

强于大市

化工行业周报 20220724

原油高位震荡，制冷剂、PVC 价格回升

美联储加息预期不减，国际油价高位下行，大宗商品价格有所承压，内外需稳步恢复，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 14 个品种价格上涨，70 个品种价格下跌，17 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是 NYMEX 天然气、纯吡啶、R134a、液氨、二氯甲烷；而跌幅前五的品种分别是液氯、硫磺、硫酸、EDC、棉短绒。
- 本周 WTI 原油收于 96.4 美元/桶，收盘价周跌幅 0.16%；布伦特原油收于 103.86 美元/桶，收盘价周涨幅 2.67%。周内拜登中东之行无功而返，沙特原油供应仍受 OPEC+ 协议约束，美元指数下行，EIA 原油库存下降，原油价格维持高位。根据 EIA 数据，截至 7 月 15 日当周，美国原油产量下降了 10 万桶/日，为 6 月初以来最低；EIA 原油库存减少 44.5 万桶，预期增加 135.7 万桶。后市来看，预计 OPEC+ 仍维持有限增产，需持续关注美联储加息预期及美元指数走势，原油价格或仍维持高位震荡。
- 本周 NYMEX 天然气收报 8.0 美元/mbtu，收盘价周涨幅 18.86%。本周“北溪-1”天然气管道恢复供气，但预计供应量将会有明显下降。德国能源监管机构联邦网络局局长穆勒警告称，德国的天然气消耗量必须减少 20%，才能确保今年在天然气供应不足的情况下度过冬季。美国高温天气预计持续到 8 月，期间电力负荷或再次推高天然气和煤炭价格。后市来看，海外天然气价格或持续维持高位。
- 本周制冷剂价格回升，R134a（巨化）收报 1.95 万元/吨，收盘价周涨幅 5.41%；R125、R22 价格与上周持平。本周国内制冷剂多产品价格稳中偏强运行；原料三氯乙烯价格持稳、四氯乙烯价格高位探涨，成本面仍有一定支撑。供应方面，各生产厂家开工稳定，制冷剂 R125、R134a 厂家检修基本结束，供应存增量预期。需求方面，随高温天气延续，空调售后市场需求增加明显，货源紧张现象仍得不到有效缓解，外贸方面出货表现亦有利好。后市来看，制冷剂需求将保持火热，价格或仍有上行空间。
- 本周 PVC 价格有所上行，电石法 PVC 价差转正。PVC（华东电石法）收报 6413 元/吨，收盘价周涨幅 3.22%；电石法价差收报 102.1 元/吨，较上周扭亏为盈。根据百川盈孚数据，截至 7 月 21 日，PVC 总产能收报 2104 万吨，运行产能收报 1659.6 万吨，7 月 21 日当日开工率 78%。本周因检修电石法 PVC 产量减少 0.18 万吨，电石法 PVC 装置开工率下跌 0.67 个百分点至 79.47%；PVC 供应量略有下降，然而需求方面仍显疲软，预计价格继续上行的空间有限。

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：余嫒嫒
(8621)20328550

yuanyuan.yu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517050002

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
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.....	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. DAP 价差（单位：元/吨）	13
图表 5. TDI 价差（单位：元/吨）	13
图表 6. 电石法 BDO 价差（单位：元/吨）	13
图表 7. 尿素（煤头）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

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 0.25~0.13 μ m 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

7月5日，上海石化环江路仓库屋顶分布式光伏项目开工。项目利用该公司环江路仓库9~12号仓库、13~16号仓库共计13026平方米的屋顶铺设光伏组件，装机容量1.53兆瓦，是上海石化首套兆瓦等级光伏电站。

据悉，上海石化环江路仓库屋面太阳能资源较为丰富，具有实施光伏发电工程的有利条件。该项目是上海石化继热电部400千瓦光伏电站后，建设的第二座光伏电站。项目建成后，预计年平均发电量为141万千瓦时。

与此同时，与项目配套的配电间、电缆桥架，屋顶防水等均已开始施工，项目预计今年年内完成。

-----中国石化新闻网，2022.7.18

从国资委网站获悉，7月20日，延长石油150亿方/年天然气产能增能建设启动暨富县—甘泉10亿方天然气项目投产仪式在延安富县举行。此次投产的富县--甘泉10亿方产能项目是落实150亿方/年天然气产能增能建设的重要组成部分，是全省2022年重点建设项目，总投资18亿元，仅用9个月建成中交，为完成2022年天然气增产和民生保供目标奠定了坚实基础。

