

强于大市

化工行业周报 20220626

原油连续第二周下跌，PX、磷矿石价格高位上行

国际油价高位连续下跌，国内磷肥价格坚挺上行；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 17 个品种价格上涨，62 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三氯乙烯、DAP、纯吡啶、金属硅、磷矿石(湖北 28%)；而跌幅前五的品种分别是维生素 A、醋酸、NYMEX 天然气、对二甲苯、液氯。
- 本周 WTI 原油收于 107.06 美元/桶，收盘价周跌幅 0.86%；布伦特原油收于 108.99 美元/桶，收盘价周跌幅 3.65%。本周美联储主席 Powell 重申“美联储关于抗击美国高通胀的承诺是无条件的”，在通胀下降前将不会停止加息的脚步，并拒绝排除加息 100 个基点的可能性，这加剧了市场对经济增速大幅放缓的担忧，拜登呼吁国会通过暂停征收三个月的联邦汽油税来打击油价，俄罗斯宣称 2022 年石油出口量将增加，本周国际油价继续回调。库存方面，EIA 周度原油库存数据将延迟至 6 月 27 日公布。后市来看，随着夏季用油高峰的来临，原油库存持续走低，原油市场供应偏紧的局面短期或将延续，但随着欧美制造业 PMI 的持续走低，大宗商品需求有所降温，俄乌冲突的长期存在，伊朗原油难以重回国际市场，预计国际油价将在中长期高位震荡。
- 本周 PX 价格延续涨势，根据百川盈孚数据，PX 市场均价收报 10450 元/吨，收盘价周涨幅 6.09%。本轮 PX 自 1 月下旬开始上涨，当前市场价较低点 6125 元/吨已大幅上涨 70.61%，高于同期油价涨幅。本周 PX 价格上行的原因主要来自供应面，因原油大幅上涨，国外成品油高利润导致海外装置开工负荷低的逻辑依旧存在，国内则多个装置停车检修，整体开工率有所下滑，供应端对市场存有一定支撑。装置方面，华东一套 PX 装置(85 万吨/年)因意外事故临时停车；西南一套 PX 装置(75 万吨/年)按计划进行检修；另有福建一套 PX 装置(80 万吨/年)在月底附近或存停车可能。需求方面，下游 PTA 周内对 PX 需求有所上涨，福建 3 套共计 450 万吨/年 PTA 装置负荷提升，PTA 整体开工率走高。后市来看，原油近期有所下跌，成本端利空明显，供需端暂无明显压力，中长期走势或逐渐与油价趋同。
- 本周磷矿石(湖北 28% 船板含税价)收于 870 元/吨，收盘价周涨幅 2.35%，月环比上涨 12.99%。主流大厂外销较少及国内外价差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；湖北地区安全生产检查或持续到年底，后续磷矿石产量或将有显著缩减。本周，因国内外磷矿石价差过大，国内主流大厂对外惜售，观望为主。需求方面，下游黄磷、磷肥、磷酸盐对磷矿石需求良好，新能源材料磷酸铁项目的陆续投产或对高品位磷矿需求有不小增长，或进一步推动磷矿石价格上行。库存方面，市场上企业几无库存。展望后市，磷矿石市场供应紧张的局面短期难以缓解，价格仍有一定上行空间，在价格传导作用下，建议关注黄磷、磷酸一铵、磷酸二铵、磷复合肥等磷化工产品价格与价差变化。

投资建议：

- 本周观点
- 周期类行业：农药、化肥涨势不减，磷化工产业链走强。截至 2022 年 5 月 27 日，跟踪的产品中 42% 的产品月均价环比上涨；52% 的产品月均价环比下跌；另外 6% 产品价格持平。截至 2022 年 5 月 27 日，WTI 原油月均价环比上涨 6.7%，布伦特原油月均价环比上涨 3.9%。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，《“十四五”生物经济发展规划》发布，意见指出“十四五”期间生物经济总量规模将迈上新台阶，生物经济增加值占国内生产总值的比重稳步提升，生物医药、生物医学工程、生物农业、生物制造、生物能源、生物环保、生物技术服务等战略性新兴产业在国民经济社会发展中的战略地位显著提升。化工行业中的可降解生物基塑、农化产品、医药中间体等有望受益，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：锂矿拍卖成交价支撑碳酸锂价格上调。根据上海有色网数据，截至 2022 年 5 月 27 日，电池级碳酸锂均价收报 46.25 万元/吨，较上月涨幅约 0.2%。EVA 等产品价格再次持续走高。半导体材料方面，沪硅产业全资子公司芬兰 Okmetic 预计投资 3.88 亿欧元用于扩大 200mm 半导体硅片生产规模。半导体材料进口替代有序推进，行业维持较高景气度，股价经过前期充分调整迎来较好布局窗口。
- 投资建议：随着国内外需求复苏，稳增长等政策发力，行业整体走势向好。关注二季度环比向好子行业的中报行情。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、磷化工、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、兴发集团、亚钾国际等。
- 6 月金股：利尔化学

