

行业周报 (第三十二周)

2019年08月11日

行业评级:

石油化工 增持(维持)  
基础化工 增持(维持)

刘曦 执业证书编号: S0570515030003  
025-83387130  
liuxi@htsc.com

庄汀洲 执业证书编号: S0570519040002  
010-56793939  
zhuangtingzhou@htsc.com

钱晟 联系人  
qiancheng013578@htsc.com

**本周观点: 需求端预期改善, 供给端面临重构, 长期走向集中和一体化**  
稳增长政策拉动作用有望逐步体现, 电子化学品、新材料等化工品进口替代进程延续; 供给端新增产能总体可控, 且主要由龙头企业扩产, 响水“3.21”爆炸事故发生后, 化工行业供给侧面临重构, 其中染料、农药、橡胶助剂、助剂等子行业受影响较大; 国际油价中期有望保持强势, 利好化工品整体价格趋势; 中长期而言, 预计化工行业整体景气将震荡下行, 供给端重构将进一步强化头部企业优势, 龙头企业份额有望持续提升, 进而带动行业走向一体化和集中。

上周回顾

醋酸及酯: 供应端偏紧, 醋酸及酯价格延续上涨; 油脂化工产业链: 豆油、棕榈油期货大涨, 带动脂肪醇、硬脂酸等上涨; 有机硅: 8月厂家检修较多, 有机硅及下游产品反弹。

重点公司及动态

1、纺织相关化工子行业: 浙江龙盛、恒力石化、桐昆股份、恒逸石化、荣盛石化等; 2、行业龙头: 万华化学、华鲁恒升、金禾实业; 3、新材料: 国瓷材料、光威复材、飞凯材料、强力新材、利安隆;

风险提示: 油价大幅波动风险, 下游需求不达预期风险。

一周涨幅前十公司

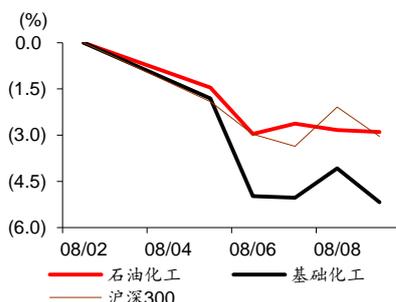
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST尤夫	002427.SZ	8.59
广州浪奇	000523.SZ	8.50
红墙股份	002809.SZ	7.02
商赢环球	600146.SH	6.88
永冠新材	603681.SH	6.57
道恩股份	002838.SZ	4.41
震安科技	300767.SZ	3.94
国瓷材料	300285.SZ	3.91
辉隆股份	002556.SZ	3.57
协鑫能科	002015.SZ	3.44

一周跌幅前十公司

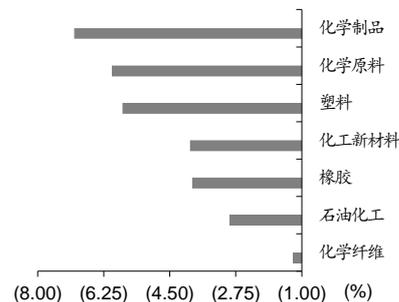
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
安集科技	688019.SH	(20.09)
浙江众成	002522.SZ	(17.62)
龙星化工	002442.SZ	(17.05)
双象股份	002395.SZ	(15.03)
*ST华信	002018.SZ	(14.29)
硅宝科技	300019.SZ	(14.25)
滨化股份	601678.SH	(14.14)
强力新材	300429.SZ	(14.04)
天龙股份	603266.SH	(13.99)
航锦科技	000818.SZ	(13.52)

资料来源: 华泰证券研究所

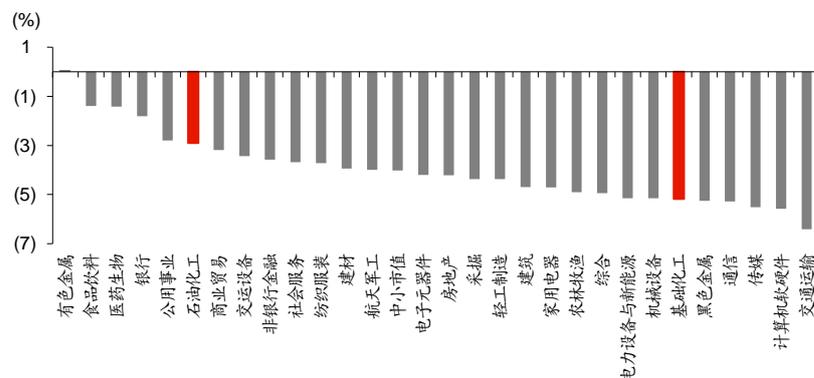
一周内行业走势图



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	08月09日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
浙江龙盛	600352.SH	买入	13.28	19.90~23.88	1.26	1.99	2.21	2.36	10.54	6.67	6.01	5.63
光威复材	300699.SZ	增持	34.10	38.00~41.00	0.73	1.00	1.25	1.54	46.71	34.10	27.28	22.14
万华化学	600309.SH	增持	42.94	49.66~53.48	3.38	3.82	4.51	4.94	12.70	11.24	9.52	8.69
华鲁恒升	600426.SH	增持	15.41	17.64~19.60	1.86	1.96	2.32	2.67	8.28	7.86	6.64	5.77
金禾实业	002597.SZ	增持	19.54	20.80~22.40	1.63	1.60	1.92	2.35	11.99	12.21	10.18	8.31

资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

**行业总体观点：景气高位震荡下行，供给侧有望重构，长期走向集中和一体化**

- 1) 需求端：稳增长政策拉动作用有望逐步体现，化工品需求端短期预期有所改善，电子化学品、新材料等化工品进口替代进程延续；
- 2) 供给端：供给端新增产能总体可控，且主要由龙头企业扩产，响水“3.21”爆炸事故发生后，盐城市政府拟关闭响水化工园区，江苏省进行化工园集中排查，化工行业供给侧面临重构；其中染料、农药、橡胶助剂、助剂等子行业受影响较大；
- 3) 油价：国际油价短期回落，中期有望保持强势，利好化工品整体价格趋势；

中长期而言，我们预计化工行业整体景气将震荡下行，供给端重构将进一步强化头部企业优势，龙头企业份额有望持续提升，进而带动行业走向一体化和集中，长期来看预计化工品价格中枢整体将稳中有升。

