

强于大市

化工行业周报 20220807

油价回落至俄乌冲突之前水平，硫磺、丙烯酸价格下跌

美联储加息预期不减，国际油价震荡偏弱，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，农产品相关农化、氟化工、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 24 个品种价格上涨，54 个品种价格下跌，23 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是液氯、三氯乙烯、对二甲苯、二氯甲烷、电石；而跌幅前五的品种分别是硫磺、盐酸、硫酸、醋酸乙烯、MAP。
- 本周 WTI 原油收于 88.53 美元/桶，收盘价周跌幅 10.23%，布伦特原油收于 94.66 美元/桶，收盘价周跌幅 8.95%，油价回落至俄乌冲突之前水平。本周中国官方制造业 PMI 自 6 月的 50.2% 回落至 7 月的 49.0%，中国制造业扩张减速加剧了投资者对全球经济衰退的担忧；据 OPEC 消息来源，6 月俄罗斯原油产量为 978 万桶/日，较 5 月 927 万桶/日大幅增长，但仍比 OPEC 协议规定的产量配额低 88.5 万桶/日；此外，周五美国非农数据显示 7 月季调后非农就业人口增长 52.8 万人，远超市场预期的 25 万人，美联储观察工具显示，货币市场大幅提高美联储 9 月加息 75 个基点的概率至 67.5%，美联储加息预期的增强也打压了以美元计价的石油期货市场气氛。库存方面，美国 7 月 29 日当周 EIA 原油库存意外上升 446.7 万桶，预期减少 150 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，预计油价将在长期高位震荡。
- 本周硫磺价格继续下跌，根据百川盈孚数据，硫磺市场均价收报 900 元/吨，收盘价周跌幅 10.00%。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 78.05%，高于同期油价跌幅。本周硫磺价格下跌的原因主要来自卡塔尔 8 月硫磺 FOB 合同价格大幅下调，卡塔尔公布的 8 月合同价格为 FOB 77 美元/吨，折合到岸价已低于中国港口现货价水平。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，硫磺买卖双方心理价位分歧较大，部分地区厂商硫磺库存已降至中低位，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，预计近期国内硫磺价格将于低位整理。
- 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 7100 元/吨，收盘价周跌幅 13.94%。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 54.49%。本周丙烯酸上游油价大跌，成本端支撑减弱，下游丙烯酸酯类市场淡季，需求低迷，价格持续弱势，受丙烯酸酯类下游地产、纺织持续低迷影响，丙烯酸酯终端观望气氛较浓，商谈积极性弱。装置方面，南通万州、福建滨海、江门谦信、泰兴金江丙烯酸装置仍停车检修中；上海华谊丙烯酸及酯装置未完全恢复生产；万华化学丙烯酸及酯装置部分轮修；泰兴昇科丙烯酸装置开工负荷偏低。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 22.7% 分位数，市净率 (MRQ 剔除负值) 处在历史水平的 58.1% 分位数。复工复产叠加政策利好，预计行业整体走势向好。8 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。
- 8 月金股：雅克科技

风险提示

- 1) 地缘政治因素变化引起油价大幅波动；
- 2) 全球疫情形势出现变化。

相关研究报告

《化工行业周报 20220731：原油震荡上行，制冷剂产品持续上涨》20220731

《化工行业周报 20220724：原油高位震荡，制冷剂、PVC 价格回升》20220724

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
8 月金股：雅克科技.....	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.....	10
重点关注	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. 纯碱(联碱法)价差（单位：元/吨）	12
图表 5. 尿素(气头)价差（单位：元/吨）	12
图表 6. 离子膜烧碱(折 100%)价差（单位：元/吨）	12
图表 7. 黄磷价差（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

行业基础数据与变化：原油高位回落，制冷剂产业链回暖。截至 2022 年 7 月 24 日，跟踪的产品中 20.8% 的产品月均价环比上涨，73.3% 的产品月均价环比下跌，另外 5.9% 产品价格持平。截至 2022 年 7 月 24 日，WTI 原油月均价环比下跌 12.3%，布伦特原油月均价环比下跌 10.9%，NYMEX 天然气月均价环比下跌 11.5%。制冷剂相关产品海外订单增多，同时空调售后市场拉动内需，三氯乙烯、R22、R32、R134a 等上下游产品价格及利润有所提升。新能源材料方面，碳酸锂、锰酸锂、磷酸铁锂价格维持高位。根据隆众资讯网数据，截至 2022 年 7 月 27 日，电池级碳酸锂均价收报 47.25 万元/吨，较上月上涨 0.25%。半导体材料方面，下游需求走弱，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，部分公司中期业绩预告超预期。行业数据：2022 年 6 月化工行业 PPI 指数 109.1，环比 2022 年 5 月上升 0.40%。

