

## 强于大市

# 化工行业周报 20240303

## 海外天然气价格上涨，MDI、甲醇价格上涨

3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；4、年报一季报超预期公司行情。

### 行业动态

- 本周(2.26-3.3)均价跟踪的101个化工品种中，共有43个品种价格上涨，30个品种价格下跌，28个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是硫磺(CFR中国现货价)、液氯(长三角)、硫酸(浙江巨化98%)、NYMEX天然气、炭黑(黑猫N330)；而周均价跌幅居前的品种分别是氯化钾(青海盐湖60%)、轻质纯碱(华东)、重质纯碱(华东)、醋酐(华东)、二氯甲烷(华东)。
- 本周(2.26-3.3)国际油价上涨，WTI原油收于79.97美元/桶，收盘价涨幅4.55%；布伦特原油收于83.55美元/桶，收盘价涨幅2.36%。宏观方面，美联储人员表示降息可能会至少再推迟两个月；以色列-哈马斯局势烽火前景不确定。供应端，根据路透社消息，欧佩克及其减产同盟国考虑将其自愿减产延长至第二季度，去年11月该减产同盟国在今年第一季度将其日均总产量削减220万桶；截至2月23日当周，美国原油日均产量1330万桶，与前周日均产量持平；截至2月23日的前四周，美国原油日均产量1330万桶，比去年同期高8.1%。美国能源企业活跃石油和天然气钻井平台总数增至2023年8月以来最高水平。需求端，截至2月23日当周，美国石油需求日均1952.9万桶，比前一周高61.0万桶；库存方面，商业原油库存连续五周增加，汽油库存和馏分油库存继续减少。美国能源信息署数据显示，截至2024年2月23日当周，包括战略储备在内的美国原油库存为8.07417亿桶，环比增长494.2万桶；美国商业原油库存为4.47163亿桶，环比增长419.9万桶；美国汽油库存为2.44205亿桶，环比下降283.1万桶；馏分油库存下降51万桶。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1.84美元/mmbtu，收盘价涨幅15.98%；TTF天然气期货收报7.87美元/mmbtu，收盘价涨幅8.25%，主要受红海局势影响，导致欧洲天然气价格上涨。EIA天然气报告显示，截至2月23日当周，美国天然气库存总量为23740亿立方英尺，较前一周减少960亿立方英尺。截至02月16日当周，根据欧洲天然气基础设施协会数据显示，欧洲天然气库存量为26373.78亿立方英尺，较上一周增加167.82亿立方英尺，涨幅0.64%；库存量比去年同期高866.58亿立方英尺。展望后市，短期来看，海外天然气库存充裕，价格或维持低位，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(2.26-3.3)聚合MDI收报17200元/吨，周涨幅1.78%，纯MDI收报21100元/吨，周涨幅1.44%。供应方面，春节归来，国内装置多提高运行负荷，但万华福建40万吨/年装置计划于3月4日开始停产检修，预计检修30天左右。需求方面，终端需求缓慢恢复，聚合DMI下游企业交付前期订单为主，纯DMI下游工厂多消化原料库存为主。展望后市，万华福建40万吨/年装置3月4日停产检修，整体供应或保持少量，下游开工旺季来临，需求或逐步增多，预计MDI价格或偏强运行。
- 本周(2.26-3.3)甲醇(太仓地区)收报2737.5元/吨，周涨幅2.81%，主要由于港口库存仍在相对低位、下游需求尚可。供应方面，由于华北、西北、西南地区开工负荷提升的影响，甲醇整体装置开工负荷为75.40%，较上周上涨1.42%。需求方面，西北地区部分烯烃厂外采甲醇，元宵过后传统下游陆续复工复产，终端市场需求有所增加。库存方面，受到部分区域近期阶段性封航以及进口船货集中排队卸货等影响，沿海库存显著下降，截至2月29日，沿海地区(江苏、浙江和华南地区)甲醇库存为76.8万吨，跌幅为11.67%。展望后市，局部地区甲醇供应有所收紧，华东地区个别烯烃装置或有停车计划，但同时下游需求量一般，供需博弈加剧，预计甲醇市场价格或窄幅波动。

### 相关研究报告

- 《化工行业周报 20240225》20240225
- 《化工行业周报 20240220》20240220
- 《化工行业周报 20240204》20240205

