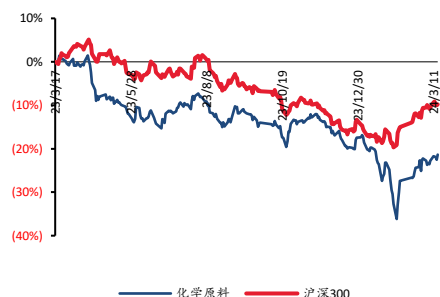


基础化工

## 化工行业可转债双周报：永和转债、科思转债近期或将达成强赎条件

### ■ 走势比较



证券分析师：王亮

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522120001

证券分析师：王海涛

E-MAIL: wanght@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523010001

### 报告摘要

**近期可转债市场回顾：**近两周（2024.3.1-2023.3.17），沪深300指数上涨1.53%，收于3569点。在此期间，中信基础化工指数上涨5.07%，相对沪深300指数取得超额收益3.54个百分点；中信石油化工指数上涨3.56%，相对沪深300指数取得超额收益2.03个百分点。截至2024年3月15日，在统计的公开交易的71个化工行业可转债个券中，当周有59只个券上涨，12只个券下跌。涨幅前五的个券是：润禾转债（14%）、金丹转债（9.5%）、惠城转债（7.9%）、聚合转债（5.4%）、天赐转债（4.2%）。跌幅前五的个券是：飞凯转债（-1.3%）、国光转债（-0.8%）、凤21转债（-0.8%）、珀莱转债（-0.5%）、麒麟转债（-0.5%）。根据公司公告，永和转债、科思转债近期或将触达强赎条件。

**投资建议：**建议关注永和转债（配额政策正式落地，制冷剂行业生产面临强约束，有望迎来景气向上周期）；国光转债（公司是国内植物生长调节剂龙头企业，内生外延共同作用下，有望取得快于行业的较快增长）；惠城转债（公司揭阳POX项目顺利落地并贡献业绩，同时若干重点项目正在稳步推进，有望支撑未来公司的持续较快增长）。

**风险提示：**安全环保生产风险；产品价格、汇率异常波动；新建产能无法按期投产的风险；产业政策风险；宏观经济风险；地缘政治风险等。

## 目录

一、 近期可转债市场回顾 .....	4
二、 重点公司公告或行业重要新闻跟踪 .....	7
(一) 重点公司公告 .....	7
(二) 行业要闻 .....	7
三、 新发行可转债项目跟踪 .....	10
四、 附表：已发行可转债项目详情 .....	12

## 图表目录

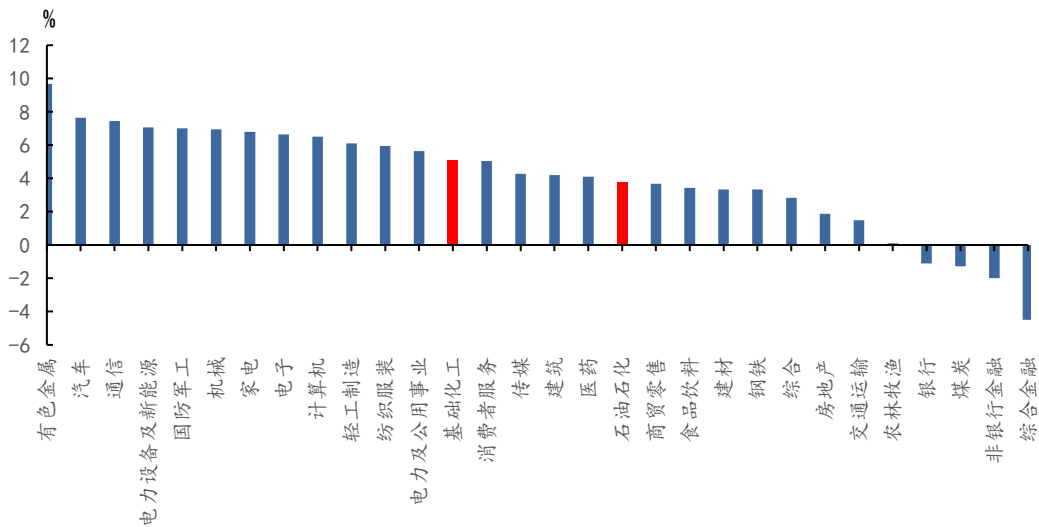
图表 1: 股票市场板块区间涨跌幅 (3.1-3.17) .....	4
图表 2: 化工子行业板块区间涨跌幅 (3.1-3.17) .....	5
图表 3: 可转债个券周涨幅 top 5 (3.11-3.15) .....	5
图表 4: 可转债个券周跌幅 top 5 (3.11-3.15) .....	6
图表 5: 重点可转债公司公告 .....	7
图表 6: 新发行可转债项目跟踪 (2023.3.17 更新) .....	10
图表 7: 已发行可转债详情 (2024.3.17 更新) .....	12

