

强于大市

化工行业周报 20220710

国际油价震荡下行，制冷剂行业需求好转

大宗化工品价格出现回调，新能源材料持续火热。

行业动态：

- **行业基础数据跟踪：**上周均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 12 个品种价格上涨，64 个品种价格下跌，25 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是尿素、原盐、三氯乙烯、石脑油、煤焦油；而跌幅前五的品种分别是液氯、环氧氯丙烷、盐酸、液氨、磷酸。
- 本周 WTI 原油收于 102.7 美元/桶，收盘价周跌幅 2.86%；布伦特原油收于 104.65 美元/桶，收盘价周跌幅 6.25%。本周国际油价震荡下行，周二期货市场受投机商抛盘影响，价格大幅下跌，创下 3 月 9 日以来单日最大跌幅，进而带动现货价格走低，随后价格触底反弹，跌幅收窄，原油期现货周五收盘价均维持在 100 美元/桶上方。基本面方面，需求端，经济数据显示出美国经济放缓的趋势，导致市场对能源需求下降的担忧增强，同时，美国能源信息署数据显示，单周需求中，美国汽油需求和馏分油需求仍在环比提升。供应端，利比亚由于持续的政治危机，主要油田和港口自 4 月以来一直处于关闭状态，且目前生产仍然中断。展望后市，市场担忧未来需求衰退的同时，现货供应依然紧张，多空交织因素叠加，预计油价仍将维持高位震荡。
- 制冷剂行业需求好转，三氯乙烯价格上涨。2022 年上半年，制冷剂行业需求不佳，上下游产品跌幅较大，6 月份以后，价格逐步回升，根据百川盈孚数据，本周三氯乙烯场内价格上调至 9700 元/吨附近，周度涨幅 1.88%。供应端，安徽厂家预计下周检修三到四天，前期检修或降负厂家陆续开车，市场供应逐步增加。需求端，制冷剂厂家开工平稳，库存消化较快，汽车空调售后方面，出货环比改善，下游采购积极性较高，整体需求向好。库存方面，前期生产厂家集中检修，库存维持在低位。展望后市，基本面向好，三氯乙烯价格或仍有上行空间。
- 本周原盐价格小幅上行。供应端，山东地区因天气影响，海盐产量持续偏低，湖盐企业稳定生产，市场供应持稳，矿盐装置检修安排较多，区域内供应持续偏弱。需求端，华东、西北等地区整体持稳，氯碱装置检修及开工互现；湖南地区纯碱装置下周计划检修，重庆地区前期检修装置或将恢复正常生产。展望后市，原盐供应或将季节性走低，需求持稳，预计原盐价格或将稳中上行。

行业政策热点：

- 6 月 1 日，《“十四五”可再生能源发展规划》发布。根据规划目标，2025 年，可再生能源消费总量达到 10 亿吨标准煤左右；可再生能源年发电量达到 3.3 万亿千瓦时左右，风电和太阳能发电量实现翻倍；全国可再生能源电力总量消纳责任权重达到 33% 左右，可再生能源电力非水电消纳责任权重达到 18% 左右；地热能供暖、生物质供热、生物质燃料、太阳能热利用等非电利用规模达到 6000 万吨标准煤以上。

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、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 20220529：天然气价格创新高，磷矿石价格上行》 20220529
- 《化工行业周报 20220522：布伦特与 WTI 价差转负，尿素价格上行》 20220522

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：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	6
要闻摘录	6
公告摘录	6
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. 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 2. 本周涨跌幅前五子行业	14
图表 3. 本周化工涨跌幅前五个股	14
图表 4. 氨纶价差（单位：元/吨）	15
图表 5. 醋酸乙烯价差（单位：元/吨）	15
图表 6. 炭黑价差（单位：元/吨）	15
图表 7. 电石法 PVC 价差（单位：元/吨）	15
附录图表 8. 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、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 54.9 倍、36.5 倍、26.9 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

面对聚对苯二甲酸—己二酸丁二醇酯(PBAT)类树脂装置建设势头迅猛、供大于求矛盾凸显的种种问题，7月1日，中国合成树脂协会生物降解树脂分会发出“关于推进 PBAT 类树脂产业健康有序发展的倡议书”，提示 PBAT 类树脂前景不乐观，要谨慎投资。该协会执行副会长王文广在接受记者采访时表示，目前 PBAT 类树脂的产能已经远远大于市场需求，而且随着时间的推移，过剩产能的份额会越来越大。截至今年4月末，国内 PBAT 类树脂已实现年产能 46.2 万吨，预计到 2022 年底，年产能将达到 226 万吨。而 2021 年国内 PBAT 类树脂实际销量仅为 15 万吨，预计 2022 年在 20 万吨左右。

