

行业周报（第三十八周）

2018年09月24日

行业评级：

基础化工 增持（维持）
石油化工 增持（维持）

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

庄汀洲 010-56793939
联系人 zhuangtingzhou@htsc.com

本周观点：景气高位震荡，盈利中枢有望持续抬升，长期走向集中和一体化
化工品下游逐步进入旺季，但整体需求偏弱，中期需求存在下行压力，其中农化、纺织等细分领域需求相对刚性；供给端新增产能释放趋缓，存量产能受环保约束，其中染料、农药、橡胶助剂等子行业受影响较大；油价总体维持强势，有利于化工品整体价格趋势；总体预计化工大部分子行业供需格局将持续改善，化工品价格中枢有望抬升。长期而言，行业将逐步走向集中和一体化，龙头企业市场份额有望不断提升。

子行业回顾

原油：伊朗供应缩减，国际油价上涨，WTI 期货突破 70 美元/桶，美商业原油库存跌至 2015 年 2 月以来最低水平；**醋酸：**河南龙宇、河北英都、BP 南京等装置停车，醋酸价格大幅反弹，下游醋酸乙酯/醋酸丁酯也有不同程度上涨；**氮肥：**新疆、宁夏气头装置因限气停车，尿素价格延续小幅上涨；**磷肥：**磷酸一铵小幅上涨，磷酸二铵、磷矿石价格总体平稳。

重点公司及动态

成长主线：飞凯材料、国瓷材料、利安隆、光威复材；**民营炼化：**恒力股份、桐昆股份、恒逸石化、荣盛石化；**行业龙头：**万华化学（聚氨酯、石化）、华鲁恒升（尿素、煤化工）、浙江龙盛（染料）。

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

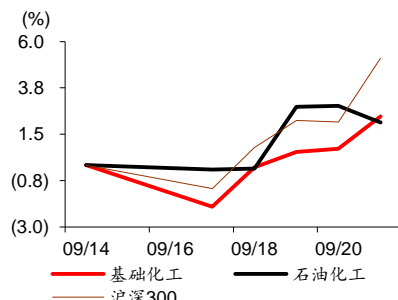
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
鸿达兴业	002002.SZ	23.89
杭州高新	300478.SZ	16.51
广济药业	000952.SZ	14.65
青松股份	300132.SZ	14.55
*ST 尤夫	002427.SZ	14.09
宏发股份	600885.SH	12.53
天润数娱	002113.SZ	12.07
宝利国际	300135.SZ	10.82
华铁股份	000976.SZ	8.99
硅宝科技	300019.SZ	8.72

一周跌幅前十公司

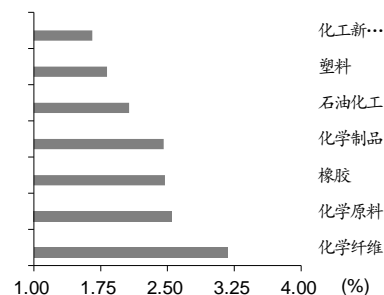
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
必康股份	002411.SZ	(27.09)
醋化股份	603968.SH	(12.24)
三孚股份	603938.SH	(11.72)
诺普信	002215.SZ	(8.92)
美联新材	300586.SZ	(8.47)
双星新材	002585.SZ	(8.37)
南京聚隆	300644.SZ	(6.97)
ST 河化	000953.SZ	(6.65)
花园生物	300401.SZ	(6.15)
汇得科技	603192.SH	(5.88)

资料来源：华泰证券研究所

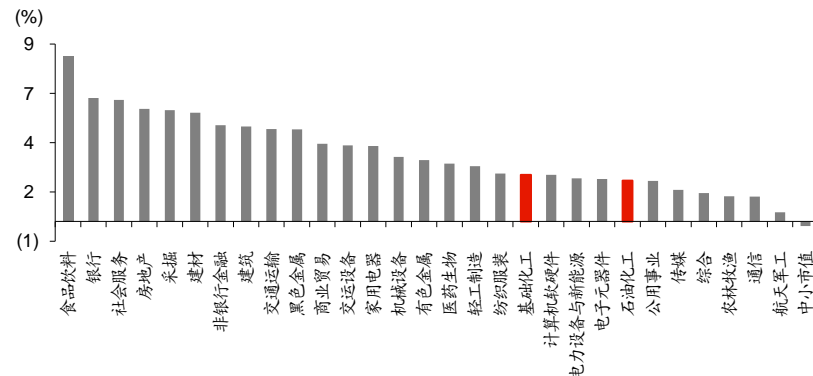
一周内行业走势图



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

证券名称 (代码)	评级	09月21日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
万华化学 600309.SH	增持	43.66	58.08~65.34	4.07	4.84	5.43	6.04	10.73	9.02	8.04	7.23
浙江龙盛 600352.SH	增持	9.80	12.30~13.53	0.76	1.40	1.59	1.84	12.89	7.00	6.16	5.33
飞凯材料 300398.SZ	增持	18.00	23.25~25.50	0.20	0.75	1.03	1.22	90.00	24.00	17.48	14.75
华鲁恒升 600426.SH	增持	16.26	20.35~24.05	0.75	1.85	2.16	2.60	21.68	8.79	7.53	6.25
桐昆股份 601233.SH	增持	21.56	21.56~24.64	0.20	0.75	1.03	1.22	90.00	24.00	17.48	14.75

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，盈利中枢有望持续抬升，长期走向集中和一体化

- 1) 需求端：化工品下游逐步进入旺季，但整体需求偏弱，化工品内需（尤其是地产链条）存在下行压力，其中农化、纺织等细分领域需求相对刚性；外需不确定性客观上加速电子化学品、新材料等化工品进口替代进程；
- 2) 供给端：行业新增产能释放趋缓（部分子行业未来 2-3 年几无新增产能），且新建装置难度持续提升；存量产能受环保约束，山东推动化工企业退城进园，苏北、长江经济带环保力度空前，其中染料、农药、橡胶助剂等子行业受影响较大；
- 3) 油价：油价总体维持强势，有利于化工品整体价格趋势；
- 4) 市场层面：化工龙头企业 Q2 业绩环比趋势良好，且我们预计市场风险偏好将有所回升，有利于大宗产品价格及周期股市场预期的修复。2018Q2 化工板块机构整体持仓比例仍处于历史相对低位。

总体而言，我们预计化工大部分子行业供需格局将持续改善，化工品价格中枢有望抬升。长期而言，化工行业将逐步走向集中和一体化，传统领域的优势企业市场份额有望不断提升。

投资主线：长期着眼三条主线

- 1) 电子化学品、新材料等细分子行业龙头业绩持续增长，贸易摩擦有望加速国产替代进程，近期市场风格变化利好化工成长股，重点看好飞凯材料（电子化学品）、国瓷材料（电子化学品、环保材料）、利安隆（高性能助剂）、光威复材（碳纤维）等公司；
- 2) 民营炼化相关公司主业受益油价强势而下游需求相对刚性，在建项目具备成长性，建议关注恒力股份、桐昆股份、恒逸石化、荣盛石化等，且近期 PTA、涤纶价格显著上涨，龙头公司三季度业绩有望超预期；
- 3) 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，如万华化学（聚氨酯、石化）、华鲁恒升（尿素、煤化工）、浙江龙盛（染料）等。

