

# 强于大市

## 化工行业周报 20211114

### 原油高位震荡，金属硅价格大跌

多产品价格回落。另一方面，半导体、新能源材料关注度持续提升。

#### 行业动态：

- 本周跟踪的101个化工品种中，共有17个品种价格上涨，50个品种价格下跌，34个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是DAP、煤焦油、醋酸、双酚A、原盐；而跌幅前五的品种分别是金属硅、液氯、甲基环硅氧烷、电石、离子膜烧碱。
- 本周WTI原油收于80.69美元/桶，周跌幅0.71%；布伦特原油收于81.95美元/桶，周跌幅0.95%。受美元走强、美国释放战略原油储备的潜在可能，OPEC担忧发展中国家能源消费不及预期的影响，原油价格先涨后跌。EIA本周公布数据显示，美国原油库存增加110.2万桶，增幅不及预期。后市来看，页岩油及伊朗原油产量进入市场需要一定的时间，在此之前，原油市场供应面依旧向好为主，预计下周国际原油价格或将高位盘横。
- 受煤、石油焦、电力价格下调影响，据百川盈孚数据，本周金属硅价格继续下跌，收报30500元/吨，较上周收盘下跌27.38%。供应方面，本周云南地区因疫情影响，开工率有所下滑；川渝地区厂商因限电低负荷生产；福建地区则恢复正常生产，预计至月底产量可达0.9万吨。成本端本周企稳，仅硅煤较上周下跌5.35%，其余原材料价格均维持不变。需求上看，有机硅价格下跌，部分厂商装置检修，对金属硅需求有所减弱；多晶硅则维持开工高位，需求较为平稳，厂商按需采购。中期来看，煤炭价格企稳，随着各地限电措施逐步缓解，金属硅供应压力将有所缓解，预计后期金属硅将震荡横盘运行。
- 本周黄磷价格小幅回升，据百川盈孚数据，黄磷云南地区收报33000元/吨，较上周收盘上涨6.45%。供应方面，本周(11.6-11.12)黄磷产量为12054吨，周环比涨幅3.7%；各地区供应有增有减，贵州瓮安地区限电措施缓解，部分企业开始恢复生产，贵州开阳地区则由于环保督查，部分企业装置暂停；截止11月12日，云贵川三省行业开工率分别为43.43%、25.17%、61.42%。从需求端看，市场本周以观望为主，但仍看涨后市；由于各地限电措施缓解，下游热法磷酸、三氯化磷开工率均有所提升，草甘膦开工仍维持高位，但因黄磷价格高波动，下游拿货积极性仍偏低。原材料成本本周小幅下跌，其中，焦炭价格跌幅较大，截止11月12日，焦炭市场均价报3490元/吨，收盘价较上周下跌9.42%。预计后期焦炭价格将有所企稳，黄磷价格受下游需求、成本端企稳以及“能耗双控”政策影响或将重返上行轨道。

#### 投资建议：

- **本月观点：**
- 周期类行业：细分产品价格波动加大：截止10月26日，跟踪的产品中78%产品价格环比上涨，其中涨幅超过10%的产品占比51%，8个产品价格涨幅超过50%；17%产品价格环比下跌；另外5%产品价格持平。截止10月25日，WTI价格环比上月上涨13.20%，布伦特原油价格环比上月上涨10.32%，美油与布油价格双双站上80美元/桶。与2020年同期相比，约94%的化工产品价格同比上涨；与21年年初相比同样有93%化工产品价格上涨。行业数据：9月化工行业PPI指数116.0，环比8月增长0.78%。在“双控”背景下，多种化工产品开工受限，磷、硅、氯碱等产业链开工率环比下行明显。长期看好龙头公司在碳中和背景下的发展。
- 成长类公司：受益于下游新能源汽车、光伏等行业高速发展，上游部分材料（如EVA/DMC/NMP/PVDF/金属硅等）同样供给偏紧，且景气持续时间预计较长。另一方面，国内半导体材料行业处于快速发展期。首先，国产化在最近两年可能会有比较大的提升；其次，在某些产品上，今年也是阶段性供不应求，或者由于原料端影响，部分产品出现了涨价；考虑到之前的业绩基数较低，部分半导体材料公司三季报业绩保持高增速。
- 投资建议：展望十一月，经过前期调整，民营炼化、行业龙头等相关化工企业估值再次回到较低水平，另一方面，半导体、新能源材料等子行业关注度持续提升。中长期来看，随着盈利持续性超预期，优质化工资产有望迎来价值重估。推荐个股：万华化学、东方盛虹、荣盛石化、新和成、皇马科技、雅克科技、华鲁恒升、联化科技、桐昆股份、晶瑞电材、万润股份等，关注国瓷材料、合盛硅业、兴发集团等。
- **11月金股：东方盛虹**

