

强于大市

化工行业周报 20220717

原油大幅下跌，硫磺、丙烯酸价格下行

美联储加息预期不减，国际油价高位下行，国内仍处于二季度疫情后的复工复产阶段，子行业挑选上侧重一体化龙头公司及高景气度，并建议关注中报行情。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、半导体材料、新能源材料等预计维持较高景气。

行业动态：

- 本周均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 11 个品种价格上涨，70 个品种价格下跌，20 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是 NYMEX 天然气、甲基环硅氧烷、原盐、尿素、二甲醚；而跌幅前五的品种分别是液氯、液氨、盐酸、三聚磷酸钠、环氧氯丙烷。
- 本周 WTI 原油收于 97.57 美元/桶，收盘价周跌幅 6.89%；布伦特原油收于 101.13 美元/桶，收盘价周跌幅 5.50%。本周美国 6 月 CPI 再创新高，同比增速 9.1%，超出此前预期的 8.8%，为 1981 年 11 月以来最大增幅；受此影响，市场提高了美联储 7 月加息 100 个基点的预期，美元指数周内持续攀升，全球大宗商品几乎全线走跌，周四盘中美油触及 90.56 美元/桶，回吐了自俄乌冲突以来的全部涨幅；此后周五受亚特兰大联储主席博斯蒂克及圣路易斯联储主席布拉德偏“鸽”言论，以及沙特王储穆罕默德表示沙特已没有额外的能力将原油产量提高到更高水平影响，原油跌幅有所缩窄。库存方面，美国 7 月 8 日当周 EIA 原油库存意外上升 325.4 万桶，预期减少 15.4 万桶。后市来看，随着美联储加息预期不减，欧美各国经济衰退风险有所上升，原油需求有所降温，预计油价在短期将有所承压；俄乌冲突的中长期存在，伊朗原油难以重回国际市场，预计油价将在长期偏高位震荡。
- 本周硫磺价格跌幅加剧，根据百川盈孚数据，硫磺市场均价收报 1800 元/吨，收盘价周跌幅 30.77%。本轮硫磺自 5 月下旬开始下跌，当前市场价较高点 4100 元/吨已大幅下跌 56.10%，高于同期油价跌幅。本周硫磺价格下跌的原因主要来自库存压力及下游需求低迷，各厂家为了缓解高库存压力，纷纷降价促销，挂牌公示价格虚高，实际成交大多已跌至 1700-2000 元/吨附近，买方压价坚决，“买涨不买跌”气氛浓郁。下游方面，磷肥等行业开工率低迷，需求量有限，以小单采购，消耗工厂库存为主。后市来看，硫磺国内价格现已低于外盘价格，但磷肥厂商库存较为充足，开工率较低，国内硫磺市场缺乏利好引领，需密切关注卡塔尔月度销售招标能否带来部分价格指引。
- 本周丙烯酸价格延续弱势，根据百川盈孚数据，丙烯酸市场均价收报 8800 元/吨，收盘价周跌幅 12.00%。本轮丙烯酸自 2 月中旬开始下跌，当前市场价较高点 15600 元/吨已下跌 43.59%。本周丙烯酸价格下行的原因主要来自于需求端，下游丙烯酸酯类市场需求低迷，价格持续弱势，本周受地产产业链消息影响，丙烯酸酯终端观望气氛较浓，商谈积极性弱。供应端则对市场存有一定支撑。装置方面，扬子巴斯夫、台塑宁波、南通万州、泰兴金江、福建滨海、江门谦信丙烯酸及酯装置仍停车检修中；本周另有上海华谊丙烯酸及酯装置计划外检修；泰兴昇科丙烯酸装置开工负荷低位。主流厂商装置出现计划外检修，丙烯酸市场供应有所缩减。原料方面，本周丙烯出现小幅上涨，市场均价收报 7415 元/吨，周环比上涨 0.54%，主要由于华北以及华东区域内某大型 PDH 装置停车，场内现货流通量有所减少。后市来看，下游丙烯酸酯短期内需求颓势难改，丙烯酸中短期走势预计维持弱势运行。

投资建议：

- SW 化工当前市盈率 (TTM 剔除负值) 处在历史 (2002 年至今) 的 22.8% 分位数，市净率 (MRQ 剔除负值) 处在历史水平的 56.7% 分位数。复工复产叠加政策利好，预计行业整体走势向好。7 月份建议关注内需稳增长政策发力主线，外需关注国内外价差扩大带来的化工品出口提升，以及高增长公司尤其前期超跌的成长个股的中报行情。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、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、兴发集团等。
- 7 月金股：晶瑞电材

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 20220710：国际原油高位震荡，聚酯产品价格小幅上行》20220710
《化工行业周报 20220703：原油高位震荡，碳酸二甲酯价格上行》20220703

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
7 月金股：晶瑞电材	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.....	13
风险提示:.....	14
附录:	15

图表目录

图表 1. 2022 中报业绩预告每周信息汇总.....	10
续 图表 1. 2022 中报业绩预告每周信息汇总	11
续 图表 1. 2022 中报业绩预告每周信息汇总	12
图表 2. 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）	13
图表 3. 本周涨跌幅前五子行业	14
图表 4. 本周化工涨跌幅前五个股.....	14
图表 5. 黄磷价差（单位：元/吨）	15
图表 6. 尿素(煤头)价差（单位：元/吨）	15
图表 7. DMF 价差（单位：元/吨）	15
图表 8. 氨纶价差（单位：元/吨）	15
附录图表 9. 报告中提及上市公司估值表.....	16

本周化工行业投资观点

行业基础数据与变化：原油冲高回落，磷化工产业链走强。截至 2022 年 6 月 24 日，跟踪的产品中 50.5% 的产品月均价环比上涨；45.5% 的产品月均价环比下跌；另外 4% 产品价格持平。截至 2022 年 6 月 24 日，WTI 原油月均价环比上涨 6.9%，布伦特原油月均价环比上涨 7.7%。新能源材料方面，碳酸锂价格维持高位。根据上海有色网数据，截至 2022 年 6 月 29 日，电池级碳酸锂均价收报 46.9 万元/吨，较上月上涨 1.4%。行业数据：2022 年 5 月化工行业 PPI 指数 108.7，环比 2022 年 4 月下降 0.64%。

政策与下游变化：《“十四五”可再生能源发展规划》发布。新能源下游需求旺盛，EVA、三氯氢硅、五氯化磷等多个化工相关材料或持续货紧价扬。半导体材料方面，下游芯片需求出现分化，汽车、工控芯片价格持续上涨，显示、模拟等芯片价格有所回落，但半导体材料国产化率持续提升，材料公司高增速预期不改。

