

# 强于大市

# 化工行业周报 20230226

## 国际油价小幅下降，尿素价格持续上涨

3月份建议关注：1、年报一季报超预期子行业与个股；2、顺周期产业链尤其地产、基建领域相关化工产品，比如聚氨酯、纯碱、钛白粉、丙烯酸、减水剂等产品的需求拉动；3、风险偏好上升，关注自主可控、国产替代持续进行的部分新材料产品等；4、即将迎来旺季的化肥、化纤等产业链。

### 行业动态：

- 本周（2.20-2.26）均价跟踪的101个化工品种中，共有44个品种价格上涨，36个品种价格下跌，21个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是苯胺（华东）、乙烯（东南亚CFR）、BDO（长三角）、丁二烯（东南亚CFR）、煤焦油（山西）；而跌幅前五的品种分别是NYMEX天然气、尿素（波罗的海小粒装）、贵亭酸甲酯、离子膜烧碱（30%折百）、联苯菊酯。
- 本周（2.20-2.24）国际油价小幅下降，WTI原油收于76.45美元/桶，收盘价周跌幅0.13%；布伦特原油收于82.85美元/桶，收盘价周跌幅0.18%。宏观方面，美国劳工部数据显示，美国1月PPI同比上升6%，环比上升0.7%；美国1月CPI同比上升6%，环比上升0.5%。需求端，欧佩克预计今年全球石油日均需求将增加232万桶，比上月的预测上调10万桶。供给端，俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯计划将3月石油产量削减50万桶/日。库存方面，EIA数据显示，截至2月17日当周，美国原油库存增加760万桶至4.79亿桶。展望后市，全球经济增速放缓或对原油需求形成抑制，然而地缘危机或迎来新一轮高峰，原油供应存在一定收窄预期，我们预计近期国际油价在中高位震荡偏弱。本周海外天然气价格上涨，NYMEX天然气期货收报2.59美元/mmbtu，收盘价周涨幅13.71%；欧洲TTF天然气期货收报15.79美元/mmbtu，收盘价周涨幅2.80%。北半球冬季气温整体偏暖，天然气取暖需求低于预期，同时欧洲为应对俄乌冲突造成的能源危机，各国主动压减天然气消费，天然气需求整体走弱。欧洲天然气基础设施协会数据显示，欧洲天然气库存持续下降。展望后市，短期来看，欧美市场天然气需求低于预期，且欧洲高库存状态为天然气价格提供缓冲，预计海外天然气价格近期仍将偏弱震荡。中期来看，欧洲能源供应结构依然脆弱，地缘政治博弈以及季节性需求波动都可能导致天然气价格剧烈宽幅震荡。
- 本周（2.20-2.24）苯胺价格大幅上涨。根据百川盈孚数据，当前苯胺市场均价为12,385元/吨，较上周价格上涨13.47%，较上月价格上涨22.02%。供给端，本周苯胺开工及产量较上周有所降低。需求端，本周国内聚合MDI市场价格波动运行，终端需求恢复缓慢。成本端，本周国内纯苯价格小幅上涨。库存方面，本周苯胺的工厂库存较上周降低。展望后市，预计下周部分苯胺厂家开工重启，需求缓慢复苏，预计下周国内苯胺价格稳中走高。
- 本周临近旺季，尿素价格持续上涨。根据百川盈孚数据，山东及两河出厂报价在2,700-2,780元/吨，成交价在2,680-2,760元/吨，整体累计上调20-80元/吨。供给端，本周国内尿素日均产量16.03万吨，环比上周减少0.14万吨，但仍处于高位。需求端，本周复合肥平均开工负荷为45.02%，较上周继续上涨2.33%。随着终端用肥的临近，复合肥企业的生产积极性有所增加，目前多数企业装置正常开工，华东、华中等主产区少数企业达到满开状态，以供应春季肥的发货。展望后市，尿素供应充足，农业春耕用肥高峰将至，需求方面预期利好，预计短期尿素价格或将持续上行。

### 相关研究报告

- 《化工行业周报 20230108》 20230219
- 《化工行业周报 20230102》 20230212
- 《化工行业周报 20221225》 20230205

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

### 投资建议：

- 截至2月24日，SW化工市盈率（TTM 剔除负值）为15.33倍，处在历史（2002年至今）的15.02%分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为2.10倍，处在历史水平的12.57%分位数。3月份建议关注：1、年报一季报超预期子行业与个股；2、顺周期产业链尤其地产、基建领域相关化工产品，比如聚氨酯、纯碱、钛白粉、丙烯酸、减水剂等产品的需求拉动；3、风险偏好上升，关注自主可控、国产替代持续进行的部分新材料产品等；4、即将迎来旺季的化肥、化纤等产业链。
- 个股挑选上，带有成长属性的新材料企业有望穿越需求波动周期，一体化龙头企业当前进入长线布局时点。推荐个股：万华化学、荣盛石化、新和成、皇马科技、雅克科技、卫星化学、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、安集科技、巨化股份、东方盛虹等，关注广汇能源等。
- 2月金股：东方盛虹。