**投资主线：长期看好传统行业龙头及新材料企业**

- 1) 虽然外需预期反复，但产业链低库存下需求旺季将至，整体补库存有望开启，另一方面，涤纶企业炼化装置近期逐步投产，盈利前景趋于明朗，关注浙江龙盛（染料）、恒力石化、桐昆股份、恒逸石化、荣盛石化等；
- 2) 低估值细分领域龙头通过存量业务优化和新品类扩张，长期来看市场份额有望不断提升，行业需求端预期改善及供给端重构受益程度较高，建议关注万华化学（聚氨酯、石化）、华鲁恒升（尿素、煤化工）、金禾实业（甜味剂等）。
- 3) 化工新材料公司股价短期跟随市场风险偏好波动，但进口替代逻辑确定性较高，长期看好国瓷材料、光威复材、飞凯材料、强力新材、利安隆等公司；

## 上周回顾

上周，国际油价下跌，国内化工品价格以下跌为主：重点监测的 270 个主要化工产品中，45 个上涨，90 个下跌，其中双氧水（17.6%）、NPG（7.4%）、醋酸（6.8%）涨幅居前；三氯化磷（-35.0%）、环氧氯丙烷（-12.8%）、日本石脑油（-12.1%）跌幅居前。

图表1：重点跟踪化工产品价格涨幅前十名

周度			月度			年度		
产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅
双氧水(27.5%, 山东)	1000	17.6%	磷酸(华东)	7000	22.8%	盐酸(31%, 长三角)	180	260.0%
NPG(华东)	8700	7.4%	双氧水(27.5%, 山东)	1000	22.0%	环氧氯丙烷(华东)	14300	105.1%
醋酸(华东)	3150	6.8%	二甲基环硅氧烷(DMC)(华东)	21000	20.0%	磷酸(华东)	7000	62.8%
MMA(华东)	11500	5.0%	盐酸(31%, 长三角)	180	20.0%	乙腈(吉林石化)	21000	52.2%
脂肪醇(C12-14, 华东)	8700	4.8%	纯 MDI(进口外盘)*	2350	19.0%	F141B 发泡剂(华北)	21650	39.0%
醋酸乙酯(华东)	5600	4.7%	醋酸(华东)	3150	17.5%	双氧水(27.5%, 山东)	1000	31.5%
中国 LNG 现货(华北)	3200	3.2%	丁二烯(华东)	10500	16.0%	MDI-50(华东)	22500	25.2%
聚羧酸减水剂单体 TPEG	10400	3.0%	乙烯(韩国 FOB)*	870	16.0%	聚合 MDI(进口外盘)*	1575	22.8%
工业萘(华东)	3900	2.6%	纯 MDI(华东)	19500	15.7%	三氯化磷(徐州永利)	5200	20.0%
环氧乙烷(华东)	7800	2.6%	MMA(华东)	11500	12.7%	PVC 糊树脂(M31, 沈阳化工)	9400	16.9%

单位：\*美元/吨，其余为元/吨

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
三氯化磷(徐州永利)	5200	-35.0%	黄磷(长三角)	17200	-23.6%	己二胺(国内)	34500	-57.0%
环氧氯丙烷(华东)	14300	-12.8%	PTA(华东)	5170	-20.3%	中国 LNG 现货(华北)	3200	-41.8%
日本石脑油 CFR**	450	-12.1%	日本石脑油 CFR**	450	-17.3%	敌草隆	38000	-41.5%
黄磷(长三角)	17200	-10.4%	新加坡石脑油 FOB*	48	-17.1%	促进剂 M(华北)	13000	-39.5%
新加坡石脑油 FOB*	48	-9.3%	己二胺(国内)	34500	-16.1%	硫磺(镇江港)	765	-35.8%
丙烷(华东冷冻 CFR)**	390	-8.9%	环氧氯丙烷(华东)	14300	-15.9%	MAA(华东)	15000	-35.1%
己二胺(国内)	34500	-7.5%	涤纶短纤(1.4D, 华东)	7100	-14.7%	草铵膦	105000	-34.4%
苏氨酸(99%, 国产)^	7	-6.7%	聚酯切片(纤维级, 华东)	6600	-13.2%	碳酸二甲酯 DMC(华东)	5600	-33.3%
硫酸(齐鲁石化)	580	-6.5%	Brent 期货(主连合约)*	58.53	-12.3%	2,4D(96%, 华东)	17500	-30.0%
PX(进口 CFR)**	789.5	-5.6%	聚酯切片(半光切片)	6600	-12.0%	PMMA(国内现货)	15100	-29.8%

单位：\*美元/桶，\*\*美元/吨，^元/公斤，其余为元/吨

资料来源：Wind, Bloomberg, 百川资讯, 华泰证券研究所

### 重点产品 1：醋酸及衍生物维持强势

河南义马爆炸事故发生后，国内醋酸供应趋紧，上周延长石油 25 万吨装置因故障短停一周，江苏索普 140 万吨装置开工不稳定，行业开工率周环比下滑 6.2pct 至 67.1%，相关产品进一步上涨，据百川资讯，华东地区价格周环比上涨 6.8% 至 3150 元/吨，自 7 月中旬以来累计涨幅达 17%。目前各醋酸厂家库存整体低位，且安徽华谊 50 万吨装置预计于下周检修，短期内供给或持续偏紧。下游产品方面，华东地区醋酸乙酯/丁酯价格周环比分别上涨 4.7%/1.6% 至 5600/6550 元/吨，目前市场交投情况良好；醋酸乙烯、醋酐以刚需采购为主，但下游厂家对高价接受程度有限，上周华东地区价格分别回调 2.3%/4.1% 至 6450/7100 元/吨。

### 重点产品 2：油脂化工产业链整体上行

由于美国中西部不良天气条件可能拖累大豆收成，且中美贸易摩擦反复，国内大豆或面临供应受限，据卓创资讯，上周 DCE 豆油期货周环比大涨 7.7% 至 6152 元/吨。油脂产业链整体跟随上涨，DCE 棕榈油期货周环比上涨 9.7% 至 4804 元/吨，港口 24 度现货周环比上涨 3.8% 至 4541 元/吨，华东地区棕榈仁油价格上涨 3.9% 至 5375 元/吨。下游产品整体跟涨，华东地区 C12-14 脂肪醇/硬脂酸周环比分别上涨 4.8%/3.8% 至 8700/5500 元/吨。表面活性剂 AES 价格周环比上涨 500 元/吨至 6000-6300 元/吨，目前厂家出货情况较好，市场货源较为紧张。

