

强于大市

化工行业周报 20220529

天然气价格创新高，磷矿石价格上行

国际油价高位运行，国际天然气价格创历史新高；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 38 个品种价格上涨，41 个品种价格下跌，22 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是 NYMEX 天然气、醋酸、苯胺、磷矿石（湖北 28%）、MAP；而跌幅前五的品种分别是 甲乙酮、BDO、原盐、甲基环硅氧烷、维生素 A。
- 本周 WTI 原油收于 114.1 美元/桶，周均价涨幅 0.76%；布伦特原油收于 117.4 美元/桶，周均价涨幅 3.16%。欧盟计划分阶段禁运东欧石油，市场预期我国原油需求转好，原油价格上行。生产端，欧佩克和美国产量整体平稳，未见显著提升。需求端，美国进入驾驶高峰季，成品油需求有望迎来消费旺季。库存方面，美国继续释放战略原油库存，但商业原油和汽油库存持续减少，美国能源信息署（EIA）数据显示，截至 5 月 20 日当周，美国石油战略储备比前周下降 597 万桶，美国商业原油库存比前一周下降 102 万桶；美国汽油库存比前一周下降 48 万桶。后市来看，国际原油供应端整体持稳，成品油消费存在提升空间，原油库存持续走低，原油市场供应偏紧的局面中长期延续，预计国际油价有望进一步上行。
- 本周 NYMEX 天然气收于 9.0 美元/百万英热。周均价上涨 7.57%。欧美天然气价格自二季度以来快速上行，期货市场，本周三 NYMEX 天然气主力合约创下了 9.447 美元/百万英热的历史最高值，欧洲天然气市场供需失衡是本轮价格上涨的核心原因，长期以来，欧洲天然气约 40% 的进口量来自于俄罗斯，由于国际地缘政治局势变化导致的对俄制裁，使欧洲天然气市场出现巨大供应缺口。近期，天然气发电需求季节性提高，美国自身天然气需求回升，同时美国天然气累库速度不及预期，推动国际天然气价格持续走高。展望后市，天然气需求季节性提升，供应端受国际政治关系影响较大，预计天然气价格中长期维持高位运行。
- 本周磷矿石（湖北 28%）收于 770 元/吨，周均价上涨 3.9%，月均价上涨 11.6%。供应不足是导致磷矿石价格上涨的主要原因。受监管政策及自然天气影响，二季度湖北、贵州、云南等地磷矿山开工率均受限制，磷矿石供应减量。本周，贵州和安徽地区矿山开采依然不足，同时磷矿石外销受到限制。展望后市，磷矿石市场供应紧张的局面短期难以缓解，价格仍有上行空间，在价格传导作用下，建议关注黄磷、磷酸盐、草甘膦、草铵膦等磷化工产品价格变化。

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 5 月 22 日，WTI 原油月均价环比上涨 1.8%，布伦特原油月均价环比下跌 0.8%。行业数据：2022 年 4 月化工行业 PPI 指数 109.4，环比 2022 年 3 月下降 0.55%。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：碳酸锂价格维持高位。根据上海有色网数据，截至 2022 年 5 月 22 日，电池级碳酸锂均价收报 46.15 万元/吨，与上月持平。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 8.6% 分位数，市净率（MRQ 剔除负值）处在历史水平的 34.5% 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：余嫻嫻

(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.....	11
风险提示:.....	12
附录:	13

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）	11
图表 2. 本周涨跌幅前五子行业	12
图表 3. 本周化工涨跌幅前五个股	12
图表 4. 炭黑价差（单位：元/吨）	13
图表 5. MAP 价差（单位：元/吨）	13
图表 6. 醋酸价差（单位：元/吨）	13
图表 7. 电石法 BDO 价差（单位：元/吨）	13
附录图表 8. 报告中提及上市公司估值表	14

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 5 月 22 日，WTI 原油月均价环比上涨 1.8%，布伦特原油月均价环比下跌 0.8%。行业数据：2022 年 4 月化工行业 PPI 指数 109.4，环比 2022 年 3 月下降 0.55%。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：碳酸锂价格维持高位。根据上海有色网数据，截至 2022 年 5 月 22 日，电池级碳酸锂均价收报 46.15 万元/吨，与上月持平。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 8.6% 分位数，市净率（MRQ 剔除负值）处在历史水平的 34.5% 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

