现象。此外据 Wind，CZCE 棉花期货上周五报价 14975 元/吨，周环比下跌 3.26%，仍维持在相对高位水平，由于粘胶短纤与棉花互为替代关系，因此棉花价格维持高位将利好粘胶短纤需求。据百川资讯，上周五粘胶短纤（1.5D，38mm）价格为 12800 元/吨，周环比上涨 10.3%，粘胶短纤库存 7.66 天，周环比下降 25.3%。

重点产品 2：下游提前备肥、粮食价格高位利好尿素需求，国内外尿素价格上涨

上周受国内疫情反弹影响，下游厂商担心后续尿素出现运输不畅情况，因此下游工农业备肥情绪较高，叠加东北市场开启新一轮备肥，尿素需求向好。供应端气头尿素产能短期复产可能性较低，上周尿素产量小幅下降，据百川资讯，上周国内尿素日均产量 12.02 万吨，周环比下降 0.25%，尿素厂家库存整体低位、供应偏紧。据百川资讯，上周五山东地区尿素价格为 1990 元/吨，周环比上涨 7.0%；国际市场方面，受粮食价格上涨支撑，美国尿素市场价格大幅跳涨，后续澳大利亚、泰国采购需求将进一步跟进，美国海湾大颗粒最新价格为 287 美元/吨，周环比上涨 13.4%。

重点产品 3：厂家装置检修、下游备货需求旺盛利好 DMF 价格上涨

上周 DMF 厂家个别装置停产，据百川资讯，华鲁恒升 8 万吨、伊士曼化学 4 万吨装置均处于停车状态，前期厂家积累订单较多、货源供应相对紧张。需求方面，年底下游备货订单集中跟进，浆料工厂开工率维持在 6-7 成，电子、医药、农药等行业刚需支撑稳定，海外出口需求亦较旺盛。据百川资讯，上周五华东 DMF 价格周环比上涨 18.8%至 9775 元/吨，DMF-甲醇-液氨价差周环比扩大 36.1%至 5563 元/吨。

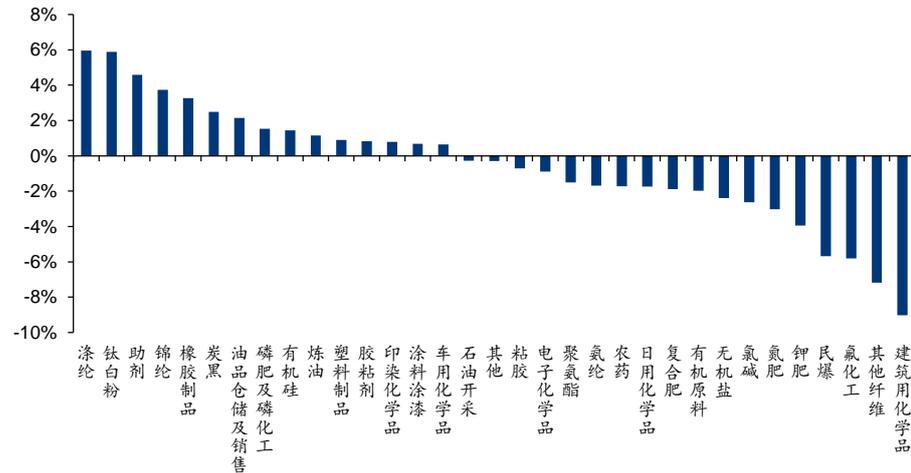
重点产品 4：安徽八一化工正式停产，硝基氯苯价格上行

据百川资讯，国内硝基氯苯第一大厂商安徽八一化工涉嫌无证生产危险化学品，其所拥有的危险化学品生产企业安全生产许可证已在 2020 年 11 月 6 日到期并被注销，续期申请没有获得通过，同时受疫情影响，八一化工退城入园新厂区未能如期竣工，上周八一化工已正式停产，预计 3-4 个月后恢复开工。据智研咨询，2018 年我国硝基氯苯产能约 89 万吨，其中安徽八一化工具备 32 万吨产能，产能占比 36%，硝基氯苯行业供给大幅缩减，驱动价格上涨。据百川资讯，上周五对硝基氯苯价格周环比上涨 8.4%至 11000 元/吨，邻硝基氯化苯价格周环比上涨 17.2%至 7500 元/吨。

