

强于大市

化工行业周报 20240220

国际油价上涨，尿素、制冷剂价格上涨

2月份建议关注：1、大型能源央企在中高油价背景下的高盈利与价值重估，并关注部分央企国企在新时代背景下的改革改善与经营业绩提升；2、春节过后纺织、农化等产业链即将迎来旺季及补库行情；3、经过调整后估值大幅回落的半导体、OLED等电子材料公司。

行业动态：

- 近两周（2.05-2.18）均价跟踪的101个化工品种中，共有26个品种价格上涨，11个品种价格下跌，64个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是R22（巨化）、WTI原油、石脑油（新加坡）、R134a（巨化）、纯苯（FOB韩国）；而周均价跌幅居前的品种分别是液氯（长三角）、液氨（河北新化）、高效氟氯氟菊酯、MAP（四川金河55%）、盐酸（长三角31%）。
- 近两周（2.05-2.18）国际油价上涨，WTI原油收于79.20美元/桶，收盘价涨幅9.45%；布伦特原油收于83.55美元/桶，收盘价涨幅7.57%。宏观方面，美元指数跳涨至三个月新高；以色列拒绝停火，中东地缘问题再度升级，地缘风险扩大；中国人民银行公布数据显示，1月份新增信贷与社融数据均创历史同期新高。供应端，今年1月，欧佩克+集团成员国的原油产量下降34万桶/日，实际减产幅度低于该组织承诺的2024年第一季度约70万桶/日的减产目标。需求端，根据欧佩克2024年2月份《石油市场月度报告》，预测2024年全球石油日均需求同比增长250万桶，2024年全球市场对于欧佩克原油日均需求比2023年高约100万桶；国际能源署估计2024年全球能源消费量将增长120万至130万桶/日。库存方面，EIA的周报数据显示，美国原油库存增长，但成品油去库显著。截至2024年2月9日当周，美国商业原油库存总量增长1200万桶，美国汽油库存减少365.8万桶，馏分油库存减少191.5万桶。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1.60美元/mmbtu，收盘价跌幅23.44%；TTF天然气期货收报7.84美元/mmbtu，收盘价跌幅8.41%。EIA天然气报告显示，截至2月9日当周，美国天然气库存总量为25350亿立方英尺，较前一周减少490亿立方英尺，较去年同期增加2550亿立方英尺，同比增幅11.2%，较5年均值高3480亿立方英尺，增幅15.9%。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。
- 近两周（2.05-2.18）尿素价格上涨。尿素市场收盘价为2222元/吨，涨幅为16.47%。供应方面，山西金象48万吨尿素装置于2023年12月10日停车，为期约100天；山西兰花小颗粒装置停车，预计3月15日左右复产。库存方面，汽运物流因春节因素基本停滞，部分尿素企业出现累库，有火运专线的企业则主发火车，库存增长缓慢。需求整体改善，农业需求季节性增加，工业保持刚需采购。展望后市，随着农业春耕启动，加之工业方面需求仍继续恢复，需求有望保持旺盛，预计尿素价格或偏强运行。
- 近两周（2.05-2.18）制冷剂价格上涨。根据百川盈孚数据显示，R22收盘价为23500元/吨，涨幅为5.21%；R134a收盘价为32500元/吨，涨幅为1.58%。供应方面，制冷剂行业产能利用率下滑，产能利用率超八成的装置仅有乳源东阳光氟、江苏三美、淄博飞源三家，其余装置仅为6成左右。成本方面，上游原材料市场整体持稳。库存方面，受开工负荷不高影响加之配额限制，厂家无明显累库。展望后市，2024年随着配额政策落地，终端空调企业的复工复产，竞争格局改善，预计制冷剂价格或持续上行。

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：余嫻嫻

(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

投资建议：

- 截至2月18日，SW基础化工市盈率(TTM剔除负值)为18.24倍，处在历史(2002年至今)的44.43%分位数；市净率(MRQ剔除负值)为1.66倍，处在历史水平的18.87%分位数。SW石油石化市盈率(TTM剔除负值)为9.99倍，处在历史(2002年至今)的9.97%分位数；市净率(MRQ剔除负值)为1.21倍，处在历史水平的23.60%分位数。2月建议关注：1、大型能源央企在中高油价背景下的高盈利与价值重估，并关注部分央企国企在新时代背景下的改革改善与经营业绩提升；2、春节过后纺织、农化等产业链即将迎来旺季及补库行情；3、经过调整后估值大幅回落的半导体、OLED等电子材料公司。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；三是民营企业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、中国石油、鼎龙股份、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：中国海油、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。
- 2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
2月金股：安集科技.....	4
2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.....	10
重点关注.....	10
风险提示.....	11
附录：.....	12