财政部 22 日发布消息，中央财政近日下达资金 100 亿元，再次向实际种粮农民发放一次性农资补贴，支持夏收和秋播生产，缓解农资价格上涨带来的种粮增支影响，进一步调动农民种粮积极性。据介绍，中央财政进一步完善补贴政策，明确补贴对象为实际承担农资价格上涨成本的实际种粮者，包括利用自有承包地种粮的农民，流转土地种粮的大户、家庭农场、农民合作社、农业企业等新型农业经营主体，以及开展粮食耕种收全程社会化服务的个人和组织。补贴标准由各地区结合有关情况综合确定，原则上县域内补贴标准应统一。

-----中国化工报，2022.5.23

5 月 19 日，设计斜深达 9186 米的塔里木油田“满深 10 井”鸣笛开钻，向塔里木盆地北部超深层地层钻进。“满深 10 井”的开钻，标志着塔里木油田向 9000 米超深层储藏探索又迈出坚实一步。“满深 10 井”作为拓展富满油田超深层油气资源勘探的一口预探定向井，位于塔里木盆地北部的新疆沙雅县境内。这里地质构造异常复杂，是世界级勘探“禁区”。截至目前，“满深 10 井”周缘钻探的“果勒 3 井”“满深 301H 井”“满深 5 井”“满深 8 井”先后在垂深大于 8000 米地层获得油气发现，带动油田不断挑战深层、超深层发展，引领和推动我国超深层油气勘探开发水平跻身世界前列。

-----中国化工报，2022.5.24

5 月 23 日从国际标准化组织天然气技术委员会上游领域分委会 (ISO/TC193/SC3) 秘书处获悉，由中国石油西南油气田公司牵头起草的我国页岩气领域首个国际标准“天然气—上游领域—滑溜水降阻性能测试方法”顺利通过立项投票，列入 ISO 国际标准制订计划，正式启动制定工作。这是我国在页岩气国际标准领域取得的首次突破，为我国页岩技术参与国际市场竞争迈出了关键一步。

-----中化新网，2022.5.25

今年前 4 个月，国内上游原油和天然气产量分别比去年同期增加 7.8 万吨、8.7 亿立方米，以实际行动践行了保障国家能源安全的责任担当。石油工程公司在加强疫情防控的同时，相关技术不断取得突破，钻井提速步伐进一步加快，自主研发的旋转导向系统连续在 7 口井实现“一趟钻”，在焦页 70-S2 井实现水平段进尺 1980 米；钻头内参数智能采集系统测试成功，可在不改变现有钻具结构、不影响钻井工艺的前提下，高频采集钻头位置真实数据信息；自主研发的三维度振荡减阻工具，机械钻速可提高 20%。在新技术的加持下，4 月，石油工程公司在西北、华北、东北、川渝工区和东部老区完成井平均钻井周期同比缩短 8.84%。

-----中国石化新闻网，2022.5.26

今年以来，石油工程建设公司深入推进标准化设计、工厂化预制、模块化施工、机械化作业、信息化管理等“五化”建设，推动综合工效大幅提升，实现顺北五号联合站、胜利油田东营原油库迁建、中原储气库、山东管网南干线等重点工程高效推进，截至 5 月 21 日，国内市场累计中标额同比增长 63.4%，为完成全年目标任务奠定坚实基础。该公司充分发挥专业化、一体化优势，深入推进“五化”建设，先后完成视觉形象、数字化交付等 43 项技术和管理标准化体系文件，完成页岩气田、储气库、LNG 接收站、长输管道标准化设计定型，缩短 30% 设计周期。升级改造下属两家企业预制厂，引入预制生产线和先进管理软件，综合施工效率提高 20% 以上。加大“互联网+”技术应用力度，在胜利油田东营原油库迁建项目中实现自动识别安全隐患及人员违规行为等功能，全力打造安全高效智能工地。

