

强于大市

化工行业周报 20230312

国际油价下跌，钛白粉价格上涨

3 月份建议关注：1、年报一季报超预期行业与个股；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（3.06-3.10）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 37 个品种价格上涨，35 个品种价格下跌，29 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是液氯（长三角）、硫酸（浙江巨化 98%）、环氧丙烷（华东）、软泡聚醚（华东散水）、二氯甲烷（华东）；而跌幅前五的品种分别是离子膜烧碱（30%折百）、草铵膦、草甘膦（长三角）、TDI（华东）、煤焦油（山西）。
- 本周（3.06-3.10）国际油价下跌，WTI 原油收于 76.68 美元/桶，收盘价周跌幅 3.77%；布伦特原油收于 82.64 美元/桶，收盘价周跌幅 3.72%。宏观方面，美联储预计加快加息步伐；中国 2 月 PMI 升至 52.6%。供给端，国际能源署（IEA）公布今年 1 月全球石油供应保持稳定，约为 1.008 亿桶/日；俄罗斯计划将 3 月石油产量削减 50 万桶/日；IEA 预计 2023 年全球产量将增长 120 万桶/日。需求端，美国能源信息署 EIA 预测 2023 年全球液体燃料消费量将较 2022 年增加 150 万桶/日，中国将成为 2023 年全球石油需求增长的主要驱动力。库存方面，EIA 数据显示截至 3 月 3 日当周，美国商业原油库存量 4.79 亿桶，比前一周下降 169 万桶；美国石油战略储备 3.72 亿桶。沙特与伊朗恢复建交，中东主要石油生产国地缘冲突得到缓和。展望后市，全球经济增速放缓或对原油需求形成抑制，原油供应仍存在一定收窄预期，我们预计国际油价在中高位震荡偏弱。本周海外天然气价格走势分化，NYMEX 天然气期货收报 2.44 美元/mbtu，收盘价周跌幅 19.05%；欧洲 TTF 天然气期货收报 16.60 美元/mbtu，收盘价周涨幅 18.49%。展望后市，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（3.06-3.10）钛白粉延续 2 月起至今涨势。根据百川盈孚数据，金红石型钛白粉市场均价为 15,550 元/吨，相较于 2 月 1 日上涨 3.1%。供给端，企业开工提升。需求端，终端行业短期内以消化库存为主。成本端，根据百川盈孚数据，原料钛精矿价格相较于 2 月 1 日上涨 3.5%，硫酸相较于 2 月 1 日上涨 35.3%。展望后市，随着天气回暖以及原料价格回调，终端行业开工进度或将加快，需求端逐渐放量将推动钛白粉市场回暖，钛白粉厂商订单增加，预计近期钛白粉价格将持续上涨。
- 本周（3.06-3.10）草铵膦、草甘膦价格下跌。根据百川盈孚数据，95%草铵膦供应商报价 12-12.5 万元/吨，市场成交参考 12 万元/吨，低端价至 11.5 万元/吨，较 3 月 2 日下跌 1 万元/吨，跌幅 7.69%。供应端草铵膦在产企业装置开工良好，市场供应充足，内蒙 1 万吨新增产能预计 4 月份释放；草铵膦需求端较为疲软；竞品草甘膦价格下调，影响草铵膦价格走势。展望后市，草铵膦需求清淡，未来有新增产能释放，竞品草甘膦价格跌势，预计下周草铵膦价格继续下调。另一方面，因价格下调过快，本周草甘膦原粉供应商无对外报价。供给端草甘膦工厂低负荷开工。展望后市，预计上半年海外主流采购市场以消耗库存为主，需求短期难有起色预计下周草甘膦价格继续下调。

相关研究报告

《化工行业周报 20230108》20230305

《化工行业周报 20230102》20230226

《化工行业周报 20221225》20230219

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

yuan.yu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517050002

投资建议：

- 截至 3 月 10 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 15.19 倍，处在历史（2002 年至今）的 7.01%分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 2.40 倍，处在历史水平的 39.10%分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 11.94 倍，处在历史（2002 年至今）的 4.18%分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 1.34 倍，处在历史水平的 8.09%分位数。3 月份建议关注：1、年报一季报超预期行业与个股；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、蓝晓科技、安集科技、巨化股份、东方盛虹等，关注广汇能源等。

