

强于大市

化工行业周报 20230625

国际油价偏弱下行，TDI 价格小幅上涨

6 月份建议关注：1、关注国有特大型炼厂特有的资源禀赋，中长期盈利能力提升及估值修复机会；2、基建领域可能边际向好带来上游部分材料端变化；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，尤其是下游应用场景变化带来的上游半导体材料的需求增长等。

行业动态：

- 本周（6.19-6.25）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 22 个品种价格上涨，49 个品种价格下跌，30 个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是苯酚（华东）、磷酸（澄星 85%）、黄磷（四川）、TDI（华东）、PP(余姚市场 J340/扬子)；而周均价跌幅居前的品种分别是醋酸乙烯（华东）、液氨（河北新化）、醋酐（华东）、尿素(波罗的海小粒装)、硫磺(CFR 中国)。
- 本周（6.19-6.25）国际油价偏弱下行，WTI 原油收于 69.16 美元/桶，收盘价周跌幅 3.65%；布伦特原油收于 73.85 美元/桶，收盘价周跌幅 3.60%。宏观方面，欧洲央行加息加剧全球经济增速进一步放缓的担忧，6 月 22 日英格兰银行和挪威中央银行分别把利率提高了 0.5 个百分点，瑞士国家银行把利率提高 0.25 个百分点。供应端，美国能源信息署（EIA）数据显示，截至 6 月 16 日当周，美国原油产量 1220 万桶/日，较前一周减少 20 万桶/日。通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止 6 月 23 日的一周，美国在线钻探油井数量 546 座，比前周减少 6 座；比去年同期减少 48 座。库存方面，美国能源信息署（EIA）数据显示，截至 6 月 16 日当周，美国原油库存量 4.63293 亿桶，较前一周减少 383 万桶；美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 4203.5 万桶，较前一周减少 10 万桶。展望后市，全球经济增速放缓或抑制原油需求增长，但原油供应存在收窄可能，我们预计国际油价在中高位水平震荡。另一方面，本周 NYMEX 天然气期货收报 2.73 美元/mmbtu，收盘价周涨幅 3.72%；荷兰 TTF 天然气期货收报 10.38 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 7.49%。美国能源信息署（EIA）公布数据显示，截至 6 月 16 日当周，美国天然气库存量 27290 亿立方英尺，比前一周增加 950 亿立方英尺，北美夏季炎热的高温天气推动天然气发电制冷需求增加，带动纽约天然气期货价格上行，欧洲地区由于库存水平较高，供应偏宽松，天然气期货价格持续下行。短期来看，季节性需求增长，带动美国天然气价格反弹，但整体库存充裕，价格仍处于低位，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（6.19-6.25）TDI 价格小幅上涨。华东市场 TDI 收报 17000 元/吨，周均价上涨 2.75%。供应端，上海科思创 TDI 装置因气体供应短缺降负，上海科思创 TDI 最新执行价 18700 元/吨，环比上调 300 元/吨，此外上海巴斯夫装置于 6 月 15 日停车检修，预计为期一月，甘肃银光 TDI 装置第一条线投产，但第二条线产品投放情况有待观望。需求端，TDI 下游需求进入传统需求淡季，房地产市场仍处调整期内，恢复速度稍显缓慢，汽车市场需求整体稳健。综合来看，供应端存在收紧预期，需求端或步入传统淡季，供需博弈下，预计 TDI 价格或小幅震荡。

相关研究报告

- 《化工行业周报 20230108》20230618
- 《化工行业周报 20230102》20230611
- 《化工行业周报 20221225》20230604

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：余媛媛

(8621)20328550

yuan.yu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517050002

联系人：徐中良

(8621)20328516

zhongliang.xu@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300122050006

投资建议：

- 截至 6 月 25 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 16.61 倍，处在历史（2002 年至今）的 18.58%分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 2.04 倍，处在历史水平的 11.37%分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 8.76 倍，处在历史（2002 年至今）的 3.33%分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 1.13 倍，处在历史水平的 5.62%分位数。6 月份建议关注：1、关注国有特大型炼厂特有的资源禀赋，中长期盈利能力提升及估值修复机会；2、基建领域可能边际向好带来上游部分材料端变化；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，尤其是下游 AI 等场景变化带来的上游半导体材料的需求增长等。
- 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、雅克科技、卫星化学、万润股份、苏博特、蓝晓科技、安集科技、巨化股份、华鲁恒升、利尔化学、新和成、皇马科技、晶瑞电材、东方盛虹等，关注中国石油、中国石化、中国海油、德邦科技等。
- 6 月金股：雅克科技

