

强于大市

化工行业周报 20240121

天然气价格大幅下滑，纯碱、草铵膦价格下跌

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、纺服等顺周期产业链低估值的子行业龙头公司。

行业动态：

- 本周（1.15-1.21）均价跟踪的101个化工品种中，共有33个品种价格上涨，38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R125（浙江高端）、尿素（波罗的海小粒装）、维生素A、己二酸（华东）、苯乙烯（FOB韩国）；而周均价跌幅居前的品种分别是硫酸（浙江巨化98%）、NYMEX天然气、盐酸（长三角31%）、重质纯碱（华东）、轻质纯碱（华东）。
- 本周（1.15-1.21）国际油价小幅上涨，WTI原油收于73.4美元/桶，收盘价周涨幅1.00%；布伦特原油收于78.6美元/桶，收盘价周涨幅0.34%。美国劳工部数据显示，美国上周初请失业金人数为18.7万人，为2022年9月24日当周以来新低。供应端，OPEC最新月报显示，12月OPEC石油产量略有上升。需求端，OPEC最新月报维持上月对石油需求增长225万桶/日的预测不变，并预测2025年全球石油需求将增加185万桶/日至1.06亿桶/日。库存方面，EIA数据显示，截至1月12日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量7.86亿桶，较前一周下降189.6万桶；美国商业原油库存量4.30亿桶，较前一周下降249.2万桶；汽油库存总量2.48亿桶，较前一周增长308.3万桶；馏分油库存1.35亿桶，较前一周增长237万桶；美国石油战略储备3.56亿桶，较前一周增长59.6万桶。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2.52美元/mmbtu，收盘价周跌幅23.97%；TTF天然气期货收报28.43欧元/兆瓦时，收盘价周跌幅11.13%。EIA天然气报告显示，截至2024年1月12日当周，美国天然气库存总量为31,820亿立方英尺，较前一周减少1,540亿立方英尺，较去年同期增加3,500亿立方英尺，同比增幅12.4%，同时较5年均值高3,200亿立方英尺，增幅11.2%。欧洲市场库存持续下降，根据欧洲天然气基础设施协会数据，截至2024年1月15日，欧洲整体库存为895 Twh，库存占有率78.58%，环比上日下降0.56%。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（1.15-1.21）纯碱价格下跌。根据百川盈孚数据，截至2024年1月19日，轻质纯碱市场均价为2,191元/吨，较1月12日下降130元/吨（-5.93%）；重质纯碱市场均价为2,361元/吨，较1月12日下降159元/吨（-6.31%）。供应端，根据百川盈孚统计，截至2024年第3周，国内纯碱总产能为4,165万吨（包含长期停产企业产能375万吨），装置运行产能共计3,119万吨（共19家联碱工厂，运行产能共计1,572万吨；11家氨碱工厂，运行产能共计1,119万吨；以及3家天然碱工厂，产能共计488万吨）。本周青海发投、青海昆仑纯碱装置持续低产，安徽德邦纯碱装置逐步恢复，冷水江纯碱装置因故检修，整体纯碱产能小幅下降，整体纯碱行业开工率为86.43%，较上周下降0.75 pct，纯碱整体供应充足。需求端，目前轻质纯碱下游行业开工暂稳，日用玻璃、焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业刚需拿货，个别厂家存在节前备货预期，近期或增加采购量；重碱下游玻璃厂目前纯碱库存较为一般，预期年前少量备货。成本端，本周国内纯碱行业成本持续下降，纯碱厂家综合成本约为1,563.33元/吨，较上周下降1.39%。展望后市，国内纯碱厂家预期持续积极生产，纯碱供给量持稳，下游需求以刚需为主，预计近期纯碱市场弱稳运行。
- 本周（1.15-1.21）草铵膦价格下跌。根据百川盈孚数据，截至2024年1月19日，草铵膦市场均价为61,000元/吨，较2023年1月9日下跌9,000元/吨（-12.86%）。供应端，根据百川盈孚统计，2023年12月草铵膦整体开工率为62.19%，较2023年11月下降0.15 pct，基本维持稳定。需求端，当前草铵膦需求表现低迷，下游多为询单观望，少量新单成交。库存方面，百川盈孚数据显示，本周草铵膦库存量为4,300吨，较上周增长100吨（+2.38%）。展望后市，草铵膦开工正常、市场供应充足，需求端较为低迷，预计近期草铵膦市场价格偏弱运行。