-----中化新网，2022.7.22

公告摘录

【龙佰集团】公司2022年半年度主要经营情况披露如下：2022年上半年，公司主营产品钛白粉、海绵钛销售呈现产销两旺态势，产、销量均创公司历史新高；公司锂电新能源材料产品磷酸铁、磷酸铁锂、石墨负极生产线均已投产，产品已经形成正常销售，产能利用率逐渐提升。经公司初步核算，2022年半年度公司实现营业总收入约124.63亿元，同比增长约26.36%；归属于上市公司股东的净利润扣除2022年半年度分摊的股权激励费用后，较去年同期仍保持正增长，资产负债指标保持稳定。

公司下属子公司东方钽业与禄丰市人民政府签署了《氯化钛白废液/废渣综合回收钽、钒、锰等有色金属生产项目投资合作协议》。项目名称：氯化钛白废液/废渣综合回收钽、钒、锰等有色金属项目。项目选址：禄丰市勤丰化工园区。建设内容及规模：项目计划用地100亩，滚动总投资3亿元，分两期建成，每期建设期两年，第一期建设综合回收利用项目；第二期建设延链深加工项目。该项目主要是利用龙佰集团下属子公司云南国钛金属股份有限公司生产过程中产生的熔盐渣（含有钽、锰）、除钒渣（含有钒）和龙佰禄丰钛业有限公司生产过程中产生的废液（含有钽、钒、锰）为原料，综合回收有色金属钽、钒、锰等，每年可回收40吨氧化钽、800吨五氧化二钒和1万吨电池级硫酸锰，同时延链年产5吨金属钽和800吨铝钎中间合金产品。项目达产后，预计实现年产值约6亿元，带动就业约200人。公司下属子公司东方钽业与禄丰市人民政府签署投资合作协议，拟于禄丰市勤丰化工园区投资建设废液/废渣综合回收钽、钒、锰等有色金属项目，是围绕公司现有产业链延链、补链措施，有利于提高公司资源综合利用水平，同时可以提高公司在电池材料方面的产业链优势，提升公司的竞争力和盈利能力。

【祥源新材】公司向2022年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票。限制性股票首次授予日：2022年7月15日。限制性股票首次授予价格：第一类限制性股票的授予价格为10.17元/股，第二类限制性股票的首次授予价格为15.25元/股。限制性股票首次授予人数：合计54人，其中第一类限制性股票授予人数为6人，第二类限制性股票首次授予人数为48人。限制性股票首次授予数量：第一类限制性股票授予数量为48.62万股，第二类限制性股票首次授予数量为152.14万股。

【安集科技】公司终止向不特定对象发行可转换公司债券并撤回申请文件。公司于 2021 年 10 月 28 日召开了第二届董事会第十二次会议和第二届监事会第十次会议，并于 2021 年 11 月 15 日召开 2021 年第一次临时股东大会，审议通过了公司向不特定对象发行可转换公司债券方案等相关议案。在本次向不特定对象发行可转换公司债券项目审核期间，由于本次募投项目环评编制过程中涉及的部分流程受疫情等因素的影响，完成相关流程的时间上存在一定的不确定性，公司综合考虑当前项目审核期限及公司实际情况等因素，决定终止本次发行可转换公司债券，并向上海证券交易所申请撤回本次发行可转换公司债券相关申请文件。

【丰山集团】公司于 2022 年 6 月 27 日公开发行了 500 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 5.00 亿元。公司 5.00 亿元可转换公司债券将于 2022 年 7 月 21 日起在上海证券交易所挂牌交易，债券简称“丰山转债”。

【聚石化学】公司首次公开发行部分限售股上市流通。本次限售股上市流通的数量为 51.12 万股，占公司总股本的 0.55%，限售期为 18 个月。本次限售股上市流通日期为 2022 年 7 月 25 日。

【凯赛生物】公司公布 2022 年限制性股票激励计划（草案）。本激励计划拟向激励对象授予 220.00 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 4.17 亿元的 0.53%。其中首次授予 193.50 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 4.17 亿元的 0.46%，首次授予部分占本次授予权益总额的 87.95%；预留 26.50 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 4.17 亿元的 0.06%，预留部分占本次授予权益总额的 12.05%。本激励计划首次授予部分涉及的激励对象共计 200 人，占公司员工总数 2,035 人（截止 2021 年 12 月 31 日）的 9.83%。

【维远股份】公司投资建设 30 万吨/年直接氧化法环氧丙烷项目。项目建设单位：利华益维远化学股份有限公司。项目建设地点：天津经济开发区。项目内容：项目拟以公司丙烷脱氢项目生产的产品为主要原料，利用双氧水直接氧化法生产工艺，建设 30 万吨/年直接氧化法环氧丙烷、90 万吨/年双氧水装置，并配套公用工程及辅助生产设施。项目投资：预计总投资 35.30 亿元，其中建设投资 34.45 亿元，铺底流动资金 0.85 亿元。项目资金由公司自有资金和银行贷款解决。项目建设期：20 个月。建成投产后，项目将年新增环氧丙烷产品 30 万吨，提高氢气资源的利用水平，预计可实现年均销售收入 35.78 亿元，利润 4.09 亿元，进一步优化产品结构，增加产品应用领域，从而提高综合服务能力，增强核心竞争力，经济效益和社会效益良好。