风险提示：

- 地缘政治因素变化引起油价大幅波动；全球经济形势出现变化。

目录

本周化工行业投资观点.....	4
6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（6.19-6.25）均价涨跌幅居前化工品种	10
图表 2. 本周（6.19-6.25）涨跌幅前五子行业	11
图表 3. 本周（6.19-6.25）化工涨跌幅前五个股	11
图表 4. 煤头甲醇价差（单位：元/吨）	12
图表 5. 醋酸乙烯价差（单位：元/吨）	12
图表 6. 纯碱价差（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：从一季报来看，上游高价原料逐渐消化完毕，下游需求端缓慢复苏。化工产品价格较难上涨。部分行业主动降低开工率，五月份重点跟踪下游需求复苏情况及库存变化。截至 2023 年 6 月 25 日，跟踪的产品中 21.78% 的产品月均价环比上涨，48.51% 的产品月均价环比下跌，另外 29.7% 产品价格持平。根据万得数据，截至 2023 年 6 月 25 日，WTI 原油月均价环比下跌 2.29%，NYMEX 天然气月均价环比上涨 2.39%。新能源材料方面，自 2023 年 6 月以来电池级碳酸锂价格稳中上升。根据生意社数据，截至 2023 年 6 月 23 日，电池级碳酸锂国内混合均价收报 31.80 万元/吨，与本月初 31.00 万元/吨相比上涨了 2.58%。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：截至 6 月 25 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 16.61 倍，处在历史（2002 年至今）的 18.58% 分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 2.04 倍，处在历史水平的 11.37% 分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 8.76 倍，处在历史（2002 年至今）的 3.33% 分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 1.13 倍，处在历史水平的 5.62% 分位数。6 月份建议关注：1、关注国有特大型炼厂特有的资源禀赋，中长期盈利能力提升及估值修复机会；2、基建领域可能边际向好带来上游部分材料端变化；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，尤其是下游 AI 等场景变化带来的上游半导体材料的需求增长等。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。推荐个股：万华化学、荣盛石化、雅克科技、卫星化学、万润股份、苏博特、蓝晓科技、安集科技、巨化股份、华鲁恒升、利尔化学、新和成、皇马科技、晶瑞电材、东方盛虹等，关注中国石化、中国海油、德邦科技等。

6 月金股：雅克科技

2022 年公司全年实现营业收入 42.59 亿元，同比增长 12.61%；实现归母净利润 5.24 亿元，同比增长 56.61%。公司发布 2023 年第一季度报告，2023Q1 公司实现营业收入 10.71 亿元，同比增长 10.98%；实现归母净利润 1.73 亿元，同比增长 16.39%。看好公司前驱体与 LNG 业务持续增长，维持买入评级。

支撑评级的要点

前驱体盈利稳健增长，业绩贡献较大。分业务来看，在半导体前驱体材料方面，公司作为全球领先的前驱体供应商之一，产品在 DRAM 可满足全球最先进存储芯片制程 1b、200X 层以上 NAND、逻辑芯片 3nm 的产量供应，High-K、金属等多种前驱体可定制化满足国内所有技术节点的客户需要，盈利水平稳步提升；2022 年公司半导体化学材料业务实现营业收入 11.43 亿元，同比增长 35.30%；毛利率为 50.26%，较上年提升 9.38pct。在光刻胶业务方面，2022 年公司市场份额不断提升，自行研发的 OLED 低温 RGB 光刻胶等产品已正式量产。光刻胶及配套试剂业务 2022 年实现营业收入 12.59 亿元，同比增长 3.59%；毛利率为 18.12%，较上年提升 4.36pct。电子特种气体业务实现营业收入 4.96 亿元，同比增长 26.68%；毛利率为 36.87%，较上年下降 3.30pct。前驱体、光刻胶的稳步发展有望持续为公司业绩带来增量。

LNG 景气高增，业务增长迅速。根据 2022 年年报，2022 年受俄乌冲突、原油价格上涨等因素影响，液化天然气贸易量大幅提升，LNG 储运装备制造行业景气提升。2022 年公司与沪东中华造船（集团）有限公司等船舶制造企业签订 80 余条 LNG 运输船等销售合同及有条件生效合同。子公司雅克液化天然气公司中标 LNG 应急储备项目的 6 个 22.5 万方天然气储罐的采购和工程施工项目。公司在手订单充足，长期盈利能力不断提升，LNG 储运用增强型绝缘保温复合材料国产化项目基本建设完成，卡脖子项目 RSB、FSB 次屏蔽层材料研发获得突破性进展。未来公司 LNG 业务有望持续增长。