投资建议：SW 化工当前市盈率（TTM 剔除负值）处在历史（2002 年至今）的 22.8% 分位数，市净率（MRQ 剔除负值）处在历史水平的 56.7% 分位数。复工复产叠加政策利好，预计行业整体走势向好。7 月份建议关注内需稳增长政策发力主线，外需关注国内外价差扩大带来的化工品出口提升，以及高增长公司尤其前期超跌的成长个股的中报行情。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、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、兴发集团等。

7 月金股：晶瑞电材

公司公告 2021 全年业绩，2021 全年实现营收 18.32 亿元，同比增长 79.2%；实现归母净利润 2.01 亿元，同比增长 161.2%；扣非后归属母公司股东的净利润 1.15 亿元，同比增长 159.6%；非经常损益主要是以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产达 1.03 亿元。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），送红股 0 股（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 7 股。

公司公告 2022 年一季度业绩，一季度单季度实现营收 4.51 亿元，同比提升 11.9%，环比下降 13.9%；实现归属母公司股东净利润 0.32 亿元，同比增长 38.8%，环比下降 10.9%。一季度销售毛利率为 21.3%，同比增长 2.7pcts。

主要产品量价齐升。分业务来看，公司 2021 全年超净高纯试剂业务实现营收 3.3 亿元，同比增长 58.7%；销量为 52073 吨，同比增长 25.9%；销售均价为 6373 元/吨，同比增长 26.0%；毛利率为 17.4%，同比增长 0.2pcts。公司光刻胶及配套试剂业务全年实现营收 2.7 亿元，同比增长 53.0%；销量为 11175 吨，同比增长 48%；销售均价为 24530 元/吨，同比增长 3.4%；毛利率为 43.5%，同比增长 4.3pcts。公司锂电池材料业务全年实现营收 5.8 亿元，同比增长 69.3%；销量为 22321 吨，同比增长 24.9%；销售均价为 26120 元/吨，同比增长 35.5%；毛利率为 16.7%，同比下降 1.9pcts。公司锂电池材料业务下半年毛利率环比有所修复，主要产品量价齐升。

半导体、锂电池材料产能稳步提升。报告期内，公司一期 3 万吨半导体级高纯硫酸产线顺利通车，该产品正在主流客户中密集跨线测试，已销售合肥晶合等客户，同时半导体级高纯硫酸二期 6 万吨项目正在积极建设中，预计 2023 年上半年建成。KrF（248nm 深紫外）光刻胶产品分辨率达到了 0.25~0.13μm 的技术要求，已通过部分重要客户测试，KrF 光刻胶量产化生产线正在积极建设中，计划 2022 年形成批量供货。年产 1200 吨集成电路关键电子材料项目正在建设中，预计建设周期 1 年。5 万吨 NMP 扩产项目处于前期建设准备阶段。

考虑到非经常损益主要项目影响不可持续，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 0.35 元、0.52 元、0.71 元，对应 PE 分别为 50.5 倍、34.0 倍、24.9 倍。看好公司半导体材料与锂电池材料量价持续增长，国产替代背景下，需求或在疫情后迎来复苏，仍维持买入评级。

评级面临的主要风险

项目投产不及预期；光刻胶研发推广进程受阻；疫情反复等

本周关注

要闻摘录

2022 年上半年上市公司业绩预告已近尾声。截至 7 月 4 日，沪深两市共 94 家公司发布业绩预告，68 家预喜，26 家预减。在 27 家净利增幅超 100% 的公司中，天华超净、盛新锂能等新能源公司占据 9 席。两市预增前 10 席中，天华超净、盛新锂能、美联新材、雪天盐业、雅化集团等新能源公司占据 5 席。而随着“双碳”目标成为共识，未来新能源市场“钱景”仍值得期待。

-----中国化工报，2022.7.10

面对原材料价格飞涨、供应不畅、能耗“双控”等多重压力，中国农药行业积极应对国内外市场的风险和挑战，产能得以充分释放，生产有序开展，行业效益保持稳步增长，实现了“十四五”的良好开局。2021 年，我国农药行业产销两旺，营业收入和利润同比均大幅增长。行业集中度明显提高，产品结构更趋合理，发展质量稳步提升。全行业规上企业实现营业收入比 2020 年增长约 20%，增速比 2020 年回升 13.5%；利润总额增长约 28%，增速回升超 27%。

-----中国化工报，2022.7.12

国家统计局 7 月 15 日发布的数据显示，二季度，全国工业产能利用率为 75.1%，比上年同期下降 3.3 个百分点。其中，化学原料和化学制品制造业产能利用率为 77.7%，比上年同期下降 2.3 个百分点。分主要行业看，二季度，煤炭开采和洗选业产能利用率为 74.3%，食品制造业为 71.3%，纺织业为 77.8%，化学原料和化学制品制造业为 77.7%，非金属矿物制品业为 66.7%，黑色金属冶炼和压延加工业为 79.2%，有色金属冶炼和压延加工业为 79.0%，通用设备制造业为 78.5%，专用设备制造业为 77.5%，汽车制造业为 69.1%，电气机械和器材制造业为 76.0%，计算机、通信和其他电子设备制造业为 77.5%。

-----中国石化新闻网，2022.7.15

公告摘录

【诺普信】公司 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个解锁期解锁条件已经成就，本次符合解锁条件的激励对象共计 130 人，可解除限售的限制性股票数量为 262.44 万股，占目前公司总股本的 0.27%。本次解除限售的限制性股票的上市流通日为 2022 年 7 月 14 日。

【双环科技】公司拟购买控股股东双环集团所持有的盐矿采矿权并与其签署《水采矿区采矿权转让合同》。本次交易以湖北双环化工集团有限公司盐厂水采矿区岩盐矿采矿权的评估值 2.35 亿元为转让价格，公司以现金及承担双环集团银行债务的方式支付交易对价。

【同大股份】同大集团与潍坊金控于 2022 年 7 月 10 日签署了《股份转让协议》《表决权委托协议之变更协议》及《股份质押解除协议》。同大集团拟将其持有的 547.14 万股公司无限售条件流通股转让给潍坊金控，占公司总股本的 6.16%。本次股份转让完成后，潍坊市金融控股集团有限公司直接持有公司股份数量合计为 1,276.66 万股股份，占公司总股本的 14.38%，在公司拥有表决权的股份数量合计为 2,663.11 万股股份，占公司总股本的 29.99%；山东同大集团有限公司直接持有公司股份数量合计为 1,641.42 万股股份，占公司总股本的 18.48%，在公司拥有表决权的股份数量合计为 254.96 万股股份，占公司总股本的 2.87%。

