

强于大市

化工行业周报 20240407

国际油价上涨，萤石价格上涨

4月份建议关注：1、大宗商品价格上涨，关注大型能源央企及相关油服公司在新时代背景下的改革改善与经营业绩提升；2、年报一季报超预期公司行情；3、下游催化较多，估值仍处相对低位的半导体、OLED等电子材料公司；4、化纤、制冷剂、化肥等子行业的旺季及补库行情。

行业动态

- 本周(4.1-4.7)均价跟踪的101个化工品种中，共有43个品种价格上涨，27个品种价格下跌，31个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是煤焦油(山西)、氟化铝、NYMEX天然气、二氯甲烷(华东)、WTI原油；而周均价跌幅居前的品种分别是醋酸乙烯(华东)、液氨(河北新化)、甲基环硅氧烷、尿素、金属硅。
- 本周(4.1-4.7)国际油价持续上涨，WTI原油收于86.77美元/桶，收盘价周涨幅3.20%；布伦特原油收于90.86美元/桶，收盘价周涨幅3.47%。宏观方面，中国和美国制造业指数显著改善；3月中国制造业PMI为50.8%，比上月上升1.7个百分点，高于临界点。供给端，美国的能源企业石油和天然气钻井平台总数连续第二周减少；伊拉克和尼日利亚出口量减少，加上成员国自愿减产导致欧佩克3月份原油日产量下降；根据EIA统计数据，截至3月29日当周，美国原油日均产量1310万桶，与前周日均产量持平，2024年以来，美国原油日均产量1312万桶，同比增加7.2%。需求端，EIA数据显示，截至3月29日当周，美国原油日均需求总量日均2129.2万桶，环比增加176.2万桶；其中美国汽油日均需求923.6万桶，环比增加52.1万桶；馏分油日均需求量349.5万桶，环比减少53.3万桶。库存方面，美国商业原油库存增加，汽油库存和馏分油库存下降。EIA数据显示，截至2024年3月29日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.15058亿桶，环比增长380.1万桶；美国商业原油库存量4.51417亿桶，环比增长321万桶。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1.79美元/mmbtu，收盘价周跌幅2.72%；TTF天然气期货收报8.45美元/mmbtu，收盘价跌幅3.76%。EIA天然气库存周报显示，截至3月29日当周，美国天然气库存量22590亿立方英尺，比前一周下降370亿立方英尺，库存量比去年同期高4220亿立方英尺，增幅23%，比5年平均高6330亿立方英尺，增幅38.9%。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(4.1-4.7)萤石价格上涨，根据卓创资讯数据，内蒙古市场均价3250元/吨，周涨幅8.15%，华东市场均价3500元/吨，周涨幅1.45%。供应方面，根据卓创资讯数据，本期萤石粉市场开工率负荷34.54%，较上期提升1.14pct，但上游矿山开工情况较差，整体供应偏紧。需求方面，无水氢氟酸工厂因前期成本倒挂，检修装置缓慢恢复开工；制冷剂产品整体持稳，产能利用率维持中位附近，后期有望提升。展望后市，受矿山的整改政策影响，供应或持续偏紧，需求端，终端市场处于传统旺季，有望向好，预计萤石价格或偏强运行。
- 本周(4.1-4.7)尿素价格下跌，根据卓创资讯数据，市场均价2146元/吨，周跌幅1.96%。供应方面，河北正元、安徽泉盛化工等装置检修，山西金象煤化工、玖源化工等装置复产。根据隆众资讯统计数据，本周国内尿素日均产量18.59万吨，较上周+0.24万吨；本周国内尿素产能利用率85.86%，较上周+1.11%。需求端，农业方面，南方水稻用肥缓慢启动，复合肥工厂虽处于夏季肥生产季节，但整体开工率有下降预期，其他工业需求保持刚需。展望后市，国内尿素供需关系偏宽松，预计近期价格或偏弱运行。

