

# 涤纶产业链回暖，醋酸价格上涨

华泰研究

2021年2月22日 | 中国内地

## 本周观点：周期重来，龙头崛起

供需格局改善，行业步入上行周期，短期而言油价上涨是行业短期驱动因素，炼化、PDH、涤纶、煤化工等子行业受益程度较高，美国极端天气或加剧原油及部分化工品供应紧张，中期而言产品自身供需将决定涨幅及持续性，长期而言龙头企业凭借自身在规模、管理、工艺、产业链一体化等方面优势体现出较强竞争力，在行业低谷仍可实现可观盈利和内生发展，其份额有望持续提升，进而带动行业走向一体化和集中。

## 上周回顾

1) 原油：冬季风暴影响美油供给，原油价格上涨；2) PTA-涤纶：油价上涨推升PTA-涤纶产业链，需求有望快速回暖；3) 醋酸：供给端厂家停车，醋酸价格上行；4) 丙烯酸及酯：多套装置停车，丙烯酸及酯价格上行。

## 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、恒逸石化、桐昆股份等；2) 景气向上的细分子行业，关注金发科技、皇马科技；3) 进口替代逻辑，包括光威复材、国瓷材料等；4) 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。

基础化工 **增持 (维持)**  
石油化工 **增持 (维持)**

研究员 **刘曦**  
SAC No. S0570515030003 liuxi@htsc.com  
SFC No. BQS782 +86-25-83387130

研究员 **庄汀洲**  
SAC No. S0570519040002 zhuangtingzhou@htsc.com  
+86-10-56793939

联系人 **虞志豪**  
SAC No. S0570119090045 yuzhihao@htsc.com  
+86-755-23612904

## 一周涨幅前十公司

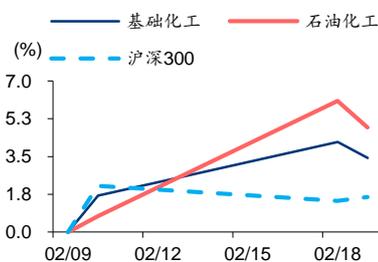
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
金牛化工	600722.SH	33.26
中核钛白	002145.SZ	25.73
亚钾国际	000893.SZ	25.46
海利得	002206.SZ	24.60
兴化股份	002109.SZ	23.93
中泰化学	002092.SZ	23.06
博汇股份	300839.SZ	22.92
新乡化纤	000949.SZ	22.06
鸿达兴业	002002.SZ	21.88
优彩资源	002998.SZ	21.82

## 一周跌幅前十公司

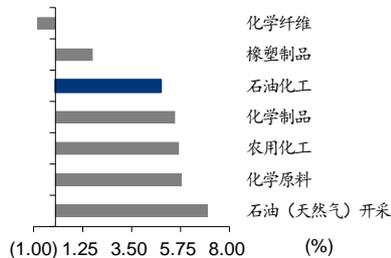
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
海优新材	688680.SH	(11.31)
光威复材	300699.SZ	(11.13)
川能动力	000155.SZ	(7.15)
瑞丰高材	300243.SZ	(5.91)
中简科技	300777.SZ	(5.15)
玲珑轮胎	601966.SH	(4.82)
中伟股份	300919.SZ	(4.59)
松井股份	688157.SH	(4.54)
天奈科技	688116.SH	(4.22)
金丹科技	300829.SZ	(4.12)

资料来源：华泰研究

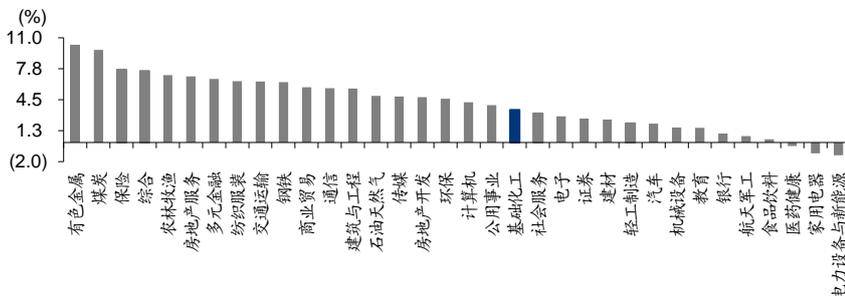
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌图



