

强于大市

化工行业周报 20220515

国际原油高位震荡，聚酯产品价格小幅上行

国际油价高位震荡，PTA、涤纶长丝、涤纶短纤价格小幅上行；半导体、新能源材料关注度较高。

行业动态：

- 上周均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 47 个品种价格上涨，39 个品种价格下跌，15 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是醋酸、醋酐、草铵膦、硝酸、氯化钾；而跌幅前五的品种分别是尿素(波罗的海小粒装)、金属硅、三氯乙烯、甲乙酮、蛋氨酸。
- 本周 WTI 原油收于 108.37 美元/桶，收盘价周跌幅 1.30%；布伦特原油收于 113.22 美元/桶，收盘价周跌幅 1.04%。俄乌局势对国际油价的影响依然持续，周初受欧洲制裁俄罗斯石油预期落空影响，油价高位回落，此后随着乌克兰宣布关闭天然气计量站，暂停接收俄罗斯输往欧洲的天然气，国际油价又逐步走高。基本面方面，市场对 2022 年石油供应端与需求端的预期双双降低，需求端，国际能源署将 2022 年全球原油消费预期下调 20 万桶/天，欧佩克将世界石油需求预期较上月下调 30 万桶/天。供应端，美国能源信息署将 2022 年美国平均日产量下调 10 万桶/天。同时，欧佩克很多成员国由于技术原因和投资不足，原油产量依然未达到计划的产量目标。后市来看，原油市场依然面临较大不确定性，俄乌局势、伊核谈判都可能加剧原油市场价格波动，但整体来看，原油市场供需平衡乃至供应偏紧的状态仍将持续，预计原油价格或将在中期维持高位震荡。
- 本周聚酯产品价格整体上行，根据百川盈孚数据，PTA、PET 切片、涤纶 FDY、涤纶短纤华东市场最新价格分别为 6740 元/吨、7850 元/吨、8435 元/吨和 8825 元/吨，对应周涨幅分别为 1.40%、1.94%、2.88%和 4.28%。聚酯产业上下游产品价格整体上行，且下游产品涨幅大于上游。受疫情与出口受阻等因素影响，聚酯产业一季度整体表现不佳，5 月份以来，随着下游生产有序推进，终端需求复苏态势明显，聚酯产品价格连续上涨，生产盈利得到一定修复。后市来看，随着国内经济增速提升，终端需求恢复，聚酯产品价格仍有望上行。
- 本周草铵膦价格继续上行，据百川盈孚数据，草铵膦收报 26 万元/吨，收盘价周涨幅 13.04%。目前草铵膦价格上涨的动力主要来自需求面，海外需求旺季延续，需求超预期。后市来看，随着多家企业新增产能逐步释放，下半年价格或将冲高回落。

投资建议：

■ 本周观点

- 周期类行业：原油高位震荡，化肥、氯碱维持涨势。截至 2022 年 4 月 22 日，跟踪的产品中 50% 的产品月均价环比上涨；45% 的产品月均价环比下跌；另外 5% 产品价格持平。截至 2022 年 4 月 22 日，WTI 原油月均价环比下跌 1.3%，布伦特原油月均价环比下跌 0.1%。行业数据：2022 年 3 月化工行业 PPI 指数 110，环比 2022 年 2 月下降 2.31%。政策方面，《关于“十四五”推动石化化工行业高质量发展的指导意见》发布，意见指出，至 2025 年，大宗化工产品生产集中度进一步提高，产能利用率达到 80% 以上；乙烯当量保障水平大幅提升，化工新材料保障水平达 75% 以上。当前行业原料高位震荡，下游需求有待复苏，行业集中度提升，相对看好一体化行业龙头公司在碳中和背景下的产业升级与规模、研发优势。
- 成长类公司：碳酸锂价格开始回落。根据上海有色网数据，截至 2022 年 4 月 27 日，电池级碳酸锂均价收报 46.15 万元/吨，较上月跌幅约 8.3%。新能源材料企业财报表现普遍强势，半导体材料方面，硅片企业财报业绩普遍高增，全球半导体硅片供不应求将持续较长时间；光刻胶、CMP 抛光材料、电子特气等子行业龙头维持高增速。我们仍然看好半导体材料进口替代大机遇，股价经过前期充分调整迎来较好布局窗口。
- 投资建议：在原料高位、疫情影响、需求较弱等诸多因素影响下，板块经过较大幅度调整，当前市盈率 (TTM 剔除负值) 处在历史 (2002 年至今) 的 8.2% 分位数，市净率 (MRQ 剔除负值) 处在历史水平的 32% 分位数。随着疫情过后需求复苏，稳增长等政策发力，对行业整体走势转为乐观。子行业挑选上侧重一体化龙头公司及高景气度，从子行业景气度角度，上游石化炼化、农产品相关农化、基建相关化工品、半导体材料、新能源材料等预计维持较高景气。推荐个股：万华化学、荣盛石化、新和成、皇马科技、雅克科技、华鲁恒升、利尔化学、晶瑞电材、万润股份、苏博特、国瓷材料、蓝晓科技等，关注云天化、亚钾国际等。

