

强于大市

化工行业周报 20240317

国际油价上涨，涤纶长丝价格窄幅下跌

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；4、年报一季报超预期公司行情。

行业动态

- 本周（3.11-3.17）均价跟踪的101个化工品种中，共有45个品种价格上涨，26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硫酸（浙江巨化98%）、液氯（长三角）、盐酸（长三角31%）、炭黑（黑猫N330）、甲基环硅氧烷；而周均价跌幅居前的品种分别是草铵膦、NYMEX天然气、磷酸（澄星85%）、双酚A（华东）、己二酸（华东）。
- 本周（3.11-3.17）国际油价上涨，WTI原油收于81.04美元/桶，收盘价涨幅3.88%；布伦特原油收于85.34美元/桶，收盘价涨幅3.97%。宏观方面，美国2月核心CPI上升0.4%，预期上升0.3%，前值上升0.4%。美国核心通胀率连续两个月高于预期；供应端，根据OPEC的3月份月报，2月份欧佩克12国原油日产量2657万桶，环比增加20.3万桶。根据美国能源信息署数据，截至2024年3月8日当周，美国原油日均产量1310万桶，比前周日均产量减少10万桶。国际能源署预计，由于恶劣天气导致的停产和欧佩克及其减产同盟国新限产措施，2024年第一季度世界石油日均产量比2023年第四季度日均下降87万桶。需求端，根据OPEC的3月份月报，预计2024年全球日均石油需求1.0446亿桶，同比增加225万桶，根据美国能源信息署数据，截至3月8日的四周，美国成品油需求总量平均每天1988.6万桶，比去年同期高1.0%；车用汽油需求四周日均量868.1万桶，比去年同期低1.3%。库存方面，EIA数据显示，截至2024年3月8日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量下降94万桶；美国商业原油库存量下降154万桶。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。本周NYMEX天然气期货收报1.67美元/mmbtu，收盘价跌幅7.96%；TTF天然气期货收报8.31美元/mmbtu，收盘价跌幅1.8%。EIA公布的天然气库存周报显示，截至3月8日当周，美国天然气库存量23250亿立方英尺，比前一周下降90亿立方英尺，库存量比去年同期高3360亿立方英尺，增幅16.9%，根据欧洲天然气基础设施协会数据显示，截至3月1日当周，欧洲天然气库存量为25055.32亿立方英尺，较上一周下跌742.62亿立方英尺，跌幅2.88%；库存量比去年同期高1185.43亿立方英尺，涨幅4.97%。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致天然气价格剧烈宽幅震荡。
- 本周（3.11-3.17）涤纶POY收报7750元/吨，周涨幅1.90%，涤纶FDY收报8300元/吨，周跌幅1.53%，涤纶DTY收报9050元/吨，周跌幅0.55%。供应方面，涤纶长丝行业本周开工负荷在86.84%附近，较上周上升0.72个百分点。需求方面，根据隆众资讯统计数据，截至3月14日，织造行业开工为70.60%，较上周提升5.41%。春夏季订单陆续下达，织造行业开工负荷已达去年高位。库存方面，根据百川盈孚统计数据，本周涤纶长丝库存量276.36万吨，环比增长1.47%。展望后市，下游需求季节性提升，供应端装置高负荷运行，同时库存维持高位，供需博弈加剧，预计长丝价格近期窄幅波动。
- 本周（3.11-3.17）DMF（华东）收报4940元/吨，周涨幅2.00%。周初山东鲁西DMF装置产线突发停车，带动DMF价格上行。供应方面，陕西、河南等停车装置陆续复产，但由于山东鲁西装置停车，DMF总供应量环比减少，根据隆众资讯统计数据，DMF行业周度产能利用率参考49.7%，较上周下降2.1个百分点。需求方面略有改善，下游浆料行业产能利用率较上周小幅提升，电子、医药类等行业保持小刚需采购。库存方面，根据百川盈孚统计，本周DMF库存量2.55万吨，环比增长-8.27%。展望后市，生产装置负荷变化或对供应端产生扰动，但行业产量仍能满足下游需求，预计近期DMF价格持稳。

