

# 强于大市

# 化工行业周报 20240114

## 国际油价偏弱震荡，制冷剂价格上涨

1月份建议关注：1、风险偏好上升，关注下游产业变化以及国产替代持续进行的部分新材料产品，尤其半导体制造材料与先进封装材料、显示材料等；2、大型能源央企在中高油价背景下的高盈利与价值重估；3、地产、出口、纺织等顺周期产业链低估值的子行业龙头公司。

### 行业动态：

■ 本周（1.8-1.14）均价跟踪的101个化工品种中，共有21个品种价格上涨，60个品种价格下跌，20个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是NYMEX天然气、R125（浙江高端）、维生素E、甲基环硅氧烷、黄磷（四川）；而周均价跌幅居前的品种分别是液氯（长三角）、硫酸（浙江巨化98%）、液氨（河北新化）、草铵膦、轻质纯碱（华东）。

■ 本周（1.8-1.14）国际油价偏弱震荡，WTI原油收于72.68美元/桶，收盘价周跌幅1.53%；布伦特原油收于78.29美元/桶，收盘价周跌幅0.60%。宏观方面，伊朗于当地时间11日宣布在阿曼海域扣押了一艘美国油轮，中东局势高度紧张。供应端，利比亚国家石油公司表示，国内抗议导致最大油田沙拉拉油田供应中断。沙特阿美大幅度下调2月份原油官方售价。美国能源信息署（EIA）数据显示，2023年12月份欧佩克（不包括安哥拉在内的12个成员国）原油日产量为2661万桶，与11月份日产量持平；其中沙特阿拉伯原油日产量885万桶，比11月份日均减少15万桶；伊拉克原油日产量435万桶，增加了6万桶；尼日利亚原油日产量136万桶，增加了11万桶。欧佩克（12国）原油日均产能3097万桶，日均闲置产能436万桶，非计划生产中断日均145万桶。需求端，美国能源信息署预计未来两年全球液体燃料消费增长将放缓，预计2024年日均消费量将增长140万桶（1.4%），2025年将增长120万桶（1.2%）。库存方面，美国商业原油库存上升，汽油库存和馏分油库存增长。EIA数据显示，截至2024年1月5日当周，包括战略储备在内的美国原油库存增长194万桶，美国商业原油库存增长133.8万桶；美国汽油库存增长802.9万桶，达2022年2月份以来最高水平；馏分油库存增长652.8万桶。展望后市，全球经济增速放缓或抑制原油需求增长，然而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3.11美元/mmbtu，收盘价周涨幅9.45%；TTF天然气期货收报9.91美元/mmbtu，收盘价周跌幅10.56%。EIA天然气报告显示，截至1月5日当周，美国天然气库存量33360亿立方英尺，比前一周下降1400亿立方英尺，库存量比去年同期高4360亿立方英尺，增幅15%，比5年平均高3480亿立方英尺，增幅11.6%。LSEG数据显示，在寒流过后，从1月下半月开始，欧洲西北部和英国的气温预计将上升至一年中更正常的水平。与此同时，来自挪威的液化天然气供应和管道供应预计将保持强劲，根据欧洲天然气基础设施协会数据，截至1月8日，欧洲整体库存为951Twh，库存占有率83.48%，环比上日下降0.79%，展望后市，短期来看，季节性需求增长，但天然气库存充裕，价格仍处于历史中低位，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（1.8-1.14）制冷剂产品价格上涨。根据隆众资讯统计数据，R22收报20000元/吨，周涨幅3.90%，R32收报19750元/吨，周涨幅12.86%，R125收报30750元/吨，周涨幅10.81%，R134a收报29500元/吨，收报6.31%，R410收报26000元/吨，周涨幅14.29%。供应端，2024年度HFCs生产、进口配额落地，整体供应量较2023年略有减少。根据生态环境部发布的关于2024年度消耗臭氧层物质和温室气体生产、使用和进口配额合法情况的公示，2024年度，我国二代制冷剂生产配额总量为213470吨，内用生产配额为128081吨，三代制冷剂R23生产配额总量为2952吨，内用生产配额2348吨，除制冷剂R23外，我国三代制冷剂生产配额总量为745560吨，内用生产配额总量为339997吨，内用配额占比仅45.60%。需求端，空调、汽车以及冰箱冷柜等终端厂家处于采购淡季，PVDF及PTFE等无明显变化，氟聚合物市场维持弱稳态势。配额政策落地推动制冷剂价格强势上涨，展望后市，2024年供应端逐步收紧，需求端相对稳定，预计制冷剂产品价格偏强运行。

■ 本周（1.8-1.14）黄磷价格上涨。黄磷市场均价为2.34万元/吨，周均价涨幅为3.51%。供应方面，根据隆众资讯统计，黄磷行业周度开工率42.63%，环比下滑1.26pct；周产量1.28万吨，较上周降低0.04万吨；本周云南、四川部分黄磷企业短期检修，同时贵州瓮福开工恢复。库存方面，根据百川盈孚统计，截至1月12日，本周黄磷厂家库存3.37万吨，环比下降14.68%。需求端，部分企业进行春节前备货，总体需求有所增加。成本方面，磷矿石价格维持高位，焦炭价格小幅下降。展望后市，供应端持稳，节前备货带动需求改善，但终端需求未见明显提升，预计黄磷价格短期或维持稳定。