#### 风险提示

- 1) 地缘政治因素变化引起油价大幅波动；
- 2) 全球疫情形势出现变化。

#### 相关研究报告

- 《草铵膦行业动态点评：价格持续创新高，龙头受益》20211111
- 《化工能耗政策追踪：动力煤价格下跌，黄磷开工率环比回升》20211108
- 《化妆品及医美行业：双十一国货发力，美妆龙头彰显优势》20211108

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

#### 化工

证券分析师：余嫻嫻

(8621)20328550

yuanyuan.yu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517050002

证券分析师：王海涛

(8610)66229353

haitao.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518020002

## 目录

化工行业投资观点 .....	4
11 月金股：东方盛虹.....	4
本周关注 .....	5
要闻摘录.....	5
公告摘录.....	5
本周行业表现及产品价格变化分析.....	7
重点关注.....	7
风险提示:.....	8
附录: .....	9

## 图表目录

图表 1. 本周均价涨跌幅前五化工品（周均价取近 7 日价格均值，月均价取近 30 日价格均值） .....	7
图表 2. 本周涨跌幅前五子行业 .....	8
图表 3. 本周化工涨跌幅前五个股 .....	8
图表 4. 电石法 PVC 价差（单位：元/吨） .....	9
图表 5. 离子膜烧碱（折 100%）价差（单位：元/吨） .....	9
图表 6. 双酚 A 价差（单位：元/吨） .....	9
图表 7. 黄磷价差（单位：元/吨） .....	9

## 化工行业投资观点

**周期类行业：**细分产品价格波动加大：截止 10 月 26 日，跟踪的产品中 78% 产品价格环比上涨，其中涨幅超过 10% 的产品占比 51%，8 个产品价格涨幅超过 50%；17% 产品价格环比下跌；另外 5% 产品价格持平。截止 10 月 25 日，WTI 价格环比上月上涨 13.20%，布伦特原油价格环比上月上涨 10.32%，美油与布油价格双双站上 80 美元/桶。与 2020 年同期相比，约 94% 的化工产品价格同比上涨；与 21 年年初相比同样有 93% 化工产品价格上涨。行业数据：9 月化工行业 PPI 指数 116.0，环比 8 月增长 0.78%。在“双控”背景下，多种化工产品开工受限，磷、硅、氯碱等产业链开工率环比下行明显。长期看好龙头公司在碳中和背景下的发展。

**成长类公司：**受益于下游新能源汽车、光伏等行业高速发展，上游部分材料（如 EVA/DMC/NMP/PVDF/金属硅等）同样供给偏紧，且景气持续时间预计较长。另一方面，国内半导体材料行业处于快速发展期。首先，国产化在最近两年可能会有比较大的提升；其次，在某些产品上，今年也是阶段性供不应求，或者由于原料端影响，部分产品出现了涨价；考虑到之前的业绩基数较低，部分半导体材料公司三季报业绩保持高增速。

**投资建议：**展望十一月，经过前期调整，民营炼化、行业龙头等相关化工企业估值再次回到较低水平，另一方面，半导体、新能源材料等子行业关注度持续提升。中长期来看，随着盈利持续性超预期，优质化工资产有望迎来价值重估。推荐个股：万华化学、东方盛虹，荣盛石化、新和成、皇马科技、雅克科技、华鲁恒升、联化科技、桐昆股份、晶瑞电材、万润股份等，关注国瓷材料、合盛硅业、兴发集团等。

### 11 月金股：东方盛虹

公司三季报业绩符合预期。前三季度公司实现营业收入 250.77 亿元，同比增长 60.28%；归母净利润 14.31 亿元，同比增长 506.65%。第三季度公司营收 93.86 亿元（YOY52.36%），归母净利润 2.83 亿元（YOY63.94%）。前三季度销售毛利率为 11.16%，第三季度受原材料价格上涨影响毛利率下降至 7.23%。