一周内各行业涨跌图



## 本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	02月19日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
国瓷材料	300285.SZ	增持	54.00	57.00	0.50	0.57	0.75	0.89	108.00	94.74	72.00	60.67
金发科技	600143.SH	买入	29.58	34.80	0.48	1.78	1.16	1.27	61.63	16.62	25.50	23.29
华鲁恒升	600426.SH	增持	48.61	48.72	1.51	1.33	2.03	2.32	32.19	36.55	23.95	20.95

资料来源：华泰研究预测

**行业总体观点：**

国内外需求触底反弹，美国极端天气或加剧原油及部分化工品供应紧张，目前整体产业链库存处于低位，伴随节后旺季需求启动，产品价格有望迎来新一轮上涨；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，化工行业历经供给侧改革、环保整治、2020上半年疫情及极端油价冲击，行业加速出清，格局显著优化，龙头企业有效产能提升，相对竞争优势凸显，其产能扩张有望持续转化为营收规模和盈利中枢的持续抬升，未来增量能见度较高，行业集中度提升也将进一步平缓存量业务波动，最终实现产业集中和一体化。

**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、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

上两周,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,124 个上涨,18 个下跌,其中异辛醇(35.4%)、正丁醇(32.4%)、DOP(29.8%)涨幅居前;烟煤(-11.1%)、双氧水(-9.8%)、盐酸(-3.8%)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			年内		
产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅
异辛醇(华东)	15300	35.4%	正丁醇(华东)	13500	60.7%	邻硝基氯化苯	10000	68.1%
正丁醇(华东)	13500	32.4%	异辛醇(华东)	15300	48.5%	苏氨酸(99%,国产)**	16.5	65.0%
DOP(华东)	13500	29.8%	DOP(华东)	13500	40.6%	双酚 A(华东)	20300	61.1%
聚合 MDI(进口外盘)*	2800	18.9%	BDO(华东)	17700	34.6%	甲苯(华东)	5265	44.4%
工业萘(华东)	4200	18.3%	丙烯酸丁酯(华东)	15000	33.9%	正丁醇(华东)	13500	44.4%
丙烯酸丁酯(华东)	15000	16.3%	纯苯(华东)	5940	29.7%	苯乙烯(华东)	8760	39.0%
苯乙烯(华东)	8760	14.5%	苯乙烯(华东)	8760	28.7%	BDO(华东)	17700	38.8%
NPG(华东)	12100	14.2%	苯酐(华东)	6900	27.8%	纯苯(华东)	5940	38.1%
丙烯酸(华东)	9200	13.6%	甲苯(华东)	5265	26.7%	HDI(国内)	58000	38.1%
醋酸丁酯(华东)	10900	13.5%	混合芳烃(山东)	5010	26.5%	赖氨酸(98.5%,国产)**	13	36.8%

单位: \*美元/吨, \*\*元/千克, 其余为元/吨

注: 截至 2021 年 2 月 19 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			年内		
产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅
烟煤(Q5500,山西优混)	622	-11.1%	烟煤(Q5500,山西优混)	622	-36.1%	中国 LNG 现货(华北)	3250	-62.9%
双氧水(27.5%, 山东)	920	-9.8%	中国 LNG 现货(华北)	3250	-30.1%	双氧水(27.5%, 山东)	920	-32.8%
盐酸(31%,长三角)	500	-3.8%	双氧水(27.5%, 山东)	920	-24.6%	烟煤(Q5500,山西优混)	622	-27.1%
乙烷(MB)*	0.26914	-2.8%	乙烯(韩国 FOB)^	820	-14.1%	丁二烯(韩国 FOB)^	770	-26.7%
二甲醚(河南)	3570	-2.2%	丙烷(山东)	4200	-11.6%	乙烯(韩国 FOB)^	820	-15.0%
液氨(山东)	2850	-1.4%	液氨(山东)	2850	-10.8%	纯 MDI(进口外盘)^	2580	-14.4%
DMF(华南)	9925	-1.2%	烧碱(32%离子膜,华北)	500	-10.7%	丁二烯(华东)	7150	-11.7%
甲醇(华东)	2385	-1.2%	环氧乙烷(华东)	6800	-9.3%	高回弹聚醚(330N,华东)	17850	-11.2%
WTI 期货(主连合约)**	59.24	-0.4%	二氯甲烷(华东)	3600	-7.1%	环氧氯丙烷(华东)	10400	-11.1%
尿素(大颗粒,美国海湾)^	325	-0.3%	DMF(华南)	9925	-6.8%	烧碱(32%离子膜,华北)	500	-10.7%