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 22.7% 分位数，市净率（MRQ 剔除负值）处在历史水平的 58.1% 分位数。复工复产叠加政策利好，预计行业整体走势向好。8 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，行业龙头公司当前进入长线布局时点，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

8 月金股：雅克科技

公司发布年报，2021 全年实现营收 37.82 亿元，同比增长 66.40%；实现归母净利润 3.35 亿元，同比下降 18.98%；扣非后归属母公司股东的净利润 3.48 亿元，同比增长 11.44%；非经常损益主要是固定资产处置损失，达 1806.7 万元，以及持有的华泰瑞联基金净值减值，达 8860.7 万元。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.10 元（含税）。

公司公告 2022 年一季度业绩，一季度实现营收 9.65 亿元，同比提升 8.69%，环比下降 11.5%；实现归属母公司股东净利润 1.49 亿元，同比增长 22.14%，环比扭亏为盈。一季度销售毛利率为 31.85%，同比增长 4.45pcts，环比增长 12.1pcts；销售净利率为 16.02%，同比增长 2.82pcts，环比扭亏为盈。公司同时公告 2022 上半年预计实现归属于上市公司股东的净利润 2.79-2.99 亿元，同比增长 15.04%~23.30%。

主要产品营收均实现较快增长，营业成本增速高于营业收入增速使毛利率有所下滑。分产品来看，公司 2021 全年光刻胶及配套试剂业务实现营收 12.15 亿元，同比增长 265.87%；毛利率为 13.76%，同比基本持平。半导体化学材料业务全年实现营收 8.45 亿元，同比增长 12.23%；毛利率为 40.88%，同比下降 7.49pcts。电子特气业务全年实现营收 3.91 亿元，同比增长 5.04%；毛利率为 40.17%，同比下降 3.49pcts。硅微粉业务全年实现营收 2.33 亿元，同比增长 30.55%；毛利率为 31.49%，同比下降 2.63pcts。阻燃剂业务全年实现营收 4.58 亿元，同比增长 51.71%；毛利率为 14.03%，同比下降 9.97pcts。LNG 保温复合材料实现营收 3.94 亿元，同比增长 261.49%。报告期内，公司在接收 LG 化学的彩色光刻胶业务及控股韩国 Cotem 公司以后，光刻胶业务的经营业绩持续向好，显示光刻胶业务放量明显。

主要产品持续扩产，盈利能力向好。根据公司公告，目前公司在建产能包括硅化合物半导体产品产能 326 吨/年、金属有机源外延用原料产能 150 吨/年、电子特种气体产能 294 吨/年、彩色光刻胶产能 9840 吨/年以及正胶产能 9840 吨/年。此外，硅微粉新增产能（MUF 3000 吨/年、中高端 EMC 4000 吨/年、覆铜板 2000 吨/年、LOW- α 1000 吨/年）预计在 2022 年内完工。公司一季度在建工程达 4.24 亿元，较期初增长 77.99%。随着公司宜兴工厂正式投入使用，新增产能稳步投放，主要产品盈利能力有望持续向好。

考虑到原材料价格波动影响，扩产项目仍待放量，下调盈利预测，预计 2022-2024 年每股收益分别为 1.24 元、1.69 元、2.23 元，基于公司 8 月 5 日收盘价，对应 PE 分别为 51.9 倍、38.1 倍、28.8 倍。看好公司主营业务在国产替代背景下的中长期发展，仍维持买入评级。

评级面临的主要风险

原材料价格波动风险，汇率波动风险，管理风险，并购整合风险，商誉减值损失风险。

本周关注

要闻摘录

工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部近日联合印发《工业领域碳达峰实施方案》。方案提出，“十四五”期间，产业结构与用能结构优化取得积极进展，能源资源利用效率大幅提升，建成一批绿色工厂和绿色工业园区，研发、示范、推广一批减排效果显著的低碳零碳负碳技术工艺装备产品，筑牢工业领域碳达峰基础。到 2025 年，规模以上工业单位增加值能耗较 2020 年下降 13.5%，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。“十五五”期间，产业结构布局进一步优化，工业能耗强度、二氧化碳排放强度持续下降，努力达峰削峰，在实现工业领域碳达峰的基础上强化碳中和能力，基本建立以高效、绿色、循环、低碳为重要特征的现代工业体系。确保工业领域二氧化碳排在 2030 年前达峰。