- 3 月金股：卫星化学。

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
3 月金股：卫星化学	4
本周关注	5
要闻摘录	5
公告摘录	6
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（3.06-3.10）均价涨跌幅前五化工品	9
图表 2. 本周（3.06-3.10）涨跌幅前五子行业	10
图表 3. 本周（3.06-3.10）化工涨跌幅前五个股	10
图表 4. 炭黑价差（单位：元/吨）	11
图表 5. 磷酸（热法）价差（单位：元/吨）	11
图表 6. DMF 价差（单位：元/吨）	11
图表 7. 环氧丙烷价差（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 3 月 12 日，跟踪的产品中 48.51% 的产品月均价环比上涨，45.54% 的产品月均价环比下跌，另外 5.94% 产品价格持平。根据万得数据，截至 2023 年 3 月 12 日，WTI 原油月均价环比下跌 1.30%，NYMEX 天然气月均价环比下跌 18.20%。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 3 月 12 日，电池级碳酸锂国内混合均价收报 37.20 万元/吨，与 3 月 5 日均价 39.80 万元/吨相比下降了 6.53%。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：截至 3 月 10 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 15.19 倍，处在历史（2002 年至今）的 7.01% 分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 2.40 倍，处在历史水平的 39.10% 分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 11.94 倍，处在历史（2002 年至今）的 4.18% 分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 1.34 倍，处在历史水平的 8.09% 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、蓝晓科技、安集科技、东方盛虹等，关注广汇能源等。

3 月金股：卫星化学

公司发布 2022 年三季报，实现营业收入 277.70 亿元，同比增长 38.72%，实现归母净利润 30.16 亿元，同比下降 29.12%，业绩不及预期。新产能持续投放，随着美国乙烷价格下跌，C2 产品价差或持续回升，维持买入评级。

支撑评级的要点

2022 年前三季度公司实现营业收入 277.70 亿元，同比增长 38.72%，实现归母净利润 30.16 亿元，同比下降 29.12%。其中，公司 Q3 实现收入 89.56 亿元，同比下降 3.16%，实现归母净利润 2.35 亿元，同比下降 88.97%。2022 年第三季度公司产供销共同发力，实现销量同比增加 18 万吨，同时，连云港石化有限公司年产 135 万吨 PE、219 万吨 EOE 和 26 万吨 ACN 联合装置项目二阶段工程全面投产，绿色化学新材料产业园项目陆续建成，为公司在 2022 年第三季度贡献了业绩增量。而业绩下滑的原因是主要原材料和能源价格持续创新高，根据三季报数据，公司主营业务成本同比增长 32.66%，产品售价却同比下降 26.41%。

新材料产品布局正在加快。乙烷裂解制乙烯装置、聚乙烯装置、环氧乙烷装置已实现满负荷生产运行，为其配套的绿色新材料产业园项目一期，包括 10 万吨/年乙醇胺、40 万吨/年聚苯乙烯、15 万吨/年电池级碳酸酯（6 万吨/年 DMC、5 万吨/年 EC、4 万吨/年 DEC/EMC）预计分别于 2022 年下半年陆续建成试生产。公司的 C3 产业链也继续推进产能建设，年产 36 万吨丙烯酸及 72 万吨酯技改项目、年产 20 万吨精丙烯酸项目、年产 35 万吨聚丙烯及 25 万吨双氧水（含 2 万吨电子级）项目均在有序推进中。新材料新能源一体化项目加快建设进度，预计于 2023 年底建成。公司正在加快新材料产业布局，公司与浙江大学、华东理工大学等产学研平台合作，加快推进年产 1,000 吨 α -烯烃（700 吨 1-辛烯、300 吨 1-己烯）工业试验装置的建设，将为公司正在推进的绿色新材料产业园项目二期 POE 项目提供原料，有效解决 α -烯烃“卡脖子”的问题。另外，公司牵手 SK 致新在连云港徐圩新区合资建设中国首套 EAA 装置，装置生产规模为 4 万吨/年，投资总额约为人民币 16.4 亿元。项目计划 2022 年底开工建设，2024 年底投产。

估值

因原材料价格同比涨幅较大，房地产、纺织等下游行业对丙烯酸、丙烯酸酯需求走弱，下调盈利预测。预计公司 2023-2024 年归母净利润为 61.42 亿元、86.93 亿元，对应 PE 分别为 9.4、6.7 倍（注：股价截止日 2023 年 3 月 3 日）。维持买入评级。

评级面临的主要风险

汇率大幅波动影响公司汇兑损益；油价和原材料价格异常波动影响公司产品价格和毛利；项目建设进度低于预期；安全环保风险等。

本周关注

要闻摘录

炼化工程十建公司承建的安庆石化炼油转化工热电联产项目新建 7 号锅炉一次点火成功。热电联产项目包括新建 7 号锅炉、2 台 35 兆瓦背压机组、中央控制室以及其他部分电力设施的改扩建等项目建设任务。该项目建成投产后，可提高安庆石化供热能力，加强供电网络结构安全，满足安庆石化转型发展及炼油转化工结构调整项目的供热供电需求。新建 7 号锅炉实现点火成功后，十建公司参建员工和安庆石化相关车间人员密切配合，按期完成项目建设扫尾工作，全力为热电联产项目顺利实现开车投料目标提供有力保障。