单位: \*美元/加仑, \*\*美元/桶, ^美元/吨, 其余为元/吨

注: 截至 2021 年 2 月 19 日

资料来源: Wind, Bloomberg, 百川资讯, 华泰证券研究所

### 重点产品 1: 冬季风暴影响美油供给, 需求有望加速复苏, 原油价格上涨

上两周据 BBC 报道, 受冬季大风暴影响, 美国二叠纪地区原油减产幅度超 400 万桶/日, 美油供给受到压制。需求方面, 拜登计划推出 1.9 万亿财政刺激计划, 美国经济有望加速复苏, 据彭博报道美国炼油厂商加工原油数量正处于新冠疫情爆发以来的最高水平, IEA 最新预计 2021 年全球原油需求将达到 9640 万桶/日, 相比 2019 年下降 3%, 接近疫情前高点。据百川资讯, 上周五 WTI/布伦特期货价格分别为 56.85/59.34 美元/桶, 较两周前分别上涨 4.2%/6.0%。另据 EIA 最新报告, 上周三美国原油库存 4.62 亿桶, 较两周前下降 1390.2 万桶, 贝克休斯报告显示美国原油钻井数为 305 口, 较两周前上升 6 口。

### 重点产品 2: 美国成品油、丙烷、丁烷等资源类化工品价格上涨

据 BBC 报道, 美国疫情蔓延势头有所减缓, 上周美国新冠肺炎病例住院数降至 2020 年 11 月中旬以来最低, 美国 1 月工厂订单增长 1.1%, 后续限行措施有望逐步放开, 美国成品油价格大幅上涨。据百川资讯, 上周五美国 87#汽油/纽约柴油价格分别为 183/183 美分/加仑, 较两周前分别上涨 13.6%/6.5%。

由于沙特阿拉伯 LPG 出口量约占世界 25%, 故多数地区丙烷、丁烷 (LPG) 贸易出口定价以沙特 CP 合同价为基准。据金联创, 上周五丙烷预测合同价 (CP) 为 611 美元/吨, 较两周前上涨 4.1%, 丁烷预测合同价 (CP) 为 591 美元/吨, 较两周前上涨 4.2%。因此上周五华东地区丙烷冷冻到岸价 635 美元/吨, 较两周前上涨 9.5%, 丁烷冷冻到岸价 612 美元/吨, 较两周前上涨 9.3%, 华东 LPG 价格 4430 元/吨, 较两周前持平。

### 重点产品 3: 油价上涨推升 PTA-涤纶产业链, 下游复工进度较快, 需求有望快速回暖

上两周国际油价有所上涨, 对 PTA 成本端形成一定支撑, 供应端海南逸盛 210 万吨装置于春节期间停车检修, 福建百宏年前投产 125 万吨产能, 据中纤网, 上周五 PTA 行业开工率 78.9%, 较两周前上升 0.7pct, 需求端国家提倡就地过年政策, 下游聚酯工厂开工率较往年提高, 且整体库存不高, 对原料 PTA 的需求维持在较高位置, 支撑国内 PTA 现货价格有所上涨, 据百川资讯, 华东地区 PTA 价格 4115 元/吨, 较两周前上涨 3.9%, PTA 流通环节库存为 211.5 万吨, 较两周前上涨 13.5%。上周五华东 PX 进口 CFR 价格 780 美元/吨, 较两周前上涨 5.8%, PTA-PX (进口 CFR) 价差 383 元/吨, 较两周前收窄 10.4%。