化工品价格上周行情回顾

上周，国际油价小幅上涨，国内化工品价格以上涨为主：重点监测的 259 个主要化工产品中，65 个上涨，53 个下跌，其中醋酸（8.0%）、碳酸二甲酯（7.8%）、二氯甲烷（5.7%）涨幅居前；PTA（-14.3%）、聚酯切片（-7.9%）、PX（-7.9%）跌幅居前。

图表1：重点跟踪化工产品价格涨幅前十名

周度			月度			年内		
产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅
醋酸(华东)	4750	8.0%	重交沥青(华南)	4050	15.5%	尼龙 66(华南,1300S,日本旭化成)	37750	64.1%
碳酸二甲酯(华东)	8300	7.8%	双氧水(27.5%, 山东)	1150	15.0%	联苯菊酯(99%,华东)	430000	53.6%
美国 Henry Hub 期货*	2.977	7.6%	MTBE(万华)	7400	14.7%	重交沥青(华南)	4050	48.6%
二氯甲烷(华东)	4600	5.7%	聚四氟乙烯(浙江巨化)	65000	14.0%	BOPET(华东)	16800	47.4%
顺酐(华东)	9600	5.5%	甘氨酸(重庆)	14200	13.6%	丙烯腈(长三角)	19050	39.6%
醋酸乙酯(华东)	7150	5.1%	氯丁橡胶(A-90,华东)	67000	13.6%	腈纶短纤(1.5D,38 毫米)	20800	37.7%
聚丙烯(华东)	11300	4.6%	BOPET(华东)	16800	13.5%	磷矿石(70%-72%,印度 CFR)^	128	36.2%
BOPP(18U,华东)	11800	4.4%	PX(华东)	9230	13.4%	R22(浙江)	21250	34.9%
甘氨酸(重庆)	14200	3.6%	烷基化汽油(华东)	6950	13.0%	PTA(华东)	7840	33.9%
中国 LNG 现货(华北)	4400	3.5%	三氯化磷(徐州永利)	4400	12.8%	PX(进口 CFR)^	1263.6	33.7%

单位：*美元/MMBtu, ^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			年内		
产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅
PTA(华东)	7840	-14.3%	甲酸(国内)	3650	-26.6%	色氨酸(99%,国产)^	59	-51.8%
聚酯切片(有光切片)	9900	-7.9%	TDI(华东)	24750	-16.8%	碳酸锂(工业级,四川)	72000	-51.2%
聚酯切片(半光切片)	9950	-7.9%	丁二烯(韩国 FOB)*	1475	-15.7%	碳酸锂(电池级,江苏)	82000	-49.5%
PX(进口 CFR)*	1263.67	-7.9%	丁二烯(华东)	12550	-14.0%	甲酸(国内)	3650	-48.2%
聚酯切片(瓶级)	10050	-7.4%	聚合 MDI(华东)	16300	-13.3%	聚合 MDI(华东)	16300	-39.7%
纯 MDI(华东)	26150	-7.3%	PTA(华东)	7840	-12.9%	R125(浙江)	30000	-38.1%
聚酯切片(纤维级,华东)	10150	-6.5%	DMC(华东)	30300	-10.9%	环氧氯丙烷(华东)	11100	-37.3%
丁二烯(韩国 FOB)*	1475	-6.1%	纯 MDI(华东)	26150	-9.4%	TDI(华东)	24750	-37.3%
涤纶长丝(POY)	11375	-5.6%	聚碳酸酯(华东,拜耳)	21800	-9.4%	苏氨酸(99%,国产)^	7.8	-35.8%
味精	7650	-5.6%	碳酸锂(电池级,江苏)	82000	-8.9%	聚碳酸酯(华东,拜耳)	21800	-32.4%

单位：^元/公斤, *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

重点产品 1：伊朗供应缩减，国际油价上涨

受美国制裁影响，8 月伊朗原油供应量下降逾 50 万吨/日，国际原油价格小幅上涨。据百川资讯，WTI 期货周环比上涨 2.6%至 70.78 美元/桶，Brent 期货周环比上涨 0.9%至 78.80 美元/桶。美国商业原油库存下降 205.7 万桶至 3.94 亿桶，连续第五周下滑，目前已跌至 2015 年 2 月以来最低水平。贝克休斯数据显示，截至上周美国石油活跃钻井数为 866 座，周环比下降 1 座。

重点产品 2：醋酸及相关产品价格反弹

据百川资讯，上周华东地区醋酸价格周环比上涨 8.0%至 4750 元/吨，供给端河南龙宇、河北英都、BP 南京因检修或故障原因停车，涉及产能 140 万吨，整体供应偏紧，目前主流醋酸厂家库存均处低位，市场现货短缺。下游醋酸乙酯/醋酸丁酯价格周环比分别上涨 5.1%/2.5%至 7150/8350 元/吨。

重点产品 3：尿素市场延续强势

据百川资讯，上周国内尿素市场延续涨势，山东地区尿素（大颗粒）价格周环比上涨 1.0%至 2080 元/吨，其他主产区出厂价亦上涨 20-60 元/吨不等。尿素供给端新疆塔石化及宁夏石化两套气头装置因限气停车，影响产能约 290 万吨，但山东、辽宁、新疆、山西等煤头装置加量或复产，行业开工率周环比上升 2.0pct 至 62.3%。目前下游以刚需采购为主，各尿素厂家保持低库存出货。国际市场方面，美国海湾大颗粒尿素报价 295 美元/吨，周环比持平。

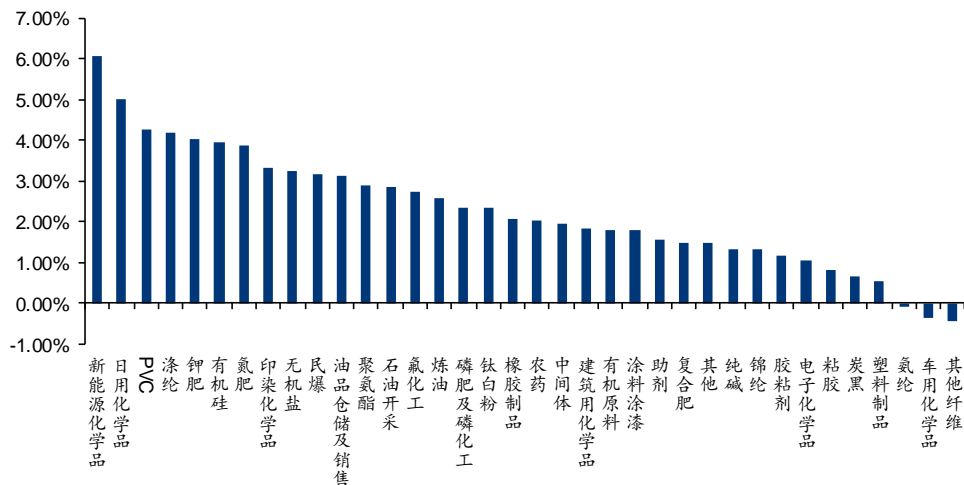
重点产品 4：磷肥价格小幅反弹

据百川资讯，上周国内磷肥价格小幅上涨，其中磷酸一铵（55%粉，江苏）价格周环比上涨 2.2%至 2325 元/吨，磷酸二铵（64%，长三角）报价 2725 元/吨，环比持平。目前多数一铵大企业正常开工，行业开工率为 56.3%，周环比持平；二铵方面，陕化、六国等装置停车或降负，影响约 75 万吨产能，行业开工率 51.9%，周环比小幅下降。磷肥下游出口订单将于国庆节后陆续收尾，目前企业以刚需采购为主，市场库存低位，供需偏紧。原料磷矿石主产区价格总体平稳。