-----中国合成树脂协会，2022.7.5

美国财政部 6 日宣布将制裁一个由个人和实体组成的贸易网络。该网络利用多家海湾地区影子公司绕过美国制裁，将伊朗石油和石化产品出口至亚洲地区。这项新制裁将影响到几家位于伊朗、阿联酋和香港的个人和公司，制裁措施将冻结这些公司在美国的资产，切断其与金融体系的联系，并禁止美国个人与实体与其展开业务。

-----参考消息，2022.7.7

1 月至 6 月，西北油田强化老区精细调整，加快顺北油气田产建节奏，抓实油气产销一体化管理，生产原油 340.5 万吨，同比增长 3.2%；生产天然气 16.7 亿立方米，同比增长 58.8%，实现时间过半、任务完成过半。同时，该油田抓实油气产销一体化管理，狠抓油气销售工作，做好产销衔接，开发原油新用户，进一步拓宽销售渠道，最大化增销增效。

-----中国石化新闻网，2022.7.8

公告摘录

【海油发展】公司拟以方案实施前的公司总股本 10,165,104,199 股为基数，每股派发现金红利 0.055 元（含税），共计派发现金红利 559,080,730.95 元（含税）。

【力量钻石】公司 2022 年上半年预计实现归属于上市公司股东的净利润 22,550.00 万元-23,650.00 万元，同比增长 108.80%-118.98%。

【泰和科技】公司 2022 年上半年预计实现归属于上市公司股东的净利润 2.2 亿元-2.6 亿元，同比增长 209.95%-266.30%。

【瑞泰新材】公司控股子公司华荣化工于 2022 年 6 月 30 日与 FREYR 签订了《销售量和价格预订协议》，约定华荣化工于 2023 年至 2028 年向 FREYR 供应锂离子电池电解液产品，属于日常经营重大合同。

【雅本化学】近日公司收到《滨海县人民政府办公室关于江苏建农植物保护有限公司复产事项的批复》，原则同意江苏建农植物保护有限公司年产 300 吨三唑酮原药、100 吨烯唑醇原药、50 吨氟酰胺原药、500 吨虱螨脲原药、300 吨氟硅唑原药、100 吨肟菌酯原药、200 吨双苯恶唑酸项目恢复生产。公司预计 2022 年半年度归母净利润为 1.25 亿元到 1.55 亿元，同比增加 19.01%到 47.57%。预计公司 2022 年半年度扣非归母净利润为 1.35 亿元到 1.65 亿元，同比增加 59.24%到 94.63%。

【百川股份】公司子公司宁夏百川科技有限公司实施的“年产 3 万吨新戊二醇项目”已完成工程主体建设及设备安装、调试工作，试生产方案及装置试生产条件经专家组评审通过，已具备试生产条件。目前，上述项目进入试生产阶段。

【华西股份】公司拟以现有总股本 886,012,887 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.50 元人民币现金。

【保立佳】公司拟以现有总股本 91,174,600 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.6 元（含税），共计人民币 5,470,476.00 元，每 10 股送红股 1 股，不以资本公积转增股本。

【当升科技】公司 2022 年上半年预计实现归属于上市公司股东的净利润 9 亿元-10 亿元，同比增长 101.33%-123.70%。

【贝斯美】公司 2022 年上半年预计实现归属于上市公司股东的净利润 6400 万元-7680 万元，同比增长 71.00%-105.20%。

【兴化股份】公司 2022 年上半年预计实现归属于上市公司股东的净利润 4 亿元~4.5 亿元，同比增长 37.43%~54.61%，基本每股收益为 0.3799 元/股~0.4274 元/股。

【三祥新材】公司拟以方案实施前的公司总股本 215,907,162 股为基数，每股派发现金红利 0.1 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 21,590,716.2 元，转增 86,362,865 股，本次分配后总股本为 302,270,027 股。

【兴业股份】公司拟以方案实施前的公司总股本 201,600,000 股为基数，每股派发现金红利 1 元（含税），共计派发现金红利 201,600,000 元。

【华融化学】公司拟以 48,000 万股为基数（不包括回购股票），向全体在册股东按每 10 股派发现金股利 0.5 元（含税），不送股，不以资本公积金转增股本，剩余未分配利润结转以后年度分配。

【东方铁塔】公司上半年预计归属于上市公司股东的净利润约 4.15 亿元~4.85 亿元，同比增长 104.75%~139.29%；扣除非经常性损益后的净利润 4.05 亿元~4.75 亿元，同比增长 122.04%~160.42%。