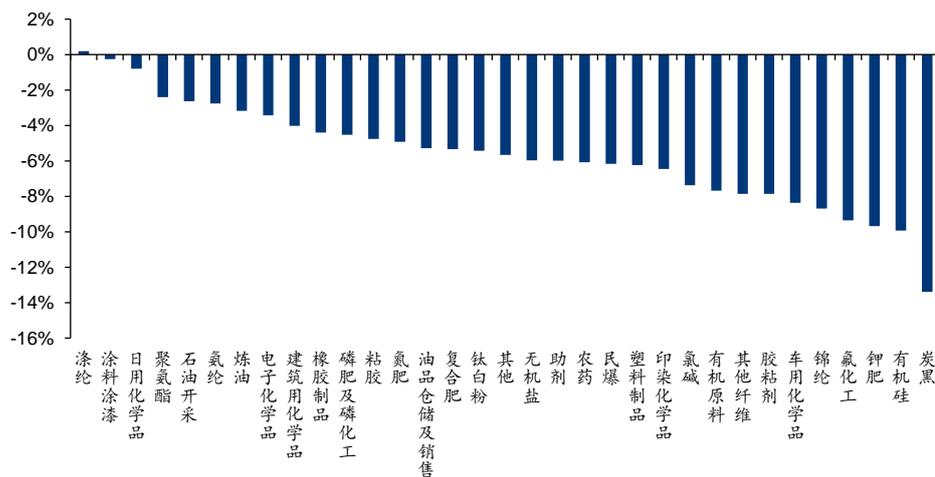
### 重点产品 3：有机硅市场持续反弹

由于有机硅厂家 8 月检修计划较多，供给收缩预期带动产品价格自 7 月以来持续反弹，上周恒业成、中天化工合计 34 万吨单体产能停车检修，市场预计持续至 8 月中旬，行业开工率周环比下滑 10pct 至 75%，据百川资讯，华东地区 DMC 价格周环比上涨 2.4% 至 2.1 万元/吨，自 7 月初以来涨幅已达 25%。目前有机硅货源偏紧，下游厂家库存普遍低位，后续四川合盛、鲁西化工、山东东岳将于 8 月中旬陆续检修 1-3 周，市场供应或持续紧张。有机硅下游产品价格整体上行，华东地区生胶/107 胶/硅油分别上涨 4.7%/2.4%/7.0% 至 2.25/2.15/2.30 万元/吨，原料金属硅价格周环比持平，最新报价维持 1.20 万元/吨。

## 二级市场行情回顾

上周，上证综指下跌 3.25%，深证成指下跌 3.74%，沪深 300 指数下跌 3.04%，创业板指下跌 3.15%。板块方面，基础化工指数下跌 5.56%、石油石化指数下跌 3.03%，在 29 个一级行业中分列第 26 和第 7 位。华泰化工重点监测的化工 33 个子行业中，涤纶(0.20%)、涂料涂漆(-0.26%)、日用化学品(-0.79%)跌幅较小，钾肥(-9.68%)、有机硅(-9.93%)、炭黑(-13.39%)跌幅较大。个股方面，基础化工板块 22 只个股上涨，占板块个股数 7.9%；石油石化板块无个股上涨。

图表3：基础化工、石化子行业表现



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	08月09日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
卫星石化	002648.SZ	增持	12.48	16.32~19.04	0.88	1.36	1.71	2.07	14.18	9.18	7.30	6.03
强力新材	300429.SZ	增持	10.84	14.06~14.80	0.28	0.37	0.44	0.51	38.71	29.30	24.64	21.25
利安隆	300596.SZ	增持	28.00	36.92~39.76	1.07	1.42	1.90	2.30	26.17	19.72	14.74	12.17
金发科技	600143.SH	买入	5.13	6.93~7.92	0.23	0.33	0.41	0.50	22.30	15.55	12.51	10.26
恒力石化	600346.SH	增持	12.30	21.97~25.35	0.66	1.69	2.47	2.84	18.64	7.28	4.98	4.33
荣盛石化	002493.SZ	增持	11.45	\-\	0.26	0.67	0.85	1.14	44.04	17.09	13.47	10.04
恒逸石化	000703.SZ	增持	11.90	18.00~20.40	0.69	1.20	1.76	2.18	17.25	9.92	6.76	5.46
桐昆股份	601233.SH	增持	12.66	16.50~18.15	1.16	1.65	2.08	2.46	10.91	7.67	6.09	5.15
皇马科技	603181.SH	增持	14.27	17.61~19.57	0.70	0.98	1.18	1.42	20.39	14.56	12.09	10.05
万华化学	600309.SH	增持	42.94	49.66~53.48	3.38	3.82	4.51	4.94	12.70	11.24	9.52	8.69
光威复材	300699.SZ	增持	34.10	38.00~41.00	0.73	1.00	1.25	1.54	46.71	34.10	27.28	22.14
金禾实业	002597.SZ	增持	19.54	20.80~22.40	1.63	1.60	1.92	2.35	11.99	12.21	10.18	8.31
浙江龙盛	600352.SH	买入	13.28	19.90~23.88	1.26	1.99	2.21	2.36	10.54	6.67	6.01	5.63
华鲁恒升	600426.SH	增持	15.41	17.64~19.60	1.86	1.96	2.32	2.67	8.28	7.86	6.64	5.77
安道麦A	000553.SZ	增持	9.11	11.21~12.98	0.98	0.59	0.68	0.85	9.30	15.44	13.40	10.72