二级市场行情回顾

上周，上证综指下跌 0.10%，深证成指下跌 1.88%，沪深 300 指数下跌 0.68%，创业板指下跌 1.93%。板块方面，基础化工指数下跌 0.95%、石油石化指数上涨 2.16%，在 29 个一级行业中分列第 15 和第 5 位。华泰化工重点监测的化工 33 个子行业中，涤纶(6.0%)、钛白粉 (5.9%)、助剂 (4.6%) 涨幅靠前，建筑用化学品 (-9.0%)、其他纤维 (-7.2%)、氟化工(-5.8%)涨幅靠后。个股方面，基础化工板块 105 只个股上涨，占板块个股数 37.8%；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、石油化工作子行业表现



注：日期范围为 1 月 11 日至 1 月 15 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15日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
新和成	002001.SZ	增持	37.77	42.00	1.01	1.78	2.00	2.25	37.40	21.22	18.89	16.79
安宁股份	002978.SZ	增持	44.60	56.28	1.29	1.92	2.68	3.05	34.57	23.23	16.64	14.62
松井股份	688157.SH	增持	89.79	116.00	1.17	1.28	2.00	2.78	76.74	70.15	44.90	32.30
飞凯材料	300398.SZ	增持	17.80	21.12	0.49	0.49	0.64	0.78	36.33	36.33	27.81	22.82
晨化股份	300610.SZ	增持	14.58	23.94	0.63	0.97	1.33	1.65	23.14	15.03	10.96	8.84
奥福环保	688021.SH	增持	58.67	61.56	0.67	1.13	1.62	2.08	87.57	51.92	36.22	28.21
浙江龙盛	600352.SH	买入	14.47	17.76	1.54	1.29	1.48	1.54	9.40	11.22	9.78	9.40
利安隆	300596.SZ	增持	36.07	38.64	1.28	1.61	2.07	2.55	28.18	22.40	17.43	14.15
皇马科技	603181.SH	增持	21.91	22.62	0.63	0.78	0.98	1.16	34.78	28.09	22.36	18.89
强力新材	300429.SZ	增持	13.25	19.78	0.29	0.38	0.46	0.54	45.69	34.87	28.80	24.54
兴发集团	600141.SH	增持	12.34	12.48	0.29	0.39	0.45	0.52	42.55	31.64	27.42	23.73