【兴发集团】公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 362,000 万元-372,000 万元，较上年同期增加 247,916.80 万元-257,916.80 万元，同比增长 217.31%-226.08%。

2022 年 6 月 14 日，华友钴业发布了《关于控股子公司终止股权收购意向暨关联交易的公告》，决定聚焦新能源锂电三元材料产业链，终止在磷酸铁锂材料领域的布局。

【和顺石油】公司关于首发募投项目之“长沙铜官油库建设项目”暨“和顺石油铜官交易中心”正式投运。库容为 90,000 立方米的铜官油库投运后，存储能力和周转能力均大幅提升，在上游炼厂的集采优势更为明显，同时水运的配送成本远低于之前的铁路运输，有利于进一步优化收入结构和提升盈利能力，提升公司在终端市场的市场份额及市场竞争力，为公司批发、零售业务的稳步快速发展提供有力支撑。

【昊华科技】公司拟以方案实施前的公司总股本 918,924,734 股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.29110 元（含税），共计派发现金红利 267,498,990.07 元（含税）。

【濮阳惠成】公司 2022 年上半年预计实现归属于上市公司股东的净利润 18,733.34 万元-22,039.22 万元，同比增长 70%-100%。

【星源材质】公司 2022 年上半年预计实现归属于上市公司股东的净利润 36,500.00 万元-38,500.00 万元，同比增长 227.05%-244.97%。

【天铁股份】为充分发挥各方资源、技术优势，推动西藏班戈错等相关盐湖资源综合利用，公司于 2022 年 7 月 5 日与西安蓝晓科技新材料股份有限公司蓝晓科技签署《战略合作协议》。双方将积极促成以西藏班戈错盐湖资源开发利用项目为起点，在项目规划、工艺咨询、工程设计、采购、装备制造、施工、项目管理以及运营维护等方面展开全方位的合作。

【嘉澳环保】为满足公司经营发展规划需要，结合行业发展趋势及公司战略布局，公司董事会审议通过全资子公司浙江东江能源科技有限公司将出资 1,000 万元设立子公司浙江新东江能源有限公司。

【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。本次拟募集金额预计不超过 19,875 万元，根据本次募集配套资金发行价格 4.42 元/股测算，发行数量不超过 44,966,063 股。公司预计 2022 年半年度归属于上市公司股东的净利润为 92,000.00 万元 - 98,000.00 万元，同比增长 91.79% - 104.30%；预计 2022 年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 94,800.00 万元 - 100,800.00 万元，同比增长 106.35% - 119.41%。

【梅花生物】公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 250,000 万元到 260,000 万元，与上年同期相比，将增加 149,580 万元到 159,580 万元，同比增加 149% 到 159%。

【通用股份】公司拟以方案实施前的公司总股本 1,074,796,667 股为基数，每股派发现金红利 0.08 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 85,983,733.36 元，转增 214,959,333 股，本次分配后总股本为 1,289,756,000 股。

【山东海化】为满足经营发展需要，加强资源区域整合，公司董事会审议通过出资设立全资子公司潍坊长运供应链管理有限公司，主要从事大宗原材料采办、公司产品销售、节能项目管理等。公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 63,000 万元 - 69,000 万元，同比增加 136.14% - 158.63%，实现基本每股收益 0.70 元/股 - 0.77 元/股。

【达威股份】公司拟以公司现有总股本 104,582,644 为基数，向全体股东每 10 股派 1.000000 元人民币现金。

【晶华新材】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 43,622.30 万元（含本数），扣除发行费用后，实际募集资金将用于年产 OCA 光学膜胶带 2,600 万 m²、硅胶保护膜 2,100 万 m²、离型膜 4,000 万 m² 项目、年产 6,800 万平方米电子材料扩建项目、偿还银行贷款。

【美达股份】2022 年 1 至 3 月份，公司及公司下属全资和控股子公司收到地方政府补贴共计人民币 279,018.65 元。

【宏和科技】公司拟以方案实施前的公司总股本 884,370,000 股为基数，每股派发现金红利 0.0984 元（含税），共计派发现金红利 87,022,008 元（含税）。

【亚钾国际】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 168,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，实际募集资金将用于购买农钾资源 56% 股权、补充上市公司流动资金、偿还标的公司债务、老挝甘蒙省钾盐矿彭下-农波矿区 200 万吨/年钾肥项目。

【湘潭电化】公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 28,000 万元 - 32,000 万元，同比增加 457.73% - 537.41%。