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
卫星石化 (002648.SZ)	<b>2019H1 净利增长 70%，业绩符合预期</b> 卫星石化于7月30日发布2019年中报，2019H1实现营收51.6亿元，同比增18.4%，净利润5.57亿元，同比增70.4%，处于前期业绩预告范围内。按照10.66亿的最新股本计算，对应EPS为0.52元。其中Q2实现营收30.5亿元，同比增17.2%，净利润3.37亿元，同比增57.9%。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.36/1.71/2.07元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：卫星石化(002648,增持): H1 净利增长 70%，C2 产业链顺利推进</a>
强力新材 (300429.SZ)	<b>2019H1 净利预增 0%-15%，业绩符合预期</b> 强力新材于7月12日发布2019年半年度业绩预告，公司预计2019H1实现净利润0.79-0.91亿元，同比增0%-15%，业绩符合预期。按5.15亿股的最新股本计算，对应EPS为0.15-0.18元。对应2019Q2实现净利润0.46-0.58亿元，同比增9%-37%。我们预计公司2019-2021年EPS分别为0.37/0.44/0.51元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：强力新材(300429,增持): H1 净利预增 0%-15%，业绩符合预期</a>
利安隆 (300596.SZ)	<b>2019H1 净利预增 30%-35%，业绩符合预期</b> 利安隆于7月10日发布2019年半年度业绩预告，公司预计2019H1实现净利润1.12-1.16亿元，同比增30%-35%，按1.80亿股的最新股本计算，对应EPS为0.62-0.64元，业绩符合预期。对应2019Q2净利润0.59-0.63亿元，同比增16%-24%。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.42/1.90/2.30元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：利安隆(300596,增持): H1 预增 30%-35%，符合市场预期</a>
国瓷材料 (300285.SZ)	<b>2019H1 扣非净利增 54%，业绩符合预期</b> 国瓷材料于8月7日发布2019年中报，公司2019H1实现营收10.32亿元，同比增30.7%，净利润2.48亿元（扣非净利润2.41亿元），同比降11.5%（扣非后同比增54.1%），业绩符合预期，也处于前期预告的2.41-2.53亿元范围内。按照当前9.63亿股的总股本计算，对应EPS为0.26元。对应2019Q2实现净利润1.28亿元（扣非净利润1.26亿元），同比降37.6%（扣非后同比增44.8%）。我们预计公司2019-2021年EPS分别为0.59/0.70/0.83元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：国瓷材料(300285,增持): 中报扣非增长 54%，业绩符合预期</a>
金发科技 (600143.SH)	<b>宁波金发拟新建 PTPE 及改性新材料一体化项目</b> 金发科技于2019年7月1日发布公告，全资子公司宁波金发与宁波经济技术开发区管委会签署了《宁波金发新材料有限公司投资框架协议》，宁波金发拟在宁波经济开发区内新建“120万吨/年聚丙烯热塑性弹性体（PTPE）及改性新材料一体化项目”。目前该框架协议仅为双方战略性约定，具体事宜仍需进一步沟通和落实，若后续进展顺利，金发科技将进一步增强对原材料把控能力，提升产业链协同性。我们预计公司2019-2021年EPS分别为0.33/0.41/0.50元，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：金发科技(600143,买入): 拟建设 PTPE 项目，聚焦中高端改性塑料进口替代</a>
恒力石化 (600346.SH)	<b>2019 年一季度实现净利 5.06 亿元，业绩符合预期</b> 恒力股份于4月30日发布2019年一季报，实现营收150.5亿元，同比增29.9%，净利润5.06亿元，同比降54.2%，环比大幅扭亏（2018Q4亏损3.30亿元），业绩符合预期，按50.53亿股的最新股本计算，对应EPS为0.10元。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.69/2.47/2.84元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：恒力股份(600346,增持): 一季报符合预期，静待大炼化项目业绩释放</a>

- 荣盛石化** **2019年一季度净利下降4.8%，业绩低于预期**  
 (002493.SZ) 荣盛石化于4月25日发布2019年一季报，实现营收164.6亿元，同比降9.1%（追溯调整后，下同），实现净利6.05亿元（扣非后4.63亿元），同比降4.8%（扣非后降36.6%），低于市场预期。按照62.9亿股的最新股本计算，对应EPS为0.10元。我们预计公司2019-2021年EPS分别为0.67/0.85/1.14元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：荣盛石化\(002493,增持\)：一季报低于预期，关注炼化项目建设进展](#)
- 恒逸石化** **拟变更募集资金用途并发行可转债，用于海宁项目及收购杭州逸盛化纤**  
 (000703.SZ) 恒逸石化于4月25日发布公告，公司拟终止“年产25万吨环保功能性纤维升级改造项目”及“智能化升级改造项目”，并使用募集资金余额15.63亿元投资位于海宁的“年产100万吨智能化环保功能性纤维建设项目”及收购河广投资、浙银伯乐持有的杭州逸盛化纤100%股权（交易对价为8.07亿元）。公司同时公告拟发行可转债募集资金总额不超过20亿元，用于前述“年产100万吨智能化环保功能性纤维建设项目”。我们预计公司2019-2021年EPS为1.20/1.76/2.18元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：恒逸石化\(000703,增持\)：拟优化功能纤维扩产规划，并收购大股东化纤资产](#)
- 桐昆股份** **2019Q1净利润同比增4%，业绩符合预期**  
 (601233.SH) 桐昆股份于4月25日发布2019年一季报，公司实现营收116.8亿元，同比增49.1%，净利润5.2亿元，同比增4.1%，扣非净利润4.76亿元，同比降4.4%，符合市场预期。按照18.22亿股的最新股本计算，对应EPS为0.29元。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.65/2.08/2.46元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：桐昆股份\(601233,增持\)：一季报小幅增长，聚酯产业链景气企稳回升](#)
- 皇马科技** **2019Q1净利同比增57%，超市场预期**  
 (603181.SH) 皇马科技于4月17日发布2019年一季报，公司实现营收4.07亿元，同比增7.8%；净利润0.55亿元，同比增57.1%，超市场预期。按2.00亿股的最新股本计算，对应EPS为0.28元。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.37/1.66/1.98元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：皇马科技\(603181,增持\)：一季报大超预期，原料跌价助益增长](#)
- 万华化学** **子公司完成收购瑞典国际化工100%股权**  
 (600309.SH) 万华化学于2019年7月30日发布公告，境外全资子公司万华化学（匈牙利）控股有限公司于近日完成收购了康乃尔（75%）和欧美能源技术公司（25%）持有的Chematur Technologies AB（以下简称“瑞典国际化工”）100%股权，交易对价折合人民币9.25亿元。本次收购有助于提升公司在MDI/TDI等技术领域的把控力，后续若完成对福建康乃尔的控股，将有助于维护行业良性格局，我们预计公司2019-2021年EPS分别为3.82/4.51/4.94元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：万华化学\(600309,增持\)：完成MDI专利商并购，维护良性行业格局](#)
- 光威复材** **拟建设万吨级碳纤维产业化项目，领跑大丝束领域**  
 (300699.SZ) 光威复材发布公告，公司于7月19日与内蒙古包头市九原区人民政府及九原工业园区管委会、维斯塔斯共同签署了《万吨级碳纤维产业园项目入园协议》，拟投资20亿元，分三期在包头市九原工业园区内建设万吨级碳纤维产业化项目。本次协议的签署有助于光威复材尽快落实大丝束碳纤维的规划布局和方案实施，推动公司业务业务的进一步拓展和提升，我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.00/1.25/1.54元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：光威复材\(300699,增持\)：拟建设万吨级碳纤维项目，领跑大丝束领域](#)
- 金禾实业** **2019H1净利预下滑23-28%，业绩符合预期**  
 (002597.SZ) 金禾实业于7月2日发布公告，公司2019H1预计实现归母净利润3.9-4.2亿元，同比下滑23-28%。对应2019Q2预计实现归母净利润2.1-2.4亿元，同比下滑5-17%，环比增长16-32%。此外公司公告截至6月30日公司已回购公司股份9024万元，平均价格为18.24元/股，后续将根据市场情况继续实施回购计划。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.60/1.92/2.35元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：金禾实业\(002597,增持\)：Q2业绩环比改善，定远项目即将投产](#)
- 浙江龙盛** **染料景气有望重拾升势，重申“买入”评级**  
 (600352.SH) 2019Q2以来，染料及中间体价格快速上涨，且需求端预期低迷，下游补库存力度谨慎，考虑到后续的旺季需求，绝对库存亦处低位。伴随贸易摩擦预期缓和，产业链整体低库存背景下，补库存有望开启，染料景气有望重拾升势，若苏北染料企业产能持续受限，利好浙江龙盛。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.99/2.21/2.36元，重申“买入”评级。  
[点击下载全文：浙江龙盛\(600352,买入\)：需求端预期改善，染料景气有望重拾升势](#)
- 华鲁恒升** **2019H1净利下滑22%，业绩略超预期**  
 (600426.SH) 华鲁恒升于8月7日发布2019年中报，公司2019H1实现营收70.8亿元，同比增1.1%，净利润13.1亿元，同比降22.1%，业绩略超市场预期。按照16.27亿的最新股本计算，对应EPS为0.81元。其中Q2实现营收35.3亿元，同比降0.7%，净利润6.7亿元，同比降29.5%。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.96/2.32/2.67元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：华鲁恒升\(600426,增持\)：化工品价格同比回落，H1净利下滑22%](#)

