

## 强于大市

## 化工行业周报 20240324

## 海外天然气价格上涨，辛醇价格下跌

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（3.18-3.24）均价跟踪的101个化工品种中，共有36个品种价格上涨，37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酸（浙江巨化98%）、液氯（长三角）、苯胺（华东）、天然橡胶（上海地区）、丁苯橡胶（华东1502）；而周均价跌幅居前的品种分别是甲苯（华东）、硫酸钾（罗布泊51%粉）、煤焦油（山西）、尿素（华鲁恒升（小颗粒））、己二酸（华东）。
- 本周（3.18-3.24）国际油价小幅波动，WTI原油收于80.63美元/桶，收盘价跌幅0.51%；布伦特原油收于85.43美元/桶，收盘价涨幅0.11%。宏观方面，美联储决定3月仍将继续将联邦基金利率目标区间维持在5.25%-5.50%之间。供应端，IEA数据显示，2024年2月欧佩克12国原油日均总产量2,691万桶，较1月份增加14万桶；截至3月15日当周，美国原油日均产量1,310万桶，与前周日均产量持平，环比增长80.0万桶。需求端，美国汽油需求减少、馏分油需求增加。EIA数据显示，截至3月15日当周，美国石油需求总量日均1,974.2万桶，环比下降106.1万桶；其中美国汽油日需求量880.9万桶，环比下降23.5万桶；馏分油日均需求量378.6万桶，环比增加41.1万桶。库存方面，上周美国商业原油库存继续下降，同期美国汽油库存继续减少，馏分油库存继续季节性增加。EIA数据显示，截至3月15日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.07亿桶，环比下降120万桶；美国商业原油库存量4.45亿桶，环比下降195.2万桶；美国汽油库存总量2.31亿桶，环比下降330.9万桶；馏分油库存量1.19亿桶，环比增长62.4万桶。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1.66美元/mmbtu，收盘价涨幅0.24%；TTF天然气期货收报27.78欧元/兆瓦时，收盘价涨幅2.78%。EIA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23,250亿立方英尺，较前一周下降90亿立方英尺，库存量较去年同期高3,360亿立方英尺，增幅16.9%，较5年平均均值高6,290亿立方英尺，增幅37.1%。欧洲天然气基础设施协会数据显示，截至3月8日当周，欧洲天然气库存量为24,449.79亿立方英尺，较前一周减少605.53亿立方英尺，跌幅2.42%；库存量比去年同期高1,765.47亿立方英尺，涨幅7.78%。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（3.18-3.24）环氧丙烷收报9,312元/吨，周涨幅2.90%。供应方面，根据百川盈孚，本周环氧丙烷装置有新增检修，中海精细3月12日开始全停检修，预计为期15天；东营华泰3月21日晚上停工，预计为期8-10天；山东三岳3月21日起降负荷洗塔，持续一周左右。需求方面，本周国内聚醚市场价格震荡，下游需求暂缓，终端需求传导不足。成本方面，周内液氯、丙烯均价较上周有所上涨，本周环氧丙烷成本价格为8,881.69元/吨，较上周上涨0.75%。库存方面，本周环氧丙烷库存23,110吨，较上周下降1.49%。展望后市，供给端检修持续进行，需求端平稳运行，成本端有所支撑，预计近期环氧丙烷价格仍有小幅推涨空间。
- 本周（3.18-3.24）辛醇收报10,252元/吨，周跌幅5.53%。供应方面，根据百川盈孚，山东建兰21万吨辛醇装置于2022年3月31日停车检修，复产时间待定；安庆曙光于3月10日停车检修，预计检修45天左右；齐鲁石化与中海油壳牌装置正常运行。本周辛醇开工率约为94.74%，较上周上涨0.07 pct。需求方面，本周辛醇下游DOTP市场均价为10,461元/吨，周跌幅4.83%，一方面是DOTP下游订单欠佳，另一方面3月增塑剂价格大幅下滑，也增加了下游采购的谨慎考量。成本方面，本周国内山东地区丙烯主流成交价格均价为6,950元/吨，周涨幅0.22%。展望后市，辛醇供应充足，然而市场需求疲软，预计近期辛醇价格仍有下滑空间。