### 投资建议：

■ 截至1月14日，SW基础化工市盈率（TTM剔除负值）为54.83倍，处在历史（2002年至今）的20.03%分位数；市净率（MRQ剔除负值）为1.87倍，处在历史水平的28.89%分位数。SW石油石化市盈率（TTM剔除负值）为4.54倍，处在历史（2002年至今）的9.04%分位数；市净率（MRQ剔除负值）为1.10倍，处在历史水平的15.69%分位数。1月建议关注：1、风险偏好上升，关注下游产业变化以及国产替代持续进行的部分新材料产品，尤其半导体制造材料与先进封装材料、显示材料等；2、大型能源央企在中高油价背景下的高盈利与价值重估。3、地产、出口、纺织等顺周期产业链低估值的子行业龙头公司。中长期推荐投资主线：1、龙头企业抗风险能力强，欧洲高能背景下有望受益，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、桐昆股份、中国石化、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、晶瑞电材、东方盛虹、德邦科技等，关注中国石油、中国海油等。

■ 1月金股：安集科技、桐昆股份

### 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。

### 相关研究报告

《化工行业周报 20231203》

《化工行业周报 20231126》

《化工行业周报 20231119》

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

yuanyuan.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

## 目录

本周化工行业投资观点 .....	4
1月金股：安集科技.....	4
1月金股：桐昆股份.....	5
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.....	9
重点关注.....	9
风险提示.....	10
附录： .....	11

## 图表目录

图表 1. 本周（1.8-1.14）均价涨跌幅居前化工品种.....	10
图表 2. 本周（1.8-1.14）化工涨跌幅前五子行业 .....	10
图表 3. 本周（1.8-1.14）化工涨跌幅前五个股 .....	10
图表 4. DMF 价差（单位：元/吨） .....	11
图表 5. 黄磷价差（单位：元/吨） .....	11
图表 6. 磷酸（热法）价差（单位：元/吨） .....	11
图表 7. 气头尿素价差（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：**截至 2024 年 1 月 14 日，跟踪的产品中 30.69% 的产品月均价环比上涨，65.35% 的产品月均价环比下跌，另外 3.96% 产品价格持平。根据万得数据，截至 2024 年 1 月 14 日，WTI 原油月均价环比下降 0.18%，NYMEX 天然气月均价环比上涨 15.8%。新能源材料方面，2024 年 1 月碳酸锂价格震荡下行。根据生意社数据，截至 2023 年 1 月 12 日，电池级碳酸锂国内混合均价收报 10.10 万元/吨，与 1 月初 10.30 万元/吨相比，下降了 1.94%。

**投资建议：**截至 1 月 14 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 54.83 倍，处在历史（2002 年至今）的 20.03% 分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 1.87 倍，处在历史水平的 28.89% 分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 4.54 倍，处在历史（2002 年至今）的 9.04% 分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 1.10 倍，处在历史水平的 15.69% 分位数。1 月建议关注：1、风险偏好上升，关注下游产业变化以及国产替代持续进行的部分新材料产品，尤其半导体制造材料与先进封装材料、显示材料等；2、大型能源央企在中高油价背景下的高盈利与价值重估。3、地产、出口、纺服等顺周期产业链低估值的子行业龙头公司。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、桐昆股份、中国石化、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、晶瑞电材、东方盛虹、德邦科技等，关注中国石油、中国海油等。

### 1 月金股：安集科技

公司发布 2023 年三季报，2023 年前三季度实现营业收入 8.98 亿元，同比增长 13.15%；实现归母净利润 3.15 亿元，同比增长 52.71%；实现扣非归母净利润 2.42 亿元，同比增长 7.03%。其中 23Q3 实现营业收入 3.23 亿元，同比增长 11.32%，环比增长 5.79%；实现归母净利润 0.80 亿元，同比增加 0.90%，环比下降 49.37%；实现扣非归母净利润 0.81 亿元，同比下降 10.36%，环比下降 10.68%。看好公司新产品持续放量，维持买入评级。

#### 支撑评级的要点

2023 年前三季度公司业绩稳健增长，盈利能力有所提升。2023 年前三季度公司营业收入稳健增长，主要原因为市场开拓进展顺利，在客户端导入各类产品的进度和部分产品逐步放量的速度均按计划进行。2023 年前三季度公司归母净利润大幅增长，主要原因为公司营收稳健增长、经营生产活动健康有序、综合毛利率不断提升；此外政府补助项目完成验收，前三季度实现其他收益 0.87 亿元。公司 2023 年前三季度毛利率为 56.04%，同比提升 3.42 pct；23Q3 毛利率为 57.74%，同比提升 4.99 pct，环比提升 3.66 pct。未来随着公司新品逐渐导入放量，公司综合毛利率有望进一步提升。