【壹石通】公司拟与重庆市长寿经济技术开发区管理委员会签署《项目投资协议书》《项目投资补充协议》，拟设立全资子公司重庆壹石通新能源科技有限公司，在重庆投资建设年产 2 万吨锂电用陶瓷粉体材料项目以及西南市场运营中心项目。预计项目总投资约 5 亿元，其中固定资产投资约为 4 亿元，铺底流动资金约为 1 亿元，资金来源为公司自有资金或自筹资金，将根据项目建设进度分批次投入，其中 2023 年底前实际到位资金不低于 2 亿元。项目用地面积约 84 亩。

【润禾材料】公司向不特定对象发行可转换公司债券。本次发行总额为人民币 2.92 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 292.35 万张，按面值发行。

【瑞联新材】公司根据 2021 年度利润分配预案及资本公积金转增股本方案，以实施权益分派的股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用证券账户中股份为基数，向公司全体股东每 10 股派发现金红利 17.00 元（含税），同时以资本公积向全体股东每 10 股转增 4 股。该利润分配方案已于 2022 年 6 月 17 日实施完毕，本次转增后公司总股本由 7,018.1579 万股变更为 9,807.5383 万股，注册资本由 7,018.1579 万元变更为 9,807.5383 万元。

【恒逸石化】恒逸石化股份有限公司公开发行可转换公司债券，本次发行 300,000 万元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 30,000,000 张。

【元琛科技】公司以 2022 年 7 月 19 日为首次授予日，向符合条件的 102 名首次授予部分激励对象授予 425.00 万股限制性股票。

公司将投资产业基金——嘉兴毅安材智股权投资合伙企业，该基金主要投资以碳纤维复合材料、高性能树脂、特种金属材料三大领域为核心的新材料行业，并投资三大核心领域衍生的高端装备及人工智能化工系统。

截至公司签署《合伙协议》之日，合伙企业的目标认缴出资总额为 10,000 万元（币种为人民币，下同），其中公司将作为该合伙企业的有限合伙人（LP）认缴出资 1000 万元，占基金认缴出资总额的 10%。

【江山股份】公司拟收购张文华、王秀丽、郑全军、边疆等 11 名自然人股东持有的哈尔滨利民农化技术有限公司（以下简称“哈利民公司”）33%的股权，交易对价为 12,202.41 万元人民币。根据 2019 年签订的股权转让协议约定，公司应于 2022 年启动对哈利民公司剩余 33%股权收购的审计评估工作，并在履行相关审批手续后完成股权交割并支付转让款。本次收购完成后，哈利民将成为公司的全资子公司。

公司拟在枝江市姚家港化工园区设立全资子公司，作为项目实施及运营主体。拟设立子公司为江山（宜昌）作物科技有限公司（暂定名），注册资本 9000 万元人民币。

【兴化股份】陕西兴化化学股份有限公司拟非公开发行 A 股股票，募集资金总金额不超过人民币 90,000.00 万元。公司拟使用本次发行募集资金中的 34,400.00 万元、自有资金 28,628.83 万元（合计 63,028.83 万元），收购延长集团持有的新能源公司 80%股权。本次收购后，本公司将控股新能源公司，增加醋酸甲酯、乙醇产品的生产和销售业务。

【德美化工】公司拟投资年产 10 万吨纺织助剂建设项目，主要是投资生产纺织印染助剂和产业及民用新材料方面的产品。预计本项目未来总投资金额为 1 亿美元，由公司自筹资金等方式解决，具体资金将根据本项目的实施进度的需要分期进行投入。目前项目处于筹划阶段，预计项目建设期为 24 个月。

【中核钛白】公司与四川伟力得、甘肃伟力得绿色能源有限公司签署了《增资扩股协议》，公司拟以自有资金向甘肃伟力得增资人民币 5,204.0816 万元，用于认缴甘肃伟力得股本 5,204.0816 万元。本次交易完成后，公司持有甘肃伟力得 51%的股权。

【湘潭电化】公司拟于近期对湘潭本部鹤岭生产基地以及全资子公司靖西湘潭电化科技有限公司的电解二氧化锰生产线进行轮换停产检修，检修时间为 2022 年 7 月下旬至 2022 年 9 月下旬，预计两个月左右。