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

### 投资建议

- 截至3月2日，SW基础化工市盈率(TTM剔除负值)为19.51倍，处在历史(2002年至今)的52.24%分位数；市净率(MRQ剔除负值)为1.79倍，处在历史水平的26.08%分位数。SW石油石化市盈率(TTM剔除负值)为10.64倍，处在历史(2002年至今)的12.42%分位数；市净率(MRQ剔除负值)为1.28倍，处在历史水平的30.90%分位数。3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。4、年报一季报超预期公司行情。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提升带来价值重估。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、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；建议关注：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。
- 3月金股：雅克科技

### 评级面临的主要风险

- 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
3月金股：雅克科技.....	4
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 (2.26-3.3) 均价涨跌幅居前化工品种.....	9
图表 2. 本周 (2.26-3.3) 化工涨跌幅前五子行业 .....	10
图表 3. 本周 (2.26-3.3) 化工涨跌幅前五个股 .....	10
图表 4. PVA 价差 (单位: 元/吨) .....	11
图表 5. DMF 价差 (单位: 元/吨) .....	11
图表 6. 磷酸 (热法) 价差 (单位: 元/吨) .....	11
图表 7. 炭黑价差 (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3月2日,跟踪的产品中55.45%的产品月均价环比上涨,34.65%的产品月均价环比下跌,另外9.9%产品价格持平。根据万得数据,截至2024年3月3日,WTI原油月均价环比上涨4.2%,NYMEX天然气月均价环比下降32.00%。新能源材料方面,2024年3月碳酸锂价格稳中上弹。根据生意社数据,截至2024年3月1日,电池级碳酸锂国内混合均价为10.54万元/吨,与2月1日10.08万元/吨相比,上涨了4.56%。

**投资建议:**截至3月2日,SW基础化工市盈率(TTM剔除负值)为19.51倍,处在历史(2002年至今)的52.24%分位数;市净率(MRQ剔除负值)为1.79倍,处在历史水平的26.08%分位数。SW石油石化市盈率(TTM剔除负值)为10.64倍,处在历史(2002年至今)的12.42%分位数;市净率(MRQ剔除负值)为1.28倍,处在历史水平的30.90%分位数。3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、春节过后纺服、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;4、年报一季报超预期公司行情。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、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。

### 3月金股:雅克科技

公司发布2023年三季报,前三季度实现营业收入35.42亿元,同比增长11.84%;实现归母净利润4.81亿元,同比增长3.73%;实现扣非归母净利润4.85亿元,同比增长6.82%。公司三季度单季度实现营业收入12.19亿元,同比增长10.01%,环比基本持平;实现归母净利润1.39亿元,同比下降23.45%,环比下降17.35%。看好公司电子材料业务板块持续开拓,维持买入评级。

#### 核心要点

前三季度业绩稳健,盈利能力基本持平。2023年以来,公司大力发展电子材料和LNG保温绝热板材业务。根据投资者关系活动记录,公司的前驱体材料技术水平已经逐渐追赶上世界头部企业,甚至在存储芯片方面已经达到世界一流水平。但受到半导体等下游行业景气度等因素影响,三季度利润有所下降。从盈利能力来看,公司前三季度销售毛利率为31.86%,销售净利率为14.18%,同比均基本持平。三季度单季度销售毛利率为30.70%,同比下降4.10pct,环比下降1.78pct;销售净利率为12.73%,同比下降4.26pct,环比下降1.09pct。根据三季报,公司前三季度销售费用为1.29亿元,同比增长60.25%,主要系拓展市场费用增加所致;研发费用为1.18亿元,同比增长26.39%,主要系研发项目增加所致;财务费用为-0.42亿元,同比下降36.52%,主要系汇兑损益减少所致。公司全年业绩有望保持稳健增长。

在建工程大幅增加,产能建设助力公司成长。根据2023年三季报,截至2023年三季度末,公司在建工程为18.04亿元,较期初9.27亿元增长94.57%,较上年同期8.03亿元增长124.61%,主要原因为母公司江苏先科项目(光刻胶及配套试剂、前驱体)、华飞微硅粉项目增加投资。据中报披露,上半年华飞电子新一代大规模集成电路封装专用材料国产化项目、新一代电子信息材料国产化项目(光刻胶及光刻胶配套试剂)项目接近完工,工程进度为95%;江苏先科18t/a电子材料分装项目正在进行;年产39,120吨半导体用电子粉体材料国产化项目持续推进。公司持续推进电子材料业务,随着在建工程有序进行,有望助力公司业绩增长。