■ 5 月金股：雅克科技

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

《化工行业周报 20220505：原油高位运行，草铵膦、纯碱价格上涨》20220505

《化工行业周报 20220424：原油高位震荡，DMF、草铵膦上涨》20220424

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

基础化工

证券分析师：余嫒嫒

(8621)20328550

yuanyuan.yu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517050002

联系人：姚思洲

(8621)20328232

sizhou.yao@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300121120029

联系人：李熹凌

xiling.li@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300121080050

目录

本周化工行业投资观点.....	4
5 月金股：雅克科技.....	4
本周关注	6
要闻摘录.....	6
公告摘录.....	7
本周行业表现及产品价格变化分析.....	10
风险提示:.....	11
附录:	12

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）	10
图表 2. 本周涨跌幅前五子行业	11
图表 3. 本周化工涨跌幅前五个股	11
图表 4. 醋酸价差（单位：元/吨）	12
图表 5. 涤纶 FDY 价差（单位：元/吨）	12
图表 6. 涤纶短纤价差（单位：元/吨）	12
图表 7. MAP 价差（单位：元/吨）	12
附录图表 8. 报告中提及上市公司估值表	13

本周化工行业投资观点

周期类行业：原油高位震荡，化肥、氯碱维持涨势。截至 2022 年 4 月 22 日，跟踪的产品中 50% 的产品月均价环比上涨；45% 的产品月均价环比下跌；另外 5% 产品价格持平。截至 2022 年 4 月 22 日，WTI 原油月均价环比下跌 1.3%，布伦特原油月均价环比下跌 0.1%。行业数据：2022 年 3 月化工行业 PPI 指数 110，环比 2022 年 2 月下降 2.31%。政策方面，《关于“十四五”推动石化化工行业高质量发展的指导意见》发布，意见指出，至 2025 年，大宗化工产品生产集中度进一步提高，产能利用率达到 80% 以上；乙烯当量保障水平大幅提升，化工新材料保障水平达 75% 以上。当前行业原料高位震荡，下游需求有待复苏，行业集中度提升，相对看好一体化行业龙头公司在碳中和背景下的产业升级与规模、研发优势。

成长类公司：碳酸锂价格开始回落。根据上海有色网数据，截至 2022 年 4 月 27 日，电池级碳酸锂均价收报 46.15 万元/吨，较上月跌幅约 8.3%。新能源材料企业财报表现普遍强势，半导体材料方面，硅片企业财报业绩普遍高增，全球半导体硅片供不应求将持续较长时间；光刻胶、CMP 抛光材料、电子特气等子行业龙头维持高增速。我们仍然看好半导体材料进口替代大机遇，股价经过前期充分调整迎来较好布局窗口。

投资建议：在原料高位、疫情影响、需求较弱等诸多因素影响下，板块经过较大幅度调整，当前市盈率（TTM 剔除负值）处在历史（2002 年至今）的 8.2% 分位数，市净率（MRQ 剔除负值）处在历史水平的 32% 分位数。随着疫情过后需求复苏，稳增长等政策发力，对行业整体走势转为乐观。子行业挑选上侧重一体化龙头公司及高景气度，从子行业景气度角度，上游石化炼化、农产品相关农化、基建相关化工品、半导体材料、新能源材料等预计维持较高景气。推荐个股：万华化学、荣盛石化、新和成、皇马科技、雅克科技、华鲁恒升、利尔化学、晶瑞电材、万润股份、苏博特、国瓷材料、蓝晓科技等，关注云天化、亚钾国际等。

5 月金股：雅克科技

公司发布年报，2021 全年实现营收 37.82 亿元，同比增长 66.40%；实现归母净利润 3.35 亿元，同比下降 18.98%；扣非后归属母公司股东的净利润 3.48 亿元，同比增长 11.44%；非经常损益主要是固定资产处置损失，达 1806.7 万元，以及持有的华泰瑞联基金净值减值，达 8860.7 万元。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.10 元（含税）。

公司公告 2022 年一季度业绩，一季度实现营收 9.65 亿元，同比提升 8.69%，环比下降 11.5%；实现归属母公司股东净利润 1.49 亿元，同比增长 22.14%，环比扭亏为盈。一季度销售毛利率为 31.85%，同比增长 4.45pcts，环比增长 12.1pcts；销售净利率为 16.02%，同比增长 2.82pcts，环比扭亏为盈。公司同时公告 2022 上半年预计实现归属于上市公司股东的净利润 2.79-2.99 亿元，同比增长 15.04%~23.30%。