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 20220619：原油高位回调，MDI 价格持续上行》20220619

《化工行业周报 20220612：原油继续上行，MDI、有机硅止跌回升》20220612

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

目录

本周化工行业投资观点.....	4
6 月金股：利尔化学	4
本周关注	5
要闻摘录.....	5
公告摘录.....	6
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. 氨纶价差（单位：元/吨）	12
图表 5. 纯碱(联碱法)价差（单位：元/吨）	12
图表 6. DMF 价差（单位：元/吨）	12
图表 7. 涤纶短纤价差（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：农药、化肥涨势不减，磷化工产业链走强。截至 2022 年 5 月 27 日，跟踪的产品中 42% 的产品月均价环比上涨；52% 的产品月均价环比下跌；另外 6% 产品价格持平。截至 2022 年 5 月 27 日，WTI 原油月均价环比上涨 6.7%，布伦特原油月均价环比上涨 3.9%。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，《“十四五”生物经济发展规划》发布，意见指出“十四五”期间生物经济总量规模将迈上新台阶，生物经济增加值占国内生产总值的比重稳步提升，生物医药、生物医学工程、生物农业、生物制造、生物能源、生物环保、生物技术服务等战略性新兴产业在国民经济社会发展中的战略地位显著提升。化工行业中的可降解生物基塑、农化产品、医药中间体等有望受益，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：锂矿拍卖成交价支撑碳酸锂价格上调。根据上海有色网数据，截至 2022 年 5 月 27 日，电池级碳酸锂均价收报 46.25 万元/吨，较上月涨幅约 0.2%。EVA 等产品价格再次持续走高。半导体材料方面，沪硅产业全资子公司芬兰 Okmetic 预计投资 3.88 亿欧元用于扩大 200mm 半导体硅片生产规模。半导体材料进口替代有序推进，行业维持较高景气度，股价经过前期充分调整迎来较好布局窗口。

投资建议：随着国内外需求复苏，稳增长等政策发力，行业整体走势向好。关注二季度环比向好子行业的中报行情。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、磷化工、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、兴发集团、亚钾国际等。

6 月金股：利尔化学

绵阳基地恢复生产，草铵膦等产品量价齐升影响，公司 2021 年度业绩略超预期。2021 年公司实现营业收入 64.94 亿元，同比增长 30.70%，归母净利润 10.72 亿元，同比增长 75.17%；其中四季度单季度实现归母净利润 4.61 亿元，同比大幅增长 135.71%。

草铵膦价格大幅上涨，精草铵膦原药成功注册。随着近年来抗草铵膦转基因作物不断推广，根据中农纵横预计，2020 年全球草铵膦市场销售额为 10.5 亿美元。根据百川盈孚数据，2020 年草铵膦均价为 13.84 万元/吨，同比上涨 12.26%。2021 年草铵膦均价为 24.40 万元/吨，同比上涨 76.24%；其中，四季度均价 35.49 万元/吨，四季度同比上涨 118.72%，环比上涨 39.33%。进入 2022 年，产品价格有所回落，截止 3 月 4 日，华东地区草铵膦报 25 万元/吨，相较年初 32 万元/吨下跌 21.88%，同比去年同期上涨 38.89%。公司目前为国内规模最大、成本最低的草铵膦原药，中间体生产企业，在此轮价格高位中最为受益。从竞争实力来看，2020 年公司取得了精草铵膦生产许可，进行试生产，并获得成功，已实现批量生产。L-草铵膦是真正发挥除草活性的有效体，是未来草铵膦行业的发展方向。据此前环评公告，公司计划分别于绵阳和广安基地建设 3 万吨 L-草铵膦在内的“年产 4.2 万吨新型农药生产装置及配套设施建设项目”及 2 万吨草铵膦，3 万吨 L-草铵膦在内的“年产 9.2 万吨农药原药生产项目”。随着 MDP 及精草铵膦等项目的逐渐推进，公司在草铵膦行业的话语权将进一步增强。

储备多个潜力品种，绵阳基地恢复生产，看好长期成长。2020 年公司进行了丙炔氟草胺技改，技改后产品质量和产能得到提升。另外根据环评信息，除氟环唑外，公司还储备有氟虫苯甲酰胺等多个潜力品种，后续将逐渐放量打开长期成长空间。另外，随着 MDP、草铵膦、L-草铵膦的逐步扩产，公司将长期受益于产能提升与 L-草铵膦的放量，盈利水平维持高位。

基于草铵膦市场景气延续，公司产能提升，上调盈利预测，预计 2022-2024 年每股收益分别为 1.97 元、2.34 元、3.08 元，对应当前 PE 分别为 11.9 倍、10.0 倍、7.6 倍。公司未来草铵膦成本下降盈利提升，维持公司买入评级。