## 投资建议

- 截至3月24日，SW基础化工市盈率（TTM剔除负值）为19.99倍，处在历史（2002年至今）的11.71%分位数；市净率（MRQ剔除负值）为1.90倍，处在历史水平的8.97%分位数。SW石油石化市盈率（TTM剔除负值）为16.18倍，处在历史（2002年至今）的15.74%分位数；市净率（MRQ剔除负值）为1.36倍，处在历史水平的3.60%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。

## 相关研究报告

《化工行业周报 20240225》20240317  
《化工行业周报 20240220》20240310  
《化工行业周报 20240204》20240303

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：余嫒嫒

(8621)20328550

yuanyuan.yu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517050002

## 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 (3.18-3.24) 均价涨跌幅居前化工品种 .....	10
图表 2. 本周 (3.18-3.24) 化工涨跌幅前五子行业 .....	10
图表 3. 本周 (3.18-3.24) 化工涨跌幅前五个股 .....	10
图表 4. 炭黑价差 (单位: 元/吨) .....	11
图表 5. TDI 价差 (单位: 元/吨) .....	11
图表 6. 硝酸铵价差 (单位: 元/吨) .....	11
图表 7. 磷酸 (热法) 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 24 日,跟踪的产品中 58.42% 的产品月均价环比上涨,33.66% 的产品月均价环比下跌,另外 7.92% 产品价格持平。根据万得数据,截至 2024 年 3 月 24 日,WTI 原油月均价环比上涨 3.9%,NYMEX 天然气月均价环比下降 15.0%。新能源材料方面,2024 年 3 月碳酸锂价格稳中上行。根据生意社数据,截至 2024 年 3 月 22 日,电池级碳酸锂国内混合均价为 11.80 万元/吨,与 3 月 1 日 10.54 万元/吨相比,上涨了 11.95%。

**投资建议:**截至 3 月 24 日,SW 基础化工市盈率(TTM 剔除负值)为 19.99 倍,处在历史(2002 年至今)的 11.71% 分位数;市净率(MRQ 剔除负值)为 1.90 倍,处在历史水平的 8.97% 分位数。SW 石油石化市盈率(TTM 剔除负值)为 16.18 倍,处在历史(2002 年至今)的 15.74% 分位数;市净率(MRQ 剔除负值)为 1.36 倍,处在历史水平的 3.60% 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 4.10 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

3月15日，辽阳石化公司召开10万吨/年尼龙66项目开工动员大会，动员全体干部员工打好项目建设攻坚战，奋进第四次创业新征程。公司总经理、党委副书记史君主持开工动员大会。中共辽阳市委书记白英在致辞中说，尼龙66项目投资大、技术新、预期好，项目的顺利实施，将为辽阳打赢攻坚之年攻坚之战提供有力支撑，为辽阳未来发展注入新的更大动能。白英强调，辽阳石化要以此为新起点，继续发扬“只要骨头不散架，就要拼命建辽化”的创业精神，确保尼龙66项目按期建成投产，推动相关项目早日落地，为辽阳走深走实高质量发展、可持续振兴之路作出新的更大贡献。辽阳石化公司执行董事、党委书记廉金龙讲话中指出，尼龙66项目获批，意味着公司尼龙产业再次迎来了发展的春天，意味着公司特色产业迎来了新的发展契机，意味着公司第四次创业迈出了关键性步伐。该项目是公司实现“特色产业特色产品巨人”战略目标的重要一环，项目能否优质高效建成，关系到公司的转型升级与规划发展。廉金龙要求各单位深入细致做好总体实施策划、招标定商、长周期设备采购等各项准备工作；特别是要严格落实“六化”要求，突出强化安全、质量等“六大控制”，全力打造精品工程，确保尼龙66项目早日建成投产、达标创效，在新时代“辽沈战役”中彰显国有企业“种子队”的责任与担当。

----中化新网，2024.3.18

3月18日上午，辽宁省一季度重点项目集中开工动员大会在多地同时举行，大连主会场设在长兴岛经济开发区鼎际得石化新材料项目施工现场。鼎际得新材料项目是本次辽宁省开工项目中投资额最大的一个，总投资超120亿元、规划占地面积约113万平方米，项目产品POE（聚烯烃弹性体）为国际高端产品，预计2025年国内需求量约200万吨，目前严重依赖进口，项目建成后可解决部分进口替代。辽宁鼎际得石化科技有限公司总经理林庆富介绍，公司于2023年9月签订投资协议，成立辽宁鼎际得石化科技有限公司在长兴岛投资建设石化新材料项目。鼎际得长兴岛项目一期预计明年9月份投产，二期计划2027年年底投产。项目投产后预计年均营业收入111亿元，能够有力破解“卡脖子”问题。