资料来源：华泰证券研究所

## 行业动态

图表6：行业新闻概览

### 新闻概览

#### 山东：严禁投资建设“两低三高”化工项目 2019-08-08

近日，山东省委办公厅、省政府办公厅联合下发紧急通知，要求切实采取有效措施，严把化工项目准入关，严禁投资建设“两低三高”（附加值低、技术水平低、能耗高、污染物排放高、安全生产风险高）化工项目，全面排查整顿省内的化工投资项目，实行招商引资化工项目省级联审。

通知称，当前，山东省化工产业转型升级进入攻坚期，各地大力实施“双招双引”，加快推动高质量发展。但近期调查发现，部分省份出台政策，控制压减“两低三高”化工项目，一些属于压减范围内的项目有到山东省部分地方投资建厂的现象。通知要求，全面排查整顿化工投资项目。对2017年6月全省化工安全生产转型升级专项行动以来的招商引资化工项目，各地要立即组织全面排查，对项目的经济效益、技术水平、能源消耗、污染排放、安全风险等情况逐一进行复核。对“两低三高”的违规项目，在建的立即停止建设，签约未建的一律停止办理相关手续，绝不能让“两低三高”项目落地。各市排查整顿情况于8月15日前报省化工专项行动办。（中化新网）

#### 沙特等产油国讨论方案以遏制油价下跌 2019-08-08

北京时间8日，一名沙特阿拉伯官员表示，沙特已致电其他产油国，讨论近期油价跌至七个月低点后的可能政策回应。这位因谈论非公开会谈内容而要求匿名的官员说，沙特不会容忍油价持续下滑，并且正在考虑所有选项。他未透露目前正在探讨哪些措施。

沙特阿拉伯是世界上最大的石油出口国，其减产幅度已经超过 OPEC+ 减产协议所要求的水平。周三纽约原油期货重挫 4.7%，此前美国能源信息管理局公布了自 6 月初以来美国原油库存的首次增加。此外，股市和大宗商品市场下挫也对油价产生连带影响，此前新西兰、印度和泰国接连降息，加剧了衰退担忧并促使资金涌向美国国债和其他避险资产。布伦特原油价格过去一周下跌 14%，势将出现去年 11 月以来的最差月度表现，并接近悉数回吐年内涨幅。布伦特油价曾在 4 月份一度涨至每桶 75.60 美元，周三结算价报 56.23 美元。原油期货在上述沙特官员的讲话后小幅反弹。（国家石油和化工网）

#### 21 亿美元！亨斯迈同意将化学中间体和表面活性剂业务出售给 Indorama Ventures 2019-08-08

2019 年 8 月 7 日 - 亨斯迈公司宣布达成了一项最终协议。协议中亨斯迈将其化学中间体业务（包括 PO / MTBE 及其表面活性剂业务）出售给了 Indorama Ventures，交易额为 20.76 亿美元。其中包括了 20 亿美元的市值和最高约 7600 万美元的净资金不足的养老金和其他离职后福利负债。20.76 亿美元的交易额约为前 12 个月调整后息税摊销前利润倍数的 8 倍，其中包括约 3,000 万美元的保留销售成本、综合开销及行政管理费用。其中一部分亨斯迈预计将逐渐消除。根据协议条款，Indorama Ventures 将收购位于德克萨斯州内奇斯港、代盾、巧克力湾、印度安克雷什瓦尔、以及澳大利亚博塔尼的亨斯迈工厂。该交易有待监管部门批准和其他惯例成交条件，预计将在年底前完成交易。（环球聚氨酯网）

#### 2018 年阿根廷农化市场销售额达 24.6 亿美元 本土十大农化企业占据 27% 的市场份额 2019-08-08

作为南美地区排名第二的农化市场，阿根廷在 2018 年创造了 24.6 亿美元的销售额。阿根廷农化市场的集中度很高，在农化公司排行榜中排名前十的公司占据高达 75% 的市场份额，这些公司绝大部分是跨国公司，仅有 3 家是阿根廷本土企业。