### 风险提示

- 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。

## 目录

本周化工行业投资观点 .....	4
2月金股：东方盛虹 .....	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 .....	9
重点关注 .....	9
风险提示 .....	10
附录： .....	11

## 图表目录

图表 1. 本周 (2.20-2.24) 均价涨跌幅前五化工品 .....	10
图表 2. 本周 (2.20-2.24) 涨跌幅前五子行业 .....	10
图表 3. 本周 (2.20-2.24) 化工涨跌幅前五个股 .....	10
图表 4. 电石法 (PVC) 价差 (单位: 元/吨) .....	11
图表 5. 煤头甲醇价差 (单位: 元/吨) .....	11
图表 6. 醋酸乙烯价差 (单位: 元/吨) .....	11
图表 7. 电石法 BDO 价差 (单位: 元/吨) .....	11
附录图表 8. 报告中提及上市公司估值表 .....	12

## 本周化工行业投资观点

**行业基础数据与变化：**原料油价波动加剧，国际气价大幅回落；下游国内外需求弱势，产品价差收窄盈利受损，行业景气度较低。总体判断，2022年四季度环比改善不明显，2023年一季度仍静待需求端缓慢复苏或政策端相关利好。截至2023年2月26日，跟踪的产品中56.44%的产品月均价环比上涨，36.63%的产品月均价环比下跌，另外6.93%产品价格持平。根据万得数据，截至2023年2月24日，WTI原油月均价环比下跌3.07%，NYMEX天然气月均价环比下跌3.62%。新能源材料方面，2023年2月电池级碳酸锂价格跌势不断扩大。根据生意社数据，截至2023年2月24日，电池级碳酸锂国内混合均价收报42.40万元/吨，与2月1日均价49.06万元/吨相比下降了13.58%。半导体材料方面，国产化率提升对冲下游需求波动，主要电子化学品企业业绩向好。

**投资建议：**SW化工当前市盈率（TTM剔除负值）为15.68倍，处在历史（2002年至今）的8.79%分位数；市净率（MRQ剔除负值）为2.49倍，处在历史水平的44.86%分位数。3月份建议关注：1、年报一季报超预期子行业与个股；2、顺周期产业链尤其地产、基建领域相关化工产品，比如聚氨酯、纯碱、钛白粉、丙烯酸、减水剂等产品的需求拉动；3、风险偏好上升，关注自主可控、国产替代持续进行的部分新材料产品等；4、即将迎来旺季的化肥、化纤等产业链。中长期推荐投资主线：1、龙头企业抗风险能力强，欧洲高能源背景下有望受益，并向新能源新材料领域持续延伸；2、民营石化公司盈利触底向好；3、新材料国产替代需求迫切；4、氟化工景气度向好，农药等维持较高景气。推荐个股：万华化学、荣盛石化、新和成、皇马科技、雅克科技、卫星化学、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、安集科技、东方盛虹等，关注广汇能源等。

### 2月金股：东方盛虹

根据公司的业绩预告，2022年归母净利润为5.0-7.5亿元，比上年同期下降83.61%-89.07%。其中2022年前三季度盈利为15.77亿元，对应四季度净利润为（-10.77）—（-8.27）亿元。四季度遭遇原油价格震荡下行导致的库存损失，以及终端市场需求疲软，多重因素叠加，导致盈利能力阶段性承压。

#### 支撑评级的要点

2023年炼化一体化项目有望全面放量。东方盛虹是国内三大民营大炼化龙头企业之一，拥有1,600万吨/年原油加工能力，其常减压装置于2022年5月份成功投料开车，于12月底完成炼油、芳烃、乙烯及下游化工品全面投料，炼化一体化项目实现全流程打通。盛虹炼化一体化项目，拥有中国单套规模最大的1600万吨常减压联合装置、全球规模最大的280万吨/年对二甲苯装置、国内规模最大的400万吨/年蜡油加氢裂化、3\*310万吨/年连续重整等大型炼化装置，相比于传统炼化企业，具有明显的一体化、规模化和低成本优势。

胶膜粒子产能持续扩张，龙头企业优势显著。子公司斯尔邦当前拥有30万吨EVA产能，是全球最大的光伏EVA生产企业。根据规划，公司未来将新增70万吨EVA产能，具体包括3套20万吨/年光伏级EVA装置、1套10万吨/年热熔级EVA装置，同时公司的800吨POE中试装置在10月份完成投料试车，公司还规划了20万吨/年 $\alpha$ -烯烃装置、30万吨/年POE装置。公司作为光伏胶膜粒子龙头供应商，受益于光伏产业的高速发展，盈利能力有望快速修复提升。