【海利得】公司董事会审议通过《关于对境外曾孙公司增资的议案》，拟通过公司自有资金向全资子公司香港控股增资 5,000 万美元，再由香港控股向其全资子公司香港纤维进行增资，并最终向本公司曾孙公司海利得越南进行增资，增资款项公司将根据业务发展的需求进度陆续投入。

【天铁股份】为深入实施创新驱动战略，促进盐湖资源基础研究、盐湖提锂新技术研究与产业化对接融通，进一步提升公司在锂盐研究生产领域的创新能力，深化公司锂盐技术创新人才队伍建设，公司近日与中国地质科学院矿产资源研究所签署《合作协议》。

【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电膜公司年产 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。

【新金路】基于战略转型升级，应对行业周期风险，积极谋求向新材料领域上游资源端布局，近日，公司同中国地质科学院矿产综合利用研究所签署了《合作框架协议》，为合理高效开发综合利用矿产资源和实现各自战略发展需要，双方拟在产业协作、科技成果转化等领域开展合作。

【云南能投】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 186,589.05 万元（含本数），扣除发行费用后，实际募集资金将用于曲靖市通泉风电场项目、会泽县金钟风电场一期工程项目、红河州永宁风电场项目。

【科恒股份】公司及其全资子公司浩能科技于 2022 年 7 月 11 日于珠海市金湾区与珠海市金湾区人民政府签署《投资协议书》，拟在珠海市金湾区辖区内投资建设新能源材料项目与智能装备项目。

【龙佰集团】为提高公司攀枝花钒钛磁铁矿资源综合利用价值，推进公司铁精矿提钒产业化，公司董事会审议通过全资子公司龙佰四川矿冶有限公司拟投资建设钒钛铁精矿碱性球团湿法工艺年产 3 万吨 V2O5 创新示范工程，建设周期 31 个月。

【国风新材】公司拟自筹资金总投资 27,931.79 万元建设新型柔性电子用聚酰亚胺膜材料项目。在合肥新站高新区聚酰亚胺材料生产基地新增建设 3 条国产热法生产线、配套约 8500 平米厂房及相关公辅设施。项目主导产品为柔性线路用 PI 膜、石墨导热用 PI 膜、新能源汽车用 PI 膜、芯片柔性封装用 PI 膜以及柔性显示用 PI 膜，设计年产能 350 吨。

【中核钛白】公司于近日与伟力得就共同在甘肃打造全钒液流电池储能全产业链事宜签署《全钒液流电池储能全产业链战略合作协议》。合作协议中明确了双方将以共同设立合资公司的方式，围绕全钒液流电池储能全产业链展开全面深度合作，建立长期稳定、资源协同的战略合作伙伴关系，立足甘肃布局全国长时储能市场，为实现国家“双碳”目标做出积极贡献的战略合作目标。

【天赐材料】九江天赐向九江市慈善总会捐赠人民币 300 万元及部分防疫物资。

公司董事会审议通过孙公司池州天赐使用自筹资金投资建设“年产 7.5 万吨锂电基础材料项目”，建设周期为 12 个月。

公司董事会审议通过以自有资金出资人民币 20,000 万元设立全资子公司湖北天赐开展“年产 40 万吨锂电池材料及 10 万吨锂电池回收项目”的前期相关工作，包括组织和开展项目前期可行性研究、科学规划项目实施内容和实施进度、开展项目立项、环评、安评等一系列项目建设前期工作。

公司董事会审议通过全资子公司江苏天赐使用自筹资金投资建设“年产 20 万吨锂电池电解液改扩建和 10 万吨铁锂电池回收项目”，建设周期为 12 个月。

公司孙公司池州天赐建设的年产 7.5 万吨锂电基础材料项目、全资子公司江苏天赐建设的年产 20 万吨锂电池电解液改扩建和 10 万吨铁锂电池回收项目均不属于“高耗能、高排放”项目。

【新化股份】江苏馨瑞香料有限公司是由本公司、江苏新化化工有限公司、奇华顿公司三方投资新建的一家生产香料的化工企业。为适应企业发展需要，拟由江苏馨瑞香料有限公司投资人民币 2.97 亿元对现有香料进行改扩建，新增产能 1.88 万吨，达到 3.48 万吨/年香料产能。

控股子公司馨瑞香料股东拟共同增资，奇华顿公司将以现金增资 980.00 万美元；公司及江苏新化将合计出资 1,020.00 万美元：其中江苏新化将以土地作价出资 1,464.92 万元，余额将由新化股份以人民币现金出资。

【南京聚隆】公司拟与安徽来安汉河经济开发区管理委员会签订投资协议，在安徽来安顶山-汉河省际毗邻地区新型功能区投资建设年产 15 万吨改性工程塑料、2 万吨特种工程塑料及 30 吨碳纤维复合材料项目，项目总投资 6 亿元，其中固定资产投资 5 亿元，分期建设。项目计划用地面积约 166 亩，新建改性工程塑料、特种工程塑料以及碳纤维复合材料生产线，包括新建厂房并投入生产设备等。公司拟在安徽省来安县设立全资子公司以便开展相关业务。

【国泰集团】公司全资子公司江西恒合投资发展有限公司拟以自有资金在香港投资设立全资子公司国泰集团(香港)控股有限公司，国泰香港注册资金 100 万港元，恒合投资持有其 100%股权。国泰香港成立后，受让恒合投资持有的中江民爆器材有限公司全部 40%股权，履行公司后续对中江民爆及未来其他境外项目/企业的投资和收益，同时依托公司业务开展需要，履行全球化采购、产品出口及打造投融资平台的职能。

【纳微科技】公司拟向特定对象发行股票 302.59 万股，发行价格为 65.02 元/股，发行募集资金总额为 1.97 亿元，扣除不含税发行费用人民币 293.98 万元，募集资金净额为人民币 1.94 亿元。募集资金将主要用于收购赛谱仪器部分股权、常熟纳微淘汰 1,000 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及补充流动资金。

公司董事会同意公司使用募集资金 1,515.79 万元置换预先投入募集资金投资项目和已支付发行费用的自筹资金，使用部分募集资金向子公司常熟纳微增加注册资本 2,954.00 万元用于实施该募投项目。

公司向特定对象发行股票导致总股本增加，使得股东持股比例被动稀释，不触及要约收购。本次权益变动后，胡维德持有公司股份 2,008.91 万股，合计持股比例由 5.02%，被动稀释至 4.98%，持股比例合计减少 0.04%，胡维德不再是持有公司 5%以上股份的股东。