-----中国石化新闻网，2022.5.27

公告摘要

【新纶新材】公司拟筹划向特定对象非公开发行股份，上述事项实施完毕后，特定对象将获得公司20%-25%的股份，公司的实际控制人将发生变更。为保证公平信息披露，维护投资者利益，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票自2022年5月23日（星期一）开市起停牌。

【华业香料】公司于2022年5月18日与宏时资本共同签署了《嘉兴华曜生物科技产业投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》，共同设立嘉兴华曜生物科技产业投资合伙企业（有限合伙）。

【海利尔】公司基于业务发展的需要，拟设立子公司香港海阔有限公司，拟定注册资本为人民币9600万元，山东海利尔认缴资本金占注册资本100%，主要从事农用化学、生物、营养等产品及技术的进出口贸易、对外投资等业务。一方面是基于独立核算和独立纳税等考虑；另一方面，该事项符合公司业务发展的需要，加快推进农药产品的销售工作。

【新安股份】根据公司未来发展规划和经营需要，公司拟向特定对象发行A股股票，募集资金总额不超过180,000.00万元（含本数），扣除发行费用后，实际募集资金将用于浙江开化合成材料有限公司搬迁入园提升项目、35600吨/年高纯聚硅氧烷项目以及补充流动资金。

【通用股份】根据公司未来发展规划和经营需要，公司拟向特定对象发行A股股票，募集资金总额不超过102,800.00万元（含本数），扣除发行费用后，实际募集资金将用于柬埔寨高性能子午胎项目以及补充流动资金。

【珀莱雅】公司拟以方案实施前的公司总股本201,009,966股为基数，每股派发现金红利0.86元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增0.4股，共计派发现金红利172,868,570.76元（含税），转增80,403,986股，本次分配后总股本为281,413,952股。

【永东股份】公司非公开发行股票募集资金投资项目“年产4万吨煤系针状焦项目”已完成工程主体建设及设备安装，试生产方案经专家组评审通过，目前进入试生产阶段。

【神马股份】公司以方案实施前的公司总股本1,044,175,738股为基数，每股派发现金红利0.60元（含税），共计派发现金红利626,505,442.80元。

【沧州明珠】公司拟以2021年12月31日公司总股本1,417,924,199股为基数，向全体股东每10股派发现金股利0.50元（含税），共计派发现金股利70,896,209.95元，不送红股；不以资本公积金转增股本。

【湖北宜化】公司拟与邦普宜化签署《投资合作协议书》，对邦普宜化全资子公司邦普宜化环保增资17,640万元。本次增资完成后，邦普宜化将持有邦普宜化环保51%的股权，公司将持有邦普宜化环保49%的股权。

【建龙微纳】根据公司未来发展规划和经营需要，公司拟向特定对象发行可转换公司债券，募集资金总额不超过70,000.00万元（含本数），扣除发行费用后，实际募集资金将用于吸附材料产业园改扩建项目（二期）、泰国子公司建设项目（二期）。

【宁波色母】公司拟以截至2021年12月31日公司的总股本80,000,000股为基数，向全体股东每10股派发现金股利人民币5.000000元（含税），合计派发现金股利人民币40,000,000元（含税）；以截至2021年12月31日公司总股本80,000,000股为基数，向全体股东每10股以资本公积金转增5股。本次不送红股。

【镇洋发展】公司拟以方案实施前的公司总股本434,800,000股为基数，每股派发现金红利0.576元（含税），共计派发现金红利250,444,800元。

【新瀚新材】公司拟以截至2021年12月31日的公司总股本79,600,000股为基数，向全体股东每10股派发现金股利5元（含税），共派发现金股利39,800,000.00元（含税），剩余未分配利润结转以后年度分配，不送红股；同时以资本公积-股本溢价向全体股东每10股转增3股，共计转增23,880,000股，转增后公司总股本将增加至103,480,000股。

【润阳科技】公司拟以公司现有总股本 100,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 8.000000 元人民币现金。

【建龙微纳】公司于近日通过专利权转移的方式获得 2 项发明专利一种以 TPABr 为模板剂合成 Silicalite-1 分子筛的方法、一种磷掺杂 CHA 分子筛、制备方法及其应用。