资料来源：华泰证券研究所

图表5：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
万华化学 (600309.SH)	2020Q4 归母净利润预增 91%-113%，维持“增持”评级 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。 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
华鲁恒升 (600426.SH)	公司签订现代煤化工基地投资协议，成长空间打开 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。 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
金禾实业 (002597.SZ)	2020年前三季度归母净利润同比降12.7%，维持“增持”评级 金禾实业于10月30日发布2020年三季报，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。 点击下载全文：金禾实业(002597 SZ,增持): 三季报延续下行，关注代糖业务进展
新和成 (002001.SZ)	2020年归母净利润同比预增60%-80%，维持“增持”评级 新和成于1月13日发布2020年年度业绩预告，公司预计2020年实现归母净利润34.64-38.98亿元，同比增60%-80%，对应EPS为1.61-1.81元，其中Q4预计实现归母净利润5.27-9.61亿元，同比增14%-108%，环比变动-28%-32%。我们预计公司2020-2022年EPS分别为1.78/2.00/2.25元，维持“增持”评级。 点击下载全文：新和成(002001 SZ,增持): 维生素景气回升，净利预增60%-80%
光威复材 (300699.SZ)	2020年归母净利预增21%-26% 光威复材发布业绩预告，2020年预计实现归母净利6.31-6.57亿元，同比增21%-26%，对应Q4单季度1.07-1.33亿元，同比增38%-75%。伴随军工领域订单持续增长及公司内蒙古碳纤维项目逐步落地，我们预计公司2020-2022年EPS分别为1.25/1.56/1.82元，维持“增持”评级。 点击下载全文：光威复材(300699 SZ,增持): Q4增速进一步回升，2020延续增长
桐昆股份 (601233.SH)	公告非公开发行股票预案，维持“增持”评级 桐昆股份于1月11日公告以现金方式向公司控股股东桐昆控股（未上市）的控股子公司鑫鑫实业（未上市）非公开发行A股股票，此次非公开发行股票的价格为16.07元/股，募集资金总额（含发行费用）不超过20亿元，拟用于“江苏省洋口港经济开发区热电联产扩建项目”和“年产15万吨表面活性剂、20万吨纺织专用助剂项目”。我们预计公司2020-2022年EPS分别为1.24/1.72/2.09元，维持“增持”评级。 点击下载全文：桐昆股份(601233 SH,增持): 拟定增完善产业链，大股东全额参与
安宁股份 (002978.SZ)	国内钛矿龙头企业之一，需求复苏叠加供给拐点有望助景气上行 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。 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
龙蟒佰利	2020年前三季度归母净利润同比降5.6%，维持“增持”评级

公司名称	最新观点
(002601.SZ)	<p>龙蟠佰利发布 2020 年三季报, 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。</p> <p>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</p>
(688157.SH)	<p>2020 年前三季度归母净利润同比降 0.8%, 维持“增持”评级</p> <p>松井股份于 10 月 29 日发布 2020 年三季报, 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。</p> <p>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</p>
(600346.SH)	<p>2020 年前三季度归母净利润同比增 45.2%, 维持“买入”评级</p> <p>恒力石化于 10 月 28 日发布 2020 年三季报, 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。</p> <p>点击下载全文: 恒力石化(600346 SH,买入): 三季报表现良好,低价原料助益业绩</p>
(300398.SZ)	<p>2020 年前三季度净利润同比降 8%, 维持“增持”评级</p> <p>飞凯材料于 10 月 28 日发布 2020 年三季报, 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。</p> <p>点击下载全文: 飞凯材料(300398 SZ,增持): 景气底部整固, 三季报净利下滑</p>
(002493.SZ)	<p>2020 年前三季度归母净利润同比增 206.2%, 维持“增持”评级</p> <p>荣盛石化于 10 月 28 日发布 2020 年三季报, 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。</p> <p>点击下载全文: 荣盛石化(002493 SZ,增持): 炼化贡献增量, 三季报延续高增长</p>
(603599.SH)	<p>2020 年前三季度净利润同比增 5%, 维持“增持”评级</p> <p>广信股份于 10 月 27 日发布 2020 年三季报, 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。</p> <p>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</p>
(300610.SZ)	<p>2020 年前三季度归母净利润同比增 42.5%, 维持“增持”评级</p> <p>晨化股份于 10 月 26 日发布 2020 年三季报, 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。</p> <p>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</p>
(688021.SH)	<p>2020 年前三季度归母净利润同比增 62.3%, 维持“增持”评级</p> <p>奥福环保于 10 月 26 日发布 2020 年三季报, 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。</p> <p>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</p>
(002648.SZ)	<p>2020Q3 净利润同比增 17%, 维持“增持”评级</p> <p>卫星石化于 2020 年 10 月 26 日披露 2020 年三季报, 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。</p> <p>点击下载全文: 卫星石化(002648 SZ,增持): 三季报降幅收窄, 主业景气有望继续回升</p>
(600352.SH)	<p>前三季度净利润同比降 18.6%, 维持“买入”评级</p> <p>浙江龙盛于 10 月 26 日发布 2020 年三季报, 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。</p> <p>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</p>
(300285.SZ)	<p>2020Q3 净利润同比增 42%, 维持“增持”评级</p> <p>国瓷材料于 2020 年 10 月 26 日披露 2020 年三季报, 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。</p> <p>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</p>
(000703.SZ)	<p>2020 年前三季度归母净利润同比增 38%, 维持“增持”评级</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%,</p>