产品及原材料价格上涨。根据百川盈孚数据，2021 年前三季度公司主要产品涤纶长丝 DTY/POY/FDY 价格较去年同期分别上涨 21%，27%，22%；第三季度价格同比涨幅则分别达到 40%，49%，43%。公司今年一季度新投产年产 240 万吨/年 PTA 装置，原材料端采购生产调节能力大幅增加，且随着疫情恢复，公司差别化长丝产品销售显著回暖。第三季度较二季度毛利率下降主要是因为产品价格的涨幅（DTY/POY/FDY 环比涨幅 3.4%，3.0%，4.8%）不及原材料价格涨幅（PX/PTA 环比涨幅 6.6%，9.3%）。

斯尔邦石化重大资产重组及大炼化投产均在有序推进中。公司已于 10 月 19 日公告斯尔邦石化 2021 年 1-6 月备考财务报表，并回复证监会一次反馈意见。项目计划于 2021 年年底投产，将成为第三个在中国内地投产的民营炼化一体化项目。一期炼油产能 1600 万吨/年，除成品油外，配置乙烯及丙烯下游多种化工品。两大项目板块预计都将在 2022 年大幅增厚公司业绩。

基于盛虹炼化项目投产及涤纶长丝 PTA 行业景气程度，不考虑斯尔邦重组，预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 19.9 亿元，110.8 亿元，138.1 亿元，预计公司 2021-2023 年每股收益分别为 0.41 元，2.29 元，2.86 元，对应的 PE 分别为 52，10.0，和 8.0。

若考虑斯尔邦 2022 年重组并表，预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 19.9 亿元，159.9 亿元，192.3 亿元，对应的 PE（考虑股本 2022 年摊薄至 59.46 亿股）分别为 52，8.5，和 7.1。

公司大炼化项目投产在即，聚酯业务具备独特优势，上调公司评级至买入。

#### 评级面临的主要风险

炼化一体化项目投产不及预期；原油价格剧烈波动；政策风险导致生产受限或需求不及预期；斯尔邦并购重组失败等。

## 本周关注

### 要闻摘录

11月4日，中国石化首套质子交换膜（PEM）制氢示范站启动仪式在燕山石化举行，标志着中国石化打通了 PEM 制氢设备从关键材料、核心部件到系统集成的整套流程，为中国石化自主研发电解水制氢技术与装备建设积累了宝贵经验，同时为兆瓦级质子交换膜电解水制氢设施国产化奠定了坚实基础。质子交换膜电解水制氢技术与燕山石化绿电的耦合，将实现真正意义上的绿氢制取，对北京市和中国石化加快绿色能源转型、建立绿氢能源基地、加快实现碳减排具有重要意义。

-----中国石化新闻网，2021.11.8

石大胜华 11月7日发布公告，全资子公司胜华新能源科技拟投资 16 亿元建设 30 万吨/年电解液项目。同日，石大胜华披露，其持股 51% 子公司胜华新能源拟投建 10 万吨/年液态锂盐项目，项目总投资 5.6 亿元。公告指出，两个项目建设周期均为 15 个月，预计 2023 年 2 月份建成投产。其中，液态锂盐项目建成满产后，年均可以实现营业收入 34.8 亿元；电解液项目满产后将实现年新增收入 95.6 亿元。

-----中国化工报，2021.11.9

11月10日，贵州能化与上海浦景化工技术股份有限公司一期 20 万吨/年聚乙醇酸（PGA）技术许可合同签约仪式在贵阳举行，标志着中国石化推广应用 PGA 新型可降解材料技术，为把新材料打造成中国石化重要增长极迈出了坚实步伐。

-----中国石化新闻网，2021.11.11

11月11日，总投资 30 亿元、一期投资 10 亿元的联美集团年产 4.5 万吨新能源负极材料一体化项目和投资 20 亿元的时代永福 500MW 分布式屋顶光伏项目正式签约落户宜春经济技术开发区。

联美集团一期计划投资 10 亿元，改造扩建江西正拓现有的锂离子电池负极材料设备及设施，完善 2.9 万吨石墨化生产线，迅速将新能源负极材料产能提升至 4.5 万吨/年。宁德时代控股子公司——时代永福将与宜春市创业投资有限公司共同出资在宜春经开区成立宜春时代创投能源公司，总投资 20 亿元在全市范围内建设不低于 500MW 分布式屋顶光伏项目。项目建成并投入使用后，可实现年均发电量 4.5 亿千瓦时。