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17日，SW基础化工市盈率（TTM剔除负值）为19.87倍，处在历史（2002年至今）的54.29%分位数；市净率（MRQ剔除负值）为1.82倍，处在历史水平的27.72%分位数。SW石油石化市盈率（TTM剔除负值）为11.06倍，处在历史（2002年至今）的16.88%分位数；市净率（MRQ剔除负值）为1.33倍，处在历史水平的37.60%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。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.....	10
重点关注.....	10
风险提示.....	11
附录：	12

图表目录

图表 1. 本周 (3.11-3.17) 均价涨跌幅居前化工品种	11
图表 2. 本周 (3.11-3.17) 化工涨跌幅前五子行业	11
图表 3. 本周 (3.11-3.17) 化工涨跌幅前五个股	11
图表 4. 炭黑价差 (单位: 元/吨)	12
图表 5. 磷酸 (湿法) 价差 (单位: 元/吨)	12
图表 6. 双酚 A 价差 (单位: 元/吨)	12
图表 7. DMF 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 3 月 17 日, 跟踪的产品中 57.43% 的产品月均价环比上涨, 35.64% 的产品月均价环比下跌, 另外 6.93% 产品价格持平。根据万得数据, 截至 2024 年 3 月 17 日, WTI 原油月均价环比上涨 4.29%, NYMEX 天然气月均价环比下降 22.34%。新能源材料方面, 2024 年 3 月碳酸锂价格延续上涨。根据生意社数据, 截至 2024 年 3 月 15 日, 电池级碳酸锂国内混合均价为 11.66 万元/吨, 与 3 月 1 日 10.54 万元/吨相比, 上涨了 10.63%。

投资建议: 截至 3 月 17 日, SW 基础化工市盈率 (TTM 剔除负值) 为 19.87 倍, 处在历史 (2002 年至今) 的 54.29% 分位数; 市净率 (MRQ 剔除负值) 为 1.82 倍, 处在历史水平的 27.72% 分位数。SW 石油石化市盈率 (TTM 剔除负值) 为 11.06 倍, 处在历史 (2002 年至今) 的 16.88% 分位数; 市净率 (MRQ 剔除负值) 为 1.33 倍, 处在历史水平的 37.60% 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; 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

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。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 4.10 pct, 环比下降 1.78 pct; 销售净利率为 12.73%, 同比下降 4.26 pct, 环比下降 1.09 pct。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 18 t/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

近日，新疆亚新煤层气投资开发(集团)有限责任公司(以下简称亚新煤层气集团)承担的新疆维吾尔自治区重大科技专项《新疆难开采煤炭煤层气资源高效开发技术》取得阶段性进展，煤炭地下气化(UCG)试验一次性点火成功。这是国内首次实现地下千米煤层原位气化，或将成为我国能源领域又一次重要突破。UCG是通过地下点火方式将煤在原位进行有效控制燃烧，产生甲烷、氢气和一氧化碳等可燃气体的一种采气技术。针对新疆“低煤阶，高倾角”地质特点，本次试验按照浅部采煤层气、深部通过UCG采气的“两气共采”思路进行设计，创新性地采用超大型无井式地下气化炉和强制氧化煤层点火技术，目前在地下千米实现点火成功并稳定产气，在国内属首次。此次UCG试验的空气煤气热值平均超过每立方米2500千卡，最高突破每立方米4000千卡，这一试验结果达到了国内外领先水平。这一热值的提升，将为能源的清洁利用提供更有力的支持。加大煤层气、煤炭地下气化等洁净能源的勘探开发力度是保障国家能源安全、助力国家“双碳”目标顺利实现的关键。据了解，新疆煤炭预测资源量2.19万亿吨，占全国的40%，位居全国第一。其中，难开采煤炭占50%以上，煤炭地下气化资源潜力巨大。