二级市场行情上周回顾

上周，上证综指上涨 4.32%，深证成指上涨 3.64%，沪深 300 指数上涨 5.19%，创业板指上涨 3.26%。板块方面，基础化工指数上涨 2.14%、石油石化指数上涨 3.19%，在 29 个一级行业中分列 22 和 14 位。华泰化工重点监测的化工 36 个子行业中，新能源化学品（6.07%）、日用化学品（5.02%）、PVC（4.28%）涨幅居前，其他纤维（-0.45%）、车用化学品（-0.35%）、氨纶（-0.09%）跌幅居前。个股方面，基础化工板块 221 只个股上涨，占板块个股数 76.5%；石油石化板块 22 只个股上涨，占板块个股数 78.6%。

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

证券名称 (代码)	评级	09 月 21 日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
国瓷材料 300285.SZ	增持	18.66	19.76~21.28	0.38	0.76	0.91	1.09	49.11	24.55	20.51	17.12
恒力股份 600346.SH	增持	16.27	17.25~18.75	0.34	0.75	2.10	2.47	47.85	21.69	7.75	6.59
浙江交科 002061.SZ	增持	8.52	12.30~14.76	0.85	1.23	1.54	1.73	10.02	6.93	5.53	4.92
强力新材 300429.SZ	增持	26.67	25.08~26.40	0.47	0.66	0.86	1.03	56.74	40.41	31.01	25.89
恒逸石化 000703.SZ	增持	16.87	19.35~21.93	0.70	1.29	1.47	2.17	24.10	13.08	11.48	7.77
金发科技 600143.SH	买入	4.44	6.51~7.44	0.20	0.31	0.39	0.48	22.20	14.32	11.38	9.25
巨化股份 600160.SH	买入	7.30	9.10~10.40	0.34	0.65	0.74	0.83	21.47	11.23	9.86	8.80
利安隆 300596.SZ	增持	25.60	28.60~30.80	0.73	1.10	1.48	1.97	35.07	23.27	17.30	12.99
东华能源 002221.SZ	增持	8.87	10.45~11.40	0.64	0.95	1.09	1.40	13.86	9.34	8.14	6.34
光威复材 300699.SZ	增持	38.09	46.56~48.50	0.64	0.97	1.27	1.67	59.52	39.27	29.99	22.81
长青股份 002391.SZ	增持	11.23	12.61~14.55	0.63	0.97	1.21	1.39	17.83	11.58	9.28	8.08
荣盛石化 002493.SZ	增持	11.22	11.73~13.26	0.32	0.51	0.95	1.12	35.06	22.00	11.81	10.02
卫星石化 002648.SZ	增持	11.28	11.28~13.16	0.88	0.94	1.69	2.17	12.82	12.00	6.67	5.20
阳谷华泰 300121.SZ	增持	10.79	14.22~15.64	0.54	1.06	1.27	1.50	19.98	10.18	8.50	7.19
鸿达兴业 002002.SZ	增持	3.63	7.00~8.00	0.39	0.50	0.62	0.70	9.31	7.26	5.85	5.19
龙蟒佰利 002601.SZ	增持	13.40	20.00~22.90	1.23	1.43	1.57	1.75	10.89	9.37	8.54	7.66

资料来源：华泰证券研究所

图表5：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
600309.SH	万华化学	乙烯项目获得核准批复 万华化学于 9 月 4 日发布公告，公司建设聚氨酯产业链一体化——乙烯项目于近日获得山东省发展和改革委员会核准批复。项目建设地点为烟台经济技术开发区，项目总投资 168 亿元（其中银行贷款 117.6 亿元，其余资金自筹），建设期 2 年。建设内容包括 100 万吨/年乙烯联合装置、40 万吨/年聚氯乙烯装置、15 万吨/年环氧乙烷装置、45 万吨/年 LLDPE 装置、30/65 万吨/年环氧丙烷/苯乙烯装置、5 万吨/年丁二烯装置等。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 4.84/5.43/6.04 元，若考虑整体上市，我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 5.95/6.55/7.17 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：万华化学(600309,增持)：乙烯项目获核准批复，产业链拓展持续推进
600352.SH	浙江龙盛	2018H1 净利增 83% 浙江龙盛于 8 月 30 日发布 2018 年中报，上半年实现营业收入 91.68 亿元，同比增 22.0%，净利润 18.58 亿元，同比增 83.4%，对应 EPS 为 0.57 元，业绩符合预期，也处于前期预告范围之内。公司 Q2 实现营业收入 49.36 亿元，同比增 38.1%，净利润 10.81 亿元，同比增 111.1%。公司同时预计 2018 年前三季度实现净利润 30-32 亿元，同比增 60.2%-70.9%，对应 Q3 净利润为 11.42-13.42 亿元，同比增 33%-56%。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 1.40、1.59、1.84 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：浙江龙盛(600352,增持)：H1 净利增长 83%，染料及中间体延续高景气
300398.SZ	飞凯材料	2018H1 净利增 542.4%，符合市场预期 飞凯材料于 8 月 16 日发布 2018 年半年报，实现营业收入 7.43 亿元，同比增 198.2%，净利润 1.56 亿元，同比增 542.4%，符合市场预期，对应 EPS 为 0.36 元。其中 Q2 实现营业收入 3.83 亿元，同比增 175.7%，净利润 0.82 亿元，同比增 766.3%，公司同时预计 2018 前三季度净利润为 2.35-2.50 亿元，同比增加 376.8%-406.2%，对应 Q3 净利润 0.79-0.94 亿元，同比增幅为 216.8%-274.6%。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.72/0.98/1.17 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：飞凯材料(300398,增持)：中报业绩符合预期，主营业务势头良好
600426.SH	华鲁恒升	2018H1 净利增 208%，业绩符合预期 华鲁恒升于 8 月 9 日发布 2018 年半年报，2018H1 实现营业收入 69.97 亿元，同比增加 48.4%，净利润 16.80 亿元，同比增加 208.0%，业绩符合预期，按照当前 16.20 亿股的总股本计算，对应 EPS 为 1.04 元。其中 2018Q2 实现营业收入 35.59 亿元，同比增加 57.8%，净利润 9.46 亿元，同比增加 308.3%，环比增速提升。公司作为煤化工行业龙头企业，通过横向及纵向延伸产业链，市场份额有望持续提升，我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 1.85/2.16/2.60 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：华鲁恒升(600426,增持)：H1 净利大增 208%，醋酸等产品涨价带动业绩提升
601233.SH	桐昆股份	2018H1 净利增 119.3%，业绩符合预期 桐昆股份于 8 月 15 日发布 2018 半年报，2018H1 实现营收 186.8 亿元，同比增 27.9%，实现净利 13.6 亿元，同比增 119.3%，业绩符合预期。按当前 18.22 亿股的总股本计算，对应 EPS 为 0.75 元。其中 Q2 实现营收 108.4 亿元，同比增 28.2%，实现净利 8.6 亿元，同比增 187.6%。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 1.54/1.91/2.19 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：桐昆股份(601233,增持)：涤纶产业链高景气，量价齐升带动 H1 净利大增

