

强于大市

化工行业周报 20220814

原油、天然气震荡上行，制冷剂产品持续上涨

美联储加息预期不减，国际油价高位震荡，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 24 个品种价格上涨，55 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尿素、NYMEX 天然气、R134a、TDI、WTI 原油；而跌幅前五的品种分别是硫酸、MAP、EDC、PTMEG、苯胺。
- 本周 WTI 原油收于 94.34 美元/桶，收盘价周涨幅 5.99%；布伦特原油收于 99.6 美元/桶，收盘价周涨幅 4.93%。经济数据好转以及美国汽油需求强劲缓解市场担忧，本周原油价格震荡上行。美国 7 月 CPI 同比增长 8.5%、低于预期，市场对于通胀压力的担忧有所减弱。美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 8 月 5 日当周，美国原油库存增加约 220 万桶，汽油库存减少约 60 万桶，馏分油库存增加约 140 万桶，美国汽油需求依然强劲，市场对于夏季能源需求不佳的担忧暂缓。俄乌方面，乌克兰在确认收到匈牙利和斯洛伐克方面支付的过境运输费用后，俄罗斯于 10 日已恢复从过境乌克兰的“友谊”输油管道南线向匈、斯两国输送石油。伊核谈判方面，欧盟提出了恢复 2015 伊朗核协议的“最终”文本，但仍需等待华盛顿和德黑兰方面的批准。展望后市，需求预期减弱叠加供应阶段性短缺的局面仍将持续，供需博弈下，预计油价将延续高位震荡。
- 本周 NYMEX 天然气收报 8.87 美元/mbtu，收盘价周涨幅 10%。欧盟为了应对冬季俄气供应量减少，各国拟将天然气消费量下调 15%，德国政府发言人表示，已经排除了批准被搁置的北溪 2 号天然气管道的可能性。美国方面，自由港天然气出口依旧停滞，同时，本周气象部门预测，未来一段时间美国东部大部分地区的气温低于正常年份同期气温，可能对于 8 月中旬的天然气发电需求产生一定缓解作用。美国能源信息署(EIA)报告显示，截至 7 月 29 日当周，美国天然气库存量比前一周增加 410 亿立方英尺。展望后市，海外天然气价格或维持高位。
- 本周制冷剂产品涨势延续，根据百川盈孚数据，R134a 市场主流价格收报 22000 元/吨，周均价涨幅 3.07%，三氯乙烯市场主流报价 10571 元/吨，周均价涨幅 0.77%。本周部分地区有疫情叠加限电政策，影响三氯乙烯生产和出货，R134 产品随着港口管控缓解，外贸出口走货有一定加快，展望后市，随着高温天气来袭，空调售后市场景气度有望提升，叠加外贸需求稳定，出货节奏有望加快，预计制冷剂类产品价格仍有上行空间。

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 20220807：油价回落至俄乌冲突之前水平，硫磺、丙烯酸价格下跌》20220808
 《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

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	7
本周行业表现及产品价格变化分析	12
重点关注	12
风险提示:	13
附录:	14

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）	12
图表 2. 本周涨跌幅前五子行业	13
图表 3. 本周化工涨跌幅前五个股	13
图表 4. TDI 价差（单位：元/吨）	14
图表 5. 三聚磷酸钠（湿法）价差（单位：元/吨）	14
图表 6. PTMEG 价差（单位：元/吨）	14
图表 7. MAP 价差（单位：元/吨）	14
附录图表 8. 报告中提及上市公司估值表	15

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 7 月 29 日收盘价，对应 PE 分别为 42.3 倍、30.0 倍、22.7 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

日前,由中国船舶集团有限公司旗下沪东中华造船(集团)有限公司承建的“中国海油中长期 FOB 资源配套液化天然气(LNG)运输船项目”首制船在长兴造船基地点火开工。这标志着由我国自主研发设计、代表当今世界大型 LNG 运输船领域最高技术水平的中国第五代“长恒”系列 17.4 万立方米 LNG 运输船正式开始实船建造。

-----中国石油和化工网, 2022.8.8

记者 8 月 8 日从中国海油获悉,由中国海油下属的中海石油气电集团有限责任公司(以下简称气电集团)与西南化工研究设计院有限公司(以下简称西南院)联合研制的甲烷化催化剂在新疆庆华大型煤制天然气项目中首次实现 110%满负荷平稳运行,获得的甲烷浓度为 61.7%,高于国外引进技术近 3 个百分点,标志着我国自主研制的大型煤制天然气甲烷化技术取得重大突破。