公司 2023 年前三季度以及单三季度期间费用率增加。2023 年前三季度公司期间费用率为 26.81%，同比提升 7.44 pct，其中销售费用率为 3.72%，同比提升 1.05 pct；管理费用率为 5.95%，同比下降 0.30 pct；研发费用率为 18.51%，同比提升 3.45 pct；财务费用率为 -1.37%，同比提升 3.24 pct。单三季度来看，23Q3 公司期间费用率为 31.01%，同比提升 13.30 pct，环比提升 10.53 pct，主要原因为公司各项销售活动和研发活动进一步开展，且实施 2023 年限制性股票激励计划授予工作，23Q3 期间费用同比增长 46.04%。其中 23Q3 公司财务费用率为 0.03%，同比提升 5.94 pct，环比提升 6.44 pct，主要原因为 23Q3 公司实现汇兑收益较 22Q3 减少约 1,692 万、前三季度公司实现汇兑收益较去年同期减少约 2,623 万。

公司研发费用稳步增加，持续新产品研发和技术创新。2023 年前三季度公司研发投入合计 1.66 亿，同比增长 39.07%；23Q3 研发投入 0.65 亿元，同比增长 46.27%，主要原因是公司不断开展研发活动、加强提升研发水平。根据公司 2023 年半年报，公司部分铜及铜阻挡层抛光液领先技术产品在重要客户端完成验证；首款氮化硅抛光液客户端上量顺利，多款先进技术节点系列产品已测试验证，具有更高性价比和更优性能的高倍稀释氧化物抛光液已实现量产；钨抛光液在存储芯片领域的应用范围和市场份额持续上升，测试验证进展顺利，基于氧化铈磨料的抛光液产品突破技术瓶颈，已在 3D NAND 先进制程实现量产；硅精抛液营业收入增长明显，客户端导入与海外市场开拓进展顺利；碱性铜抛光后清洗液在客户先进技术节点验证进展顺利，进入量产阶段；公司多种电镀液添加剂在先进封装领域实现量产。23H1 参股公司山东安特纳米材料有限公司开发的多款硅溶胶已在公司多款抛光液产品中通过内部测试，部分已完成客户验证、实现销售；公司通过自研自建的方式持续加强氧化铈颗粒的制备和抛光性能的自主可控能力，目前已完成中试验证，正在进行规模化量产能力建设。公司加强产品及原料的自主可控，部分关键原材料已成功实现量产。随着公司继续夯实技术实力、提升核心竞争优势，公司未来成长性有望进一步巩固。

### 估值

公司抛光液产品增长迅速，湿电子化学品逐步放量，新产品、新客户导入顺利，调整盈利预测，预计 2023-2025 年公司 EPS 分别为 4.09 元、5.21 元、6.74 元，看好公司新产品持续放量，维持买入评级。

### 评级面临的主要风险

钨抛光液研发推广进程受阻，宏观经济形势变化，抛光材料需求增速不及预期。

## 1 月金股：桐昆股份

2023 年前三季度，公司实现营业收入 617.42 亿元，同比增长 30.84%；归母净利润 9.04 亿元，同比减少 53.23%。2023 年第三季度实现营收 248.45 亿元，同比增长 43.30%，环比增长 18.40%，归母净利润 7.98 亿元，同比扭亏为盈，环比增长 34.05%。股权激励计划彰显公司发展决心，浙石化投资收益提升，看好公司持续向好发展，维持买入评级。

### 支撑评级的要点

新增产能释放，长丝产销量大幅提升。2023 年前三季度，公司涤纶长丝实现销售 729.82 万吨，POY/FDY/DTY 销量分别为 557.83/101.01/70.98 万吨，同比增长 31.18%/31.66%/28.59%，其中，第三季度销量环比分别增长 12.82%/17.28%/4.82%。产品价格企稳回升，2023 年前三季度，POY/FDY/DTY 销售均价分别为 6821.66/7631.64/8346.86 元/吨，较上半年分别上涨 1.36%/1.30%/0.75%。前三季度，主营业务实现毛利 37.71 亿元，同比增长 38.13%。随着长丝行业竞争格局优化，龙头企业盈利能力或快速提升。

浙石化盈利修复，投资收益可观。2023 年第三季度，浙石化经营业绩提升，为公司带来 4.26 亿元的投资收益。根据百川盈孚统计数据，三季度 PX/汽油国内市场均价为 8,635.33/9,187.35 元/吨，较二季度环比分别上涨 1.37%/3.35%。未来随着下游需求复苏，浙石化经营业绩有望逐步修复。

股权激励计划发布，彰显长期发展信心。9 月 26 日，公司发布 2023 年限制性股票激励计划（草案），拟向 484 名高管、核心管理人员及核心骨干授予限制性股票 1818.35 万股，占公司总股本的 0.75%，授予价格为 8.24 元/股。本激励计划限售考核年度为 2023-2025 年三个会计年度，以 2020-2022 年净利润均值为基数，要求考核年度内的净利润累计值的增长率分别不低于 40.5%、200.5% 与 450.5%，根据测算，2023、2024、2025 年度实现的经营净利润（不含投资收益）应分别不低于 11.55、13.15、20.55 亿元。股权激励计划彰显发展信心，公司经营管理有望再上新台阶。

### 估值

考虑到涤纶长丝行业景气度变化，调整盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 16.13 亿元，38.14 亿元，48.34 亿元，EPS 分别为 0.67 元，1.58 元，2.01 元，公司龙头地位巩固，行业影响力增强，维持买入评级。