【新疆天业】公司拟以方案实施前的总股本 1,707,354,260 股为基数，每股派发现金红利 0.1 元（含税），共计派发现金红利 170,735,426 元，本次利润分配公司不送红股，也不进行资本公积金转增股本。

【奥克股份】公司拟以现有总股本 680,098,200 股为基数，向全体股东每 10 股派 3.42 元人民币现金。

【北元集团】公司拟以方案实施前的公司总股本 3,611,111,112 股为基数，每股派发现金红利 0.35 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.1 股，共计派发现金红利 1,263,888,889.20 元，转增 361,111,112 股，本次分配后总股本为 3,972,222,224 股。

【上海天洋】公司拟以方案实施前的公司总股本 237,732,774 股为基数，每股派发现金红利 0.139 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股，共计派发现金红利 33,044,855.59 元，转增 95,093,110 股，本次分配后总股本为 332,825,884 股。

【富邦股份】公司拟以 2021 年 12 月 31 日公司股本总数 289,789,018 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.50 元（含税），总计派发现金股利 14,489,450.90 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。

【广信材料】根据公司未来发展规划和经营需要，公司拟向特定对象发行 A 股股票，募集资金总额不超过 57,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，实际募集资金将用于年产 5 万吨电子感光材料及配套材料项目以及偿还银行借款。

【国泰集团】公司拟以方案实施前的公司总股本 585,023,063 股为基数，每股派发现金红利 0.13 元（含税），共计派发现金红利 76,052,998.19 元（含税）。

【兴化股份】公司拟以公司 2021 年 12 月 31 日总股本 1,052,944,789 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.5 元（含税），共计派发现金红利 157,941,718.35 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本，剩余未分配利润结转至以后年度。

【纳微科技】根据公司未来发展规划和经营需要，公司拟以简易程序向特定对象发行 A 股股票，募集资金总额 196,742,392.50 元（含本数），扣除发行费用后，实际募集资金将用于收购赛谱仪器部分股权、常熟纳微淘汰 1000 吨/年光扩散粒子减量替换生产 40 吨/年琼脂糖微球及 10 吨/年葡聚糖微球层析介质技术改造项目以及补充流动资金。

【河化股份】公司控股子公司南松医药下属全资子公司南松凯博拟在原 1#车间内进行生产线及多功能中试车间技术改造。

【翔丰华】根据公司未来发展规划和经营需要，公司拟以简易程序向特定对象发行 A 股股票，募集资金总额 219,999,966.06 元（含本数），扣除发行费用后，实际募集资金将用于 30,000 吨高端石墨负极材料生产基地建设项目以及研发中心建设项目。

【壹石通】根据公司未来发展规划和经营需要，公司拟向特定对象发行 A 股股票，募集资金总额不超过 95,098.59 万元（含本数），扣除发行费用后，实际募集资金将用于年产 15,000 吨电子功能粉体材料建设项目、年产 20,000 吨锂电池涂覆用勃姆石建设项目、技术研发中心建设项目以及补充流动资金项目。

【蓝晓科技】公司拟以实施 2021 年年度权益分配方案时股权登记日的总股本为基数，每 10 股派送现金股利 4.30 元（含税），以资本公积向全体股东每 10 股转增 5 股。公司将可转换公司债券转股价格从 29.03 元/股调整为 19.07 元/股。

【隆华新材】公司拟以未来实施分配方案时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1.0 元（含税），送红股 0 股，不进行资本公积金转增股本。

【芭田股份】根据公司未来发展规划和经营需要，公司拟非公开发行 A 股股票，募集资金总额不超过 140,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，实际募集资金将用硝酸法生产高纯磷酸项目、5 万吨/年磷酸铁项目以及补充流动资金及偿还银行贷款。