【云南能投】在碳达峰和碳中和的背景下，为紧抓云南省“绿色能源牌”战略机遇，推动公司“十四五”战略发展目标实现，促进公司新能源业务的做大做强，同意全资子公司大姚云能投新能源开发有限公司投资建设涧水塘梁子风电场项目，工程装机规模为 50MW，项目总投资为 31,092.21 万元（含流动资金 150.00 万元）。

【华昌化工】公司控股子公司华昌能源自主开发的 120kw 氢燃料电池动力系统，完成在重型卡车上应用，首批 10 辆氢能源重型卡车交付示范运营。

【东方盛虹】公司披露 2022 年 1-6 月累计新增借款金额为 197.71 亿元，占 2021 年末净资产 67.23%，主要用于盛虹炼化（连云港）有限公司 1600 万吨炼化一体化项目等重大项目建设，其中盛虹炼化一体化项目已于 2022 年 5 月顺利投料开车。

【苏博特】本次发行债券代码为“113650”的可转债规模为 8 亿元，原股东优先配售缴款工作已于 2022 年 7 月 1 日（T 日）结束，配售数量 545,424 手，配售金额 54,542.40 万元；原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）网上认购缴款工作已于 2022 年 7 月 5 日（T+2 日）结束，认购数量 250,723 手，认购金额 25,072.30 万元，放弃认购数量 3,853 手，放弃认购金额 385.30 万元。中诚信国际评定公司主体信用等级为 AA-。

【利尔化学】公司上半年预计营业总收入 507,811.30 万元，较去年同期增加 60.72%；营业利润 140,581.80 万元，较去年同期增加 119.69%；利润总额 139,258.88 万元，较去年同期增加 117.84%；归属于上市公司股东的净利润 104,749.39 万元，较去年同期增加 107.44%，业绩实现同比上升。

【纳尔股份】公司上半年预计归属于上市公司股东净利润 12,000 万元-14,000 万元，比上年同期增长 180.03% - 226.70%；扣除非经常性损益后净利润 5,000 万元-6,500 万元，比上年同期增长 26.81% - 64.85%；公司将控股子公司深圳市墨库图文技术有限公司 12%股权以人民币 12,000 万元的价格出售，获得投资收益约 7,500 万元，该笔收益为非经常性损益。

【汇隆新材】公司已完成 2022 年限制性股票激励计划首次授予登记工作，将于 2022 年 7 月 8 日以前第一类限制性股票的形式上市，首次授予数量为 152 万股，占授予前公司总股本 10,920 万股的 1.39%；授予价格为 7.80 元/股，授予人数为 16 人。

【丰元股份】公司上半年预计归属于上市公司股东净利润为 8,600 万元-9,500 万元，比上年同期增长 278.92% - 318.57%；归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润 8,538 万元-9,438 万元，比上年同期增长 284.41% - 324.94%。

【国际实业】为拓展公司能源业务，实现公司跨区域发展，公司及控股子公司中大杆塔拟在北京、上海及江苏注册成立五家子公司，业务涵盖钢材、石油、煤炭、能源等领域。上述公司投资方式为货币形式、分期认缴。

公司转让万家基金 40%股权事宜已完成工商变更，已收到股权转让尾款 19000 万元及截止 2022 年 5 月 31 日的期间权益增加额 11099.28 万元，截止目前股权转让款已全部收回。

【山东玻纤】经财务部门初步测算，预计 2022 年半年度实现营业收入 154,751 万元至 164,324 万元，比上年同期增加 10,076 万元至 19,648 万元，同比增长 6.96%至 13.58%。预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 33,754 万元至 35,841 万元，比上年同期增加 697 万元至 2,785 万元，同比增长 2.11%至 8.43%。

【风神轮胎】公司拟进行权益分派，以实施利润分配方案的股权登记日（7 月 13 日）的总股本 731,137,184 股，扣除回购专用证券账户的股份 1,686,313 股，即以 729,450,871 股为基数，每股派发现金红利 0.02 元（含税），共计派发现金红利 14,589,017.42 元（含税）。

【鼎龙股份】公司上半年预计归属于上市公司股东的净利润为 17,676 万元-19,770 万元，比上年同期增长 93% - 116%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 16,176 万元-18,270 万元，比上年同期增长 70% - 92%。

【北化股份】公司拟以 2021 年度末总股本 549,034,794 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.45 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。

【广信股份】公司预计 2022 年上半年实现净利润 12.2 亿元至 12.8 亿元，同比增加 93.54%至 103.06%；扣除非经常性损益的净利润为 11.6 亿元至 12.2 亿元，同比增加 100.51%至 110.89%。