-----中国化新网，2022.8.1

2022 年 8 月 3 日，中国石化集团公司副总经理、股份公司总裁喻宝才在总部视频会见沙特阿美高级副总裁穆罕默德·卡塔尼，双方签署一揽子合作备忘录，深化在沙特的石油石化项目投资、石油和炼化工程服务、物资供应、装备制造、碳捕集、氢能等领域的合作。该备忘录的签署为进一步巩固和扩大双方的长期战略合作奠定了基础。

-----中国石化新闻网，2022.8.4

据自然资源部 8 月 3 日消息，经初步核算，上半年海洋生产总值 4.2 万亿元，同比增长 1.2%，主要经济指标处于合理区间。其中，海洋原油、海洋天然气产量同比分别增长 7.4%、12.4%。

调研显示，57.7%的海洋新兴产业企业上半年营业收入实现同比增长，67.7%的企业预期全年营业收入实现增长。沿海地区风力发电量同比增长近 20%，但受海上风电补贴政策 2021 年底到期影响，海上风电新增并网容量同比下降 83.1%

上半年，海洋原油和天然气产量同比分别增长 7.4%、12.4%，旅大 5-2 北油田一期项目和垦利 6-1 油田 4-1 区块开发项目纷纷投产。海洋高端装备加快发展，新承接 LNG 船规模达我国历史最高水平，我国首个海洋油气生产装备智能制造基地在天津建成投产，首个智能深海油气保障仓储中心在海南建成投用，全球首艘 LNG 双燃料超大型原油船“远瑞洋”轮成功交付。

-----中国石化新闻网，2022.8.5

公告摘录

【齐翔腾达】目前，天辰齐翔投资建设的尼龙 66 新材料项目（一期）继丙烯腈装置、己二胺装置成功开车后，20 万吨/年己二腈装置顺利打通全流程，开车成功并产出己二腈优级产品。作为国内首套拥有完整产业链的工业化尼龙 66 装置，彻底打破国外对我国己二腈的技术封锁和垄断。该项目主要以丙烯、甲醇、液氨、丁二烯、己二酸、氢气、天然气等为原料，其中丙烯、丁二烯、氢气为公司主要产品，可实现园区内管输供应。

公司拟将控股子公司齐鲁科力分拆至深圳证券交易所创业板上市。截至本公告披露日，因公司控股股东筹划股权转让事项等因素的影响，根据《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》等相关规定，公司已终止齐鲁科力在中国证监会山东监管局的辅导备案，齐鲁科力分拆上市事项暂时中止。待相关事项确定后，公司将根据相关规则继续推进本次分拆上市事项。

【渤海化学】截至 2022 年 8 月 1 日公司 PDH 装置已恢复生产经营，目前生产运行稳定。

【新宙邦】公司的全资子公司美国新宙邦与 IVOX 签订了《合作备忘录》，拟共同出资在美国设立生产碳酸酯溶剂以及拟生产锂离子电池电解液的合资公司。IVOX 将为合资公司提供原材料、公用工程、土地租赁等，美国新宙邦将现有的碳酸酯溶剂和电解液的专利和专有技术许可给合资公司，建设产能为年产 10.00 万吨碳酸酯溶剂和 5.00 万吨电解液，联产 5.00 万吨乙二醇。

【水羊股份】公司的全资子公司 HONG KONG YU JIA INTERNATIONAL TECHNOLOGY COMPANY LIMITED、JYJH LIMITED 与 Kazokou SAS 及 Orsay 53 SAS 等主体签署了《SHARE PURCHASE AGREEMENT》，拟以 4450.00 万欧元购买 Kazokou SAS 及 Orsay 53 SAS 合计持有的 EviDenS de Beauté SAS 90.05% 的股权，并以 500.00 万欧元平价购买原股东持有的标的公司年初已宣派但未支付的股利形成的债权，本次交易金额合计 4950.00 万欧元。本次交易完成后，标的公司将纳入公司合并报表范围。

【永太科技】公司的子公司邵武永太高新材料有限公司以 9.50 亿元投资建设年产 20 万吨电解液及相关材料和副产物循环利用项目。永太高新将出资购买位于邵武市金塘工业园区的土地使用权，作为该项目的发展建设用地。预计项目建设时间为取得土地后约 2 年，项目拟形成年产 20 万吨电解液、2 万吨电解质盐、70 万吨硫酸盐的生产能力。