【宏昌电子】公司拟与珠海市金湾区人民政府签署《项目投资协议》，投资建设“珠海宏昌电子材料有限公司三期年产 8 万吨电子级功能性环氧树脂项目”新建项目，项目投资金额不低于人民币 4.47 亿元（含固定资产）。另外，公司全资子公司无锡宏仁电子材料科技有限公司，拟与珠海市金湾区人民政府签署《项目投资协议》，投资建设“珠海宏仁电子材料科技有限公司功能性高阶覆铜板电子材料项目”新建项目，项目投资金额不低于人民币 5.3 亿元（含固定资产）。

【嘉澳环保】浙江嘉澳环保科技股份有限公司全资子公司浙江嘉澳绿色新能源有限公司在浙江省桐乡市洲泉镇工业园投资建设“年产 35 万吨生物质能源项目”。该项目于 2019 年 2 月开工，至 2022 年 5 月 24 日主体设备已安装完毕，具备试生产条件。后续，公司将按规结合公司经营和市场情况安排生产。

【齐翔腾达】公司 20 万吨/年顺酐装置运行及催化剂使用寿命已达周期上限，为确保顺酐装置的安全、平稳运行，公司将近期进行例行停车检修，预计停车检修时间 55 天。

【盐湖股份】公司拟投资新建 4 万吨/年基础锂盐一体化项目，项目总投资约 70.82 亿元。本项目拟定为新建年产 2 万吨电池级碳酸锂+年产 2 万吨氯化锂。建设周期 24 个月。

【联创股份】公司控股子公司内蒙古联和拟在内蒙古乌海高新技术产业开发区低碳产业园投资建设 5 万吨/年 PVDF 及配套产业链项目一期项目，一期项目包括：2.5 万吨/年 PVDF 及配套 4.5 万吨/年 R142b 联产 12.5 万吨/年 R152a。一期项目建设投资估算约人民币 16 亿元。资金来源为自有资金及自筹资金。建设周期：18 个月。

【吉林化纤】2021 年公司实现营业收入 35.80 亿元，同比增长 43.22%；实现归母净利润-1.29 亿元，同比增长 44.61%。截至 2021 年 12 月 31 日，公司 2021 年年度合并财务报表归属于母公司股东的净利润为-1.29 亿元，公司未弥补亏损金额-8.52 元，实收股本总额 21.68 亿元，公司未弥补亏损金额超过实收股本总额 1/3。2022 年一季度公司实现营业收入 9.37 亿元，同比增长 4.92%；实现归母净利润-4899.84 万元，同比减少 254.66%。公司原定于 2022 年 4 月 30 日披露 2021 年年度报告和 2022 年一季度报告，因受吉林市爆发新冠疫情的影响，公司无法按原定时间在法定期限内披露上述定期报告，根据《深圳证券交易所股票上市规则》相关规定，公司股票自 2022 年 5 月 5 日开市起停牌，自 2022 年 5 月 30 日（星期一）上午开市起复牌。

【星源材质】公司全资子公司欧洲星源拟向布鲁克纳机械有限公司购买 2 条双向拉伸微孔电池隔膜生产线设备的设计、制造、供应、安装指导、执行调试和开机试车等服务，合同金额为 3379.00 万欧元（此价格为固定的净价）。公司全资子公司南通星源拟向布鲁克纳机械有限公司购买 12 条双向拉伸微孔电池隔膜生产线设备的设计、制造、供应、安装指导、执行调试和开机试车等服务，合同总金额为 2.00 亿欧元（此价格为固定的净价）。苏美达国际技术贸易有限公司为其中 6 条生产线提供进口代理业务，主要义务为设备的进口和付款。

【华康股份】公司首次公开发行股票募集资金投资项目之一“年产 3 万吨高纯度结晶赤藓糖醇建设项目”已完成工程主体建设、设备安装调试、人员培训等工作。近日，公司赤藓糖醇项目试车成功，并具备生产合格产品的能力。