【亚钾国际】公司以发行股份及支付现金方式购买新疆江之源、劲邦劲德、凯利天壬、联创永津、天津赛富、金诚信、智伟至信合计持有的农钾资源 56%股权。根据北京市西城区市场监督管理局于近日核发的农钾资源《营业执照》，本次交易标的资产的过户事宜已办理完毕。本次标的资产过户完成后，公司直接持有农钾资源 56%股权，农钾资源成为公司控股子公司。

【天龙股份】公司于 2022 年 7 月 12 日与翠展微电子现有股东、桐城市辰峰创新投资合伙企业（有限合伙）签订《浙江翠展微电子有限公司之增资协议》、《浙江翠展微电子有限公司之股东协议》，其中公司拟以自有资金人民币 1,000 万元认购翠展微电子 47.89 万元的新增注册资本，剩余 952.11 万元计入资本公积。本次增资完成后，公司将持有翠展微电子 2.22%的股权。

【兆新股份】公司董事会经过认真核查，认为本激励计划规定的股票期权授予条件已经成就，同意确定以 2022 年 7 月 13 日为首次授权日，向 112 名符合授予条件的激励对象授予 1.51 亿份股票期权，行权价格为 1.70 元/股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 18.82 亿股的 8.00%。

【芳源股份】公司拟向不特定对象募集资金不超过 6.42 亿元（含本数），扣除发行费用后，募集资金净额将用于年产 5 万吨高端三元锂电前驱体（NCA、NCM）和 1 万吨电池氢氧化锂项目。

【凯赛生物】公司拟以总股本 4.17 亿股扣除回购股份 46.093 万股后的股份数量 4.16 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 4.5 元（含税），以资本公积金转增股本方式向全体股东每 10 股转增 4 股，共计派发现金红利 1.87 亿元（含税），转增 1.66 亿股，本次分配后总股本为 5.83 亿股。

【中农立华】公司计划以 2,700 万元人民币收购中国农业生产资料集团公司持有的中农集团种业控股有限公司 18%股权。

【中油工程】公司拟以方案实施前的公司总股本 55.83 亿股为基数进行利益分配，每股派发现金红利 0.03 元（含税），共计派发现金红利 1.40 亿元。

【东方盛虹】公司“盛虹转债”转股价格由 13.38 元/股调整为 13.46 元/股。本次价格调整不涉及暂停转股，调整后的转股价格自 2022 年 7 月 20 日（本次新增股份上市日）起生效。

因公司非公开发行股份募集配套资金，公司总股本增加至 62.13 亿股，使得盛虹科技及其一致行动人持股比例由 70.89%下降到 67.85%。本次权益变动系公司非公开发行股票募集配套资金导致股本增加，属于持股比例被动稀释。

【亚香股份】公司拟使用超募资金 4,260 万元永久补充流动资金，占超募资金总额的 29.98%。公司首次公开发行股票募集资金使用计划如下：6,500t/a 香精香料及食品添加剂和副产 15 吨肉桂精油和 1 吨丁香轻油和 20 吨苧烯项目，项目投资总额：4.32 亿元，拟投入募集资金金额：3.80 亿元；偿还银行贷款项目，项目投资总额：4000.00 万元，拟投入募集资金金额：4000.00 万元；补充流动资金项目，项目投资总额：1.00 亿元，拟投入募集资金金额：1.00 亿元。

【醋化股份】为获取智能科技、新材料、新能源等领域发展机会，公司作为有限合伙人拟以现金出资 5000 万元人民币参与认购合伙企业有限合伙份额。合伙企业计划募集的总规模为 10.05 亿元人民币（具体以合伙企业募集完成情况为准），主要投资方向围绕南通市重点产业，重点关注集成电路、智能装备、生物医药、新材料、新能源和新能源汽车等领域。

【七彩化学】2021 年 7 月 16 日，公司作为有限合伙人与其他合伙人签署《川流新材料基金二期合伙协议》，以自有资金认缴出资人民币 3,000 万元认购苏州川流长按新材料创业投资合伙企业（有限合伙）份额。近期，基金完成最终募集与工商变更登记手续。本次募集完毕后，基金的认缴出资总金额为人民币 14.44 亿元（经全体合伙人协商一致，基金规模由不超过 12 亿元人民币变更为不超过 15 亿元人民币），公司出资额未发生变化，公司与其他合伙人之间不存在关联关系。

【翔丰华】公司本次以简易程序向特定对象发行人民币普通股（A 股）584.17 万股，公司总股本由 1.00 亿股增加到 1.06 亿股，因此控股股东、实际控制人周鹏伟先生、钟英浩女士在持股数量不变的情况下，持股比例被动稀释 1.22%。

【科思股份】公司于 2021 年 7 月 16 日作为有限合伙人与其他合伙人签署了《川流新材料基金二期合伙协议》，以自有资金认缴出资人民币 3,000 万元，认购苏州川流长按新材料创业投资合伙企业（有限合伙）份额。近期，基金完成最终募集与工商变更登记手续。本次募集完毕后，基金的认缴出资总金额为人民币 14.44 亿元（经全体合伙人协商一致，基金规模由不超过 12 亿元人民币变更为不超过 15 亿元人民币），公司出资额未发生变化。

【英力特】公司 2021 年限制性股票激励计划授予登记完成。本次授予的限制性股票上市日期为 2022 年 7 月 18 日，价格为 7.32 元/股，登记数量为 152.29 万股，登记人数为 92 人。本次限制性股票来源为公司向激励对象定向发行的公司 A 股普通股股票。

【大全能源】公司与包头市人民政府签订《包头市人民政府、新疆大全新能源股份有限公司战略合作框架协议书》，约定公司拟投资 332.5 亿元人民币在包头市投资建设 30 万吨/年高纯工业硅项目+20 万吨/年有机硅项目+20 万吨/年高纯多晶硅项目+2.1 万吨/年半导体多晶硅项目，本项目按照“总体规划、分期实施”的方式建设，其中一期项目（一期项目建设 10 万吨/年高纯多晶硅+1000 吨/年半导体多晶硅）预计在 2022 年一季度开工建设，并于 2023 年二季度建成投产。二期项目将根据市场需求情况推进。

公司部分首次公开发行战略配售限售股上市流通。本次上市流通的战略配售股份数量为 7702.00 万股，占公司股本总数的 4.00%。本次上市流通的限售股均为战略配售股份，对应限售期为自公司股票上市之日起 12 个月或不少于 12 个月。本次限售股上市流通日期为 2022 年 7 月 22 日。