【格林达】公司拟将持有的浙江凯恒电子材料有限公司 49.00% 的股权转让给浙江凯圣氟化学有限公司，转让对价 1234.76 万元。本次股权转让完成后，公司将不再持有凯恒电子股权。

【湖南海利】2022 年上半年，公司归属于上市公司股东的净利润 1.85 亿元，比上年度末增加 35.20%。

【云南能投】2022 年 8 月 1 日，公司收到《云南省发展和改革委员会关于云南省楚雄州大姚县涧水塘梁子风电场项目核准的批复》（云发改能源[2022] 740 号），主要内容如下：一、涧水塘梁子风电场项目已列入经省人民政府同意印发的《云南省发展和改革委员会云南省能源局关于印发“保供给促投资”新能源项目实施方案和计划的通知》（云能源水电〔2021〕210 号），项目建设符合云南省新能源实施计划。为有效利用当地风能资源，提高区域供电能力，依据《行政许可法》、《企业投资项目核准和备案管理条例》，同意建设云南省楚雄州大姚县涧水塘梁子风电场项目。

【永悦科技】公司的全资子公司盐城永悦智能装备有限公司与江苏中传华夏新媒体科技有限公司于 2022 年 8 月 1 日签订了《采购合同》，合同总金额为 1.14 亿元。

【美联新材】公司于 2021 年 8 月 26 日召开第三届董事会第三十六次会议审议通过了《关于投资建设医疗卫生材料技术改造项目的议案》，同意公司投资建设医疗卫生材料技术改造项目，主要生产产品为水刺无纺布和防护服用无纺布。目前，该项目的水刺无纺布及防护服用无纺布生产线已建设完工，年产能合计 7920 吨。

【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《项目投资协议书》及《补充协议》，在安徽来安项山-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，并拟在安徽省来安县设立全资子公司以便开展相关业务。

公司拟向不特定对象发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）募集资金。本次向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过 24,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，拟投资于以下项目：

- 1、年产 5 万吨特种工程塑料及改性材料生产线建设项目，项目投资总额：13,422.74 万元，募集资金拟投入额：13,300.00 万元。
- 2、年产 30 吨碳纤维复合材料生产线建设项目，项目投资总额：10,750.31 万元，募集资金拟投入额：10,700.00 万元。

【雪天盐业】公司拟非公开发行不超过 1.80 亿股 A 股股票，募集资金总额不超过人民币 11.43 亿元，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%。本次募集资金用于“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”以及补充流动资金。

【长远锂科】本次上市流通的战略配售股份数量为 8746.03 万股，占公司股本总数的 4.53%，限售期为自公司股票上市之日起 12 个月。本公司确认，上市流通数量为该限售期的全部战略配售股份数量。除战略配售股份外，本次上市流通的限售股数量为 5.60 亿股，占公司股本总数的 29.04%，限售期为自公司股票上市之日起 12 个月。本次限售股上市流通日期为 2022 年 8 月 11 日。

【鹿山新材】公开发行总额不超过人民币 5.24 亿元可转换公司债券，本次发行的可转债给予原 A 股股东优先配售权。

【云图控股】2022 年 8 月 2 日，公司的全资子公司雷波凯瑞磷化工有限责任公司获得四川省自然资源厅颁发的《中华人民共和国采矿许可证》，本次取得的采矿权为东段磷矿采矿权，根据四川省自然资源厅出具的《查明矿产资源储量登记书》（登记号：1513437192012），东段磷矿的矿石资源量（331+332+333）为 1.81 亿吨，其中探明的（331）资源量 6422.20 万吨，控制的（332）资源量 7849.40 万吨，推断的（333）资源量 3859.30 万吨，资源储备规模为大型，矿石平均品位 P_2O_5 20.7%。

【道森股份】公司本次非公开发行募集资金总额不超过 15 亿元。本次非公开发行募集资金投向为：一、电解铜箔高端成套装备制造项目；二、铜箔产品及新材料研发。本次非公开发行股票数量不超过发行前公司总股本的 30%，截至 2022 年 6 月 30 日，公司总股本为 2.08 亿股，按此计算，本次非公开发行股票数量不超过 6240.00 万股。