多点布局在建产能，体现长期成长性。根据 2022 年年报，公司前驱体产能 450 吨/年；在建产能 400-500 吨，目前基建部分已完成 90%，主要生产以及研发设备达到 60%-70%。LNG 储运用增强型绝缘板中，L03+型产能 12 万件，MarkIII/GST 型产能 6 万件；在建产能包括 MarkIII/GST 型 8 万件。球形硅微粉产能 1.05 万吨/年，6 条球形硅微粉生产线已投产。MUF 用球形硅微粉 3,000 吨/年，在建产能 3,000 吨/年。覆铜板用球形硅微粉产能 2,000 吨/年，在建产能 2,000 吨。LOW- α 球形硅微粉产能 1,000 吨/年，在建产能 1,000 吨。阻燃剂 4.71 万吨/年；在建产能包括年产 3,000 吨辛酸亚锡。随着新建产能的逐步放量，公司综合竞争实力将不断增强。

估值

公司业绩增长稳健，调整盈利预测，预计 2023-2025 年 EPS 分别为 1.77 元、2.38 元、3.17 元，对应 PE 分别为 36.2 倍、26.9 倍、20.2 倍。看好公司前驱体及 LNG 业务持续推进，维持买入评级。

评级面临的主要风险

原材料价格波动风险，汇率大幅波动风险，商誉减值损失风险。

本周关注

要闻摘录

6月19日，第一届中国尼龙产业发展大会在平顶山召开。本届大会以“绿色转型合作共赢”为主题，由河南省人民政府、中国石油和化学工业联合会联合主办。大会宣布，今后将以平顶山市作为发起地和永久会址。平顶山是新中国第一个自行勘探设计、开发建设的特大型煤炭基地。近年来，平顶山依托国有特大型企业中国平煤神马集团，深入实施“大尼龙、全产业链、国际化、创新引领”四大战略，着力建设中国尼龙城。平顶山正编制实施尼龙新材料产业提升行动计划，以现有的三区为核心，向平顶山全域拓展。力争到2035年，产值规模达到5000亿元，成为全球规模最大、产业链最完整、竞争力最强的尼龙新材料产业基地。

----中国化工信息网，2023.06.19

6月18日，由四建公司承担的天津南港乙烯项目乙烯装置世界最大口径裂解气大阀吊装成功。裂解气阀是乙烯装置龙头装备裂解炉的关键配套设备之一，天津南港乙烯裂解气阀创造了裂解气大阀最大口径、最大重量世界纪录，是20万吨单炉膛工艺乙烯裂解炉的关键设备，处理功效相当于两台裂解气阀。吊装前，四建公司工程项目部超前策划、精细部署，合理优化钢结构预留、裂解气阀后管线预留，成功做到吊车将阀门平稳放入。全力解决吊装跨度大，安装空间狭小等困难，同时为保证大阀的无应力配管，将两侧法兰同阀门把紧一同吊装，进一步压缩吊装空间。本次裂解气大阀的成功吊装是天津南港乙烯项目建设历程中“体现大国重器”的鲜明实例，四建公司工程项目部表示将此次裂解气大阀吊装作为新起点，持续技术创新、管理创新，推动先进工法的应用。

----中国石化新闻网，2023.06.20

近日，中国石油渤海装备石化装备公司宣布，该公司中标白俄罗斯一家炼厂的两台滑阀配件工作量，现已进入订单确认阶段。这是该公司攻关东欧市场取得的又一突破性进展。滑阀是炼油厂催化裂化装置的关键设备，其配件包括阀杆、阀板、导轨、阀座圈等。2022年以来，渤海装备相继在东南亚和中亚市场获得工作量，提升了该公司该产品在海外市场的知名度。以往，白俄罗斯炼厂滑阀整体上全部采用欧美产品。石化装备公司在获悉白俄罗斯一家炼油厂滑阀配件需求后，迅速协调技术力量，积极与外方开展技术对接，充分展现自身滑阀配件耐高温、耐腐蚀、耐磨损性能等行业领先特征和滑阀设备及配件遍布国内外众多炼厂的市场业绩。外方对石化装备公司的产品性能予以充分认可，最终成功实现订单签约。

----中国化工信息网，2023.06.21

公告摘录

【广汇能源】公司2022年年度利润分配以2023年6月28日的股权登记日的总股本65.65亿股，购专户上持有的股份数量0.69亿股，实际以64.96亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.8元（含税），共计派发现金红利51.97亿元（含税）。