相关研究报告

- 《化工行业周报 20240114》
- 《化工行业周报 20240107》
- 《化工行业周报 20240101》

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

投资建议

- 截至1月19日，SW基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为20.05倍，处在历史（2002年至今）的11.80%分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为1.68倍，处在历史水平的4.86%分位数。SW石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为14.35倍，处在历史（2002年至今）的11.71%分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为1.18倍，处在历史水平的0.86%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、中高油价背景下，特大型能源央企依托特有的资源禀赋、技术优势、及提质增效，有望受益行业景气度并迎来价值重估。2、半导体、显示面板行业有望复苏，关注先进封装、HBM等引起的行业变化以及OLED渗透率的提升，关注上游材料国产替代进程；另外，吸附分离材料多领域需求持续高速增长。3、周期磨底，关注景气度有望向上的子行业。一是供需结构预期改善，氟化工、涤纶长丝行业景气度有望提升；二是龙头企业抗风险能力强，化工品需求有望复苏，关注新能源新材料领域持续延伸；三是民营石化公司盈利触底向好，并看好民营炼化公司进入新能源、高性能树脂、可降解塑料等具成长性的新材料领域。推荐：万华化学、华鲁恒升、新和成、卫星化学、荣盛石化、东方盛虹、恒力石化、中国石化、安集科技、雅克科技、万润股份、飞凯材料、沪硅产业、江丰电子、德邦科技、巨化股份、桐昆股份；关注：中国石油、中国海油、鼎龙股份、华特气体、联瑞新材、莱特光电、奥来德、瑞联新材、圣泉集团、新凤鸣。

- 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。

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.....	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 (1.15-1.21) 均价涨跌幅居前化工品种	10
图表 2. 本周 (1.15-1.21) 化工涨跌幅前五子行业	10
图表 3. 本周 (1.15-1.21) 化工涨跌幅前五个股	10
图表 4. 醋酸乙烯价差 (单位: 元/吨)	11
图表 5. 电石法 PVC 价差 (单位: 元/吨)	11
图表 6. PVA 价差 (单位: 元/吨)	11
图表 7. DAP 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21日,跟踪的产品中34.65%的产品月均价环比上涨,60.4%的产品月均价环比下跌,另外4.95%产品价格持平。根据万得数据,截至2024年1月21日,WTI原油月均价环比下降0.4%,NYMEX天然气月均价环比上涨6.7%。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19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19日,SW基础化工市盈率(TTM剔除负值)为20.05倍,处在历史(2002年至今)的11.80%分位数;市净率(MRQ剔除负值)为1.68倍,处在历史水平的4.86%分位数。SW石油石化市盈率(TTM剔除负值)为14.35倍,处在历史(2002年至今)的11.71%分位数;市净率(MRQ剔除负值)为1.18倍,处在历史水平的0.86%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、中高油价背景下,特大型能源央企依托特有的资源禀赋、技术优势、以及提质增效,有望受益行业高景气度并迎来价值重估。2、半导体、显示面板行业有望复苏,关注先进封装、HBM等引起的行业变化以及OLED渗透率的提升,关注上游材料国产替代进程;另外,吸附分离材料多领域需求持续高增长。3、周期磨底,关注景气度有望向上的子行业。一是供需结构预期改善,氟化工、涤纶长丝行业景气度有望提升;二是龙头企业抗风险能力强,化工品需求有望复苏,关注新能源新材料领域持续延伸;三是民营石化公司盈利触底向好,并看好民营炼化公司进入新能源、高性能树脂、可降解塑料等具成长性的新材料领域。推荐:万华化学、华鲁恒升、新和成、卫星化学、荣盛石化、东方盛虹、恒力石化、中国石化、安集科技、雅克科技、万润股份、飞凯材料、沪硅产业、江丰电子、德邦科技、巨化股份、桐昆股份;关注:中国石油、中国海油、鼎龙股份、华特气体、联瑞新材、莱特光电、奥来德、瑞联新材、圣泉集团、新凤鸣。