新能源产业加码布局，产业升级持续推进。全资子公司江苏斯尔邦石化“2万吨/年超高分子量聚乙烯项目”于2022年12月份一次性开车成功，超高分子量聚乙烯广泛应用于锂电隔膜、航空航天、海洋工程、等新能源尖端领域。另外，控股子公司湖北海格斯新能源股份有限公司拟投资建设40万吨/年湿法磷酸装置、50万吨/年磷酸铁装置、30万吨/年磷酸铁锂装置。此外，2023年1月份，母公司盛虹集团还计划投资306亿元建设60GWh储能电池超级工厂和新能源电池研究院。

#### 估值

盛虹炼化一体化项目有望在2023年全面放量，EVA、POE等光伏胶膜粒子产品有望维持高景气度，此外公司在新能源产业加码布局，产业升级持续推进，预计公司2023-2024年归母净利润分别为124.98亿元、145.57亿元。对应当前股价的PE分别为8.46倍、7.26倍（注：股价截止日2023年2月1日）。维持公司买入评级。

#### 评级面临的主要风险

炼化一体化项目投产效益不及预期；原油价格剧烈波动；经济大幅下行；政策风险导致生产受限或需求不及预期等。

## 本周关注

### 要闻摘录

乙烯一直被称为决定化工产业生产水平的关键指标，2022年我国乙烯产能达到4675万吨/年，已经超越美国，成为全球最大的乙烯生产国。预计至2025年，中国乙烯产能将突破7,000万吨/年，将基本满足国内需求，甚至可能出现过剩。

-----中国石油和化工网，2023.02.20

2月20日，国家发展改革委公布了该委与工业和信息化部、农业农村部、国务院国资委等14部门联合印发的《关于做好2023年春耕化肥保供稳价工作的通知》（以下简称《通知》）。《通知》强调，化肥是农业生产的重要基础物资。2023年国内化肥保供稳价工作仍面临不确定、不稳定因素，要积极稳妥推动春耕化肥保供稳价工作高质量发展，切实保障国家粮食安全。《通知》从稳定化肥生产和要素供应、提高化肥流通效率、积极稳妥做好储备和进出口调节、规范化肥市场生产经营秩序、提升肥料施用水平等五个方面对春耕化肥保供稳价工作作出部署，要求各地方、各方面要高度重视春耕化肥保供稳价工作，加大统筹协调力度，集中力量开展工作。

-----中国石油新闻中心网，2023.02.21

近日印发的《陕西省碳达峰实施方案》提出，到2025年，全省非化石能源消费比重达16%左右；到2030年，非化石能源消费比重达20%左右，实现2030年前碳达峰目标。“十四五”期间，陕西省产业结构和能源结构调整优化取得明显进展，源头低碳、过程减碳、末端固碳的碳减排体系初步形成，绿色生产生活方式得到普遍推行。

-----中国石油和化工网，2023.02.22

一份文件草案显示，欧盟国家准备支持一项外交立场，呼吁全球逐步淘汰化石燃料，同时为今年的联合国气候变化谈判做准备。欧盟成员国的外交部长们计划批准欧盟关于气候外交的结论，旨在11月30日在迪拜召开的联合国气候峰会COP28之前确定欧盟的优先事项。去年的联合国气候峰会未能就逐步淘汰化石燃料能源达成协议，一些国家对此感到失望。印度提出的这一提议得到了包括欧盟国家在内的80多个国家的支持，但遭到了沙特阿拉伯和其他油气资源丰富国家的反对。

-----中国化工信息网，2023.02.23

2022年全国锂离子电池产量达750GWh，同比增长超过130%，其中储能型锂电产量突破100GWh；正极材料、负极材料、隔膜、电解液等锂电一阶材料产量分别约为185万吨、140万吨、130亿平方米、85万吨，同比增长均达60%以上；产业规模进一步扩大，行业总产值突破1.2万亿元。2022年全国新能源汽车动力电池装车量约295GWh，储能锂电累计装机增速超过130%。2022年全国锂电出口总额3426.5亿元，同比增长86.7%。

----化工网，2023.02.24

### 公告摘录

【新潮能源】截至本公告披露日，宁波吉彤股权投资合伙企业(有限合伙)持有公司股份4.03亿股，占公司总股本的5.93%。本次拟被拍卖的股份数量为宁波吉彤所持有的全部股份。

【长鸿高科】本次股票发行为面向特定对象的向特定对象发行，发行对象为陶春风先生，陶春风先生将以现金方式全额认购公司本次向特定对象发行的全部股份。本次拟向特定对象发行的股票数量不超过8,595.99万股(含8,595.99万股)，以本次发行股份总数上限计算，公司总股本将由6.42亿股增至7.28亿股。

【瑞华泰】公司发行的“瑞科转债”自2023年2月24日起可转换为公司股份，初始转股价格为30.98元/股，转股期限自2023年2月24日至2028年8月17日。

【博汇股份】公司激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为 126.90 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 1.76 亿股的 0.72%。