-----中化新网，2021.11.12

### 公告摘录

【龙蟠科技】公司控股子公司常州锂源新能源科技有限公司拟与 STELLAR INVESTMENT PTE. LTD. 在印度尼西亚投资设立合资公司，在中苏拉威西省莫罗瓦利县莫罗瓦利工业园（IMIP）内投资开发建设年产 10 万吨磷酸铁锂正极材料项目。项目总投资约为 2.35 亿美元，常州锂源持有合资公司 70% 股权。

【梅花生物】回购资金总额不低于 20,000 万元人民币（含），不高于 30,000 万元人民币（含），合计回购股份总数量不超过公司已发行股份总额的 10%、回购股份价格不超过 9 元/股的前提下，假设用资金总额 30,000 万元以 9 元/股的股价进行回购，预计回购股份数量约 3,333.33 万股，约占公司总股本 3,098,619,928 股的 1.08%。

【杭州高新】公司第一大股东高兴集团因不能清偿到期债务，且资产不足以清偿全部债务、明显缺乏清偿能力为由，向杭州市余杭区人民法院申请进行破产清算。

【广汇能源】近日，公司接到广汇碳科技公司（公司对广汇碳科技公司具有 100% 的绝对控制权）通知，拟整体规划建设 300 万吨/年二氧化碳捕集、管输及驱油一体化项目将采用分期方式投建，目前，首期 10 万吨/年二氧化碳捕集与利用示范工程已完成可行性研究报告的编制。

【**壶化股份**】公司拟通过公开摘牌方式收购河北卫星化工股份有限公司 70% 股权，转让底价为 18,546.23 万元，最终金额以竞价结果确定。若壶化股份被确认为最终受让方，交易完成后，卫星公司为公司控股子公司，将纳入公司合并报表范围。

【**硅宝科技**】公司将在四川彭山经济开发区设立全资子公司硅宝科技（眉山）新能源科技有限公司建设 1 万吨/年锂电池用硅碳负极材料、4 万吨/年专用粘合剂生产基地、锂电材料研发中心。本项目计划总投资人民币 5.6 亿元，其中固定资产投资人民币 4.6 亿元。公司可根据项目实际实施情况，在总投资额度范围内，对具体的项目投资内容及费用情况进行适当的调整。

【**海优新材**】公司拟向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额不超过 100,400.00 万元，用于年产 2 亿平方米光伏封装胶膜项目（一期）、上饶海优威应用薄膜有限公司年产 1.5 亿平方米光伏封装材料项目（一期）、年产 1 亿平方米高分子特种膜项目与补充流动资金。

【**万盛股份**】公司向福建中州增资，增资后，公司对福建中州直接持股 46.05%，通过股权激励平台持股 20.51%，公司合计持股 66.56%。同时，福建中州拟新建“三明锂离子电解液添加剂和导电新材料项目”，年产锂离子电解液添加剂和导电新材料共十五种产品，合计 95500 吨生产装置及配套设备、办公楼、研发楼等，项目分二期完成：一期实现产能 20500 吨，建设期 24 个月，一期项目预计总投资额 4.5 亿元。二期扩产至 95500 吨，具体进度视一期投产后市场情况再定。

【**恒力石化**】公司拟回购股份用于员工持股计划。回购资金总额不低于人民币 5 亿元，不超过人民币 10 亿元。回购股份的数量：按照本次回购金额不低于人民币 5 亿元，回购价格上限 35.00 元/股进行测算，回购数量约为 14,285,715 股，回购股份比例约占本公司总股本的 0.20%；按照本次回购金额不超过人民币 10 亿元，回购价格上限 35.00 元/股进行测算，回购数量约为 28,571,429 股，回购股份比例约占本公司总股本的 0.41%。具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。

【**万华化学**】根据化工企业生产工艺和生产装置的要求，为确保生产装置安全有效运行，按照年度计划，本公司全资子公司万华化学（宁波）有限公司的 MDI 一期装置（40 万吨/年）将于 2021 年 11 月 27 日开始停产检修，预计检修 45 天左右；MDI 二期装置（80 万吨/年）将于 2021 年 12 月 11 日开始停产检修，预计检修 45 天左右。

【**\*ST 澄星**】公司于 2021 年 11 月 11 日收到了云南省曲靖市中级人民法院（2021）云 03 执保 60 号《结案通知书》。截止目前，公司累计涉案的金额为人民币 2,265,702,739.30 元（其中：重大被诉讼起诉的金额为 2,143,059,848.90 元；其他被诉讼起诉的金额为 122,642,890.40 元）。