300285.SZ	国瓷材料	<p>前三季度预增 124%-131%，业绩略超预期</p> <p>国瓷材料于 9 月 17 日发布 2018 年前三季度业绩预告，前三季度预计实现净利 3.9-4.0 亿元，同比增 124%-131%，按照当前 6.42 亿股的总股本计算，对应 EPS 为 0.60-0.62 元，业绩略超预期。按照前述预告区间，对应 2018Q3 净利为 1.1-1.2 亿元，同比增 80%-100%。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.76/0.91/1.09 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：国瓷材料(300285,增持)：三季报大幅预增，略超市场预期</p>
600346.SH	恒力股份	<p>拟建 PTA 及车用工业丝项目</p> <p>恒力股份于 9 月 7 日发布公告，公司下属孙公司恒力石化拟投资 29.88 亿元（其中自有资金 8.96 亿元）建设“年产 250 万吨 PTA-5 项目”，子公司恒力化纤拟实施年产 20 万吨高性能车用工业丝技改项目，本次拟建项目依托公司大连石化基地，协同优势明显，我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.75/2.10/2.47 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：恒力股份(600346,增持)：拟建 PTA 及工业丝项目，产业链持续布局</p>
002061.SZ	浙江交科	<p>化工/基建双主业维持高景气，低估值优势显著</p> <p>公司 18H1 实现营收 105.39 亿元，YoY+42.97%；实现归母净利 6.71 亿元，YoY+69.47%，扣非后 YoY+63.24%，符合市场预期。由于公司主要化工产品售价与原材料价格“剪刀差”维持高位，基建补短板政策驱动公司基建工程放量，公司预计今年 1-9 月实现归母净利润 8.9-10.5 亿元，同比增长 41%-66%。浙江交工资产重组完成后，公司继续推进化工板块资产整合和基建子公司增资等工作，当前价格对应 2018 年 8.3 倍 PE，我们维持对公司 2018-20 年 EPS 1.23/1.54/1.73 元的预测，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：浙江交科(002061,增持)：化工价差维持高盈利，基建增长稳健</p>
300429.SZ	强力新材	<p>中报业绩略增，符合市场预期</p> <p>强力新材于 8 月 29 日发布 2018 年中报，上半年实现营业收入 3.63 亿元，同比增加 15.6%，净利润 0.79 亿元，同比增加 6.2%，对应 EPS 为 0.30 元，业绩符合预期。其中 Q2 实现营业收入 1.95 亿元，同比增加 8.9%，净利润 0.42 亿元，同比减少 5.5%。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.66、0.86、1.03 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：强力新材(300429,增持)：中报业绩小幅增长，关注新业务进展</p>
000703.SZ	恒逸石化	<p>2018H1 净利增 29%，Q3 单季度预增 120%-161%</p> <p>恒逸石化于 8 月 27 日发布 2018 年中报，2018H1 实现营收 397.8 亿元，同比增 39.7%，净利 11.0 亿元，同比增 29.2%，按照最新 23.08 亿股的总股本计算，对应 EPS 为 0.48 元，业绩符合预期。其中 Q2 实现营收 240.3 亿元，同比增 22.5%，净利 4.0 亿元，同比减 0.6%。公司同时预计 2018 年 1-9 月前三季度实现净利 22.0-24.0 亿元，同比增 63%-78%，对应 Q3 净利 11.0-13.0 亿元，同比增 120%-161%。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 1.29/1.47/2.17 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：恒逸石化(000703,增持)：H1 净利增长 29%，PTA 高弹性逐步体现</p>
600143.SH	金发科技	<p>2018H1 净利增 47%，业绩符合预期</p> <p>金发科技于 8 月 27 日发布 2018 年中报，公司上半年实现营业收入 119.58 亿元，同比增加 8.1%，净利润 3.51 亿元（扣非后净利润为 2.77 亿元），同比增 46.5%（扣非后同比增 103.2%），业绩符合预期，按照当前 27.17 亿股股本计算，对应 EPS 为 0.13 元。其中 Q2 实现营业收入 64.20 亿元，同比增 13.2%，净利润 1.65 亿元，同比增 46.9%。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.31/0.39/0.48 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：金发科技(600143,买入)：H1 净利增长 47%，新材料业务势头良好</p>
600160.SH	巨化股份	<p>2018H1 净利增长 101%</p> <p>巨化股份于 8 月 24 日发布 2018 年中报，公司上半年实现营收 80.80 亿元，同比增 24.4%，净利润 10.57 亿元（扣非后净利润为 9.56 亿元），同比增 101.0%（扣非后同比增 88.6%），符合预期，按照当前 27.5 亿股的总股本计算，对应 EPS 为 0.39 元。其中 2018Q2 实现营收 40.89 亿元，同比增 14.5%，净利润 6.30 亿元，同比增 84.3%，公司同时预计 2018 年前三季度净利润同比大幅增长。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.65/0.74/0.83 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：巨化股份(600160,买入)：主业量价齐升，H1 净利增长逾一倍</p>
300596.SZ	利安隆	<p>2018H1 净利增 50%，业绩略超预期</p> <p>利安隆于 8 月 23 日公布 2018 年中报，上半年实现营业收入 7.13 亿元，同比增 27.2%，净利润 8621 万元，同比增 50.0%，业绩略超市场预期，也高于前期预告的 20%-40%业绩增速区间，对应 EPS 为 0.48 元。其中 Q2 实现营业收入 3.90 亿元，同比增 41.2%，净利润 5072 万元，同比增 87.9%，业绩环比加速。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 1.10、1.48、1.97 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：利安隆(300596,增持)：中报业绩略超预期，二季度增长加速</p>
002221.SZ	东华能源	<p>2018H1 净利增 42.5%，符合市场预期</p> <p>东华能源于 8 月 21 日发布 2018 年半年报，2018H1 实现营收 212.3 亿元，同比增 47.8%，实现净利 6.9 亿元，同比增 42.5%，也处于前期预告的 40%-80%的增幅区间之内，按照当前 16.50 亿股的总股本计算，对应 EPS 为 0.42 元，业绩符合预期。其中 Q2 实现营收 121.0 亿元，同比增 42.5%，实现净利 3.5 亿元，同比增 29.8%。公司同时预计 2018 年 1-9 月实现净利 8.2-12.2 亿元，同比增 0%-50%，对应 Q3 净利为 1.2-5.3 亿元（去年同期为 3.3 亿元）。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.95/1.09/1.40 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：东华能源(002221,增持)：H1 延续快速增长，宁波二期贡献业绩增量</p>
300699.SZ	光威复材	<p>2018H1 净利增 40%，符合市场预期</p> <p>光威复材于 8 月 20 日发布 2018 年半年报，实现营业收入 6.51 亿元，同比增 32.6%，净利润 2.14 亿元（扣非后 1.48 亿元），同比增 40.4%（扣非后同比增 1.4%），对应 EPS 为 0.58 元，符合市场预期。其中 Q2 实现营收 3.80 亿元，同比增 36.3%，净利润 1.28 亿元，同比增 45.3%。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.97/1.27/1.67 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：光威复材(300699,增持)：H1 净利增长 40%，碳纤维龙头前景向好</p>