----中化新网，2024.3.19

3月19日，陕西煤业化工技术研究院有限责任公司自主开发的5,000吨/年苯甲醚工业化示范生产装置，在陕西省渭南市华州区通过陕西省石油和化学工业联合会组织的168小时现场标定考核。以西北大学化工学院教授马晓迅为组长的专家组认为，该技术成果具有自主知识产权，工艺先进，催化剂高效，苯甲醚生产过程绿色环保。该技术以苯酚为原料，采用绿色碳酸二甲酯替代高毒的硫酸二甲酯传统工艺，创新形成了完整的苯甲醚绿色环保生产新工艺，填补了国内空白。考核结果表明，考核期间苯甲醚生产装置稳定运行168小时，工艺操作条件符合设计要求，产能超过5,000吨/年，单釜反应时间 $\leq 7.8$ 小时，苯酚转化率 $> 99.99\%$ ，苯甲醚选择性 $> 99.93\%$ ，产品收率 $98.91\%$ ，产品纯度 $> 99.92\%$ ，技术指标达到陕西省科技重大专项课题要求。苯甲醚生产过程不使用碱和溶剂，废液和废固排放量大幅降低，废气处理后达标排放，而且成本低于传统的硫酸二甲酯工艺。该项目系陕西省科技重大专项课题-以酚类化合物为原料合成系列甲基芳香醚绿色环保工艺开发及示范。

----中化新网，2024.3.20

3月16日，中国石油第一个规模化可再生能源制氢项目制氢装置在玉门油田投产，所制氢气纯度达 $99.99\%$ ，通过输氢管道、管式槽车等送至玉门油田炼化总厂等企业，实现从生产到利用的全流程贯通。玉门油田可再生能源制氢示范项目于2023年8月8日正式开工，建成了包含3套1,000标准立方米/小时碱性电解槽和1套质子交换膜的制氢站，年产氢能力达2,100吨。该项目依托甘肃省酒泉新能源发展和化工产业集聚优势，充分利用当地丰富的风光资源，采用电解水工艺生产氢能，为化工、冶金、交通等产业提供清洁能源。截至3月20日，对外销售氢气已超4万标准立方米。

----中化新网，2024.3.21

## 公告摘录

【阿拉丁】公司拟使用银行贷款和自筹资金以人民币 1.81 亿元收购上海源叶生物科技有限公司 51.00% 股权。

【川发龙蟒】先进材料集团自愿延长所持有的非公开发行限售股份 3.86 亿股锁定期至 2024 年 9 月 20 日，在承诺期内发生送红股、资本公积金转增股本、配股等原因而增加的股份亦将遵守前述承诺进行锁定。

【鼎际得】公司控股子公司辽宁鼎际得石化科技有限公司的“POE 高端新材料项目”近日取得不动产权证、建设用地规划许可证、建筑工程施工许可证。

【东方铁塔】公司于近日收到公司实际控制人韩汇如先生的通知，获悉韩汇如先生将其持有的公司部分股份进行了质押。

【东华能源】公司控股子公司宁波新材料拟向宁波百地年采购仓储保管及配套服务，双方拟签订《液化石油气仓储合同》，预计年度发生金额为 1.5 亿元；公司控股子公司东华能源（茂名）有限公司、广西天盛港务有限公司拟签署《液化石油气仓储转运合同》，预计年度发生金额为 4,000 万元。

【风神股份】公司拟与 Pirelli Tyre S.p.A 签署《终止和解除协议》，拟与 Prometeon Tyre Group S.r.l. 签订《专利和专有技术分许可协议》。

【海正生材】公司将于 2024 年 4 月 1 日解禁 314.0 万股，占总股本比例 1.55%，解禁比例一般，解禁股类型是首发原股东限售股份。

【和远气体】公司近日取得 1 项发明专利，专利名称为《一种高纯电子级氯气纯化生产装置及其工艺》。

【恒光股份】公司将募投项目“年产 5 万吨三氯氢硅建设项目”达到预定可使用状态的时间从 2024 年 3 月 31 日延期至 2024 年 12 月 31 日。

【金牛化工】公司拟投资 1,500 万元设立全资子公司河北高速天瑞新能源有限公司。

【凯盛新材】基于 2023 年度公司的盈利状况，为回报各位股东，公司拟以截至 2023 年 12 月 31 日的总股本 4.21 亿股为基数，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。公司 2023 年度利润分配共计派发现金红利总额为 6,309.6 万元，在本次利润分配方案实施前，若公司总股本发生变动，公司则按照分配总额不变的原则对分配比例进行调整。