## 本周行业表现及产品价格变化分析

本周跟踪的 101 个化工品种中，共有 17 个品种价格上涨，50 个品种价格下跌，34 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是 DAP、煤焦油、醋酸、双酚 A、原盐；而跌幅前五的品种分别是金属硅、液氯、甲基环硅氧烷、电石、离子膜烧碱。

本周 WTI 原油收于 80.69 美元/桶，周跌幅 0.71%；布伦特原油收于 81.95 美元/桶，周跌幅 0.95%。受美元走强、美国释放战略原油储备的潜在可能，OPEC 担忧发展中国家能源消费不及预期的影响，原油价格先涨后跌。EIA 本周公布数据显示，美国原油库存增加 110.2 万桶，增幅不及预期。后市来看，页岩油及伊朗原油产量进入市场需要一定的时间，在此之前，原油市场供应面依旧向好为主，预计下周国际原油价格或将高位盘横。

### 重点关注

#### 金属硅价格大跌

受煤、石油焦、电力价格下调影响，据百川盈孚数据，本周金属硅价格继续下跌，收报 30500 元/吨，较上周收盘下跌 27.38%。供应方面，本周云南地区因疫情影响，开工率有所下滑；川渝地区厂商因限电低负荷生产；福建地区则恢复正常生产，预计至月底产量可达 0.9 万吨。成本端本周企稳，仅硅煤较上周下跌 5.35%，其余原材料价格均维持不变。需求上看，有机硅价格下跌，部分厂商装置检修，对金属硅需求有所减弱；多晶硅则维持开工高位，需求较为平稳，厂商按需采购。中期来看，煤炭价格企稳，随着各地限电措施逐步缓解，金属硅供应压力将有所缓解，预计后期金属硅将震荡横盘运行。

#### 黄磷价格小幅回升

本周黄磷价格小幅回升，据百川盈孚数据，黄磷云南地区收报 33000 元/吨，较上周收盘上涨 6.45%。供应方面，本周(11.6-11.12)黄磷产量为 12054 吨，周环比涨幅 3.7%；各地区供应有增有减，贵州瓮安地区限电措施缓解，部分企业开始恢复生产，贵州开阳地区则由于环保督查，部分企业装置暂停；截止 11 月 12 日，云贵川三省行业开工率分别为 43.43%、25.17%、61.42%。从需求端看，市场本周以观望为主，但仍看涨后市；由于各地限电措施缓解，下游热法磷酸、三氯化磷开工率均有所提升，草甘膦开工仍维持高位，但因黄磷价格高波动，下游拿货积极性仍偏低。原材料成本本周小幅下跌，其中，焦炭价格跌幅较大，截止 11 月 12 日，焦炭市场均价报 3490 元/吨，收盘价较上周下跌 9.42%。预计后期焦炭价格将有所企稳，黄磷价格受下游需求、成本端企稳以及“能耗双控”政策影响或将重返上行轨道。

图表 1. 本周均价涨跌幅前五化工品（周均价取近 7 日价格均值，月均价取近 30 日价格均值）

产品	周均价涨跌幅 (%)	月均价涨跌幅 (%)	价差变化 (%)
DAP	4.95	1.16	132.5
煤焦油	3.81	9.80	--
醋酸	3.42	(14.58)	4.8
双酚 A	2.06	(19.87)	8.2
原盐	1.80	24.65	--
金属硅	(25.90)	(19.31)	--
液氯	(24.23)	7.99	--
甲基环硅氧烷	(23.86)	(10.99)	--
电石	(21.54)	(2.09)	--
离子膜烧碱	(14.82)	31.10	(20.2)

资料来源：百川盈孚，万得，中银证券

图表 2. 本周涨跌幅前五子行业

涨幅前五	涨幅 (%)	涨幅最高个股	跌幅前五	跌幅 (%)	跌幅最高个股
合成革	9.93	安利股份	玻纤	(7.95)	中材科技
炭黑	8.95	确成股份	维纶	(7.37)	皖维高新
粘胶	6.29	吉林化纤	日用化学产品	(7.34)	贝泰妮
民爆用品	4.43	南岭民爆	钾肥	(6.06)	盐湖股份
改性塑料	4.03	普利特	磷肥	(4.51)	鲁北化工