【广信材料】公司拟向特定对象发行的股票不超过本次发行前公司总股本的 30%，即 5,790.83 万股（含本数），募集资金总额不超过人民币 5.70 亿元（含本数），募集资金在扣除相关发行费用后拟全部投资于年产 5 万吨电子感光材料及配套材料项目及偿还银行借款。

【中伟股份】公司控股子公司贵州中伟新能源科技有限公司拟对控股子公司贵州中伟资源循环产业发展有限公司以现金方式进行增资 12.50 亿元。贵州中伟循环现有股东公司及贵州省生态环保发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）均同意放弃对贵州中伟循环本次增资扩股的优先认购权。

【河化股份】根据公司 2019 年发行股份及支付现金购买重庆南松医药科技有限公司 93.41% 股权相关协议的约定，对南松医药团队进行业绩奖励，奖励金额为 698.54 万元（含税）。本次奖励人员包括公司持股 5% 以上股东何建国先生，本次交易构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，亦不构成重组上市，不需要经过有关部门批准。

【丰山集团】公司的可转换公司债券募集资金 5.00 亿元，扣除发行费用 1,021.13 万元，募集资金净额为 4.90 亿元。公司将根据本次募集资金净额调整募投项目拟投入募集资金金额，并使用前述募集资金向全资子公司四川丰山生物科技有限公司增资以便于实施本次募投项目。在不影响募集资金投资项目建设和募集资金使用的情况下，公司将使用不超过 1.20 亿元的首次公开发行股票部分闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限为自公司董事会审议通过之日起不超过 12 个月，到期前将归还至募集资金专用账户。

公司拟解除限售股票 160.31 万股，约占总股本的 0.99%，其中 2019 年限制性股票激励计划首次授予部分第二期解除限售 155.41 万股、预留授予部分解除限售 4.90 万股。本次解除限售股票上市流通时间为 2022 年 7 月 21 日。

【ST 榕泰】2022 年 7 月 13 日，公司与广东天禾农资股份有限公司签署了《执行和解协议》。协议的主要内容为：公司于本协议签订之日次日一次性向广东天禾支付和解款 1,116.28 万元（具体构成为货款 1,106.96 万元、案件受理费 8.82 万元、财产保全费 5,000 元）。为免疑义，广东天禾同意免除（2021）粤 0104 民初 46667 号民事判决书中的违约金部分。广东天禾按本协议约定的时间向甲方支付完和解款后，公司于本执行和解协议项下的义务即履行完毕，广东天禾应按公司要求向法院申请解除各项执行措施，包括但不限于向法院撤回执行申请、撤销限制消费令等。

【华业香料】安徽华业香料股份有限公司（股票简称：华业香料，股票代码：300886）将于 2022 年 7 月 18 日（周一）开市起复牌。

公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买程存照、贾卫民、歙县国信资产经营管理有限公司、安徽安元投资基金有限公司、李玉洁、王之建、方晔、歙县新创股权投资有限公司、深圳粤之商投资合伙企业（有限合伙）、汪延龄、姚峰、顾国因、张程勇、程存民、罗建兰持有的科宏生物 100% 股份，本次交易完成后，标的公司将成为上市公司的全资子公司。

上市公司拟向不超过 35 名符合条件的特定对象发行股份的方式募集配套资金，本次发行价格为 22.84 元/股，本次募集配套资金总额不超过拟发行股份购买资产交易价格的 100%，且发行股份数量不超过本次发行前上市公司总股本的 30%。本次募集配套资金拟用于支付本次交易的现金对价、中介机构费用、交易税费等并购整合费用、补充上市公司和标的公司流动资金、偿还债务以及标的公司的项目建设等，募集配套资金具体用途及金额将在重组报告书中予以披露。

图表 1. 2022 中报业绩预告每周信息汇总

证券代码	证券简称	预告净利润下限 [报告期] 2022 中报 [单位] 亿元	预告净利润上限 [报告期] 2022 中报 [单位] 亿元	预告净利润同比增长下限 [报告期] 2022 中报 [单位] %	预告净利润同比增长上限 [报告期] 2022 中报 [单位] %
002562.SZ	兄弟科技	2.10	2.70	2,584.59	3,294.47
000408.SZ	藏格矿业	23.50	24.50	427.55	450.00
600389.SH	江山股份	11.80	12.40	284.40	303.94
002895.SZ	川恒股份	3.60	4.30	243.95	310.82
603906.SH	龙蟠科技	4.25	4.39	190.54	200.42
605399.SH	晨光新材	4.00	4.20	147.72	160.11
000819.SZ	岳阳兴长	0.28	0.32	133.16	166.47
300037.SZ	新宙邦	9.83	10.27	125.00	135.00
600096.SH	云天化	34.50		119.47	
600486.SH	扬农化工	15.14		91.00	
603867.SH	新化股份	1.85	2.00	90.30	105.73
000565.SZ	渝三峡 A	0.78	0.83	62.60	73.02
002827.SZ	高争民爆	0.22	0.30	62.42	121.48
605033.SH	美邦股份	1.10	1.24	58.60	78.60
600176.SH	中国巨石	40.25	42.85	55.00	65.00
300121.SZ	阳谷华泰	2.70	3.00	49.22	65.80
600273.SH	嘉化能源	9.80	10.60	37.52	48.74
300699.SZ	光威复材	5.06		16.48	
300610.SZ	晨化股份	0.90	0.95	3.36	9.11
002064.SZ	华峰化学	22.00	24.00	(42.87)	(37.67)
605488.SH	福莱新材	0.36		(51.77)	
002886.SZ	沃特股份	0.09	0.12	(79.11)	(70.51)
000635.SZ	英力特	(0.38)		(121.18)	
000698.SZ	沈阳化工	(1.80)	(1.50)	(147.83)	(139.86)
600889.SH	南京化纤	(0.60)	(0.50)	(150.76)	(142.30)
002709.SZ	天赐材料	28.00	30.00	257.74	283.29
603077.SH	和邦生物	26.00	28.00	184.38	206.25
600714.SH	金瑞矿业	0.54		159.00	
600367.SH	红星发展	1.75	2.15	157.81	216.74
000554.SZ	泰山石油	0.04	0.05	131.00	217.00
688005.SH	容百科技	7.10	7.60	121.18	136.76
000985.SZ	大庆华科	0.08	0.10	78.25	122.82
000936.SZ	华西股份	0.90	1.10	(77.07)	(71.98)
002709.SZ	双环科技	4.8	5.3	-	-
603077.SH	红宝丽	(0.03)		-	-
600078.SH	*ST 澄星	4.77	7.09	3,980.18	5,871.76
603619.SH	中曼石油	2.00	2.30	928.64	1,082.94
600777.SH	新潮能源	13.03		330.00	
000792.SZ	盐湖股份	90.00	94.00	325.63	344.55
600319.SH	亚星化学	0.27	0.30	322.24	346.94
002407.SZ	多氟多	13.00	15.00	322.17	387.12
603078.SH	江化微	0.59	0.64	283.00	316.00
605366.SH	宏柏新材	2.20	2.50	258.84	307.77
002783.SZ	凯龙股份	1.05	1.25	244.76	310.43
002741.SZ	光华科技	0.78	0.83	159.56	176.20
603968.SH	醋化股份	2.02	2.23	150.00	177.00
603002.SH	宏昌电子	4.83	5.13	144.00	159.00
002539.SZ	云图控股	9.50	10.00	135.41	147.80
000422.SZ	湖北宜化	16.50	17.50	127.43	141.21
603212.SH	赛伍技术	1.65	1.78	101.47	117.34
002812.SZ	恩捷股份	19.96	20.76	90.06	97.68
600387.SH	ST 海越	0.41	0.43	86.36	95.45
600844.SH	丹化科技	(0.05)		-	-
003042.SZ	中农联合	0.40	0.44	76.53	94.41