公司名称	最新观点
	<p>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>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</p>
利安隆 (300596.SZ)	<p>2020 年前三季度净利润同比降 2.6%, 维持“增持”评级</p> <p>利安隆于 10 月 25 日发布 2020 年三季度报, 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>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</p>
长青股份 (002391.SZ)	<p>前三季度净利同比下滑 25%, 维持“增持”评级</p> <p>长青股份于 10 月 22 日发布 2020 年三季度报, 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>点击下载全文: 长青股份(002391 SZ, 增持): 主业底部加固, 关注新项目进展</p>
金发科技 (600143.SH)	<p>前三季度归母净利润同比增 302%, 维持“买入”评级</p> <p>金发科技于 10 月 14 日发布三季度报, 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>点击下载全文: 金发科技(600143 SH, 买入): 三季度大幅增长, 防疫物资贡献增量</p>
皇马科技 (603181.SH)	<p>2020 前三季度归母净利润增 29%, 维持“增持”评级</p> <p>皇马科技于 2020 年 10 月 14 日披露 2020 年三季度报, 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>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</p>
强力新材 (300429.SZ)	<p>2020H1 净利润同比降 34.1%, 维持“增持”评级</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>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</p>
兴发集团 (600141.SH)	<p>2020H1 净利润同比增 11.5%, 维持“增持”评级</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>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</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16日	搜狐财经	大项目纷纷上马，橡胶助剂滑向深渊 (点击查看原文)
2021年01月15日	中国证券网	1123家企业完成！危化品生产企业搬迁改造取得阶段性进展 (点击查看原文)
2021年01月15日	东南网	青海油田井下维修：多组并行作业 保民众温暖过冬 (点击查看原文)
2021年01月15日	搜狐财经	中石油今年已向湖南省供应天然气突破2亿方 (点击查看原文)
2021年01月15日	搜狐财经	2020年化妆品市场回顾及发展趋势分析 (点击查看原文)
2021年01月15日	搜狐财经	线上香氛洗护以192%速度增长，线下渠道需求谁来满足？ (点击查看原文)
2021年01月15日	新浪财经	短纤开工小降 下滑趋势将延续 (点击查看原文)
2021年01月15日	36氪	国家药监局：将开展化妆品“线上净网线下清源”专项行动 (点击查看原文)
2021年01月15日	中国石化新闻网	化销华南成功开拓高压聚乙烯绝缘专用料市场 (点击查看原文)
2021年01月15日	新华网	广西农药数字监管平台上线试运行 (点击查看原文)
2021年01月15日	中国石油新闻中心	新疆采油一厂带压修井作业保护储层 (点击查看原文)
2021年01月15日	新浪财经	麦克德莫特完成了信实在印度海上油田项目 (点击查看原文)
2021年01月15日	新浪财经	欧罗巴油气将从 Wressle 油田首次开采石油 (点击查看原文)
2021年01月15日	新浪财经	伍德获得1.2亿美元乙烯扩建合同 (点击查看原文)
2021年01月15日	新浪财经	埃及将投资70亿美元用于新的石油炼化项目 (点击查看原文)