公司新增对外投资购买资产，电子材料业务全方位布局。报告期内，公司发布两则对外投资购买资产的公告：子公司雅克半导体拟以不超过 500 亿韩元的价格购买 SK enpulse 公司持有的 SKC-ENF 公司 75.10% 的股权；公司拟出资不超过 0.72 亿元，与沈阳先进共同投资沈阳亦创，后续公司投资方与沈阳先进投资方共同增资沈阳亦创，由沈阳亦创购买 SK enpulse 持有的 SSHK 90% 的股权。根据公司公告，SKC-ENF 公司除持有爱思易（江苏）电子材料有限公司及爱思开希（南通）半导体材料有限公司 100% 股权外，暂未开展其他业务或实际经营，爱思开希主要从事湿电子化学品的生产及销售业务。本次对外投资完善了公司电子材料业务板块的布局，预计随着公司电子材料业务的逐步拓展，有望贡献公司成长动力。

#### 估值

因半导体行业仍处于下行周期，下游需求复苏较为缓慢，预计 2023-2025 年 EPS 分别为 1.36 元、2.10 元、2.75 元。看好公司电子材料业务板块持续开拓，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

2月25日，中国海油发布消息，我国渤海深层油气勘探再获发现，亿吨级油田渤中26-6油田新钻探井测试产能创新高，新增油气探明地质储量超4000万立方米，推动该油田累计探明地质储量突破2亿立方米，成为全球最大的变质岩油田。渤中26-6油田位于渤海南部海域，距离天津市约170公里，平均水深超22米。自2023年发现以来一直持续勘探，先后钻探多口评价井，其中渤中26-2北2井钻遇油气层达118米，测试平均日产油超390立方米、日产气超50000立方米，创该油田新钻探井测试产能最高记录，进一步扩大了油田的储量规模。中国海油天津分公司副总经理周家雄介绍说，按照正常采收率估算，渤中26-6油田能够开采原油超3000万立方米，提炼成汽油后能够满足百万级人口城市居民日常交通使用超20年，同时可开采天然气超110亿立方米，能够满足百万级人口城市居民家用燃气超60年，具有可观的社会与经济效益。

-----中化新网，2024.2.26

近日，中国海洋石油有限公司发布消息：海洋石油水下生产核心装备——我国首套自主研发海底注水树在湛江海域投用。注水树是油田水下生产系统的核心设备之一，它连接地层深处的油层和平台水下注水管道装置，通过最大压力约17兆帕的过滤海水驱油，可以有效提升老油田产量。此次投用的海底注水树长3.5米、宽3.2米、高3米，整体重量近22吨。目前全球仅有少数几家公司掌握海底注水树的设计制造能力，此次研发的海底注水树具备轻量化、低成本的特点，相比国外同类型产品，重量降低40%，成本降低60%，能够普遍适用于浅水海域，在涠洲油田投用的这个注水树预计可增产原油5万吨。据统计，全球海域在产油气田中，处于一次采油阶段的仅有27%，处于二次采油阶段的高达67%。特别是分布于浅海海域的在产油气田，多数是开采历史已久的老油气田，因产层亏空，开采能量不足，需要依靠注水、注气等开采方式来提高采收率，实现精益化发展。注水开发是提高原油采收率、实现油田高产稳产的重要举措之一。随着油不断从海底地下开采出来，地下油层渗透性变差、地层压力不断降低，油往往无法自然流出，注水树就像是“注射器”，把能量注射到地层的“毛细血管”中，驱动油气向指定位置流动，增加油气采收率。目前北部湾原油采收率普遍在20%~30%，此次海底注水树的投用可以提高目标产油层约10%的采收率。