尽管如此，阿根廷本土企业依旧在市场中占据非常重要的位置，根据 AgroPages 最新统计公布的阿根廷本土十大农化企业的排行榜，这十家本土企业的销售额占据了市场总额的 27%。（化工资讯）

#### 欧盟对华聚乙烯醇进行反倾销立案调查 2019-08-07

7 月 30 日，欧盟委员会发布公告称，应 Kuraray Europe GmbH 代表聚乙烯醇产量占欧盟内同类产品 60% 以上产量的生产商于 2019 年 6 月 19 日提出的申请，欧盟委员会对原产于中国的聚乙烯醇(Polyvinyl Alcohols)进行反倾销立案调查。涉案产品欧盟 CN(Combined Nomenclature)编码为 ex 3905 30 00(TARIC 编码为 3905 30 00 91)。本案倾销和损害调查期为 2018 年 7 月 1 日~2019 年 6 月 30 日。损害分析期为 2016 年 1 月 1 日~倾销和损害调查期结束。（中化新网）

#### 世界单产最大活性石灰生产线投运 2019-08-07

中国企业在高效节能环保活性石灰煅烧技术和关键装备领域获得新突破。8 月 4 日，中信重工机械股份有限公司发布消息称，由该公司总承包的日产 1200 吨活性石灰的生产线，在河北省武安市火焰山工业有限公司顺利点火生产。这是目前世界单线生产规模最大的活性石灰生产线。

据了解，活性石灰作为钢铁、有色、化工等行业生产中的重要原辅材料，其综合指标的提升对这些行业的节能减排影响巨大，同时还能显著提高企业的经济效益。在此大背景下，河北武安日产 1200 吨活性石灰生产线的成功投产，成为业界瞩目的焦点。业内人士认为，这对提升我国钢铁、有色、化工等行业技术水平，实现进一步节能减排具有重要意义。（国家石油和化工网）

#### 巴西拟继续对中国轮胎征收 5 年反倾销税 2019-08-07

近日，巴西经济部发布第 505 号法令，对原产于中国的新的乘用车子午线轮胎，作出第二次反倾销日落复审终裁。终裁结果显示，该国准备继续对中国涉案产品，征收为期 5 年的反倾销税。其中涉案产品，包括 65 和 70 系列汽车轮胎，轮辋尺寸为 13 英寸和 14 英寸，轮胎宽度 165 厘米、175 厘米和 185 厘米。巴西作为金砖国家之一，拥有巨大的轮胎市场。不过，其对中国轮胎的反倾销调查持续多年，且涉及各大类产品。资料显示，2008 年 7 月 10 日，巴西对原产于中国的汽车轮胎启动立案调查。2012 年 8 月 24 日，巴西对原产于中国的汽车轮胎启动第一次反倾销日落复审立案调查。2018 年 7 月 27 日，巴西对原产于中国的汽车轮胎启动第二次反倾销日落复审立案调查。这对中国轮胎出口当地市场设置了很高的贸易壁垒。（环球聚氨酯网）

#### 欧盟称无法为毒死蜥设定安全暴露量 毒死蜥明年可能被禁 2019-08-07

近日，欧盟 EFSA 发表了针对毒死蜥风险评估结果的声明，声称没有办法为毒死蜥设定一个安全暴露量，毒死蜥有可能在明年年初被禁。

毒死蜥在欧盟于 2006 年 7 月 1 日通过，有效期截止到 2020 年 1 月 31 日，再评审的支持者包括陶氏、安道麦和 Sapec Agro。目前再评审已经进入公众评议环节。虽然公众评议并未结束，欧盟委员会要求 EFSA 先提供一份声明介绍毒死蜥人类健康风险评估的结果。

EFSA 在声明中指出，虽然已有证据表明毒死蜥具有潜在的遗传毒性效应，但该效应尚不能被明确毒性作用机制所阐明，所以当前仍不能得到一个可满足危害评估的毒理学终点，即毒理学参考值（toxicological reference value, TRV）。另外，在神经发育毒性试验中，最低剂量的毒死蜥暴露即能使大鼠产生显著相关的有害损伤，而来源于儿童流行病学证据也进一步支持毒死蜥具有潜在的神经发育毒性。（世界农化网）

#### 嘉兴港打造长三角氢能示范区 2019-08-06

7 月 27 日，由嘉兴市人民政府、浙江清华长三角研究院主办的“2019 长三角氢能产业高峰论坛”在嘉兴举行。会上，嘉兴港区管委会与浙江清华长三角研究院、空气化工产品(中国)投资有限公司签署合作共建框架协议，三方将发挥各自优势，共同打造长三角氢能产业示范区。

据了解，嘉兴港区核心产业平台“中国化工新材料(嘉兴)园区”目前已经集聚了包括三江化工有限公司、嘉化能源、华泓新材料等一大批化工企业，拥有丰富的工业副产氢能资源，其规模超过每年 6 万吨。依托丰富的工业副产氢能资源，以及浙江清华长三角研究院的人才、技术、产业资源集聚整合能力以及空气化工产品(中国)投资有限公司制氢产业优势，嘉兴港区吸引了众多氢能提纯、氢能装备制造、加氢站、氢能运用等项目前来落户。此次论

坛上,就有5个长三角氢能产业合作示范项目签约,包括嘉兴港区与嘉兴德燃动力系统有限公司合作,共推港区氢能与燃料电池汽车示范区建设;嘉兴港区中石化经营有限公司与空气化工产品(中国)投资有限公司签约,共同建设嘉兴港区加氢示范站;浙江嘉化能源化工有限公司与东恒石化签署战略合作框架协议等。此前还有浙能集团和嘉化能源战略合作及液氢工厂项目,已于7月8日在嘉兴港区签约。(中化新网)

#### 投资机构预测欧佩克将持续限产减产协议 2019-08-06

7月份,OPEC原油产量降至2942万桶/日,较6月减少28万桶/日,创2011年以来最低产量。11个参与减产的OPEC成员国7月减产执行率为163%。另据道琼斯7月25日消息,一个由欧佩克和非欧佩克成员国组成的专家小组将于9月12日在阿布扎比召开下次会议,审议产油国就限产达成的协议。包括沙特阿拉伯和非欧佩克成员国俄罗斯在内的联合部长级监督委员会(JMMC)观察石油市场动态,并可以向签署该协议的国家(OPEC+)提出建议。总部设在沙特首都利雅得的杰德瓦投资公司(Jadwa Investment)发布的一份报告显示,由于美国、中国和印度等石油消费大国的需求持续放缓,欧佩克可能将其减产协议推迟到2020年年底。报告指出:“2019年,美国、中国和印度三国对石油的需求量占到了全球石油需求量的67%,但这一比例将在2020年下降到56%。”根据目前的减产协议,包括俄罗斯在内的14个欧佩克成员国及非欧佩克产油国每天减产120万桶石油,以维持国际石油市场的供需平衡,维持相对稳定的石油价格。该减产协议将于2020年3月到期。(国家石油和化工网)