【藏格矿业】公司与加拿大超级锂业公司于 2022 年 2 月 9 日签署了《藏格矿业股份有限公司与超级资源股份有限公司独家战略合作协议》，就超级锂业公司持有 100% 股权的阿根廷 Laguna Verde 盐湖锂项目开展投资合作；于 2022 年 2 月 11 日签署了《股权认购协议》，约定公司或指定主体认购超级锂业公司定向增发股份 2,300 万单位，每个单位包括一个普通股和半个行股权，即 2,300 万普通股和 1,150 万股行股权，认购价款总额 414 万加元。藏格矿业投资于 2022 年 4 月 22 日完成对超级锂业公司 414 万加元股权认购款的支付，于 2022 年 5 月 27 日收到加拿大联交所出具的《证券过户登记确认书》，藏格矿业投资认购超级锂业公司定向增发股份 2,300 万普通股股份已完成过户登记手续，过户日期为 2022 年 5 月 26 日。本次交易的各方均已经根据《股权认购协议》约定完成了其应尽的义务与工作。

【阳谷华泰】公司本次发行募集资金总额不超过（含）3.00 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于如下项目：3.6 万吨绿色橡胶助剂建设项目，包括年产 1 万吨橡胶防焦剂 CTP、年产 2 万吨促进剂 NS 和年产 0.6 万吨促进剂 DZ 三个项目，本次使用募集资金进行建设的项目为年产 1 万吨防焦剂 CTP 项目。项目总投资 1.37 亿元，拟投入募集资金 1.25 亿元。智能工厂建设及改造项目。项目总投资 8524.42 万元，拟投入募集资金 8500.00 万元。戴瑞克智能化工厂改造项目。项目总投资 4023.82 万元，拟投入募集资金 4000.00 万元。

【龙星化工】公司拟非公开发行募集资金总额预计不超过 160,365.66 万元（含本数），扣除发行费用后，净额将全部用于山西龙星碳基新材料循环经济产业项目（一期）。

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 38 个品种价格上涨，41 个品种价格下跌，22 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是 NYMEX 天然气、醋酸、苯胺、磷矿石(湖北 28%)、MAP；而跌幅前五的品种分别是 1,4-丁二醇、BDO、原盐、甲基环硅氧烷、维生素 A。

本周 WTI 原油收于 114.1 美元/桶，周均价涨幅 0.76%；布伦特原油收于 117.4 美元/桶，周均价涨幅 3.16%。欧盟计划分阶段禁运东欧石油，市场预期我国原油需求转好，原油价格上行。生产端，欧佩克和美国产量整体平稳，未见显著提升。需求端，美国进入驾驶高峰季，成品油需求有望迎来消费旺季。库存方面，美国继续释放战略原油库存，但商业原油和汽油库存持续减少，美国能源信息署 (EIA) 数据显示，截至 5 月 20 日当周，美国石油战略储备比前周下降 597 万桶，美国商业原油库存比前一周下降 102 万桶；美国汽油库存比前一周下降 48 万桶。后市来看，国际原油供应端整体持稳，成品油消费存在提升空间，原油库存持续走低，原油市场供应偏紧的局面中长期延续，预计国际油价有望进一步上行。

重点关注

天然气价格创新高

本周 NYMEX 天然气收于 9.0 美元/百万英热。周均价上涨 7.57%。欧美天然气价格自二季度以来快速上行，期货市场，本周三 NYMEX 天然气主力合约创下了 9.447 美元/百万英热的历史最高值，欧洲天然气市场供需失衡是本轮价格上涨的核心原因，长期以来，欧洲天然气约 40% 的进口量来自于俄罗斯，由于国际地缘政治局势变化导致的对俄制裁，使欧洲天然气市场出现巨大供应缺口。近期，天然气发电需求季节性提高，美国自身天然气需求回升，同时美国天然气累库速度不及预期，推动国际天然气价格持续走高。展望后市，天然气需求季节性提升，供应端受国际政治关系影响较大，预计天然气价格中长期维持高位运行。

磷矿石价格上涨

本周磷矿石(湖北 28%)收于 770 元/吨，周均价上涨 3.9%，月均价上涨 11.6%。供应不足是导致磷矿石价格上涨的主要原因。受监管政策及自然天气影响，二季度湖北、贵州、云南等多地磷矿山开工率降低，磷矿石供应减量。本周，湖北地区矿山开采保持正常，贵州和安徽地区矿山开采依然不足，同时磷矿石外销受到限制。展望后市，磷矿石市场供应紧张的局面短期难以缓解，价格仍有上行空间，在价格传导作用下，建议关注黄磷、磷酸盐、草甘膦、草铵膦等磷化工产品价格变化。