-----中国经济网, 2022.8.9

珠海市发改局近日发布《珠海市氢能产业发展规划(2022~2035 年)》,将着眼抢占未来产业新赛道,统筹布局氢能产业,加快形成区域一体化产业链、供应链,积极打造粤港澳大湾区氢能产业后发高地,到 2035 年实现“氢能+智能”产业生态体系。《规划》明确了发展目标,制定了空间布局、主要任务、重点工程并列出了重点项目。近期(2022~2025 年),初步形成氢能产业链条,合理布局本市氢能产业发展,2025 年氢能产业总产值预计达 100 亿元。中期(2025~2030 年),逐步完善氢能产业链条,形成与周边城市协同互补、深度融合的区域氢能产业发展共同体。远期(2030~2035 年),逐步促进可再生能源制氢大规模、高比例、市场化、高质量发展,实现氢能产业与 5G、大数据、物联网等新一代技术和智慧城市、智能交通等新业态深度融合的“氢能+智能”产业生态体系。

-----中化新网, 2022.8.10

国家统计局 8 月 10 日公布的数据显示,7 月份,受国际国内等多因素影响,工业品价格整体下行,全国 PPI 环比由平转降,同比涨幅继续回落。

数据显示,2022 年 7 月份,全国工业生产者出厂价格同比上涨 4.2%,环比下降 1.3%;工业生产者购进价格同比上涨 6.5%,环比下降 0.9%。其中,化学原料和化学制品制造业价格同比上涨 10.6%,环比下降 2.1%。

从环比看,原油、有色金属等国际大宗商品价格回落带动国内相关行业价格下降,其中,化学原料和化学制品制造业价格下降 2.1%,石油煤炭及其他燃料加工业价格下降 2.0%,石油和天然气开采业价格下降 1.3%;煤炭开采和洗选业价格由上月上涨 0.8%转为下降 2.1%。

从同比看,调查的 40 个工业行业大类中,价格上涨的有 35 个,比上月减少 2 个。主要行业中,价格涨幅回落的有:煤炭开采和洗选业上涨 20.7%,回落 10.7 个百分点;石油和天然气开采业上涨 43.9%,回落 10.5 个百分点;石油煤炭及其他燃料加工业上涨 28.6%,回落 6.1 个百分点;化学原料和化学制品制造业上涨 10.6%,回落 3.2 个百分点。

工业生产者购进价格中,燃料动力类价格同比上涨 25.1%,环比下降 0.2%;化工原料类价格同比上涨 8.9%,环比下降 1.1%。

1—7 月平均,工业生产者出厂价格比去年同期上涨 7.2%,工业生产者购进价格上涨 9.8%。其中,化学原料和化学制品制造业价格同比上涨 15.5%。

-----中国石化新闻网, 2022.8.11

公告摘要

【中曼石油】本次非公开发行股票募集资金总额不超过 16.90 亿元，拟用于温宿区块温北油田温 7 区块油田建设项目和补充流动资金。

【美联新材】公司及其他投资人与深圳华钠新材有限责任公司于 2022 年 8 月 8 日在深圳市签署了《关于深圳华钠新材有限责任公司之投资协议》，约定公司及其他投资人以投资款总额 4500 万元对华钠新材进行增资，本次增资完成后，公司将持有华钠新材 7% 的股权，华钠新材成为公司的参股公司。

【东岳硅材】公司于近日收到公司实际控制人控制的企业新华联控股有限公司《关于收到债权人破产重整申请书的告知函》，新华联控股被债权人向法院申请破产重整。截至本公告日，傅军先生通过新华联控股间接控制公司 6.93 亿股股份，占公司股份总数的 57.75%，傅军先生是公司的实际控制人，若新华联控股进入破产重整程序，将对公司股权结构及实际控制人的稳定产生重要影响。

【怡达股份】公司全资子公司吉林怡达化工有限公司建设的“年产 2000 吨 2-乙基蒽醌 (2-叔戊基蒽醌) 及四丁基脲项目”已完成工程主体建设，设备安装、调试及各项准备工作，试生产条件经专家核查论证通过并完成备案，符合试生产条件，进入试生产阶段。吉林怡达将根据工艺的要求有序安排试生产工作。

【金石资源】2022 年上半年，公司的归属于上市公司股东的净利润 9387.40 万元，比上年度末减少 6.31%。

【万盛股份】公司全资子公司山东汉峰新材料科技有限公司“年产 17.5 万吨磷系新材料、10 吨氙代试剂及 850 吨电子级新材料项目”中年产 10 万吨三氯化磷、6 万吨三氯氧磷、6 万吨五氯化磷等产线已完成工程主体建设及设备安装、调试工作，试生产方案经专家评审通过并经相关主管部门备案后，符合试生产条件，已正式进入试生产阶段。