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

由中策橡胶集团股份有限公司、南京绿金人橡塑高科有限公司、北京化工大学等合作开发的“万吨级废轮胎橡胶材料绿色自循环再生及应用技术示范”项目突破了废轮胎绿色高值化再利用技术，建成了轮胎绿色自循环应用示范，并于近日荣获 2023 年度中国石油和化学工业联合会科学技术奖科技进步一等奖。目前该技术成果已落地应用，产生了良好的经济效益。中策橡胶循环科技有限公司初步构建了废轮胎循环利用体系，形成了年处理 5 万吨废轮胎的规模，近 3 年累计处理废轮胎约 8 万吨，碳减排约 2.3 万吨，应用再生橡胶材料的轮胎销售收入达 208.4 亿元，节省成本约 6,000 万元。

----中国化工信息网，2024.1.15

由中国船舶大连造船建造的单舱世界最大 13,000 立方米 B 型液化天然气 (LNG) 燃料舱顺利完工交付，填补了该型燃料舱全流程自主研制的国内空白。B 型 LNG 燃料舱是用于 LNG 双燃料集装箱船的关键设备，每艘船配套一个独立 B 型舱。该舱由我国自主设计建造，拥有完全自主知识产权，与传统 LNG 船用燃料舱相比，B 型舱具有容量利用率高、建造更灵活的特点。

----中化新网，2024.1.16

近日从中国农药工业协会获悉，欧盟委员会已宣布将草甘膦除草剂的使用期限延长 10 年。根据欧洲食品安全局 (EFSA) 和欧洲化学品管理局 (ECHA) 与欧盟成员国共同进行的全面安全评估，欧盟委员会将草甘膦的批准期限继续延长 10 年 (至 2033 年 12 月)，但须遵守某些新的条件和限制，比如禁止在作物收获前使用草甘膦，以及需要采取某些措施来保护非目标生物体。成员国负责对耐草甘膦植物进行授权，如果成员国根据风险评估的结果，特别是考虑到保护生物多样性的需要，认为有必要实施禁令，则可以在国家和区域层面限制其使用。

----中化新网，2024.1.16

公告摘录

【金力泰】公司 2023 年度业绩预告归属上市公司股东净利润 1,330 万元-1,920 万元，同比增长 113%—118%。

【科思股份】公司 2023 年度业绩预告归属上市公司股东的净利润 7.20 亿元-7.60 亿元，同比增长 85.50%—95.80%。

【卓越新能】公司和中石化中海船舶燃料供应有限公司于 2024 年 1 月 13 日签订战略合作框架协议，本次签订的战略合作框架协议为意向性合同，不涉及具体合作项目和金额。

【新乡化纤】公司子公司新乡菌草新材料技术有限公司引入关联方河南省中原农谷创新投资有限公司出资 6,000 万元入股菌草新材。本次增资完成后，菌草新材注册资本由 9,000 万元增至 15,000 万元，公司持有菌草新材 60% 股份，中原农创持有菌草新材 40% 股份。

【玲珑轮胎】公司 2023 年年度业绩预告归属于上市公司股东的净利润 13.50 亿元-16.10 亿元，同比增加 362% 到 451%。

【皖维高新】公司投资新建年产 2 万吨/年生物质聚乙烯醇水溶膜生产线项目，总投资为 1.12 亿元。公司投资新建 20 kt/a 多功能 PVB 树脂项目，总投资为 3.21 亿元。

【云南能投】公司 2023 年度业绩预告归属于上市公司股东的净利润为 4.7 亿元-5.1 亿元，同比增加 61.17%-74.89%。

【润贝航科】公司将首次公开发行股票募投项目“润和生产基地项目”总投资额由 2.6 亿元调整为 1.5 亿元，调减的 1.1 亿元募集资金将用于实施新增项目“先进航空复合材料研发中心及生产基地项目”。

【阳煤化工】公司与子公司联化昂健药业 (台州) 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批准颁发的高新技术企业证书，本次系公司原高新技术企业证书有效期届满所进行的重新认定与台州昂健高新技术企业的首次认定。

【永太科技】近日，公司控股子公司邵武永太新材料有限公司“年产 134,000 吨液态锂盐产业化项目 (本期：年产 67,000 吨双氟磺酰亚胺锂溶液项目)”已完成设备安装调试工作，已于 2024 年 1 月 16 日开始试生产。