相关研究报告

- 《化工行业周报 20240331》20240401
- 《化工行业周报 20240324》20240325
- 《化工行业周报 20240317》20240317

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4月7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55.64%分位数；市净率(MRQ剔除负值)为1.89倍，处在历史水平的31.07%分位数。SW石油石化市盈率(TTM剔除负值)为12.47倍，处在历史(2002年至今)的28.22%分位数；市净率(MRQ剔除负值)为1.44倍，处在历史水平的42.44%分位数。4月建议关注：1、大宗商品价格上涨，关注大型能源央企及相关油服公司在新时代背景下的改革改善与经营业绩提升；2、年报一季报超预期公司行情；3、下游催化较多，估值仍处相对低位的半导体、OLED等电子材料公司；4、化纤、制冷剂、化肥等子行业的旺季及补库行情。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。
- 4月金股：中国石化、安集科技

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
4 月金股：中国石化.....	4
4 月金股：安集科技.....	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.....	9
重点关注.....	9
风险提示.....	10
附录：.....	11

图表目录

图表 1. 本周（4.1-4.7）均价涨跌幅居前化工品种	10
图表 2. 本周（4.1-4.7）化工涨跌幅前五子行业	10
图表 3. 本周（4.1-4.7）化工涨跌幅前五个股	10
图表 4. 硝酸铵价差（单位：元/吨）	11
图表 5. 炭黑价差（单位：元/吨）	11
图表 6. 醋酸乙烯价差（单位：元/吨）	11
图表 7. 尿素（煤头）（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 4 月 7 日，跟踪的产品中 49.5% 的产品月均价环比上涨，43.56% 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 4 月 7 日，WTI 原油月均价环比上涨 5.2%，NYMEX 天然气月均价环比下降 5.7%。新能源材料方面，根据生意社数据，截至 2024 年 4 月 5 日，电池级碳酸锂国内混合均价为 11.68 万元/吨，与 4 月 1 日 11.60 万元/吨相比，上涨了 0.69%。

投资建议：截至 4 月 7 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 55.64% 分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 1.89 倍，处在历史水平的 31.07% 分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 12.47 倍，处在历史（2002 年至今）的 28.22% 分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 1.44 倍，处在历史水平的 42.44% 分位数。4 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。

4 月金股：中国石化

2023 年度公司实现营业收入 32122.15 亿元，同比减少 3.19%；归母净利润 604.63 亿元，同比减少 9.87%。其中，四季度实现营收 7422.74 亿元，同比减少 14.17%，环比减少 15.29%，归母净利润 74.97 亿元，同比减少 23.79%，环比减少 58.01%。2023 年每股股利 0.345 元（含税），现金分红比例为 72.1%。

核心要点

扣非净利润同比增长，经营现金流明显改善。2023 年公司销售毛利率为 15.65%，同比增加 0.62 pct，净资产收益率为（摊薄）为 7.50%，同比降低 0.94 pct。其中第四季度销售毛利率为 15.97%，同比增加 3.01%，净资产收益率为（摊薄）为 0.87%，同比降低 0.32 pct。2023 年公司经营活动产生的现金流量净额达到 1614.75 亿元，同比增长 38.9%，扣非净利润 606.92 亿元，同比增长 4.7%，归母净利润同比下滑，主要受 2022 年公司转让上海赛科股权收益人民币 137 亿元，2023 年投资收益同比减少以及计提矿业权出让收益人民币 74 亿元等因素综合影响。

上游油气产量合理增长，增储上产降本取得新突破。2023 年公司原油平均实现销售价格为人民币 3,833 元/吨，同比降低 11.1%；天然气平均实现销售价格为人民币 1,774 元/千立方米，同比降低 2.3%。经营层面，公司境内油气储量替代率为 131%，油气当量产量达到 504.09 百万桶，同比增长 3.1%，天然气产量 13,378 亿立方英尺，同比增长 7.1%；油气现金操作成本为人民币 755.2 元/吨，同比降低 2.3%。勘探开发事业部通过增储上产降本，有效对冲了油气价格下跌对业绩影响，未来随着稳油增气降本举措的持续推进，上游业务有望维持较高景气度。