主要产品营收均实现较快增长，营业成本增速高于营业收入增速使毛利率有所下滑。分产品来看，公司 2021 全年光刻胶及配套试剂业务实现营收 12.15 亿元，同比增长 265.87%；毛利率为 13.76%，同比基本持平。半导体化学材料业务全年实现营收 8.45 亿元，同比增长 12.23%；毛利率为 40.88%，同比下降 7.49pcts。电子特气业务全年实现营收 3.91 亿元，同比增长 5.04%；毛利率为 40.17%，同比下降 3.49pcts。硅微粉业务全年实现营收 2.33 亿元，同比增长 30.55%；毛利率为 31.49%，同比下降 2.63pcts。阻燃剂业务全年实现营收 4.58 亿元，同比增长 51.71%；毛利率为 14.03%，同比下降 9.97pcts。LNG 保温复合材料实现营收 3.94 亿元，同比增长 261.49%。报告期内，公司在接收 LG 化学的彩色光刻胶业务及控股韩国 Cotem 公司以后，光刻胶业务的经营业绩持续向好，显示光刻胶业务放量明显。

主要产品持续扩产，盈利能力向好。根据公司公告，目前公司在建产能包括硅化合物半导体产品产能 326 吨/年、金属有机源外延用原料产能 150 吨/年、电子特种气体产能 294 吨/年、彩色光刻胶产能 9840 吨/年以及正胶产能 9840 吨/年。此外，硅微粉新增产能（MUF 3000 吨/年、中高端 EMC 4000 吨/年、覆铜板 2000 吨/年、LOW- α 1000 吨/年）预计在 2022 年内完工。公司一季度在建工程达 4.24 亿元，较期初增长 77.99%。随着公司宜兴工厂正式投入使用，新增产能稳步投放，主要产品盈利能力有望持续向好。

考虑到原材料价格波动影响，扩产项目仍待放量，下调盈利预测，预计 2022-2024 年每股收益分别为 1.24 元、1.69 元、2.23 元，基于公司 5 月 13 日收盘价，对应 PE 分别为 36.5 倍、26.8 倍、20.3 倍。持有基金减值对公司业绩产生短期影响，看好公司主营业务在国产替代背景下的中长期发展，仍维持买入评级。

评级面临的主要风险

原材料价格波动风险，汇率波动风险，管理风险，并购整合风险，商誉减值损失风险。

本周关注

要闻摘录

海关总署5月9日公布的数据显示,今年前4个月,我国进出口总值12.58万亿元人民币,比去年同期(下同)增长7.9%。其中,出口6.97万亿元,增长10.3%;进口5.61万亿元,增长5%;贸易顺差1.36万亿元,增加39.2%。前4个月原油、天然气进口量减价扬,进口原油1.71亿吨,减少4.8%,进口均价每吨4323.6元,上涨54.3%;天然气3586.6万吨,减少8.9%,进口均价每吨3842元,上涨72.1%。

-----中国化工报, 2022.5.9

近日,工信部通报一季度镍钴锂行业运行情况。一季度,我国新能源产业快速发展,镍钴锂行业生产平稳增长,产品价格大幅上涨。锂产量同比增长,镍、钴产量小幅下降。据统计,一季度,我国碳酸锂、氢氧化锂产量同比分别增长23.2%、29.5%;精炼钴、原生镍产量同比分别下降2.2%、1.8%。一季度,电解镍、金属钴现货均价分别为19万元(吨价,下同)、52.5万元,同比分别上涨43.2%、54.4%;碳酸锂、氢氧化锂现货均价分别为42.1万元、37.1万元,同比分别上涨456%、492%。

-----中国化工报, 2022.5.10

5月9日,据中国石化新闻办消息,中国石化镇海炼化油脂加氢(HEFA)路线生物航煤产品通过可持续生物材料圆桌会议(Roundtable on Sustainable Biomaterials)认证,认证表明,镇海炼化生物航煤装置原料、生产工艺及产品均符合RSB生物燃料可持续发展的基本原则与标准,获得全球可持续生物材料的应用认可。镇海炼化成为亚洲第一家获得全球RSB可持续生物航空燃料认证的企业,这将推动我国自主研发和生产的生物航煤走出国门,打开国际应用市场,促进可持续航空燃料的产业化运行、商业化应用。