【红宝丽】公司发布 2023 年度业绩预告，归母净利润盈利：3,000 万元 - 4,000 万元，同比增长：138.32%-151.09%。

【瑞丰高材】公司发布 2023 年度业绩预告，归母净利润盈利：8,300.00 万元 - 9,300.00 万元，同比增长：35.76%-52.11%。

【鹿山新材】公司妮为子公司鹿山功能提供担保的本金金额为 5,000 万元，为江苏鹿山提供担保的本金金额为 10,000 万元。截至本公告披露日，公司已实际为鹿山功能提供的担保余额为 0 万元，已实际为江苏鹿山提供的担保余额为 35,013.43 万元。

【金石资源】公司发布 2023 年度业绩预告，归母净利润盈利：33,300-37,800 万元，同比增长：30%-50%。

【宏达新材】公司发布 2023 年度业绩预告，归母净利润亏损：1,800-3,000 万元，同比下降：145.46%-175.76%。

【杭华股份】公司发布 2023 年度业绩预告，归母净利润盈利：11,500.00-13,000.00 万元，同比增加：44.52%-63.37%。

【宁波色母】公司以自有资金出资 100.00 万元人民币设立全资子公司宁波色母粒(中山)有限公司。

【四川美丰】四川美丰化肥分公司的生产装置已全面完成检修并恢复正常生产。停车检修期间，公司对生产装置进行了例行的设备检验检测和维护保养，以确保装置的安全平稳长周期运行。

【元利科技】公司调整部分募投项目达到预定可使用状态的日期，调整“35,000 吨/年受阻胺类光稳定剂项目”日期至 2024 年 12 月，调整“研发中心建设项目”日期至 2024 年 6 月。

【维远股份】公司于近日收到山东省科学技术厅、山东省财政厅、国家税务总局山东省税务局联合下发的《高新技术企业证书》。

【泛亚微透】公司发布 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日业绩预告，预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 8,500.00 万元至 9,800.00 万元，与上年同期相比，将增加 5,365.51 万元至 6,665.51 万元，同比增加 171.18%到 212.65%。

【雪峰科技】公司 2023 年年度归属于上市公司股东的净利润预计为 86,000.00 万元，与上年同期相比，将增加 19,420.11 万元，同比增加 29.17%。

【双箭股份】公司 2023 年年度归属于上市公司股东的净利润预计为 24,000.00-28,000.00 万元，与上年同期相比较，将增长 111.19%-146.38%。

【集泰股份】根据公司于 2023 年 7 月 26 日在巨潮资讯网刊登的募集说明书，本次发行扣除发行费用后的募集资金净额拟用于公司“年产 2 万吨乙烯基硅油、2 万吨新能源密封胶、0.2 万吨核心助剂建设项目”，现调整拟投入募集资金为 15,343.62 万元。

【兴化股份】公司已于近期增发股票，信息披露义务人延长集团及其一致行动人兴化集团未认购上市公司本次向特定对象发行的股票，导致本次发行完成后，延长集团持股比例被动下降至 39.80%，被动下降比例为 8.44%；延长集团之一致行动人兴化集团持股比例被动下降至 17.43%，被动下降比例为 3.70%。

【永利股份】公司下属全资子公司百汇精密塑胶模具(深圳)有限公司于近日取得由深圳市科技创新委员会、深圳市财政局、国家税务总局深圳市税务局联合颁发的高新技术企业证书原件。

【鼎际得】公司控股子公司辽宁鼎际得石化科技有限公司于近日取得辽宁省发展和改革委员会批复的《省发展改革委关于辽宁鼎际得石化科技有限公司辽宁鼎际得石化高端新材料项目节能报告的审查意见》，有助于公司加快推进本项目的建设进度。

【神马股份】公司拟在泰国投资新建生产基地，建设 2 万吨/年尼龙 66 差异化纤维泰国项目(一期)，投资总额：25,218.0 万元人民币。

【广东宏大】公司发布 2023 年度业绩预告，归母净利润盈利：69,000.00 万元 - 72,000.00 万元，同比增长：23.04%-28.39%。

【江苏索普】公司及公司全资子公司江苏索普新材料科技有限公司于近日收到由江苏省科学技术厅、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。本次系公司原高新技术企业证书有效期满后进行的重新认定及索普新材料新获高新技术企业认定。