聚酯方面, 需求端江浙地区织机综合开机率 4.3%, 较两周前下降 29.3pct, 但在“就地过年”政策下, 预计终端织造将在 2 月中下旬集中复工, 开年下游终端织造复产进程将好于去年。供应端东南新材料 40 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 72.3%, 较两周前下降 6.9pct。涤纶短纤市场供应仍偏紧, 厂家装置停车检修且节前超卖较多, 库存整体低位, 下游局部地区纯涤纱企业正月初三已开机生产, 开机负荷逐步恢复中, 涤纶短纤需求逐渐回暖。

据百川资讯, 上周五华东地区聚酯瓶片/纤维级切片报价分别为 5400/5775 元/吨, 较两周前变动 0.0%/6.9%, 涤纶短纤 (1.4D,38mm) /长丝 POY/DTY150D/FDY68D 价格分别为 7200/6830/8450/7650 元/吨, 较两周前分别变动 10.8%/7.9%/5.0%/5.5%, POY-PTA-MEG 价差较两周前扩大 12.2%至 1452 元/吨。涤纶长丝厂家库存仍处于低位水平, 涤纶短纤/长丝 POY/FDY/DTY 库存分别为 -2/8/15/24 天, 较两周前分别变动 33%/167%/67%/41%。

**重点产品 4: 供给端厂家停车, 出口需求增加, 醋酸价格上行**

上两周醋酸供应面延续紧张态势, 安徽华谊 50 万吨装置于 2 月 15 日停车, 预计持续一周; 华鲁恒升 50 万吨装置于 2 月 19 日停车, 预计持续 8-10 天。春节期间下游主流厂家装置运行相对平稳, 节后存在一定补货需求, 预计对醋酸采购较为积极, 此外美国塞拉尼斯醋酸装置 2 月初出现故障, 有望带动醋酸出口需求增加, 国内外醋酸需求面利好向上。

据百川资讯, 上周五华东地区醋酸价格为 5500 元/吨, 较两周前上涨 7.8%。下游醋酐价格跟涨, 上周五华鲁恒升醋酐价格为 8700 元/吨, 较两周前上涨 6.1%; 醋酸酯价格跟涨, 上周五华东地区醋酸丁酯/醋酸乙酯价格分别为 10900/8300 元/吨, 较两周前分别上涨 13.5%/5.1%。

**重点产品 5: 供给端多套装置停车, 丙烯酸及酯价格上行**

上两周丙烯酸装置大面积停车, 据百川资讯, 上海华谊 32 万吨丙烯酸及酯装置部分停车, 山东宏信 16 万吨、南通万州 16 万吨、中海油惠州 24 万吨、福建滨海 12 万吨丙烯酸及酯装置均处于停车状态, 重启时间待定, 厂家库存处于低位, 下游丙烯酸酯厂家库存消耗, 按照刚需采购, 丙烯酸及酯价格上涨。据百川资讯, 上周五华东地区丙烯酸价格为 9200 元/吨, 较两周前上涨 17.9%, 丙烯酸丁酯价格为 15000 元/吨, 较两周前上涨 26.1%, 丙烯酸甲酯价格为 11000 元/吨, 较两周前上涨 7.8%。原料丙烯价格较两周前上涨 7.5%至 7525 元/吨, 丙烯酸-丙烯价差较两周前扩大 37.0%至 3782 元/吨。