## 一、近期可转债市场回顾

近两周（2024.3.1-2023.3.17），沪深300指数上涨1.53%，收于3569点。在此期间，中信基础化工指数上涨5.07%，相对沪深300指数取得超额收益3.54个百分点；中信石油化工指数上涨3.56%，相对沪深300指数取得超额收益2.03个百分点。

从细分板块来看，中信基础化工和中信石油化工合计50个三级行业板块中，仅有1个板块下跌。其中，橡胶制品（17.5%）、橡胶及制品（11.9%）、印染化学品（10.7%）板块涨幅居前；氨纶板块出现下跌（-0.84%）。

图表1：股票市场板块区间涨跌幅（3.1-3.17）



资料来源：iFind，太平洋证券整理



图表4：可转债个券周跌幅 top 5 (3.11-3.15)

债券简称	转债代码	债券价格	债券周涨跌幅 (%)	正股周涨跌幅 (%)	债券年涨跌幅 (%)	正股年涨跌幅 (%)	转股价	目前股价	价差率： (目前股价-转股价格)/转股价格
飞凯转债	123078.SZ	120.50	-1.33	-1.33	-9.74	-10.41	15.41	14.12	-8.4%
国光转债	128123.SZ	132.13	-0.81	-1.07	9.49	39.07	12.68	16.66	31.4%
凤21转债	113623.SH	115.57	-0.76	-4.06	-0.89	1.48	16.25	14.41	-11.3%
珀莱转债	113634.SH	125.54	-0.54	1.85	-3.88	-4.05	98.25	95.37	-2.9%
麒麟转债	127050.SZ	126.30	-0.46	-3.37	-0.14	8.18	28.66	31.21	8.9%

资料来源：iFind, 太平洋证券整理

## 二、重点公司公告或行业重要新闻跟踪

### (一) 重点公司公告

图表5：近期重点可转债公司公告

永和转债	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。
科思转债	自2024年3月4日至2024年3月15日，南京科思化学股份有限公司（以下简称“公司”）股票已有10个交易日的收盘价不低于“科思转债”当期转股价格（52.03元/股）的130%（含130%，即67.64元/股）。若在未来触发“科思转债”的有条件赎回条款（即“在转股期内，如果公司股票在任何连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%（含130%）”），届时公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券。
国光股份	“国光转债”转股价格调整，因公司进行股权激励，导致转股价调整，从原来的12.68元/股调整为12.56元/股
惠城转债	公司不提前赎回“惠城转债”
金丹转债	自2024年1月22日至2024年2月21日，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“金丹转债”当期转股价格的85%（即17.80元/股），已经触发“金丹转债”转股价格向下修正条件。公司决定将转股价从20.94元/股下修至15.08元/股