-----中国石化新闻网，2023.03.06

英国能源巨头壳牌公司首席执行官 Wael Sawan 在伦敦告诉《泰晤士报》记者，在其竞争对手英国石油公司 (bp) 最近削减碳氢化合物产量目标的背景下，壳牌公司正在审查目前的石油产量计划，即到 2030 年前每年减少 1% 至 2% 的石油产量。他在今年年初上任时承诺提高壳牌公司的业绩并审查其业务，同时支持其前任范伯登将公司转向低碳能源的战略。但新任首席执行官表示，壳牌公司可能会修改目前的石油产量目标，即到 2030 年前减少石油产量。

-----中国石油和化工网，2023.03.07

今年全国两会举行期间，“双碳”继续保持了去年的高热度，依旧成为热点词汇。来自石油和化工及相关行业的多位代表委员就推动行业实现绿色低碳发展建言献策，并对完善碳交易市场给予了重点关注。围绕如何推动行业实现“双碳”目标，全国政协委员，中国化学工程集团党委书记、董事长戴和根在《关于支持石化行业推进落实“双碳”目标的提案》中提出了三条建议。一是加强“双碳”领域技术创新，从国家层面统筹成立“双碳”产业技术联盟，汇集资源进行研发；二是完善“双碳”领域标准体系建设；三是创建低碳示范化工园区，探索化工园区碳中和实施路径，如通过氢能、光能、风能、核能与化工园区耦合等新技术实现园区碳中和。

-----中国化工信息网，2023.03.08

天津大学完成的“煤制大宗含氧化学品铜基加氢催化剂的开发与工业应用”项目，打破了国外技术垄断，目前已成功用于 3 套千吨级中试及 6 套工业生产装置，近三年新增经济效益超过 15 亿元。项目团队成功研制了高效稳定的新型酯加氢铜基催化剂，针对铜物种易过度还原、易烧结的难题，通过利用硅酸铜前体的金属—载体强相互作用、引入高电负性助剂、构建片层/纳米管等限域结构，实现了氧化铜与亚铜离子双活性物种的稳定共存。他们发明了纳米管铜基催化剂的规模化制备技术，使成型催化剂机械强度大幅提升。他们还针对不同反应特点拓展应用于多种酯加氢反应体系，实现了多场景多路线下的大规模工业应用，提升了技术经济性，推动了煤制大宗含氧化学品产业技术革新。

-----中国化工信息网，2023.03.09

我国海上首个热采油田——南堡 35-2 油田累产原油破 600 万立方米，可铺设 3,000 余公里 4 车道高速公路，标志着渤海油田稠油蒸汽吞吐与蒸汽驱组合开发取得良好效果。在热采试验研究中，作为我国海上首个热采开发，同时也是唯一实施蒸汽驱先导试验开发的油田，从 2008 年的多元热流体吞吐试验到 2021 年的过热蒸汽驱试验，生产人员克服地层能量不足、单井递减大等问题，通过地质油藏精细描述、热采工艺优化升级、海上单井精细化管理，以及注热设备维保升级，解决了不规则井网大井距水平井蒸汽驱调控难题，并在 2021 年 3 月实现试验井组过热蒸汽驱开发，使南堡 35-2 油田成为渤海稠油热采“新标杆”。

----中国石油和化工网，2023.03.10

公告摘要

【中曼石油】供需格局改善明显，油价上行带动油服行业景气回升，为了完善一体化产业链布局，加大石油勘探领域开拓力度，抢抓市场发展机遇，扩大钻井业务竞争优势，本次发行的股票数量按且不超过本次向特定对象发行前公司总股本的 30%，即不超过 2 亿股，用于投资温宿区块温北油田温 7 区块油田建设项目的建设。

【德联集团】本次发行股票拟募集资金总额不超过 4.955 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部投入德联汽车新材料胶黏剂研发和制造项目。

【新洋丰】为了进一步优化公司产业结构，提升公司盈利水平，经公司董事长审批通过，公司以自有资金与荆门同元投资咨询合伙企业（有限合伙）、荆门龙田投资咨询合伙企业（有限合伙）共同设立控股子公司“湖北新洋丰园艺有限公司”，其中新洋丰农业科技股份有限公司出资 510 万元，占注册资本的 51%；荆门同元投资出资 250 万元，占注册资本的 25%；荆门龙田投资出资 240 万元，占注册资本的 24%。