【康达新材】公司第五期员工持股计划所持有的公司股票总数累计不超过公司股本总额的 10%，单个员工所获股份权益对应的股票总数累计不超过公司股本总额的 1%。

【乐通股份】公司近日收到参股公司浙江大晟新能源科技有限公司的告知函，深圳市大晟资产管理有限公司拟将其持有大晟新能源 5% 股权（认缴出资额 500 万元）以零元价格转让至诸暨屹盛企业管理合伙企业（有限合伙）。公司作为大晟新能源的股东，经综合考虑，同意放弃本次大晟新能源 5% 股权转让优先购买权。

【梅花生物】公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.417 元（含税）。

【三孚股份】公司拟以自有资金人民币 316.50 万元向刘崧购买其持有的公司控股子公司三孚新材料 6.81% 股权。若本次股权收购完成，公司直接持有三孚新材料股权比例将由 75.61% 增至 82.42%。

【山东海化】2023 年公司实现营业收入 85.28 亿元，较去年同期下降 12.19%（调整后）；实现归母净利润 10.44 亿元，同比下降 5.78%（调整后），基本每股收益为 1.17 元。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元（含税）。

【上海石化】鉴于公司 2023 年度实现的归属于本公司股东的净利润为负，公司 2023 年度拟不派发本年度股利，也不进行公积金转增股本。

【神马股份】截至 2023 年 12 月 31 日，公司期末可供分配利润为人民币 14.10 亿元（母公司口径）。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.37 元（含税）。公司可参与分配的股本为 10.31 万股，现金分红比例为 114.53%。

【宿迁联盛】根据中国证券监督管理委员会核准，并经上海证券交易所同意，公司首次公开发行人民币普通股（A股）股票4,190万股，并于2023年3月21日在上海证券交易所挂牌上市。首次公开发行A股股票后，公司总股本为4.19亿股，其中无限售条件A股流通股为4,190万股，有限售条件A股流通股为3.77亿股。本次流通上市的限售股均为公司首次公开发行部分限售股，涉及股东共计14户，共计1.53亿股，占公司总股本的36.65%。

【泰坦科技】公司拟使用自有资金，向润度生物增资人民币1,000万元，以及1,600万元受让现有股东部分股份。公司拟使用自有资金，向迈皋仪器增资人民币800万元，以及1,200万元受让现有股东部分股份。

【同益中】公司核心技术人员冯向阳先生因年龄原因，公司不再续聘，于近期办理完成离任手续，将不再被认定为核心技术人员。

【维远股份】公司拟将丙烯罐及相关设施、地上设施建筑物及土地使用权等资产转让给利华益利津炼化有限公司，拟定本次交易不含税价值为1,126.42万元。

公司2023年度现金分红比例为30.67%，每10股派发现金红利0.55元（含税）。

公司拟将丙烯罐及相关设施、地上设施建筑物及土地使用权等资产转让给利津炼化。交易标的经成本法和市场法评估，确定交易标的的不含税评估价值为1,126.42万元，其中评估增值150.10万元，评估增值率15.37%。经交易双方协商一致，拟定本次交易不含税价格为1,126.42万元。

【先锋新材】实控人转让控制权未及时披露，先锋新材收宁波证监局警示函

【新安股份】公司募投项目“浙江开化合成材料有限公司搬迁入园提升项目”预计达到可使用状态日期变更为2025年9月底，募投项目“35,600吨/年高纯聚硅氧烷项目”，预计达到可使用状态日期变更为2025年3月底。

【银禧科技】公司及公司孙公司众耀电器近日收到由广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合下发的《高新技术企业证书》，公司及众耀电器通过了高新技术企业重新认定。本次系有效期满后进行的重新认定。公司及众耀电器自本次获得高新技术企业认定起三年内（2023年至2025年），根据相关规定，公司及众耀电器将继续享受国家关于高新技术企业的相关税收优惠政策，以上税收优惠政策不会对公司2023年度经营业绩产生重大影响。