002391.SZ	长青股份	<p>2018H1 净利增长 43%，业绩符合预期</p> <p>长青股份于 8 月 17 日公布 2018 年半年报，实现营业收入 14.90 亿元，同比增 41.9%，净利 1.73 亿元，同比增 42.7%，符合市场预期，按最新股本 3.59 亿股计算，对应 EPS 为 0.48 元。其中 2018Q2 实现营业收入 8.43 亿元，同比增 39.0%，净利润 1.06 亿元，同比增 39.2%，公司同时预计 2018 前三季度净利润为 2.13~2.62 亿元，同比增加 30%~60%，对应 2018Q3 净利润 0.40~0.89 亿元，同比变化-7%~107%。我们预计公司 2018~2020 年 EPS 分别为 0.97/1.21/1.39 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：长青股份(002391,增持): H1 净利增长 43%，盈利前景向好</p>
002493.SZ	荣盛石化	<p>2018H1 净利扣非后增 24%，三季报预增 0%-20%</p> <p>荣盛石化于 8 月 18 日发布 2018 年半年报，2018H1 实现营收 366.9 亿元，同比增 4.2%，实现净利 11.1 亿元（扣非后为 11.6 亿元），同比增 1.0%（扣非后同比增 23.9%，去年同期由于期货因素基数较高），业绩略低于预期。按照最新 62.91 亿股的总股本计算，对应 EPS 为 0.18 元。其中 Q2 实现营收 190.1 亿元，同比减 3.0%，实现净利 4.8 亿元，同比减 0.9%。公司同时预计 2018 年 1-9 月实现净利 15.5-18.7 亿元，同比增 0%-20%，对应 Q3 净利为 4.4-7.5 亿元（去年同期为 4.5 亿元）。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.51/0.95/1.12 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：荣盛石化(002493,增持): 中报业绩符合预期，PTA 弹性有望逐步体现</p>
002648.SZ	卫星石化	<p>2018H1 净利降 32.5%，季度业绩探底回升</p> <p>卫星石化于 8 月 10 日发布 2018 年半年报，2018H1 实现营收 43.59 亿元，同比增 8.0%，实现净利 3.27 亿元，同比降 32.5%，业绩符合预期。按照最新 10.66 亿股的总股本计算，对应 EPS 为 0.31 元。其中 Q2 实现营收 26.06 亿元，同比增 22.9%，实现净利 2.14 亿元，同比增 10.9%。公司同时预计 2018 年 1-9 月实现净利 5.60-6.20 亿元，同比降 10.9%-19.5%，对应 Q3 净利为 2.33-2.93 亿元，同比增 10.4%-38.9%。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.94/1.69/2.17 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：卫星石化(002648,增持): 中报符合预期，季度业绩探底回升</p>
300121.SZ	阳谷华泰	<p>2018H1 净利增 172%，业绩略超预期</p> <p>2018 年 8 月 7 日，阳谷华泰发布 2018 年半年报，2018H1 实现营业收入 10.54 亿元，同比增加 43.9%，净利润 2.20 亿元，同比增加 172.3%，业绩略超预期，按照当前 3.75 亿股的总股本计算，对应 EPS 为 0.67 元。其中 2018Q2 实现营业收入 5.30 亿元，同比增加 41.0%，净利润 1.19 亿元，同比增加 154.2%。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 1.06/1.27/1.50 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：阳谷华泰(300121,增持): H1 业绩大增 172%，橡胶助剂延续高景气</p>
002002.SZ	鸿达兴业	<p>2018Q1 净利减 17%，业绩略低于预期</p> <p>鸿达兴业于 4 月 27 日发布 2018 年一季报，实现营收 14.1 亿元，同比减 5.5%，实现净利 2.5 亿元，同比减 17.2%，按照当前 25.85 亿股的总股本计算，对应 EPS 为 0.10 元，业绩略低于预期。公司同时预计 2018H1 实现净利 4.5-5.5 亿元，同比变动-10.9%-8.9%，对应 2018Q2 净利为 2.0-3.0 亿元（去年同期为 2.0 亿元）。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.50/0.62/0.70 元（暂未考虑公司后续购买内蒙古盐湖镁钾资产对股本和盈利的影响），维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：鸿达兴业(002002,增持): Q1 业绩小幅下降，关注氯碱扩产进展</p>
002601.SZ	龙蟠佰利	<p>2018Q1 净利增长 2.17%，业绩符合预期</p> <p>2018 年 4 月 23 日，龙蟠佰利发布 2018 年一季报，实现营收 25.48 亿元，同比增 8.41%，实现净利 5.98 亿元，同比增 2.17%，按照当前 20.32 亿股的总股本计算，对应 EPS 为 0.29 元，业绩符合预期。公司同时预计 2018H1 实现净利 11.8-15.7 亿元，同比下滑 10%-20%，对应 Q2 净利为 5.80-9.73 亿元（去年同期为 7.25 亿元）。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 1.43/1.57/1.75 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：龙蟠佰利(002601,增持): 钛白粉整体景气维持，关注氯化法项目进展</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

新闻概览

美国对涉华聚四氟乙烯树脂作出反倾销终裁 2018-09-21

9月20日，美国商务部宣布对进口自中国和印度的聚四氟乙烯树脂作出反倾销肯定性终裁，裁定：(1)大金氟化工(中国)有限公司倾销率为91.65%，山东东岳高分子材料有限公司倾销率为54.41%，其他获得单独税率的中国生产商/出口商倾销率为77.13%，其他未获得单独税率的中国生产商/出口商倾销率为218.88%；(2)印度唯一强制应诉企业 Gujarat Fluorochemicals Limited 以及印度其他生产商/出口商的倾销率均为22.78%。美国国际贸易委员会预计将于2018年11月5日对本案作出反倾销产业损害终裁。本案涉及美国协调关税税号3904.61.0010和3904.61.0090项下的产品以及税号3904.69.5000项下的部分产品。据美方统计，2017年美国对中国和印度聚四氟乙烯树脂的进口额分别为2750万美元和2490万美元。（中化新网）

金浦集团将投资100亿元建设HPPO工厂 2018-09-21

金浦投资控股集团（GPRO）日前宣布，将利用HPPO技术在南京建设新工厂。该工厂将生产环氧丙烷和相关的聚氨酯原料。该工厂选址在南京江北新材料高科技园区，计划总产能将达到30万吨/年的直接氧化法制环氧丙烷（HPPO），90万吨/年丙烷脱氢和30万吨/年的过氧化氢。

该公司表示，该项目将采用环保工艺。该公司将投资人民币100亿元，预计建成投产时，将带来170亿元人民币的营收。

金浦集团（GPRO）在聚氨酯领域已经有两家分公司。第一家是江苏钟山化工，同样位于南京。该公司目前的聚醚多元醇产能为20万吨/年，表面活性剂产能为10万吨/年。同时，另一家是福建泉州的福建钟山化工公司，该公司的表面活性剂及其他添加剂的产能为10万吨/年。

南京分公司还成立了一个研究机构，用于专门研究聚醚和聚合多元醇，添加剂和新材料。该机构声称在低饱和度多元醇方面很有研究。（环球聚氨酯网）

商务部正在评估美国对2000亿美元中国输美商品加征关税措施的影响 2018-09-21

商务部新闻发言人高峰20日说，对于美国此次对2000亿美元中国输美商品加征关税措施的影响，目前正在进行评估。初步看，涉及机电、轻工、纺织服装、资源化工、农产品、药品等六大类商品。在受影响的企业中，外资企业可能会占到近50%。

高峰在商务部当日召开的新闻发布会上说，可以看出，美国的单边贸易保护主义举措，伤害的不仅是中美两国的企业和消费者的利益，更是全球产业链和供应链的安全。

高峰表示，目前，中国政府正在研究有针对性的措施，适时公布实施，帮助在华中外资企业积极应对可能面临的困难和挑战。

针对“部分出口商将其重点转向国内市场”的问题，高峰说，中国拥有巨大的国内市场，消费潜力正在不断释放，一些外贸企业，包括外资企业，确实已经在开拓中国的国内市场，这是企业的自主选择，也是市场作用使然。（化工资讯）