-----中化新网，2024.3.13

3月9日，中国石化与吉利控股集团在北京签署战略合作框架协议。中国石化党组成员、副总经理，股份公司总裁喻宝才与吉利控股集团CEO李东辉代表双方签署协议。根据协议，双方将发挥各自优势，在绿色低碳转型、甲醇产业、新能源、新材料等领域进行战略合作，共同促进产业链供应链优化升级，推动高质量发展。中国石化党组书记、董事长马永生与吉利控股集团董事长李书福等见证签约。双方就进一步加强能源转型等领域合作深入交换意见，表示将进一步拓宽合作领域、创新合作模式、延伸产业链条，为保障国家能源安全，培育发展新质生产力，推动能源化工和交通运输行业加快转型升级作出更大贡献。3月13日，中国石化与宁德时代新能源科技股份有限公司在北京签署战略合作框架协议。中国石化集团公司董事长、党组书记马永生和宁德时代董事长兼总经理曾毓群在会谈时通报各自业务发展情况，就进一步加强新能源、化工新材料、科技创新等领域合作深入交换意见。双方表示，将充分发挥各自优势，进一步深化战略合作，拓宽合作领域，延伸产业链条，加快转型升级步伐，推动双方合作迈上新台阶，为推动能源行业绿色低碳高质量发展、加快发展战略性新兴产业和未来产业作出更大贡献。

-----中国化工报，2024.3.14

3月13日，随着“海油商城”0号车用柴油(VI)电子合同审批的完成，中海油东方石化有限责任公司(以下简称东方石化)的0号车用柴油(VI)首次通过“海油商城”在海南岛内实现全流程线上销售，这是东方石化深化应用“海油商城”的又一次新的尝试，发挥了“海油商城”对传统能源产业的赋能和效益倍增作用，标志着东方石化0号车用柴油(VI)汽运销售业务实现从询/竞价、电子合同签订等全流程进入电子化时代。“海油商城”是中国海油销售侧数字化转型的生动体现，是石油化工产品销售领域的综合性自营电商平台，在线销售成品油、化工品，覆盖买卖双方流程管理、物流等各个环节。客户可通过“海油商城”网页端或手机APP端完成石油化工产品竞价报价、一键下单、物流信息提报、开票结算等各项操作，整个过程方便快捷、安全高效。“近年来东方石化所产柴油主要销往两广地区，在海南岛柴油市场占有率一直较低，此次全流程线上销售的实现，将进一步打破地域限制、渠道限制，更好地把东方石化的柴油推销至海南岛更广阔的市场上，东方石化今年在海南岛内柴油销量有望比去年增加2万吨。”东方石化副总经理孙丰杰说。

-----中国化工报，2024.3.15

公告摘录

【新农股份】公司同意公司及子公司在确保不影响日常经营的情况下，将闲置自有资金进行委托理财的额度由不超过人民币 35,000 万元调整为不超过人民币 40,000 万元，使用期限调整为自本次董事会审议通过之日起的 12 个月内循环使用。

【天铁股份】公司于近日收到四川路桥建设集团股份有限公司物资分公司发来的《中标通知书》，该通知确认公司为四川路桥盛通建筑工程有限公司西昌市焦家安宁城乡融合建设项目（东、西区）的中标单位，中标金额为 2736.35 万元。

【翔丰华】公司股票连续三十个交易日中已有十五个交易日的收盘价格低于“翔丰转债”当期转股价格的 85%（即 28.59 元/股），已经触发“翔丰转债”转股价格向下修正条件，董事会决定将“翔丰转债”的转股价格由 33.63 元/股向下修正为 27.80 元/股。

【东方铁塔】国家电网公司电子商务平台公布了《国家电网有限公司 2024 年第三批采购（输变电项目第一次线路装置性材料招标采购）中标公告》，公司及全资子公司合计中标约 10,932.60 万元，约占公司 2022 年经审计的营业收入的 3.02%。

【醋化股份】鉴于目前固雅木木材市场因素影响，经济效益与原预测发生了变化，综合考虑项目投入及对公司的收益回报情况，公司拟终止固雅木木材工厂项目。

【中伟股份】基于公司海外业务的发展，外币结算比例持续上升，为有效防范外汇汇率波动带来的经营财务风险，公司及子公司拟开展外汇套期保值业务累计金额不超过人民币 100 亿元或等值外币金额，拟开展商品套期保值业务投入保证金合计不超过人民币 40 亿元。