评级面临的主要风险

项目投产不及预期；产品价格大幅波动风险。

本周关注

要闻摘录

近日，福建省人民政府印发《福建省“十四五”能源发展专项规划》。《规划》提出，到2025年，全省煤炭占能源消费比重相对2020年有所下降，清洁能源比重从28.1%提高到33.6%，全省LNG接收站年接收能力达到1500万吨。要加速形成“省内环网”、“三纵两横”的衔接长三角、粤港澳、中西部主干气网结构，通过重点区域双管线、海陆多气源保障、管罐结合多元化手段保障供应，到2025年长输管线总长度约2700千米。

-----中国化工报，2022.6.20

6月20日发布的《上海市氢能产业发展中长期规划（2022-2035年）》提出，到2025年，建设各类加氢站70座左右，培育5-10家具有国际影响力的独角兽企业，氢能产业链产业规模突破1000亿元。上海经信委副主任刘平表示，未来几年，上海将充分发挥龙头带头作用，牵头协同苏州、南通、嘉兴、鄂尔多斯等城市，打造产业规模最大、生态环境最优、整体竞争力最强的燃料电池汽车产业集群。眼下，国家对氢能产业支持力度不断加大。今年3月份，国家发展改革委、国家能源局联合发布《氢能产业发展中长期规划（2021-2035年）》，明确氢能是未来国家能源体系的重要组成部分，并对氢能作出了15年长远规划，制定了三个五年维度的发展目标。随着氢能顶层政策出台，近期湖南、重庆、广西、深圳等地陆续出台支持氢能产业发展的相关政策，提出鼓励氢能对化石能源消费替代、加大氢能重大项目规划建设、积极探索推动可再生能源制氢利用等举措。

-----中国石化新闻网，2022.6.21

《欧洲橡胶杂志》(ERJ)2022年5/6期合刊公布了2021年度全球橡胶机械行业报告。始于2018年世界橡胶机械行业下降走势在2021年上半年扭转，下半年迎来全面增长。我国企业在30强中占据13席，在前10强占据4席。报告显示，橡胶机订单向头部企业集中明显，行业集中度提高，呈现强者愈强现象。橡胶机行业投资信心较高，订单充足，很多企业计划扩大产能以满足市场需求。从目前订单看，世界橡胶机行业2022年有望继续向好。荷兰VMI公司以56.4%超大幅度增长，以4.732亿美元坐上世界橡胶机的首席。软控股份增长24.4%，以4.644亿美元依旧屈居第二。德国HF公司下降15%，以3.135亿美元列第三。

-----中国化工报，2022.6.22

22日，国际能源署发布的2022全球能源投资报告预计，2022年全球能源投资将增长8%，达到2.4万亿美元，增长主要来自对清洁能源投入。报告称，能源投资增长最快的是电力部门——主要是可再生能源和电网，以及能源效率的投入。然而，清洁能源支出的增长并不是均匀分布的，其中大部分发生在发达经济体和中国。在一些市场，能源安全问题和高价格正在促使对化石燃料供应的投资增加，尤其是对煤炭的投资。根据报告，从2015年至2020年间，全球清洁能源投资每年仅增长2%，但是从2020年开始，全球清洁能源投入年增长达到了12%。其中，2021年欧盟在清洁能源中的投资为2600亿美元，美国为2150亿美元。国际能源署指出，一些新兴能源技术的支出正在快速增长，特别是电池、低碳氢，以及碳捕获利用和储存领域。2022年，电池储能投资预计将增加一倍以上，达到近200亿美元。国际能源署表示，高昂的化石燃料价格给许多经济体带来了痛苦，但也给石油和天然气生产商带来了前所未有的意外之财。2022年，全球石油和天然气行业的收入将跃升至4万亿美元，是五年平均水平的两倍多，其中大部分将流向主要的石油和天然气出口国。

-----中化新网，2022.6.23

为深入贯彻习近平总书记关于保障国家粮食安全的系列重要指示精神，中国石化坚决履行央企责任，“三夏”期间，按照各省份麦收作业顺序积极保供柴油资源，在农机作业重点地区精选9000多座农机用油定点供应站，服务农机客户超500万人次，同比增长10%；日均供应农用柴油约2万吨，同比增长11%，为完成全年粮食生产任务作出积极贡献。

-----中国石化新闻网，2022.6.24

公告摘要

【广汇能源】公司本次实施权益分派方案股权登记日的总股本为 6,565,755,139 股，扣除公司回购专用证券账户中的 4,512,500 股，最终以 6,561,242,639 股为基数，每股派发现金红利 0.4 元（含税），共计派发现金红利 2,624,497,055.60 元；不送红股，不以公积金转增股本。

【博迈科】公司本次实际参与分配的股本数为 281,719,277 股，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.50 元（含税），不分配股票股利和利用资本公积金转增股本。