【利尔化学】2022 年上半年，公司的归属于上市公司股东的净利润 10.48 亿元，比上年同期增加 107.46%。

【格林达】近日，公司已与凯圣氟签署《股权转让协议书》并收到凯圣氟支付的全部股权转让款人民币 1234.76 万元，凯恒电子 49% 股权的工商变更登记手续已办理完毕，本次交易已完成交割，公司不再持有凯恒电子股权。

【*ST 澄星】公司查询淘宝网阿里拍卖破产强清平台得知，江阴澄星实业集团有限公司管理人于 2022 年 8 月 6 日 10 时至 2022 年 8 月 7 日 10 时进行公开拍卖澄星集团所持公司股份，因拍卖期间无竞买人出价，目前已流拍，并将于 2022 年 8 月 23 日 10 时至 2022 年 8 月 24 日 10 时在淘宝网阿里拍卖破产强清平台进行公开竞价活动，上述事项将可能导致公司控股股东发生变更。

【振华股份】公司的全资子公司重庆民丰化工有限责任公司投资建设的三氯化铬生产线项目已建设完成，现已具备量产能力。目前，公司以自产三氯化铬作为主要原料，以自有生产装置集成配制的铁铬液流电池电解质溶液已全面达成国家电投集团科学技术研究院铁铬液流储能电池产品的使用标准，并已获得向国家电投集团科学技术研究院及其子公司北京和瑞储能科技有限公司批量提供电解液的供货资质。本项目所产三氯化铬系铁铬液流储能电池负极电解质溶液的主要原材料，电解液产品属于公司新开拓的业务领域，目前尚未对下游客户形成批量交付。

【回天新材】2022 年上半年，公司归属于上市公司股东的净利润 1.82 亿元，比上年同期增加 22.32%。公司控股子公司常州回天新材料有限公司拟以自筹资金约 3000 万元投资建设年产 3600 万平方米太阳能电池背膜项目。

【卫星化学】2022 年 8 月 8 日，公司的全资子公司山特莱公司与爱思开致新中国有限公司签署《有关中韩科锐新材料(江苏)有限公司的合资合同》，SKGC 公司和山特莱公司同意结合各自在技术、知识产权、业务能力等方面的强项和优势，由双方对中韩科锐公司进行增资，以共同建设、运营 EAA 装置项目，EAA 装置生产规模为 4 万吨/年，投资总额约为人民币 16.4 亿元。

【山东海化】2022 年上半年，公司归属于上市公司股东的净利润 6.60 亿元，比上年同期增加 147.62%。

【雪天盐业】2022 年第二季度主要经营数据如下：（1）按产品类别分类情况：各类盐营收 6.78 亿元，芒硝 2886.72 万元，烧碱类 2.00 亿元，双氧水 1759.20 万元，纯碱 5.44 亿元，氯化铵 2.82 亿元；（2）按地区分布情况：省内 3.87 亿元，省外 14.14 亿元。

2022 年上半年，公司归属于上市公司股东的净利润 4.61 亿元，比上年度末增加 180.77%。

【同益股份】2022 年上半年，公司归属于上市公司股东的净利润为 370.98 万元，比上年同期减少 82.24%。

【康达新材】公司拟投资 5 亿元在成都未来科技城投资建设成都康达智能制造基地项目，并与成都高新技术产业开发区管理委员会签订《投资合作协议》。同时公司终止成都康达电子西南产业基地项目，注销项目公司。

【宇新股份】公司本次非公开发行 A 股股票拟募集资金总额（含发行费用）不超过人民币 30.00 亿元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟投入以下项目：1）轻烃综合利用项目一期，项目投资总额 33.84 亿元，拟投入募集资金 27.00 亿元；2）补充流动资金 3.00 亿元。

【宝丰能源】2022 年 1-6 月，公司实现营业收入 143.95 亿元，其中主营业务收入 143.52 亿元，其他业务收入 4,298.17 万元。构成公司主营业务收入的产品产销情况如下：1）聚乙烯产量 37.12 万吨，销量 37.11 万吨，销售收入 28.54 亿元；2）聚丙烯产量 34.02 万吨，销量 34.08 万吨，销售收入 25.96 亿元；3）焦炭产量 270.36 万吨，销量 262.40 万吨，销售收入 61.96 亿元；4）纯苯产量 3.87 万吨，销量 3.91 万吨，销售收入 2.72 亿元；5）改制沥青产量 6.12 万吨，销量 5.48 万吨，销售收入 2.89 亿元；6）MTBE 产量 4.99 万吨，销量 4.98 万吨，销售收入 3.30 亿元；7）其他销售收入 18.15 亿元。