-----中国化工报，2024.2.28

2月28日，从海洋石油工程股份有限公司获悉，由海洋石油工程股份有限公司负责EPCI工程总承包的“深海一号”二期综合处理平台海上安装作业全部完成，标志着我国南部海域首个“四星连珠”海上天然气田生产集群顺利建成。此次安装成功的“深海一号”二期综合处理平台，是接收处理深水油气的关键设施，它与崖城气田生产平台共同构成的“四星连珠”海上天然气生产集群，将成为我国南部海域海上天然气处理和集输的一个中心枢纽，为进一步提升我国海上天然气产能奠定更为坚实的基础。“深海一号”超深水大气田于2021年6月投产，天然气探明地质储量超千亿立方米，是中国目前自主开发的水深最深、勘探开发难度最大的海上超深水大气田。“深海一号”二期工程全面投产后，可使“深海一号”超深水大气田储量从1000亿立方米提升至1500亿立方米，年产量从30亿立方米提升至45亿立方米。

-----中国化工报，2024.2.29

2月29日，国家自然科学基金委员会发布了2023年度“中国科学十大进展”，主要分布在生命科学和医学、人工智能、量子、天文、化学能源等科学领域。“发现锂硫电池界面电荷存储聚集反应新机制”由厦门大学廖洪钢教授、孙世刚院士和北京化工大学陈建峰院士团队完成。锂硫电池具有极高的能量密度和较低的成本，然而，锂硫电池的广泛应用还未能实现，因为它在充放电过程中，电池性能会快速下降，每块电池就像一个神秘的“黑匣子”。厦门大学廖洪钢、孙世刚和北京化工大学陈建峰等开发高分辨电化学原位透射电镜技术，耦合真实电解液环境和外加电场，实现对锂硫电池界面反应原子尺度动态实时观测和研究。发现电池活性材料表面分子聚集成为分子团进行反应，电荷转移可以首先存储在聚集分子团中，分子团得到电子但不会发生转化，直到获得足够电子后瞬时结晶转化。而没有活性的材料表面遵循经典的单分子反应途径，多硫化锂分子逐步得到电子，分步转化，最后转化为Li<sub>2</sub>S。模拟计算表明，活性中心与多硫化锂之间的静电作用促进了Li<sup>+</sup>和多硫分子的聚集，并证实分子聚集体中的电荷可以自由转移。

-----中国化工报，2024.3.1

## 公告摘要

【阿科力】公司将于 2024 年 2 月 27 日起对万吨级聚醚胺生产线进行停产检修，停产检修时间预计 20 天左右。

【常青科技】公司拟使用闲置资金 9000 万元购买中国银行镇江大港支行的结构性存款。

【晨化股份】近日公司使用自有闲置资金购买了 1,500 万元的理财产品。

【达威股份】拟对可能发生资产减值损失的相关资产计提减值准备，预计 2023 年全年计提资产减值准备金额合计为 4,237.18 万元。

张春晓先生书面承诺参加最近一期独立董事培训，并取得深圳证券交易所认可的独立董事资格证书。

【多氟多】公司向特定对象发行股票限售股份可上市流通数量为 1.22 万股，占公司总股本 10.25%，上市流通日为 2024 年 3 月 1 日。

【芳源股份】公司本着谨慎性原则，对存在减值迹象的相关资产进行了减值测试，对可能发生减值损失的相关资产计提减值准备。2023 年度公司计提各项减值准备合计 29,628.04 万元。

【飞鹿股份】公司子公司广州飞鹿自此次通过高新技术企业认定起，将连续三年享受高新技术企业所得税优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。

【富恒新材】因控股子公司深圳市富恒精密技术有限公司（简称“富恒精密”）近年经营未达预期，经交易双方友好协商确定，拟以人民币 65.84 万元的价格将持有的富恒精密 70.00% 股权全部转让给赵振强。本次股权转让完成后，公司不再持有富恒精密股权，富恒精密不再纳入公司合并报表范围。

【恒光股份】公司决定于贵州省铜仁市万山区成立贵州恒光绿电化学材料有限公司（简称“贵州恒光”），其中公司出资人民币 200 万元，持有贵州恒光 100% 的股权。贵州恒光成立后，将纳入公司合并报表范围。

【宏达股份】公司持股 5% 以上非第一大股东新华联控股所持公司股份将被司法划转，新华联控股所持公司股份数量预计由 1.75 亿股减少至 0 股，占公司总股本的比例将由 8.63% 降至 0%。

【华宝股份】公司子公司上海奕方农业科技有限公司近日重新被认定为高新技术企业。

【华锦股份】公司全资子公司阿克苏华锦化肥有限责任公司定于 2024 年 3 月 2 日起对生产装置进行停车检修，预计检修时间 60 天。此次检修主要包括氨压缩机、引风机及蒸汽平衡、CO<sub>2</sub> 压缩机节能改造项目的实施及其他生产装置的例行检修工作。