-----中国化工网, 2022.5.11

今年以来,西南石油局扎实开展“牢记嘱托、再立新功、再创佳绩,喜迎二十大”主题行动,全力加强高质量勘探和效益开发,持续推动规模增储上产。截至5月10日,生产天然气30.15亿立方米,同比增长9.6%。立足规模增储上产,持续加强效益开发。全力打牢元坝气田、川西中浅层两大老区稳产基础,推进页岩气效益滚动评价建产,加快川西气田超深海相地面配套建设,持续加强基础研究和攻关。元坝气田深化四精管理,分区动态配产,有效控制水侵,减缓地层压降,保持产量、压力、水气比三稳定,今年生产天然气约14.5亿立方米。川西中浅层聚焦控递减、补产能、增可采,新场气田精细老井管理,中江气田加快滚评建,今年生产天然气约10.7亿立方米。威荣页岩气田建设稳步推进,坚持效益开发,深化回顾性评价,强化认识、攻关工艺,今年生产天然气约5亿立方米。下步,西南石油局将加快推进川西气田、永川页岩气等地面配套建设,确保产能释放,合力安排元坝气田全面停产检修,利用“窗口期”完成元坝净化公司尾气治理项目,在增气降本增效、绿色低碳发展上取得更大进步,夯实百亿气田建设基础。

-----中国石化新闻网, 2022.5.12

近日,中原油田外部市场项目团队收到燃料油公司发来的感谢信。此前,该油田天然气处理厂承揽了燃料油公司斯里兰卡汉班托塔港油库运维项目,提前20天完成第一阶段投产保运任务。今年以来,中原油田锚定全年外部市场创收目标,以扎实开展主题行动为总抓手,加强统筹协调,优化资源配置,截至5月12日,外部市场在运行的项目有338个,合同总额达17.43亿元;新中标贵州能化后勤服务、中国海油珠海LNG电力运维、国家管网榆济管道油水监测等外部项目28个,实现收入3.55亿元,同比增长15.2%,实现疫情下外部市场良好开局。

-----中国石化新闻网, 2022.5.13

公告摘要

【龙佰集团】公司 2022 年第一季度拟以现有总股本 2,381,210,256.00 股为基数，向全体股东每 10 股派 10.00 元人民币现金。公司在原价基础上调整公司下属子公司部分产品含税销售价格，海绵钛价格上调 5,000 元人民币/吨，四氯化钛价格上调 500 元人民币/吨，海绵锆价格上调 10,000 元人民币/吨，四氯化锆价格上调 1,000 元人民币/吨。公司氯化法钛白粉销售价格原价基础上上调 700 元人民币/吨，R-996、LR-108、LR-972 型号硫酸法钛白粉销售价格原价基础上上调 500 元人民币/吨。

【宝丽迪】公司 2021 年年度权益分派以截至 2021 年 12 月 31 日公司总股本 144,000,000 股为基数，向全体股东以每 10 股派发现金红利人民币 4 元（含税），合计派发现金红利 5,760 万元（含税）。

【青松股份】公司全资子公司诺斯贝尔近日收到了国家知识产权局颁发的“一种用作泡泡巾基材的无纺布及喷洒上液的泡泡干巾”《实用新型专利证书》及《外观设计专利证书》。

【美联新材】公司控股子公司广油美联于近日取得了国家知识产权局颁发的“一种介孔氧化硅水性陶瓷浆料的制备方法”发明专利证书。

【芳源股份】公司与飞南资源、超成投资于近日签订了《合作框架协议》，各方拟围绕三元正极材料前驱体业务开展全方位合作，共同出资在来宾市象州县设立一家项目公司。

【洪汇新材】公司拟使用自有资金出资 4,000 万元人民币或等值外币，在香港投资设立全资子公司洪汇新材（香港）有限公司，主要经营塑料制品、氯乙烯—醋酸乙烯共聚树脂和氯乙烯共聚乳液的研发、技术咨询、技术服务、技术转让、制造与销售。

【国风新材】公司年产 3.2 万吨功能性聚酯薄膜项目于近日完成安装调试，现已建成投产。

【晶华新材】公司利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 183,569,000 股为基数，每股派发现金红利 0.055 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.2 股，共计派发现金红利 10,096,295.00 元，转增 36,713,800 股，本次分配后总股本为 220,282,800 股。

【扬农化工】公司董事会审议通过关于投资设立子公司辽宁优创植物保护有限公司的议案，决定在辽宁省葫芦岛经济开发区设立全资子公司，进行农药、化工产品及其中间体项目的生产。

【赛特新材】公司发布向不特定对象发行可转换公司债券的预案，拟发行资金总额不超过人民币 44,200.00 万元，扣除发行费用后，实际募集资金将用于赛特真空产业制造基地（一期）。

【金三江】公司拟以 2021 年 12 月 31 日公司总股本 121,660,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 2.50 元（含税），共计派发现金股利人民币 30,415,000（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本，剩余未分配利润结转以后年度。