图表目录

图表 1. 近两周 (2.05-2.18) 均价涨跌幅居前化工品种	11
图表 2. 近两周 (2.05-2.18) 化工涨跌幅前五子行业	11
图表 3. 近两周 (2.05-2.18) 化工涨跌幅前五个股	11
图表 4. 二甲醚价差 (单位: 元/吨)	12
图表 5. 煤头尿素价差 (单位: 元/吨)	12
图表 6. 涤纶短纤价差 (单位: 元/吨)	12
图表 7. PVA 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：截至 2024 年 2 月 19 日，跟踪的产品中 45.54% 的产品月均价环比上涨，45.54% 的产品月均价环比下跌，另外 8.91% 产品价格持平。根据万得数据，截至 2024 年 2 月 18 日，WTI 原油月均价环比上涨 4.4%，NYMEX 天然气月均价环比下降 21.0%。新能源材料方面，2024 年 2 月碳酸锂价格短期暂稳。根据生意社数据，截至 2024 年 2 月 16 日，电池级碳酸锂国内混合均价为 10.08 万元/吨，与 2 月初持平。

投资建议：截至 12 月 8 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 21.37 倍，处在历史（2002 年至今）的 28.87% 分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 1.80 倍，处在历史水平的 7.82% 分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 14.74 倍，处在历史（2002 年至今）的 20.23% 分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 1.22 倍，处在历史水平的 1.84% 分位数。12 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。

2 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 亿元，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。

2 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

辽宁宏峰科技有限公司年产 4000 吨噻虫嗪项目环境影响评价文件审批意见在相关网站公示。建设单位辽宁宏峰科技有限公司拟投资 5000 万元，其中环保投资 95.5 万元，在辽宁营口沿海产业基地建设年产 4000 吨噻虫嗪扩建项目。项目利用现有厂界范围内预留的车间 1 空地，建设车间 1，占地面积 2951m²，建筑面积 5104.6m²，分为东西 2 个防火分区，防火墙间隔，本项目利用其东侧分区进行建设，西侧分区为其他项目预留。购置反应釜、计量槽、冷却器等设备，公辅工程、仓库、罐区均依托现有项目，项目达产后，年产 4000 吨噻虫嗪原药产品，副产品氯化钾 2575.16 吨。噻虫嗪是一种第二代烟碱类高效低毒杀虫剂，其施药后迅速被内吸，并传导到植株各部位，对刺吸式害虫如蚜虫、飞虱、叶蝉、粉虱等有良好的防效。辽宁宏峰科技有限公司是河北德瑞化工有限公司控股公司（持股 51%），成立于 2018 年 01 月 04 日，注册地位于辽宁省营口市西市区青花大街 234 号。经营范围包括精细化工产品（危险化学品除外）、医药中间体、农药（危险化学品除外）的生产及销售等。

----中国化工信息网，2024.2.5

2023 年全国塑料制品产量 7488.5 万吨，比上年增长 3%。21800 家规上企业累计完成主营业务收入 2.1 万亿元，实现利润总额 1153 亿元。2023 年，塑料加工业大力实施“三品”战略，加快产品转型升级，淘汰落后产能，塑料制品技术含量和品质均得到了有效提升，高端产品市场需求增长。此外，塑料加工业积极推进建设创新中心，多家高分子材料科学与工程相关专业的高校与塑料企业开展产学研创新合作，有力提升了行业的创新能力。在绿色化方面，塑料加工业加快推进废弃塑料污染治理工作，既强化了塑料回收及高值化利用，又开发多种生物基塑料，推进了塑料行业绿色低碳发展。此外，塑料加工业还注重产品的清洁化生产，加强节能低碳技术的开发，提升能源利用效率和节能降耗水平。其中，塑料管道、塑料薄膜、塑料编织品加工实现节约 40%，模塑聚苯乙烯泡沫塑料加工实现蒸汽节省 20% 以上。面对开创中国式现代化的更高要求，王占杰提出如下建议，2024 年，行业要坚定发展信心，坚持功能化、轻量化、精密化、生态化、智能化的“五化”方向；推动需求导向的市场开拓和技术创新，加强标准化引领和体系建设；深化“三品”工作，持续推进行业绿色可持续发展；提质降本增效，加强产业链精准对接创新，促进行业高质量发展。