【回天新材】公司拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 8.50 亿元（含本数）。

【钱江生化】公司全资子公司海云环保拟以自有资金人民币 339.60 万元受让福建东飞持有的海云宜居 25% 股权，并以自有资金人民币 3,150 万元对海云宜居进行增资。上述股权转让及增资完成后，海云环保共持有海云宜居 90% 的股权。

【ST 海越】公司全资子公司海越资管因发展需要，以自有资金出资人民币 1,500 万元，作为基金份额持有人参与投资武汉天堂硅谷云祥创业投资合伙企业（有限合伙）。近日，海越资管收到基金管理人天堂硅谷资产管理集团有限公司的通知，本基金已完成中国证券投资基金业协会备案手续并取得了私募投资基金备案证明。

【永利股份】公司拟向关联方苏州英东转让公司所持有的英东模塑 100% 股权以及截至 2020 年 12 月 31 日公司对英东模塑的应收股利。本次交易总价为 6.14 亿元，其中：股权转让价款为人民币 3.24 亿元，应收股利转让价款为人民币 2.90 亿元。根据《股权转让协议》的约定，苏州英东应在 2022 年 9 月 14 日前支付上述交易标的总价款的 20% 及相应利息。截至本公告披露日，公司已收到第三期 1.23 亿元交易价款及相应利息。

【元琛科技】公司近期与合肥高新技术产业开发区自贸试验区管理局正式签署《元琛材料研究设计院项目投资合作协议书》，投资设立子公司安徽元琛材料研究设计院有限公司开展元琛材料研究设计院项目。该项目将依托中国科学院合肥物质科学研究院、中国科学技术大学、浙江大学等高校科研院所，在传感器气敏薄膜材料、可降解纤维材料、聚合物薄膜加工等方面进行技术研发，针对我国碳中和领域面临的关键技术瓶颈，在节能降碳技术、循环经济、新能源材料技术开发和利用、二氧化碳减排监测和项目信息管理等开展技术开发和攻关、工程化示范和产业化转化等工作。

【国立科技】公司拟将名下拥有的位于东莞市道滘镇南丫村的土地、地上 6 栋建筑物及其附属设施出售给道滘资产公司。根据公司聘请的评估公司出具的评估报告，截止评估基准日 2022 年 5 月 31 日，标的物账面值合计为人民币 2.95 亿元，标的物评估总价为 4.91 亿元，本次交易出售资产交易总金额为人民币 4.89 亿元。本次交易完成后，国立科技将承租上述物业，租赁期为伍年，月租金含税价为人民币 270.00 万元，租金从租赁期之日起每叁年递增 5%。

【金博股份】公司拟在锂离子电池领域开展新业务，对锂电池负极材料用碳粉制备一体化示范线布局。项目计划在益阳市高新区碳谷产业园二期建设年产 1 万吨锂电池负极材料用碳粉制备一体化示范线，预计总投资金额不超过 2.81 亿元，项目预计从 2022 年 8 月开始建设，2023 年 8 月开始达产，预计建设期为 1 年。

公司可转换债券“金博转债”转股价格调整。调整前转股价格：270.29 元/股，调整后转股价格：269.13 元/股，转股价格调整实施日期：2022 年 8 月 8 日。

公司部分募集资金投资项目结项并将节余募集资金投资其他项目。1) 本次结项募投项目名称: 首次公开发行股票募投项目“先进碳基复合材料产能扩建项目”、“先进碳基复合材料研发中心建设项目”、“先进碳基复合材料营销中心建设项目”、“先进碳基复合材料产能扩建项目二期”和向不特定对象发行可转换公司债券募投项目“热场复合材料产能建设项目”。2) 节余募集资金用途: 公司拟将首次公开发行股票募投项目“先进碳基复合材料产能扩建项目”、“先进碳基复合材料研发中心建设项目”、“先进碳基复合材料营销中心建设项目”、“先进碳基复合材料产能扩建项目二期”和向不特定对象发行可转换公司债券募投项目“热场复合材料产能建设项目”的节余募集资金用于公司“年产 1 万吨锂电池负极材料用碳粉制备一体化示范线项目”。3) 节余募集资金金额: 1.82 亿元。

公司拟使用向特定对象发行股票项目募集资金置换预先投入向特定对象发行股票募投项目自筹资金合计人民币 4.54 亿元, 拟以向特定对象发行股票募集资金置换以自筹资金预先支付的发行费用的款项合计人民币 85.73 万元。