炼销业务一体化运行，产品结构调整有序推进。2023 年公司加工原油 2.58 亿吨，同比增长 6.3%，生产成品油 1.56 亿吨，同比增长 11.3%，生产乙烯 1,431 万吨，同比增长 6.5%。成品油总经销量为 2.39 亿吨，同比增长 15.6%。2023 年炼油单位现金操作成本为 212.3 元/吨，同比降低 4.8%，炼油毛利为人民币 353 元/吨，同比增加人民币 9 元/吨。炼油事业部实现经营收益 206 亿元，同比增长 68.8%，化工事业部面对供大于求、毛利疲弱的市场形势，经营亏损 60 亿元，同比减亏 81 亿元。未来随着下游需求提升，炼油及化工业务盈利有望继续修复。

资本支出或小幅降低，分红比例再提升。2023年，公司资本支出为1,768亿元，上游（勘探及开发板块）占比为44.46%，炼化（炼油板块及化工板块）占比为44.12%。2024年公司计划资本支出为1730亿元，上游及炼化板块占比分别为44.97%、40.81%。另一方面，董事会建议2023年派发现金股利每股0.345元（含税），加上年内回购金额，全年现金分红的比例将达到72.1%（按中国企业会计准则合并报表口径），同比增加7.62 pct。

估值

公司经营质量持续改善，未来业绩有望提升，基于市场行情波动及矿权转让收益费用影响，调整盈利预测，预计公司2024-2026年归母净利润分别为646.42亿元、754.75亿元和811.68亿元，对应EPS（摊薄）为0.53元/股、0.62元/股、0.67元/股。

评级面临的主要风险

国际油价剧烈波动风险、环保政策变化或自然灾害等因素导致生产装置异常，人员操作失误带来的安全生产风险、全球经济低迷等。

4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%。

核心要点

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年前三季度毛利率率为56.04%，同比提升3.42 pct；23Q3毛利率率为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，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。

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。

本周关注

要闻摘录

中化新闻网 3月22日,中国海油采用自主研发的非贵金属润滑油加氢催化剂体系完成 10#化妆品级白油工业试验,并产出合格产品。

据介绍,白油是经深度精制脱除芳烃、硫、氮和氧等杂质后得到的无色、无味、无腐蚀性的特种矿物油品,主要分为粗白油、工业白油、化妆品级白油、食品级白油和医药级白油五大品类,后三类统称为高档白油。目前高档白油的生产工艺均需采用贵金属补充精制催化剂,而非贵金属补充精制催化剂替代后可实现降本 80%以上。

为解决上述问题,中海油化工与新材料科学研究院(以下简称中海油材料院)以加氢改质柴油为原料,自主研发采用非贵金属催化剂体系和临氢降凝—补充精制工艺生产化妆品级白油技术,经过工艺优化研究和方案设计、工业装置改造等流程,在中海沥青股份有限公司(以下简称中沥公司)30万吨/年精密分馏装置进行工业试验,产出的白油稠环芳烃紫外吸光度为 0.07,与贵金属补充精制催化剂生产的化妆品级白油性能相当。

据了解,在 2022 年 6 月至 2023 年 10 月的中试阶段,研究团队对化妆品级白油的关键指标稠环芳烃的紫外吸光度、易炭化物等指标进行上百次分析,记录了不同催化剂体系对目标产品性能影响的第一手数据。依据中试结果,中海油材料院、中沥公司结合装置实际运行情况,制定了精细的工业转产方案,完成了工业试验,验证了高活性非贵金属润滑油加氢催化剂体系可用于生产 10#化妆级白油产品,开创了国内非贵金属催化剂生产高档白油的先河。