【赞宇科技】公司全资子公司杭油科技近日收到一笔政府补助资金 1,406.88 万元，占公司 2022 年度经审计的归属于上市公司股东净利润 10% 以上，补助形式为现金补助，为杭州市钱塘区政策补助。

【三房巷】公司将临时补充流动资金的 1 亿元闲置募集资金归还至募集资金专户，并将上述募集资金的归还情况通知了保荐机构和保荐代表人。其余用于临时补充流动资金的 8 亿元闲置募集资金将在到期日之前归还，届时公司将及时履行信息披露义务。

【雄塑科技】公司于近日收到广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，顺利通过国家高新技术企业重新认定。

【彩蝶实业】公司首次公开发行人民币普通股 2,900 万股，每股面值为人民币 1.00 元，发行价格为每股人民币 19.85 元，并于 2023 年 3 月 16 日在上海证券交易所挂牌上市。首次公开发行股票完成后，公司的普通总股本为 11,600 万股，其中有限售条件流通股 8,700 万股，占公司总股本的 75%。

【惠柏新材】公司审议同意提名杨裕镜先生、游仲华先生、YAO-LUEN KANG（康耀伦）先生、何正宇（HO CHENG-YU）先生、丁晓琼女士、沈飞先生为公司第四届董事会非独立董事候选人，郭建南先生、徐新建先生、沈锦霞女士（会计专业人士）为公司第四届董事会独立董事候选人。

【瑞丰高材】公司申请的 1 项发明专利及子公司临沂瑞丰申请的 1 项实用新型专利于近日获得国家知识产权局颁发的专利证书，上述专利为公司自主研发的成果，已应用到公司相关产品中。

【康普化学】公司出具年度报告，净利润由 1.485 亿元调整为 1.498 亿元（经审计），增加 127.67 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润由 1.379 亿元调整为 1.406 亿元（经审计），增加 264.6 万元。

【杭州高新】公司审议通过了《关于终止实施 2023 年限制性股票激励计划》，决定终止实施公司 2022 年限制性股票激励计划。

【广康生化】公司近日通过高新技术企业重新认定。

【回天新材】近日，公司收到安徽长江产权交易所有限公司出具的《成交确认书》，公司以人民币 7,480 万元成功竞得黄山供销集团挂牌转让的华兰科技 34% 的股权。

【天马新材】公司拟使用部分闲置募集资金购买申万宏源证券有限公司龙鼎定制 989 期收益凭证产品，金额 1000 万元。

【聚石化学】公司拟对安庆石化生产基地一期工程项目进行调整，取消“中试实验中心项目”，并使用自筹资金 1.09 亿元对“年产 20 万吨聚苯乙烯项目（募投项目）”追加投资，原计划投入该募投项目的募集资金金额不变。

【乐凯胶片】公司拟使用不超过人民币 3.2 亿元的闲置募集资金进行现金管理。

【晶华新材】公司拟使用额度不超过人民币 1.50 亿元的部分闲置募集资金进行现金管理。

【晶华新材】公司拟使用自有资金人民币 2.00 亿元向全资子公司四川晶华进行增资，用于项目建设及业务发展需求。

【晶华新材】公司募集资金投资项目“年产 6,800 万平方米电子材料扩建项目”变更为“年产 8,600 万平方米电子材料技改项目”。

【聚石化学】公司控股子公司奥智股份申请向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市。

【航锦科技】根据业绩承诺，公司董事长蔡卫东先生应以现金方式向公司补偿 187.96 万元。

【国光股份】国光转债转股价格调整为 12.56 元/股。

【润丰股份】公司募投项目“年产 25000 吨草甘膦连续化技改项目”达到预定可使用状态日期延期至 2025 年 5 月。

【凯赛生物】公司募投项目“年产 50 万吨生物基戊二胺及 90 万吨生物基聚酰胺项目”达到预定可使用状态日期延期至 2025 年 12 月 31 日。

【和远气体】潜江电子特气产业园新增电子特气和电子化学品项目规划的年产 1.7 万吨电子材料(一期)项目(厂外专用管廊和脱碳装置、年产并充装 200 吨羰基硫、500 吨氯气、6300 吨氯化氢并年经营储存 2 万吨氨气、1 千吨甲烷和 1 百吨浓硫酸)等产品开始试生产。