【皇马科技】2023 年 2 月 21 日，全资子公司皇马开眉客以总价 7,302 万元竞得杭州湾上虞经济技术开发区[2022]G4-2 地块的土地使用权。

【普利特】控股子公司江苏海四达电源有限公司近期与江苏大秦新能源科技有限公司以及大秦新能源科技（泰州）有限公司共同签订了《2023 年度购销框架合同》。海四达将为大秦新能源及其子公司提供总计销售金额不低于 6 亿元人民币的锂离子电池模组、电芯等产品。本次向特定对象发行股票的种类为境内上市人民币普通股（A 股），面值为人民币 1.00 元/股。本次发行采用向特定对象发行股票的方式，发行对象为总数不超过 35 名（含 35 名）的特定投资者。拟将募投资金用于“收购海四达电源 79.78% 股权”、“年产 12 GWh 方型锂离子电池一期项目（年产 6 GWh）”、“年产 2 GWh 高比能高安全动力锂离子电池及电源系统二期项目”和“补充流动资金”。本次募集资金投资项目的实施是公司快速实现主营业务向新材料和新能源产业战略转型升级的关键步骤。

【海越能源】2023 年 2 月 22 日，全资子公司海越资管拟出资人民币 1,000 万元，作为普通合伙人参与投资。天越创投拟出资人民币 4,000 万元，作为有限合伙人参与投资。

【禾昌聚合】公司于近日收到了江苏省工业和信息化厅颁发的证书，公司被认定为 2022 年度江苏省专精特新中小企业，有效期为 2022 年至 2025 年。

【保利联合】子公司保利联合化工控股集团股份有限公司下属子公司保利新联爆破工程集团有限公司被认定为第 29 批国家企业技术中心。

【安集科技】本次向特定对象发行的股票数量为 127.26 万股，不超过 200.00 万股（含本数），且不超过本次发行前公司股本总数的 30%。

【芳源股份】公司计划投资建设年报废 30 万吨磷酸铁锂电池回收、年产 8 万吨磷酸铁锂正极材料项目，开展磷酸铁锂电池回收及磷酸铁锂正极材料业务，本次对外投资项目拟投资金额为不超过 20 亿元人民币。

【唯赛勃】公司拟与公司关联方杨阳女士及其他非关联方共同出资 2000 万元人民币设立上海鲲赛科技发展有限公司（暂定名）。其中，公司以自有资金出资 960 万元，占上海鲲赛注册资本的 48.00%。

【天赐材料】公司于 2023 年 2 月 22 日审议通过了《关于全资子公司四川天赐向招商银行申请项目贷款的议案》，同意四川天赐向招商银行股份有限公司广州分行申请不超过人民币 3.5 亿元的项目贷款额度，用于“年产 30 万吨天赐材料（002709）吨电解液项目”建设。

公司于 2023 年 2 月 22 日审议通过了《关于对全资子公司四川天赐增资的议案》，同意公司以自有资金 1 亿元对四川天赐高新材料有限公司进行增资。

【渤海化学】为保证渤海石化的业务发展，为落实其 PDH 装置核心技术研发实验装置项目投资，渤海石化拟向中国光大银行股份有限公司天津滨海分行申请项目贷款授信 1,700.00 万元，期限 4 年（48 个月），授信用途为渤海石化 PDH 装置核心技术研发试验装置项目。公司拟为渤海石化向银行申请该项授信业务提供全额连带责任保证担保。

【岳阳兴长】公司于 2023 年 2 月 23 日召开第十六届董事会第二次会议，审议通过了《关于公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票预案（修订稿）的议案》《关于公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告（修订稿）的议案》《关于公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票方案论证分析报告的议案》《关于公司向特定对象发行 A 股股票摊薄即期回报、填补措施及相关承诺（修订稿）的议案》等相关议案。

【准油股份】2023 年 2 月 23 日收到控股股湖州燕润投资管理合伙企业（有限合伙）的通知，燕润投资正在筹划向克拉玛依市某国资转让公司控制权，可能涉及公司控制权变更。具体方式为燕润投资将持有的公司 4716.99 万股（占公司股份总数的 18.00%）股份转让给受让方，并将持有的 3,144.63 万股（占公司股份总数的 11.99%）表决权委托给受让方。截至本公告日，上述事项尚属于洽谈阶段，未签署任何协议，且需经克拉玛依市国资委批准后方可实施，存在不确定性。为保证公平信息披露，避免公司股价异常波动，切实维护广大投资者利益，根据《深圳证券交易所股票上市规则》及《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 6 号——停复牌》等有关规定，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票自 2023 年 2 月 24 日（星期五）开市起停牌，预计停牌时间不超过 2 个交易日。

【沃特股份】公司拟向特定对象发行股票，募集资金总额不超过 11.95 亿元（含本数），扣除发行费用后，计划投资于年产 4.5 万吨特种高分子材料建设项目、总部基地及合成生物材料创新中心建设项目以及补充流动资金。本次拟发行证券的品种为境内上市人民币普通股（A 股），面值为人民币 1.00 元/股，发行方式为向特定对象发行股票，发行对象不超过 35 名（含本数）。