#### 巴斯夫湛江项目首批装置备案,涉及工程塑料改性和TPU 2019-08-06

7月31日,巴斯夫计划在筹建中的湛江新型一体化生产基地(Verbund)新建一个工程塑料改性装置和一个热塑性聚氨酯(TPU)生产装置工程正式通过备案。这将会成为湛江一体化基地首批投产的装置。巴斯夫湛江新型一体化生产基地第一期项目工程(新建工程塑料和热塑性聚氨酯及配套公用工程),项目总投资1.92亿美元,全部由项目单位自筹解决。项目计划于2020年4月开工建设,2022年投入运营。项目选址位于广东省湛江市东海岛石化产业园,BASF湛江一体化项目基地的东南角。总占地面积为22万平方米,总建筑面积为37713平方米。

据悉,巴斯夫湛江新型一体化生产基地第一套装置预计于2022年启用。届时,新的工程塑料改性装置每年将为巴斯夫在中国贡献6万吨改性工程塑料产品。这将使巴斯夫在亚太地区的改性工程塑料产品年总产能达到29万吨。巴斯夫将在湛江新型一体化基地全面落实基于尖端技术的智能制造理念。新装置将采用自动化包装、高科技控制系统和自动导引车辆等各类先进技术。项目由主体工程、储运工程、公用工程以及辅助、环保设施等内容组成。主体工程包括工程塑料车间和热塑性聚氨酯(TPU)车间。工程塑料分期建设,总规模为16万吨/年,本期产能8万吨/年,远期8万吨/年;TPU一期建设完成,规模为3.2万吨/年。(环球聚氨酯网)

#### 欧洲发起农药禁止运动 呼吁2035年淘汰合成农药 2019-08-06

近期,欧盟发起了一项新的运动,拟通过逐步淘汰农药来阻止自然崩溃,拯救民生。欧盟各地的民间社会组织向欧委会提交了一份欧洲公民倡议(ECI)提案,呼吁通过制定新法律逐步淘汰农药,恢复生物多样性,并支持农民改造粮食和农业系统。

欧洲四分之一的野生动物受到严重威胁,一半自然保护区处境堪忧,生态系统的服务功能正在退化。最近几个月,国际科学家呼吁实施紧急“变革”,以阻止自然的崩溃。他们呼吁减少农药的使用,转向生态农业,以阻止或扭转昆虫种群数量大幅下降的趋势。值得强调的是,2005年至2016年期间,欧盟有400万个小农场消失,取而代之的是大型农工企业,进一步加剧了危机。

欧洲公民倡议呼吁欧委会采纳以下法律提案:1.至2035年淘汰合成农药:首先从最危险的农药着手,至2030年将欧盟农业合成农药使用量减少80%,2035年淘汰所有合成农药。2.恢复生物多样性:恢复农业地区的自然生态系统,使农业成为生物多样性恢复的载体。3.为转型中的农民提供支持:改革农业,优先发展小规模、多样化和可持续的农业,支持农业生态和有机实践的快速增长,对农民进行专门培训,对无农药和非转基因农业进行专门研究。(世界农化网)

#### 亚太润滑油市场印度增长最快 2019-08-05

据GP Global公司最近预测,随着经济快速增长,未来几年印度将成为亚太地区增长最快的润滑油市场。“到2021年,亚洲、中东和非洲将占据全球润滑油需求的57%。”GP Global公司基础油和润滑剂全球业务负责人Sudip Shyam在ICIS亚洲基础油和润滑油会议上报告称。

Sudip Shyam表示,亚太地区的润滑油需求份额将从2015年的46.9%增加到2021年的49.9%,中东和非洲的市场份额将从6.9%略增至7.1%。北美的需求将从23.1%下降到21.1%,欧洲的需求将从16.9%下降到15.9%。

GP Global公司还预测,未来5年全球润滑油需求将保持平稳。印度是继中国和美国之后的第三大润滑油市场。Shyam表示:“包括汽车和工业行业的成品润滑油需求量估计每年约225万吨,而汽车润滑油需求量为每年150万吨。”数据显示,印度的润滑油产量每年约130万吨,预计市场需求年均增长率为4.2%。(中化新网)

#### 壳牌第二季度产量增长4% 2019-08-05

据普氏能源资讯8月1日伦敦报道,壳牌周四表示,该公司第二季度产量同比增长4%,但由于石油和天然气价格下跌,炼油利润率下降,同期利润大幅度下降。2019年第二季度的石油和天然气产量为358万桶/日石油当量,这主要是由于北美油田停产和Salym资产从综合天然气部门转移。

本季度,壳牌在美国墨西哥湾启动了阿波马托克斯(Appomtox)油田,并从其前期项目中看到了首批液化天然气(LNG)货物。不提供生产目标的壳牌表示,其预计第三季度产量将比去年同期增长约5万至10万桶当量/天。本季度营业活动的现金流为110亿美元,高于上年同期的95亿美元,自由现金流为69亿美元。

该公司首席执行官本·范伯登(Ben Van Beurden)在一份声明中表示,尽管利润波动,但我们的现金流表现良好,本季度,炼油和化工行业的宏观经济状况具有挑战性,天然气价格也有所下降。按目前的供应成本计算,壳牌的第二季度盈利(不包括一次性项目)为35亿美元,较2018年第二季度的47亿美元下降了26%。(国家石油和化工网)