----中国化工信息网，2024.2.6

2 月 6 日，从中国海油天津分公司获悉，我国海上规模最大的油田二次开发调整项目绥中 36-1/旅大 5-2 油田二次调整开发项目投产。绥中 36-1/旅大 5-2 油田二次调整开发项目位于渤海辽东湾海域，平均水深约 30 米，项目包含绥中 36-1 油田二次调整项目、旅大 5-2 油田二次调整项目两个部分，主要生产设施包括新建 2 座中心处理平台和 2 座井口平台，计划投产开发井 118 口，其中，包括采油井 81 口，注水井 37 口，预计 2025 年将实现日产原油约 30,300 桶的高峰产量。绥中 36-1 油田二次调整项目新建 1 座中心处理平台，2 座井口平台，4 条海底管道，6 条海底电缆。此次投产的绥中 36-1CEPQ(中心处理平台)高 31.2 米，超过十层居民楼的高度；长 68.9 米、宽 70.8 米，重约 17000 吨，为渤海油田目前外形尺寸最大、吨位最重的浮托平台。

----中国化工网，2024.2.7

为贯彻落实党中央、国务院关于加强储备体系建设的决策部署，进一步强化中央储备棉管理，更好发挥中央储备棉在宏观调控中的作用，近日，国家发展改革委、财政部联合印发《中央储备棉管理办法》(以下简称《办法》)。《办法》坚持目标导向，主要从以下方面对加强中央储备棉管理作出规定：一是服务宏观调控。坚持中央储备棉轮换、收储、动用(含销售，下同)应当服从服务于棉花市场调控、应急保供、库存更新等需要的总要求，明确启动中央储备棉轮换、收储、动用的具体情形。二是明确职责程序。界定国家发展改革委、国家粮食和储备局、财政部等部门和单位在中央储备棉管理中的职责，并规定了中央储备棉计划下达程序、执行报告要求和操作方式等。三是加强储存管理。要求中储粮集团和承储企业加强内部管控、实行专库专人专账管理等，确保入库储备棉质量，明令不得擅自变更库点和串换品种、不得掺杂掺假和以次充好、不得故意拖延出入库、不得以中央储备棉对外担保或清偿债务等。四是加强监督检查。明确相关部门对中央储备棉管理情况和轮换、收储、动用计划执行情况的监督检查职责、职权，并对违反办法规定的行为予以相应处罚。下一步，国家发展改革委、财政部将会同有关方面认真做好《办法》贯彻实施工作，全面加强中央储备棉管理，确保数量真实、质量良好和储存安全，并合理安排轮换、收储、动用，充分发挥中央储备棉的宏观调控作用。

-----化工网 ChemNet，2024.2.8

公告摘录

【安诺其】公司将使用以简易程序向特定对象发行股票募集资金 1.78 亿元对山东安诺其进行增资，前述资金将全部用于增加注册资本，进而用于募投项目“高档差别化分散染料及配套建设项目(一期)”。增资完成后，山东安诺其注册资本将由 4.20 亿元增加至 5.98 亿元。

【百傲化学】公司与苏州芯慧联半导体科技有限公司拟签订的《战略合作协议》已于 2024 年 2 月 7 日完成签署。

【博汇股份】公司股票已有 10 个交易日的收盘价低于“博汇转债”当期转股价格的 85%，存在触发宁波博汇化工科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》中规定的转股价格向下修正条款的可能性。

【川恒股份】公司使用向特定对象发行股票募集资金合计额度不超过 60,000.00 万元暂时闲置募集资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好、期限不超过 12 个月的投资产品。

【航锦科技】公司全资子公司航锦人工智能近期分别与迈异科技、易起联科技、泛超数字签订了《算力服务合同》，向迈异科技、易起联科技、泛超数字提供算力服务，三笔服务合同共计含税总金额为 84,560 万元。