【醋化股份】2022 年半年度主要经营数据披露如下：1）食品饲料添加剂产量 2.04 万吨，销量 1.86 万吨，销售收入 5.90 亿元；2）医药农药中间体产量 2.72 万吨，销量 2.72 万吨，销售收入 4.93 亿元；3）颜(染)料中间体产量 1.00 万吨，销量 0.96 万吨，销售收入 2.58 亿元；4）其他有机化合物产量 4.76 万吨，销量 1.93 万吨，销售收入 2.08 亿元；5）贸易收入 2.27 亿元。

【润禾材料】公司向不特定对象发行可转换公司债券“润禾转债”2.92 亿元，债券上市时间为 2022 年 8 月 11 日。

【晨化股份】公司计划于 2022 年 8 月 1 日至 2022 年 8 月 10 日对全资子公司淮安晨化新材料有限公司（以下简称“淮安晨化”）的聚醚胺（连续法）生产线（含 0.5 万吨募集资金项目）进行停产检修。目前，淮安晨化相关检修工作已完成，淮安晨化聚醚胺（连续法）生产线已于 2022 年 8 月 9 日起全部有序复产。

【雅化集团】公司同意公司全资子公司四川兴晟锂业有限责任公司以对价总额不超过 9,290.47 万美元收购普得科技 70.59% 的股权，从而间接持有普得科技控股子公司 KMC 公司 60% 的股权。KMC 公司拥有位于津巴布韦西部北马塔贝莱省境内的 Kamativi 矿区锂锡钽铌铍等伟晶岩多金属矿的 100% 矿权，Kamativi 多金属矿项目投产后的锂精矿将 100% 由雅化集团包销。近日，公司完成了本次股权收购相关的工商变更登记手续，取得了成都高新技术产业开发区市场监督管理局核发的《营业执照》。

【三孚新科】公司拟使用自有资金 7,200.00 万元购买李笑海、陈汉才、谢素玲等共 17 名自然人合计持有的广州市二轻研究所股份有限公司（以下简称“二轻所”）100% 股权。本次交易未构成关联交易。本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组情形。

【中核钛白】公司全资子公司东方钛业出资设立泽通新能源，注册资本人民币 2.00 亿元，东方钛业持有其 100% 股份。

【亚星化学】公司拟通过全资子公司潍坊亚星新材料有限公司在新厂区投资建设老卤制镁化学品项目，初步估算项目总投资金额为 3.63 亿元，其中建设资金金额为 3.32 亿元，项目力争 1 年内建设完成，建设投资将在 1 年建设期内全部投入；资金主要来源于征收补偿资金或公司自筹，税后投资回收期 3.45 年（不含 1 年建设期）。本项目产品主要应用于高端无卤阻燃材料市场，将分两期建设：一期建设 2000 吨/年阻燃剂氢氧化镁生产线和 3000 吨/年水滑石生产线（与阻燃剂氢氧化镁共用设备）；二期扩产 2000 吨/年阻燃剂氢氧化镁生产线和 3000 吨/年水滑石生产线（与阻燃剂氢氧化镁共用设备），并建设其他系列镁化学品生产线。

【金奥博】公司股东雅化集团因整体投资规划需要，拟以大宗交易方式将其一致行动人上海宽投资产管理有限公司-宽投幸运星 9 号私募证券投资基金持有的公司股份 542 万股，即占公司总股本的 1.56%（含本数）转让给其全资子公司雅化集团绵阳实业有限公司。本次股份变动系雅化集团及其一致行动人之间内部进行的转让，不涉及向市场减持，不会导致雅化集团及其一致行动人的合计持股比例和数量发生变化。本计划实施前，雅化集团及其一致行动人合计持有公司股份 5184.00 万股，占公司总股本的 14.91%；本计划实施后，雅化集团及其一致行动人合计持股数量和持股比例保持不变，仍为 5184.00 万股，占公司总股本的 14.91%。

【恒逸石化】截至 2021 年 12 月 31 日，公司经审计合并口径的净资产为 329.40 亿元，借款余额为 582.54 亿元。截至 2022 年 7 月 31 日，公司借款余额为 669.38 亿元，累计新增借款金额为 86.84 亿元，累计新增借款占上年末净资产的比例为 26.36%，超过 20%

【盐湖股份】公司以评估结果股权价值 6010.70 万元收购青海国旅所持有梦幻盐湖公司 40% 的股权。本次股权收购完成后，梦幻盐湖注册资本金仍为 1.00 亿元。其中：盐湖股份占股 70%（其中包括 30% 永不稀释无形资产），青海国旅占股 20%，格投公司占股 10%。

公司拟将科技公司持有的蓝科锂业 17.86% 股份划转至盐湖投资公司，本次股份划转是公司合并范围内公司股份的划转，不涉及合并报表范围变化。

【国泰集团】2022 年上半年，公司实现归属于上市公司股东的净利润 1.11 亿元，比上年度末增加 26.75%。

2022 年 4 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日，公司及其下属子公司收到及分摊计入当期损益的政府补助金额合计为人民币 1328.36 万元。