### 评级面临的主要风险

下游需求恢复不及预期，上游原材料价格剧烈波动，行业产能大幅增加等。

## 本周关注

### 要闻摘录

工业和信息化部将试点推行“企业绿码”。工业和信息化部印发通知，提出将面向绿色工厂试点推行“企业绿码”，对绿色工厂绿色化水平进行量化分级评价和赋码。工信部依据《绿色工厂评价通则》等相关标准，以及 2023 年度绿色工厂动态管理报送的绿色绩效数据开发了“企业绿码”，对绿色工厂绿色化水平进行量化分级评价和赋码，直观反映企业在所有绿色工厂中的位置以及所属行业中的位置。国家层面绿色工厂分为 A+、A、B 三级，比例分别为 5%、35%、60%。据了解，国家层面绿色工厂按照自愿原则申领“企业绿码”，申领后可向其采购商、金融机构、有关政府部门等出示，证明自身绿色化发展水平。目前，“企业绿码”仅面向已获批的国家层面绿色工厂，且按照动态管理要求完成 2023 年度绿色绩效数据报送的企业。“企业绿码”每年更新一次，即在完成年度动态管理数据填报后，系统会在一个月内根据新一年的数据重新进行赋码。如企业不填报或者填报不规范、数据异常，不对其赋码。此外，通知公布了 2023 年度绿色制造名单，1488 家绿色工厂、104 家绿色工业园区、205 家绿色供应链管理企业上榜本批次名单；按照 2023 年度动态管理要求，将前七批绿色制造名单中的 9 家绿色工厂、3 家绿色供应链管理企业移出绿色制造名单，46 家单位变更名称。

----中化新网，2024.1.8

2023 年 1-11 月我国动力电池累计装机量为 339.7GWh。中国汽车动力电池产业创新联盟发布，2023 年 11 月，我国动力电池装车量为 44.9GWh，同比增长 31.0%，环比增长 14.5%；三元电池装车量为 15.7GWh，占总装车量的 35.0%，同比增长 42.4%，环比增长 27.5%；磷酸铁锂电池装车量为 29.1GWh，占总装车量的 64.9%，同比增长 26.0%，环比增长 8.5%。1-11 月份，我国动力电池累计装车量达到 339.7GWh，累计同比增长 31.4%；三元电池累计装车量为 109.6GWh，占总装车量的 32.3%，累计同比增长 10.7%；磷酸铁锂电池累计装车量为 229.8GWh，占总装车量的 67.6%，累计同比增长 44.4%。

----化工网，2024.1.11

新凤鸣拟投资 200 亿元建新材料项目。1 月 11 日，新凤鸣集团股份有限公司发布公告称，全资子公司桐乡市中鸿新材料有限公司拟投资建设新材料项目，总投资约 200 亿元。项目位于桐乡市融杭经济区洲泉区块，年产 250 万吨差别化聚酯纤维材料、10 万吨聚酯膜材料项目。项目计划总用地约 1080 亩，一次规划，分两期实施，一期投资约 35 亿元，涉及用地约 240 亩，建设周期为 3 年，建设 25 万吨/年聚酯生产装置（阳离子纤维产品）1 套、40 万吨/年聚酯生产装置（差别化纤维产品）1 套，二期投资尚未规划。根据公报，新凤鸣拥有桐乡洲泉、湖州东林、平湖独山、江苏徐州四大基地。目前桐乡洲泉基地、湖州东林基地以及江苏徐州基地全部为聚酯纤维生产基地，合计最大产能超 700 万吨；平湖独山主要为 PTA 生产基地。

----中化新网，2024.1.11

2023 年化学原料和化学制品制造业价格下降 9%。国家统计局 1 月 12 日公布的数据显示，2023 年 12 月份，受国际油价继续下行、部分工业品需求不足等因素影响，全国 PPI（工业生产者出厂价格指数）环比下降，同比降幅收窄。全国工业生产者出厂价格同比下降 2.7%，环比下降 0.3%；工业生产者购进价格同比下降 3.8%，环比下降 0.2%。从环比看，PPI 下降 0.3%，降幅与上月相同。国际油价继续下行，带动国内石油和天然气开采业、石油煤炭及其他燃料加工业价格分别下降 6.6%、3.0%，化学原料和化学制品制造业价格下降 0.7%。从同比看，PPI 下降 2.7%，降幅比上月收窄 0.3 个百分点。其中，化学原料和化学制品制造业、石油煤炭及其他燃料加工业、石油和天然气开采业价格降幅分别为 6.3%、5.8%、1.6%，均有收窄。工业生产者购进价格中，燃料动力类价格同比下降 7.2%，环比下降 0.5%；化工原料类价格同比下降 6.1%，环比下降 0.7%。2023 年全年，工业生产者出厂价格比上年下降 3.0%，工业生产者购进价格下降 3.6%。其中，化学原料和化学制品制造业、石油煤炭及其他燃料加工业、石油和天然气开采业价格降幅分别为 9%、8.3%、10.2%。

----中化新网，2024.1.12

## 公告摘录

【中裕科技】公司控股子公司中裕沙特工业有限公司，拟用自有资金购买第三方 Al-Eman Factory for Contracting and Trading Ltd.持有的房产，预计支付总费用不超过人民币 4,000 万元（含居间费，不含各项税费）。