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 (%)
NYMEX 天然气	7.57	21.70	--
醋酸	4.64	(5.54)	6.6
苯胺	4.15	(14.31)	--
磷矿石(湖北 28%)	3.85	11.60	--
MAP	3.36	15.20	10.7
维生素 A	(4.36)	(7.81)	--
甲基环硅氧烷	(5.35)	(5.65)	--
原盐	(5.48)	(5.91)	--
BDO	(8.68)	(9.38)	(13.2)
1,4-丁二醇	(12.08)	(18.76)	--

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
纯碱	6.00	山东海化	氟化工及制冷剂	(3.87)	永太科技
石油贸易	4.62	泰山石油	改性塑料	(3.28)	金发科技
维纶	4.62	皖维高新	涂料油漆油墨制造	(2.76)	飞凯材料
磷化工及磷酸盐	4.55	*ST 澄星	其他化学制品	(2.60)	星华反光
涤纶	3.95	恒逸石化	其他塑料制品	(1.79)	瑞华泰

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 (%)
605366.SH	宏柏新材	38.00	301077.SZ	星光反华	(15.72)
300200.SZ	高盟新材	24.86	300035.SZ	中科电气	(13.70)
002201.SZ	正威新材	22.38	000953.SZ	河化股份	(13.19)
000822.SZ	山东海化	17.96	301010.SZ	晶雪节能	(12.08)
605399.SH	晨光新材	16.27	300261.SZ	雅本化学	(11.65)

资料来源：万得，中银证券

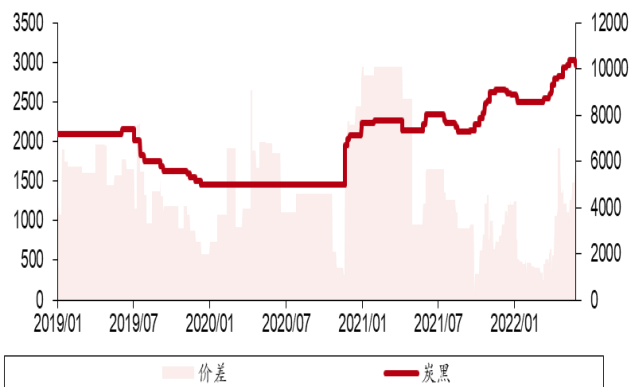
风险提示:

- 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:

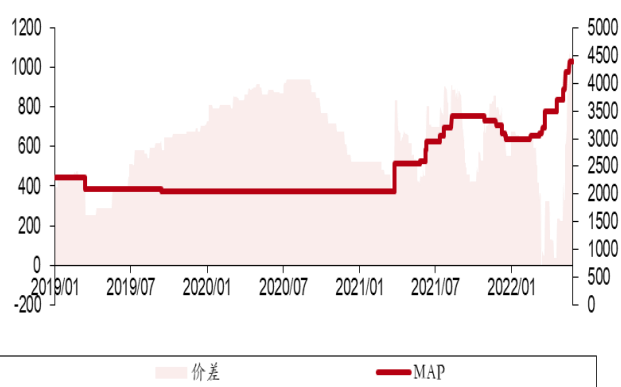
重点品种价差图 (左轴价差, 右轴价格)

图表 4. 炭黑价差 (单位: 元/吨)



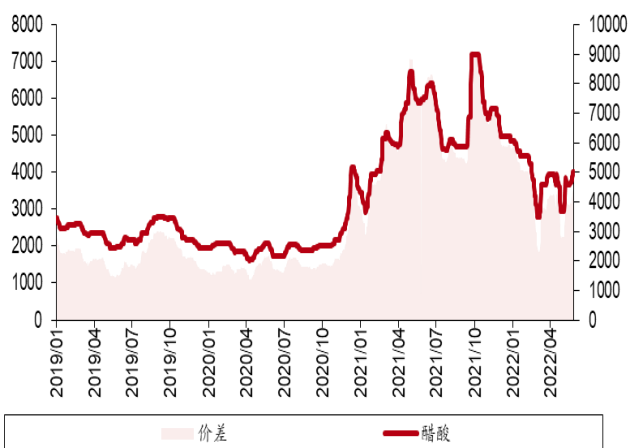
资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 5. MAP 价差 (单位: 元/吨)