【苏州龙杰】公司终止向特定对象发行股票的事项并撤回申请文件。

【永利股份】公司拟由全资子公司兆源香港以自有资金 55,000 万泰铢(按 2024 年 3 月 11 日的汇率折算为人民币 1.11 亿元)对其全资子公司百汇精密泰国进行增资。

【惠丰钻石】公司近日与中南钻石签署战略合作协议，达成战略合作关系。

【神马股份】公司全资子公司融资租赁公司拟同平煤神马首安清洁能源有限公司、河南首成科技新材料有限公司、青海天蓝新能源材料有限公司、河南易成瀚博能源科技有限公司合计开展 24,000 万元融资租赁投放业务。

【赛轮轮胎】公司拟投资建设“印尼年产 360 万条子午线轮胎与 3.7 万吨非公路轮胎项目”，投资金额为 2.51 亿美元。公司拟对赛轮香港、赛轮香港拟对赛轮新加坡分别增资 9,800 万美元。

【森麒麟】公司在摩洛哥投资建设高性能轿车、轻卡子午线轮胎项目(二期)取得相关境外投资项目备案。

【海利尔】公司 2021 年限制性股票计划预留授予部分第二期解锁暨股票上市，本次股票上市流通总数为 225,030 股，上市流通日期为 2024 年 3 月 15 日。

【蒙泰高新】为满足公司“年产 1 万吨碳纤维及 6 万吨差别化腈纶”项目建设需要，广东纳塔以人民币 9,715 万元竞得揭阳大南海石化工业石化大道以西、规划西区南路以南，宗地编号为 DNH2023008 号地块的国有建设用地使用权。

【兴发集团】2024 年 3 月 1 日至 2024 年 3 月 14 日，公司股票在连续 30 个交易日中已有 10 个交易日的收盘价低于当期转股价格(30.00 元/股)的 85%(即 25.50 元/股)，预计触发转股价格向下修正条件。

【东方盛虹】公司员工持股计划在二级市场以集中竞价交易方式合计买入公司股票 8,726.89 万股，占公司总股本的 1.32%。锁定期为 2023 年 3 月 16 日至 2024 年 3 月 15 日。

【东方盛虹】“盛虹转债”将于 2024 年 3 月 22 日按面值支付第三年利息，每 10 张“盛虹转债”(面值 1,000 元)利息为 6.00 元(含税)。

【圣泉集团】公司向特定对象发行股票数量确定为 6,225.22 万股，本次的特定发行对象仍为公司实际控制人之一的唐地源先生。本次募集资金总额为 8.75 亿元，扣除发行费用后将全部用于补充流动资金。

【红宝丽】第二期员工持股计划筹集资金总额不超过 3,063 万元，预计本次员工持股计划使用不超过 1,531.5 万元，公司董事、监事和高级管理人员共计 9 人，出资额不超过 408 万元，占员工持股计划出资总额的比例为 13.32%。

【凯盛新材】公司 2023 年度合并会计报表实现归属于上市公司股东净利润 1.58 亿元，较上年下降-32.63%，现拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.50 元（含税），送红股 0 股，不以公积金转增股本。

【大东南】公司 2023 年实现归属于上市公司股东的净利润 2.07 亿元，较上年减少-69.46%。

【北化股份】应收账款计提坏账准备会计估计变更，本次会计估计变更自 2023 年 12 月 29 日起执行，本次会计估计变更后，预计 2023 年度将增加净利润 2,843.90 万元，其中归母净利润增加 2,857.14 万元。

【永冠新材】“永 22 转债”附加回售条款生效，转债回售价格为 100.36 元/张（含当期利息）。“永 22 转债”的回售申报期为 2024 年 3 月 6 日至 2024 年 3 月 12 日，回售申报已于 2024 年 3 月 12 日上海证券交易所收市后结束。