资料来源：iFind，太平洋证券整理

### (二) 行业要闻

#### 【亿吨级大油田！中海油在南海获重大发现】

3月8日，中国海油宣布，在南海珠江口盆地发现我国首个深水深层大油田——开平南油田，探明油气地质储量1.02亿吨油当量。该油田是全球核杂岩型凹陷最大的商业发现，展现了南海深水勘探的广阔前景，进一步夯实了我国海上油气资源储量基础，对于保障国家能源安全具有重要意义。开平南油田位于南海东部海域开平凹陷，距离深圳市约300公里，平均水深超过500米，最大井深4831米，油品性质为轻质原油。发现井钻遇油气层100.6米，测试平均日产油气超过1000吨油当量，刷新了我国深水深层油气测试产量记录。

（中国化工报）

**【全国人大代表、兴发集团党委委员李少平：调整化肥出口配额 促进产业健康发展】**

今年全国两会上，针对磷复肥出口配额管理现状，全国人大代表、宜昌兴发集团有限责任公司党委委员李少平建议，进一步调整出口配额管理，促进磷复肥产业健康发展，保障粮食安全，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，巩固外贸基本盘。李少平认为，目前我国磷复肥出口配额管理中存在着诸多问题，导致化肥产能受限，影响企业生产积极性，因此提出相关建议。一是调整化肥出口配额调控方式，改变目前“一刀切”的“地区总量+企业出口计划控制”的调控方式，改为“一企一策”，精准调控。即按照国内保供总需求和各企业实际产能，给每家企业制订单独的保供任务，在完成保供生产任务和国内耕种保供需求的前提下，放开限制让企业应出尽出。二是放开中小化肥企业出口限制。协会参照落实市场准入负面清单制度，调整中小化肥企业出口个别调剂的方式，对有出口需求的中小化肥企业取消限制性措施，将向协会和发改申报审批出口变为出口备案管理，为中小化肥企业营造公平的市场竞争环境。

（中化新网）

**【中国石化与宁德时代、吉利签约！】**

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）

**【东方石化柴油销售业务首次实现全流程“线上销售”】**



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）

### 三、新发行可转债项目跟踪

图表6: 新发行可转债项目跟踪 (2023. 3. 17 更新)

序号	发行人	发行规模 (亿元)	募投项目内容	方案进度	证监会核准 公告日
1	东华能源	4.5	1、东华能源（茂名）烷烃资源综合利用项目一期 （I）：项目总投资 648,118 万元，拟投入本次可转债募集资金 123,000 万元 2、东华能源（茂名）烷烃资源综合利用项目配套库区（一期）项目：项目总投资 173,886 万元，拟投入本次可转债募集资金 37,000 万元 3、茂名吉达港区东作业区管廊一期工程：项目总投资 77,561 万元，拟投入本次可转债募集资金 15,000 万元 4、茂名吉达港区东二港池 1#、2#液体散货泊位工程项目：项目总投资 59,911 万元，拟投入本次可转债募集资金 12,000 万元 5、东华能源（茂名）烷烃资源综合利用项目一期（II）：项目总投资 597,009 万元，拟投入本次可转债募集资金 113,000 万元	股东大会通过	
2	聚赛龙	2.5	西南生产基地建设项，达产后形成各类改性塑料合计 5 万吨的产能	证监会批复	2024/2/1
3	日科化学			深交所未通过	
4	振华股份	4.06	含铬废渣循环资源化综合利用项目；超细氢氧化铝新型环保阻燃材料项目	上交所通过	
5	松井股份	6.2	汽车涂料及特种树脂项目（一期）	股东大会通过	
6	宏柏新材	9.6	九江宏柏新材料有限公司绿色新材料一体化项目	证监会批准	2024/1/19
7	美邦股份	5.3	年产 6,000 吨农药原药生产线建设项目	股东大会通过	
8	金达威	18.24	1. 辅酶 Q10 改扩建项目；2. 年产 10,000 吨泛酸钙建设项目；3. 年产 30,000 吨阿洛酮糖、年产 5,000 吨肌醇建设项目	股东大会通过	
9	江山股份	12	1. 新型创制绿色除草剂原药及制剂项目；2. 年产 10,000 吨绿色高效手性农药精异丙甲草胺原药及副产品；3. 年产 4,000 吨氯化钠、20,165 吨盐酸、2,446 吨次氯酸钠技改项目	尚未在股东大会通过	
10	鼎际得	7.5	辽宁鼎际得石化高端新材料项目	股东大会通过	