公司全资子公司威科电子与众智能签订了《销售合同》，威科电子向众智能销售算力设备，含税总金额为 31,406 万元。

公司全资子公司长沙韶光与吾芯科技签订了《销售合同》，长沙韶光向吾芯科技销售算力设备，含税总金额为 31,437 万元。

【宏和科技】公司全资子公司黄石宏和电子材料科技有限公司（以下简称“子公司”）收到黄石经济技术开发区铁山区民营企业发展促进中心拨付的特色产业发展引导奖励资金人民币 100 万元。

【华康股份】公司 7,626.97 万股首发股份上市流通，流通日期为 2024 年 2 月 19 日。

【华软科技】公司控股子公司武穴奥得赛化学有限公司部分生产线已完成升级改造，将有序恢复试生产。

【华特气体】华特转债的转股价格已触发向下修正条款，公司董事会决定本次不向下修正华特转债的转股价格。

【会通股份】公司选举李健益女士为公司第三届董事会董事长。

【惠云钛业】截至 2024 年 2 月 7 日，公司股价已触发“惠云转债”转股价格的向下修正条款，公司董事会决定本次不向下修正“惠云转债”转股价格。

【金丹科技】公司股票自 2024 年 1 月 22 日至 2024 年 2 月 6 日已有 10 个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 85%（即 17.80 元/股）的情形，预计将触发“金丹转债”转股价格向下修正条件。

【凯美特气】公司收到湖南省财政厅政府补助 1,740.95 万元人民币。上述政府补助为现金形式的搬迁政府补贴，2024 年 2 月 7 日已拨付到位。

【康达新材】公司限售股份 1,322.22 万股上市流通，占公司总股本的 4.3294%，上市流通日期为 2024 年 2 月 19 日。

【昆工科技】公司 2023 年度实现归母净利润 459.44 万元，较上年同期下降 89.08%。

【蓝焰控股】公司及全资子公司山西蓝焰煤层气集团有限责任公司自 2024 年 1 月 1 日至本公告披露日累计收到政府补助 57,183,100.00 元，本期确认损益 43,287,247.71 元。

公司设立科创分公司，公司名称为山西蓝焰控股股份有限公司科创分公司。营业场所为山西省晋城市城区经济技术开发区凤台东街 2123 号万通商业广场 A 座。

【六国化工】公司拟以自有资金 2,000 万元对绿阳建材进行增资，增资前绿阳建材注册资本为 4,139.9842 万元，增资完成后注册资本为 6,139.9842 万元。公司持股比例仍为 100%

公司召开的第八届监事会第十四次会议，审议通过了《关于申请撤回公司向特定对象发行股票申请文件的议案》，同意公司申请撤回 2022 年度向特定对象发行股票申请文件。

【盟固利】公司 354.11 万股限售股份上市流通，占公司总股本的 0.77%，上市流通日期为 2024 年 2 月 19 日。

【普利特】公司向特定对象发行的股票限售股份已解除限售并上市流通，数量为 96,084,327 股，占公司总股本的 8.62%。本次解除限售股份的上市流通日期为 2024 年 2 月 19 日（周一）。

【奇德新材】公司职工代表监事陈若垠先生离任。

【赛特新材】公司拟使用额度不超过人民币 25,000 万元（含本数，下同）（含等值外币）的暂时闲置自有资金，向各金融机构购买安全性高、流动性好、有保本约定的理财产品或存款类产品，使用期限自 2024 年 2 月 16 日起 12 个月。

【赛伍技术】东运创投作为公司持股 5% 以上股东，在持股变动比例达到 1% 时，未按规定及时履行信息披露义务，现上证所对苏州赛伍应用技术股份有限公司股东吴江东运创业投资有限公司予以监管警示。

【沈阳化工】公司子公司沈阳蜡化将永久关停除丙烯酸及酯生产装置以外的催化热裂解制乙烯（CPP）及其配套的聚乙烯等其他生产装置。

【斯迪克】近日，公司董事会收到通知，杨森先生、马卫东先生和尹维达先生已按照相关规定参加了深圳证券交易所举办的上市公司独立董事任前培训（线上），并取得了由深圳证券交易所创业企业培训中心颁发的《上市公司独立董事培训证明》。

【苏利股份】公司公开发行了 9,572,110 张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 957,211,000.00 元，期限为 6 年，并于 2022 年 3 月 10 日起在上海证券交易所挂牌交易。