【南岭民爆】公司拟以 2021 年 12 月 31 日公司总股本 380,178,200.00 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.3 元（含税），合计派发现金红利 11,405,346.00 元；不送红股，不以公积金转增股本。剩余未分配利润结转以后年度分配。公司预计 2022 年上半年实现净利润约 1124 万元~2248 万元，降低 40%~70%。

【海达股份】公司于近日收到了理想汽车签发的《供应商定点意向书》，将成为理想汽车某项目中的动态密封条的供应商。意向书确定了某项目项下产品单价（不含税）、开发费用（不含税）、模具费用（不含税）的上限价格。

【利民股份】公司与关士友技术团队签署《新能源产业投资合作协议》，将共同在江苏省新沂市注册成立合资公司，在江苏省新沂市打造国际领先的新能源电解质研发、制造与销售一体化企业。合资公司注册资本为人民币 8,100 万元，其中公司以货币出资 8,000 万元，关士友技术团队以货币出资 100 万元。注册成立后，甲方（公司）持有 98.77% 股权，乙方（关士友技术团队）持有 1.23% 股权。

【百龙创园】公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 7836.04 万元，与上年同期相比预计增加 2657.91 万元，同比增长 51.33%。

【金禾实业】公司预计归属于上市公司股东的净利润 83,000.00 万元 - 89,000.00 万元，比上年同期增长 88.93% - 102.59%；扣除非经常性损益后的净利润 84,000.00 万元 - 91,000.00 万元，比上年同期增长 127.88% - 146.87%。

【中伟股份】公司拟通过全资子公司香港中拓以自有资金或自筹资金收购 DHPL100% 的股权。DHPL 持有 DNI 50.1% 的股权，DNI 在印尼纬达贝园区投建有 2 条 RKEF 镍铁生产线（年产 2.75 万吨镍金属当量低冰镍）和 1 个 380MW 配套电厂项目。香港中拓与 DNPL 签署年产低冰镍含镍金属 2.75 万吨（印尼）项目合资协议，项目总投资约为 15,092 万美元，投资并新建 2 条火法低冰镍生产线，年产低冰镍含镍金属约 2.75 万吨。

【皇马科技】公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 28,936.40 万元至 31,003.29 万元，同比增长 40% 至 50%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 20,062.74 万元至 20,718.38 万元，同比增长 53% 至 58%。

【阳谷华泰】为适应公司未来业务发展的需要，公司以自有资金投资 5,000 万元设立了全资子公司阳谷华泰新材料有限公司，经营范围包括化工产品销售（不含许可类化工产品）；化工产品生产（不含许可类化工产品）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；新材料技术研发；货物进出口；技术进出口等。

【鲁西化工】公司将以 2021 年 12 月 31 日的公司总股本 190,431.90 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 20 元（含税），共计分配股利 380,863.80 万元，不送红股，不以公积金转增股本。

【中核钛白】公司与伟力得签署《全钒液流电池储能全产业链》战略合作协议，将充分利用各自资源、技术、资本等优势，在全钒液流电池储能领域进行全面深度战略合作，拟共同在白银市成立“甘肃泽通伟力得储能系统有限公司（以工商登记核名为准）”，主营业务为全钒液流电池储能系统制造、新能源及储能电站投资开发运营；及“甘肃泽通伟力得钒材料有限公司（以工商登记核名为准）”，主营业务为钒电解液制造（总体产能规划 100 万立方米，首期建设 30 万立方米）、钒矿资源勘探开采、钒资源综合利用开发及钒矿附属金属冶炼开发利用。以上合资公司均由中核钛白控股。

【钱江生化】公司全资子公司浙江海云环保有限公司于 2022 年 7 月 6 日收到中标通知书，由海云环保作为牵头人与福建东飞环境集团有限公司组建的联合体中标海宁市区环卫一体化特许经营项目。特许经营期：项目合作期 20 年，其中运营期 20 年（含试运营期 1 个月），无建设期。运营期政府方支付费用总金额超过 23.28 亿元，预计运营期总收入超 25 亿元。

【苏盐井神】公司预计 2022 年上半年实现净利润约 44600 万元~53500 万元，增加 242.47%~310.81%。

【ST 红太阳】公司预计 2022 年上半年实现净利润约 61000 万元~63800 万元，增加 1899.75%~1991.54%。

【怡达股份】公司预计 2022 年半年度归母净利润为 7,000.00 万元到 9,000.00 万元，较上年同期 6,107.68 万元相比，同比增长 14.61% 到 47.36%。公司预计 2022 年半年度扣非归母净利润为 7,072.00 万元到 9,072.00 万元，较上年同期 6,006.65 万元相比，同比增长 17.74% 到 51.03%。