【百川股份】为了在电化学储能领域广泛开展合作，充分发挥各自的优势，加速电化学储能市场拓展，江苏百川高科新材料股份有限公司子公司江苏海基新能源股份有限公司于 2022 年 7 月 19 日与深圳市科陆电子科技股份有限公司下属全资子公司宜春市科陆储能技术有限公司签署了《战略合作协议》。

【利民股份】利民控股集团股份有限公司全资子公司内蒙古新威远生物化工有限公司绿色节能项目完成工程主体建设及设备安装、调试工作，试生产方案已经专家评审通过，进入正式试车阶段。

【海优新材】公司 2022 年上半年预计实现归母净利润 2-2.2 亿元，同比上升 152%-178%。

【上海石化】公司公布 2021 年年度 A 股利润分配实施公告。本次利润分配以分红派息股权登记日的公司总股本 108.24 亿股为基数，每股派发现金红利人民币 0.1 元（含税），共计派发现金红利人民币 10.82 亿元。

【天原股份】宜宾政府国有平台公司拟共同成立统一、专业、国资背景的宜宾动力电池产业供应链公司（简称：合资公司），统筹正极材料供应链产业服务工作。合资公司注册资本 20.00 亿元，其中公司全资子公司宜宾天原物产集团有限公司拟出资 2.00 亿元，占其注册资本的 10%。

公司控股子公司天畅物流拟与宜行科技、宜瑞汽车、三江汇海共同投资合作设立新公司，旨在推进新能源商用充换电物流车云服务数字化综合平台建设。新公司注册资本 5,000 万元，其中天畅物流出资 2,550 万元，占其注册资本的 51%；宜行科技出资 1,000 万元，占其注册资本的 20%；宜瑞汽车出资 950 万元，占其注册资本的 19%；三江汇海出资 500 万元，占其注册资本的 10%。

【亚钾国际】公司本次发行新增股份上市数量为 1.11 亿股，上市时间为 2022 年 7 月 26 日。本次发行新增股份的发行价格为 15.15 元/股。根据截至 2022 年 7 月 15 日的股本情况，本次发行完成后，公司总股本将增加至 8.68 亿股，其中，社会公众股持有的股份占公司总股本的比例不低于 10%，不会导致公司不符合上市规则规定的股票上市条件。

公司拟对农钾资源增资 15.20 亿元，资金来源为募集资金或自筹资金。中农集团持有农钾资源 41% 股权。由于中农集团持有公司 1.45 亿股股份，占公司总股本比例为 19.15%，根据《深圳证券交易所股票上市规则》等的相关规定，本次增资交易构成关联交易。

【阳谷华泰】公司拟以自有资金投资 1.00 亿元在莘县化工产业园设立全资子公司山东特硅新材料有限公司。

【壶化股份】公司自主研发的煤矿许用数码电子雷管，在山西长治雄山煤业二矿井下成功爆破。此次爆破是公司首批获得数码电子雷管煤矿许用安标许可后，实施的首次数码电子雷管煤矿井下爆破。此次爆破矿井作业面位于地下 100 米，属回风顺槽煤巷，设计使用 3 个段别煤矿许用数码电子雷管，检测、组网等均顺利通过，16 孔 16 发一次起爆成功，破碎煤块均匀，进尺大，安全可靠，达到预期效果。公司后续将在省内全面推进煤矿许用数码电子雷管的应用。

【云天化】公司预计实现营业总收入 366.30 亿元左右，同比增长 18.43% 左右；预计实现归属于上市公司股东的净利润 34.5 亿元左右，同比增加 119.47% 左右。

【皖维高新】公司拟通过发行股份的方式，购买交易对方合计持有的皖维铂盛 100% 股权，同时拟向特定对象皖维集团发行股份募集配套资金，公司拟通过发行股份的方式，购买皖维集团、安元创投、王必昌、鲁汉明、沈雅娟、佟春涛、林仁楼、姚贤萍、张宏芬、方航、谢冬明、胡良快、谢贤虎和伊新华合计持有的皖维铂盛 100% 股权。本次交易完成后，皖维铂盛将成为上市公司全资子公司。

经交易各方友好协商，本次交易标的皖维铂盛 100% 股权的交易价格为 79,500 万元，全部以发行股份的方式支付。本次交易中，上市公司发行股份购买资产的股份发行定价基准日为公司八届六次董事会决议公告日，发行股份购买资产的股票发行价格为 4.32 元/股，不低于定价基准日前 120 个交易日股票交易均价的 90%。