加利福尼亚建议将毒死蜱列为“有毒空气污染物” 2018-09-21

近日，加利福尼亚农药管理局（DPR）建议将毒死蜱列入“有毒空气污染物”，或为加利福尼亚进一步增加毒死蜱使用限制铺平道路。按照该州法律规定，“有毒空气污染物”指的是可能导致或者促使人类患严重疾病甚至死亡的对人类健康造成直接或潜在危害的空气污染物。

后续当地环境健康危害评估办公室（OEHHHA）以及加州空气资源局（CARB）等相关机构可能推进更近一步措施保护人类健康和环境安全。

毒死蜱用于防治葡萄、橙子等60余种作物上的害虫。此前，美国旧金山第九巡回法院下令美国环保署（EPA）在60天内在全美国境内清除所有的毒死蜱销售，禁售毒死蜱。目前，美国环保署尚未表明是否就上述判决进行上诉。（世界农化网）

伊士曼苏州厂投产PVB隔音膜 2018-09-20

伊士曼化工公司宣布其位于苏州的聚乙烯醇缩丁醛(PVB)生产设施完成升级改造，这将缩短伊士曼在该地区的交付周期。

伊士曼苏州工厂成立于2007年，致力于满足亚洲汽车行业对PVB不断增长的需求。2012年，该厂增加了汽车和建筑用PVB中间膜产品。此次升级改造将提升伊士曼隔音中间膜产品产能。

伊士曼这种三层PVB中间膜产品，相对于标准汽车挡风玻璃和传统钢化玻璃，能够大幅降低噪声水平，有助于为消费者提供卓越的驾驶体验。此前这种产品伊士曼主要在其比利时根特和墨西哥普埃布拉工厂生产。产自苏州工厂的PVB隔音中间膜产品将于2018年第四季度供客户认证和使用。（中化新网）

Versalis在意大利建EPDM厂 2018-09-20

9月17日，埃尼集团全资子公司Versalis宣布，已在意大利北部费拉拉市(Ferrara)开设了一家三元乙丙(EPDM)橡胶生产厂，将主要供应汽车行业。该项目总投资超过2.5亿欧元，包括在填海获得的土地上建设一条获准用于工业用途的新生产线，以及对现有弹性体工厂进行改造。这一投资将使Versalis的EPDM总产能提高约5万吨/年。除了弹性体的生产外，其在费拉拉的综合体还包含低密度聚乙烯生产设施和一个研究中心。（中化新网）

亨斯迈将提高匈牙利Petfurdo市的聚氨酯催化剂产能 2018-09-20

亨斯迈公司今天宣布，该公司的功能产品事业部位于匈牙利Petfurdo市的特种胺生产设施产能扩张已顺利完成。通过这一扩张，其现有全球聚氨酯催化剂的生产能力将增加超过20%。最近几年，作为全球领先的胺催化剂制造商之一，亨斯迈发现全球对其JEFFCAT®胺催化剂的兴趣正与日俱增。这些特种胺产品用于制造各种生活必需品，如汽车座椅海绵、床垫和聚氨酯喷涂保温材料。

亨斯迈功能产品欧洲、中东和非洲副总裁Gwen Fonck表示：“这次产能扩张顺利完成得益于我们强大的生产制造和技术实力，我们拥有行业最先进的特种胺制造技术和行业内产品生产范围最广的制造线。”“在过去十年，我们不断提高我们的产能，Petfurdo工厂生产的产品范围也在不断扩展。这些新产能体现了我们对不断成长的聚氨酯行业细分市场的客户的承诺”她补充说。（环球聚氨酯网）

拜耳：明年农业部门业绩难预测 不排除从中美贸易战中受益可能 2018-09-20

美国当地时间9月17日晚，美国对外宣布将对2000亿美元的中国输美产品加征10%的关税。中国商务部作出回应：“为了维护自身正当权益和全球自由贸易秩序，中方将不得不同步进行反制。”

中美贸易战再升级。中美贸易摩擦直接造成美国大豆价格下跌，出口市场萎缩。拜耳公司董事会成员兼拜耳作物科学总裁Liam Condon表示，“在其他因素不变的条件下，可以预测中国将从巴西进口更多大豆，美国大豆则将更多出口至欧洲市场。农产品总量不会发生显著变化，只是市场流向有变化。”拜耳周二表示，全球农产品贸易或受中美贸易摩擦影响，从目前形势来看，很难预测拜耳农业部门（含孟山都）2019年业绩。

拜耳作物科学部门负责人向路透社表示，如果美国农民为减少中国对大豆征收关税影响，转而种植玉米，拜耳甚至有可能在这场中美贸易战中受益。Condon表示，“明年最大的未知数就是美国农民将如何应对中美贸易战。因为中国主要从美国进口大豆而非玉米，如果美国农民选择减少大豆种植面积，种植更多玉米，或许将对公司业绩产生积极影响。”（世界农化网）

中石化打造 6 家炼化智能工厂 2018-09-19

9 月 5 日，中国石化智能工厂推广项目初步设计在北京通过评审。该项目将通过 2~3 年的建设，完成智能工厂 2.0 版，打造齐鲁石化、天津石化、上海石化、金陵石化、海南炼化、青岛炼化等 6 家成熟的炼化行业智能工厂。

该项目初步设计方案结合中石化总部和 6 家推广企业的实际需求，按照“平台+应用”的模式，实现信息技术与石化生产业务的深度融合，进一步细化了项目建设范围与内容，对总体架构、应用架构、数据架构等相关内容进行了设计。

该项目各项主要关键指标将达到国家智能制造试点示范项目要求，力争实现 34 家国家智能制造或制造业与互联网融合发展试点示范企业，企业劳动生产率提高 20%，万元产值综合能耗下降 6%。（中化新网）

俄气公司计划加倍对华供应天然气 2018-09-19

俄罗斯能源部长诺瓦克对媒体表示，建设俄中西线天然气管道的所有技术条件已基本商定，未来通过该管道每年可对华输气 300 亿立方米。俄气公司与中石油集团签订的“西伯利亚力量”天然气管道(即俄中东线天然气管道)合同规定的年输气量为 380 亿立方米。

报道称，中方希望加快实施西线天然气管道项目的原因显而易见。虽然与美国爆发贸易战，但中国经济仍在发展，对能源的需求持续增长。2017 年中国天然气需求量达到 2370 亿立方米，比上年增长了 15%。2018 年上半年，天然气需求量同比增长 17%。专家预测，到 2030 年，中国天然气需求量将再翻一番，达到 4800 亿立方米。中国自身的天然气开采量增长缓慢，从俄罗斯购气成为中国自然而可靠的选择。

为确保作为中国最稳定的能源供应商地位，俄气公司计划进一步扩大产量。俄气公司总裁米勒表示，公司今年天然气开采量将达到 4950 亿立方米。不少分析师认为，俄气公司今年的实际产量有望超过 5000 亿立方米。管道并非俄气公司对外出口的唯一方式。俄气公司一方面加快天然气管网建设，同时继续扩大液化天然气出口。2017 年，液化天然气已占到俄气公司对外出口总量的 19%。（国家石油和化工网）