【英科再生】公司投资越南英科清化（二期）项目约6,000万美元，来源为自有资金或其他自筹资金，建设周期24个月。本次投资短期内不会对公司2024年财务状况和经营成果构成重大影响。

【永太科技】公司于2024年3月19日召开了董事会议，审议通过了《关于拟对控股子公司进行解散清算的议案》，拟依据相关法律法规解散清算控股子公司重庆永原盛。本次解散清算事项无需经过股东大会审议批准，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，不涉及关联交易。

【元琛科技】公司将于2024年4月1日解禁7,203.31万股，占总股本比例45.02%，解禁比例较大，解禁股类型是首发原股东限售股份。

【长鸿高科】公司下属全资子公司长虹生物于2024年3月18日收到政府补助人民币1,916.99万元，占公司2022年度经审计归属于上市公司股东净利润绝对值的比例为10.62%。

【中泰化学】2019年3月，公司控股子公司阜康能源与“农银投资合作，农银投资以增资扩股的方式向阜康能源投资10亿元。现根据增资协议相关退出条款的约定，农银投资拟以减资方式退出阜康能源，减资金额10亿元，减少注册资本6.51亿元。



## 本周行业表现及产品价格变化分析

本周(3.18-3.24)均价跟踪的101个化工品种中,共有36个品种价格上涨,37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酸(浙江巨化 98%)、液氯(长三角)、苯胺(华东)、天然橡胶(上海地区)、丁苯橡胶(华东 1502);而周均价跌幅居前的品种分别是甲苯(华东)、硫酸钾(罗布泊 51%粉)、煤焦油(山西)、尿素(华鲁恒升(小颗粒))、己二酸(华东)。

本周(3.18-3.24)国际油价小幅波动,WTI原油收于80.63美元/桶,收盘价跌幅0.51%;布伦特原油收于85.43美元/桶,收盘价涨幅0.11%。宏观方面,美联储决定3月仍将继续将联邦基金利率目标区间维持在5.25%-5.50%之间。供应端,国际能源署(IEA)数据显示,2024年2月欧佩克12国原油日均总产量2,691万桶,较1月份增加14万桶;截至3月15日当周,美国原油日均产量1,310万桶,与前周日均产量持平,环比增长80.0万桶;截至3月15日的四周,美国原油日均产量1,317.5万桶,同比增长7.6%。根据卓创资讯,乌克兰对俄罗斯能源设施发动的持续攻击估计已导致该国大量炼油产能闲置;此外,在美国的能源企业的石油和天然气钻井平台总数创去年9月份以来最大单周增幅,石油钻井平台数量增加至6个月以来最高。需求端,美国汽油需求减少、馏分油需求增加。美国能源信息署(EIA)数据显示,截至3月15日当周,美国石油需求总量日均1,974.2万桶,环比下降106.1万桶;其中美国汽油日需求量880.9万桶,环比下降23.5万桶;馏分油日均需求量378.6万桶,环比增加41.1万桶。库存方面,上周美国商业原油库存继续下降,同期美国汽油库存继续减少,馏分油库存继续季节性增加。EIA数据显示,截至3月15日当周,包括战略储备在内的美国原油库存总量8.07亿桶,环比下降120万桶;美国商业原油库存量4.45亿桶,环比下降195.2万桶;美国汽油库存总量2.31亿桶,环比下降330.9万桶;馏分油库存量1.19亿桶,环比增长62.4万桶。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1.66美元/mmbtu,收盘价涨幅0.24%;TTF天然气期货收报27.78欧元/兆瓦时,收盘价涨幅2.78%。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23,250亿立方英尺,较前一周下降90亿立方英尺,库存量较去年同期高3,360亿立方英尺,增幅16.9%,较5年平均高6,290亿立方英尺,增幅37.1%。欧洲天然气基础设施协会数据显示,截至3月8日当周,欧洲天然气库存量为24,449.79亿立方英尺,较前一周减少605.53亿立方英尺,跌幅2.42%;库存量比去年同期高1,765.47亿立方英尺,涨幅7.78%。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