【恒通股份】为进一步优化资产和业务结构，提高资金利用效率，恒通物流股份有限公司拟与龙口安泰物流有限公司签署《股权转让合同》。恒通公司将持有的一点科技100%股权出售给安泰物流，近期，经交易双方重新协商一致同意，一点科技100%股权的交易价格由原来的账面净资产3,376万元（不含商誉），调整至4,500万元（含商誉）。

【中国石油】公司2022年年度利润分配拟以2023年6月28日公司的总股本1830.20亿股为基数，向全体股东每股派发现金红利0.22元人民币（含税），合计派发现金红利402.64亿元，其中A股现金红利人民币356.23亿元。

【卫星化学】2023年6月17日，公司与连云港徐圩新区管委会签署《徐圩新区投资项目合作协议书》，拟在连云港徐圩新区投资新建阿尔法烯烃综合利用高端新材料产业园项目。该项目总投资约257亿元，建设内容主要包括250万吨/年 α -烯烃轻烃配套原料装置、5套10万吨/年 α -烯烃装置、3套20万吨/年POE装置、2套50万吨/年高端聚乙烯（茂金属）、2套40万吨/年PVC综合利用及配套装置、1.5万吨/年聚 α -烯烃装置、5万吨/年超高分子量聚乙烯装置、副产氢气降碳资源化利用装置、LNG储罐。

【荣盛石化】公司控股子公司浙江石油化工有限公司在舟山绿色石化基地投资建设的 27/60 万吨/年 PO/SM 装置于近日产出合格产品。此次装置投产后，公司的 PO/SM 产能将位居国内前十。

【恒逸石化】恒逸石化股份有限公司及其发行的恒逸转债与恒逸转 2 跟踪评级报告发布。通过对恒逸石化及其发行的上述债券主要信用风险的跟踪分析与评估，维持公司 AA* 主题信用等级，评级展望维持稳定。

【晶瑞电材】公司拟发行每股面值为人民币 1.00 元的人民币普通股，募集资金不超过（含）92,970.00 万元，用于投资年产 2 万吨 γ -丁内酯、10 万吨电子级 N-甲基吡咯烷酮、2 万吨 N-甲基吡咯烷酮回收再生及 1 万吨导电浆项目以及补充流动资金或偿还银行贷款项目。

【润贝航科】公司本次解除限售的股份为公司首次公开发行前已发行的部分股份，限售起始日期为 2022 年 6 月 24 日，发行时承诺限售期为 12 个月。本次解除限售股份的股东共有 2 名，合计解除限售的股份数量为 841.75 万股，占公司总股本的 10.52%。本次实际可上市流通数量为 320.84 万股，占公司总股本的 4.01%。

【苏利股份】公司本次可转债“苏利转债”转股价格由 19.71 元/股调整为 19.16 元/股，自 2023 年 6 月 30 日开始实施。

【沧州明珠】本激励计划拟向激励对象授予 2409.96 万股公司限制性股票，约占本激励计划公告时公司股本总额 16.73 亿股的 1.44%。其中首次授予 2394.61 万股限制性股票，约占本激励计划公告时公司股本总额 16.73 亿股的 1.43%，约占本激励计划拟授予限制性股票总数的 99.36%；预 15.35 万股限制性股票，约占本激励计划公告时公司股本总额 16.73 亿股的 0.01%，约占本激励计划拟授予限制性股票总数的 0.64%。

【新金路】公司董事、总裁彭朗先生，董事、常务副总裁刘祥彬先生，董事、副总裁成景豪先生，副总裁、董事局秘书张振亚先生，副总裁冯少伟先生通过集中竞价方式分别减持公司股份不超过 10.11 万股、9.63 万股、5.75 万股、5.72 万股、5.68 万股。

【长鸿高科】公司本次拟采用集中竞价交易的方式回购部分公司已发行的 A 股股份拟用于股权激励，回购股份价格不超过 22.15 元/股（含），回购资金总额不低于 5000 万元（含），不超过 1.00 亿元（含）。

【广信股份】公司已通过大宗交易方式减持公司股份不超过 1300.00 万股，占公司总股本 2.00%，现已完成，减持后持有股份 2.51 亿股，持股比例为 38.58%。

【奇德新材】公司股份 459.73 万股（占公司总股本比例 5.46%）的股东广东粤科创业投资管理有限公司—广东粤科汇盛创业投资合伙企业（有限合伙）拟以集中竞价方式减持公司股份不超过 168.32 万股（占公司总股本比例 2.00%）。持有公司股份 420.00 万股（占公司总股本比例 4.99%）的股东、董事、副总经理、董事会秘书陈云峰拟以集中竞价方式减持公司股份不超过 84.16 万股（占公司总股本比例 1.00%）。