中海油材料院是中国海油中下游重点专业研究院所,中沥公司是中国海油的重交沥青和润滑油生产基地。2023 年 9 月,中海油材料院与中沥公司共同创建了协同创新基地,仅半年时间,双方就联手攻关实现了非贵金属补充精制催化剂生产化妆品级白油的工业试产成功。

-----中化新闻网, 2024.4.1

2024 年 4 月 1 日,据外媒报道,日本 Dowa Holdings Co Ltd(以下简称“Dowa”)对外公布,由于公司合并完成后的业务整合和运营调整,预计 2024/25 上半财年(即 2024 年 4 月至 9 月)将生产 3747 吨精炼铜,与上年同期的产量相比,将出现高达 77.5%的下降。

-----化工综合服务商, 2024.4.2

4 月 3 日,从中国石化新闻办获悉,近日,中国石化部署在贵州省道真县的首个常压页岩气试验井组——真页 1 井组 3 口页岩气井完成试气,测试稳定日产气 7.5 万-13.0 万立方米,平均 10.9 万立方米/天,这是中国石化在四川盆地外取得的常压页岩气勘探新突破。

常压页岩气田是压力系数较小的气藏,具有分布广、资源总量大等特点,但是单井产量低、开采难度大。中国石化华东油气分公司按照“部好井、穿好层、造好缝”的地质工程一体化理念开展协同攻关,探索不同井距、错层开发,优化大规模储层改造工艺,为所处地区常压页岩气规模效益开发做好了技术储备。

中国石化持续推动我国页岩气产业高质量发展。2012 年 11 月 28 日,中国石化在重庆市涪陵区部署钻探的焦页 1HF 井试获高产气流,标志着我国页岩气勘探取得重大突破,拉开了涪陵页岩气勘探开发和我国页岩气产业加快发展的序幕。2017 年,建成我国首个常压页岩气田——南川页岩气田;2018 年,涪陵页岩气田成为我国首个建成百亿方产能的页岩气田;2020 年,建成我国首个探明储量超千亿立方米的深层页岩气田——威荣页岩气田一期项目,年产能 30 亿立方米,相当于 1,600 万个家庭的年用气量。

-----中国化工报, 2024.4.3

公告摘录

【ST 瑞德】公司拟投资设立有限合伙企业并成立项目公司，公司出资额为 7,900 万元，公司子公司算力融合（上海）出资额为 200 万元。

【奥克股份】公司股票于 2024 年 4 月 1 日、2024 年 4 月 2 日、2024 年 4 月 3 日连续 3 个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达到 32.74%，根据《深圳证券交易所交易规则（2023 年修订）》，公司股票交易连续三个交易日内收盘价涨幅偏离值累计超过 30%，属于股票价格异常波动情形。

【贝肯能源】公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 0.90 元（含税）。

【沧州明珠】公司“年产 38,000 吨高阻隔尼龙薄膜项目”全部投产，“年产 2 亿平方米湿法锂离子电池隔膜项目”已投产一亿平方米产能。

【常青科技】公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.23 元（含税），每股转增 0.45 股。

【丹化科技】丹化集团累计向公司提供财务资助 1.51 亿元，年化利率在 6.5%-7% 之间，借款合同到期日在 2024 年 6 月 30 日至 2024 年 8 月 4 日之间。公司已和丹化集团协商，将上述借款全部展期至 2026 年 3 月 31 日，原合同约定的借款利率不变。

【道恩股份】公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.65 元人民币（含税）。

【东岳硅材】公司将于 2024 年 4 月 15 日（星期一）15:00 至 17:00 举办 2023 年度网上业绩说明会。本次年度业绩说明会将通过深圳证券交易所提供的“互动易”平台举行，投资者可登陆“互动易”平台（<http://irm.cninfo.com.cn>），进入“云访谈”栏目参与本次业绩说明会。

【富恒新材】富恒新材将于 2024 年 4 月 10 日解禁 2,643.32 万股，占总股本比例 24.38%，解禁比例较大，解禁股类型是首发原股东限售股份、首发战略配售股份。