#### 环氧丙烷价格上涨

本周(3.18-3.24)环氧丙烷收报9,312元/吨,周涨幅2.90%。供应方面,根据百川盈孚统计,本周环氧丙烷装置有新增检修,中海精细3月12日开始全停检修,预计为期15天;东营华泰3月21日晚上停工,预计为期8-10天;山东三岳3月21日起降负洗塔,持续一周左右。需求方面,本周国内聚醚市场价格震荡,下游需求暂缓,终端需求传导不足。成本方面,周内液氯、丙烯均价较上周有所上涨,本周环氧丙烷成本价格为8,881.69元/吨,较上周上涨0.75%。库存方面,本周环氧丙烷库存23,110吨,较上周下降1.49%。展望后市,供给端检修持续进行,需求端平稳运行,成本端有所支撑,预计近期环氧丙烷价格仍有小幅推涨空间。

#### 辛醇价格下跌

本周(3.18-3.24)辛醇收报10,252元/吨,周跌幅5.53%。供应方面,根据百川盈孚统计,山东建兰21万吨辛醇装置于2022年3月31日停车检修,复产时间待定;安庆曙光于3月10日停车检修,预计检修45天左右;齐鲁石化与中海油壳牌装置正常运行。本周辛醇开工率约为94.74%,较上周上涨0.07pct。需求方面,本周辛醇下游DOTP市场均价为10,461元/吨,周跌幅4.83%,一方面是DOTP下游订单欠佳,另一方面3月增塑剂价格大幅下滑,也增加了下游采购的谨慎考量。成本方面,本周国内山东地区丙烯主流成交均价为6,950元/吨,周涨幅0.22%。展望后市,辛醇供应充足,然而市场需求疲软,预计近期辛醇价格仍有下滑空间。

图表 1. 本周 (3.18-3.24) 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%)	11.24	42.55
液氯 (长三角)	10.73	24.77
苯胺 (华东)	5.71	0.32
天然橡胶 (上海地区)	4.89	6.11
丁苯橡胶 (华东 1502)	4.84	4.96
己二酸 (华东)	(3.24)	(1.50)
尿素(华鲁恒升(小颗粒))	(3.37)	3.11
煤焦油 (山西)	(3.89)	5.41
硫酸钾 (罗布泊 51%粉)	(4.23)	(4.14)
甲苯 (华东)	(42.48)	(6.90)

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 (3.18-3.24) 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 粘胶	14.04	吉林化纤	SW 钾肥	(5.97)	藏格矿业
SW 其他纤维	7.19	中简科技	SW 磷肥	(4.74)	云天化
SW 其他塑料制品	3.11	艾艾精工	SW 氮肥	(3.79)	华鲁恒升
SW 纺织化学用品	2.09	安诺其	SW 氨纶	(2.77)	华峰化学
SW 石油贸易	2.03	ST 海越	SW 复合肥	(2.51)	金正大

资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 本周 (3.18-3.24) 化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
300690.SZ	双一科技	39.20	300530.SZ	领湃科技	(10.36)
600165.SH	宁科生物	38.07	300610.SZ	晨化股份	(10.18)
603580.SH	艾艾精工	34.69	605020.SH	永和股份	(9.49)
603879.SH	永悦科技	31.89	300398.SZ	飞凯材料	(9.42)
300067.SZ	安诺其	29.26	688005.SH	容百科技	(9.21)

资料来源: 万得, 中银证券

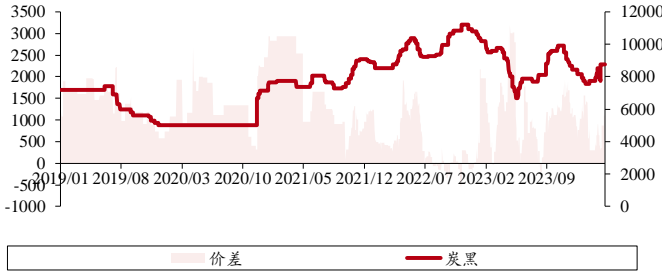
## 风险提示

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：

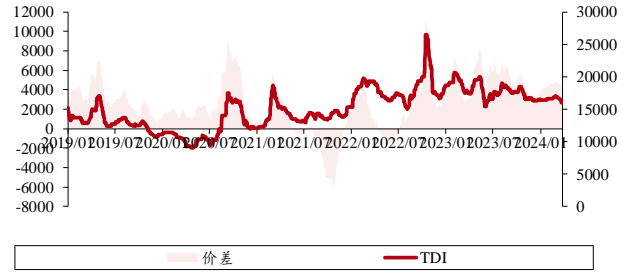
重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. 炭黑价差（单位：元/吨）