【佳先股份】公司董事会秘书兼财务总监汪静女士以自有资金通过北京证券交易所证券交易系统集中竞价方式增持佳先股份 1.00 万股，占公司总股本的 0.01%。本次增持后持有公司股份 71.04 万股，占总股本的 0.52%。

【久日新材】公司的全资子公司内蒙古久日新材料有限公司于 2023 年 6 月 18 日下午 14 时 10 分左右意外发生火灾事故，经公司初步测算，本次火灾事故预计造成的直接损失约为 360.00 万元，预计需要 3 个月左右进行整改修复，影响相关产品产能约 750.00 吨。涉及的相关产品在公司各个生产基地的设计产能合计为 3500.00 吨，不会影响现有订单。

【宇新股份】公司拟向特定对象发行股份总数不得超过 6844.54 万股，募集资金总额（含发行费用）为不超过 30.00 亿元（含本数），扣除发行费用后的集资金净额中 27.00 亿元用于轻烃综合利用项目一期，3.00 亿元用于补充流动资金。

【云南能投】公司本次拟收购石林云电投新能源开发有限公司 100.00% 股权暨关联交易事项尚需提交公司 2023 年第三次临时股东大会审议通过后方可实施。

【亚星化学】公司本次拟为亚星新材料开展融资租赁业务提供担保的额度不超过人民币 1.00 亿元，截至本公告披露日，公司对子公司提供的担保余额合计为人民币 3.91 亿元（不含本次）。

【洪江新材】公司近日收到国家知识产权局颁发的 2 项专利证书，分别为《一种高抗冲 CPVC 注塑管件及其制备方法》和《一种具有防水阻燃涂层的沙发布》。

【云图控股】本员工持股计划第一个锁定期于 2023 年 6 月 21 日届满，解锁日为 2023 年 6 月 22 日，解锁股数为本员工持股计划持股总数的 60.00%，即解锁 309.05 万股，占公司目前总股本的 0.26%；本员工持股计划剩余 206.03 万股将按照相关规定继续锁定。

【国光股份】近日，公司收到以自有资金 3000.00 万元人民币作为有限合伙人投资苏州泰昌九鼎投资中心（有限合伙）支付的项目退出款 4389.89 万元。截至本公告日，公司已累计收到泰昌九鼎支付的项目退出款及收益分配款 1.20 亿元（含本次收到的款项）。

公司 2020 年重大资产重组业绩承诺的最终补偿金额为 3.64 亿元，最终补偿股数为 7574.23 万股，补偿股份将由公司以总价人民币 1.00 元向业绩承诺方定向回购，并依法予以注销。公司本次回购股份注销后，公司总股本由 11.86 减少至 11.10 亿股，注册资本相应由 11.86 亿元减少至 11.10 亿元。

【新凤鸣】发行可转换公司债券募集资金总额为人民币 25.00 亿元，发行数量为 2,500 万张。

【泰山石油】经国网（山东）电动汽车服务有限公司、国网山东省电力公司泰安供电公司和中国石化山东泰山石油股份有限公司友好协商，三方就共同推动新能源产业发展布局，提升公共充电网络服务体验，开展战略合作。

【齐翔腾达】公司使用闲置募集资金不超过人民币 1 亿元暂时补充流动资金，用于主营业务相关的生产经营使用。

【安诺其】在保证募集资金投资项目建设的资金需求、保证募集资金投资项目正常进行的前提下，同意公司及子公司使用 2021 年 4 月向特定对象发行股份闲置募集资金 3,000 万元暂时补充流动资金。

【宝丽迪】宝丽迪已向特定对象发行人民币普通股（A 股）股票 1,522.62 万股，实际募集资金净额为人民币 2.17 亿元

【科恒股份】向特定对象发行的股票数量为 6,300.00 万股，本次发行前公司总股本的 30%。

【扬帆新材】益进凡投资减持股份 378.00 万股，占公司总股本 1.61%。本次减持计划实施完毕。

【富邦股份】公司将向湘渝生物支付 3,073.17 万元的股权转让款，取得了交易对方持有的标的公司 24.5% 的股权。至此，湘渝生物成为公司控股子公司并纳入公司合并报表范围。