- 【新安股份】公司开发的转基因玉米、大豆共 4 个产品获得农业转基因生物安全证书（生产应用）。
- 【硅烷科技】公司发布 2023 年度业绩预告，归母净利润盈利：28,000.00 万元 - 32,000.00 万元，同比增长：47.97%-69.11%。
- 【金奥博】公司发布 2023 年度业绩预告，归母净利润盈利：10,000.00-12,500.00 万元，同比增加：295.91%-394.89%。
- 【水羊股份】公司发布 2023 年度业绩预告，归母净利润盈利：28,000.00-32,000.00 万元，同比增加：124%-156%。
- 【华康股份】公司全资子公司舟山华康生物科技有限公司拟以人民币 9,306.15 万元收购会稽山绍兴酒股份有限公司所持有的浙江精功农业发展有限公司 100% 股权。本次收购完成后，精功农业将纳入公司合并报表范围。
- 【利尔化学】公司预计 2023 年业绩情况：归属于上市公司股东的净利润为 6-6.2 亿元，比上年同期下降：66.90%-65.79%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 5.8-6 亿元，比上年同期下降：68.59%-67.50%。基本每股收益为 0.75 - 0.77 元/股。
- 【建新股份】公司预计 2023 年业绩情况：归属于上市公司股东的净利润为 1300 - 1800 万元，比上年同期变动：-78.78%-70.62%。扣除非经常性损益后的净利润为 1030-1530 万元，比上年同期变动 -80.47%-70.99%。
- 【利通科技】公司预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润为 1.3 亿元，较上年同期预计增长 56.56%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 1.27 亿元，较上年同期预计增长 76.13%。
- 【聚胶股份】本项目计划采取借款和增资相结合的方式向聚胶墨西哥投资建设墨西哥生产基地建设项目。其中：公司使用超募资金与冯淑娴女士按照股权比例共同向聚胶墨西哥增资合计 1.73 亿墨西哥比索（其中：公司增资 17,298.27 万墨西哥比索，冯淑娴女士增资 17,300.00 墨西哥比索）；项目所需剩余建设资金全部将由公司向聚胶墨西哥通过借款的方式提供，借款额度将根据项目实施进度拨付。
- 【东方材料】公司预计 2023 年年度实现归属于上市公司股东的净利润 4980-5980 万元，与 2022 年年度相比增加 152.60%到 203.32%。预计 2023 年年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 450-650 万元，与 2022 年年度相比同比减少 34.97%到 6.07%。
- 【宇新股份】本次解除限售的限制性股票数量为 246.69 万股，占公司目前总股本的 0.6418%。本次解除限售股份的上市流通日期为 2024 年 1 月 24 日。
- 【华锦股份】公司与北京北方节能环保有限公司签订《炼油装置加热炉能效提升及换热网络优化合同能源管理合同》及《乙烯分公司裂解炉及异丁烷回收系统能效提升改造合同能源管理合同》。北方节能环保为公司炼化分公司及乙烯分公司部分生产装置提供用能结构优化及设备能效提升服务，公司以节能效益支付北方节能环保的投入及其合理利润的节能服务机制。
- 【怡达股份】公司预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润亏损 2,800 - 4,200 万元，比上年同期下降 125.56% - 138.33%。扣除非经常性损益后的净利润亏损 3,085.79 - 4,485.79 万元，比上年同期下降 127.51% - 140.00%。营业收入 17.8 - 18.3 亿元，比上年同期增长 14.52% - 17.74%。
- 【佛塑科技】公司预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润 1.9—2.3 亿元，比上年同期增长 39.29%-68.61%。扣除非经常性损益后的净利润 1,000-4,000 万元，比上年同期下降 90.69%-62.77%。基本每股收益盈利约 0.196-0.238 元。
- 【保立佳】公司预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润亏损-3,200-2,200 万元，扣除非经常性损益后的净利润亏损：-3,800-2,800 万元。
- 【中伟股份】公司预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润 15.44 亿元，比上年同期上升 23.09% - 29.57%。扣除非经常性损益后的净利润 11.09 亿元，比上年同期上升 36.15% -45.17%。
- 【长江材料】公司预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润盈利 11,900 - 15,000 万元，比上年同期增长 65.36%-108.43%。扣除非经常性损益的净利润 10,400 - 13,500 万元，比上年同期增长 80.85%-134.76%，基本每股收益盈利 1.11 - 1.40 元/股。
- 【长远锂科】公司预计 2023 年实现归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比，将出现亏损，实现归属于母公司所有者的净利润为-1.5-1.1 亿元。归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润为-2.2-1.8 亿元。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周（1.15-1.21）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 33 个品种价格上涨，38 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 R125（浙江高端）、尿素（波罗的海小粒装）、维生素 A、己二酸（华东）、苯乙烯（FOB 韩国）；而周均价跌幅居前的品种分别是硫酸（浙江巨化 98%）、NYMEX 天然气、盐酸（长三角 31%）、重质纯碱（华东）、轻质纯碱（华东）。