【北化股份】北方化学工业股份有限公司积极履行社会责任，2024 年拟实施对外捐赠 21 万元人民币。

【龙星化工】自 2024 年 3 月 4 日至 2024 年 3 月 15 日，公司股票已有十个交易日的收盘价格低于当期转股价格 6.13 元/股的 85%（即 5.21 元/股），如后续公司股票收盘价格继续低于当期转股价格的 85%，预计将可能触发“龙星转债”转股价格向下修正条件。

【华康股份】公司于 2024 年 3 月 15 日审议通过了《关于使用募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的议案》，同意公司以募集资金置换预先已投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金人民币 3.50 万元。

【永和股份】公司股票自 2024 年 2 月 20 日至 2024 年 3 月 15 日期间，已有 10 个交易日收盘价不低于“永和转债”当期转股价格 23.83 元/股的 130%，即 30.98 元/股。若在未来 11 个交易日内，公司股票有 5 个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 130%（含 130%），即 30.98 元/股，将触发“永和转债”的有条件赎回条款。

【艾艾精工】公司股票截止 3 月 14 日的近 10 个交易日内已连续发生 4 次股票交易异常波动的情况，及近 10 个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达到+100%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易严重异常波动情形。

【晨光新材】公司于 2024 年 3 月 15 日召开第三届董事会第五次会议及第三届监事会第五次会议分别审议通过了《关于向激励对象授予限制性股票的议案》，同意以 2024 年 3 月 15 日为授予日，授予价格为 6.23 元/股，向符合授予条件的 43 名激励对象授予 117.00 万股限制性股票。

【南京聚隆】公司发布了 2024 年限制性股票激励计划（草案），拟向激励对象授予的限制性股票总量为 370.00 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 1.08 亿股的 3.43%。其中，首次授予限制性股票 350.50 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 1.08 亿股的 3.25%，首次授予部分占本次授予权益总额的 94.73%；预留 19.50 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 1.08 亿股的 0.18%，预留部分占本次授予权益总额的 5.27%。

【呈和科技】公司持股 5% 以上股东上海科汇投资管理有限公司拟通过协议转让的方式将其直接持有的公司无限售条件流通股 700.00 万股转让给崔皓先生，占公司总股本的 5.17%。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周(3.11-3.17)均价跟踪的101个化工品种中,共有45个品种价格上涨,26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硫酸(浙江巨化 98%)、液氯(长三角)、盐酸(长三角 31%)、炭黑(黑猫 N330)、甲基环硅氧烷;而周均价跌幅居前的品种分别是草铵膦、NYMEX 天然气、磷酸(澄星 85%)、双酚 A(华东)、己二酸(华东)。

本周(3.11-3.17)国际油价上涨,WTI 原油收于 81.04 美元/桶,收盘价涨幅 3.88%;布伦特原油收于 85.34 美元/桶,收盘价涨幅 3.97%。宏观方面,美国 2 月核心 CPI 上升 0.4%,预期上升 0.3%,前值上升 0.4%。美国核心通胀率连续两个月高于预期;供应端,根据 OPEC 的 3 月份月报,2 月份欧佩克 12 国原油日产量 2657 万桶,环比增加 20.3 万桶。根据美国能源信息署数据,截至 2024 年 3 月 8 日当周,美国原油日均产量 1310 万桶,比前周日均产量减少 10 万桶。国际能源署预计,由于恶劣天气导致的停产和欧佩克及其减产同盟国新限产措施,2024 年第一季度世界石油日均产量比 2023 年第四季度日均下降 87 万桶。需求端,根据 OPEC 的 3 月份月报,预计 2024 年全球日均石油需求 1.0446 亿桶,同比增加 225 万桶,根据美国能源信息署数据,截至 3 月 8 日的四周,美国成品油需求总量平均每天 1988.6 万桶,比去年同期高 1.0%;车用汽油需求四周日均量 868.1 万桶,比去年同期低 1.3%。库存方面,EIA 数据显示,截至 2024 年 3 月 8 日当周,包括战略储备在内的美国原油库存总量下降 94 万桶;美国商业原油库存量下降 154 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。本周 NYMEX 天然气期货收报 1.67 美元/mmbtu,收盘价跌幅 7.96%;TTF 天然气期货收报 8.31 美元/mmbtu,收盘价跌幅 1.8%。EIA 公布的天然气库存周报显示,截至 3 月 8 日当周,美国天然气库存量 23250 亿立方英尺,比前一周下降 90 亿立方英尺,库存量比去年同期高 3360 亿立方英尺,增幅 16.9%,根据欧洲天然气基础设施协会数据显示,截至 3 月 1 日当周,欧洲天然气库存量为 25055.32 亿立方英尺,较上一周下跌 742.62 亿立方英尺,跌幅 2.88%;库存量比去年同期高 1185.43 亿立方英尺,涨幅 4.97%。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