【龙佰集团】公司控股子公司甘肃国钛拟投资建设 3 万吨/年转子级海绵钛技术提升改造项目。近日, 该项目一期 (1.5 万吨) 生产线已建成试生产。该项目正式投产后将丰富公司的钛产品系列, 依托公司已有的产业链, 进一步发挥公司规模化优势, 提升公司在钛材行业的地位, 推动公司钛精矿—氯化钛渣—氯化法钛白粉—海绵钛—钛合金全产业链的优化升级, 实现“做深做精钛产品, 做细做透钛衍生品”的发展目标, 提升公司盈利能力与核心竞争力, 推动企业可持续发展。

【中油工程】公司下属子公司中国寰球工程有限公司与巴斯夫一体化基地(广东)有限公司签署巴斯夫 (广东) 一体化项目乙烯区 EPC 总承包合同, 合同金额 59~65 亿元人民币。

项目主要情况: 德国巴斯夫集团拟在湛江经济技术开发区东海岛石化产业园区投建巴斯夫 (广东) 一体化项目, 至 2030 年, 巴斯夫将投资上达 100 亿欧元建设湛江一体化基地。完全建成后, 湛江一体化基地将成为继德国路德维希港、比利时安特卫普后巴斯夫全球第三大一体化生产基地。

此次, 公司承接该项目的乙烯区工程, 工作内容包括 100 万吨/年乙烯装置及配套和辅助设施, 工作范围为详细设计、采购、施工、开车及性能考核等, 工期 40 个月。

【泛亚微透】根据公司经营发展、实际情况与战略发展规划, 拟在原经营范围基础上增加“新型膜材料制造; 新型膜材料销售; 阀门及旋塞研发; 阀门及旋塞销售; 普通阀门和旋塞制造(不含特种设备制造)”, 变更内容最终以市场监督管理部门登记核准的内容为准。

【龙蟠科技】公司 2022 年上半年实现收入 60.10 亿元, 同比增长 371.12%; 实现归属于上市公司股东的净利润 4.33 亿元, 同比增长 196.32%。

公司 2022 年半年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润, 本次利润分配方案如下: 公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.86 元 (含税), 截至本公告披露日, 公司总股本为 565,078,903 股, 以此计算合计拟派发现金红利 105,104,675.96 元 (含税), 本年度公司现金分红占公司 2022 年半年度归属于母公司股东净利润的比例为 24.26%。

【圣泉集团】公司 2022 年上半年实现收入 47.78 亿元, 同比增长 17.02%; 实现归属于上市公司股东的净利润 3.32 亿元, 同比下降 10.72%。

主要产品营业收入: 酚醛树脂: 168,861.96 万元; 铸造用树脂: 104,550.59 万元; 电子化学品 62,458.60 万元。

主要产品价格变动: 酚醛树脂: 9,722.36 元/吨, 同比增加 24.87%; 铸造用树脂: 16,564.66 元/吨, 同比增加 30.49%。

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 24 个品种价格上涨，54 个品种价格下跌，23 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是液氯、三氯乙烯、对二甲苯、二氯甲烷、电石；而跌幅前五的品种分别是硫磺、盐酸、硫酸、醋酸乙烯、MAP。

本周 WTI 原油收于 88.53 美元/桶，收盘价周跌幅 10.23%，布伦特原油收于 94.66 美元/桶，收盘价周跌幅 8.95%，油价回落至俄乌冲突之前水平。本周中国官方制造业 PMI 自 6 月的 50.2% 回落至 7 月的 49.0%，中国制造业扩张减速加剧了投资者对全球经济衰退的担忧；据 OPEC 消息来源，6 月俄罗斯原油产量为 978 万桶/日，较 5 月 927 万桶/日大幅增长，但仍比 OPEC 协议规定的产量配额低 88.5 万桶/日；此外，周五美国非农数据显示 7 月季调后非农就业人口增长 52.8 万人，远超市场预期的 25 万人，美联储观察工具显示，货币市场大幅提高美联储 9 月加息 75 个基点的概率至 67.5%，美联储加息预期的增强也打压了以美元计价的原油期货市场价格。库存方面，美国 7 月 29 日当周 EIA 原油库存意外上升 446.7 万桶，预期减少 150 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。

重点关注

硫磺价格继续下挫

本周硫磺价格继续下跌，根据百川盈孚数据，硫磺市场均价收报 900 元/吨，收盘价周跌幅 10.00%。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 78.05%，高于同期油价跌幅。本周硫磺价格下跌的原因主要来自卡塔尔 8 月硫磺 FOB 合同价格大幅下调，卡塔尔公布的 8 月合同价格为 FOB 77 美元/吨，折合到岸价已低于中国港口现货水平。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，硫磺买卖双方心理价位分歧较大，部分地区厂商硫磺库存已降至中低位，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，预计近期国内硫磺价格将于低位整理。