本周（1.15-1.21）国际油价小幅上涨，WTI 原油收于 73.4 美元/桶，收盘价周涨幅 1.00%；布伦特原油收于 78.6 美元/桶，收盘价周涨幅 0.34%。美国劳工部 1 月 18 日发布的最新数据显示，美国上周初请失业金人数为 18.7 万人，为 2022 年 9 月 24 日当周以来新低，预期 20.7 万人，前值 20.2 万人。供应端，OPEC 最新月报显示，12 月 OPEC 石油产量略有上升，增加了 7.3 万桶/日至 2670 万桶/日，领头的是尼日利亚等成员国，这些国家正在从限制产量的内部挑战中恢复。需求端，OPEC 最新月报维持上月对石油需求增长 225 万桶/日的预测不变，并预测 2025 年全球石油需求将增加 185 万桶/日至 1.06 亿桶/日。库存方面，EIA 数据显示，截至 2024 年 1 月 12 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 7.86 亿桶，较前一周下降 189.6 万桶；美国商业原油库存量 4.30 亿桶，较前一周下降 249.2 万桶；汽油库存总量 2.48 亿桶，较前一周增长 308.3 万桶；馏分油库存 1.35 亿桶，较前一周增长 237 万桶；美国石油战略储备 3.56 亿桶，较前一周增长 59.6 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 2.52 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 23.97%；TTF 天然气期货收报 28.43 欧元/兆瓦时，收盘价周跌幅 11.13%。EIA 天然气报告显示，截至 2024 年 1 月 12 日当周，美国天然气库存总量为 31,820 亿立方英尺，较此前一周减少 1,540 亿立方英尺，较去年同期增加 3,500 亿立方英尺，同比增幅 12.4%，同时较 5 年均值高 3,200 亿立方英尺，增幅 11.2%。欧洲市场库存持续下降，根据欧洲天然气基础设施协会数据，截至 2024 年 1 月 15 日，欧洲整体库存为 895 Twh，库容占有率 78.58%，环比上日下降 0.56%。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

纯碱价格下跌

本周（1.15-1.21）纯碱价格下跌。根据百川盈孚数据，截至 2024 年 1 月 19 日，轻质纯碱市场均价为 2,191 元/吨，较 1 月 12 日下降 130 元/吨（-5.93%）；重质纯碱市场均价为 2,361 元/吨，较 1 月 12 日下降 159 元/吨（-6.31%）。供应端，根据百川盈孚统计，截至 2024 年第 3 周，国内纯碱总产能为 4,165 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 3,119 万吨（共 19 家联碱工厂，运行产能共计 1,572 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1,119 万吨；以及 3 家天然碱工厂，产能共计 488 万吨）。本周青海发投、青海昆仑纯碱装置持续低产，安徽德邦纯碱装置逐步恢复，冷水江纯碱装置因故检修，整体纯碱供应量小幅下降，整体纯碱行业开工率为 86.43%，较上周下降 0.75 pct，纯碱整体供应充足。需求端，目前轻质纯碱下游行业开工暂稳，日用玻璃、焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业刚需拿货，个别厂家存在节前备货预期，近期或增加采购量；重碱下游玻璃厂目前纯碱库存较为一般，预期年前少量备货。成本端，本周国内纯碱行业成本持续下降，纯碱厂家综合成本约为 1,563.33 元/吨，较上周下降 1.39%。展望后市，国内纯碱厂家预期持续积极生产，纯碱供给量持稳，下游需求以刚需为主，预计近期纯碱市场弱稳运行。