涤纶长丝价格窄幅下调

本周(3.11-3.17)涤纶 POY 收报 7750 元/吨,周涨幅 1.90%,涤纶 FDY 收报 8300 元/吨,周跌幅 1.53%,涤纶 DTY 收报 9050 元/吨,周跌幅 0.55%。供应方面,涤纶长丝行业本周开工负荷在 86.84%附近,较上周上升 0.72 个百分点。需求方面,根据隆众资讯统计数据,截至 3 月 14 日,织造行业开工为 70.60%,较上周提升 5.41%。春夏季订单陆续下达,织造行业开工负荷已达去年高位。库存方面,根据百川盈孚统计数据,本周涤纶长丝库存量 276.36 万吨,环比增长 1.47%。展望后市,下游需求季节性提升,供应端装置高负荷运行,同时库存维持高位,供需博弈加剧,预计长丝价格近期窄幅波动。

DMF 价格上涨

本周(3.11-3.17)DMF(华东)收报 4940 元/吨,周涨幅 2.00%。周初山东鲁西 DMF 装置产线突发停车,带动 DMF 价格上行。供应方面,陕西、河南等停车装置陆续复产,但由于山东鲁西装置停车,DMF 总供应量环比减少,根据隆众资讯统计数据,DMF 行业周度产能利用率参考 49.7%,较上周下降 2.1 个百分点。需求方面略有改善,下游浆料行业产能利用率较上周小幅提升,电子、医药类等行业保持小刚需采购。库存方面,根据百川盈孚统计,本周 DMF 库存量 2.55 万吨,环比增长-8.27%。展望后市,生产装置负荷变化或对供应端产生扰动,但行业产量仍能满足下游需求,预计近期 DMF 价格持稳。

图表 1. 本周 (3.11-3.17) 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 (%)
硫酸(浙江巨化 98%)	22.86	27.10
液氯 (长三角)	17.47	(24.81)
盐酸 (长三角 31%)	16.62	(8.25)
炭黑 (黑猫 N330)	6.89	8.00
甲基环硅氧烷	5.78	3.58
己二酸 (华东)	(3.90)	0.79
双酚 A (华东)	(5.14)	0.74
磷酸 (澄星 85%)	(7.14)	(3.00)
NYMEX 天然气	(9.03)	(22.34)
草铵膦	(10.58)	(6.30)

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 (3.11-3.17) 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 合成革	7.97	同大股份	SW 石油加工	(3.71)	广汇能源
SW 粘胶	6.18	吉林化纤	SW 轮胎	(1.45)	通用股份
SW 纺织化学用品	6.14	润禾材料	SW 磷化工及磷酸盐	(1.27)	兴发集团
SW 氟化工及制冷剂	5.67	多氟多	SW 涤纶	(0.27)	新凤鸣
SW 其他塑料制品	5.62	艾艾精工			

资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 本周 (3.11-3.17) 化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
603580.SH	艾艾精工	60.98	300067.SZ	安诺其	(10.88)
300727.SZ	润禾材料	55.23	600256.SH	广汇能源	(8.84)
603879.SH	永悦科技	54.43	002827.SZ	高争民爆	(4.87)
300530.SZ	领湃科技	45.15	601208.SH	东材科技	(4.70)
300321.SZ	同大股份	27.54	002476.SZ	宝莫股份	(4.56)