资料来源：万得，中银证券

续 图表 1. 2022 中报业绩预告每周信息汇总

证券代码	证券简称	预告净利润下限 [报告期] 2022 中报 [单位] 亿元	预告净利润上限 [报告期] 2022 中报 [单位] 亿元	预告净利润同比增长下限 [报告期] 2022 中报 [单位] %	预告净利润同比增长上限 [报告期] 2022 中报 [单位] %
600370.SH	三房巷	5.10	5.60	69.92	86.58
603067.SH	振华股份	2.38	2.62	55.00	70.00
002476.SZ	宝莫股份	0.12	0.17	50.66	100.47
002538.SZ	司尔特	3.78	4.29	50.00	70.00
000523.SZ	广州浪奇	(0.38)	(0.26)	-	-
300398.SZ	飞凯材料	2.35	2.69	40.00	60.00
300919.SZ	中伟股份	6.50	6.80	33.23	39.38
002053.SZ	云南能投	1.68	1.85	31.28	44.57
002810.SZ	山东赫达	2.23	2.32	20.00	25.00
000973.SZ	佛塑科技	0.68	0.73	2.07	9.57
002001.SZ	新和成	21.84	24.27	(10.00)	0.00
603330.SH	上海天洋	0.32	0.34	(53.00)	(50.00)
000953.SZ	河化股份	0.01	0.02	(54.49)	(33.49)
000818.SZ	航锦科技	1.35	1.95	(66.87)	(52.14)
000510.SZ	新金路	0.48	0.60	(70.36)	(62.96)
002395.SZ	双象股份	0.08	0.11	(82.10)	(75.13)
300538.SZ	同益股份	0.04	0.05	(83.24)	(78.46)
603110.SH	东方材料	0.09	0.11	(83.44)	(79.54)
300180.SZ	华峰超纤	0.11	0.34	(90.00)	(70.00)
000949.SZ	新乡化纤	0.08	0.11	(98.92)	(98.58)
002778.SZ	中晟高科	(0.09)	(0.07)	转亏	转亏
603879.SH	永悦科技	(0.06)	(0.05)	转亏	转亏
603615.SH	茶花股份	(0.07)	(0.07)	转亏	转亏
600227.SH	圣济堂	(0.93)	(0.97)	转亏	转亏
600160.SH	巨化股份	8.58	10.49	725.00	908.00
000159.SZ	国际实业	2.95	460.00		
002326.SZ	永太科技	4.90	5.50	414.17	477.13
002748.SZ	世龙实业	0.97	1.25	260.73	367.27
603379.SH	三美股份	2.98	3.72	110.54	163.17
000731.SZ	四川美丰	4.25	4.65	103.94	123.14
603133.SH	碳元科技	(0.21)	-	-	-
603585.SH	苏利股份	1.80	2.15	85.72	121.83
600328.SH	中盐化工	13.94	81.25		
002211.SZ	ST 宏达	(0.20)	(0.17)	-	-
000893.SZ	亚钾国际	9.00	11.00	78.00	117.00
000553.SZ	安道麦 A	6.43	8.41	75.20	129.20
603217.SH	元利科技	2.90	3.00	65.07	70.76
300196.SZ	长海股份	4.14	4.40	59.54	69.56
603360.SH	百傲化学	1.94	2.30	57.63	86.92
605008.SH	长鸿高科	1.26	1.38	50.65	64.99
002004.SZ	华邦健康	5.00	5.65	41.61	60.02
603213.SH	镇洋发展	2.30	2.60	39.38	57.56
603991.SH	至正股份	(0.07)	(0.06)	30.39	44.50
002648.SZ	卫星化学	27.71	32.21	30.37	51.54
002455.SZ	百川股份	1.06	1.36	30.18	67.02
603977.SH	国泰集团	1.06	1.14	20.00	30.00
603188.SH	亚邦股份	(0.96)	-	-	-
002319.SZ	乐通股份	(0.12)	(0.07)	-	-
001218.SZ	丽臣实业	0.50	0.55	(47.37)	(42.10)
002442.SZ	龙星化工	0.55	0.65	(55.39)	(47.28)
603256.SH	宏和科技	0.30	0.37	(56.00)	(46.00)
002470.SZ	ST 金正	0.20	0.30	(56.47)	(34.70)
600500.SH	中化国际	8.79	10.55	(59.00)	(51.00)
600727.SH	鲁北化工	1.10	(59.73)		