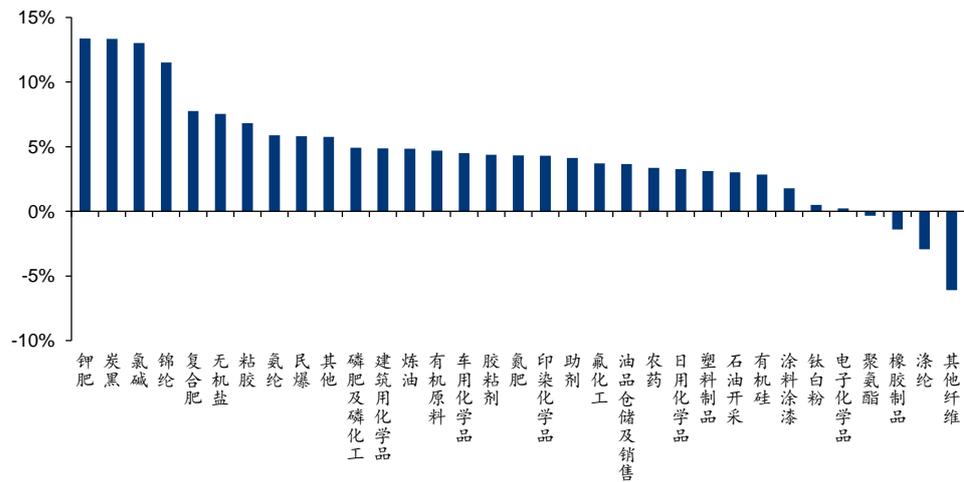
**重点新闻: 暴风雪席卷美国, 导致 MDI/TDI、炼化等多套化工装置停产**

据美国国家气象局报道, 近日 Uri 暴风雪席卷美国各地, 美国超 73% 地区被雪覆盖, 1.5 亿美国人收到冬季风暴警告, 德克萨斯州已进入紧急状态。在恶劣天气影响下, 美国已停产超 400 万桶/日原油产能, 接近全美原油产量 40%, 此外亦导致多个化工装置宣布不可抗力停产, 利安德巴赛尔宣布聚乙烯、PO、丙二醇等装置不可抗力, 英力士宣布其 129 万吨 PP 装置停车, 巴斯夫宣布其 MDI、TDI 及聚醚多元醇产品不可抗力停产, 埃克森美孚、西方化工、台塑美国等厂家亦关停多套石化装置。我们认为暴风雪过后美国化工装置重启或慢于需求恢复速度, 其国内化工品供需或出现一定缺口, 利好国内相关化工品出口需求, 包括 MDI、TDI、PO、聚烯烃等石化相关产品等。

## 二级市场行情回顾

上周，上证综指上涨 1.12%，深证成指下跌 0.87%，沪深 300 指数下跌 0.50%，创业板指下跌 3.76%。板块方面，基础化工指数上涨 2.03%、石油石化指数上涨 1.42%，在 29 个一级行业中分列第 16 和第 19 位。华泰化工重点监测的化工 33 个子行业中，钾肥（13.4%）、炭黑（13.3%）、氯碱（13.0%）涨幅靠前，其他纤维（-6.1%）、涤纶（-2.9%）、橡胶制品（-1.4%）涨幅靠后。个股方面，基础化工板块 251 只个股上涨，占板块个股数 90.3%；石油石化板块 30 只个股上涨，占板块个股数 88.2%。

图表3：基础化工、石油化工子行业表现



注：日期范围为 2 月 18 日至 2 月 19 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	02月19日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
光威复材	300699.SZ	增持	79.73	106.08	1.01	1.25	1.56	1.82	78.94	63.78	51.11	43.81
安宁股份	002978.SZ	增持	50.38	56.28	1.29	1.92	2.68	3.05	39.05	26.24	18.80	16.52
松井股份	688157.SH	增持	96.03	116.00	1.17	1.28	2.00	2.78	82.08	75.02	48.02	34.54
晨化股份	300610.SZ	增持	17.39	23.94	0.63	0.97	1.33	1.65	27.60	17.93	13.08	10.54
奥福环保	688021.SH	增持	48.48	61.56	0.67	1.13	1.62	2.08	72.36	42.90	29.93	23.31
长青股份	002391.SZ	增持	7.35	8.76	0.56	0.64	0.73	0.84	13.13	11.48	10.07	8.75
强力新材	300429.SZ	增持	11.94	19.78	0.29	0.38	0.46	0.54	41.17	31.42	25.96	22.11