【宿迁联盛】公司拟使用部分闲置募集资金进行现金管理，购买交通银行蕴通财富定期型结构性存款 43 天，购买金额为 5000.00 万元。

【泰和新材】公司拟以评估值为基础，按照人民币 9,295.44 万元的对价，收购宁夏信广和新材料科技有限公司 43.50% 的股权。

【桐昆股份】公司 2023 年第三期超短期融资券已于 2024 年 2 月 6 日到期，本公司于 2024 年 2 月 5 日兑付完成该期超短期融资券本息，本息兑付总额为人民币 509,234,972.68 元。

【新金路】公司将以简易程序向特定对象发行的股票，股票数量不超过本次发行前公司总股本的 30%，本次发行拟募集资金总额不超过 15,200.00 万元（含本数）。

若本次发行的有效申购金额等于或超过拟募集资金金额，但发行股数未达到认购邀请文件中拟发行股票数量的 70%，可以在不低于发行底价的前提下对簿记建档形成的发行价格进行调整，直至满足最终发行股数达到认购邀请文件中拟发行股票数量的 70%。

【雪天盐业】拟变更向特定对象发行股票部分募集资金投资项目，将部分子项目使用的募投资金 7,705.36 万元用于新的募集资金投资项目。

【银禧科技】公司孙公司银禧科技(新加坡)有限公司(SILVER AGE TECHNOLOGY (SINGAPORE) PTE.LTD.)在越南设立子公司银禧科技(越南)有限公司(SILVER AGE VIETNAM TECHNOLOGY COMPANY LIMITED)，注册资本为 120 万美元，由新加坡银禧独资设立。

【渝三峡 A】公司公开挂牌转让全资子公司成都渝三峡油漆有限公司 100% 股权，交易挂牌价格为人民币 1.51 亿元。

【远翔新材】公司首次公开发行前已发行的部分股份解除限售并上市流通，本次申请解除股份限售的股东户数共计 1 户，解除限售股份的数量为 4,680,000 股，占公司总股本的比例为 7.30%。本次解除限售的股份上市流通日期为 2024 年 2 月 19 日。

【赞宇科技】公司 4,784.10 万股限售股份上市流通，占公司总股本的 10.1703%，上市流通日为 2024 年 2 月 19 日。

【中核钛白】公司拟将第五期员工持股计划的存续期在 2024 年 9 月 29 日到期的基础上延长一年，至 2025 年 9 月 29 日止。

【中化国际】公司拟将所持上海德寰置业有限公司 70% 股权及全部债权通过公开挂牌转让方式进行出售，并开展资产证券化（类 REITs）事项。

【中泰化学】公司控股子公司库尔勒中泰纺织科技有限公司向阿拉尔中泰纺织提供财务资助 135,000 万元。此交易构成关联交易。

公司控股股东中泰集团拟向中泰化学及下属子公司提供额度不超过 200,000 万元的财务资助，期限一年，有效期限内可循环使用，财务资助利率按一年期贷款市场报价利率（LPR）执行。

本周行业表现及产品价格变化分析

近两周（2.05-2.18）均价跟踪的101个化工品种中，共有26个品种价格上涨，11个品种价格下跌，64个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是R22（巨化）、WTI原油、石脑油（新加坡）、R134a（巨化）、纯苯（FOB韩国）；而周均价跌幅居前的品种分别是液氯（长三角）、液氨（河北新化）、高效氯氟氰菊酯、MAP（四川金河55%）、盐酸（长三角31%）。

近两周（2.05-2.18）国际油价上涨，WTI原油收于79.20美元/桶，收盘价涨幅9.45%；布伦特原油收于83.55美元/桶，收盘价涨幅7.57%。宏观方面，美元指数跳涨至三个月新高；以色列拒绝停火，中东地缘问题再度升级，地缘风险扩大；中国人民银行公布数据显示，1月份新增信贷与社融数据均创历史同期新高。供应端，今年1月，欧佩克+集团成员国的原油产量下降34万桶/日，实际减产幅度低于该组织承诺的2024年第一季度约70万桶/日的减产目标。需求端，根据欧佩克2024年2月份《石油市场月度报告》，预测2024年全球石油日均需求同比增长250万桶，2024年全球市场对于欧佩克原油日均需求比2023年高约100万桶；国际能源署估计2024年全球能源消费量将增长120万至130万桶/日。库存方面，EIA的周报数据显示，美国原油库存增长，但成品油去库显著。截至2024年2月9日当周，美国商业原油库存总量增长1200万桶，美国汽油库存减少365.8万桶，馏分油库存减少191.5万桶。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1.60美元/mmbtu，收盘价跌幅23.44%；TTF天然气期货收报7.84美元/mmbtu，收盘价跌幅8.41%。EIA天然气报告显示，截至2月9日当周，美国天然气库存总量为25350亿立方英尺，较前一周减少490亿立方英尺，较去年同期增加2550亿立方英尺，同比增幅11.2%，较5年均值高3480亿立方英尺，增幅15.9%。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