公司预计 2022 年半年度归母净利润为 9.60 亿元，较上年同期 4.80 亿元相比，同比增长 100.13%。

【康达新材】公司为满足公司及子公司日常经营和业务发展的需要，提高公司融资决策效率，公司及公司子公司预计在 2022 年度为合并报表范围内子公司的银行融资提供担保，担保金为 93,000 万元人民币。2022 年 7 月 21 日召开第五届董事会第八次会议，审议通过新增公司及子公司预计担保额度 5,000 万元人民币，调整后预计担保总金额为 98,000 万元人民币。

【龙蟠科技】公司 2022 年上半年度主要产品润滑油平均销售价格较上年同期增长 12.73%；柴油发动机尾气处理液产品平均销售价格较上年同期增长 6.29%；防冻液产品平均销售价格较上年同期增长 3.24%；磷酸铁锂正极材料平均销售价格较上年同期增长 186.20%。

公司 2022 年上半年度主要原材料价格均有不同幅度的增长，其中基础油采购均价较上年同期增加 1,709.61 元/吨，增长 24.28%；乙二醇的采购均价较上年同期增加 402.49 元/吨，增长 9.93%；尿素采购均价较上年同期增加 625.77 元/吨，增长 30.31%；磷酸铁采购均价较上年同期增加 10154.65 元/吨，增长 83.50%；碳酸锂的采购均价较上年同期增加 330,832.76 元/吨，增长 374.56%。

【立霸股份】2022 上半年报告期内，公司实现营业收入 73,399.91 万元，与上年同期基本保持持平；实现归属于上市公司股东的净利润 31,711.81 万元，同比增长 509.66%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6,521.15 万元，同比增长 25.53%。

【三孚股份】2022 年上半年，唐山三孚硅业股份有限公司稳健规范运营，持续专注主营业务发展，循环经济产业优势凸显，取得了良好的经营业绩。经公司初步核算，2022 年上半年，公司实现营业收入 12.70 亿元到 13.97 亿元，同比增长 100% 到 120%，实现归属于上市公司股东的净利润预计为 3.96 亿元到 4.25 亿元，同比增加 167.83% 到 187.44%。

【珀莱雅】2022 年第二季度期间，珀莱雅化妆品股份有限公司（以下简称公司）销售势头向好，实现稳定增长。经初步核算，2022 年第二季度，公司实现营业总收入为 12.7 亿元到 13.7 亿元，同比增长 25%到 35%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.3 亿元到 1.4 亿元，同比增长 15%到 22%。

【兴发集团】2022 年 1 至 6 月，受益于农化市场景气度较高以及食品加工、碳纤维、集成电路产业快速发展，公司磷矿石、草甘膦、食品级磷酸盐、二甲基亚砷、湿电子化学品等产品市场需求旺盛，产品盈利能力较强，公司经营效益良好。经公司初步核算，2022 年 1 至 6 月，公司实现营业收入 173 亿元左右，同比增长 75%左右；实现归属于上市公司股东的净利润 37 亿元左右，同比增长 224%左右。

【扬农化工】2022 年 1-6 月，公司实现营业总收入 95.65 亿元左右，同比增长 43%左右；实现归属于上市公司股东的净利润 15.14 亿元左右，同比增长 91%左右。

【晨光新材】2022 年 1 月至 6 月，公司面对疫情反复以及经济环境的不确定性，克服困难，扎实推进各项工作，公司整体经营情况向好，保持了良好的增长趋势。经公司初步核算，2022 年 1 月至 6 月，公司实现营业收入 10.95 亿元左右，同比增长 70%左右；实现归属于上市公司股东的净利润 4.09 亿元左右，同比增长 153%左右。

【百龙创园】2022 年半年度，公司实现营业总收入 39,255.67 万元，同比增长 28.09%；实现归属于上市公司股东的净利润 7,836.04 万元，同比增长 51.33%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7,118.30 万元，同比增长 47.70%；主要原因系：1、境内外客户需求增长导致公司产品销量增加；2、公司产品结构优化调整。

【华鲁恒升】2022 年上半年，公司实现营业总收入 165 亿元左右，同比增长 42%左右；实现归属于上市公司股东的净利润 45 亿元左右，同比增长 19%左右。2022 年上半年营业收入、归属于上市公司股东的净利润增长，主要原因：一是公司部分主导产品价格同比增长；二是公司新投产项目为经营提供了增量。

【振华新材】经财务部门初步测算，预计 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 65,000 万元至 70,000 万元，同比增加 49,893.91 万元至 54,893.91 万元，同比增长 330.29%至 363.39%。

【三元生物】为进一步降低公司生产成本，结合公司发展战略规划和经营发展需要。公司拟在滨州工业园区渤海五路以东、梧桐九路以北、梧桐十路以南投资 2.00 亿元建设智能化生物质能源项目，拟建设 4 台生物质燃料气化炉、4 台燃生物质气体蒸汽锅炉以及原料库等辅助设施。