【中曼石油】公司全资孙公司四川昆仑拟向中国银行股份有限公司新都支行申请 800 万元人民币贷款，期限不超过 12 个月，公司拟为上述贷款提供连带责任保证担保。

【云南能投】绿能集团全资子公司云南能投新能源投资开发有限公司拟投资建设沧源佤山机场一期 2.496 万千瓦光伏发电项目、沧源佤山机场二期 3.008 万千瓦光伏发电项目、临沧博尚机场 4.32 万千瓦光伏发电工程、宁蒗泸沽湖机场一期 2.18 万千瓦光伏发电项目等四个光伏电站项目。

【岳阳兴长】公司预计归属于上市公司股东的净利润 9000 万元-1.2 亿元，较上年同期盈利 7997.24 万元，比上年同期上升 12.54%-50.05%。预计扣除非经常性损益后的净利润 8600 万元-1.16 亿元，较上年同期盈利 8005.26 万元，比上年同期上升 7.43%-44.90%。

【裕兴股份】公司拟向特定对象发行股票，拟发行股票数量为 8662.67 万股。发行价格为 8.01 元/股，募集资金总额为人民币 69388.02 万元，扣除相关不含增值税发行费用人民币 1133.53 万元，募集资金净额为人民币 68254.49 万元。

【宇新股份】根据实际发行结果，公司本次向特定对象发行股票 6,406.58 万股，实际募集资金净额为人民币 9.39 亿元，少于拟募集资金总额。现拟对原募集资金投资项目投入募集资金金额作出相应调整：轻烃综合利用项目一期项目拟投入募集资金 8.50 亿元，补充流动资金 8,864.08 万元。

【易普力】公司子公司中国葛洲坝集团易普力股份有限公司及其所属企业 2023 年 10-12 月新签或开始执行的工程施工类日常经营合同金额合计人民币 136.03 亿元。

【亚邦股份】2023 年 12 月 22 日公司委托常州产权交易所挂牌转让子公司安徽亚邦化工有限公司与常州市临江化工有限公司股权，2024 年 1 月 8 日，公司征集到意向受让方为常州市千顺创业投资有限公司，意向受让方确认按挂牌价格受让上述股权，同日公司与千顺创投签署了产权交易合同。

【兄弟科技】公司于 2024 年 1 月 11 日晚间收到深交所出具的《关于受理兄弟科技股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的通知》（深证上审〔2024〕8 号）。深交所对公司报送的向特定对象发行股票的申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，决定予以受理。

【新风鸣】公司全资子公司桐乡市中鸿新材料有限公司拟以自有资金或自筹资金投资建设年产 250 万吨差别化聚酯纤维材料、10 万吨聚酯膜材料项目，项目总用地约 1,080 亩，总投资约 200 亿元人民币。

公司预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润 10.3 亿元到 11.3 亿元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润 8.5 亿元到 9.5 亿元。

【万华化学】公司全资子公司万华化学（宁波）有限公司的 MDI 一期装置（40 万吨/年）于 2023 年 11 月 15 日开始停产检修，截至目前，上述 MDI 装置的停产检修已经结束，恢复正常生产。

【天铁股份】公司与中铁三局集团有限公司签署两份《买卖合同》，合同金额合计为 4,601.88 万元；公司控股子公司浙江潘得路轨道科技有限公司与重庆市铁路集团产业发展有限公司签署《快速弹条扣件采购合同》，合同金额为 5,869.16 元。

公司之控股子公司浙江力衡实业有限公司于近日收到《高新技术企业证书》，本次认定是有效期满后进行的重新认定。

【苏博特】公司 2023 年限制性股票激励计划向激励对象授予限制性股票，授予的限制性股票总数为 1,258 万股，授予价格为 5.965 元/股。

【松井股份】公司向不特定对象发行可转换公司债券，拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 6.2 亿元（含本数）。

【润阳科技】公司于近日收到由浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，连续三年（2023 年至 2025 年）可继续享受国家关于高新技术企业的税收优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。

公司于近期办理了下属全资子公司浙江润阳股权投资有限公司的注销事宜。

【润本股份】公司全资子公司浙江润峰健康科技有限公司于近日收到由浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。证书编号为GR202333007315，发证日期为2023年12月8日，有效期三年。浙江润峰自获得高新技术企业认定连续三年内（2023年-2025年）可享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，按15%的税率缴纳企业所得税。

【泉为科技】公司拟与枣庄科立产业投资合伙企业（有限合伙）、孙云共同出资设立泉为未来新能源技术开发（安徽）有限公司，注册资本为人民币5,000万元，其中公司出资人民币2,550万元，占注册资本的51%。

【纳微科技】公司本次权益变动后，信息披露义务人陈荣华先生通过深圳市纳微科技有限公司以及苏州纳合间接合计持有公司股份2,691.67万股，占公司总股本比例为6.67%，将成为公司间接持股5%以上股份股东（以上数据四舍五入）。

【美达股份】公司向特定对象发行股票发行承销总结及相关文件已在深圳证券交易所备案通过，公司将依据相关规定尽快办理本次发行新增股份的登记托管事宜。

【力量钻石】公司于近日收到河南省人民政府颁发的《河南省科学技术进步奖证书》，项目名称为“硬脆功能阵列元件精密加工用高性能超硬磨具关键技术及应用”。

【聚合顺】公司于近期获得了一项《发明专利证书》，发明名称为“简便快速制备尼龙66纳米复合材料的方法”，专利号为ZL202211049054.8。

【集泰股份】公司向特定对象发行股票上市，发行数量2,609.27万股，股票价格6.50元/股，募集资金总额1.70亿元，募集资金净额1.53亿元，新增股份前总股本3.73亿股，新增股份后总股本3.99亿股，新增股份本次可流通数量为0股，调整后A股每股收益为0.03元/股。