2021年01月15日	搜狐财经	做好碳达峰碳中和 我省产业能源结构转型加速 (点击查看原文)
2021年01月15日	商务部	2020年全球天然气产量下降3.6% (点击查看原文)
2021年01月15日	北京商报	北京将实现“限塑”数据化管理 商超餐企准备好了吗 (点击查看原文)
2021年01月14日	新浪财经	行业分析师：疫情可能导致2023年石油供应严重短缺 (点击查看原文)
2021年01月14日	新浪财经	我国已成为世界上第二大化妆品消费市场 (点击查看原文)
2021年01月14日	化妆品报	解读 对《化妆品注册备案管理办法》部分条款的理解 (点击查看原文)
2021年01月14日	新浪财经	塔里木油田建成我国第三大油气田 (点击查看原文)
2021年01月14日	新浪财经	国内首个页岩气三层立体开发获突破 (点击查看原文)
2021年01月14日	新浪网	可降解塑料袋贵，逛超市自备购物袋的人多了 (点击查看原文)
2021年01月14日	中国石化新闻网	湖北化肥新年第一会部署 HSSE 工作 (点击查看原文)
2021年01月14日	中国新闻网	大庆石化乙烯年产131.1万吨创新高 (点击查看原文)
2021年01月14日	人民网	北京市将强化危险化学品全链条监管 (点击查看原文)
2021年01月14日	中国石化新闻网	东莞石油：“新一站一策”促零售扩销增量？ (点击查看原文)
2021年01月14日	财联社	供需偏紧致多晶硅价格继续上涨 有望受益股名单奉上 (点击查看原文)
2021年01月14日	中国石化新闻网	奋力打造转型升级新引擎 (点击查看原文)
2021年01月14日	中国石化新闻网	欧佩克原油减产将帮助美国2021年页岩获利 (点击查看原文)
2021年01月14日	中国石化新闻网	2020年印度石油消费量21年来首次出现下滑 (点击查看原文)
2021年01月14日	中国石化新闻网	西班牙运营商 Reganosa 将在加纳推进 LNG 发电 (点击查看原文)
2021年01月14日	中国石化新闻网	塞内加尔大型气田将于2023年投产 (点击查看原文)
2021年01月14日	中国石化新闻网	印度：2021-22财年油气产量或将强劲复苏 (点击查看原文)
2021年01月14日	中国石化新闻网	南非近一半的炼油产能将被关闭至2022年 (点击查看原文)
2021年01月14日	中国石化新闻网	印度20-21财年三季度石油营销公司利润或将下降 (点击查看原文)
2021年01月14日	21世纪经济报道	起底“大头娃娃”事件 (点击查看原文)
2021年01月14日	经济参考报	国内油价料将迎新年首涨 (点击查看原文)
2021年01月14日	经济参考报	需求提振 钛白粉迎新一轮涨价潮 (点击查看原文)
2021年01月13日	经典经济学	抑菌霜涉事店铺被罚4000元，处罚结果是否满意？ (点击查看原文)
2021年01月13日	证券时报网	多地商超购物袋升级为可降解材质 (点击查看原文)
2021年01月13日	新浪财经	高盛：继续推荐做多2021年第三季度NYMEX天然气 (点击查看原文)
2021年01月13日	21财经	起底“大头娃娃”事件：“消字号”产品检验审批的背后谜团 (点击查看原文)
2021年01月13日	中国新闻网	我国最大天然气储气库高峰日采气量和累采气量均创历史新高 (点击查看原文)
2021年01月13日	巴中在线	“大头娃娃”事件店铺被罚4000元 产品销往江苏宿迁和连云港 (点击查看原文)
2021年01月13日	阿思达克	《商品市场》美国上周API原油库存续降582.1万桶远超预期 (点击查看原文)
2021年01月13日	新浪财经	大港采油三厂新技术提升大修成功率 (点击查看原文)
2021年01月13日	中国石化新闻网	河源石油：“综合工作日”抓实现场管理 (点击查看原文)
2021年01月13日	中国石化新闻网	钟山石油：以“三心”突破资源“零”引入 (点击查看原文)
2021年01月13日	北极星电力网	煤层气为何屡交低分答卷 (点击查看原文)
2021年01月13日	中国石化新闻网	亚洲 LNG 现货价格升至历史高位 (点击查看原文)
2021年01月13日	中国石化新闻网	EIA:上周美国地下天然气储量下降1300亿立方英尺 (点击查看原文)
2021年01月13日	中国石化新闻网	美国 Waha 枢纽 LNG 价格因高速管道投用而上涨 (点击查看原文)
2021年01月13日	中国石化新闻网	去年美国天然气价格降至数十年来最低 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021年01月13日	中国石化新闻网	2020 萨哈林能源 LNG 产量创纪录 (点击查看原文)