【中石科技】盛景未名持有公司股份 8,512,456 股，占公司总股本的比例为 3.0309%。本次减持计划时间已过半，盛景未名未通过任何方式减持公司股份。

【利安隆】董事、高级管理人员韩伯睿先生拟通过集中竞价或大宗交易的方式减持公司股份不超过 164.37 万股，占公司总股本的比例为 0.72%。

【润丰股份】年产 38800 吨除草剂项目（一期）——30000 吨/年草甘膦可溶粒剂、高效杀虫杀菌剂技改项目、年产 9000 吨克菌丹项目等三个项目预定可使用状态日期延期至 24 年 7 月。

【天铁股份】本次回购注销的限制性股票数量合计为 5.07 万股，占本次回购注销前公司总股本的 0.0047%。其中回购注销 2022 年限制性股票激励计划首次授予但尚未解除限售的限制性股票 3.38 万股，预留授予但尚未解除限售的限制性股票 1.69 万股。

【博菲电气】公司全资子公司浙江博菲光伏材料有限公司与海宁经济开发区管理委员会完成签署《年产 3000 吨新能源复合材料制品项目投资协议书》，总投资为 1200 万元，固定资产投入 750 万元人民币。

【四川美丰】公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份 585.73 万股，占公司总股本的比例 1.00%，最高成交价 8.44 元/股，最低成交价 7.98 元/股，支付总金额为人民币 477.10 万元。

【中伟股份】全资子公司与 POSCO Holdings 签署成立镍精炼厂合资企业的合资协议。

公司全资二级子公司中伟香港鸿创新能源有限公司与 POSCO Future M Co., Ltd. 在韩国浦项市投建 11 万吨正极材料高镍前驱体项目，并由各方组建合资公司实施本项目，合资公司由中伟香港鸿持股 80%，POSCO Future M 持股 20%。项目总投资 61 亿元人民币。

【丽臣实业】拟向激励对象授予的限制性股票总数为 566.63 万股，涉及的标的股票种类为公司 A 股普通股股票，约占总股本总额 1.26 亿股的 4.50%。

【华塑股份】2022年，公司净资产收益率为6.47%，测算2023年度公司净利润为4.29亿元。根据2022年实际经营业绩以及公司实际，考虑到市场因素，2023年度考核目标确定为净利润5.10亿元。建信金融在减持期间内，通过集中竞价方式累计减持公司股份571.59万股，占公司总股本的1.63%。

【雪峰科技】A股每股现金红利0.15元。

【振华化学】A股每十股现金红利2.07元。

【丰山集团】“年产700吨氰氟草酯、300吨炔草酯原药生产线技改项目”募集资金专户中的募集资金已按规定使用完毕且该项目已达预定使用状态。结项后公司决定将该项目对应的募集资金专户注销。

公司已将实际用于暂时补充流动资金的首次公开发行股票闲置募集资金、可转换公司债券闲置募集资金分别全部归还至相应的募集资金专户。

【华康股份】福建雅客持有公司无限售条件流通股1,403.07万股，占公司总股本的6.14%，计划通过集中竞价、大宗交易方式减持公司股份数量不超过262.70万股，减持比例不超过公司股份总数的1.15%。

【天奈科技】权益分派公告前一交易日（2023年6月29日）至权益分派股权登记日期间，本公司可转债将停止转股。因实施权益分派，“天奈转债”将相应调整转股价格，从153.43元/股调整为103.60元/股。

【合盛硅业】富达实业减持214.13万股，占公司总股本1.81%。减持时间区间届满。

【昆工科技】公司与云端网络签署战略合作框架协议。双方致力于就电化学储能能IDC机房大数据中心集成项目领域展开积极的业务合作和技术协同，从而实现该领域中的合作共赢。

【佳先股份】周星源先生以自有资金通过北京证券交易所证券交易系统集中竞价方式增持佳先股份2.00万股，占公司总股本的0.01%。

【南岭民爆】以公司现有总股本1,240,440,770股为基数，向全体股东每10股派0.30元人民币现金。

【名臣健康】刘晓伟本次转让股份数量122.19万股给吴心玲，占上市总股本5.50%，金额5.36亿元。

【星辉环材】公司超募资金总额为19.45亿元，本次拟用于永久性补充流动资金的金额为5.80亿元，占超募资金总额的比例为29.82%。

【蓝丰生化】江苏蓝丰生化被收购。公司控股股东将变更为兮茗投资，实际控制人为郑旭，实际控制人合计持有公司股票1.73亿股，占总股本的36.92%，表决权比例为36.92%，巽顺投资持有公司股票286.01万股，占总股本的6.09%，表决权比例为6.09%，系郑旭的一致行动人。