【华康股份】公司拟在浙江定海工业园区内投资建设“200 万吨玉米深加工健康配料项目”，主要以玉米为原料，生产淀粉糖/糖醇、膳食纤维、变性淀粉等系列精深加工产品，以及利用合成生物学绿色制造等先进技术生产阿洛酮糖、乳酸/聚乳酸、氨基酸等各种产品。具体建设规模和投资金额，以双方正式签署的项目投资协议约定为准。

【鹿山新材】本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 164.00 万股，约占本激励计划草案公布时公司股本总额 9,201.00 万股的 1.78%。其中首次授予 142 万股，约占本激励计划草案公布时公司股本总额 9,201.00 万股的 1.54%；预留 22 万股，约占本激励计划草案公布时公司股本总额 9,201.00 万股的 0.24%，预留部分占本次授予权益总额的 13.41%。

【联泓新科】公司控股子公司江西科院生物新材料有限公司根据规划投资建设生物可降解材料聚乳酸项目，为加快项目建设，公司拟为科院生物提供融资支持，向科院生物提供不超过 18.00 亿元人民币的融资支持，其中以自有资金提供财务资助不超过 3.00 亿元，担保不超过 15.00 亿元。

公司 2022 年上半年实现营业收入 39.38 亿元，同比增长 2.93%；实现归母净利润 4.57 亿元，同比下降 15.61%。2022 年一季度，因公司实施募投项目 EVA 管式尾技术升级扩能改造，同步进行碳酸酯装置、超高分子量聚乙烯装置与公用工程系统连接施工和检修，受 EVA 等装置停车的影响，归属于上市公司股东净利润同比下降约 1.63 亿元；2022 年二季度，受益于下游光伏行业需求旺盛，公司 EVA 管式尾技术升级扩能改造项目顺利完成并达到预期效果，EVA 光伏胶膜料比例大幅提升，归属于上市公司股东净利润达到 3.49 亿元，同比增长约 0.78 亿元，创季度盈利新高。

【新农股份】公司与巴斯夫柬埔寨有限公司签订了《产品分销协议》，约定自 2021 年 9 月至 2024 年 9 月，巴斯夫柬埔寨向公司采购农业用药 BesunElite（30%噻唑锌悬浮剂），协议期限内巴斯夫柬埔寨拥有在柬埔寨的该产品的独家权，协议约定 2021-2025 年的采购总数量（非约束性预测量）为 171.00 千升（折合约 205.20 吨）。

【ST 海越】2022 年 7 月 22 日，公司全资子公司海越资管因发展需要，与天堂硅谷资产管理集团有限公司和其他 2 名有限合伙人签订了《武汉天堂硅谷云祥创业投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》。海越资管拟出资人民币 1,500.00 万元，作为有限合伙人参与投资。合伙企业目标募集金额总额为 2,250.00 万元人民币，截至本公告日，合伙企业认缴出资总额为 2,250.00 万元。

【远兴能源】上市公司拟支付现金 20.86 亿元购买纳百川持有的银根矿业的 14%股权、拟以现金 37.25 亿元对银根矿业进行增资。本次交易实施前，上市公司持有银根矿业 36%的股权；本次交易完成后，上市公司将持有银根矿业 60%的股权，实现对银根矿业的控制。

【明冠新材】公司预计 2022 年半年度归母净利润为 8,800.00 万元至 9,600.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 3,271.55 万元到 4,071.55 万元，同比增长 59.18%到 73.65%。

【诚志股份】公司预计 2022 年半年度归母净利润为 1.50 亿元，较上年同期 7.39 亿元相比，同比下降 79.71%。

【翔丰华】为充分发挥投资平台作用，拓展产业延伸资源，加强对全产业链的布局，公司拟以自有资金认缴出资人民币叁仟万元，所占认缴出资额的比例暂不确定，参与设立常州清马二号创业投资合伙企业（有限合伙）。

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 14 个品种价格上涨，70 个品种价格下跌，17 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是 NYMEX 天然气、纯吡啶、R134a、液氨、二氯甲烷；而跌幅前五的品种分别是液氯、硫磺、硫酸、EDC、棉短绒。

本周 WTI 原油收于 96.4 美元/桶，收盘价周跌幅 0.16%；布伦特原油收于 103.86 美元/桶，收盘价周涨幅 2.67%。周内拜登中东之行无功而返，沙特原油供应仍受 OPEC+ 协议约束，美元指数下行，EIA 原油库存下降，原油价格维持高位。根据 EIA 数据，截至 7 月 15 日当周，美国原油产量下降了 10 万桶/日，为 6 月初以来最低；EIA 原油库存减少 44.5 万桶，预期增加 135.7 万桶。后市来看，预计 OPEC+ 仍维持有限增产，需持续关注美联储加息预期及美元指数走势，原油价格或仍维持高位震荡。