【建业股份】公司预计 2022 年半年度实现归母净利润为 2.36 亿元到 2.56 亿元，同比增长 117.97% 到 136.45%。预计公司 2022 年半年度扣非归母净利润为 2.23 亿元到 2.43 亿元，同比增长 117.37% 到 136.87%。

【六国化工】公司全资子公司安徽六国生态农业发展有限公司拟在香港新设全资子公司香港兰格商贸有限公司。本次对外投资在香港地区设立全资孙公司符合公司战略规划和经营发展的需要，有利于依托香港的地域优势，切实加强海外业务的开展，对公司长期发展和战略布局具有积极影响，不存在损害上市公司及股东利益的情况。

【新洋丰】为切实履行重组上市相关承诺，加强公司产业链一体化建设，巩固产业链一体化的竞争优势，公司拟使用自有资金 5.35 亿元收购保康竹园沟矿业有限公司 100.00% 股权。收购完成后，竹园沟矿业将成为公司全资子公司。截至 2022 年 6 月 30 日，洋丰集团直接持有本公司股份比例为 47.53%，为公司控股股东；交易对方新洋丰矿业与公司同受洋丰集团控制，根据《深圳证券交易所股票上市规则》等相关规定，本次交易构成关联交易。经公司财务部门初步测算，预计 2022 年半年度归母净利润为 8.72 亿元到 9.52 亿元之间，同比增长 24.35% 到 35.76%。预计 2022 年半年度实现扣非归母净利润为 8.63 亿元到 9.43 亿元之间，同比增长 24.54% 到 36.08%。

【江苏索普】经公司财务部门初步测算，预计 2022 年半年度归母净利润为 7.31 亿元到 7.51 亿元，与上年同期相比，将减少 7.73 亿元到 7.53 亿元，同比减少 51.41% 到 50.08%。预计 2022 年半年度扣非归母净利润为 7.24 亿元到 7.44 亿元，与上年同期相比，将减少 7.77 亿元到 7.57 亿元，同比减少 51.77% 到 50.44%。

【大全能源】经公司财务部门初步测算，公司预计 2022 年半年度归母净利润为 94.00 亿元到 96.00 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，同比增加 72.39 亿元到 74.39 亿元，同比增长 335.03% 到 344.28%。公司预计 2022 年上半年度扣非归母净利润为 94.13 亿元到 96.13 亿元，同比增加 72.58 亿元到 74.58 亿元，同比增长 336.74% 到 346.02%。

【雪峰科技】公司 2022 年半年度归母净利润预计为 2.21 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比将增加 1.68 亿元，同比增加 311.18%；扣除非经常性损益事项后，公司 2022 年半年度归母净利润预计为 2.10 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比将增加 1.81 亿元，同比增加 633.21%。

【青岛双星】公司拟以目前总股本 8.17 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.10 元（含税），共需派发现金红利 8,167.92 万元。公司利润分配方案披露至权益分配实施期间总股本发生变动的，以派发现金红利总额不变的原则进行调整，公司因回购而持有的本公司股份不参与利润分配。公司 2021 年度不以资本公积金转增股本。

【长远锂科】公司预计 2022 年半年度实现归母净利润为 7.20 亿元到 7.80 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 4.06 亿元到 4.66 亿元，同比增长 129.64% 到 148.77%。公司预计 2022 年半年度实现扣非归母净利润为 7.00 亿元到 7.60 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 9,521.13 万元到 4.55 亿元，同比增长 129.67% 到 149.35%。

【齐翔腾达】公司投资扩建的 20 万吨/年顺酐项目二期生产线已建设完工，装置流程已全线贯通并顺利产出合格产品，实现一次开车成功。二期项目投产后，公司顺酐产品产能将超 40 万吨/年。后续公司将根据装置运行情况进一步优化相关工艺参数，使装置尽快达产。

【道森股份】2022 年 7 月 8 日，公司与诺德股份在广东省深圳市签订《战略合作协议》，决定建立长期合作伙伴关系。双方共同在锂电铜箔领域开展以铜箔设备技术研发、3 微米等极薄铜箔产品和复合铜箔产品的技术研发、设备技术改造、锂电铜箔设备供销等领域全面深度合作，达成战略合作伙伴关系，共同推进产业发展，公司同意将优先满足诺德股份扩产计划中的设备需求，保障诺德股份产能设备及建设周期的需求。