【中毅达】公司收购瓮福集团。瓮福集团将成为上市公司的全资子公司，上市公司将增加磷矿采选及磷肥、磷化工、磷矿伴生资源综合利用产品的生产、销售及贸易。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周（6.19-6.25）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 22 个品种价格上涨，49 个品种价格下跌，30 个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是苯酚（华东）、磷酸（澄星 85%）、黄磷（四川）、TDI（华东）、PP(余姚市场 J340/扬子)；而周均价跌幅居前的品种分别是醋酸乙烯（华东）、液氨（河北新化）、醋酐（华东）、尿素(波罗的海小粒装)、硫磺(CFR 中国)。

本周（6.19-6.25）国际油价偏弱下行，WTI 原油收于 69.16 美元/桶，收盘价周跌幅 3.65%；布伦特原油收于 73.85 美元/桶，收盘价周跌幅 3.60%。宏观方面，欧洲央行加息加剧全球经济增速进一步放缓的担忧，6 月 22 日英格兰银行和挪威中央银行分别把利率提高了 0.5 个百分点，瑞士国家银行把利率提高 0.25 个百分点。供应端，美国能源信息署（EIA）数据显示，截至 6 月 16 日当周，美国原油产量 1220 万桶/日，较前一周减少 20 万桶/日。通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止 6 月 23 日的一周，美国在线钻探油井数量 546 座，比前周减少 6 座；比去年同期减少 48 座。库存方面，美国能源信息署（EIA）数据显示，截至 6 月 16 日当周，美国原油库存量 4.63293 亿桶，较前一周减少 383 万桶；美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 4203.5 万桶，较前一周减少 10 万桶。展望后市，全球经济增速放缓或抑制原油需求增长，但原油供应存在收紧可能，我们预计国际油价在中高位水平震荡。另一方面，本周 NYMEX 天然气期货收报 2.73 美元/mmbtu，收盘价周涨幅 3.72%；荷兰 TTF 天然气期货收报 10.38 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 7.49%。美国能源信息署（EIA）公布数据显示，截至 6 月 16 日当周，美国天然气库存量 27290 亿立方英尺，比前一周增加 950 亿立方英尺，北美夏季炎热的高温天气推动天然气发电制冷需求增加，带动纽约天然气期货价格上行，欧洲地区由于库存水平较高，供应偏宽松，天然气期货价格持续下行。短期来看，季节性需求增长，带动美国天然气价格反弹，但整体库存充裕，价格仍处于低位，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

TDI 价格小幅上涨

本周（6.19-6.25）华东市场 TDI 收报 17000 元/吨，周均价上涨 2.75%。供应端，上海科思创 TDI 装置因气体供应短缺降负，上海科思创 TDI 最新执行价 18700 元/吨，环比上调 300 元/吨，此外上海巴斯夫装置于 6 月 15 日停车检修，预计为期一月，甘肃银光 TDI 装置第一条线投产，但第二条线产品投放情况有待观望。需求端，TDI 下游需求进入传统需求淡季，房地产市场仍处调整期内，恢复速度稍显缓慢，汽车市场需求整体稳健。综合来看，供应端存在收紧预期，需求端或步入传统淡季，供需博弈下，预计 TDI 价格或小幅震荡。

图表 1. 本周（6.19-6.25）均价涨跌幅居前化工品种

产品	周均价涨跌幅 (%)	月均价涨跌幅 (%)
苯酚（华东）	4.50	(11.52)
磷酸（澄星 85%）	4.08	(4.72)
黄磷（四川）	3.84	2.48
TDI（华东）	2.75	(14.38)
PP(余姚市场 J340/扬子)	2.29	(3.78)
醋酸乙烯（华东）	(4.26)	(3.18)
液氨（河北新化）	(4.60)	(8.58)
醋酐（华东）	(5.66)	(3.07)
尿素(波罗的海小粒装)	(6.53)	(7.53)
硫磺(CFR 中国现货价)	(6.99)	(8.63)

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（6.19-6.25）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	0.05	玲珑轮胎	SW 日用化学产品	(4.60)	丸美股份
			SW 合成革	(4.20)	华峰超纤
			SW 氮肥	(4.04)	赤天化
			SW 维伦	(3.52)	皖维高新
			SW 磷肥	(3.51)	云天化

资料来源：万得，中银证券

图表 3. 本周（6.19-6.25）化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
000936.SZ	华西股份	19.39	300716.SZ	泉为科技	(11.90)
002513.SZ	蓝丰生化	17.49	600367.SH	红星发展	(10.71)
300522.SZ	世名科技	11.15	002211.SZ	宏达新材	(8.92)
603353.SH	和顺石油	10.08	000159.SZ	国际实业	(8.92)
603879.SH	永悦科技	9.00	301057.SZ	汇隆新材	(8.11)