2021年01月13日	中国石化新闻网	俄气将通过乌克兰的天然气管道减少近三倍 (点击查看原文)
2021年01月13日	中国石化新闻网	巴西石油公司 2020 年石油产量与科威特相当 (点击查看原文)
2021年01月13日	中国石化新闻网	中国石化投资建设光源实验室项目 (点击查看原文)
2021年01月13日	中国经济时报	2021 年国际油气行业有望呈现结构性复苏 (点击查看原文)
2021年01月13日	中国石化新闻网	茂名石化优化大型原油储罐清罐流程大幅减少清罐废油 (点击查看原文)
2021年01月13日	中国石化新闻网	茂名石化巧妙转移负荷确保进线负荷安全转移 (点击查看原文)
2021年01月13日	中国石化新闻网	中原油田外部市场进一步扩大 (点击查看原文)
2021年01月13日	网易新闻	全球车企停产!减产!关厂!轮胎怎么办? (点击查看原文)
2021年01月13日	21 世纪经济报道	广东加速建设世界级绿色石化产业集群:世界 500 强企业布局 惠州再添百亿级石化项目 (点击查看原文)
2021年01月13日	新京报	“大头娃娃”背后,“消”字号护肤品隐患当“消” (点击查看原文)
2021年01月12日	搜狐财经	12 月天猫护肤品 GMV 涨 9%, 这一国货销量增了 3524%! (点击查看原文)
2021年01月12日	搜狐财经	难!难!难!南非炼油设施遭受多重打击 (点击查看原文)
2021年01月12日	化工云服务	大事件! 20 家化工企业高管大换血! (点击查看原文)
2021年01月12日	中国石化新闻网	我国炼化行业“十三五”回顾及“十四五”展望 (点击查看原文)
2021年01月12日	中国石化新闻网	南化公司老旧设备更新获得南京市奖励 (点击查看原文)
2021年01月12日	界面新闻	又一连锁化妆品集合店大面积关店, 巅峰期曾一年开 16 店 (点击查看原文)
2021年01月12日	中国石化新闻网	内涵挖潜打造韶关式“新一站一策” (点击查看原文)
2021年01月12日	轮胎商业	1 月涨价突破 50 家, 轮胎生意越火越涨 (点击查看原文)
2021年01月12日	轮胎商业	2021 轮胎企业扩产、出口仍是主旋律 (点击查看原文)
2021年01月12日	中国石化新闻网	沙特的额外减产有四个方面重大影响 (点击查看原文)
2021年01月12日	新浪财经	渣打银行: 2021 年油价预期上调 7 美元 (点击查看原文)
2021年01月12日	上海证券报	产品供不应求 钛白粉行业迎跨年行情 (点击查看原文)
2021年01月12日	南方日报	婴儿霜乱象亟待根治 (点击查看原文)
2021年01月12日	证券时报	钛白粉淡季不淡 连涨 7 个月高位运行 (点击查看原文)
2021年01月12日	证券日报	需求向好供应紧张 钛白粉掀新一轮涨价潮 (点击查看原文)
2021年01月12日	北京商报	谁为十倍利润的“消字号”买单 (点击查看原文)
2021年01月12日	每日经济新闻	确保“限塑令”落地有声 需重塑全产业链 (点击查看原文)
2021年01月12日	每日经济新闻	每经记者实探限塑令实施首周行业现状: 可降解塑料袋涨价 15% 纸制品企业满负荷生产 (点击查看原文)
2021年01月11日	搜狐财经	天富能源拟购天科合达超 2% 股权 标的曾冲击科创板未果 (点击查看原文)
2021年01月11日	北京商报	“大头娃娃”疑云(二) 成本低至十元, 售价百元, 谁为“消字号”面霜乱象负责 (点击查看原文)
2021年01月11日	新浪财经	创历年新高 长庆油田冬供以来日均产气 1.42 亿立方米 (点击查看原文)
2021年01月11日	网易	深圳“禁限塑”实施 已有奶茶店提供纸质吸管 (点击查看原文)
2021年01月11日	中国石化新闻网	中原石化成功生产三种牌号电容器隔膜料 (点击查看原文)
2021年01月11日	网易	央企“杀手锏” 石油化工领域多项“卡脖子”技术被攻克! (点击查看原文)
2021年01月11日	中国石化新闻网	湛江石油与湛江市交投集团签订合资协议 (点击查看原文)
2021年01月11日	轮胎商业	2020 年有多少家轮胎企业进入黑名单 (点击查看原文)
2021年01月11日	搜狐财经	福建“大头娃娃”产生之谜: “检测合格”为何产品还含超量激素 (点击查看原文)
2021年01月11日	中国石化新闻网	阿根廷考虑增加对巴西的天然气管道出口以促进产量增长 (点击查看原文)
2021年01月11日	中国经济网	餐饮业何时迎来吸管换代潮? (点击查看原文)