近日，公司全资子公司从化兆舜与广东从化经济开发区管理委员会签订《投资项目合作协议》，从化兆舜出资建设高端新材料智造基地项目，总投资约为30,000万元人民币。

公司本次向特定对象发行股票数量2,609.27万股，集资金总额1.70亿元人民币（不扣除发行费用）。

【华特气体】本次股票上市类型为股权激励股份；股票认购方式为网下，上市股数为9,300股。本次股票上市流通总数为9,300股。本次股票上市流通日期为2024年1月17日。

【华康股份】公司向不特定对象发行可转换公司债券（简称：华康转债，代码：111018），发行量13.03亿元，上市量13.03亿元，上市时间2024年1月15日，存续的起止日期为2023年12月25日至2029年12月24日，转股的起止日期为2024年6月29日至2029年12月24日。

【杭州高新】公司发布2023年1月1日至2023年12月31日业绩预告，报告期内归属于上市公司股东的净利润盈利2100-2900万元，扭亏为盈。

【国光股份】公司于2020年7月27日公开发行人32000.00万元可转换公司债券，公司本次变更部分募集资金用途和实施单位触发公司《公开发行可转换公司债券募集说明书》约定的“国光转债”附加回售条款。回收价格为100.70元/张（含税），回售期为2024年1月12日至2024年1月18日。投资者回售款到账日为2024年1月25日。

【国光股份】公司2024年限制性股票激励计划拟授予限制性股票853.58万股，首次授予限制性股票的授予价格为6.04元/股。

【川恒化工】公司拟对全资子公司川恒生态科技有限公司增资5,000.00万元。

【川恒股份】公司向特定对象发行股票事项已完成发行，发行价格为16.40元/股，发行数量为4,025.00万股，因而对公司可转债（转债简称：川恒转债，转债代码：127043）转股价格进行调整，由19.98元/股调整至19.71元/股。

公司拟向特定对象发行股票4025.00万股，发行价格为16.40元/股，募集资金总额为6.60亿元。

调整川恒转债（转债代码：127043）价格从19.98元/股至19.71元/股，转股价格调整起始日期为2024年1月11日。

【安纳达】公司开展外汇套期保值业务，只限于公司生产经营所使用的主要结算外币美元，业务规模不超过1.5亿元人民币或等值外币且不超过最近一年外汇结算量的60%。

【ST鸿达】截至2024年1月9日，公司股票收盘价连续十三个交易日低于1元/股。若公司股票收盘价连续二十个交易日低于1元/股，公司股票将被深圳证券交易所终止上市交易。

## 本周行业表现及产品价格变化分析

本周（1.8-1.14）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 21 个品种价格上涨，60 个品种价格下跌，20 个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是 NYMEX 天然气、R125（浙江高端）、维生素 E、甲基环硅氧烷、黄磷（四川）；而周均价跌幅居前的品种分别是液氯（长三角）、硫酸（浙江巨化 98%）、液氨（河北新化）、草铵膦、轻质纯碱（华东）。

本周（1.8-1.14）国际油价偏弱震荡，WTI 原油收于 72.68 美元/桶，收盘价周跌幅 1.53%；布伦特原油收于 78.29 美元/桶，收盘价周跌幅 0.60%。宏观方面，伊朗于当地时间 11 日宣布在阿曼海域扣押了一艘美国油轮，中东局势高度紧张。供应端，利比亚国家石油公司表示，国内抗议导致最大油田沙拉拉油田供应中断。沙特阿美大幅度下调 2 月份原油官方售价。美国能源信息署（EIA）数据显示，2023 年 12 月份欧佩克（不包括安哥拉在内的 12 个成员国）原油日产量为 2661 万桶，与 11 月份日产量持平；其中沙特阿拉伯原油日产量 885 万桶，比 11 月份日均减少 15 万桶；伊拉克原油日产量 435 万桶，增加了 6 万桶；尼日利亚原油日产量 136 万桶，增加了 11 万桶。欧佩克（12 国）原油日均产能 3097 万桶，日均闲置产能 436 万桶，非计划生产中断日均 145 万桶。需求端，美国能源信息署预计未来两年全球液体燃料消费增长将放缓，预计 2024 年日均消费量将增长 140 万桶（1.4%），2025 年将增长 120 万桶（1.2%）。库存方面，美国商业原油库存上升，汽油库存和馏分油库存增长。EIA 数据显示，截至 2024 年 1 月 5 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存增长 194 万桶，美国商业原油库存增长 133.8 万桶；美国汽油库存增长 802.9 万桶，达 2022 年 2 月份以来最高水平；馏分油库存增长 652.8 万桶。展望后市，全球经济增速放缓或抑制原油需求增长，然而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 3.11 美元/mmbtu，收盘价周涨幅 9.45%；TTF 天然气期货收报 9.91 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 10.56%。EIA 天然气报告显示，截至 1 月 5 日当周，美国天然气库存量 33360 亿立方英尺，比前一周下降 1400 亿立方英尺，库存量比去年同期高 4360 亿立方英尺，增幅 15%，比 5 年平均值高 3480 亿立方英尺，增幅 11.6%。LSEG 数据显示，在寒流过后，从 1 月下半月开始，欧洲西北部和英国的气温预计将上升至一年中更正常的水平。与此同时，来自挪威的液化天然气供应和管道供应预计将保持强劲，根据欧洲天然气基础设施协会数据显示，截至 1 月 8 日，欧洲整体库存为 951Twh，库容占有率 83.48%，环比上日下降 0.79%，展望后市，短期来看，季节性需求增长，但天然气库存充裕，价格仍处于历史中低位，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