【惠云钛业】公司与云安区政府、云硫矿业签订了《项目投资框架协议》。各方拟发挥各自优势，作为战略合作伙伴，依托云浮资源、产业链和上市公司融资平台等优势，拟建设新能源材料产业园，并在生产研发、重大项目建设、市场推广等相关领域，开展卓有成效的合作，建立长期稳定的合作关系。

根据公司未来发展规划和经营需要，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 49,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，实际募集资金将用于 50KT/年改 80KT/年硫酸法金红石钛白粉初品技改工程、60 万吨/年钛白稀酸浓缩技术改造项目、一体化智能仓储中心建设项目以及补充流动资金项目。

【长远锂科】根据公司未来发展规划和经营需要，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 325,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，实际募集资金将用于湖南长远锂科新能源有限公司车用锂电池正极材料扩产二期项目、湖南长远锂科新能源有限公司年产 6 万吨磷酸铁锂项目以及补充流动资金项目。

【宏和科技】公司全资子公司黄石宏和电子材料科技有限公司于近日收到了国家知识产权局颁发的《发明专利证书》，专利名称为一种防止捻线反转的装置及方法。

【科思股份】公司拟以现有总股本 112,880,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 3.00 元（含税），共计派发现金红利 33,864,000 元（含税）；同时以资本公积转增股本方式向全体股东每 10 股转增 5 股，共计增加股本 56,440,000 股；本次权益分派不送红股。

【新疆天业】根据公司未来发展规划和经营需要，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 300,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，实际募集资金将用于绿色高效树脂循环经济产业链（天业汇祥年产 25 万吨超净高纯醇基精细化学品项目、天业汇祥年产 22.5 万吨高性能树脂原料项目）以及补充流动资金项目。

【海优新材】公司本次向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金不超过 69,400.00 万元（含本数），扣除发行费用后，拟用于年产 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 亿平米光伏封装材料项目（一期）及补充流动资金

【高盟新材】公司拟以公司现有总股本 425,490,833 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.500000 元人民币现金。

【纳微科技】公司关于以简易程序向特定对象发行股票申请获得中国证监会注册批复。公司拟募集 1.97 亿元，其中 1.13 亿用于收购赛谱仪器部分股权，2954 万用于常熟纳微淘汰 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。

【国立科技】近日，根据公司业务发展的需要，公司与日盛国际租赁有限公司（以下简称“日盛租赁”）签署了《融资租赁合同》，公司以部分生产设备为融资租赁物开展融资租赁业务，融资金额 500 万元，期限 24 个月。

【天铁股份】浙江天铁实业股份有限公司于近日收到中建三局集团有限公司发来的《中标通知书》，该通知确认公司为昌吉州人民医院新区医院建设项目（一期）隔震支座采购项目的中标单位，中标金额为 25,473,800 元。

【钱江生化】本公司 2021 年年度权益分派方案为：以方案实施前的公司总股本 866,585,766 股为基数，每股派发现金红利 0.10 元（含税），共计派发现金红利 86,658,576.60 元。

【时代新材】公司于 2022 年 6 月 21 日召开第九届董事会第十四次（临时）会议，审议通过了关于成立全资子公司的议案，公司拟自筹资金人民币 7316 万元投资成立全资子公司松原子公司，松原子公司成立后将以东北地区为中心向外辐射市场，负责时代新材风电叶片产业在该区域的生产、销售等业务。

【鹿山新材】本公司 2021 年年度权益分派方案为：以方案实施前的公司总股本 92,010,000 股为基数，每股派发现金红利 0.40 元（含税），共计派发现金红利 36,804,000.00 元（含税）。

【赛特新材】本公司 2021 年年度权益分派方案为：以方案实施前的公司总股本 80,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.45 元（含税），共计派发现金红利 36,000,000 元。

【丰元股份】本公司 2021 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 177,932,205 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.300000 元人民币现金（含税；扣税后，QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.270000 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额。）

【永冠新材】本公司 2021 年年度权益分派方案为：以方案实施前的公司总股本 191,129,871 股为基数，每股派发现金红利 0.2 元（含税），共计派发现金红利 38,225,974.20 元（含税）。

【金奥博】本公司 2021 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 347,614,197 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.600000 元人民币现金（含税；扣税后，QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.540000 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额。）

【蓝晓科技】公司于近日取得国家知识产权局颁发的《发明专利证书》，专利名称为一种三七总皂苷的提纯工艺。公司发布 2022 年可转换公司债券跟踪评级公告。

【雅运股份】公司拟以总股本 188,555,340 股为基数，按每 10 股派发现金股利人民币 1.20 元（含税），派发现金红利 22,626,640.8 元（含税）。

【石大胜华】公司拟以方案实施前的公司总股本 202,680,000 股为基数，每股派发现金红利 0.3 元（含税），共计派发现金红利 60,804,000.00 元。