尿素价格上涨

近两周（2.05-2.18）尿素市场收盘价为2222元/吨，涨幅为16.47%。供应方面，山西金象48万吨尿素装置于2023年12月10日停车，为期约100天；山西兰花小颗粒装置停车，预计3月15日左右复产。库存方面，汽运物流因春节因素基本停滞，部分尿素企业出现累库，有火运专线的企业则主发火车，库存增长缓慢。需求整体改善，农业需求季节性增加，工业保持刚需采购。展望后市，随着农业春肥启动，加之工业方面需求仍继续恢复，需求有望保持旺盛，预计尿素价格或偏强运行。

制冷剂价格上涨

近两周（2.05-2.18）根据百川盈孚数据显示，R22收盘价为23500元/吨，涨幅为5.21%；R134a收盘价为32500元/吨，涨幅为1.58%。供应方面，制冷剂行业产能利用率下滑，产能利用率超八成的装置仅有乳源东阳光氟、江苏三美、淄博飞源三家，其余装置仅为6成左右。成本方面，上游原材料市场整体持稳。库存方面，受开工负荷不高影响加之配额限制，厂家无明显累库。展望后市，2024年随着配额政策落地，终端空调企业的复工复产，竞争格局改善，预计制冷剂价格或持续上行。

图表 1. 近两周 (2.05-2.18) 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 (%)
R22 (巨化)	5.21	(10.97)
WTI 原油	3.86	6.49
石脑油 (新加坡)	3.38	1.77
R134a (巨化)	1.58	0.73
纯苯 (FOB 韩国)	1.38	(14.32)
盐酸 (长三角 31%)	(0.64)	(1.61)
MAP(四川金河 55%)	(0.73)	(5.22)
高效氟氟氟菊酯	(1.53)	(14.67)
液氨 (河北新化)	(1.69)	(12.75)
液氯 (长三角)	(17.65)	6.14

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; 因春节假期原因, 近两周时间界定为 2.05-2.18

图表 2. 近两周 (2.05-2.18) 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 氨纶	16.68	华峰化学	SW 石油贸易	(6.74)	和顺石油
SW 氟化工及制冷剂	13.23	多氟多	SW 其他塑料制品	(3.01)	润阳科技
SW 纯碱	12.49	远兴能源	SW 合成革	(0.25)	同大股份
SW 维纶	11.43	皖维高新			
SW 无机盐	11.09	国瓷材料			

资料来源: 万得, 中银证券

注: 因春节假期原因, 近两周时间界定为 2.05-2.18

图表 3. 近两周 (2.05-2.18) 化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
600378.SH	昊华科技	34.90	301037.SZ	保立佳	(29.44)
688778.SH	厦钨新能	27.89	300716.SZ	泉为科技	(29.34)
002408.SZ	齐翔腾达	24.34	002319.SZ	乐通股份	(28.44)
300054.SZ	鼎龙股份	22.94	002778.SZ	中晟高科	(25.49)
300568.SZ	星源材质	22.88	000953.SZ	河化股份	(25.33)