【光华股份】募投项目延期：公司通过首次公开发行股票总募集的 7.73 亿的投资项目“研发中心建设项目”达到预定可使用状态的时间由 2023 年 12 月延长至 2025 年 6 月。

【华谊集团】公司子公司被阿克马公司提起诉讼，阿克马公司声称新材料公司和广西新材料侵犯其专利权，申请经济赔偿共计 4.3 亿元，并承担本案全部诉讼费用。

【江盐集团】本次上市流通的限售股为公司首次公开发行的部分限售股，涉及限售股东数量 9 名，对应限售股份数量共计约 2.56 亿股，占公司股本总数的 39.87%。该部分限售股锁定期为公司首次公开发行并上市之日起 12 个月。本次上市流通的限售股将于 2024 年 4 月 11 日上市流通。

【鲁西化工】因公司子公司发生事故，公司通过向鲁西集团的全体股东发行股份的方式对鲁西集团实施吸收合并交易暂停。

【绿亨科技】公司有限售条件的高管股份更正为 9,441.01 万股，占公司总股本 52.39%，无限售条件的股份下降为 6,281.02 万股，占总股本 34.85%。

【南京聚隆】公司 2024 年度首次向 82 名激励对象授予限制性股票 349.50 万股，授予价格为 9.00 元/股。

【宁科生物】公司股票将于 2024 年 4 月 3 日停牌 1 天，2024 年 4 月 8 日起实施其他风险警示，实施其他风险警示后，股票价格的日涨跌幅限制为 5%，公司股票将在风险警示板交易。

【齐翔腾达】截止目前，公司 10 万吨/年顺酐装置已完成检修，现已恢复正常生产，并已进入稳定运行状态。

齐翔集团将其持有的 13.05 亿股公司股份（占公司总股本 45.91%）无偿划转给山能新材料。本次国有股权无偿划转完成后，公司控股股东将由齐翔集团变更为山能新材料，实际控制人未发生变化，仍为山东省国资委。

【仁信新材】公司于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颁发的《高新技术企业证书》。本次通过高新技术企业的重新认定，是对公司技术实力及研发水平的充分肯定，有利于进一步提升公司的创新能力和行业竞争力。

【仁智股份】基于内外部环境变化等因素，为了维护广大投资者利益，在综合考虑公司实际情况及资本运作计划等诸多因素，并经相关各方充分沟通、审慎分析后，公司拟终止本次 2021 年度向特定对象发行股票事项，并向深圳证券交易所申请撤回相关申请文件。

【荣盛石化】公司控股子公司逸盛大化年产 100 万吨多功能聚酯切片项目于近日顺利投产，截至目前该项目四条生产线已全部投产，产能共计 100 万吨/年。公司瓶片总产能目前位居国内第 1 位，规模优势明显。

【瑞丰高材】公司申请的 3 项发明专利于近日获得国家知识产权局颁发的专利证书。

根据公司《2021 年限制性股票激励计划（草案）》及公司 2021 年第三次临时股东大会的授权，公司董事会同意作废部分已授予尚未归属的限制性股票共 61.96 万股。

【三棵树】公司及下属子公司安徽三棵树涂料有限公司于近日收到与收益相关的政府补助共计人民币 7,966.03 元，占公司最近一期经审计净利润的 24.18%。

【三祥新材】公司股票于 2024 年 3 月 29 日、4 月 1 日、4 月 2 日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，公司于 2024 年 4 月 3 日在上海证券交易所网站发布了《三祥新材股份有限公司股票交易异常波动公告》(公告编号: 2024-007)。敬请广大投资者理性投资，注意二级市场交易风险。

【索通发展】公司股票于 2024 年 4 月 1 日、4 月 2 日、4 月 3 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动。

【彤程新材】公司持股 5% 以上的股东舟山市宇彤创业投资合伙企业于 2024 年 4 月 3 日收到中国证券监督管理委员会上海监管局出具的行政监管措施决定书。

【万丰股份】公司股票交易于 2024 年 4 月 1 日、2024 年 4 月 2 日、2024 年 4 月 3 日连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。