三菱化学将在华新建 PVC 高吸水性粉料工厂 2018-09-19

三菱化学公司计划于 2019 年春季在四川省成都市建立一个新的高性能聚合物生产基地，并开始生产适用于汽车内饰面板和其他部件的 PVC 高吸水性粉料。Ryoka 高性能聚合物(成都)有限公司将拥有 3500 吨/年的生产能力，由 Franck Ruel 领导，员工约为 20 人。

目前，三菱化学在中国沿海江苏省的苏州和常熟拥有两个高性能聚合物生产基地，生产 PVC 化合物，包括 PVC 高吸水性粉料、热塑性弹性体和粘接性聚烯烃，用于汽车、电线电缆和建筑材料等各种应用。高性能聚合物在中国汽车市场已经显示出稳定的增长，对 PVC 化合物未来需求增长的期望特别高，包括用于汽车内饰的 PVC 高吸水性粉料，具有优秀的设计能力和表面纹理。（环球聚氨酯网）

科迪华大豆 Conkesta 在华登记结果 事关产品在巴西推广种植 2018-09-19

陶氏杜邦农业子公司科迪华(Corteva)目前正在等待其大豆品种 Conkesta Enlist E3 在中国的登记结果，公司计划将于 2019-2020 年种植季在巴西市场上推出这一大豆品种。据科迪华研究员 Antônio Cesar Santos 介绍，Conkesta Enlist E3 其实已经进入巴西，但需要在中国获得正面评估结果后才可以用于大豆的生产，因为中国是巴西最大的大豆出口国。Santos 表示该大豆品种的上市将会对杂草的抗性治理非常有帮助，因为该品种对草甘膦、草胺膦和二氯苯氧乙酸这三种除草剂具有耐受性。（世界农化网）

英力士将在欧洲氧化物业务上投资 2 亿欧元 2018-09-18

英力士近日宣布，将在欧洲氧化物业务上投资 2 亿欧元，包括在安特卫普工厂投资 1.5 亿欧元，用于消除瓶颈和增加环氧乙烷产量，以及增加储存和分销能力。

安特卫普第六套醇化装置将于 2018 年底启动，同时工厂的环氧乙烷储存能力将扩大 2000 吨。

英力士还将斥资 5000 万欧元提升法国南部 Lavera 工厂的环氧乙烷产量，以支持对欧洲原料的需求。（中化新网）

美化学品分销商 Univar20 亿美元收购同行 Nexeo 2018-09-18

美国化学品分销商尤尼威尔(Univar)9 月 17 日宣布，以价值 20 亿美元的现金加股票的方式收购竞争对手 Nexeo，包括承担 Nexeo 的债务。

Nexeo 股东每一股将获得 0.305 股 Univar 普通股，外加 3.29 美元现金。这意味着对价包括 72% 的股权和 28% 的现金，此次收购将以现金和债务相结合的方式，目前已经有 13 亿美元的融资承诺。

Univar 总裁兼首席执行官 David Jukes 表示，合并后的公司将拥有北美最大的化学品销售团队和“最广泛的产品供应”。Jukes 补充说：“我们预计，该交易将从交易完成后的第一年开始增加收益和现金流，并在交易结束后的第三年实现 1 亿美元的年度运营成本节约，并直接将年度资本支出减少 1500 万美元。”

该交易已经得到双方董事会一致批准，预计将于 2019 年上半年完成。（环球聚氨酯网）

2018-2019 年度中国钾肥海运进口大合同签订 2018-09-18

2018 年 9 月 17 日，中方钾肥联合谈判小组经过近 9 个月的艰苦谈判，最终与 BPC(白俄罗斯钾肥公司)就中国 2018-2019 年钾肥海运进口合同达成一致，合同价格为 CFR 290 美元，虽然较 2017 年合同价格上涨 60 美元/吨，但仍大幅低于南美等地的涨幅。

在全球钾肥 2017 年价格触底并快速反弹，2018 年全球钾肥需求持续旺盛，供应紧张的背景下，中方钾肥联合谈判小组通过不懈努力，恰当把握机会，最终与 BPC 签订合同，继续保持了全球钾肥“价格洼地”的地位，为支持中国农业发展及粮食安全提供了保障。（化工资讯）

日本曹达收购 Zoetis 作物健康业务交易完成 2018-09-18

日本曹达公司宣布已于 2018 年 9 月 14 日完成了 Zoetis 旗下作物健康业务的收购。

本次收购将进一步扩大曹达农化产品库并与现有产品产生协同作用。通过公司资源的开发和营销，曹达希望在此前制定的中期经营计划(2017-2019 财年)内进一步拓展业务。

Zoetis 是辉瑞动物健康事业部独立成立的动物药品生产商，此外公司还设有植物健康业务，出售森林保护药品和农用化学品。Zoetis 以田霉素为基础的植物健康业务赢得了市场的高度信赖。“田霉素药剂”是一种在果树和蔬菜中用于细菌性病害防治的杀菌剂。通过此次收购，日本曹达将成为日本最大的松树防护化学品生产商。（世界农化网）

辽阳石化 220 万吨/年催化裂化装置开车成功 2018-09-17

9 月 16 日，随着提升管反应器投料喷油成功，辽阳石化俄油加工优化增效改造项目中最新核心装置--220 万吨/年催化裂化装置一次开车成功。

催化裂化是炼油工业中最重要的二次加工过程，是实现重油轻质化的重要手段。220 万吨/年催化裂化装置的成功投产结束了辽阳石化没有催化裂化的历史，补齐炼油结构短板，改善了汽柴油产品质量结构，柴汽比将大幅降低。同时，将进一步拓展公司炼化一体化的整体优势，增强竞争能力，实现经济效益大幅攀升。

至此，辽阳石化俄油项目 140 万吨/年连续重整-抽提装置、240 万吨/年渣油加氢装置、220 万吨/年催化裂化装置等三套核心装置全部实现一次开车成功并投入运行。（中化新网）

朗盛特殊润滑油添加剂新生产线投产 2018-09-17

德国特殊化学品公司朗盛近日表示，德国曼海姆基地一条新生产线的投产。这条新生产线用于合成二巯基噻二唑(DMTD)衍生物，作为多功能添加剂添加到润滑油中。生产线于 2018 年 5 月投产，使这种特殊添加剂的年产能翻了一番。该生产线投资额约为数百万欧元。

DMTD 衍生物为多功能添加剂，最初用作含铜、镍或钴等有色金属的钢合金的润滑油防蚀剂。它们可防止有色金属离子从合金中浸出，保护金属表面免受化学腐蚀，从而保证钢合金的完整性和使用寿命。由于具有金属表面粘性，DMTD 衍生物也可充当润滑油，即使在极端条件和金属表面开始相互接触的高压条件下，也可起到润滑作用。因此，除防腐蚀功能之外，它们还被称为极压添加剂，具有润滑功能。最后，它们还可与润滑油中的强腐蚀性化学分解产物相互作用并吸收这些物质，否则久而久之会导致材料损坏。多功能添加剂主要应用于工业润滑油、润滑脂和金属加工液等领域。（国家石油和化工网）

沙特阿美要求降价收购 SABIC 2018-09-17

华尔街日报消息，沙特阿拉伯国家石油公司（沙特阿美）要求降价收购国有石化公司，该公司利用自身财富资助沙特进行经济改革的计划正变得复杂化。上述交易由沙特政府主导，政府希望沙特阿美向该国主权财富基金支付高达 700 亿美元，收购沙特基础工业公司（简称 SABIC）70% 股份。但据知情人士称，沙特阿美高管认为 SABIC 目前估值过高，希望支付的价格远低于卖方的期望。（环球聚氨酯网）