【索通发展】鉴于公司在锂电池负极材料以及电解铝行业的市场应用和客户导入优势，北摩高科在碳/碳、碳/陶复合材料领域的生产经验、条件优势和研发技术优势，为共同推进碳/碳、碳/陶复合材料在锂电池负极材料行业以及电解铝行业的应用，双方于 2023 年 3 月 3 日在北京签署了《合作协议》

【天原股份】公司将投资绿色高性能聚氯乙烯改性材料，生产和销售 PVC-O（双轴取向聚氯乙烯）新型管材及配套管件、配套胶圈，高档生态环保地板。公司于 2023 年 3 月 6 日召开的第八届董事会第二十八次会议审议通过了《关于向全资子公司云南天原增资的议案》，同意公司使用自有资金 5 亿元人民币对云南天原集团有限公司进行增资。本次增资完成后，云南天原注册资本由 5 亿元增加至 10 亿元。

【和邦生物】公司向不特定对象发行可转换公司债券证券，公司本次募集资金投资项目为公司全资子公司广安必美达生物科技有限公司年产 50 万吨双甘膦项目。

【天洋新材】天洋首次获得高新技术企业认定，按照《中华人民共和国企业所得税法》及国家关于高新技术企业的相关税收规定，南通天洋通过高新技术企业认定后，连续三年可享受国家关于高新技术企业的相关税收优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。

【隆华新材】会议审议通过了《关于使用部分超募资金对在建设项目进行追加投入的议案》。同意公司使用部分超募资金对厂区自动化及生产配套设施改造提升项目和 8 万吨/年端氨基聚酯项目等在建项目进行追加投入。

【晨化股份】近期获得一项由中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利，具体情况如下：一种混合型含磷多元醇阻燃剂的制备方法。

【华峰化学】截止 2023 年 3 月 5 日，华峰集团参与转融通出借业务未到期的股份余额为 1,388.70 万股，该部分出借股份占其所持有公司股份总数的 0.62%，占公司总股本的 0.28%，未超过公司总股本的 1%。上述证券未出借前，华峰集团共持有本公司股份 22.38 亿股，占公司总股本的 45.10%。

【天原股份】公司拟非公开发行股票募集不超过 20 亿元人民币。中国东方资产管理股份有限公司，系持有公司 5% 以上股份的股东，于 2023 年 3 月 6 日向公司发出《申购报价单》及自有资金认购承诺函，拟出资人民币 1.49 亿元认购公司本次非公开发行的股票。

【金丹科技】公司本次发行证券的种类为可转换为公司人民币普通股（A 股）股票的公司债券，本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 7.00 亿元（含本数），具体募集资金数额由公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。扣除发行费用后募集资金净额拟投入年产 7.5 万吨聚乳酸生物降解新材料项目以及补充流动资金。

【南京聚隆】公司本次发行证券的种类为可转换为公司股票的可转换公司债券，每张面值为人民币 100 元，本次拟发行可转换公司债券总额不超过人民币 2.19 亿元（含本数），扣除发行费用后，拟投资于年产 5 万吨特种工程塑料及改性材料生产线建设项目以及年产 30 吨碳纤维复合材料生产线建设项目。

【爱普股份】为进一步整合公司资源、优化资产结构，爱普香料集团股份有限公司就出售所持比欧（浙江）食品工业有限公司 83.61% 的股权事项与杭州比个耶科技有限公司达成一致并签署《股权转让协议》，经各方协商一致，本次股权转让价格为人民币 6,451.53 万元，同时，受让方比个耶科技有义务配合目标公司按照协议约定向爱普股份偿还债务本金人民币 4,450 万元及相应利息。

【建龙微纳】公司向不特定对象发行 7.00 亿元可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可。本次发行 7.00 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 700.00 万张，按面值发行。

【贝斯美】公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为：以 2 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.2 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 8 股。

【新疆天业】公司转让控股子公司天业节水 38.91% 股份，交易对价为 1.88 亿元。

【康达新材】康达新材料（集团）股份有限公司于 2022 年 8 月 8 日同意公司通过全资子公司成都康达锦瑞科技有限公司在成都未来科技城投资建设成都康达智能制造基地项目。2023 年 3 月 6 日，成都锦瑞与出让入成都高新技术产业开发区公园城市建设局签订了《国有建设用地使用权出让合同》，出让期限 20 年，出让价 407.30 万元。

【阿拉丁】上海阿拉丁生化科技股份有限公司于 2022 年 3 月 15 日发行的可转换公司债券将于 2023 年 3 月 15 日开始支付自 2022 年 3 月 15 日至 2023 年 3 月 14 日期间的利息。

【道森股份】公司下属控股子公司洪田科技有限公司于 2023 年 3 月 7 日收到政府补助人民币 1,200.00 万元，占公司 2021 年度经审计归属于上市公司股东净利润绝对值的比例为 33.71%。