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：

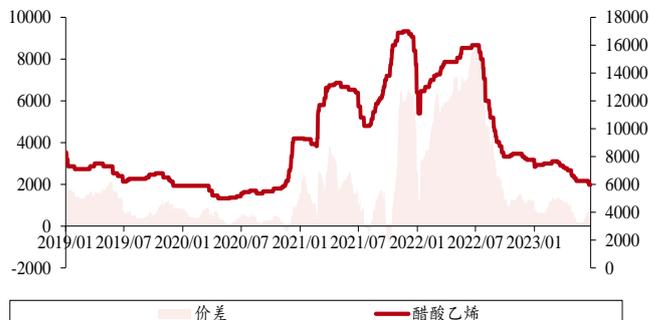
重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. 煤头甲醇价差（单位：元/吨）



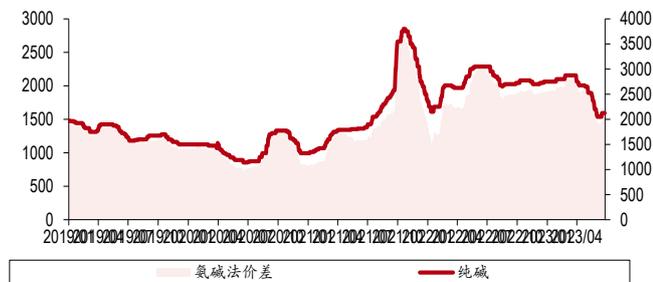
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 醋酸乙烯价差（单位：元/吨）



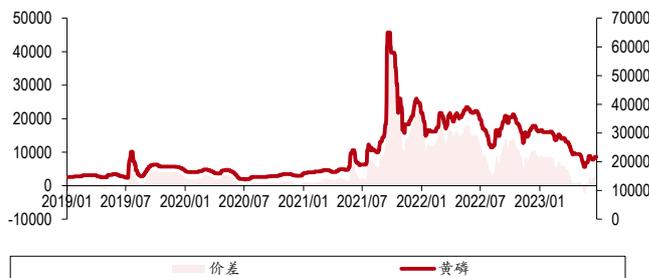
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. 纯碱价差（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)		
					2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
002258.SZ	利尔化学	买入	12.76	102.14	2.26	2.59	2.84	5.65	4.93	4.49
002250.SZ	联化科技	买入	10.31	95.19	0.75	0.65	0.93	13.75	15.86	11.09
002001.SZ	新和成	买入	15.15	468.27	1.17	1.26	1.51	12.95	12.02	10.03
603916.SH	苏博特	买入	12.85	54.01	0.69	0.96	1.24	18.62	13.39	10.36
002643.SZ	万润股份	买入	17.03	158.40	0.78	0.86	1.05	21.83	19.80	16.22
002409.SZ	雅克科技	买入	68.6	326.49	1.1	1.77	2.38	62.36	38.76	28.82
300699.SZ	光威复材	买入	28.63	238.02	1.8	2.28	2.88	15.91	12.56	9.94
603181.SH	皇马科技	买入	10.06	59.22	0.81	0.86	1	12.42	11.70	10.06
300487.SZ	蓝晓科技	买入	93.1	311.98	1.61	2.25	3.09	57.83	41.38	30.13
600426.SH	华鲁恒升	买入	29.96	636.15	2.96	3.55	3.77	10.12	8.44	7.95
002648.SZ	卫星化学	买入	14.56	490.49	0.91	1.32	1.75	16.00	11.03	8.32
600309.SH	万华化学	买入	89.74	2,817.61	5.17	6.38	8.14	17.36	14.07	11.02
300655.SZ	晶瑞电材	买入	19.45	113.94	0.28	0.31	0.43	69.46	62.74	45.23
002493.SZ	荣盛石化	买入	11.41	1,155.32	0.33	0.53	0.97	34.58	21.53	11.76
000301.SZ	东方盛虹	买入	11.3	747.07	0.08	1.07	1.48	141.25	10.56	7.64
688126.SH	沪硅产业	增持	20.65	564.09	0.12	0.14	0.17	172.08	147.50	121.47
688019.SH	安集科技	买入	156	154.08	3.96	5.01	6.79	39.39	31.14	22.97
601233.SH	桐昆股份	买入	12.81	308.86	0.05	2.16	2.98	256.20	5.93	4.30
600160.SH	巨化股份	买入	13.29	358.80	0.88	0.92	1.37	15.10	14.45	9.70

资料来源：万得，中银证券

注1：股价截止日2023年6月25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