资料来源：华泰研究

图表5：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
<b>国瓷材料</b> (300285.SZ)	<b>2020年归母净利润同比增14.6%，业绩略低于预期</b> 国瓷材料发布2020年年报，报告期内实现营收25.42亿元（YoY+18.1%），归母净利润5.74亿元（YoY+14.6%），低于我们之前的预期（6.17亿元），扣非后为5.39亿元（YoY+14.5%），对应EPS为0.57元，经营性净现金流7.72亿元（YoY+59.5%）。对应公司Q4营收7.14亿元（YoY+16.0%），归母净利润1.58亿元（YoY+11.5%）。我们认为2020年公司业务受疫情影响仍未实现增长，2021年伴随“国六”、5G建设等产业机遇有望走出阴霾，预计公司2021-2023年EPS分别为0.75/0.89/1.05元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：国瓷材料(300285 CH,增持): 2020逆势实现增长, 2021前景可期</a>
<b>金发科技</b> (600143.SH)	<b>2020年归母净利润预增264%-276%，维持“买入”评级</b> 金发科技于2021年1月28日披露2020年业绩预告，2020年公司预计实现归母净利润45.4-46.8亿元，同比增264%-276%，对应EPS为1.76-1.82元。其中2020Q4公司预计实现归母净利润7.4-8.9亿元，同比增147%-195%。我们预计公司2020-2022年EPS分别为1.78/1.16/1.27元，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：金发科技(600143 SH,买入): 防疫相关产品贡献增量, 年报业绩大增</a>
<b>华鲁恒升</b> (600426.SH)	<b>荆州基地一期项目落地，维持“增持”评级</b> 华鲁恒升于1月14日发布公告，公司拟在荆州基地投资建设园区气体动力平台项目以及合成气综合利用项目，项目预计总投资115.28亿元，建设周期预计36个月，公司预计项目建成投产后年均实现营收111.68亿元，利润总额13.26亿元。我们预计公司2020-2022年EPS分别为1.33/2.03/2.32元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：华鲁恒升(600426 SH,增持): 一期项目披露, 荆州基地扬帆起航</a>
<b>光威复材</b> (300699.SZ)	<b>2020年归母净利润预增21%-26%</b> 光威复材发布业绩预告，2020年预计实现归母净利润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。 <a href="#">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</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>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>
<b>晨化股份</b> (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>
<b>奥福环保</b> (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>
<b>长青股份</b> (002391.SZ)	<b>前三季度净利同比下滑25%，维持“增持”评级</b> 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。

免责声明和披露以及分析师声明是报告的一部分，请务必一起阅读。

---

公司名称	<b>最新观点</b> 元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：长青股份(002391 SZ,增持)：主业底部整固，关注新项目进展</a>
强力新材 (300429.SZ)	<b>2020H1 净利润同比降 34.1%，维持“增持”评级</b> 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。 <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>