【新凤鸣】本次向特定对象发行股票的价格为 8.75 元/股。公司本次向特定对象发行股票的定价基准日为公司第五届董事会第三十七次会议决议公告日，发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 80%。本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 10.00 亿元（含本数），扣除发行费用后拟全部用于年产 540 万吨 PTA 项目。

【东方铁塔】青岛东方铁塔股份有限公司及全资子公司合计中标约 1.60 亿元，约占公司 2021 年经审计的营业收入的 5.76%，中标项目为国家电网有限公司 2022 年特高压工程第三十二批采购（张北-胜利等工程线路材料招标采购）（招标编号：0711-22OTL17521024）项目。

【珀莱雅】公司股票自 2023 年 2 月 14 日至 2023 年 3 月 8 日期间已触发“珀莱转债”的有条件赎回条款。公司董事会决定本次不行使“珀莱转债”的提前赎回权利，不提前赎回“珀莱转债”。

【道恩股份】2022 年 12 月 6 日，公司使用自有资金 5,000 万元认购广发证券股份有限公司“广发证券收益凭证‘收益宝’4 号”理财产品，该理财产品已于近日到期赎回。

【云天化】本次向特定对象发行 A 股股票的发行对象为包括公司控股股东云天化集团在内的不超过 35 名特定投资者。其中，云天化集团拟以现金方式认购本次向特定对象发行股票，认购金额不低于人民币 7.50 亿元（含本数），其余股份由其他发行对象以现金方式认购。

【江化微】公司 2020 年非公开发行股票募集资金总额为 2.90 亿元，募集资金净额为人民币 2.79 亿元。截至 2023 年 2 月 28 日，公司 2020 年非公开发行股票募集资金投资项目累计投入募集资金 2.66 亿元。

【恒逸石化】恒逸石化股份有限公司于 2020 年 3 月 13 日发行的恒逸石化股份有限公司 2020 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）（疫情防控债）将于 2023 年 3 月 13 日开始支付本期债券 2022 年 3 月 13 日至 2023 年 3 月 12 日期间的利息及本期债券的本金。本期债券发行规模为人民币 10 亿元，发行期限为 3 年期；债券存续期第 2 年末附发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权，根据本公司于 2022 年 3 月 10 日披露的《恒逸石化股份有限公司关于“20 恒逸 01”回售结果的公告》，未回售的存续余额为 81.1 万元，前 2 年票面利率为 5.89%，最后 1 年票面利率为 5.50%。

【香梨股份】统一低碳科技（新疆）股份有限公司于 2023 年 3 月 9 日召开第八届董事会第九次会议，审议通过了《关于拟变更公司证券简称的议案》，公司董事会同意将证券简称由“香梨股份”变更为“统一股份”，公司证券代码“600506”保持不变。

【茂化实华】为适应发展和业务拓展需要，茂名石化实华股份有限公司之控股子公司茂名实华东成化工有限公司与北京清大环科电源技术有限公司以自有资金出资、在山东省淄博市投资设立山东艾瓦瑞能源科技有限公司，注册资本为 2,100 万元人民币，实华东成认缴出资 1,533 万元人民币，持股 73%，清大公司认缴出资 567 万元人民币，持股 27%，实华东成成为山东艾瓦瑞能源科技有限公司之控股股东。近日，经淄博市市场监督管理局核准，山东艾瓦瑞能源科技有限公司完成了工商登记手续并取得了营业执照。

【宝丽迪】深交所并购重组审核委员会对公司提交的拟通过发行股份及支付现金的方式向陈劲松、李新勇、赵世斌、陈东红购买厦门鹭意彩色母粒有限公司 100% 股权，同时拟向不超过 35 名特定对象发行股份募集配套资金事项进行审议，审议结果为：本次交易符合重组条件和信息披露要求。

【恒光股份】为增加后备土地资源储备，公司董事会同意公司扩大上述拟购土地使用权的土地面积并增加投资金额，其中：土地面积增加 90 亩，投资金额增加 2,000 万元，即使用不超过 7,000 万元（最终购买价格以签订的协议为准）的自有资金购买位于湖南省怀化市洪江高新区一地块的土地使用权，土地面积约为 350 亩，其他内容保持不变。

【瑞丰新材】新乡市瑞丰新材料股份有限公司于近日收到《高新技术企业证书》，发证时间：2022 年 12 月 1 日，有效期：三年。公司自本次通过高新技术企业认定后的连续三年（即 2022 年度至 2024 年度），将继续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。

【爱普股份】公司目前已收到比个耶科技根据协议约定支付的 50% 股权转让款人民币 3,225.76 万元以及浙江比欧按照协议约定向爱普股份偿还的债务本金人民币 4,450 万元及相应利息；浙江比欧已完成本次股权转让的工商变更登记手续。