【海达股份】2022 年上半年，公司实现归属于上市公司股东的净利润 6167.06 万元，比上年同期减少 42.43%。

【华康股份】2022 年上半年，公司实现归属于上市公司股东的净利润 1.42 亿元，比上年度末增加 22.67%。

公司拟与浙江定海工业园区管委会签订《项目投资协议》，在浙江定海工业园区投资建设 200 万吨玉米深加工健康食品配料项目。计划总投资约 30 亿元。一期计划投资约 15 亿元，二期计划投资约 15 亿元。

公司拟出资 3.00 亿元，设立全资子公司舟山华康生物科技有限公司。

【中船汉光】2022 年上半年，公司实现归属于上市公司股东的净利润 5959.66 万元，比上年同期增加 32.51%。

【力量钻石】2022 年上半年，公司实现归属于上市公司股东的净利润 2.39 亿元，比上年同期增加 121.39%。

【红星发展】公司 2022 年上半年实现收入 12.05 亿元，同比增长 32.33%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.94 亿元，同比增长 185.81%。

主要产品营业收入：碳酸钡：17,259 万元；硫酸钡：2,818 万元；硫磺：2,286 万元

主要产品价格变动：碳酸钡：3,283.77 元/吨，同比增加 43.07%；硫酸钡：2,868.34 元/吨，同比增加 8.31%；硫磺：3,220.82 元/吨，同比增加 149.23%。

【新化股份】公司 2022 年上半年实现收入 13.96 亿元，同比增长 5.04%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.1 亿元，同比下降 90.18%。

主要产品营业收入：脂肪胺：74,812.20 万元；有机溶剂：22,381.33 万元；合成香料：28,273.53 万元

主要产品价格变动：脂肪胺：12,005.4 元/吨，同比增加 20.65%；有机溶剂：7,926.26 元/吨，同比增加 2.37%；合成香料：28,049.08 元/吨，同比增加 24.99%。

【上海新阳】公司 2022 年上半年实现收入 5.49 亿元，同比增长 25.63%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.92 亿元，同比增长 97.73%。

【新乡化纤】公司 2022 年上半年实现收入 39.64 亿元，同比下降 3.84%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.09 亿元，同比下降 98.72%。

公司对兴鹭水务追加投资 9,000 万元。增资完成后，投资总额为 19,000 万元，兴鹭水务仍为公司的全资子公司，子公司经营范围为工业及民用水的生产、供应、销售和服务。

2022 年 8 月 10 日，公司与控股股东新乡白鹭投资集团有限公司在河南省新乡市经过友好协商，签订了房产、构筑物租赁协议及土地使用权租赁协议。公司租赁新乡白鹭投资集团有限公司位于河南省新乡市凤泉区锦园路厂区内的房产、构筑物及土地使用权。其中房屋、构筑物租赁金额总计每年 5,772,631.00 元；土地使用权租赁金额总计每年 1,060,335.10 元人民币。白鹭集团持有公司股份占总股本比例为 30.17%，为本公司的直接控股股东。

【通用股份】公司拟非公开发行股票，假设本次发行数量为 386,578,320 股，募集资金总额为 101,800.00 万元，未考虑发行费用影响，该发行股票数量及募集资金仅为公司用于本测算的估计，最终以经中国证监会核准发行的股票数量和募集资金为准。

扣除发行费用后的募集资金净额将用于投资以下项目：

柬埔寨高性能子午胎项目：投资总额 190,658.00 万元，拟使用募集资金：80,000.00 万元，实施主体：通用柬埔寨。

补充流动资金：投资总额：21,800.00，拟使用募集资金：21,800.00，实施主体：通用股份。

【凯赛生物】公司 2022 年上半年实现收入 12.89 亿元，同比增长 13.53%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.36 亿元，同比增长 7.71%。

【金宏气体】公司审议通过了相关议案，同意使用募集资金 12,000.00 万元向控股子公司全椒金宏电子材料有限公司出资以实施半导体电子材料项目，同意使用募集资金 3,697.00 万元向全资子公司北京金宏电子材料有限责任公司出资及 11,466.80 万元提供无息借款以实施大宗气站项目，同意使用募集资金 4,000.00 万元向全资子公司广州金宏电子材料科技有限公司出资及 3,000.00 万元提供无息借款以实施电子大宗气站项目，借款期限为 3 年。

【金牛化工】公司 2022 年上半年实现收入 3.05 亿元，同比增长 11.52%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.24 亿元，同比增长 29.67%。