---

资料来源：华泰研究

## 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02月21日	新浪财经	美国得州暂禁天然气出口, 墨西哥出现能源危机 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月20日	中国远洋海运 e 刊	后疫情时代, 燃油市场面临多重挑战 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月20日	前瞻网	2020年中国液化天然气产业发展现状分析 整体产量呈逐年增长态势 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月20日	中国石化新闻网	壳牌: 扩大低碳和可再生能源业务 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月20日	阿思达克	美国过去一周活跃钻井减少1个 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月20日	中国石化新闻网	油价攀升 欧佩克面临提产压力 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月20日	中国石化新闻网	NPD 预计挪威大陆架还有 80 亿立方米石油待开采 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月20日	中国石化新闻网	齐鲁烯烃厂: 外销混合二甲苯有了“身份证” ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月19日	化妆品报	中国化妆品代理商的割肉式革新   代理之殇③ ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月19日	车轱辘网	六大外资轮胎, 2020年看谁缩水多! ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月19日	搜狐财经	市场价格推涨明显 渤海湾调油利润上涨 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月19日	轮胎商业	各轮胎企业 2020 年度财报 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月19日	阿思达克	《商品市场》美国上周 EIA 原油库存降幅意外扩至 725.7 万桶 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月19日	中国石化新闻网	全球炼油产能重心加速向亚洲转移 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月19日	证券时报网	化工价格快速上行 二线龙头有望迎来戴维斯双击 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月19日	证券时报网	节后预期向好 有机硅 DMC 开年迎小幅上涨 (附股) ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月19日	期货日报	汽油和柴油价格“七连涨” ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月19日	今日惠州网	牢固树立本质安全和本质环保意识 全力建设世界一流石化园区 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月19日	中国石化新闻网	埃及启动 24 个油气勘探区块拍卖 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月19日	中国石化新闻网	圭亚那石油日产量 2030 年前有望达到 150 万桶 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月19日	中国石化新闻网	日本 1 月化学品出口增长 23.6% 总出货量增长 6.4% ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月19日	中国石化新闻网	新加坡 1 月石化出口增长 10.1% NODX 增长 12.8% ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月19日	上海证券报	国际油价站上 65 美元 国内成品油“七连涨” ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月18日	搜狐财经	前沿观察 美国石油产量大跌 30% 油价飙升 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月18日	中国远洋海运 e 刊	寒潮重创美国能源中心, 油价应声飙升 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月18日	界面	美国商务部宣布对进口自中国的扎带作出双反终裁 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月18日	东方油气网	陕西如何从能源大省到能源强省 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月18日	阿思达克	据报沙地拟增加石油产量 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月18日	新浪微博	中国石化油品销售企业地市级公司 2020 年度“两力”评价排行榜 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月18日	中国银行保险报	多重利好助推国际油价连涨 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月18日	经济参考报	农贸市场“我行我素” 替代产品性价比不高 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月17日	阿思达克	据报 OPEC+ 料于 4 月后进一步放松供应限制 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月10日	金融界	光伏玻璃扩产下 纯碱需求影响几何? ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月10日	中国化工报	尿素市场缘何开门红 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月10日	阿思达克	《商品市场》美国上周 API 原油库存意外续降 350 万桶 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月10日	中国石化新闻网	镇海炼化轻烃基地低温丙烷储罐升顶成功 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月10日	中国证券报	布油站上 60 美元 “炒油族” 何去何从 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月10日	中国证券报	化工产品全面“回春” 高景气度有望延续 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2021年02月10日	证券日报	产品供不应求叠加成本推升 钛白粉开启年内第二次涨价 ( <a href="#">点击查看原文</a> )

资料来源: 华泰研究

图表7: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
恒逸石化	2021-02-19	关于 100 万吨差别化环保功能性纤维项目进展情况的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6908264.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6908264.pdf</a>
新和成	2021-02-18	关于第三期员工持股计划实施进展的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-18\6907250.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-18\6907250.pdf</a>
荣盛石化	2021-02-19	浙商证券股份有限公司关于公司公开发行绿色公司债券之 2021 年第一次临时受托管理事务报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6909966.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6909966.pdf</a>
龙蟠佰利	2021-02-20	关于签订募集资金三方监管协议的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-20\6909824.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-20\6909824.pdf</a>
	2021-02-19	关于使用募集资金向控股子公司提供借款实施募投项目的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6908434.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6908434.pdf</a>
	2021-02-19	独立董事关于第七届董事会第十三次会议相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6908440.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6908440.pdf</a>
	2021-02-19	关于投资设立全资子公司的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6908431.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6908431.pdf</a>