#### 宝希科技石墨烯应用产业基地成立 2019-08-05

8月4日,宝希(北京)科技有限公司在位于黑龙江省七台河市的大型石墨烯应用产业基地举行了隆重的石墨烯电热膜生产线投产剪彩揭牌仪式,中共七台河市委书记杨廷双,中共七台河市委副书记、市长贾君,七台河市委常委、副市长安虎贵,中科院院士刘云圻,北京石墨烯研究院副院长张锦,宝泰隆新材料股份有限公司董事长焦云,七台河宝泰隆石墨烯新材料有限公司董事长、宝希七台河新材料科技有限公司董事长段红博以及来自全国各地的石墨烯行业专家、石墨烯应用企业同仁、新闻媒体等组成的近四百位嘉宾代表共同出席了此次投产剪彩揭牌仪式,共同见证了宝希科技石墨烯下游应用产业链的发展再上新台阶。

剪彩仪式上,宝希(北京)科技有限公司副董事长贾玉秋先生首先对石墨烯应用产业基地的详细情况和发展前景向大家作了介绍,该产业基地于2017年开始动工,一期总占地面积超过8000平方米,可实现年产200万平方米高品质石墨烯电热膜以及年产500吨的石墨烯导电油墨的规模化生产,预计可实现年产值3.2亿元人民币。二期工程年产5万台石墨烯墙暖和年产5万台石墨烯电暖器的生产线已经完成规划。(环球聚氨酯网)

资料来源:中化新网,化工资讯等,华泰证券研究所

图表7：公司动态

公司	公告日期	具体内容	
恒逸石化	2019-08-09	关于40万吨/年己内酰胺扩能改造项目投产的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-09\5533219.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-09\5533219.pdf</a>	
	2019-08-07	关于向中国证监会申请公开发行可转换公司债券事项恢复审查的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528790.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528790.pdf</a>	
荣盛石化	2019-08-10	关于2019年度新增日常关联交易预计的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536685.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536685.pdf</a>	
	2019-08-10	关于召开2019年第五次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536684.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536684.pdf</a>	
	2019-08-10	独立董事对第五届董事会第四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\2019\2019-8\2019-08-10\5536687.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536687.pdf</a>	
	2019-08-10	独立董事对第五届董事会第四次会议相关事项的事前认可 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536686.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536686.pdf</a>	
	2019-08-10	关于举行2019年半年度业绩网上说明会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536682.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536682.pdf</a>	
	2019-08-10	第五届董事会第四次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536681.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536681.pdf</a>	
	2019-08-10	2019年半年度财务报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536688.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536688.pdf</a>	
	2019-08-10	第五届监事会第三次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536679.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536679.pdf</a>	
	2019-08-10	国信证券股份有限公司关于公司2019年度新增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\2019\2019-8\2019-08-10\5536683.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536683.pdf</a>	
	2019-08-10	2019年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536680.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536680.pdf</a>	
	2019-08-10	2019年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536689.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536689.pdf</a>	
	2019-08-07	关于2018限制性股票激励计划预留部分授予完成的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528722.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528722.pdf</a>	
	阳谷华泰	2019-08-09	关于控股股东一致行动人部分股权补充质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-09\5533244.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-09\5533244.pdf</a>
		2019-08-09	东北证券股份有限公司关于公司2019年半年度持续督导跟踪报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-09\5533243.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-09\5533243.pdf</a>
2019-08-06		关于继续使用闲置募集资金及闲置自有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\2019\2019-8\2019-08-06\5526562.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5526562.pdf</a>	
国瓷材料	2019-08-09	2019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\2019\2019-8\2019-08-09\5537102.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-09\5537102.pdf</a>	
	2019-08-09	2019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\2019\2019-8\2019-08-09\5537101.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-09\5537101.pdf</a>	
	2019-08-08	2019年半年度募集资金存放与使用情况专项报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5529990.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5529990.pdf</a>	
	2019-08-08	关于会计政策变更的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5529989.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5529989.pdf</a>	
	2019-08-08	2019年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5529996.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5529996.pdf</a>	
	2019-08-08	第三届监事会第三十三次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5529993.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5529993.pdf</a>	
	2019-08-08	2019年半年度财务报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5529991.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5529991.pdf</a>	
	2019-08-08	2019年半年度报告披露提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5529997.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5529997.pdf</a>	
	2019-08-08	第三届董事会第四十五次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5529995.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5529995.pdf</a>	
	2019-08-08	独立董事对相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5529988.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5529988.pdf</a>	
	2019-08-08	2019年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5529992.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5529992.pdf</a>	
	2019-08-07	关于公司部分董事、监事、高级管理人员股份减持计划的预披露公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5531399.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5531399.pdf</a>	

利安隆	2019-08-09	关于召开2019年第三次临时股东大会的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-09/5535939.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-09/5535939.pdf</a>
光威复材	2019-08-07	关于持股5%以上股东减持比例超过1%的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-07/5530224.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-07/5530224.pdf</a>
巨化股份	2019-08-10	巨化股份独立董事关于提名公司第七届董事会增补董事候选人的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-10/5534289.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-10/5534289.pdf</a>
	2019-08-10	巨化股份关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-10/5534290.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-10/5534290.pdf</a>
	2019-08-10	巨化股份董事会七届二十七次（通讯方式）会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-10/5534288.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-10/5534288.pdf</a>
恒力石化	2019-08-10	恒力石化第八届董事会第四次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-10/5535382.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-10/5535382.pdf</a>
	2019-08-10	恒力石化第八届监事会第四次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-10/5535381.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-10/5535381.pdf</a>
	2019-08-10	恒力石化2019年半年度主要经营数据公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-10/5535383.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-10/5535383.pdf</a>
	2019-08-10	恒力石化2019年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-10/5535384.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-10/5535384.pdf</a>
	2019-08-10	恒力石化2019年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-10/5535380.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-10/5535380.pdf</a>
浙江龙盛	2019-08-08	浙江龙盛董事减持股份进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-08/5530196.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-08/5530196.pdf</a>
华鲁恒升	2019-08-08	华鲁恒升2019年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-08/5530339.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-08/5530339.pdf</a>
	2019-08-08	华鲁恒升2019年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-08/5530340.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-08/5530340.pdf</a>
	2019-08-08	华鲁恒升第七届董事会第六次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-08/5530332.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-08/5530332.pdf</a>
	2019-08-08	华鲁恒升2019年半年度主要经营数据的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-08/5530342.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-08/5530342.pdf</a>
	2019-08-08	华鲁恒升第七届监事会第六次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-08/5530330.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-08/5530330.pdf</a>
	2019-08-08	华鲁恒升关于公司会计政策变更的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-08/5530341.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-08/5530341.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

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

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

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

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

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

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

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

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

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

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

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

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

## 华泰证券研究

### 南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 北京

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

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com