【会通股份】公司下属子公司安徽会通新能源科技有限公司于近日收到政府补助资金人民币 1,560.00 万元，为与收益相关的政府补助。

【惠云钛业】公司拟终止收购广西德天化工循环股份有限公司控股股权。

【金奥博】公司控股子公司深圳金源恒业科技有限公司（简称“金源恒业”）收到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》，控股子公司江苏天明化工有限公司（简称“江苏天明”）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》。

【晶华新材】公司实际控制人、控股股东周晓东先生持有公司股份 4283.96 万股，占公司总股本的 16.55%。本次质押股份延期购回后，周晓东先生累计质押公司股份 1710.00 万股，占其持有公司股份总数的 39.92%，占公司总股本的 6.61%。

【聚胶股份】公司部分首次公开发行前已发行股份上市流通，本次解除限售股份数量为 4,273,055 股，占公司总股本的 5.34%。可上市流通时间为 2024 年 3 月 4 日（星期一）。

【凯美特气】凯美特环保公司项目以己内酰胺产业链搬迁与升级转型发展项目装置尾气为主要生产原料，建设 20 万吨/年食品级二氧化碳生产装置、氩氙装置、氩氮装置及配套辅助设施。项目试生产方案经专家评审通过，并在岳阳市云溪区应急管理局备案，符合试生产条件，进入试生产阶段。截至本公告披露日，二氧化碳装置已连续稳定运行生产，二氧化碳产品检测合格，设备及工艺各项指标处于优化调整中。

【康普化学】公司募投项目延期。

【蓝焰控股】公司拟受托管理华新燃气集团有限公司持有的华新煤成气 51% 股权。

【利通科技】公司决定受让通洁环境持有的利洁公司 30% 股权，受让价格为 300 万元人民币，本次股权受让事宜完结后，利洁公司将成为公司全资子公司。

公司拟投资设立控股子公司河南利通精密制造有限公司主要从事超高压装备、非标自动化设备、泵阀元件、耐高压金属材料等方面的研发及设计。新公司拟注册资本为人民币 500 万元，公司占注册资本的 70%。

【泸天化】2024 年 3 月 1 日，泸天化集团通过深圳证券交易所集中竞价系统，以 1,266.56 万元资金买入了 327.48 万股泸天化股份，约占公司总股本的 0.21%。

【纳微科技】公司 2024 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票 550.00 万股，占本激励计划公布时公司股本总额 40,381.4765 万股的 1.36%。

【潜能恒信】公司海外子公司智慧石油目前已完成 QK18-9-5 井全部钻井、录井、测井及地层试油作业，完钻井深 3850 米，在奥陶系、侏罗系及沙河街组发现良好油气显示。该井钻进奥陶系潜山 450 米，针对奥陶系进行试油，试油结果为 13.49mm 油嘴自喷，折日产油 80.22 立方米（约 562 桶），日产气 47001 立方米。

【仁智股份】公司原大股东藏瀚澧电子科技合伙企业持有的 6734.76 万股公司股份被公司实际控制人陈泽虹以人民币 2.15 亿元竞得，最终成交以北京中院出具的拍卖成交裁定为准。

【润禾材料】公司使用部分闲置募集资金进行现金管理的部分产品已到期赎回，收回本金合计 5,000 万元，获得现金管理收益合计 27.49 万元。

【三力士】公司拟向特定对象发行股票，发行数量为 1.72 亿股，发行价格为 4.21 元/股，预计募集资金 7.25 亿元。实际控制人及其一致行动人（吴琼瑛、金玉中、吴琼明）未认购上市公司向特定对象发行的股票，导致本次发行完成后，其持股比例被动下降至 27.63%，被动下降比例为 6.53%。

【三元生物】收到山东监管局出具警示函。

【山东海化】公司及子公司拟以不超过 6 亿元的自有资金，对在郑州商品交易所交易的纯碱及烧碱期货品种开展套期保值业务。

【四川美丰】公司控股子公司四川双瑞拟与乐山市井研县人民政府所属国资公司—四川东财资产管理集团有限公司在井研县投资成立由四川双瑞控股的合资公司，在井研县竹园镇建设日处理 20 万 m<sup>3</sup> 井口气试采回收装置。