【芭田股份】公司拟以 2021 年 12 月 31 日的公司总股本 886,862,627 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.1 元（含税），不送红股，不以资本公积转增股本。

【神马股份】公司与建元煤焦、维聚科技为充分发挥各自的技术和资源优势，共同投资设立鄂尔多斯市神马建元新材料有限公司，合资公司规划建设规模为 12 万吨/年 BDO 项目。

公司控股子公司尼龙化工公司与建元煤焦公司为充分发挥尼龙化工公司和建元煤焦公司各自的技术和资源优势，双方共同投资设立鄂尔多斯市神马建元尼龙化工有限公司，合资公司成立后拟投资建设 30 万吨/年己二酸项目。

【明冠新材】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 172,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，实际募集资金将用于明冠锂膜公司年产 2 亿平米铝塑膜建设项目、嘉明薄膜公司年产 1 亿平米无氟背板建设项目以及补充流动资金项目。

【上海新阳】公司拟以总股本 313,381,402 股扣除公司股票回购专用证券账户持股数后的股本 311,331,543 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.5 元（含税），本次利润分配不送红股，不以资本公积金转增股本。

【丰山集团】根据公司未来发展规划和经营需要，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 50,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，实际募集资金将用于年产 10000 吨 3,5-二硝基-4-氯三氟甲苯等精细化工产品建设项目。

【天原股份】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 200,000 万元（含本数），扣除发行费用后，实际募集资金将用于年产 10 万吨磷酸铁锂正极材料生产项目、研发检测中心建设项目、偿还银行贷款。

【佛塑科技】公司的控股子公司纬达光电为了进一步扩大偏光膜产能，增强技术研发能力，提高核心竞争力，拟投资 49,888.44 万元在佛山市三水区佛塑三水工业园建设偏光膜三期项目。本项目总投资 49,888.44 万元，计划投资 3 条涂布生产线、2 条拉伸线，配套 1 条 TAC 表面处理生产线。

【长远锂科】根据公司未来发展规划和经营需要，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 325,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，实际募集资金将用于湖南长远锂科新能源有限公司车用锂电池正极材料扩产二期项目、湖南长远锂科新能源有限公司年产 6 万吨磷酸铁锂项目、补充流动资金。

【蒙泰高新】本次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 30,000.00 万元（含 30,000.00 万元），扣除发行费用后的募集资金净额用于以下项目：年产 1 万吨膨体连续长丝（BCF）以及 0.5 万吨细旦加弹长丝（DTY）技术改造项目、补充流动资金和偿还银行贷款。

【天赐材料】公司本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过 346,550.00 万元（含 346,550.00 万元），扣除发行费用后的募集资金净额拟全部投向以下项目：年产 15.2 万吨锂电新材料项目、年产 2 万吨双氟磺酰亚胺锂项目、年产 6.2 万吨电解质基础材料项目、年产 4.1 万吨锂离子电池材料项目（一期）、年产 6 万吨日化基础材料项目（一期）、补充流动资金。

【多氟多】公司子公司广西宁福新能源科技有限公司与广州巨湾技研有限公司签订《合资协议》，共同投资设立广西宁福巨湾新能源科技有限公司（暂定名，最终以市场监管部门核定为准）。

【卓越新能】经财务部门初步测算，公司预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 26,000 万元左右，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 15,365.92 万元左右，同比增加 144.50% 左右。

【芳源股份】公司与广东飞南资源利用股份有限公司、超成（海南）投资合伙企业（有限合伙）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，投资总额暂定人民币 10 亿元，注册资本为人民币 3 亿元，其中：公司出资 1.53 亿元，占项目公司股权比例为 51%；飞南资源出资 1.2 亿元，占项目公司股权比例为 40%；超成投资出资 0.27 亿元，占项目公司股权比例为 9%。

【海达股份】因经营发展需要，公司拟使用自有资金在青海省德令哈市投资设立一家全资子公司“德令哈市海德新能源有限公司”（具体名称以工商行政管理部门核准为准），注册资本为人民币 1,000 万元，公司持有其 100% 股权。海德新能源设立后，主要从事光伏用卡扣短边框组件业务。

【凯美特气】凯美特电子特种气体公司于 2022 年 6 月 23 日签署完成《购销合同》销售产品高纯氮气，合同总金额为 1056.3 万元。公司于 2022 年 6 月 24 日签署完成《购销合同》销售产品高纯氮气，合同总金额为 1051.53 万元。

【德方纳米】公司与成都天齐锂业有限公司于近日签订了《天齐锂业销售合同》，合同约定成都天齐将在 2022 年 7 月至 2024 年 12 月期间向公司供应碳酸锂。本合同的签订符合公司未来经营需要，有利于双方建立长期、稳定的战略合作关系，有利于促进产业链上下游的紧密联动，一定程度上保证了公司原材料锂源的长期稳定供应。本次签署的合同为框架性采购合同，合同如能正常履行，将对公司本年度及未来年度经营业绩产生积极影响。