丙烯酸价格延续弱势

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 7100 元/吨，收盘价周跌幅 13.94%。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 54.49%。本周丙烯酸上游油价大跌，成本端支撑减弱，下游丙烯酸酯类市场淡季，需求低迷，价格持续弱势，受丙烯酸酯类下游地产、纺服持续低迷影响，丙烯酸酯终端观望气氛较浓，商谈积极性弱。装置方面，南通万州、福建滨海、江门谦信、泰兴金江丙烯酸装置仍停车检修中；上海华谊丙烯酸及酯装置未完全恢复生产；万华化学丙烯酸及酯装置部分轮修；泰兴昇科丙烯酸装置开工负荷偏低。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 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 (%)
液氯	105.04	(104.50)	--
三氯乙烯	6.15	10.59	--
对二甲苯	5.09	(16.24)	--
二氯甲烷	4.81	(13.86)	--
电石	3.99	(2.69)	--
MAP	(10.56)	(10.28)	(32.37)
醋酸乙烯	(13.04)	(10.61)	(28.32)
硫酸	(13.88)	(23.74)	--
盐酸	(16.53)	(32.37)	--
硫磺	(19.27)	(51.65)	--

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
维纶	8.63	皖维高新	氟化工及制冷剂	(2.69)	三美股份
炭黑	4.74	黑猫股份	纯碱	(2.79)	双环科技
改性塑料	3.05	沃特股份	氮肥	(4.00)	柳化股份
涂料油漆油墨制造	2.99	广信材料	粘胶	(4.03)	吉林化纤
合成革	2.58	华峰超纤	玻纤	(5.32)	中材科技

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 (%)
300537.SZ	广信材料	51.32	603580.SH	艾艾精工	(12.05)
603650.SH	彤程新材	37.37	300305.SZ	裕兴股份	(12.10)
300848.SZ	美瑞新材	29.57	002395.SZ	双象股份	(12.78)
300487.SZ	蓝晓科技	25.55	002096.SZ	南岭民爆	(16.17)
603823.SH	百合花	21.28	603067.SH	振华股份	(18.66)

资料来源：万得，中银证券

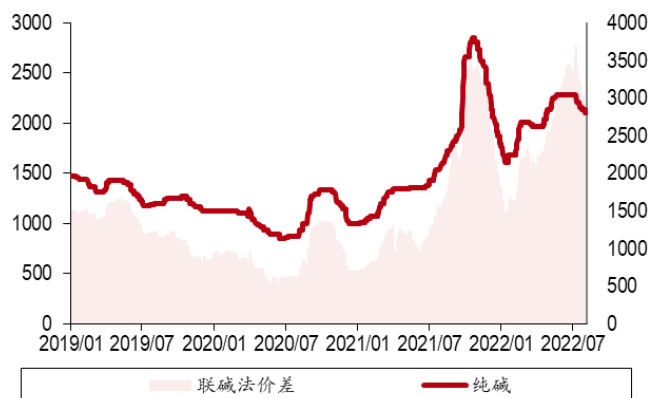
风险提示：

- 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:

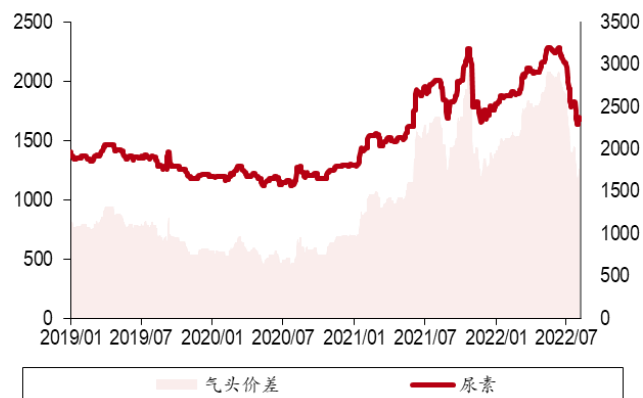
重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. 纯碱(联碱法)价差 (单位: 元/吨)