主要产品营业收入：甲醇：27,024.86 万元

主要产品价格变动：甲醇：2,622.12 元/吨，同比增加 16.12%

【中化油服】公司全资子公司中石化石油工程建设有限公司中标西气东输四线天然气管道工程（吐鲁番-中卫）项目 3 个标段，该项目业主为国家石油天然气管网集团有限公司，工期 834 天，中标金额约为人民币 13.1 亿元（不含税），约占本公司中国会计准则下 2021 年营业收入的 1.9%。

【博汇股份】公司拟向不特定对象发行可转换公司债券，本次向不特定对象发行可转换公司债券将向股权登记日（即 2022 年 8 月 15 日，T-1 日）收市后登记在册的发行人原股东优先配售，优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网上向社会公众投资者通过深圳证券交易所交易系统发售的方式进行。

本次拟发行可转换公司债券募集资金总额为人民币 39,700.00 万元。

【上海石化】公司已于 2022 年 8 月 12 日（美国东部时间）通知纽约证券交易所，公司拟根据一九三四年美国证券交易法（经修订），自愿将代表公司 H 股的美国存托股份从纽交所退市，并在法律条件成熟后撤销注册及终止其对美国证券交易委员会的报告义务。

【中国石油】公司已于 2022 年 8 月 12 日（美国东部时间）通知纽约证券交易所，公司将根据一九三四年美国证券交易法（经修订）等相关规定，申请自愿将其美国存托股份从纽交所退市。

【川恒股份】为尽快推进新能源相关项目建设，经公司总经理审批通过，由公司控股子公司贵州恒达矿业控股有限公司新设全资子公司贵州恒冠新能源材料有限公司，恒冠新能源注册资本 450.00 万元，由公司自有资金支付。

【兴发集团】公司拟分拆所属子公司湖北兴福电子材料股份有限公司至上海证券交易所科创板上市。本次分拆完成后，公司的股权结构不会发生变化，且仍将维持对兴福电子的控制权。

【神马股份】河南神马尼龙化工有限责任公司将持有的平顶山神马化纤织造有限责任公司 100% 股权按评估值 2288.51 万元转让给平顶山神马帘子布发展有限公司持有。股权转让完成后，由平顶山神马帘子布发展有限公司吸收合并平顶山神马化纤织造有限责任公司。吸收合并完成后，平顶山神马化纤织造有限责任公司的独立法人资格将被注销，其全部资产、业务、债权、债务及其他一切权利和义务均由平顶山神马帘子布发展有限公司依法承继，平顶山神马帘子布发展有限公司作为存续公司沿用当前公司名称继续经营。

【高盟新材】公司与金发科技、国高材共同投资设立广东宝盟，目的主要用于共同合作发展和推进环境友好型高性能聚酯树脂和胶粘剂项目，鉴于后续筹备过程中，市场环境、相关政策发生变化，根据公司产业布局和战略规划，经审慎评估论证，为优化资源配置，降低投资风险，公司与金发科技、国高材一致同意终止投资运营广东宝盟，并办理工商注销登记手续。

公司的全资子公司南通高盟新材料有限公司拟以自筹资金 1.01 亿元投资建设年产 4.6 万吨电子新能源胶粘剂项目。

2022 年上半年，公司实现归属于上市公司股东的净利润 6730.44 万元，比上年同期减少 39.85%。

【金力泰】2022 年上半年，预计公司归属于上市公司股东的净利润亏损 5000 万元-6500 万元。

【星湖科技】2022 年上半年，公司实现归属于上市公司股东的净利润 7843.76 万元，比上年度末增加 21.36%。

公司拟通过发行股份及支付现金相结合的方式购买伊品生物 99.22% 的股份，其中上市公司拟以股份支付的比例约为 85.28%，拟以现金支付的比例约为 14.72%。本次交易完成后，伊品生物将成为公司的控股子公司。

【赛特新材】公司的全资子公司维爱吉（厦门）科技有限责任公司拟投资年产 200 万平方米真空玻璃建设项目。投资金额约 8.54 亿元，来源于公司自有及自筹资金。

【水羊股份】2022 年上半年，公司实现归属于上市公司股东的净利润 8281.66 万元，比上年同期减少 6.88%。

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，55 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尿素、NYMEX 天然气、R134a、TDI、WTI 原油；而跌幅前五的品种分别是硫酸、MAP、EDC、PTMEG、苯胺。