公司	公告日期	具体内容
	2021-02-19	第七届监事会第十三次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6908432.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6908432.pdf</a>
	2021-02-19	第七届董事会第十三次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6908430.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6908430.pdf</a>
	2021-02-19	募集资金置换专项审核报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6908436.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6908436.pdf</a>
	2021-02-19	关于以募集资金置换预先已投入募投项目自筹资金的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6908435.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6908435.pdf</a>
	2021-02-19	关于使用部分闲置募集资金进行暂时补充流动资金的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6908433.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6908433.pdf</a>
	2021-02-19	华金证券股份有限公司关于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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6908438.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6908438.pdf</a>
	2021-02-19	华金证券股份有限公司关于公司使用部分募集资金向控股子公司提供借款实施募投项目的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6908439.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6908439.pdf</a>
	2021-02-10	关于股东减持计划实施结果的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-10\6905409.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-10\6905409.pdf</a>
	2021-02-10	关于签订募集资金三方监管协议的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-10\6905410.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-10\6905410.pdf</a>
卫星石化	2021-02-18	2020 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）（品种二）2021 年付息公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-18\6907930.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-18\6907930.pdf</a>
国瓷材料	2021-02-19	中天国富证券有限公司关于山东国瓷功能材料股份有限公司 2020 年度持续督导期间跟踪报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6909908.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6909908.pdf</a>
	2021-02-19	中天国富证券有限公司关于山东国瓷功能材料股份有限公司确认 2020 年度日常关联交易及 2021 年度日常关联交易预计的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6909909.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6909909.pdf</a>
飞凯材料	2021-02-19	飞凯转债 2021 年第一次债券持有人会议的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6909723.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6909723.pdf</a>
	2021-02-19	2021 年第一次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6909727.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6909727.pdf</a>
	2021-02-19	2021 年第一次债券持有人会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6909722.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6909722.pdf</a>
	2021-02-19	2021 年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6909728.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6909728.pdf</a>
	2021-02-10	关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-10\6906708.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-10\6906708.pdf</a>
强力新材	2021-02-10	关于公司副总裁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\2021-2\2021-02-10\6905708.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-10\6905708.pdf</a>
晨化股份	2021-02-19	关于控股子公司完成法定代表人工商变更登记的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6907642.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6907642.pdf</a>
	2021-02-18	关于股东减持计划期限届满的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-18\6907383.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-18\6907383.pdf</a>
光威复材	2021-02-19	关于对威海光威复合材料股份有限公司的关注函 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6909368.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6909368.pdf</a>
	2021-02-18	详式权益变动报告书（陈亮） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-18\6907386.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-18\6907386.pdf</a>
	2021-02-18	关于控股股东股权结构变动及公司实际控制人变更的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-18\6907387.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-18\6907387.pdf</a>
	2021-02-18	详式权益变动报告书（陈洞） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-18\6907388.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-18\6907388.pdf</a>
	2021-02-18	简式权益变动报告书（王言卿） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-18\6907389.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-18\6907389.pdf</a>
万华化学	2021-02-10	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\2021-2\2021-02-10\6902974.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-10\6902974.pdf</a>
	2021-02-10	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\2021-2\2021-02-10\6902975.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-10\6902975.pdf</a>
浙江龙盛	2021-02-20	浙江龙盛 2021 年第一次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-20\6909394.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-20\6909394.pdf</a>
	2021-02-20	浙江龙盛 2021 年第一次临时股东大会法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-20\6909396.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-20\6909396.pdf</a>
	2021-02-18	浙江龙盛股东减持股份进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-18\6906655.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-18\6906655.pdf</a>

公司	公告日期	具体内容
浙江龙盛	2021-02-18	浙江龙盛关于股东权益变动的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-18\6906654.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-18\6906654.pdf</a>
	2021-02-20	华鲁恒升董事、高管集中竞价减持股份数量过半暨减持进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-20\6909370.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-20\6909370.pdf</a>
华鲁恒升	2021-02-19	华鲁恒升精己二酸品质提升项目投产公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6907572.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6907572.pdf</a>
	2021-02-19	新奥股份第九届董事会第二十五次会议独立董事独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6907998.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6907998.pdf</a>
新奥股份	2021-02-19	新奥股份第九届董事会第二十五次会议独立董事事前认可意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6908002.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6908002.pdf</a>
	2021-02-19	新奥股份关于滕州公司股权出售事项签署股权转让框架协议暨关联交易的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6907999.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6907999.pdf</a>
	2021-02-19	新奥股份关于滕州公司股权出售事项签署股权转让框架协议暨关联交易的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6907999.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6907999.pdf</a>

资料来源: 华泰研究

## 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，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。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供本公司及其客户和其关联机构使用。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，但本公司及其关联机构（以下统称为“华泰”）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，华泰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。华泰不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰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。

本公司不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰力求报告内容客观、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，华泰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。华泰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。

华泰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，华泰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。

华泰的销售人员、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。华泰没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰的资产管理部门、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。投资者应当考虑到华泰及/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华泰违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

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（无论整份或部分）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，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“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》及其附属法律规定的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

在美国本报告由华泰证券（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）有限公司根据《1934年证券交易法》（修订版）第15a-6条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。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。本披露中所提及的“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

**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

**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