【雪天盐业】本次非公开发行股票募集资金总额不超过 11.43 亿元（含本数），扣除发行费用后，募集资金净额拟投于湘渝盐化煤气化节能升级改造项目、九二盐业热电联产（一期）项目、重庆索特热电系统优化节能改造（二期）项目、仓储物流基地项目及补充流动资金。

【新化股份】截至本公告披露日，公司拟以总股本 1.42 亿股为基数进行利益分配，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 5 元（含税），合计派发现金红利 7,088.02 元（含税），并向全体股东以资本公积金（股本溢价）转增股本，每 10 股转增 3 股，本次转增后，公司股本为 1.84 亿股。

【宏昌电子】本次非公开发行拟募集资金总额不超过 150,000.00 万元（含本数），不超过 2.71 亿股（含本数），扣除发行费用后的募集资金拟全部用于珠海宏昌电子材料有限公司二期项目、年产 8 万吨电子级功能性环氧树脂项目和功能性高阶覆铜板电子材料建设项目。

【百龙创园】公司拟以本方案实施前的公司总股本 1.27 亿股为基数进行利益分配，每股派发现金红利 0.085 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 1,077.80 万元，转增 5,072.00 万股，本次分配后总股本为 1.78 亿股。

【宏柏新材】公司拟以实施权益分派的股权登记日总股本为基数进行利益分配，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.6 元（含税），以资本公积向全体股东每 10 股转增 3 股。截至本公告披露之日，公司股本总数为 3.36 亿股，以此计算合计派发现金红利总额调整为 5,370.56 万元（含税），占 2021 年度合并报表中归属于上市公司股东净利润的 32.04%。本次转增后，公司的总股本为 4.36 亿股。

【天奈科技】公司拟在镇江经济技术开发区依法设立分公司并投资建设天奈科技年产 450 吨单壁碳纳米管项目并与镇江经济技术开发区管理委员会签署《投资协议书》，预计项目总投资约 12 亿元，资金来源为自有或自筹资金。

公司拟在德国汉诺威投资设立 CnanoTechnologyEurope GmbH（译：天奈科技欧洲有限公司）。公司拟投资设立德国天奈之目的为建设公司目前主营产品碳纳米管导电浆料等相关复合产品的欧洲生产基地，开展“年产 3,000 吨碳纳米管导电浆料生产线项目”。目前公司已对投资区域目标客户、市场前景、竞争格局、市场规模等因素进行了一定的了解和分析，且已与欧洲主要潜在客户进行了事前交流，但依旧存在项目建成后，客户销售不达预期、不能完全消化新增产能的风险。

【华润材料】公司拟以截止 2021 年 12 月 31 日的公司总股本 14.79 亿股为基数进行利益分配，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.49 元人民币（含税），共计派发现金红利人民币 7,249.14 万元，剩余未分配利润滚存至下一年度。本次不送红股，也不进行资本公积金转增股本。

【联科科技】公司拟以公司现有总股本 1.84 亿股为基数进行利益分配，向全体股东每 10 股派 500.00 万元人民币现金（含税）；扣税后，QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 4.50 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额。

【富淼科技】公司拟向不特定对象发布可转换公司债券。本次发行可转债拟募集资金不超过 4.5 亿元，拟用于投资化学品及单体项目、分离膜项目、研发中心项目、污水处理项目、信息数字化建设项目以及补充流动资金项目等，主要包括建筑工程费和设备购置及安装费。

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 17 个品种价格上涨，62 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三氯乙烯、DAP、纯吡啶、金属硅、磷矿石(湖北 28%)；而跌幅前五的品种分别是维生素 A、醋酸、NYMEX 天然气、对二甲苯、液氯。

本周 WTI 原油收于 107.06 美元/桶，收盘价周跌幅 0.86%；布伦特原油收于 108.99 美元/桶，收盘价周跌幅 3.65%。本周美联储主席 Powell 重申“美联储关于抗击美国高通胀的承诺是无条件的”，在通胀下降前将不会停止加息的脚步，并拒绝排除加息 100 个基点的可能性，这加剧了市场对经济增速大幅放缓的担忧，拜登呼吁国会通过暂停征收三个月的联邦汽油税来打击油价，俄罗斯宣称 2022 年石油出口量将增加，本周国际油价继续回调。库存方面，EIA 周度原油库存数据将延迟至 6 月 27 日公布。后市来看，随着夏季用油高峰的来临，原油库存持续走低，原油市场供应偏紧的局面短期或将延续，但随着欧美制造业 PMI 的持续走低，大宗商品需求有所降温，俄乌冲突的长期存在，伊朗原油难以重回国际市场，预计国际油价将在中长期高位震荡。