【正丹股份】公司拟以未来实施利润分配方案时股权登记日的享有利润分配权的股份总数为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.50 元（含税），不转增，不送股，剩余未分配利润结转下一年度。

【新洋丰】公司拟以现有总股本 1,254,732,686 股为基数，向全体股东每 10 股派 2.00 元人民币现金（含税）。

【沪硅产业】公司拟以全资子公司芬兰 Okmetic 作为项目实施主体，在芬兰万塔市投资建设 200mm 半导体特色硅片扩产项目。项目建成后，Okmetic 将新增每年 313.2 万片 200mm 半导体抛光片产能。本项目预计总投资 3.88 亿欧元（折合人民币约 29.5 亿元），均为建设资金，用于厂房及配套设施建设、设备购置及安装等。公司拟以自有资金向 Okmetic 增资或提供股东借款不超过 9,000 万欧元（折合人民币约 6.8 亿元），其余建设资金通过自筹方式解决。

【润禾材料】公司拟向不特定对象发行可转换公司债券，募集资金总额不超过 29,235.00 万元（含本数），扣除发行费用后，实际募集资金将用于 35kt/a 有机硅新材料项目（一期）、8kt/a 有机硅胶黏剂及配套项目以及补充流动资金项目。

【拉芳家化】为充分利用资金使用效率，公司与华体科技和瑞宏凯银签署了《共青城瑞宏壹号投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》拟共同投资共青城瑞宏壹号投资合伙企业（有限合伙），公司拟出资人民币 800 万元，占基金总规模的比例为 43.96%。

【龙蟠科技】公司拟与鑫丰锂业共同投资 9 亿元在湖北省或河北省唐山市投资开发建设年产 3 万吨氢氧化锂/碳酸锂项目。

【聚合顺】公司拟以方案实施前的公司总股本 315,547,000 股为基数，每股派发现金红利 0.2051 元（含税），共计派发现金红利 64,718,689.7 元。

【大全能源】公司拟向特定对象发行 A 股股票，募集资金总额不超过 1,100,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，实际募集资金将用于年产 10 万吨高纯硅基材料项目以及补充流动资金项目。

【安利股份】公司拟以公司现有总股本 212,478,200.00 股为基数，向全体股东每 10 股派 2.10 元人民币现金。

【德方纳米】公司以现有总股本 89,226,682 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 10 元（含税），共计分配现金股利 89,226,682 元，剩余未分配利润结转以后年度；以资本公积金转增股本的方式向全体股东每 10 股转增 8 股，不送红股。

【双星新材】公司拟以公司现有总股本 1,156,278,085 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.00 元（含税），合计派发现金红利 346,883,425.50 元。

【星源材质】公司拟向不特定对象发行可转换公司债券，募集资金总额不超过 600,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，实际募集资金将用于高性能锂离子电池湿法隔膜及涂覆隔膜（一期、二期）项目以及补充流动资金项目。

【华康股份】公司拟终止“年产 3 万吨木糖醇技改项目”，并变更原用于该项目的募集资金 2.71 亿元投入“年产 3 万吨 D-木糖绿色智能化提升改造项目”，项目实施主体由公司变更为全资子公司焦作市华康糖醇科技有限公司。同时，将终止“粘胶纤维压榨液综合利用产业化项目”，并变更募集资金投入“年产 3 万吨高纯度结晶赤藓糖醇建设项目”后，未明确投向的募集资金 2528.75 万元用于“年产 3 万吨 D-木糖绿色智能化提升改造项目”。以上两项拟变更用于“年产 3 万吨 D-木糖绿色智能化提升改造项目”的募集资金合计 2.96 亿元。

【天原股份】公司基于对土地、基础设施、人员配置、项目管理、投资成本等多方面综合考虑决定，一体化项目中的磷酸、磷酸铁项目将由公司的全资子公司宜宾天原海丰和泰有限公司作为项目建设主体。项目拟在 2022 年 3 季度内开工建设，工期预计 18 个月。此外，公司在宜宾市临港经济技术开发区注册成立了全资子公司宜宾天原锂电新材料有限公司，注册资本一亿元，作为一体化项目中磷酸铁锂项目建设主体。

【利安隆】公司取得了 1 项发明专利证书。专利名称：反应型苯并三氮唑类化合物、其应用及包括其的高分子聚合物材料。专利类型：发明专利。上述发明专利是公司研究抗老化助剂领域新型化合物的成果，是公司为高分子材料抗老化整体解决方案的进一步探索和研究。