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	2021-01-14	关于部分限售股份解除限售的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6847304.pdf
	2021-01-14	中信证券股份有限公司关于公司部分限售股份解除限售的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6847306.pdf
新和成	2021-01-14	2020 年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6846870.pdf
	2021-01-12	关于第三期员工持股计划实施进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6841957.pdf
长青股份	2021-01-11	关于公司 2019 年限制性股票激励计划第一个解除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\2021\2021-1\2021-01-11\6840517.pdf
龙蟠佰利	2021-01-15	关于股东减持股份的预披露公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-15\6850135.pdf
卫星石化	2021-01-15	国信证券股份有限公司关于公司 2020 年度持续督导培训报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-15\6849381.pdf
国瓷材料	2021-01-13	第四届监事会第十五次会议决议公告

公司	公告日期	具体内容
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-13\6847913.pdf
	2021-01-13	独立董事对相关事项的独立意见
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-13\6847914.pdf
	2021-01-13	关于为全资子公司、控股子公司及其下属子公司提供银行授信担保的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-13\6847911.pdf
	2021-01-13	第四届董事会第十六次会议决议公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-13\6847912.pdf
强力新材	2021-01-13	关于独立董事任期届满辞职的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-13\6846495.pdf
	2021-01-12	中信证券股份有限公司关于公司以募集资金置换预先投入的自筹资金的核查意见
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6844607.pdf
	2021-01-12	独立董事关于第四届董事会第八次会议相关事宜的独立意见
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6844609.pdf
	2021-01-12	关于公司以自筹资金预先投入募投项目的鉴证报告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6844608.pdf
	2021-01-12	第四届董事会第八次会议决议公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6844605.pdf
	2021-01-12	关于以募集资金置换预先投入的自筹资金的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6844604.pdf
	2021-01-12	第四届监事会第八次会议决议公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6844606.pdf
利安隆	2021-01-15	2021年第一次临时股东大会决议公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-15\6853044.pdf
	2021-01-15	2021年第一次临时股东大会的法律意见书
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-15\6853050.pdf
晨化股份	2021-01-16	关于使用闲置募集资金购买保本型理财产品的进展公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6852630.pdf
	2021-01-12	关于使用自有闲置资金进行现金管理的进展公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6842543.pdf
光威复材	2021-01-16	关于独立董事取得独立董事资格证书的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6851302.pdf
	2021-01-13	关于转让参股公司股权的进展公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-13\6844061.pdf
	2021-01-12	2020年度业绩预告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6841545.pdf
兴发集团	2021-01-12	湖北兴发化工集团股份有限公司2020年度业绩预增公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6841131.pdf
金发科技	2021-01-15	金发科技独立董事关于聘任公司高级管理人员的独立意见
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-15\6848775.pdf
	2021-01-14	金发科技第七届董事会第一次会议决议公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848001.pdf
	2021-01-14	金发科技2021年第一次临时股东大会决议公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848000.pdf
	2021-01-14	广东南国德赛律师事务所关于金发科技股份有限公司2021年第一次临时股东大会的法律意见书
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848002.pdf
	2021-01-14	金发科技关于聘任高级管理人员的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6847999.pdf
	2021-01-14	金发科技第七届监事会第一次会议决议公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848003.pdf
万华化学	2021-01-15	万华化学2021年第一次临时股东大会决议公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-15\6849869.pdf
	2021-01-15	万华化学2021年第一次临时股东大会法律意见书
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-15\6849871.pdf
	2021-01-13	万华化学宁波工厂MDI二期装置复产公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-13\6844327.pdf
恒力石化	2021-01-15	恒力石化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/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-15\6849402.pdf
浙江龙盛	2021-01-16	浙江龙盛2020年度第二期超短期融资券兑付完成公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6851010.pdf
	2021-01-15	浙江龙盛股东减持股份进展公告