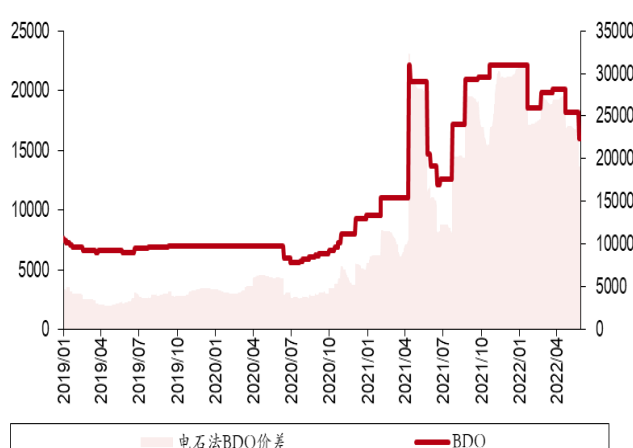
资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 6. 醋酸价差 (单位: 元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 7. 电石法 BDO 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)
					2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002258.SZ	利尔化学	买入	22.41	165.83	2.04	2.76	3.28	10.99	8.12	6.83	6.52
002250.SZ	联化科技	买入	14.66	135.35	0.34	0.464	0.779	43.12	31.59	18.82	6.92
002001.SZ	新和成	买入	20.49	633.33	1.68	2.01	2.54	12.20	10.19	8.07	6.84
603916.SH	苏博特	买入	23.7	99.61	1.27	1.506	1.89	18.66	15.74	12.54	9.17
002643.SZ	万润股份	买入	18.64	173.41	0.69	0.94	1.1	27.01	19.83	16.95	6.30
002409.SZ	雅克科技	买入	45.5	216.55	0.72	1.24	1.69	63.19	36.69	26.92	12.61
300699.SZ	光威复材	买入	53.35	276.54	1.46	1.79	2.22	36.54	29.80	24.03	7.90
300285.SZ	国瓷材料	买入	33.71	338.38	0.79	1.01	1.34	42.67	33.38	25.16	5.60
603181.SH	皇马科技	买入	16.15	95.08	0.76	0.85	0.96	21.25	19.00	16.82	4.01
300487.SZ	蓝晓科技	增持	74.38	163.40	1.43	2.12	3.04	52.01	35.08	24.47	9.76
600426.SH	华鲁恒升	买入	29.37	623.37	3.43	3.61	3.86	8.56	8.14	7.61	11.64
601233.SH	桐昆股份	买入	16.27	392.29	3.17	3.95	4.45	5.13	4.12	3.66	15.43
002648.SZ	卫星化学	买入	38.09	655.18	3.5	4.78	5.92	10.88	7.97	6.43	12.06
600309.SH	万华化学	买入	83.51	2,622.00	7.85	8.25	8.93	10.64	10.12	9.35	21.00
300655.SZ	晶瑞电材	买入	25.66	88.96	0.59	0.6	0.9	43.49	42.77	28.51	5.10
002493.SZ	荣盛石化	买入	15.13	1,531.99	1.27	1.45	1.69	11.91	10.43	8.95	5.12
000301.SZ	东方盛虹	买入	15.25	906.84	0.51	0.73	1.4	29.90	20.89	10.89	4.35
688126.SH	沪硅产业	增持	21.4	582.14	0.054	0.09	0.12	396.30	237.78	178.33	5.18
688019.SH	安集科技	买入	195.93	145.99	2.35	3.58	4.83	83.37	54.73	40.57	16.52
603010.SH	万盛股份	买入	15.69	92.50	1.71	2.07	2.37	9.18	7.58	6.62	6.76

资料来源: 万得, 中银证券

注: 股价截止日 2022 年 5 月 27 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