草铵膦价格下跌

本周（1.15-1.21）草铵膦价格下跌。根据百川盈孚数据，截至 2024 年 1 月 19 日，草铵膦市场均价为 61,000 元/吨，较 2023 年 1 月 9 日下跌 9,000 元/吨（-12.86%）。供应端，根据百川盈孚统计，2023 年 12 月草铵膦整体开工率为 62.19%，较 2023 年 11 月下降 0.15 pct，基本维持稳定。需求端，当前草铵膦需求表现低迷，下游多为询单观望，少量新单成交。库存方面，百川盈孚数据显示，本周草铵膦库存量为 4,300 吨，较上周增长 100 吨（+2.38%）。展望后市，草铵膦开工正常、市场供应充足，需求端较为低迷，预计近期草铵膦市场价格偏弱运行。

图表 1. 本周 (1.15-1.21) 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 (%)
R125 (浙江高端)	5.26	6.24
尿素(波罗的海小粒装)	4.30	(7.07)
维生素 A	3.45	1.55
己二酸 (华东)	3.37	8.76
苯乙烯 (FOB 韩国)	3.16	2.29
轻质纯碱 (华东)	(4.94)	(6.47)
重质纯碱 (华东)	(6.16)	(4.66)
盐酸 (长三角 31%)	(6.18)	(14.81)
NYMEX 天然气	(13.00)	6.69
硫酸(浙江巨化 98%)	(23.33)	(17.26)

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 (1.15-1.21) 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 石油加工	(1.18)	中国石化	SW 其他塑料制品	(6.40)	双象股份
SW 轮胎	(1.24)	通用股份	SW 涂料油漆油墨制造	(6.59)	金力泰
SW 涤纶	(1.29)	华西股份	SW 炭黑	(6.64)	黑猫股份
SW 聚氨酯	(1.86)	胜华新材	SW 改性塑料	(7.29)	沃特股份
SW 民爆用品	(2.38)	国泰集团	SW 其他纤维	(7.61)	光威复材

资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 本周 (1.15-1.21) 化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
605399.SH	晨光新材	44.39	000698.SZ	沈阳化工	(15.83)
603217.SH	元利科技	25.17	300200.SZ	高盟新材	(17.05)
300405.SZ	科隆股份	16.24	300225.SZ	金力泰	(17.60)
000635.SZ	英力特	15.27	002002.SZ	ST 鸿达	(18.31)
603213.SH	镇洋发展	8.81	002395.SZ	双象股份	(23.16)

资料来源: 万得, 中银证券

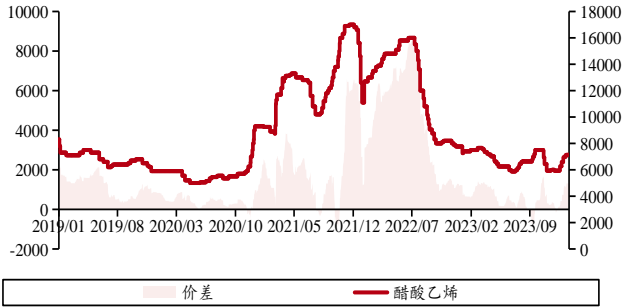
风险提示

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：

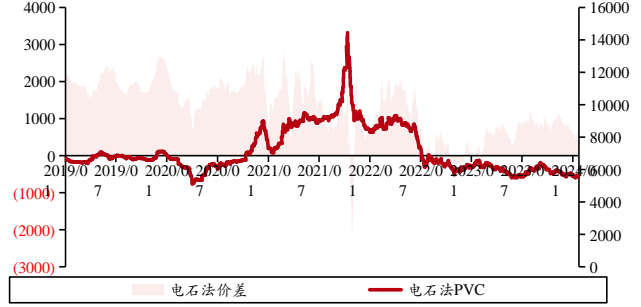
重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. 醋酸乙烯价差（单位：元/吨）