【惠丰钻石】公司董事会同意公司使用募集资金 2,800 万元向全资子公司河南省惠丰金刚石有限公司提供无息借款，用于募集资金投资项目“研发中心升级建设项目”的实施。

【*ST 必康】延安必康制药股份有限公司控股子公司江苏九九久科技有限公司于近日收到《高新技术企业证书》，证书编号为 GR202232006367，发证日期为 2022 年 11 月 18 日，有效期三年。九九久科技将自通过高新技术企业认定当年起连续三年（即 2022 年、2023 年、2024 年）继续享受国家关于高新技术企业的相关税收优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。

【利民股份】公司董事会同意子公司河北威远药业有限公司以未分配利润转增股本方式增加其注册资本，同意威远药业变更其经营范围。公司授权子公司管理层办理增资相关具体手续。本次增资完成后，威远药业注册资本将从 5,000 万元人民币变更为 1.00 亿元人民币，公司授权子公司管理层办理增资相关具体手续。本次增资前后，公司均直接持有其 21.71% 股权、通过苏州利民生物科技有限责任公司间接持有其 78.29%。

【祥源新材】本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金投向为新能源车用材料生产基地建设项目、智能仓储中心建设项目及补充流动资金，本次可转债拟发行数量为不超过 460.00 万张，募集资金总额不超过人民币 4.60 亿元。

【金丹科技】本次年产 7.5 万吨聚乳酸生物降解新材料项目的建设，拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 7 亿元，具体募集资金数额由公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。

【达志科技】本次向特定对象发行股票的数量为 1,356.08 万股，向特定对象发行股票数量上限未超过本次发行前公司总股本的 30%，全部采取向特定对象发行股票的方式发行。

【宝丽迪】公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买陈劲松、李新勇、赵世斌、陈东红持有的厦门鹭意 100% 股权；同时，拟向不超过 35 名特定对象发行股份募集配套资金不超过 2.32 亿元。

【皖维高新】公司本次发行股份购买皖维铂盛 100% 股权对应的新增股份数量为 1.88 亿股，本次募集配套资金非公开发行对应的新增股份数量为 4496.61 万股，均为限售流通股，总股本变更为 21.59 亿股。公司以 2022 年 12 月 31 日公司总股本 21.59 亿股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金红利 1.5 元（含税）进行分配，共计分配利润 3.24 亿元，剩余未分配利润 26.93 亿元转入下期。

【云图控股】公司 2023 年开展期货期权套期保值业务，任一时点商品期货及期权套期保值业务保证金、权利金最高余额不超过人民币 5.50 亿元，任一交易日持有的最高合约价值不超过人民币 12 亿元，上述额度在授权期限内可以循环使用。

【赞宇科技】本次员工持股计划以“份”作为认购单位，每份份额为 1.00 元，本次员工持股计划实际认购份额为 1.50 亿份，规模不超过 1,689.37 万股，占公司当前股本总额的 3.59%。

【普利特】本次向特定对象发行股票的数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且发行数量不超过 2.50 亿股，未超过发行前公司总股本的 30%。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周（3.06-3.12）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 37 个品种价格上涨，35 个品种价格下跌，29 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是液氯（长三角）、硫酸（浙江巨化 98%）、环氧丙烷（华东）、软泡聚醚（华东散水）、二氯甲烷（华东）；而跌幅前五的品种分别是离子膜烧碱（30%折百）、草铵膦、草甘膦（长三角）、TDI（华东）、煤焦油（山西）。

本周（3.06-3.10）国际油价下跌，WTI 原油收于 76.68 美元/桶，收盘价周跌幅 3.77%；布伦特原油收于 82.64 美元/桶，收盘价周跌幅 3.72%。宏观方面，美联储主席鲍威尔表示，美联储可能需要比预期更大幅度地升息。中国 2 月份制造业采购经理指数（PMI）升至 52.6%，各分类指数均高于上月，制造业景气面继续扩大。供给端，国际能源署（IEA）公布的 2 月原油市场报告显示，今年 1 月全球石油供应基本保持稳定，约为 1.008 亿桶/日。俄罗斯计划将 3 月石油产量削减 50 万桶/日。在非“OPEC+”产油国的推动下，IEA 预计 2023 年全球产量将增长 120 万桶/日。需求端，美国能源信息署 EIA 在最新《短期能源展望》中预测 2023 年全球液体燃料消费量将较 2022 年增加 150 万桶/日，2024 年将再增加 180 万桶/日。随着我国防疫政策转变、国内出行量增加，EIA 预计中国将成为 2023 年全球石油需求增长的主要驱动力，中国 2023 年的液体燃料消费量将增长 70 万桶/日，占据今年全球增量的约一半。库存方面，EIA 数据显示，截至 3 月 3 日当周，美国商业原油库存量 4.79 亿桶，比前一周下降 169 万桶；美国汽油库存总量 2.38 亿桶，比前一周下降 113 万桶；馏分油库存量为 1.22 亿桶，比前一周增长 14 万桶；美国石油战略储备 3.72 亿桶。此外，沙特与伊朗恢复建交，中东主要石油生产国地缘冲突得到缓和。展望后市，全球经济增速放缓或对原油需求形成抑制，原油供应仍存在一定收窄预期，我们预计国际油价在中高位震荡偏弱。本周海外天然气价格走势分化，NYMEX 天然气期货收报 2.44 美元/mbtu，收盘价周跌幅 19.05%；欧洲 TTF 天然气期货收报 16.60 美元/mbtu，收盘价周涨幅 18.49%。展望后市，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