【中旗股份】公司近日收到江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，发证时间：2022 年 10 月 12 日，有效期三年。根据《中华人民共和国企业所得税法》及国家对高新技术企业税收优惠的相关规定，公司自本次通过高新技术企业认定的当年起连续三年内（即 2022 年至 2024 年）可继续享受国家关于高新技术企业相关优惠政策，并可按 15% 的税率缴纳企业所得税。

【美瑞新材】2023 年 2 月 23 日，公司收到由鹤壁市工业和信息化局转交的由国家履行《禁止化学武器公约》工作办公室出具的《国家禁化武办关于美瑞科技（河南）有限公司建设监控化学品生产设施的批复》（禁化武办发〔2023〕23 号），同意美瑞科技（河南）有限公司在河南省鹤壁市宝山经济技术开发区煤化大道 1 号建设第三类监控化学品 160000 吨/年光气（全部自产自销，不外售）生产设施，并要求地方主管机关组织做好竣工验收以及生产特别许可审批工作。

【青松股份】2023 年 2 月 22 日，公司收到青松化工支付的拆借款本金 1.91 亿元以及期间利息 226.27 万元，合计 1.93 亿元。截至本公告日，青松化工已按《股权转让协议》约定偿还拆借款本金合计 4.10 亿元，剩余未偿还公司拆借款本金余额为 2.30 亿元，偿还进度及偿还金额符合《股权转让协议》相关约定。

【玲珑轮胎】2023 年 2 月 23 日，吉林玲珑将暂时用于补充吉林玲珑流动资金的募集资金中的 5,000 万元提前归还至吉林玲珑募集资金专户并将上述募集资金的归还情况及时通知了保荐机构及保荐代表人。

【海利尔】公司 2021 年限制性股票激励计划预留授予部分的限制性股票第一期解锁条件已成就，符合解除限售条件的激励对象共 96 名，可解除限售的限制性股票数量为 26.71 万股，占目前公司总股本的 0.08%。本次限制性股票待相关解除限售上市申请完成后，公司将发布相关解锁暨上市的公告。

【中化国际】中化国际（控股）股份有限公司全资子公司中化宝砾商务服务有限公司拟进行增资扩股。公司放弃本次增资优先认缴出资权，拟由公司控股股东中国中化股份有限公司出资 7,920.44 万元对中化宝砾进行增资。本次增资完成后，中化宝砾注册资本由 5,000 万元增加至 1.25 亿元，中化股份将持有中化宝砾 60% 的股权，公司持有 40% 的股权，中化股份成为中化宝砾控股股东，中化宝砾将不再纳入公司合并报表范围。

【万华化学】公司根据自身资金计划安排和银行间市场情况，于 2023 年 2 月 21 日在全国银行间市场发行了 2023 年度第三期超短期融资券（科创票据），募集资金已于 2023 年 2 月 22 日到账。

【吉华集团】近日，公司收到中建投信托股份有限公司方面发来的《中建投信托·安泉 593 号（青岛融创）集合资金信托计划首次清算报告》，信托计划实收规模为 3.52 亿元，存续规模为 3.30 亿元。

【道恩股份】公司全资子公司道恩高材（北京）科技有限公司于近日收到北京市科学技术委员会、北京市财政局、国家税务总局北京市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，有效期三年。全资子公司青岛润兴塑料新材料有限公司于近日收到青岛市科学技术局、青岛市财政局、国家税务总局青岛市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，有效期三年。根据《中华人民共和国企业所得税法》等相关规定，道恩高材（北京）、青岛润兴通过国家高新技术企业认定后将连续三年享受国家关于高新技术企业的相关税收优惠政策，按 15% 的税率缴纳企业所得税。

【建业股份】浙江建业化工股份有限公司首次向社会公开发行 4,000 万股人民币普通股（A 股）股票，每股面值人民币 1.00 元，发行价格为人民币 14.25 元/股，并于 2020 年 3 月 2 日在上海证券交易所上市。

【联泓新科】本次向特定对象发行的股票为境内上市的人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。本次向特定对象发行面向符合法律、法规和中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托公司、财务公司、保险机构投资者、资产管理公司、合格境外机构投资者以及其他机构投资者、自然人等不超过 35 名（含 35 名）的特定投资者。本次向特定对象发行的发行数量不超过 2.67 亿股（含本数），未超过本次向特定对象发行前公司总股本的 20%，且募集资金总额不超过 20.20 亿元（含本数），并以中国证监会关于本次向特定对象发行的同意注册文件为准。

【利民股份】“利民转债”将于2023年3月1日按面值支付第二年利息，每10张“利民转债”（面值1,000元）利息为5.00元（含税）。票面利率为第一年0.30%、第二年0.50%、第三年0.80%、第四年1.00%、第五年1.50%、第六年2.00%。