重点关注

PX 价格延续涨势

本周 PX 价格延续涨势，根据百川盈孚数据，PX 市场均价收报 10450 元/吨，收盘价周涨幅 6.09%。本轮 PX 自 1 月下旬开始上涨，当前市场价较低点 6125 元/吨已大幅上涨 70.61%，高于同期油价涨幅。本周 PX 价格上行的原因主要来自供应面，因原油大幅上涨，国外成品油高利润导致海外装置开工负荷低的逻辑依旧存在，国内则多个装置停车检修，整体开工率有所下滑，供应端对市场存有一定支撑。装置方面，华东一套 PX 装置(85 万吨/年)因意外事故临时停车；西南一套 PX 装置(75 万吨/年)按计划进行检修；另有福建一套 PX 装置(80 万吨/年)在月底附近或存停车可能。需求方面，下游 PTA 周内对 PX 需求有所上涨，福建 3 套共计 450 万吨/年 PTA 装置负荷提升，PTA 整体开工率走高。后市来看，原油近期有所下跌，成本端利空明显，供需端暂无明显压力，中长期走势或逐渐与油价趋同。

磷矿石价格高位上行

本周磷矿石(湖北 28%船板含税价)收于 870 元/吨，收盘价周涨幅 2.35%，月环比上涨 12.99%。主流大厂外销较少及国内外价差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；湖北地区安全生产检查或持续到年底，后续磷矿石产量或将有显著缩减。本周，因国内外磷矿石价差过大，国内主流大厂对外惜售，观望为主。需求方面，下游黄磷、磷肥、磷酸盐对磷矿石需求良好，新能源材料磷酸铁项目的陆续投产或对高品位磷矿需求有不小增长，或进一步推动磷矿石价格上行。库存方面，市场上企业几无库存。展望后市，磷矿石市场供应紧张的局面短期难以缓解，价格仍有一定上行空间，在价格传导作用下，建议关注黄磷、磷酸一铵、磷酸二铵、磷复合肥等磷化工产品价格与价差变化。

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 (%)
三氯乙烯	10.73	5.99	--
DAP	9.65	2.25	--
纯吡啶	6.94	7.28	--
金属硅	5.79	(13.60)	--
磷矿石(湖北 28%)	4.66	27.27	--
维生素 A	(10.07)	(15.27)	--
醋酸	(10.85)	5.06	(14.07)
NYMEX 天然气	(12.85)	3.40	--
对二甲苯	(13.44)	9.10	--
液氯	(19.44)	(20.38)	--

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
涂料油漆油墨制造	11.79	三棵树	磷肥	(6.59)	云天化
改性塑料	8.73	道恩股份	磷化工及磷酸盐	(4.95)	川恒股份
涤纶	6.42	皖维高新	石油贸易	(4.28)	广聚能源
其他塑料制品	5.48	祥源新材	氮肥	(3.94)	辉隆股份
玻纤	5.17	中材科技	钾肥	(3.81)	亚钾国际

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 (%)
002909.SZ	集泰股份	61.15	002810.SZ	山东赫达	(24.44)
300731.SZ	科创新源	38.25	300325.SZ	德威退	(17.86)
002805.SZ	丰元股份	30.57	605033.SH	美邦股份	(14.70)
002753.SZ	永东股份	29.99	002094.SZ	青岛金王	(10.79)
002838.SZ	道恩股份	28.67	000819.SZ	岳阳兴长	(10.71)

资料来源：万得，中银证券

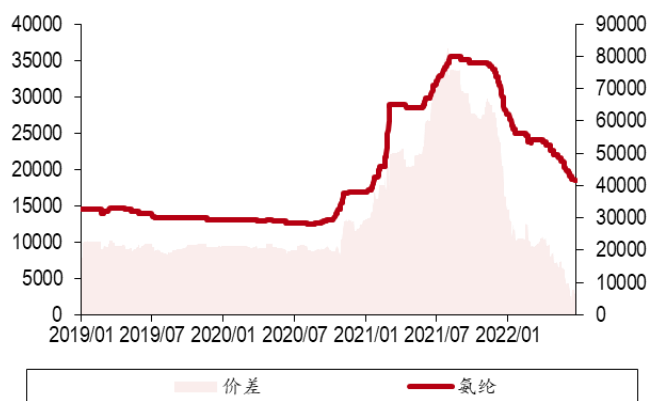
风险提示:

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:

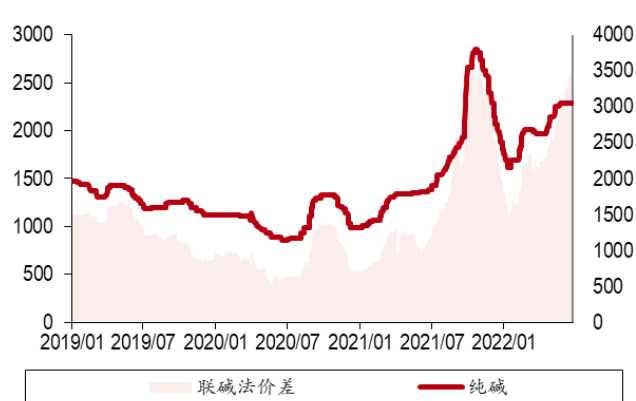
重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. 氨纶价差（单位：元/吨）



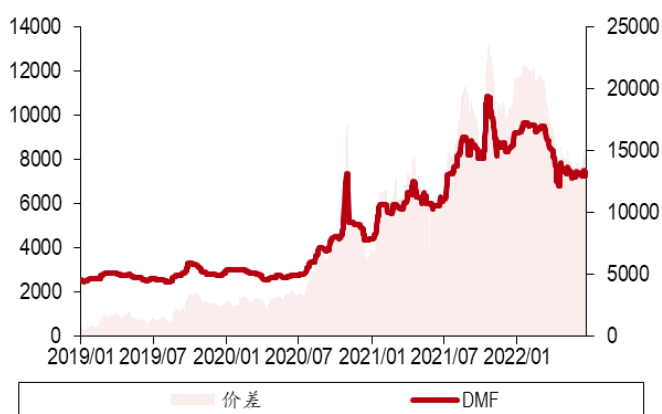
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 纯碱(联碱法)价差（单位：元/吨）



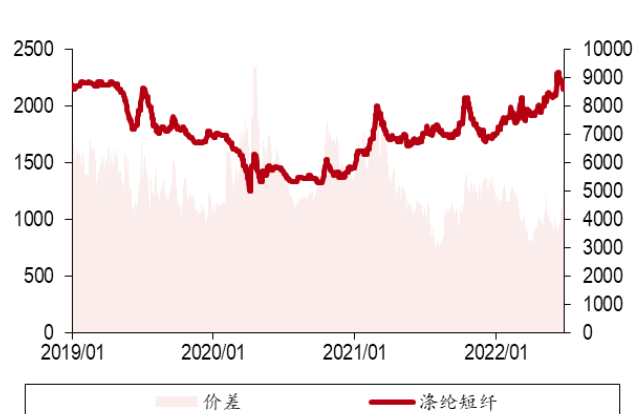
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. DMF 价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. 涤纶短纤价差（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	23.49	173.82	1.45	1.97	2.34	16.20	11.92	10.03	9.63
002250.SZ	联化科技	买入	16.70	154.18	0.34	0.46	0.78	49.12	36.30	21.41	6.92
002001.SZ	新和成	买入	22.55	697.00	1.40	1.68	2.12	16.11	13.42	10.64	8.89
603916.SH	苏博特	买入	23.24	97.68	1.27	1.51	1.89	18.30	15.39	12.30	9.53
002643.SZ	万润股份	买入	20.97	195.09	0.67	0.94	1.10	31.30	22.31	19.06	6.30
002409.SZ	雅克科技	买入	54.79	260.76	0.70	1.24	1.69	78.27	44.19	32.42	12.82
300699.SZ	光威复材	买入	57.45	297.79	1.46	1.79	2.22	39.35	32.09	25.88	8.40
300285.SZ	国瓷材料	买入	36.30	364.38	0.79	1.01	1.34	45.95	35.94	27.09	5.71
603181.SH	皇马科技	买入	15.42	90.78	0.76	0.85	0.96	20.29	18.14	16.06	4.01
300487.SZ	蓝晓科技	增持	57.95	190.96	0.94	1.41	2.03	61.65	41.00	28.59	9.76
600426.SH	华鲁恒升	买入	29.27	621.25	3.43	3.61	3.86	8.53	8.11	7.58	11.70
002648.SZ	卫星化学	买入	25.96	624.79	2.50	3.42	4.23	10.38	7.60	6.14	12.06
600309.SH	万华化学	买入	93.42	2,933.15	7.85	8.25	8.93	11.90	11.32	10.46	23.50
300655.SZ	晶瑞电材	买入	17.77	103.98	0.34	0.36	0.53	52.26	49.99	33.32	5.10
002493.SZ	荣盛石化	买入	15.48	1,567.43	1.27	1.45	1.69	12.19	10.68	9.16	5.12
000301.SZ	东方盛虹	买入	18.58	1,104.86	0.76	1.40	1.63	24.45	13.27	11.40	4.50
688126.SH	沪硅产业	增持	22.77	619.41	0.05	0.08	0.11	421.67	288.23	205.14	5.18
688019.SH	安集科技	买入	207.00	154.23	1.68	2.56	3.45	123.21	80.86	60.00	23.44
603010.SH	万盛股份	买入	16.94	99.87	1.40	1.17	1.60	12.10	14.48	10.59	8.21

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2022 年 6 月 24 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