资料来源：万得，中银证券

续 图表 1. 2022 中报业绩预告每周信息汇总

证券代码	证券简称	预告净利润下限 [报告期] 2022 中报 [单位] 亿元	预告净利润上限 [报告期] 2022 中报 [单位] 亿元	预告净利润同比增长下限 [报告期] 2022 中报 [单位] %	预告净利润同比增长上限 [报告期] 2022 中报 [单位] %
002666.SZ	德联集团	0.52	0.72	(60.00)	(45.00)
300343.SZ	联创股份	6.70	7.20	1,318.38	1,424.23
688778.SH	厦钨新能	5.32		112.19	
688116.SH	天奈科技	1.90	2.10	57.70	74.30
601857.SH	中国石油	795.36	850.36	50.00	60.00
002453.SZ	华软科技	0.23	0.33	17.00	68.00
603800.SH	道森股份	0.12	0.16	扭亏为盈	
300082.SZ	奥克股份	0.43	0.55	(48.48)	(34.10)
002809.SZ	红墙股份	0.28	0.43	(60.00)	(40.00)
002341.SZ	新纶新材	(1.10)	(0.80)	-	
603798.SH	康普顿	0.28	0.35	(65.00)	(57.00)
600955.SH	维远股份	4.10	4.50	(66.86)	(63.63)
600469.SH	风神股份	0.08	0.11	(68.25)	(56.34)
603949.SH	雪龙集团	0.24	0.33	(69.87)	(59.54)
000545.SZ	金浦钛业	0.34	0.51	(70.00)	(55.00)
603225.SH	新凤鸣	3.90	4.30	(70.54)	(67.51)
002919.SZ	名臣健康	0.23	0.31	(76.74)	(68.66)
000990.SZ	诚志股份	1.40	1.60	(81.05)	(78.34)
002753.SZ	永东股份	0.43	0.53	(81.72)	(77.47)
002221.SZ	东华能源	1.20	1.60	(84.05)	(78.73)
601966.SH	玲珑轮胎	1.10		(86.00)	
002068.SZ	黑猫股份	0.60	0.75	(86.96)	(83.70)
002909.SZ	集泰股份	0.01	0.02	(92.52)	(88.79)
300478.SZ	杭州高新	0.00	0.01	(93.41)	(90.12)
603580.SH	艾艾精工	0.01	0.04	(94.80)	(79.18)
002037.SZ	保利联合	0.02	0.03	(95.24)	(93.00)
002427.SZ	*ST 尤夫	(4.30)	(3.30)	-	
600249.SH	两面针	(0.35)	(0.25)	-	
000599.SZ	青岛双星	(3.20)	(2.60)	-	
002513.SZ	蓝丰生化	0.02	0.03	扭亏为盈	扭亏为盈
002172.SZ	澳洋健康	0.45	0.52	扭亏为盈	扭亏为盈
002496.SZ	辉丰股份	(0.40)	(0.25)	转亏	转亏
603683.SH	晶华新材	(0.02)	(0.02)	转亏	转亏
603980.SH	吉华集团	(0.21)	(0.16)	转亏	转亏
600688.SH	上海石化	(4.98)	(3.58)	转亏	转亏
002669.SZ	康达新材	(0.17)	(0.10)	转亏	转亏
603332.SH	苏州龙杰	(0.27)	(0.23)	转亏	转亏
000420.SZ	吉林化纤	(0.95)	(0.80)	转亏	转亏
600589.SH	ST 榕泰	(0.54)	(0.36)	转亏	转亏
600160.SH	巨化股份	8.58	10.49	725.00	908.00
000159.SZ	国际实业	2.95		460.00	
002326.SZ	永太科技	4.90	5.50	414.17	477.13
002748.SZ	世龙实业	0.97	1.25	260.73	367.27

资料来源：万得，中银证券

本周行业表现及产品价格变化分析

本周均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 11 个品种价格上涨，70 个品种价格下跌，20 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是 NYMEX 天然气、甲基环硅氧烷、原盐、尿素、二甲醚；而跌幅前五的品种分别是液氯、液氨、盐酸、环氧氯丙烷、三聚磷酸钠。

本周 WTI 原油收于 97.57 美元/桶，收盘价周跌幅 6.89%；布伦特原油收于 101.13 美元/桶，收盘价周跌幅 5.50%。本周美国 6 月 CPI 再创新高，同比增速 9.1%，超出此前预期的 8.8%，为 1981 年 11 月以来最大增幅；受此影响，市场提高了美联储 7 月加息 100 个基点的预期，美元指数周内持续攀升，全球大宗商品几乎全线走跌，周四盘中美油触及 90.56 美元/桶，回吐了自俄乌冲突以来的全部涨幅；此后周五受亚特兰大联储主席博斯蒂克及圣路易斯联储主席布拉德偏“鸽”言论，以及沙特王储穆罕默德表示沙特已没有额外的能力将原油产量提高到更高水平影响，原油跌幅有所缩窄。库存方面，美国至 7 月 8 日当周 EIA 原油库存意外上升 325.4 万桶，预期减少 15.4 万桶。后市来看，随着美联储加息预期不减，欧美各国经济衰退风险有所上升，原油需求有所降温，预计油价在短期将有所承压；俄乌冲突的长期存在，伊朗原油难以重回国际市场，预计油价将在长期偏高位震荡。

重点关注

硫磺价格大幅下挫

本周硫磺价格跌幅加剧，根据百川盈孚数据，硫磺市场均价收报 1800 元/吨，收盘价周跌幅 30.77%。本轮硫磺自 5 月下旬开始下跌，当前市场价较高点 4100 元/吨已大幅下跌 56.10%，高于同期油价跌幅。本周硫磺价格下跌的原因主要来自库存压力及下游需求低迷，各厂家为了缓解高库存压力，纷纷降价促销，挂牌公示价格虚高，实际成交大多已跌至 1700-2000 元/吨附近，买方压价坚决，“买涨不买跌”气氛浓郁。下游方面，磷肥等行业开工率低迷，需求量有限，以小单采购，消耗工厂库存为主。后市来看，硫磺国内价格现已低于外盘价格，但磷肥厂商库存较为充足，开工率较低，国内硫磺市场缺乏利好引领，需密切卡塔尔月度销售招标能否带来部分价格指引。

丙烯酸供需两弱

本周丙烯酸价格延续弱势，根据百川盈孚数据，丙烯酸市场均价收报 8800 元/吨，收盘价周跌幅 12.00%。本轮丙烯酸自 2 月中旬开始下跌，当前市场价较高点 15600 元/吨已下跌 43.59%。本周丙烯酸价格下行的原因主要来自于需求端，下游丙烯酸酯类市场需求低迷，价格持续弱势，本周受地产产业链消息影响，丙烯酸酯终端观望气氛较浓，商谈积极性弱。供应端则对市场存有一定支撑。装置方面，扬子巴斯夫、台塑宁波、南通万州、泰兴金江、福建滨海、江门谦信丙烯酸及酯装置仍停车检修中；本周另有上海华谊丙烯酸及酯装置计划外检修；泰兴昇科丙烯酸装置开工负荷低位。主流厂商装置出现计划外检修，丙烯酸市场供应有所缩减。原料方面，本周丙烯出现小幅上涨，市场均价收报 7415 元/吨，周环比上涨 0.54%，主要由于华北以及华东区域内某大型 PDH 装置停车，场内现货流通量有所减少。后市来看，下游丙烯酸酯短期内需求颓势难改，丙烯酸中短期走势预计维持弱势运行。