钛白粉价格上涨

本周（3.06-3.10）钛白粉延续 2 月起至今涨势。根据百川盈孚数据，金红石型钛白粉市场均价为 15,550 元/吨，相较于 2 月 1 日上涨 3.1%。供给端，企业开工提升。需求端，终端行业短期内以消化库存为主。成本端，根据百川盈孚数据，原料钛精矿价格相较于 2 月 1 日上涨 3.5%，硫酸相较于 2 月 1 日上涨 35.3%。展望后市，随着天气回暖以及原料价格回调，终端行业开工进度或将加快，需求端逐渐放量将推动钛白粉市场回暖，钛白粉厂商订单增加，预计近期钛白粉价格将持续上涨。

草铵膦、草甘膦价格下跌

本周（3.06-3.10）草铵膦、草甘膦价格下跌。根据百川盈孚数据，95%草铵膦供应商报价 12-12.5 万元/吨，市场成交参考 12 万元/吨，低端价至 11.5 万元/吨，较 3 月 2 日下跌 1 万元/吨，跌幅 7.69%。供应端草铵膦在产企业装置开工良好，市场供应充足，内蒙 1 万吨新增产能预计 4 月份释放；草铵膦需求端较为疲软；竞品草甘膦价格下调，影响草铵膦价格走势。展望后市，草铵膦需求清淡，未来有新增产能释放，竞品草甘膦价格跌势，预计下周草铵膦价格继续下调。另一方面，因价格下调过快，本周草甘膦原粉供应商无对外报价。供给端草甘膦工厂低负荷开工。展望后市，预计上半年海外主流采购市场以消耗库存为主，需求短期难有起色预计下周草甘膦价格继续下调。

图表 1. 本周（3.06-3.10）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 (%)
液氯（长三角）	47.21	(178.58)	
硫酸(浙江巨化 98%)	9.40	2.86	
环氧丙烷（华东）	8.15	12.36	(17.48)
软泡聚醚（华东散水）	6.58	10.35	
二氯甲烷（华东）	6.48	6.00	
离子膜烧碱（30%折百）	(11.91)	(15.77)	(19.99)
草铵膦	(8.20)	(9.66)	
草甘膦(长三角)	(5.50)	(13.07)	
TDI（华东）	(5.01)	(1.02)	
煤焦油（山西）	(3.63)	9.97	

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（3.06-3.10）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 石油加工	2.12	宇新股份	SW 涤纶	(7.61)	荣盛石化
			SW 磷化工及磷酸盐	(7.51)	川恒股份
			SW 磷肥	(7.51)	云天化
			SW 聚氨酯	(6.49)	胜华新材
			SW 氨纶	(5.58)	华峰化学

资料来源：万得，中银证券

图表 3. 本周（3.06-3.10）化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅（%）	代码	简称	跌幅（%）
300576.SZ	容大感光	45.11	300957.SZ	贝泰妮	(12.70)
301010.SZ	晶雪节能	21.26	601966.SH	玲珑轮胎	(11.88)
688359.SH	三孚新科	20.82	002493.SH	荣盛石化	(11.45)
300538.SZ	同益股份	19.37	605020.SH	永和股份	(11.43)
301036.SZ	双乐股份	16.69	300847.SZ	中船汉光	(10.88)