【怡达股份】年产15万吨环氧丙烷项目获得安全生产许可证。

【容大感光】公司申请向特定对象发行股票并在创业板上市。华泰联合证券有限责任公司作为其本次发行的保荐机构，为其出具发行保荐书。

【润禾材料】公司控股股东浙江润禾控股有限公司所持有的可转换公司债券已经部分解除质押，本次解除质押30万张。

【宏昌电子】公司为满足经营战略的实施和业务发展的资金需求，拟向特定对象发行A股股票，募集资金总额不超过15亿元（含本数）。

【安集科技】公司拟以简易程序向特定对象发行股票，发行对象拟认购金额合计为人民币20.7亿元。

【聚石化学】公司控股子公司奥智股份股票于2023年2月24日起在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让。

【滨化股份】公司拟向特定对象发行股票募集资金总额预计不超过20亿元。

【川恒股份】公司拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过35亿元（含本数）。

【芭田股份】公司拟向特定对象发行股票募集资金总额预计不超过14亿元。

【丰元股份】公司拟在玉溪市投资建设规模为20万吨锂电池高能正极材料及配套相关项目，总用地面积1,000亩，项目拟分三期建设。其中，一期年产5万吨磷酸铁锂正极材料及1,000吨黏土提锂中试线，投资约10亿元。

【龙蟠科技】公司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21亿元（含本数）。

【龙蟠科技】公司拟通过其下属公司在印度尼西亚投资设立项目公司，投资开发建设“新能源汽车动力与储能电池正极材料规模化生产项目”。项目总投资约为2.9亿美元（约合人民币20亿元），项目公司设立时的注册资本为3,000亿印尼盾（约合人民币1.35亿元）。

【凯美特气】公司与中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司、中国石油天然气股份有限公司华南化工销售分公司签署《产品氢气供销（合作）框架协议》。广东石化拟将其石油焦制氢部产出的部分产品氢气通过华南化工销售对外销售给公司。

【镇洋发展】本次拟向不特定对象发行可转债总额不超过人民币6.6亿元（含本数）。

## 本周行业表现及产品价格变化分析

本周(2.20-2.24)均价跟踪的101个化工品种中,共有44个品种价格上涨,36个品种价格下跌,21个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是苯胺(华东)、乙烯(东南亚 CFR)、BDO(长三角)、丁二烯(东南亚 CFR)、煤焦油(山西);而跌幅前五的品种分别是NYMEX天然气、尿素(波罗的海小粒装)、贵亭酸甲酯、离子膜烧碱(30%折百)、联苯菊酯。

本周(2.20-2.24)国际油价小幅下降,WTI原油收于76.45美元/桶,收盘价周跌幅0.13%;布伦特原油收于82.85美元/桶,收盘价周跌幅0.18%。宏观方面,美国劳工部数据显示,美国1月生产者价格指数(PPI)同比上升6%,环比上升0.7%,生产端成本压力仍旧存在;美国1月消费者价格指数(CPI)同比上升6%,环比上升0.5%,市场担忧美联储为抑制通胀可能提高3月加息幅度。需求端,欧佩克在2月份《石油市场月度报告》中上调2023年全球原油需求增长预测,预计今年全球石油日均需求将增加232万桶,比上个月的预测上调10万桶。供给端,作为反制西方对俄油限价措施,俄罗斯副总理诺瓦克表示,俄罗斯计划将3月石油产量自愿削减50万桶/日,相当于总产量的5%左右。库存方面,美国能源信息署(EIA)数据显示,截至2月17日当周,美国原油库存增加760万桶,至4.79亿桶;美国汽油库存减少190万桶,至2.40亿桶;包括柴油和取暖油的馏分油库存增加270万桶,至1.22亿桶;当周美国炼厂产能利用率下滑0.6个百分点,至85.9%,炼厂原油加工量减少1.7万桶/日,原油净进口量减少140万桶/日。展望后市,全球经济增速放缓或对原油需求形成抑制,然而地缘危机或迎来新一轮高峰,原油供应存在一定收窄预期,我们预计近期国际油价在中高位震荡偏弱。

本周(2.20-2.24)海外天然气价格上涨,NYMEX天然气期货收报2.59美元/mbtu,收盘价周涨幅13.71%;欧洲TTF天然气期货收报15.79美元/mbtu,收盘价周涨幅2.80%。北半球冬季气温整体偏暖,天然气取暖需求低于预期,同时欧洲为应对俄乌冲突造成的能源危机,各国主动压减天然气消费,天然气需求整体走弱。美国方面,自由港(Freeport)已成功交付4批货物,且开始成产LNG,但国际LNG需求仍旧较为疲软,东北亚市场库存保持高位,暂未有明显LNG进口增量需求,欧洲地区需求小幅增加,但整体影响不大。欧洲方面,欧洲市场库存持续下降。欧洲天然气基础设施协会数据显示,截至2月20日,欧洲整体库存为714Twh,库容占有率63.74%,环比上日下跌0.24%。展望后市,短期来看,欧美市场天然气需求低于预期,且欧洲高库存状态为天然气价格提供缓冲,预计海外天然气价格近期仍将偏弱震荡。中期来看,欧洲能源供应结构依然脆弱,地缘政治博弈以及季节性需求波动都可能导致天然气价格剧烈宽幅震荡。