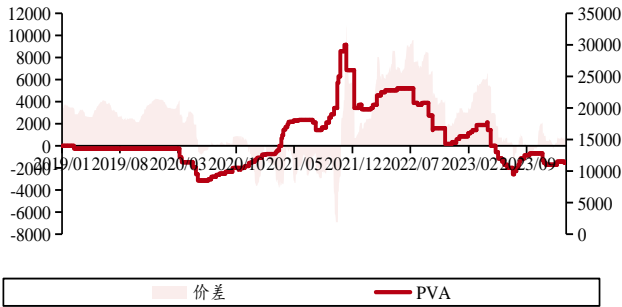
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 电石法 PVC 价差（单位：元/吨）



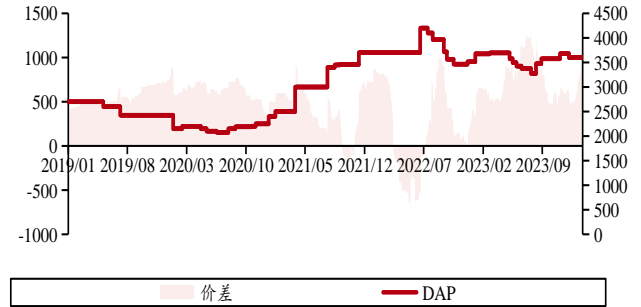
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. PVA 价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. DAP 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	10.75	86.05	2.26	0.90	1.50	4.75	12.00	7.18
002250.SZ	联化科技	买入	7.24	66.84	0.75	0.03	0.36	9.59	208.88	20.32
002001.SZ	新和成	买入	16.52	510.62	1.17	0.94	1.25	14.11	17.52	13.19
603916.SH	苏博特	买入	9.52	41.21	0.67	0.94	1.20	14.31	10.18	7.91
002643.SZ	万润股份	买入	14.20	132.08	0.78	0.86	1.05	18.32	16.51	13.55
002409.SZ	雅克科技	买入	44.36	211.12	1.10	1.36	2.10	40.29	32.53	21.11
300699.SZ	光威复材	买入	23.80	197.86	1.12	1.03	1.46	21.18	23.03	16.35
603181.SH	皇马科技	买入	9.88	58.16	0.81	0.56	0.72	12.19	17.73	13.65
300487.SZ	蓝晓科技	买入	46.50	234.83	1.07	1.54	2.13	43.65	30.22	21.80
600426.SH	华鲁恒升	买入	25.06	532.10	2.96	2.11	2.77	8.46	11.88	9.04
002648.SZ	卫星化学	买入	13.83	465.88	0.91	1.32	1.75	15.22	10.51	7.89
600309.SH	万华化学	买入	70.20	2,204.10	5.17	5.43	6.67	13.58	12.93	10.52
300655.SZ	晶瑞电材	买入	8.35	83.32	0.16	0.18	0.25	51.12	46.03	33.20
002493.SZ	荣盛石化	买入	9.45	956.86	0.33	0.16	0.74	28.65	58.67	12.69
000301.SZ	东方盛虹	买入	9.82	649.22	0.08	0.48	0.79	118.47	20.53	12.47
688126.SH	沪硅产业	增持	15.52	426.36	0.12	0.14	0.17	131.19	111.32	91.69
688019.SH	安集科技	买入	142.96	141.63	3.04	4.09	5.21	47.05	34.97	27.45
601233.SH	桐昆股份	买入	13.02	313.93	0.05	0.67	1.58	241.48	19.46	8.23
600160.SH	巨化股份	买入	15.43	416.57	0.88	0.40	0.87	17.50	38.68	17.82
600346.SH	恒力石化	买入	12.24	861.59	0.33	1.15	1.62	37.17	10.68	7.56
600028.SH	中国石化	买入	5.35	5,912.93	0.56	0.57	0.65	9.63	9.32	8.19
688035.SH	德邦科技	增持	43.78	62.27	0.86	1.08	1.64	50.63	40.44	26.73
300666.SZ	江丰电子	增持	47.92	127.20	1.00	1.01	1.56	48.00	47.64	30.65
300398.SZ	飞凯材料	买入	13.46	71.16	0.82	0.80	1.07	16.36	16.90	12.59

资料来源：万得，中银证券

注：股价截至日2024年1月19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