本周 NYMEX 天然气收报 8.0 美元/mbtu，收盘价周涨幅 18.86%。本周“北溪-1”天然气管道恢复供气，但预计供应量将会有明显下降。德国能源监管机构联邦网络局局长穆勒警告称，德国的天然气消耗量必须减少 20%，才能确保今年在天然气供应不足的情况下度过冬季。美国高温天气预计持续到 8 月，期间电力负荷或再次推高天然气和煤炭价格。后市来看，海外天然气价格或持续维持高位。

重点关注

制冷剂价格回升

本周制冷剂价格回升，R134a（巨化）收报 1.95 万元/吨，收盘价周涨幅 5.41%；R125、R22 价格与上周持平。本周国内制冷剂多产品价格稳中偏强运行；原料三氯乙烯价格持稳、四氯乙烯价格高位探涨，成本面仍有一定支撑。供应方面，各生产厂家开工稳定，制冷剂 R125、R134a 厂家检修基本结束，供应存增量预期。需求方面，随高温天气延续，空调售后市场需求增加明显，货源紧张现象仍得不到有效缓解，外贸方面出货表现亦有利好。后市来看，制冷剂需求将保持火热，价格或仍有上行空间。

PVC 价格上行

本周 PVC 价格有所上行，电石法 PVC 价差转正。PVC（华东电石法）收报 6413 元/吨，收盘价周涨幅 3.22%；电石法价差收报 102.1 元/吨，较上周扭亏为盈。根据百川盈孚数据，截至 7 月 21 日，PVC 总产能收报 2104 万吨，运行产能收报 1659.6 万吨，7 月 21 日当日开工率 78%。本周因检修电石法 PVC 产量减少 0.18 万吨，电石法 PVC 装置开工率下跌 0.67 个百分点至 79.47%；PVC 供应量略有下降，然而需求方面仍显疲软，预计价格继续上行的空间有限。

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	18.86	(20.20)	--
纯吡啶	3.46	10.15	--
R134a	2.70	(8.07)	--
液氨	2.34	(17.19)	--
二氯甲烷	2.14	(14.93)	--
棉短绒	(11.80)	(10.93)	--
EDC	(12.08)	(7.72)	--
硫酸	(19.51)	(4.55)	--
硫磺	(23.00)	(17.81)	--
液氯	(118.77)	(68.32)	--

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
粘胶	10.18	南京化纤	纯碱	(2.04)	双环科技
无机盐	7.27	振华股份	涤纶	(2.37)	苏州龙杰
改性塑料	7.15	金发科技	复合肥	(2.55)	云图控股
合成革	7.03	华峰超纤	磷化工及磷酸盐	(3.11)	兴发集团
其他橡胶制品	4.60	阳谷华泰	磷肥	(6.19)	云天化

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	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
000782.SZ	美达股份	36.36	603737.SH	三棵树	(8.77)
300690.SZ	双一科技	32.72	603949.SH	雪龙集团	(9.13)
002037.SZ	保利联合	32.38	300568.SZ	星源材质	(10.86)
603067.SH	振华股份	26.36	300886.SZ	华业香料	(16.52)
300109.SZ	新开源	24.72	603332.SH	苏州龙杰	(40.35)

资料来源：万得，中银证券

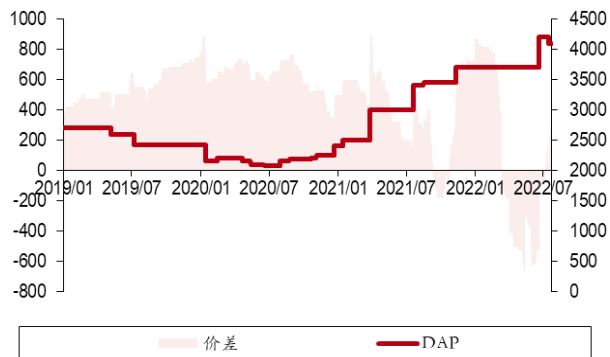
风险提示:

- 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:

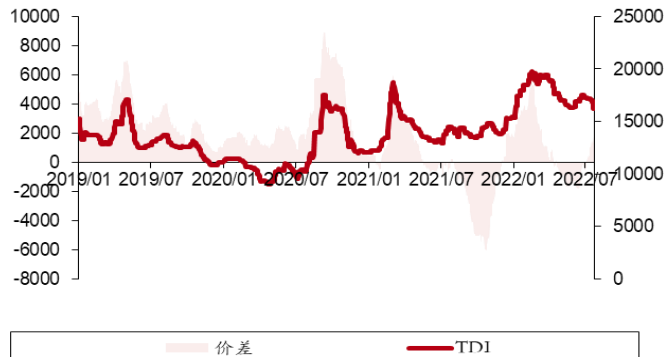
重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. DAP 价差（单位：元/吨）