【江南化工】公司下属海外公司北矿服（纳米比亚）公司近日收到斯瓦科普铀业有限公司出具的《中标通知书》，主要内容如下：由斯瓦科普铀业有限公司组织的招标项目，经几轮澄清后，北矿服（纳米比亚）公司为中标单位。项目名称：纳米比亚湖山铀矿 2 号矿坑二期、三期采矿一体化项目；服务范围：钻孔、爆破、铲装和运输等；工期：六年（2023 年 1 月-2028 年 12 月）；计价模式：综合单价；中标金额：人民币 12.47 亿元；合同期：6 年。

【回天新材】公司拟在安徽定远县投资建设年产 7.5 万吨锂电新材料产业园项目。项目建设内容：（1）一期建设年产 3 万吨锂电池电极胶粘剂和特种硅树脂项目（其中锂电池电极胶粘剂 1.5 万吨，特种硅树脂 1.5 万吨），约用地 130 亩，计划投资 3.0 亿人民币。（2）二期建设年产 4.5 万吨锂电池电极胶粘剂和特种硅树脂项目（其中锂电池电极胶粘剂 3 万吨，特种硅树脂 1.5 万吨），约用地 88 亩，计划投资 3.0 亿。（3）锂电新材料项目生产车间及研发中心、中试线、办公楼等配套设施。（4）其他符合定远盐化工业园规划和环评的项目建设内容。项目总投资约人民币 6 亿元，资金来源为公司自有资金及自筹资金。公司拟在当地注册全资子公司“安徽回天新能源材料有限公司”（简称“安徽回天”）作为该投资项目的实施主体。

【三角轮胎】公司终止美国工厂项目。2017 年 11 月公司决定在美国北卡罗来纳州投资新建美国工厂项目。2018 年 1 月份项目投资主体——Triangle Tyre (USA) Technologies LLC（三角美国科技公司）成立，2018 年 4 月份项目选址定于北卡罗来纳州厄齐康县，项目确定地址至今，一直由美国当地政府进行土地平整，公司未开工建设。近年来，投资环境发生变化，全球和美国本土新冠疫情等因素持续影响，对项目建设构成了障碍，该项目不能正常推进。为优化资源配置，降低投资风险，维护公司及股东利益，公司与美国厄齐康县政府经友好协商决定终止该项目。

【山东海化】公司拟以现金 6.55 亿元收购控股股东海化集团全资子公司山东海化氯碱树脂有限公司 100% 股权。

【云天化】受物流行业结构变化及公司业务模式变化影响，公司对“云天化物流运营升级改造项目”部分设备设施的采购数量进行了调整优化。因化肥下游行业需求旺盛，自 2021 年起，公司物流货物发运由原来的“仓储中转配送”模式转变为“客户直发”模式，且该模式已成为主流的发运模式，导致该项目涉及的各项业务网点仓库货物中转、仓储业务量显著减少，实际业务对叉车、托盘和工业手持终端机等设备设施需求量减少，故对原有计划中叉车、托盘和工业手持终端机等设备的采购数量进行调减。同时，公司升级了部分煤炭输送设备，因作业模式调整需相应减少煤炭装载机的数量。

本周行业表现及产品价格变化分析

上周均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 47 个品种价格上涨，39 个品种价格下跌，15 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是醋酸、醋酐、草铵膦、硝酸、氯化钾；而跌幅前五的品种分别是尿素(波罗的海小粒装)、金属硅、三氯乙烯、甲乙酮、蛋氨酸。

本周 WTI 原油收于 108.37 美元/桶，收盘价周跌幅 1.30%；布伦特原油收于 113.22 美元/桶，收盘价周跌幅 1.04%。俄乌局势对国际油价的影响依然持续，周初受欧洲制裁俄罗斯石油预期落空影响，油价高位回落，此后随着乌克兰宣布关闭天然气计量站，暂停接收俄罗斯输往欧洲的天然气，国际油价又逐步走高。基本面方面，市场对 2022 年石油供应端与需求端的预期双双降低，需求端，国际能源署将 2022 年全球原油消费预期下调 20 万桶/天，欧佩克将世界石油需求预期较上月下调了 30 万桶/天。供应端，美国能源信息署将 2022 年美国平均日产量下调 10 万桶/天。同时，欧佩克很多成员国由于技术原因和投资不足，原油产量依然未达到计划的产量目标。后市来看，原油市场依然面临较大不确定性，俄乌局势、伊核谈判都可能加剧原油市场价格波动，但整体来看，原油市场供需平衡乃至供应偏紧的状态仍将持续，预计原油价格或将在中期维持高位震荡。