【蓝焰控股】公司预计 2022 年半年度实现归母净利润为 3.30 亿元到 3.90 亿元，同比增长 94.94% 到 130.38%。公司预计 2022 年半年度实现扣非归母净利润为 3.29 亿元到 3.89 亿元，同比增长 98.37% 到 134.55%。公司拟以公司 2021 年 12 月 31 日的总股本 9.68 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元（含税），共计派发现金红利 4,837.51 万元。

【桐昆股份】俞林忠先生于 2020 年 6 月 22 日起担任公司第八届监事会监事，其配偶沈爱文女士于 2021 年 8 月 23 日至 2022 年 6 月 28 日期间存在买卖公司股票情形，根据《证券法》《上海证券交易所股票上市规则》等相关规定，上述交易构成短线交易，且部分交易行为处于公司年度报告、业绩快报披露窗口期内，构成敏感期交易。俞林忠先生已认识到本次短线交易的严重性，对于未能及时尽到监督义务深表自责，特向公司及广大投资者致以诚挚的歉意，并承诺将严格遵守相关法律法规，自觉维护证券市场秩序，杜绝此类情况再次发生。

【荣盛石化】公司控股子公司浙江石化于 7 月 6 日获商务部成品油、低硫船用燃料油出口配额，其中成品油一般贸易出口配额 84 万吨，低硫船用燃料油出口配额 2 万吨。

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 12 个品种价格上涨，64 个品种价格下跌，25 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是尿素、原盐、三氯乙烯、石脑油、煤焦油；而跌幅前五的品种分别是液氯、环氧氯丙烷、盐酸、液氨、磷酸。

本周 WTI 原油收于 102.7 美元/桶，收盘价周跌幅 2.86%；布伦特原油收于 104.65 美元/桶，收盘价周跌幅 6.25%。本周国际油价震荡下行，周二期货市场受投机商抛盘影响，价格大幅下跌，为 3 月 9 日以来最大单日百分比最大跌幅，进而带动现货价格走低，随后价格触底反弹，跌幅收窄，周五原油期现货价格均维持在 100 美元上方。基本面方面，需求端，经济数据显示出美国经济放缓的趋势，导致市场对能源需求下降的担忧增强，同时，美国能源信息署数据显示，单周需求中，美国汽油需求和馏分油需求仍在环比提升。供应端，利比亚由于持续的政治危机，主要油田和港口自 4 月以来一直处于关闭状态，且目前生产仍处于中断状态。展望后市，市场担忧未来需求衰退的同时，现货供应依然紧张，多空交织因素叠加，预计油价仍将维持高位震荡。

重点关注

制冷剂行业需求好转，三氯乙烯价格上涨

2022 年上半年，制冷剂行业需求不佳，上下游产品跌幅较大，6 月份以后，价格逐步回升，根据百川盈孚数据，本周三氯乙烯场内价格回升至 9700 元/吨附近。供应端，安徽厂家预计下周检修三到四天，检修时间较短，前期检修或降负厂家陆续开车，市场供应逐步增加。需求端，制冷剂厂家开工平稳，库存消化较快，汽车空调售后方面，出货环比改善，下游采购积极性较高，整体需求向好。库存方面，前期生产厂家集中检修，库存处于低位水平。展望后市，三氯乙烯价格仍有上行空间。

原盐价格小幅上行

供应端，山东地区因天气影响，海盐产量持续偏低，湖盐企业稳定生产，市场供应持稳，矿盐装置检修安排较多，区域内供应将持续偏弱。需求端，华东、西北等地区整体持稳，氯碱装置检修及开工互现；湖南地区纯碱装置下周计划检修，重庆地区前期检修装置或将恢复正常生产。展望后市，原盐供应或将季节性走低，需求持稳，预计原盐价格或将稳中上行。

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 (%)
尿素	8.51	(14.35)	(30.00)
原盐	7.40	(6.96)	--
三氯乙烯	1.88	21.94	--
石脑油	1.50	(9.98)	--
煤焦油	1.20	(0.41)	--
磷酸	(6.88)	3.13	(10.5)热法/(18.2)湿法
液氨	(7.69)	(10.17)	--
盐酸	(9.12)	(10.49)	--
环氧氯丙烷	(16.64)	(11.39)	--
液氯	(24.20)	(39.23)	--

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
钾肥	6.24	盐湖股份	涂料油漆油墨制造	(3.59)	七彩化学
炭黑	5.23	黑猫股份	日用化学产品	(3.67)	上海家化
轮胎	4.77	玲珑轮胎	纯碱	(3.77)	双环科技
其他纤维	3.06	聚合顺	玻纤	(5.02)	正威新材
氟化工及制冷剂	2.20	三美股份	磷化工及磷酸盐	(7.08)	川恒股份