### 重点关注

#### 苯胺价格大幅上涨

本周(2.20-2.24)苯胺价格大幅上涨。根据百川盈孚数据,当前苯胺市场均价为12,385元/吨,较上周价格上涨13.47%,较上月价格上涨22.02%。供给端,重庆长风4万吨装置2021年7月中旬停车,2022年末有重启计划;吉林康乃尔一套18万吨装置于5月5日检修,至今未重启;南京石化一套10万吨装置于2月13日短停,江苏扬农3万吨装置于2月20日短停。本周苯胺开工及产量较上周有所降低。需求端,本周国内聚合MDI市场价格波动运行,终端需求恢复缓慢。成本端,本周国内纯苯价格小幅上涨。库存方面,本周苯胺的工厂库存较上周降低。展望后市,预计下周部分苯胺厂家开工重启,需求缓慢复苏,预计下周国内苯胺价格稳中走高。

#### 尿素价格持续上涨

本周(2.20-2.24)临近旺季,尿素价格持续上涨。根据百川盈孚数据,山东及两河出厂报价在2,700-2,780元/吨,成交价在2,680-2,760元/吨,整体累计上调20-80元/吨。供给端,本周国内尿素日均产量16.03万吨,环比上周减少0.14万吨,但仍处于高位。需求端,本周复合肥平均开工负荷为45.02%,较上周继续上涨2.33%。随着终端用肥的临近,复合肥企业的生产积极性有所增加,目前多数企业装置正常开工,华东、华中等主产区少数企业达到满开状态,以供应春季肥的发运。展望后市,尿素供应充足,农业春耕用肥高峰将至,需求方面预期利好,预计短期尿素价格或将继续上行。

图表 1. 本周 (2.20-2.24) 均价涨跌幅前五化工品

产品	周均价涨跌幅 (%)	月均价涨跌幅 (%)	价差变化 (%)
苯胺 (华东)	9.72	10.27	
乙烯 (东南亚 CFR)	6.80	1.68	
BDO (长三角)	6.43	18.78	20.35
丁二烯 (东南亚 CFR)	6.36	26.75	
煤焦油 (山西)	6.13	(6.03)	
NYMEX 天然气	(8.99)	(34.17)	
尿素(波罗的海小粒装)	(6.14)	(19.24)	
贵亭酸甲酯	(6.12)	(1.43)	
离子膜烧碱 (30%折百)	(6.04)	(7.16)	(9.56)
联苯菊酯	(5.36)	(2.07)	

资料来源: 百川盈孚, 万得, 中银证券

注: 周均价取近 7 日价格均值, 月均价取近 30 日价格均值

图表 2. 本周 (2.20-2.24) 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
SW 轮胎	6.63	赛轮轮胎	SW 日用化学产品	(3.10)	贝泰妮
SW 磷化工及磷酸盐	6.28	兴发集团	SW 钾肥	(1.95)	盐湖股份
SW 磷肥	5.24	云天化	SW 粘胶	(1.38)	吉林化纤
SW 石油加工	2.93	广汇能源	SW 无机盐	(1.09)	国瓷材料
SW 氟化工及制冷剂	2.44	巨化股份	SW 氮肥	(0.85)	华鲁恒升

资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 本周 (2.20-2.24) 化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
002215.SZ	诺普信	14.70	300721.SZ	怡达股份	(11.78)
600731.SH	湖南海利	13.59	002917.SZ	金奥博	(10.39)
601058.SH	赛轮轮胎	12.26	300174.SZ	元力股份	(9.54)
603110.SH	东方材料	11.03	300261.SZ	雅本化学	(8.29)
603330.SH	天洋新材	10.73	603217.SH	元利科技	(7.98)