【天原股份】同意提名选举韩成珂先生为公司第九届董事会非独立董事候选人，同时由其继任第九届董事会战略与风险委员会委员。

【沃特股份】公司拟以自有资金 6,026.60 万元（含税）收购株式会社华尔卡持有的沃特华本 49% 股权，并签订《股权转让协议》等相关协议。本次交易完成后，公司将持有沃特华本 100% 的股权，沃特华本成为公司全资子公司。

公司解除 2023 年度向特定对象发行的股票 3,663.00 万股，占公司目前总股本的 13.92%，上市流通日期为 2024 年 3 月 1 日。

【新开源】公司收到深交所关注函被要求说明董事会选举流程是否公正、合规。

【长江材料】公司使用闲置资金 6500 万元购买招商银行股份有限公司重庆科园路支行的结构性存款。

【镇洋转债】公司触发规定的转股价格向下修正条款，公司董事会决定本次不向下修正转股价格。

【中毅达】公司同意终止发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项并撤回申请文件，以及与交易对方签署相关终止协议。

【中裕科技】公司购买平裕科技 100% 股权，收购完成后平裕科技成为公司的全资子公司，购买价格为人民币 78.00 万元。



## 本周行业表现及产品价格变化分析

本周(2.26-3.3)国际油价上涨,WTI原油收于79.97美元/桶,收盘价涨幅4.55%;布伦特原油收于83.55美元/桶,收盘价涨幅2.36%。宏观方面,美联储人员表示降息可能会至少再推迟两个月;以色列-哈马斯局势停火前景不确定。供应端,根据路透社消息,欧佩克及其减产同盟国考虑将其自愿减产延长至第二季度,去年11月该减产同盟同意在今年第一季度将其日均总产量削减220万桶;截至2月23日当周,美国原油日均产量1330万桶,与前周日均产量持平;截至2月23日的前四周,美国原油日均产量1330万桶,比去年同期高8.1%。美国能源企业活跃石油和天然气钻井平台总数增至2023年8月以来最高水平。需求端,截至2月23日当周,美国石油需求日均1952.9万桶,比前一周高61.0万桶;库存方面,商业原油库存连续五周增加,汽油库存和馏分油库存继续减少。美国能源信息署数据显示,截至2024年2月23日当周,包括战略储备在内的美国原油库存为8.07417亿桶,环比增长494.2万桶;美国商业原油库存为4.47163亿桶,环比增长419.9万桶;美国汽油库存为2.44205亿桶,环比下降283.1万桶;馏分油库存下降51万桶。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1.84美元/mmbtu,收盘价涨幅15.98%;TTF天然气期货收报7.87美元/mmbtu,收盘价涨幅8.25%,主要受红海局势影响,导致欧洲天然气价格上涨。EIA天然气报告显示,截至2月23日当周,美国天然气库存总量为23740亿立方英尺,较前一周减少960亿立方英尺。截至02月16日当周,根据欧洲天然气基础设施协会数据显示,欧洲天然气库存量为26373.78亿立方英尺,较上一周增加167.82亿立方英尺,涨幅0.64%;库存量比去年同期高866.58亿立方英尺。展望后市,短期来看,海外天然气库存充裕,价格或维持低位,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

#### MDI 价格上涨

本周(2.26-3.3)聚合MDI收报17200元/吨,周涨幅1.78%,纯MDI收报21100元/吨,周涨幅1.44%。供应方面,春节归来,国内装置大多提负运行,整体供应量增加,但万华福建40万吨/年装置计划于3月4日开始停产检修,预计检修30天左右。需求方面,终端需求缓慢恢复,聚合MDI下游企业交付前期订单为主,纯MDI下游工厂多消化原料库存为主。展望后市,万华福建40万吨/年装置3月4日停产检修,整体供应或保持少量,下游开工旺季来临,需求或逐步增多,预计MDI价格或偏强运行。