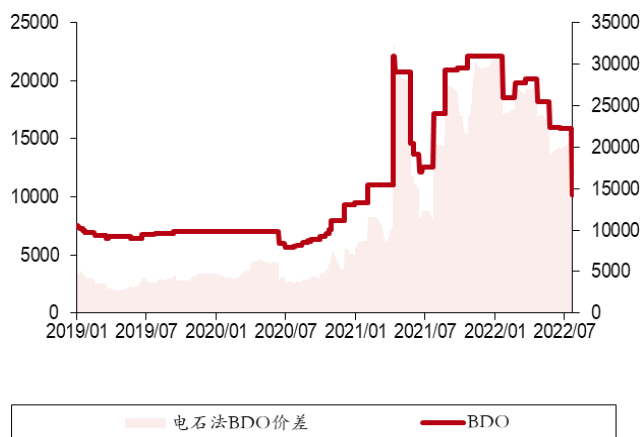
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. TDI 价差（单位：元/吨）



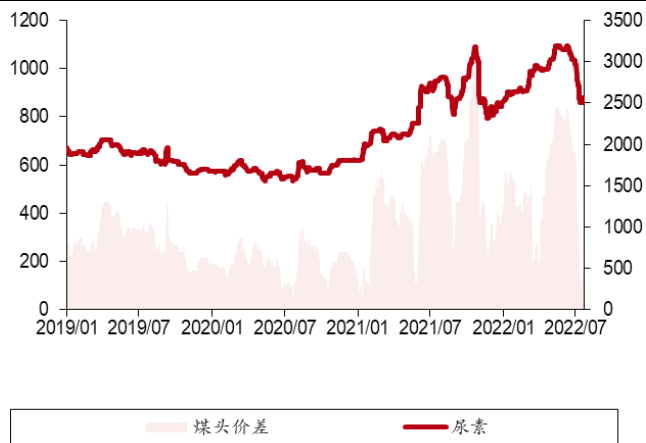
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. 电石法 BDO 价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. 尿素（煤头）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	21.94	163.31	1.44	1.95	2.32	15.23	11.25	9.45	9.63
002250.SZ	联化科技	买入	17.42	160.83	0.34	0.46	0.78	51.06	37.58	22.34	6.92
002001.SZ	新和成	买入	21.23	656.20	1.40	1.68	2.12	15.18	12.66	10.03	8.89
603916.SH	苏博特	买入	20	84.06	1.27	1.51	1.89	15.77	13.28	10.59	9.53
002643.SZ	万润股份	买入	18.5	172.11	0.67	0.94	1.10	27.45	19.76	16.89	6.30
002409.SZ	雅克科技	买入	48.97	233.06	0.70	1.24	1.69	69.57	39.64	28.92	12.82
300699.SZ	光威复材	买入	70.21	363.93	1.46	1.79	2.22	48.01	39.26	31.59	8.40
300285.SZ	国瓷材料	买入	33.58	337.08	0.79	1.01	1.34	42.39	33.37	25.06	5.71
603181.SH	皇马科技	买入	15.43	90.84	0.76	0.85	0.96	20.28	18.09	16.05	4.01
300487.SZ	蓝晓科技	增持	65.52	215.91	0.94	1.41	2.03	69.42	46.33	32.32	9.76
600426.SH	华鲁恒升	买入	28.51	605.12	3.42	3.42	3.60	8.34	8.33	7.93	11.70
002648.SZ	卫星化学	买入	23.9	575.21	2.50	3.42	4.23	9.58	6.99	5.65	12.06
600309.SH	万华化学	买入	86.79	2,724.99	7.85	8.25	8.93	11.06	10.52	9.72	23.50
300655.SZ	晶瑞电材	买入	17.59	102.93	0.34	0.35	0.52	51.21	50.70	33.64	5.10
002493.SZ	荣盛石化	买入	13.93	1,410.49	1.27	1.45	1.69	11.00	9.60	8.26	5.12
000301.SZ	东方盛虹	买入	17.15	1,065.57	0.73	1.40	1.63	23.45	12.25	10.52	4.50
688126.SH	沪硅产业	增持	20.69	565.18	0.05	0.08	0.11	387.11	262.87	187.15	5.18
688019.SH	安集科技	买入	207.1	154.71	1.67	2.56	3.44	123.77	81.00	60.20	23.44
603010.SH	万盛股份	买入	17.5	103.18	1.40	1.17	1.60	12.52	14.97	10.94	8.21

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2022 年 7 月 22 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