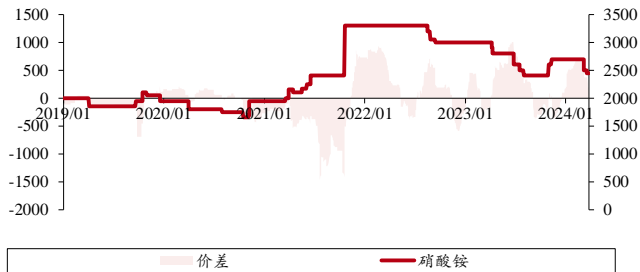
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. TDI 价差（单位：元/吨）



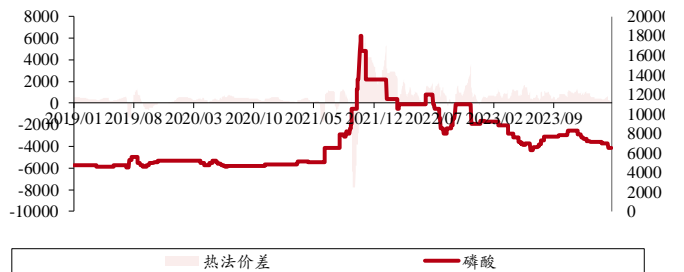
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. 硝酸铵价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. 磷酸（热法）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	9.38	75.08	2.26	0.90	1.50	7.93	10.47	6.27
002250.SZ	联化科技	买入	6.29	58.07	0.75	0.03	0.36	20.54	181.48	17.65
002001.SZ	新和成	买入	16.93	523.29	1.17	0.94	1.25	16.01	17.96	13.52
603916.SH	苏博特	买入	8.46	36.62	0.67	0.94	1.20	23.47	9.04	7.03
002643.SZ	万润股份	买入	14.30	133.01	0.78	0.86	1.05	18.90	16.63	13.64
002409.SZ	雅克科技	买入	58.70	279.37	1.10	1.36	2.10	45.73	43.05	27.94
300699.SZ	光威复材	买入	31.36	260.71	1.12	1.03	1.46	40.09	30.35	21.55
603181.SH	皇马科技	买入	9.85	57.99	0.81	0.56	0.72	17.57	17.68	13.61
300487.SZ	蓝晓科技	买入	46.08	232.71	1.06	1.54	2.13	43.38	29.95	21.61
600426.SH	华鲁恒升	买入	24.39	517.88	2.96	2.11	2.77	11.19	11.56	8.80
002648.SZ	卫星化学	买入	17.10	576.04	0.91	1.32	1.75	17.05	12.99	9.76
600309.SH	万华化学	买入	77.24	2,425.14	5.17	5.43	6.67	17.92	14.23	11.58
300655.SZ	晶瑞电材	买入	8.42	84.02	0.16	0.18	0.25	52.59	46.42	33.47
002493.SZ	荣盛石化	买入	10.82	1,095.58	0.33	0.16	0.74	37.29	67.17	14.53
000301.SZ	东方盛虹	买入	10.06	665.09	0.08	0.48	0.79	157.27	21.03	12.78
688126.SH	沪硅产业	增持	14.03	385.43	0.12	0.14	0.17	148.00	100.63	82.89
688019.SH	安集科技	买入	140.90	139.59	3.04	4.09	5.21	44.61	34.47	27.05
601233.SH	桐昆股份	买入	13.43	323.81	0.05	0.67	1.58	267.57	20.08	8.49
600160.SH	巨化股份	买入	22.42	605.28	0.88	0.40	0.87	17.59	56.20	25.89
600346.SH	恒力石化	买入	13.34	939.02	0.33	1.15	1.62	47.15	11.64	8.24
600028.SH	中国石化	买入	6.20	7,021.37	0.54	0.56	0.64	7.88	11.02	9.68
688035.SH	德邦科技	增持	41.44	58.94	0.86	1.08	1.64	59.68	38.28	25.30
300666.SZ	江丰电子	增持	49.30	130.85	1.00	1.01	1.56	69.29	49.01	31.53
300398.SZ	飞凯材料	买入	12.79	67.62	0.82	0.80	1.07	20.89	16.06	11.97
601857.SH	中国石油	买入	9.08	15,930.43	0.82	0.91	0.98	6.09	9.99	9.26
300054.SZ	鼎龙股份	增持	22.20	209.95	0.41	0.27	0.44	51.74	83.31	50.11

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2024 年 3 月 22 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