#### 甲醇价格上涨

本周(2.26-3.3)甲醇(太仓地区)收报2737.5元/吨,周涨幅2.81%,主要由于港口库存仍在相对低位、下游需求尚可。供应方面,由于华北、西北、西南地区开工负荷提升的影响,甲醇整体装置开工负荷为75.40%,较上周上涨1.42%。需求方面,西北地区部分烯烃厂外采甲醇,元宵节过后传统下游陆续复工复产,终端市场需求有所增加。库存方面,受到部分区域近期阶段性封航以及进口船货集中排队卸货等影响,沿海库存显著下降,截至2月29日,沿海地区(江苏、浙江和华南地区)甲醇库存存在76.8万吨,跌幅为11.67%。展望后市,局部地区甲醇供应有所收紧,华东地区个别烯烃装置或有停车计划,但同时下游需求量一般,供需博弈加剧,预计甲醇市场价格或窄幅波动。

图表 1. 本周(2.26-3.3)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(%)
硫磺(CFR中国现货价)	11.81	2.14
液氯(长三角)	11.65	(63.45)
硫酸(浙江巨化98%)	9.83	(4.69)
NYMEX天然气	9.04	(32.00)
炭黑(黑猫N330)	5.69	3.95
二氯甲烷(华东)	(3.81)	(5.84)
醋酐(华东)	(4.00)	(4.59)
重质纯碱(华东)	(5.41)	(6.01)
轻质纯碱(华东)	(7.64)	(6.36)
氯化钾(青海盐湖60%)	(10.39)	(2.42)

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 (2.26-3.3) 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 磷化工及磷酸盐	6.51	兴发集团	SW 合成革	(3.66)	同大股份
SW 其他橡胶制品	5.93	科创新源	SW 石油加工	(2.04)	沈阳化工
SW 钾肥	5.26	盐湖股份	SW 石油贸易	(0.79)	广聚能源
SW 民爆用品	4.73	国泰集团	SW 贸易化学用品	(0.52)	安诺其
SW 无机盐	3.66	国瓷材料	SW 炭黑	(0.40)	永东股份

资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 本周 (2.26-3.3) 化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
603798.SH	康普顿	39.47	300067.SZ	安诺其	(17.89)
300731.SZ	科创新源	21.29	300037.SZ	新宙邦	(7.90)
300530.SZ	领湃科技	16.25	688323.SH	瑞华泰	(7.08)
300637.SZ	扬帆新材	15.50	300321.SZ	同大股份	(6.65)
002211.SZ	宏达新材	15.31	603133.SH	*ST 碳元	(6.56)

资料来源: 万得, 中银证券

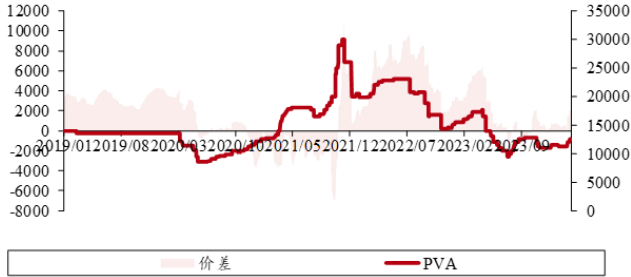
## 风险提示

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. PVA 价差（单位：元/吨）



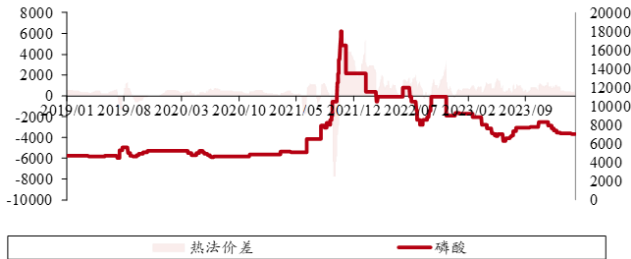
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. DMF 价差（单位：元/吨）



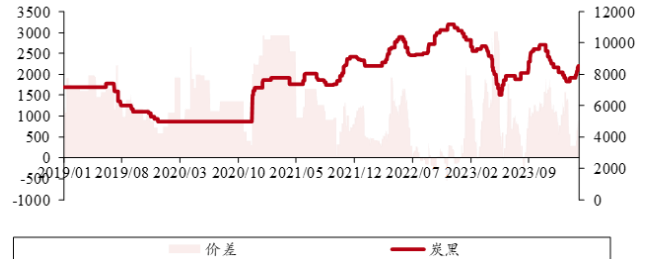
资料来源：百川盈孚，中银证券

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. 炭黑价差（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	2,342.56	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	1,028.75	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	6,889.66	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	15,092.73	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 3 月 1 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予任何其他人，或将此报告全部或部分公开发表。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