重点关注

聚酯产品价格小幅上行

本周聚酯产品价格整体上行，根据百川盈孚数据，PTA、PET 切片、涤纶 FDY、涤纶短纤华东市场最新价格分别为 6740 元/吨、7850 元/吨、8435 元/吨和 8825 元/吨，对应周涨幅分别为 1.40%、1.94%、2.88%和 4.28%。聚酯产业上下游产品价格整体上行，且下游产品涨幅大于上游。受疫情与出口受阻等因素影响，聚酯产业一季度整体表现不佳，5 月份以来，随着下游生产有序推进，终端需求复苏态势明显，聚酯产品价格连续上涨，生产盈利得到一定修复。后市来看，随着国内经济增速提升，终端需求恢复，聚酯产品价格仍有望上行。

草铵膦价格上行

本周草铵膦价格继续上行，据百川盈孚数据，草铵膦收报 26 万元/吨，收盘价周涨幅 13.04%。目前草铵膦价格上涨的动力主要来自需求面，海外需求旺季延续，需求超预期。后市来看，随着多家企业新增产能逐步释放，下半年价格或将冲高回落。

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 (%)
醋酸	22.85	(10.88)	37.30
醋酐	11.67	(1.74)	--
草铵膦	11.61	24.87	--
硝酸	10.26	12.64	--
氯化钾	8.49	3.69	--
蛋氨酸	(4.72)	(1.89)	--
甲乙酮	(5.07)	(4.44)	--
三氯乙烯	(5.57)	(28.40)	--
金属硅	(10.72)	(0.55)	--
尿素(波罗的海小粒装)	(11.68)	(10.70)	5.68

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
其他塑料制品	8.26	天龙股份	氮肥	(2.11)	鲁西化工
轮胎	7.67	玲珑轮胎	纯碱	(1.30)	山东海化
其他化学制品	6.98	诚志股份	钾肥	(1.08)	亚钾国际
改性塑料	5.98	江苏博云	磷化工及磷酸盐	(0.83)	*ST 澄星
其他橡胶制品	5.19	海达股份	涤纶	(0.82)	恒力石化

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	涨跌幅 (%)	代码	简称	涨跌幅 (%)
000990.SZ	诚志股份	33.19	600078.SH	*ST 澄星	(21.12)
301010.SZ	晶雪节能	27.04	002211.SZ	ST 宏达	(20.71)
603266.SH	天龙股份	25.74	002470.SZ	ST 金正	(14.44)
002145.SZ	中核钛白	24.91	603299.SH	苏盐井神	(9.56)
6888323.SH	瑞华泰	20.79	600346.SH	恒力石化	(7.88)

资料来源：万得，中银证券

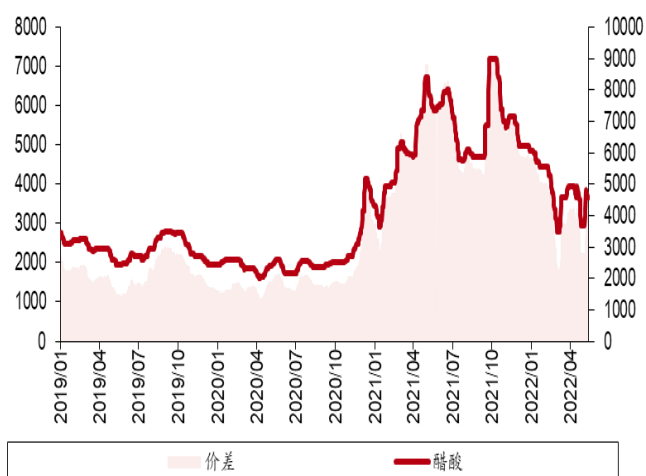
风险提示:

- 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。

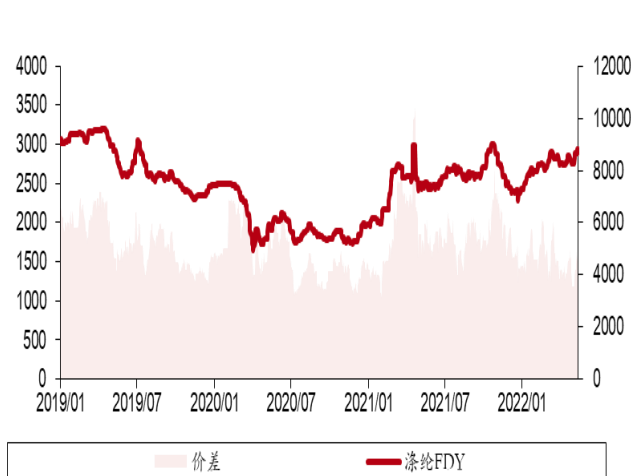
附录:

重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

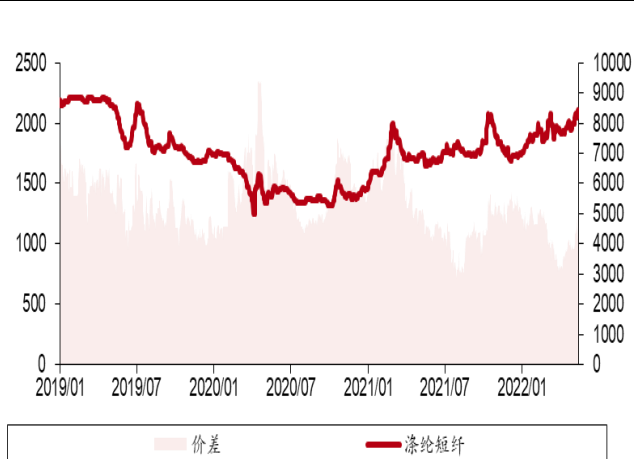
图表 4.醋酸价差（单位：元/吨）



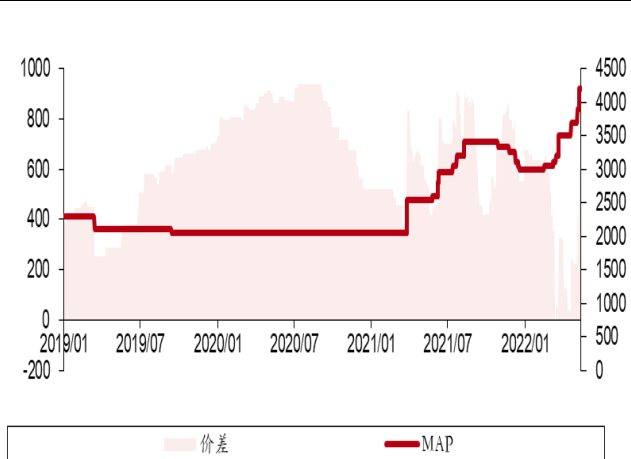
图表 5.涤纶 FDY 价差（单位：元/吨）



图表 6.涤纶短纤价差（单位：元/吨）



图表 7.MAP 价差（单位：元/吨）



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)
					2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002258.SZ	利尔化学	买入	22.45	166.12	2.04	2.76	3.28	11.00	8.13	6.84	6.52
002250.SZ	联化科技	买入	14.69	135.62	0.34	0.46	0.78	43.21	31.93	18.83	6.92
002001.SZ	新和成	买入	26.89	693.33	1.68	2.01	2.54	16.01	13.38	10.59	8.89
603916.SH	苏博特	买入	23.25	97.72	1.27	1.51	1.89	18.31	15.40	12.30	9.53
002643.SZ	万润股份	买入	18.88	175.65	0.67	0.94	1.10	28.18	20.09	17.16	6.30
002409.SZ	雅克科技	买入	45.32	215.69	0.72	1.24	1.69	62.94	36.55	26.82	12.82
300699.SZ	光威复材	买入	52.80	273.69	1.46	1.79	2.22	36.16	29.50	23.78	8.40
300285.SZ	国瓷材料	买入	33.85	339.79	0.79	1.01	1.34	42.85	33.51	25.26	5.60
603181.SH	皇马科技	买入	15.80	93.01	0.76	0.85	0.96	20.79	18.59	16.46	4.01
300487.SZ	蓝晓科技	增持	71.72	157.63	1.43	2.12	3.04	50.15	33.83	23.59	9.77
600426.SH	华鲁恒升	买入	29.75	631.44	3.17	3.44	3.61	9.38	8.65	8.24	11.64
601233.SH	桐昆股份	买入	15.25	367.70	3.17	3.95	4.45	4.81	3.86	3.43	15.43
002648.SZ	卫星化学	买入	35.81	615.96	3.50	4.78	5.92	10.23	7.49	6.05	12.06
600309.SH	万华化学	买入	81.99	2,574.28	7.85	8.25	8.93	10.44	9.94	9.18	21.00
300655.SZ	晶瑞电材	买入	25.49	88.37	0.59	0.60	0.90	43.20	42.48	28.32	5.10
002493.SZ	荣盛石化	买入	14.17	1,434.79	1.27	1.45	1.69	11.16	9.77	8.38	5.12
000301.SZ	东方盛虹	买入	13.18	783.75	0.51	0.73	1.40	25.84	18.05	9.41	4.50
688126.SH	沪硅产业	增持	22.37	608.53	0.05	0.09	0.12	447.40	248.56	186.42	5.18
688019.SH	安集科技	买入	281.94	150.05	2.35	3.58	4.83	119.97	78.75	58.37	23.44
603010.SH	万盛股份	买入	15.90	93.74	1.40	1.17	1.60	11.36	13.59	9.94	6.76

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2022 年 5 月 13 日

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得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刊载或转发的，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