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 (%)
002145.SZ	中核钛白	23.71	600230.SH	沧州大化	(9.68)
300481.SZ	濮阳惠成	18.85	300758.SZ	七彩化学	(9.91)
688778.SH	厦钨新能	18.00	002549.SZ	凯美特气	(13.17)
002068.SZ	黑猫股份	16.39	600315.SH	上海家化	(14.46)
300073.SZ	当升科技	15.60	002909.SZ	集泰股份	(14.92)

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)



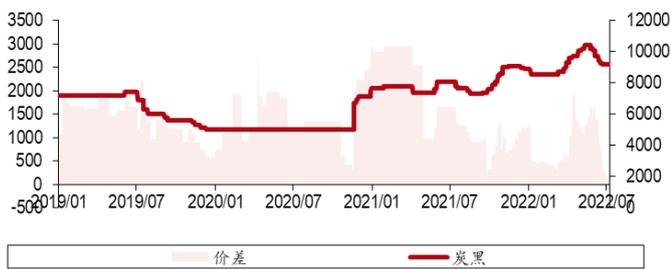
资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 5. 醋酸乙烯价差 (单位: 元/吨)



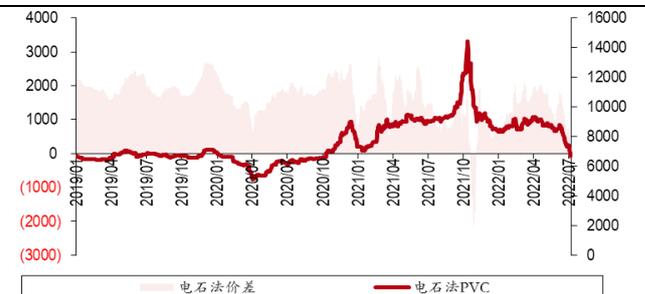
资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 6. 炭黑价差 (单位: 元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 7. 电石法 PVC 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	23.19	172.61	1.44	1.95	2.32	16.10	11.90	9.98	9.63
002250.SZ	联化科技	买入	16.64	153.63	0.34	0.46	0.78	48.77	35.89	21.34	6.92
002001.SZ	新和成	买入	21.39	661.15	1.40	1.68	2.12	15.29	12.76	10.11	8.89
603916.SH	苏博特	买入	23.02	96.76	1.27	1.51	1.89	18.15	15.29	12.19	9.53
002643.SZ	万润股份	买入	19.36	180.11	0.67	0.94	1.10	28.73	20.68	17.68	6.30
002409.SZ	雅克科技	买入	50.65	241.06	0.70	1.24	1.69	71.96	41.00	29.91	12.82
300699.SZ	光威复材	买入	60.27	312.41	1.46	1.79	2.22	41.21	33.70	27.12	8.40
300285.SZ	国瓷材料	买入	32.86	329.85	0.79	1.01	1.34	41.48	32.66	24.52	5.71
603181.SH	皇马科技	买入	16.02	94.31	0.76	0.85	0.96	21.05	18.79	16.66	4.01
300487.SZ	蓝晓科技	增持	65.05	214.36	0.94	1.41	2.03	68.93	46.00	32.09	9.76
600426.SH	华鲁恒升	买入	27.92	592.60	3.42	3.42	3.60	8.17	8.16	7.76	11.70
002648.SZ	卫星化学	买入	25.06	603.13	2.50	3.42	4.23	10.04	7.33	5.92	12.06
600309.SH	万华化学	买入	94.3	2,960.78	7.85	8.25	8.93	12.01	11.44	10.57	23.50
300655.SZ	晶瑞电材	买入	18.55	108.54	0.34	0.35	0.52	54.00	53.47	35.47	5.10
002493.SZ	荣盛石化	买入	14.56	1,474.28	1.27	1.45	1.69	11.50	10.04	8.64	5.12
000301.SZ	东方盛虹	买入	16.77	997.23	0.76	1.09	2.10	21.95	15.37	7.98	4.50
688126.SH	沪硅产业	增持	22.36	610.80	0.05	0.08	0.11	418.36	284.09	202.25	5.18
688019.SH	安集科技	买入	200.37	149.29	1.68	2.56	3.45	119.43	78.16	58.09	23.44
603010.SH	万盛股份	买入	18.13	106.89	1.40	1.17	1.60	12.97	15.51	11.34	8.21

资料来源: 万得, 中银证券

注: 股价截止日 2022 年 7 月 8 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，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