#### 制冷剂价格上涨

本周（1.8-1.14）根据隆众资讯统计数据，R22 收报 20000 元/吨，周涨幅 3.90%，R32 收报 19750 元/吨，周涨幅 12.86%，R125 收报 30750 元/吨，周涨幅 10.81%，R134a 收报 29500 元/吨，收报 6.31%，R410 收报 26000 元/吨，周涨幅 14.29%。供应端，2024 年度 HFCs 生产、进口配额落地，整体供应量较 2023 年略有减少。2024 年 1 月 11 日，生态环境部发布了关于 2024 年度消耗臭氧层物质和氢氟碳化物生产、使用和进口配额合法情况的公示。根据公示，2024 年度，我国二代制冷剂生产配额总量为 213470 吨，内用生产配额为 128081 吨，其中 2024 年度 R22 生产配额 180503 吨，内用生产配额 110962 吨，同比分别减少 0.74% 及 0.69%；制冷剂 R141b 生产配额 21095 吨，内用生产配额 10749 吨，同比持平；制冷剂 R142b 生产配额 9355 吨，内用生产配额 5799 吨，同比持平；三代制冷剂 R23 生产配额总量为 2952 吨，内用生产配额 2348 吨，除制冷剂 R23 外，我国三代制冷剂生产配额总量为 745560 吨，内用生产配额总量为 339997 吨，内用配额占比仅 45.60%，代表着 2024 年度我国三代制冷剂生产总量的超一半产量将用于出口。从生产配额总量来看，制冷剂 R32 生产配额占比 32.13%，制冷剂 R125 生产配额占比 22.22%，制冷剂 R134a 生产配额占比 28.93%，制冷剂 R143a 生产配额占比 6.11%，制冷剂 R152a 生产配额占比 4.38%，制冷剂 R245fa 生产配额占比 1.90%，制冷剂 R227ea 生产配额占比 4.20%，制冷剂 R236ea 生产配额占比 0.13%，制冷剂 R41 生产配额占比 0.01%。此外，从 2024 年度氢氟碳化物进口配额核发来看，我国 2024 年度进口总量为 5759499 吨二氧化碳当量。需求端，空调、汽车以及冰箱冷柜等终端厂家处于采购淡季，PVDF 及 PTFE 等无明显变化，氟聚合物市场维持弱稳态势。配额政策落地推动制冷剂价格强势上涨，展望后市，2024 年供应端逐步收紧，需求端维持稳定，预计制冷剂产品价格偏强运行。

## 黄磷价格上涨

本周（1.8-1.14）黄磷价格上涨。黄磷市场均价为 2.34 万元/吨，周均价涨幅为 3.51%。供应方面，根据隆众资讯统计，黄磷行业周度开工率 42.63%，环比下滑 1.26pct；周产量 1.28 万吨，较上周降低 0.04 万吨；本周云南、四川部分黄磷企业短期检修，同时贵州瓮福开工恢复，黄磷企业开工基本稳定，市场供应充足。库存方面，根据百川盈孚统计，截至 1 月 12 日，本周黄磷厂家库存 3.37 万吨，环比下降 14.68%。需求端，下游企业对高价黄磷采购谨慎，部分企业进行春节前备货，总体需求有所增加。展望后市，下游节前备货计划仍在进行，但企业多存压价心态，下游需求偏弱，预计下周黄磷价格维稳或偏弱运行。

图表 1. 本周（1.8-1.14）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 (%)
NYMEX 天然气	12.19	(0.53)
R125 (浙江高端)	7.41	4.02
维生素 E	5.04	1.42
甲基环硅氧烷	3.63	(1.23)
黄磷 (四川)	3.51	(7.94)
轻质纯碱 (华东)	(8.14)	4.30
草铵膦	(8.16)	(1.53)
液氮 (河北新化)	(8.84)	(8.52)
硫酸(浙江巨化 98%)	(9.09)	(4.40)
液氮 (长三角)	(9.39)	(26.33)

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（1.8-1.14）化工涨跌幅前五子行业

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	4.64	玲珑轮胎	SW 聚氨酯	(4.89)	万华化学
SW 日用化学产品	3.07	水羊股份	SW 涤纶	(4.14)	新凤鸣
SW 复合肥	0.87	新洋丰	SW 石油加工	(3.88)	岳阳兴长
SW 粘胶	0.57	吉林化纤	SW 无机盐	(3.31)	云南能投
SW 磷肥	0.39	云天化	SW 改性塑料	(3.31)	普利特