11	万凯新材	27	年产 120 万吨 MEG 联产 10 万吨电子级 DMC 新材料项目 (一期) (MEG 一期 60 万吨项目)	深交所通过
12	亚钾国际	20	老挝甘蒙省钾盐矿彭下-农波矿区 200 万吨/年钾肥项目 (二期)	尚未在股东大会通过
13	确成股份	5.5	1. 确成泰国二期年产 2.5 万吨高分散性白炭黑项目; 2. 生物质 (稻壳) 资源化综合利用项目	股东大会通过
14	和邦生物	46	广安必美达生物科技有限公司年产 50 万吨双甘磷项目	上交所通过
15	久吾高科	6	1. 吉布茶卡盐湖年产 2000 吨氯化锂中试生产线 BOT 项目; 2. 班戈错盐湖年产 2000 吨氯化锂中试生产线 BOT 项目	股东大会通过

资料来源: iFind, 太平洋证券整理

#### 四、附表：已发行可转债项目详情

图表7：已发行可转债详情（2024.3.17更新）

债券简称	债券价格	转股价格	目前股价	转股溢价率(%)	纯债溢价率(%)	评级	票面利率(%)	纯债到期收益率(%)
润禾转债	125.524	29.01	31.76	14.66	36.79	A+	0.4	-0.27
金丹转债	119.399	15.08	16.65	8.14	30.58	AA-	0.2	0.08
惠城转债	263.3	15.93	40.93	2.48	172.80	A+	0.5	-21.39
聚合转债	114.989	14.21	9.64	69.50	16.47	AA-	0.4	1.10
天赐转债	112.11	28.88	21.92	47.71	10.61	AA	0.3	-0.08
红墙转债	107.9	10.89	8.48	38.56	32.93	A+	0.3	2.09
万顺转债	144.128	5.92	5.01	70.31	38.05	AA-	0.4	-76.24
丰山转债	109.722	13.73	10.9	38.21	12.93	AA-	0.3	2.18
神马转债	108.223	8.25	6.56	36.10	10.51	AA+	0.2	0.59
富淼转债	99.634	20.01	13.63	46.27	21.95	A+	0.2	2.98
会通转债	116.138	9.31	8.71	24.14	22.71	AA-	0.3	0.71
齐翔转2	113.989	5.53	5.05	24.82	7.24	AA	0.3	-0.22
蒙泰转债	104.186	25.95	18.04	49.87	18.90	A+	0.4	3.38
永和转债	132.386	23.83	31.2	1.11	38.70	AA-	0.3	-2.16
恩捷转债	112.661	66.26	45.88	62.71	5.93	AA	0.4	-0.40
晶瑞转债	332.82	3.65	8.25	47.25	224.29	A+	0.4	-52.71
惠云转债	105.796	10.78	7.9	44.36	11.27	AA-	0.4	2.83
科思转债	154.7	52.03	79.98	0.64	66.22	AA-	0.3	-4.92
双箭转债	122.88	7.51	7.76	18.92	17.79	AA	0.3	-1.42
聚隆转债	116.95	18.27	15.5	37.85	44.06	A+	0.3	0.30
楚江转债	113.177	8.22	7.36	26.40	5.90	AA	0.4	0.05
贵燃转债	115.866	7.18	7.26	14.59	12.59	AA	0.3	-0.37
隆华转债	111.9	7.72	6.3	37.12	9.49	AA-	0.4	2.14
盛虹转债	111.828	13.31	10.43	42.71	7.99	AA+	0.2	0.02
建龙转债	101.514	87.01	39.89	121.43	8.82	AA-	0.3	3.48
台21转债	109.6	16.6	10.29	76.81	4.69	AA	0.3	1.61
龙星转债	103.08	6.13	4.74	33.31	16.28	AA-	0.2	2.64
新化转债	115.7	31.86	26.87	37.19	22.11	AA-	0.3	0.79
宙邦转债	120.602	41.98	39.82	27.14	19.42	AA	0.3	-1.10
阳谷转债	112.417	9.87	8.56	29.62	22.73	AA-	0.3	1.29
凯盛转债	113.42	20.26	15.82	45.25	26.69	AA-	0.2	0.99
正丹转债	110.599	7.4	4.27	91.67	2.29	AA-	0.4	4.08
回天转债	102.616	15.45	9.13	73.65	7.75	AA-	0.3	3.51
垒知转债	104.613	7.68	4.14	94.06	6.52	AA-	0.4	3.50