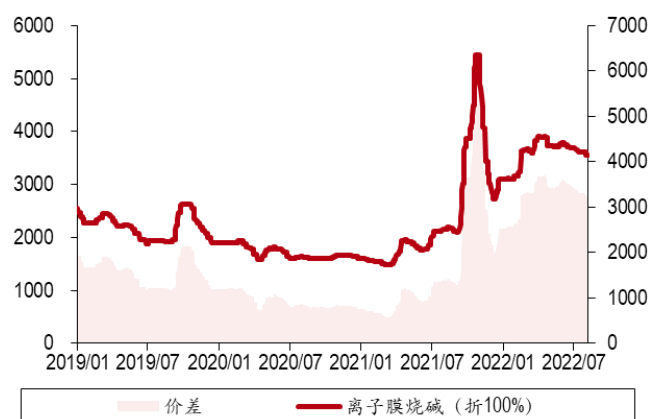
资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 5. 尿素(气头)价差 (单位: 元/吨)



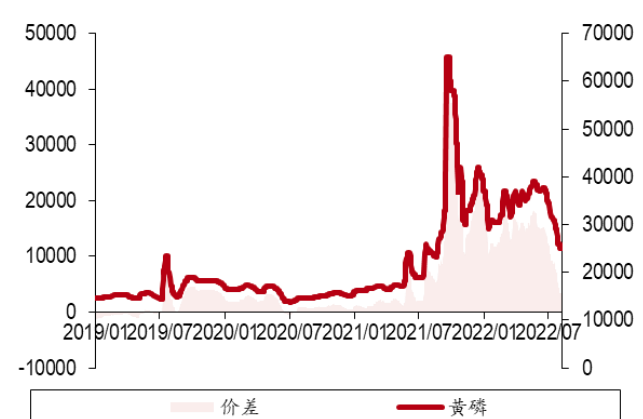
资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 6. 离子膜烧碱(折 100%)价差 (单位: 元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 7. 黄磷价差 (单位: 元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中银证券

附录图表 8. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)			市盈率(x)			最新每股净资产 (元/股)
					2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002258.SZ	利尔化学	买入	22.49	167.40	1.45	1.97	2.34	15.51	11.41	9.60	9.63
002250.SZ	联化科技	买入	20.07	185.30	0.34	0.46	0.78	59.03	43.63	25.73	6.92
002001.SZ	新和成	买入	20.26	626.22	1.40	1.68	2.12	14.47	12.06	9.56	8.89
603916.SH	苏博特	买入	20.93	87.97	1.27	1.51	1.89	16.48	13.86	11.07	9.53
002643.SZ	万润股份	买入	18.83	175.18	0.67	0.94	1.10	28.10	20.03	17.12	6.30
002409.SZ	雅克科技	买入	64.31	306.07	0.70	1.24	1.69	91.87	51.86	38.05	12.82
300699.SZ	光威复材	买入	68.29	353.98	1.46	1.79	2.22	46.77	38.15	30.76	8.40
300285.SZ	国瓷材料	买入	34.12	342.50	0.79	1.01	1.34	43.19	33.78	25.46	5.71
603181.SH	皇马科技	买入	16.29	95.90	0.76	0.85	0.96	21.43	19.16	16.97	4.01
300487.SZ	蓝晓科技	买入	81.22	267.65	1.41	1.56	2.23	57.44	51.96	36.39	6.72
600426.SH	华鲁恒升	买入	27.22	577.74	3.43	3.61	3.86	7.94	7.54	7.05	11.70
002648.SZ	卫星化学	买入	21.84	525.63	2.50	3.42	4.23	8.73	6.39	5.16	12.06
600309.SH	万华化学	买入	82.32	2,584.64	7.85	6.77	8.91	10.49	12.15	9.24	22.53
300655.SZ	晶瑞电材	买入	20.86	122.06	0.34	0.36	0.53	61.35	58.68	39.12	5.10
002493.SZ	荣盛石化	买入	14.71	1,489.46	1.27	1.45	1.69	11.58	10.14	8.70	5.12
000301.SZ	东方盛虹	买入	21.01	1,305.40	0.76	1.40	1.63	27.64	15.01	12.89	4.50
688126.SH	沪硅产业	增持	23.29	636.20	0.05	0.08	0.11	431.30	294.81	209.82	5.18
688019.SH	安集科技	买入	247.32	184.75	1.68	2.56	3.45	147.21	96.61	71.69	23.44
603010.SH	万盛股份	买入	16.47	97.10	1.40	1.17	1.60	11.76	14.08	10.29	8.21

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2022 年 8 月 5 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