资料来源：万得，中银证券

图表 3. 本周（1.8-1.14）化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
600844.SH	丹化科技	16.91	002002.SZ	ST 鸿达	(22.83)
603798.SH	康普顿	16.77	300225.SZ	金力泰	(17.25)
002395.SZ	双象股份	15.03	002324.SZ	普利特	(12.67)
002326.SZ	永太科技	11.49	688268.SH	华特气体	(11.81)
002749.SZ	国光股份	11.28	600589.SH	*ST 榕泰	(11.57)

资料来源：万得，中银证券

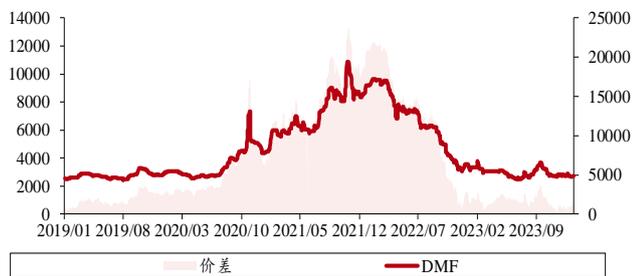
## 风险提示

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：

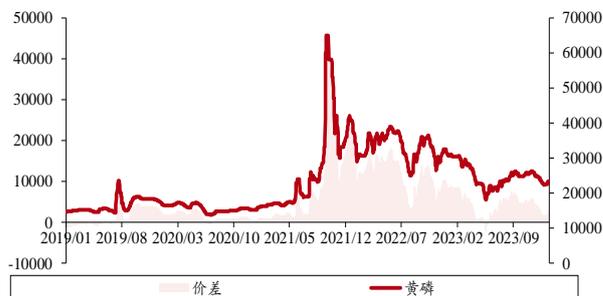
重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. DMF 价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 黄磷价差（单位：元/吨）



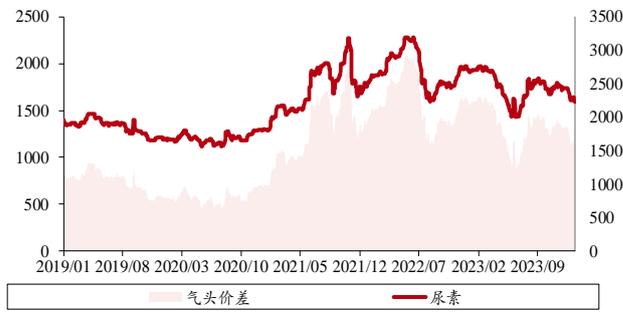
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. 磷酸（热法）价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. 气头尿素价差（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	11.34	90.77	2.26	1.25	1.97	5.02	9.07	5.76
002250.SZ	联化科技	买入	7.41	68.41	0.75	0.29	0.60	9.88	0.03	0.01
002001.SZ	新和成	买入	16.9	522.36	1.17	1.10	1.50	14.44	15.40	11.27
603916.SH	苏博特	买入	10.22	42.96	0.69	0.58	0.84	14.81	17.53	12.17
002643.SZ	万润股份	买入	14.77	137.38	0.78	0.86	1.05	18.94	17.17	14.09
002409.SZ	雅克科技	买入	46.9	223.21	1.1	1.77	2.38	42.64	26.51	19.74
300699.SZ	光威复材	买入	26.15	217.40	1.8	1.21	1.52	14.53	21.61	17.20
603181.SH	皇马科技	买入	10.41	61.28	0.81	0.64	0.83	12.85	16.27	12.54
300487.SZ	蓝晓科技	买入	48.77	246.29	1.61	1.55	2.14	30.29	31.46	22.79
600426.SH	华鲁恒升	买入	26.27	557.80	2.96	2.11	2.77	8.88	12.46	9.48
002648.SZ	卫星化学	买入	14.49	488.12	0.91	1.32	1.75	15.92	11.01	8.27
600309.SH	万华化学	买入	70.84	2,224.20	5.17	6.38	8.14	13.70	11.10	8.70
300655.SZ	晶瑞电材	买入	8.76	87.41	0.28	0.31	0.43	31.29	28.26	20.37
002493.SZ	荣盛石化	买入	9.66	978.13	0.33	0.31	0.79	29.27	30.73	12.24
000301.SZ	东方盛虹	买入	9.62	636.00	0.08	0.76	1.09	120.25	12.71	8.86
688126.SH	沪硅产业	增持	15.85	435.43	0.12	0.14	0.17	132.08	113.21	93.24
688019.SH	安集科技	买入	139.01	137.72	3.04	3.85	5.21	45.69	36.15	26.69
601233.SH	桐昆股份	买入	13.51	325.74	0.05	0.70	1.47	250.17	19.17	9.18
600160.SH	巨化股份	买入	15.85	427.91	0.88	0.49	0.96	17.97	32.27	16.55
600346.SH	恒力石化	买入	12.37	870.74	0.33	1.15	1.62	37.56	10.79	7.64
600028.SH	中国石化	买入	5.37	5,970.78	0.55	0.57	0.65	9.76	9.42	8.26
688035.SH	德邦科技	买入	46.74	66.48	0.86	1.08	1.64	54.35	43.28	28.50

资料来源：万得，中银证券

注：股价截至日2024年1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