洋丰转债	108.985	17.69	11.07	74.16	1.74	AA	0.3	2.22
道恩转债	112.198	27.91	10.85	188.61	2.57	AA-	0.4	3.59
金能转债	107.118	9.96	7.05	51.33	-0.23	AA	0.4	2.77
万顺转2	108.9	6.2	5.01	34.77	11.13	AA-	0.4	0.81
赫达转债	113.41	17.39	15.8	24.82	23.49	AA-	0.2	1.12
赛特转债	112.783	35.41	29.97	33.25	41.57	A+	0.2	0.82
锦鸡转债	129.7	7.95	8.28	24.53	42.23	A+	0.4	-2.89
彤程转债	122.649	32.45	27.86	42.86	17.06	AA	0.3	-2.77
皖天转债	121	7.56	8.18	11.83	16.90	AA+	0.2	-1.67
兴发转债	107.122	30	19.18	67.55	5.30	AA+	0.2	1.57
博22转债	104.249	23.14	8.69	177.60	7.46	AA-	0.3	3.40
震安转债	106.989	47.39	12.84	294.88	9.87	A+	0.5	3.68
溢利转债	259.6	8.05	5.39	287.71	144.08	AA-	0.4	-75.33
华正转债	105.501	38.51	24.25	67.54	4.38	AA-	0.2	1.56
祥源转债	113.3	19.49	18.51	19.30	37.50	A+	0.2	1.12
利民转债	102.195	10.95	6.55	70.85	-1.45	AA	0.3	3.33
恒逸转债	100.744	11	6.73	64.66	-0.03	AA+	0.2	2.65
恒逸转债	100.744	11	6.73	64.66	-0.03	AA+	0.2	2.65
瑞科转债	100.211	30.91	14.18	118.44	19.47	A+	0.2	3.07
天业转债	100.05	6.8	4.02	69.24	-0.18	AA+	0.2	2.79
赛轮转债	149.193	8.89	14.1	0.00	0.00	AA	0.3	0.00
锂科转债	99.509	15.53	6.04	155.86	-1.29	AA	0.3	3.24
三力转债	106.507	5.43	4.7	23.05	1.99	A+	0.3	-2.05
强力转债	108.35	18.9	10.36	97.67	5.33	AA-	0.4	2.79
东材转债	119.61	11.65	10.33	34.89	17.04	AA	0.3	-0.52
天奈转债	100.675	103.52	22.76	357.90	6.41	AA-	0.3	3.40
晶瑞转2	100.444	17.36	8.25	111.36	14.45	A+	0.2	2.93
麒麟转债	126.3	28.66	31.21	15.98	22.28	AA	0.3	-2.74
珀莱转债	125.538	98.25	95.37	29.33	16.70	AA	0.3	-1.38
凤21转债	115.568	16.25	14.41	30.32	8.03	AA	0.3	0.21
国光转债	132.127	12.68	16.66	0.56	29.15	AA-	0.5	-6.16
飞凯转债	120.5	15.41	14.12	31.51	14.42	AA	0.3	-2.29

资料来源: iFind, 太平洋证券整理

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。