资料来源: 万得, 中银证券

注: 因春节假期原因, 近两周时间界定为 2.05-2.18

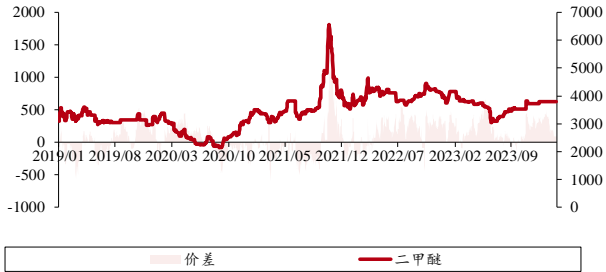
风险提示

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. 二甲醚价差（单位：元/吨）



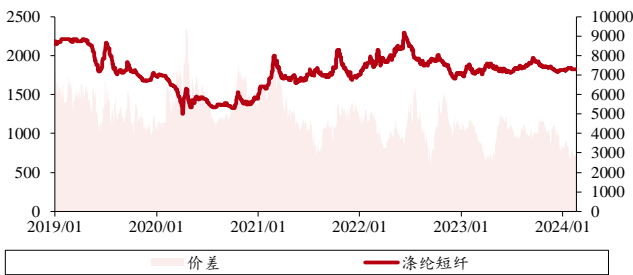
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 煤头尿素价差（单位：元/吨）



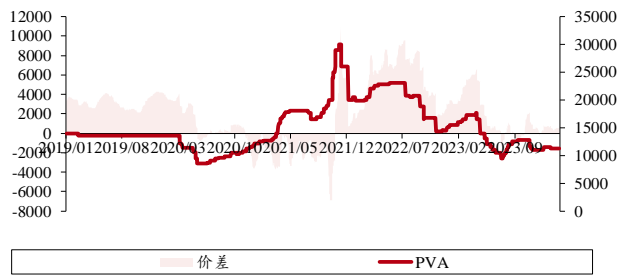
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. 涤纶短纤价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. PVA 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	10.04	80.36	2.26	1.25	1.97	4.44	8.03	5.10
002250.SZ	联化科技	买入	5.87	54.19	0.75	0.29	0.60	7.83	0.02	0.01
002001.SZ	新和成	买入	17.3	534.73	1.17	1.10	1.50	14.79	15.76	11.54
603916.SH	苏博特	买入	8.11	35.11	0.69	0.58	0.84	11.75	13.91	9.66
002643.SZ	万润股份	买入	14.22	132.26	0.78	0.86	1.05	18.23	16.53	13.57
002409.SZ	雅克科技	买入	45.05	214.41	1.1	1.77	2.38	40.95	25.46	18.96
300699.SZ	光威复材	买入	26.82	222.97	1.8	1.21	1.52	14.90	22.17	17.64
603181.SH	皇马科技	买入	9.53	56.10	0.81	0.64	0.83	11.77	14.89	11.48
300487.SZ	蓝晓科技	买入	48.7	245.94	1.61	1.55	2.14	30.25	31.42	22.76
600426.SH	华鲁恒升	买入	26.69	566.71	2.96	2.11	2.77	9.02	12.66	9.63
002648.SZ	卫星化学	买入	15.91	535.95	0.91	1.32	1.75	17.48	12.09	9.08
600309.SH	万华化学	买入	74.61	2342.56	5.17	6.38	8.14	14.43	11.69	9.17
300655.SZ	晶瑞电材	买入	7.02	70.05	0.28	0.31	0.43	25.07	22.65	16.33
002493.SZ	荣盛石化	买入	10.16	1028.75	0.33	0.31	0.79	30.79	32.32	12.87
000301.SZ	东方盛虹	买入	10.7	707.40	0.08	0.76	1.09	133.75	14.13	9.85
688126.SH	沪硅产业	增持	14.78	406.03	0.12	0.14	0.17	123.17	105.57	86.94
688019.SH	安集科技	买入	145.15	143.80	3.04	3.85	5.21	47.71	37.74	27.87
601233.SH	桐昆股份	买入	12.78	308.14	0.05	0.70	1.47	236.65	18.14	8.69
600160.SH	巨化股份	买入	18.39	496.48	0.88	0.49	0.96	20.85	37.44	19.21
600346.SH	恒力石化	买入	12.57	884.81	0.33	1.15	1.62	38.17	10.96	7.76
600028.SH	中国石化	买入	6.28	6889.66	0.55	0.57	0.65	11.42	11.02	9.66
688035.SH	德邦科技	买入	34.6	49.22	0.86	1.08	1.64	40.23	32.04	21.10
601857.SH	中国石油	买入	8.65	15092.73	0.82	0.91	0.98	10.55	9.51	8.83
300054.SZ	鼎龙股份	买入	19.71	186.40	0.41	0.27	0.44	48.07	73.00	44.80

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2024 年 2 月 18 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