公司	公告日期	具体内容
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-15\6848934.pdf
	2021-01-15	浙江龙盛关于股东权益变动的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-15\6849690.pdf
华鲁恒升	2021-01-15	华鲁恒升关于召开 2021 年第一次临时股东大会的通知公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-15\6848875.pdf
	2021-01-15	华鲁恒升第七届董事会 2021 年第 1 次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-15\6848879.pdf
	2021-01-15	华鲁恒升控股子公司投资建设园区气体动力平台项目、合成气综合利用项目公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-15\6848876.pdf
桐昆股份	2021-01-15	桐昆股份关于“桐 20 转债”赎回结果暨股份变动的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-15\6849577.pdf
	2021-01-13	桐昆股份关于实施“桐 20 转债”赎回的最后一次提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-13\6844288.pdf
	2021-01-12	独董独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6841783.pdf
	2021-01-12	桐昆股份关于与特定对象（关联方）签订《附生效条件的非公开发行股份认购协议》暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6841774.pdf
	2021-01-12	桐昆股份前次募集资金使用情况公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6841785.pdf
	2021-01-12	桐昆股份关于本次非公开发行 A 股股票不存在直接或通过利益相关方向参与认购的投资者提供财务资助或补偿的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6841788.pdf
	2021-01-12	签字盖章版前募报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6841786.pdf
	2021-01-12	桐昆股份关于公司最近五年不存在被证券监管部门和交易所处罚或采取监管措施情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6841790.pdf
	2021-01-12	桐昆股份 2021 年非公开发行 A 股股票预案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6841780.pdf
	2021-01-12	桐昆股份关于提请股东大会批准公司控股股东、实际控制人免于以要约收购方式增持公司股份的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6841784.pdf
	2021-01-12	桐昆股份第八届董事会第七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6841770.pdf
	2021-01-12	桐昆集团股份有限公司未来三年股东回报规划（2021 年-2023 年） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6841791.pdf
	2021-01-12	本次募集资金使用的可行性报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6841782.pdf
	2021-01-12	桐昆股份关于控股股东、实际控制人及一致行动人承诺不存在减持情况或减持计划的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6841776.pdf
	2021-01-12	第八届监事会第五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6841773.pdf
	2021-01-12	关于召开 2021 年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6841778.pdf
	2021-01-12	桐昆股份关于公司非公开发行 A 股股票摊薄即期回报对公司主要财务指标的影响及公司拟采取的措施的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6841789.pdf
皇马科技	2021-01-16	皇马科技关于公司再次通过高新技术企业认定的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6851170.pdf
广信股份	2021-01-12	关于控股股东完成非公开发行可交换公司债券（第一期）的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6840997.pdf
松井股份	2021-01-15	2020 年度业绩快报公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-15\6850260.pdf
	2021-01-11	监事会关于公司 2020 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单的核查意见及公示情况说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-11\6840475.pdf
	2021-01-11	2021 年第一次临时股东大会会议材料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-11\6840476.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

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