图表 2. 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	71.45	(13.62)	--
甲基环硅氧烷	4.68	(11.90)	--
原盐	2.56	3.33	--
尿素	1.96	(8.55)	(60.6)
二甲醚	0.41	(5.97)	0.53
三聚磷酸钠	(11.11)	(2.59)	--
环氧氯丙烷	(11.75)	(18.45)	--
盐酸	(11.85)	(16.21)	--
液氨	(13.20)	(14.47)	--
液氯	(55.53)	(53.12)	--

资料来源：百川盈孚，万得，中银证券

图表 3. 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
其他纤维	4.67	光威复材	涂料油漆油墨制造	(6.63)	三棵树
轮胎	3.63	玲珑轮胎	氨纶	(6.68)	华峰化学
其他塑料制品	1.23	长鸿高科	钾肥	(7.31)	盐湖股份
氟化工及制冷剂	0.75	永和股份	合成革	(7.86)	安利股份
炭黑	(0.08)	黑猫股份	纯碱	(8.31)	双环科技

资料来源：万得，中银证券

图表 4. 本周化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
600078.SH	*ST 澄星	25.11	603737.SH	三棵树	(13.01)
300610.SZ	晨化股份	22.76	605033.SH	美邦股份	(14.20)
605008.SH	长鸿高科	21.31	002909.SZ	集泰股份	(15.63)
605020.SH	永和股份	16.93	000707.SZ	双环科技	(15.95)
301196.SZ	唯科科技	15.48	603026.SH	石大胜华	(16.91)

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:

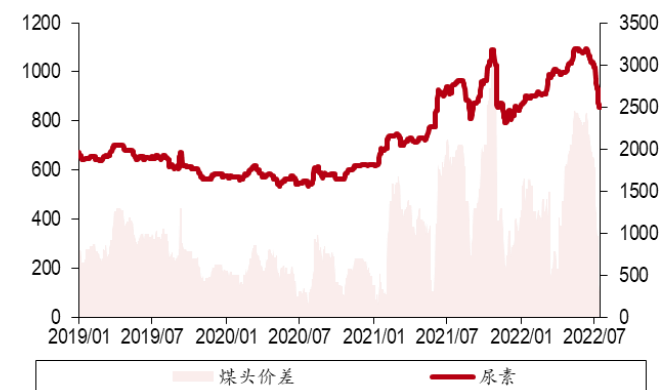
重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 5.黄磷价差（单位：元/吨）



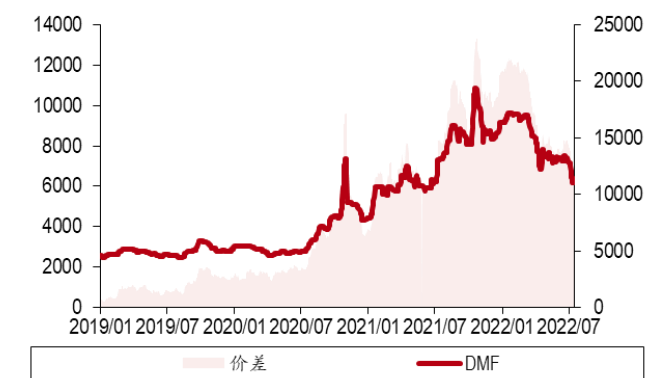
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. 尿素(煤头)价差（单位：元/吨）



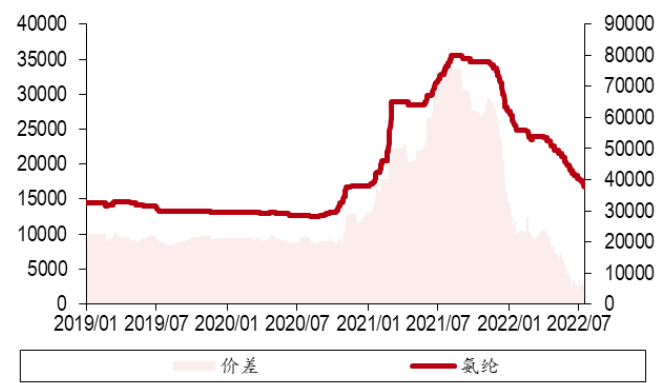
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7.DMF 价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 8.氨纶价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

附录图表 9. 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	21.70	161.52	1.45	1.97	2.34	14.97	11.01	9.26	9.63
002250.SZ	联化科技	买入	16.73	154.46	0.34	0.46	0.78	49.21	36.37	21.45	6.92
002001.SZ	新和成	买入	20.61	637.04	1.40	1.68	2.12	14.72	12.27	9.72	8.89
603916.SH	苏博特	买入	20.45	85.95	1.27	1.51	1.89	16.10	13.54	10.82	9.53
002643.SZ	万润股份	买入	18.10	168.39	0.67	0.94	1.10	27.01	19.26	16.45	6.30
002409.SZ	雅克科技	买入	48.55	231.06	0.70	1.24	1.69	69.36	39.15	28.73	12.82
300699.SZ	光威复材	买入	68.39	354.50	1.46	1.79	2.22	46.84	38.21	30.81	8.40
300285.SZ	国瓷材料	买入	32.25	323.73	0.79	1.01	1.34	40.82	31.93	24.07	5.71
603181.SH	皇马科技	买入	14.92	87.83	0.76	0.85	0.96	19.63	17.55	15.54	4.01
300487.SZ	蓝晓科技	增持	63.74	210.04	0.94	1.41	2.03	67.81	45.10	31.45	9.76
600426.SH	华鲁恒升	买入	27.31	579.65	3.43	3.61	3.86	7.96	7.57	7.08	11.70
002648.SZ	卫星化学	买入	23.91	575.45	2.50	3.42	4.23	9.56	7.00	5.65	12.06
600309.SH	万华化学	买入	89.81	2,819.81	7.85	8.25	8.93	11.44	10.89	10.06	23.50
300655.SZ	晶瑞电材	买入	17.69	103.51	0.34	0.36	0.53	52.03	49.76	33.17	5.10
002493.SZ	荣盛石化	买入	14.52	1,470.23	1.27	1.45	1.69	11.43	10.01	8.59	5.12
000301.SZ	东方盛虹	买入	17.85	1,109.06	0.76	1.40	1.63	23.49	12.75	10.95	4.50
688126.SH	沪硅产业	增持	20.58	562.18	0.05	0.08	0.11	381.11	260.51	185.41	5.18
688019.SH	安集科技	买入	191.60	142.76	1.68	2.56	3.45	114.05	74.84	55.54	23.44
603010.SH	万盛股份	买入	17.35	102.29	1.40	1.17	1.60	12.39	14.83	10.84	8.21

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2022 年 7 月 15 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