资料来源：万得，中银证券

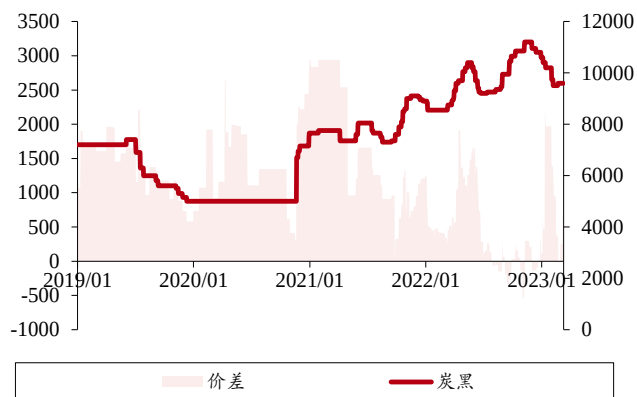
风险提示

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：

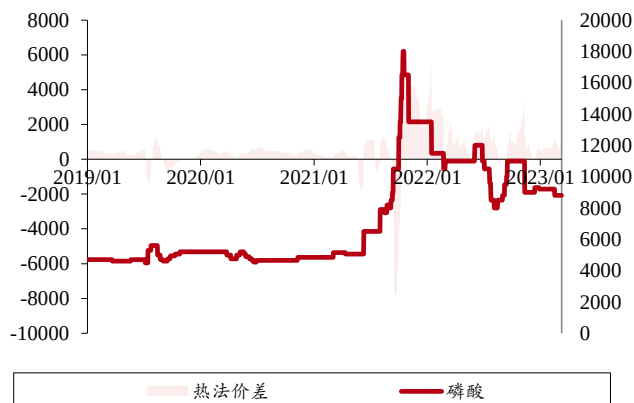
重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. 炭黑价差（单位：元/吨）



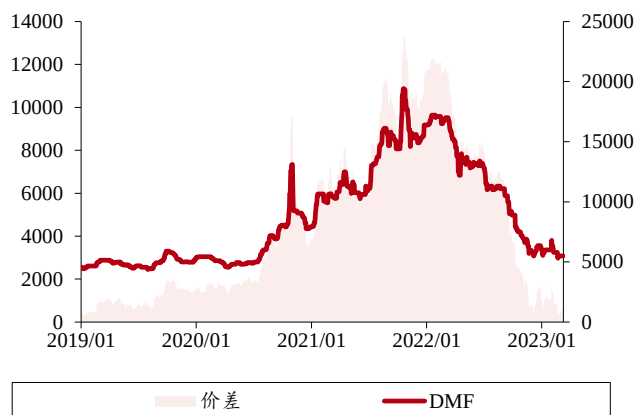
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 磷酸（热法）价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. DMF 价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. 环氧丙烷价差（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	17.82	142.64	1.34	2.59	2.84	13.31	6.88	6.27	9.63
002250.SZ	联化科技	买入	15.24	140.70	0.34	0.46	0.78	44.67	32.87	19.54	6.92
002001.SZ	新和成	买入	18.36	567.49	1.40	1.30	1.55	13.12	14.09	11.82	8.89
603916.SH	苏博特	买入	17.5	73.55	1.27	0.86	1.18	13.80	20.26	14.80	9.53
002643.SZ	万润股份	买入	17.26	160.54	0.67	0.94	1.10	25.60	18.43	15.75	6.30
002409.SZ	雅克科技	买入	54.33	258.57	0.70	1.32	1.78	77.19	41.11	30.49	12.82
300699.SZ	光威复材	买入	62.8	325.52	1.46	1.80	2.43	42.92	34.93	25.86	8.40
603181.SH	皇马科技	买入	30.38	304.96	0.79	1.01	1.34	38.35	30.19	22.67	5.71
300487.SZ	蓝晓科技	买入	14.83	87.30	0.76	0.85	0.96	19.49	17.39	15.42	4.01
600426.SH	华鲁恒升	买入	97.06	325.25	1.41	1.39	1.99	68.66	69.80	48.69	9.76
002648.SZ	卫星化学	买入	34.96	742.31	3.44	3.55	3.77	10.18	9.85	9.27	11.70
600309.SH	万华化学	买入	16.06	541.06	1.78	1.13	1.82	9.01	14.25	8.81	12.06
300655.SZ	晶瑞电材	买入	98.24	3084.49	7.85	5.50	6.42	12.51	17.87	15.29	23.50
002493.SZ	荣盛石化	买入	16.99	99.42	0.34	0.28	0.41	49.46	59.89	41.60	5.10
000301.SZ	东方盛虹	买入	12.3	1245.44	1.27	0.65	1.04	9.71	19.05	11.87	5.12
688126.SH	沪硅产业	增持	14.46	955.98	0.69	0.98	1.89	21.04	14.73	7.65	4.50
688019.SH	安集科技	买入	21.97	600.15	0.05	0.08	0.11	411.06	279.14	198.72	5.18
601233.SH	桐昆股份	买入	14.75	355.64	3.04	2.16	2.98	4.85	6.83	4.95	15.43
600160.SH	巨化股份	买入	18.15	490.00	0.41	0.82	1.22	44.18	22.09	14.86	5.03

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2023 年 3 月 10 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