资料来源: 万得, 中银证券

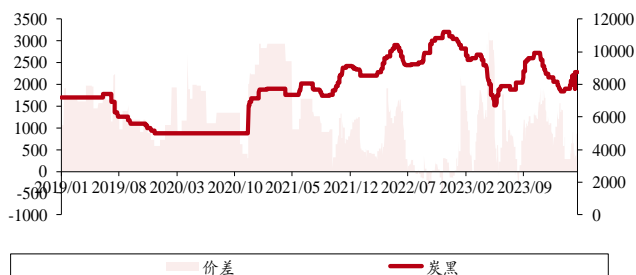
风险提示

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:

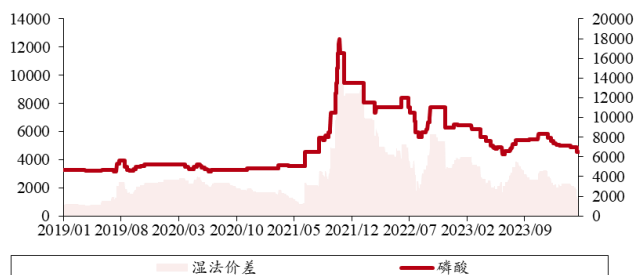
重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. 炭黑价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 磷酸（湿法）价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. 双酚 A 价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. DMF 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	9.68	77.48	2.26	1.25	1.97	4.28	7.74	4.91
002250.SZ	联化科技	买入	6.72	62.04	0.75	0.29	0.60	8.96	0.02	0.01
002001.SZ	新和成	买入	17.54	542.15	1.17	1.10	1.50	14.99	15.98	11.70
603916.SH	苏博特	买入	8.69	37.62	0.69	0.58	0.84	12.59	14.91	10.35
002643.SZ	万润股份	买入	14.89	138.49	0.78	0.86	1.05	19.09	17.31	14.20
002409.SZ	雅克科技	买入	54.45	259.14	1.1	1.77	2.38	49.50	30.78	22.91
300699.SZ	光威复材	买入	29.05	241.51	1.8	1.21	1.52	16.14	24.01	19.11
603181.SH	皇马科技	买入	9.94	58.52	0.81	0.64	0.83	12.27	15.53	11.98
300487.SZ	蓝晓科技	买入	46.55	235.08	1.61	1.55	2.14	28.91	30.03	21.75
600426.SH	华鲁恒升	买入	25.87	549.30	2.96	2.11	2.77	8.74	12.27	9.33
002648.SZ	卫星化学	买入	17.18	578.73	0.91	1.32	1.75	18.88	13.06	9.80
600309.SH	万华化学	买入	78.29	2,458.11	5.17	6.38	8.14	15.14	12.26	9.62
300655.SZ	晶瑞电材	买入	8.25	82.32	0.28	0.31	0.43	29.46	26.61	19.19
002493.SZ	荣盛石化	买入	10.73	1,086.47	0.33	0.31	0.79	32.52	34.13	13.59
000301.SZ	东方盛虹	买入	10.43	689.55	0.08	0.76	1.09	130.38	13.78	9.61
688126.SH	沪硅产业	增持	14.84	407.68	0.12	0.14	0.17	123.67	106.00	87.29
688019.SH	安集科技	买入	143.86	142.52	3.04	3.85	5.21	47.28	37.41	27.62
601233.SH	桐昆股份	买入	13.9	335.15	0.05	0.70	1.47	257.39	19.73	9.45
600160.SH	巨化股份	买入	21.13	570.46	0.88	0.49	0.96	23.96	43.02	22.07
600346.SH	恒力石化	买入	12.93	910.16	0.33	1.15	1.62	39.26	11.28	7.99
600028.SH	中国石化	买入	6.2	6,894.66	0.55	0.57	0.65	11.27	10.88	9.54
688035.SH	德邦科技	买入	41.12	58.49	0.86	1.08	1.64	47.81	38.07	25.07
601857.SH	中国石油	买入	8.85	15,562.98	0.82	0.91	0.98	10.79	9.73	9.03
300054.SZ	鼎龙股份	买入	21.4	202.39	0.41	0.27	0.44	52.20	79.26	48.64

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2024 年 3 月 15 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