经济数据好转以及美国汽油需求强劲缓解市场担忧，本周原油价格震荡上行。美国 7 月 CPI 同比增长 8.5%、低于预期，市场对于通胀压力的担忧有所减弱。美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 8 月 5 日当周，美国原油库存增加约 220 万桶，汽油库存减少约 60 万桶，馏分油库存增加约 140 万桶，美国汽油需求依然强劲，市场对于夏季能源需求不佳的担忧暂缓。俄乌方面，乌克兰在确认收到匈牙利和斯洛伐克方面支付的过境运输费用后，俄罗斯于 10 日已恢复从过境乌克兰的“友谊”输油管道南线向匈、斯两国输送石油。伊核谈判方面，欧盟提出了恢复 2015 伊朗核协议的“最终”文本，但仍需等待华盛顿和德黑兰方面的批准。展望后市，需求预期减弱叠加供应阶段性短缺的局面仍将持续，供需博弈下，预计油价将延续高位震荡。

重点关注

国际天然气价格震荡上行

本周 NYMEX 天然气收报 8.87 美元/mbtu，收盘价周涨幅 10%。欧盟为了应对冬季俄气供应量减少，各国拟将天然气消费量下调 15%，德国政府发言人表示，已经排除了批准被搁置的北溪 2 号天然气管道的可能性。美国方面，自由港天然气出口依旧停滞，同时，本周气象部门预测，未来一段时间美国东部大部分地区的气温低于正常年份同期气温，可能对于 8 月中旬的天然气发电需求产生一定缓解作用。美国能源信息署 (EIA) 报告显示，截至 7 月 29 日当周，美国天然气库存量比前一周增加 410 亿立方英尺。展望后市，海外天然气价格或维持高位。

制冷剂产品价格持续上行

本周制冷剂产品涨势延续，根据百川盈孚数据，R134a 市场主流价格收报 22000 元/吨，周均价涨幅 3.07%，三氯乙烯市场主流报价 10571 元/吨，周均价涨幅 0.77%。本周部分地区有疫情叠加限电政策，影响三氯乙烯生产和出货，R134 产品随着港口管控缓解，外贸出口走货有一定加快，展望后市，随着高温天气来袭，空调售后市场景气度有望提升，叠加外贸需求稳定，出货节奏有望加快，预计制冷剂类产品价格仍有上行空间。

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	8.11	0.09	(7.80)
NYMEX 天然气	4.24	26.41	--
R134a	3.07	10.18	--
TDI	2.54	(8.62)	31.12
WTI 原油	2.52	(9.95)	--
苯胺	(7.92)	(5.93)	--
PTMEG	(8.60)	(22.58)	(37.70)
EDC	(9.30)	(26.94)	--
MAP	(11.61)	(16.55)	(49.32)
硫酸	(13.92)	(35.61)	--

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
氟化工及制冷剂	5.70	三美股份	钾肥	(2.66)	亚钾国际
其他塑料制品	4.88	横河精密	聚氨酯	(2.78)	石大胜华
其他橡胶制品	4.70	震安科技	其他化学原料	(2.95)	道氏技术
涂料油漆油墨制造	4.24	渝三峡 A	磷肥	(4.46)	云天化
涤纶	4.05	东方盛虹	粘胶	(4.65)	吉林化纤

资料来源：万得，中银证券

图表 3. 本周化工涨跌幅前五个股

涨幅前五	涨幅 (%)	涨幅最高个股	涨幅较小 (跌幅) 前五	涨跌幅 (%)	涨幅最低 (跌幅最高) 个股
维纶	18.54	皖维高新	钾肥	2.02	盐湖股份
涤纶	8.96	荣盛石化	涂料油漆油墨制造	1.18	容大感光
合成革	7.95	华峰超纤	改性塑料	0.65	普利特
氨纶	7.14	泰和新材	其他橡胶制品	0.30	三维股份
其他化学原料	7.10	卫星化学	轮胎	(2.37)	青岛双星

资料来源：万得，中银证券

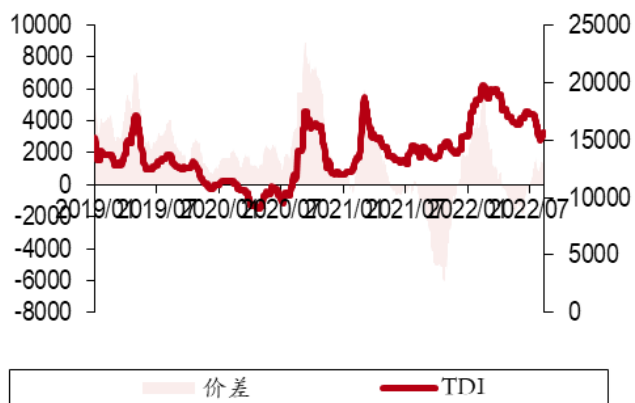
风险提示:

- 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:

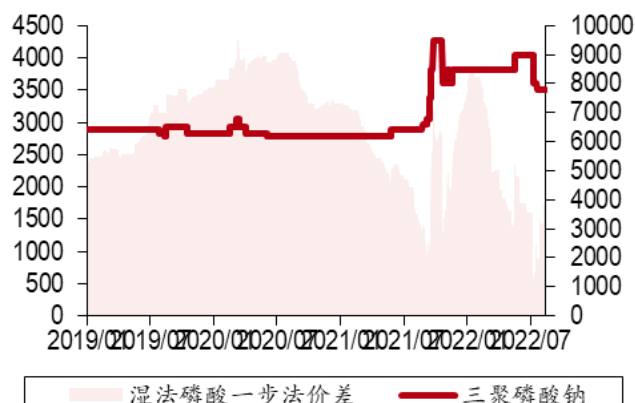
重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4.TDI 价差（单位：元/吨）



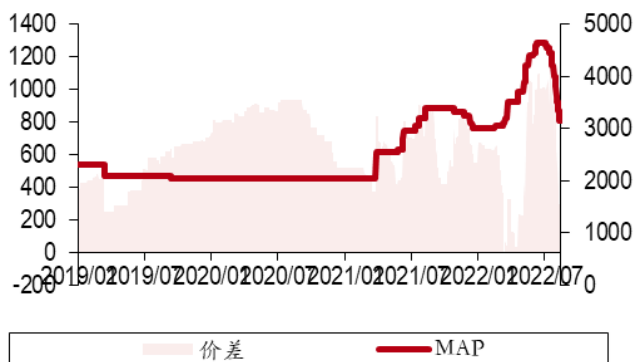
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 三聚磷酸钠（湿法）价差（单位：元/吨）



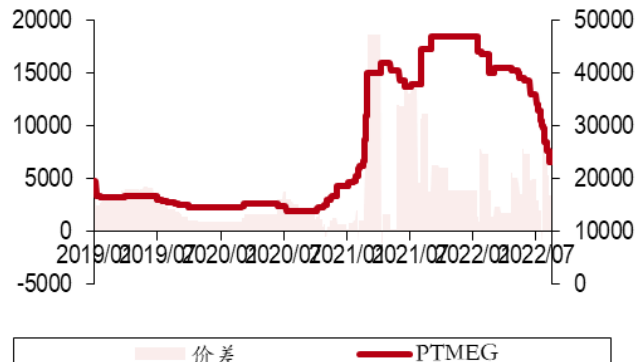
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. PTMEG 价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. MAP 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	23.82	177.30	1.44	1.95	2.32	16.54	12.22	10.25	9.63
002250.SZ	联化科技	买入	21.28	196.47	0.34	0.46	0.78	62.37	45.90	27.29	6.92
002001.SZ	新和成	买入	21.16	654.04	1.40	1.68	2.12	15.13	12.62	10.00	8.89
603916.SH	苏博特	买入	22.03	92.59	1.27	1.51	1.89	17.37	14.63	11.66	9.53
002643.SZ	万润股份	买入	19.92	185.32	0.67	0.94	1.10	29.56	21.28	18.19	6.30
002409.SZ	雅克科技	买入	68.9	327.91	0.70	1.24	1.69	97.88	55.77	40.68	12.82
300699.SZ	光威复材	买入	73.7	382.02	1.46	1.79	2.22	50.40	41.21	33.16	8.40
300285.SZ	国瓷材料	买入	33.7	338.28	0.79	1.01	1.34	42.54	33.49	25.15	5.71
603181.SH	皇马科技	买入	17.37	102.26	0.76	0.85	0.96	22.83	20.37	18.07	4.01
300487.SZ	蓝晓科技	增持	83.88	276.41	1.41	1.41	2.03	59.34	59.32	41.38	9.76
600426.SH	华鲁恒升	买入	29.25	620.83	3.44	3.42	3.60	8.51	8.55	8.13	11.70
002648.SZ	卫星化学	买入	25.71	618.77	2.50	3.42	4.23	10.30	7.52	6.07	12.06
600309.SH	万华化学	买入	87.87	2758.90	7.85	8.25	8.93	11.19	10.66	9.85	23.50
300655.SZ	晶瑞电材	买入	22.22	130.02	0.34	0.35	0.52	64.69	64.05	42.49	5.10
002493.SZ	荣盛石化	买入	16.31	1651.47	1.27	1.45	1.69	12.88	11.24	9.67	5.12
000301.SZ	东方盛虹	买入	23.23	1443.33	0.73	1.04	2.01	31.76	22.24	11.55	4.50
688126.SH	沪硅产业	增持	22.03	601.78	0.05	0.08	0.11	412.18	279.90	199.27	5.18
688019.SH	安集科技	买入	264.51	197.59	1.67	2.56	3.44	158.07	103.45	76.88	23.44
603010.SH	万盛股份	买入	17.25	101.70	1.40	1.17	1.60	12.34	14.76	10.78	8.21

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2022 年 8 月 12 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