资料来源: 万得, 中银证券

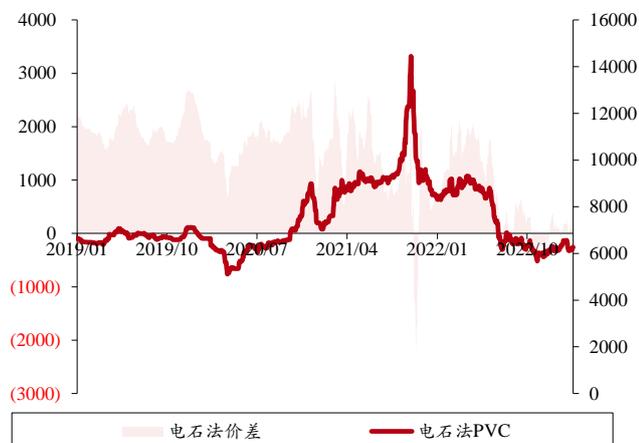
## 风险提示

- 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：

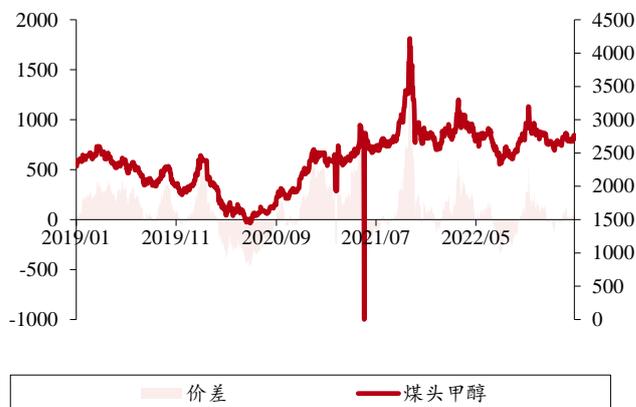
重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. 电石法 (PVC) 价差 (单位: 元/吨)



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 煤头甲醇价差 (单位: 元/吨)



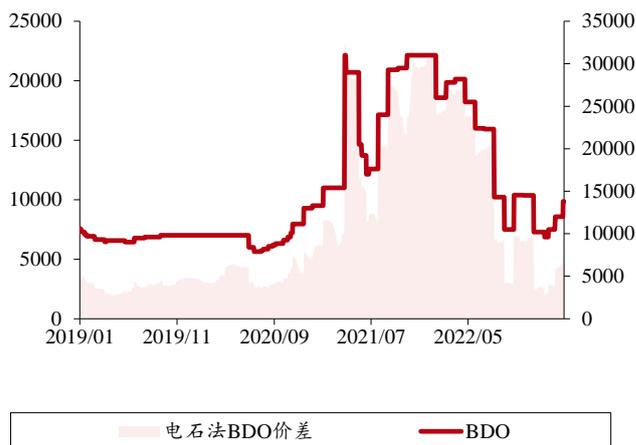
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. 醋酸乙烯价差 (单位: 元/吨)



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. 电石法 BDO 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	18.69	149.60	1.34	2.59	2.84	13.96	7.22	6.58	9.63
002250.SZ	联化科技	买入	16.3	150.49	0.34	0.46	0.78	47.77	35.16	20.90	6.92
002001.SZ	新和成	买入	19.29	596.24	1.40	1.30	1.55	13.79	14.80	12.41	8.89
603916.SH	苏博特	买入	19.11	80.32	1.27	0.86	1.18	15.07	22.13	16.16	9.53
002643.SZ	万润股份	买入	17.59	163.61	0.67	0.94	1.10	26.09	18.78	16.06	6.30
002409.SZ	雅克科技	买入	49.9	237.49	0.70	1.32	1.78	70.89	37.76	28.01	12.82
300699.SZ	光威复材	买入	65.77	340.92	1.46	1.80	2.43	44.95	36.58	27.09	8.40
300285.SZ	国瓷材料	买入	30.52	306.36	0.79	1.01	1.34	38.53	30.33	22.78	5.71
603181.SH	皇马科技	买入	15.13	89.07	0.76	0.85	0.96	19.88	17.74	15.74	4.01
300487.SZ	蓝晓科技	买入	94.39	316.30	1.41	1.39	1.99	66.77	67.88	47.35	9.76
600426.SH	华鲁恒升	买入	36.63	777.77	3.44	3.55	3.77	10.66	10.32	9.72	11.70
002648.SZ	卫星化学	买入	17.8	599.68	1.78	1.13	1.82	9.98	15.80	9.76	12.06
600309.SH	万华化学	买入	101.74	3,194.38	7.85	5.50	6.42	12.96	18.51	15.84	23.50
300655.SZ	晶瑞电材	买入	15.22	89.06	0.34	0.28	0.41	44.31	53.65	37.27	5.10
002493.SZ	荣盛石化	买入	13.56	1,373.02	1.27	0.65	1.04	10.71	21.00	13.09	5.12
000301.SZ	东方盛虹	买入	15.65	1,034.65	0.69	0.98	1.89	22.77	15.94	8.28	4.50
688126.SH	沪硅产业	增持	20.14	550.16	0.05	0.08	0.11	376.82	255.89	182.17	5.18
688019.SH	安集科技	买入	194.75	145.48	1.67	2.56	3.44	116.39	76.17	56.61	23.44
601233.SH	桐昆股份	买入	16.75	403.86	3.04	2.16	2.98	5.51	7.75	5.62	15.43
600160.SH	巨化股份	买入	18.29	493.78	0.41	0.82	1.22	44.53	22.26	14.98	5.03

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2023 年 2 月 24 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任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，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