资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 本周化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
603192.SH	汇得科技	53.58	300437.SZ	清水源	(11.29)
301065.SZ	本立科技	43.84	605399.SH	晨光新材	(10.18)
301081.SZ	严牌股份	39.70	600315.SH	上海家化	(7.73)
301092.SZ	争光股份	37.51	603605.SH	珀莱雅	(7.44)
002395.SZ	双象股份	34.70	300957.SZ	贝泰妮	(6.88)

资料来源: 万得, 中银证券

### 风险提示:

地缘政治因素变化引起油价大幅波动; 2) 全球疫情形势出现变化。

## 附录:

重点品种价差图 (左轴价差, 右轴价格)

图表 4. 电石法 PVC 价差 (单位: 元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 5. 离子膜烧碱 (折 100%) 价差 (单位: 元/吨)



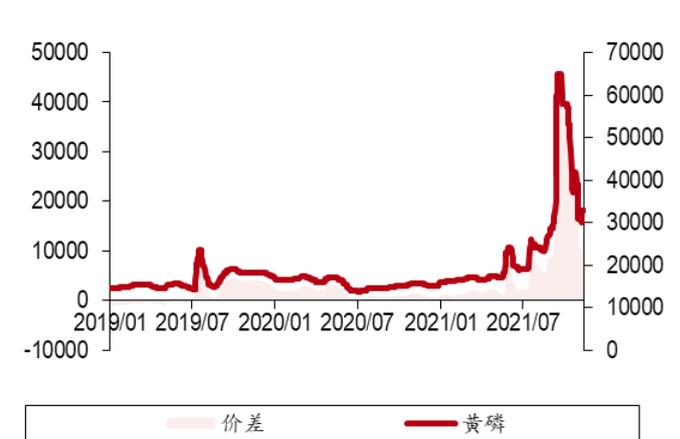
资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 6. 双酚 A 价差 (单位: 元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 7. 黄磷价差 (单位: 元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中银证券

附录图表 8. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)			市盈率(x)			最新每股净 资产(元/股)
					2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
002258.SZ	利尔化学	买入	27.56	145.18	1.17	1.88	2.07	23.56	14.66	13.31	8.21
002250.SZ	联化科技	买入	21.33	196.93	0.12	0.41	0.62	177.75	51.90	34.29	6.78
002001.SZ	新和成	买入	28.63	738.19	1.66	2.16	2.53	17.25	13.25	11.32	8.09
603916.SH	苏博特	买入	17.44	73.30	1.26	1.70	2.07	13.84	10.26	8.43	8.90
002643.SZ	万润股份	买入	20.55	191.18	0.56	0.77	0.98	36.70	26.69	20.97	6.02
002409.SZ	雅克科技	买入	85.66	407.68	0.89	1.36	1.89	96.25	62.99	45.32	12.78
300699.SZ	光威复材	买入	79.05	409.76	1.24	1.56	2.01	63.75	50.67	39.33	7.71
300285.SZ	国瓷材料	未评级	45.00	451.71	0.57	0.79	0.98	78.95	56.96	45.92	5.48
603181.SH	皇马科技	买入	16.51	97.19	0.79	0.75	0.88	20.90	22.01	18.76	3.69
002597.SZ	金禾实业	买入	45.66	256.11	1.28	1.69	2.10	35.67	27.02	21.74	9.27
600426.SH	华鲁恒升	买入	28.61	604.22	0.79	3.59	3.77	36.40	7.98	7.60	9.75
601233.SH	桐昆股份	买入	19.83	478.12	1.30	3.70	3.95	15.25	5.36	5.02	14.37
002648.SZ	卫星化学	买入	39.03	671.18	0.97	3.73	4.91	40.40	10.48	7.95	10.30
600309.SH	万华化学	买入	98.52	3,093.28	3.20	7.14	7.82	30.79	13.80	12.60	20.38
300655.SZ	晶瑞电材	买入	46.00	156.69	0.28	0.67	0.97	164.29	68.66	47.42	4.26
002493.SZ	荣盛石化	买入	15.74	1,593.76	0.72	1.35	2.07	21.80	11.65	7.60	4.55
000301.SZ	东方盛虹	买入	22.94	1,109.13	0.07	0.44	2.30	352.92	52.02	9.99	3.80

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 11 月 12 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买 入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增 持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中 性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减 持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中 性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371