欧盟批准铜化合物的再评审申请，并限定其最大使用量 2018-09-17

2018 年 8 月 31 日，欧盟向世界贸易组织（WTO）通报，批准铜化合物的再评审。铜化合物包括氢氧化铜、王铜、氧化铜、硫酸铜、波尔多液。批准有效期为 5 年。正式公告尚未公布。

铜化合物在欧盟是候选替代物质（Candidate for Substitution, Cfs），在旧法规（Directive 91/414/EEC）下进行首次评估，其再评审在新法规（Regulation(EC)1107/2009）下开展。在成员国评估和同行评议过程中，有诸多关键问题未得到解决，根据欧洲食品安全局 EFSA 的评估报告结论，主要内容如下：

- （1）铜化合物对鸟类、哺乳动物、水生生物和土壤微生物有高风险性。
- （2）铜作为金属元素，与其他金属元素一样在环境中具有独特的化学行为。但对于金属和金属化合物用作植物保护产品，目前并没有完全适用的环境风险评估指南。（世界农化网）

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	具体内容
浙江交科	浙江交科：关于向子公司增资并完成工商变更登记的公告 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769617.pdf
东华能源	东华能源：关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告（十六） 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4768919.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：关于控股股东一致行动人股权解除质押的公告 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4768099.pdf
东华能源	东华能源：2018 年第四次临时股东大会决议公告 2018-09-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4766394.pdf
东华能源	东华能源：2018 年第四次临时股东大会的法律意见书 2018-09-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4766393.pdf
万华化学	万华化学关于吸收合并烟台万华化工有限公司暨关联交易异议股东现金选择权申报公告 2018-09-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767234.pdf
万华化学	万华化学关于公司股票停牌的提示性公告 2018-09-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767246.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：独立董事提名人声明（三） 2018-09-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764554.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：关于继续为全资子公司提供担保的公告 2018-09-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764543.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：独立董事候选人声明（张辉玉） 2018-09-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764552.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：第三届董事会第三十七次会议决议公告 2018-09-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764542.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：独立董事提名人声明（二） 2018-09-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764553.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：独立董事关于第三届董事会第三十七次会议相关事项的独立意见 2018-09-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764546.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：第三届监事会第二十四次会议决议公告 2018-09-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764544.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：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 2018-09-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764556.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：关于召开 2018 年第二次临时股东大会的通知 2018-09-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764547.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：独立董事候选人声明（徐文英） 2018-09-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764550.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：独立董事提名人声明（一） 2018-09-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764555.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：关于选举产生第四届监事会职工代表监事的公告 2018-09-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764545.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：独立董事候选人声明（匡萍） 2018-09-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764548.pdf
利安隆	利安隆：关于公司商标获得国际注册的公告 2018-09-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4766706.pdf
利安隆	利安隆：关于取得专利证书的公告 2018-09-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4766707.pdf
光威复材	光威复材：关于持股 5%以上股东和特定股东减持股份的预披露公告 2018-09-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764093.pdf
恒力股份	恒力股份 2018 年半年度权益分派实施公告 2018-09-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764805.pdf
恒逸石化	恒逸石化：中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书 2018-09-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4762417.pdf
恒逸石化	恒逸石化：关于收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告 2018-09-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4762416.pdf
利安隆	利安隆：关于股东减持计划时间过半的进展公告 2018-09-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4764229.pdf
光威复材	光威复材：关于特定股东减持股份的预披露公告的更正公告 2018-09-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763248.pdf
光威复材	光威复材：关于特定股东减持股份的预披露公告 2018-09-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4762843.pdf

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更十篇

光威复材	光威复材：关于特定股东减持股份的预披露公告（更新后） 2018-09-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763247.pdf
鸿达兴业	鸿达兴业：关于股东所持公司股份被动减持进展的公告 2018-09-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760065.pdf
浙江交科	浙江交科：2018 年第四次临时股东大会法律意见书 2018-09-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760547.pdf
浙江交科	浙江交科：第七届监事会第十七次会议决议公告 2018-09-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760549.pdf
浙江交科	浙江交科：2018 年第四次临时股东大会决议公告 2018-09-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760548.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：关于控股股东部分股权补充质押的公告 2018-09-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4759563.pdf
国瓷材料	国瓷材料：2018 年前三季度业绩预告 2018-09-17 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-17\4758472.pdf
强力新材	强力新材：东兴证券股份有限公司关于公司 2018 半年度跟踪报告 2018-09-17 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-17\4759938.pdf
浙江交科	浙江交科：关于使用部分闲置募集资金购买银行结构性存款产品的进展公告 2018-09-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757622.pdf
东华能源	东华能源：关于回购股份事项中前十名股东持股信息的公告 2018-09-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4756140.pdf
浙江龙盛	浙江龙盛关于控股股东股份解除质押的公告 2018-09-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4755834.pdf
恒逸石化	恒逸石化：2018 年第六次临时股东大会的法律意见书 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754320.pdf
恒逸石化	恒逸石化：2018 年第六次临时股东大会决议公告 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754321.pdf
东华能源	东华能源：关于“15 东华 02”债券持有人回售结果的公告 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4753997.pdf
光威复材	光威复材：关于获得政府补助的公告 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4755015.pdf
巨化股份	巨化股份使用暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4753623.pdf
万华化学	万华化学吸收合并烟台万华化工有限公司暨关联交易报告书（修订稿） 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754609.pdf
万华化学	万华化学：东方花旗证券有限公司关于万华化学集团股份有限公司吸收合并烟台万华化工有限公司暨关联交易之独立财务顾问报告（修订稿） 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754603.pdf
万华化学	万华化学收购报告书 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754600.pdf
万华化学	万华化学吸收合并烟台万华化工有限公司暨关联交易报告书摘要（修订稿） 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754606.pdf
万华化学	万华化学关于吸收合并烟台万华化工有限公司暨关联交易事项获得中国证监会核准批复的公告 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754612.pdf
万华化学	万华化学关于吸收合并烟台万华化工有限公司暨关联交易报告书之修订说明公告 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754594.pdf
万华化学	万华化学：山东鑫士铭律师事务所关于烟台国丰投资控股有限公司及其一致行动人免于提交豁免要约收购申请的法律意见书 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754597.pdf
鸿达兴业	鸿达兴业：关于股东所持公司股份被动减持进展暨风险提示公告 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751629.pdf
浙江交科	浙江交科：关于召开 2018 年第四次临时股东大会的提示性公告 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4752335.pdf
东华能源	东华能源：关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告（十五） 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750805.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：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 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751426.pdf
阳谷华泰	阳谷华泰：关于控股股东一致行动人部分股权解除质押的公告 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751427.pdf
国瓷材料	国瓷材料：关于召开 2018 年第三次临时股东大会的通知 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751501.pdf

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

国瓷材料	国瓷材料：第三届董事会第三十七次会议决议公告 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751495.pdf
国瓷材料	国瓷材料：关于变更注册资本并修改公司章程的公告 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751499.pdf
国瓷材料	国瓷材料：独立董事对相关事项的独立意见 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751497.pdf
国瓷材料	国瓷材料：关于向全资子公司实缴出资的公告 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751500.pdf
国瓷材料	国瓷材料：公司章程（2018 年 9 月） 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751498.pdf
国瓷材料	国瓷材料：第三届监事会第二十五次会议决议公告 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751496.pdf

资料来源：公司公告，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。

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：AOK809

©版权所有 2018 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

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

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