【卫星化学】公司从 2024 年 4 月 6 日起对全资子公司连云港石化有限公司年产 80 万吨聚乙烯装置、73 万吨环氧乙烷与 91 万吨乙二醇联产装置，以及配套原料装置进行检修。

【永利股份】公司下属全资子公司永晶美国拟购买 Mol Belting Systems, INC 持有的 YongLi America, LLC40% 股权，转让价格为 140 万美元。

【中海油服】日前，公司突然收到中东地区客户暂停 4 座钻井平台作业（以下简称“本次作业暂停”）的通知，公司正在和客户商讨具体暂停执行时间、后续安排及相应解决方案。暂停期间，公司将同步积极寻找合适的市场机会。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周（4.1-4.7）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 43 个品种价格上涨，27 个品种价格下跌，31 个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是煤焦油（山西）、氟化铝、NYMEX 天然气、二氯甲烷（华东）、WTI 原油；而周均价跌幅居前的品种分别是 R125（浙江高端）、蛋氨酸、醋酸乙烯（华东）、液氨（河北新化）、甲基环硅氧烷。

本周（4.1-4.7）国际油价持续上涨，WTI 原油收于 86.77 美元/桶，收盘价周涨幅 3.20%；布伦特原油收于 90.86 美元/桶，收盘价周涨幅 3.47%。宏观方面，中国和美国制造业指数显著改善；3 月中国制造业 PMI 为 50.8%，比上月上升 1.7 个百分点，高于临界点。供给端，美国的能源企业石油和天然气钻井平台总数连续第二周减少；伊拉克和尼日利亚出口量减少，加上自愿减产导致欧佩克 3 月份原油日产量下降；截至 3 月 29 日当周，美国原油日均产量 1310 万桶，与前周日均产量持平，环比增加 90 万桶，今年以来，美国原油日均产量 1312 万桶，同比增加 7.2%。需求端，美国汽油需求增加而馏分油需求减少。EIA 数据显示，截至 3 月 29 日当周，美国石油需求总量日均 2129.2 万桶，环比增加 176.2 万桶；其中美国汽油日需求量 923.6 万桶，环比增加 52.1 万桶；馏分油日均需求量 349.5 万桶，环比减少 53.3 万桶。库存方面，上周美国商业原油库存增加，汽油库存和馏分油库存下降。EIA 数据显示，截至 2024 年 3 月 29 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.15058 亿桶，环比增长 380.1 万桶；美国商业原油库存量 4.51417 亿桶，环比增长 321 万桶；美国汽油库存总量 2.27816 亿桶，环比下降 425.6 万桶；馏分油库存量为 1.16069 亿桶，环比下降 126.8 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 1.79 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 2.72%；TTF 天然气期货收报 8.45 美元/mmbtu，收盘价跌幅 3.76%。EIA 天然气库存周报显示，截至 3 月 29 日当周，美国天然气库存量 22590 亿立方英尺，比前一周下降 370 亿立方英尺，库存量比去年同期高 4220 亿立方英尺，增幅 23%，比 5 年平均值高 6330 亿立方英尺，增幅 38.9%。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

萤石价格上涨

本周（4.1-4.7）萤石价格延续上涨，根据卓创资讯数据，内蒙古市场均价 3250 元/吨，周涨幅 8.15，华东市场均价 3500 元/吨，周涨幅 1.45%。供应方面，根据卓创资讯数据，本期萤石粉市场开工率负荷 34.54%，较上期提升 1.14 pct，但上游矿山开工情况较差，整体供应偏紧。需求方面，山东下游企业因成本压力压价情绪明显，持货商因货源紧张接单意愿较差，上下游处于僵持局面；内蒙下游大厂库存较低，3 月末陆续招标，需求端有较好支撑。展望后市，在供需关系支撑下，持货商货源偏紧，惜售情绪尚在，预计后期价格小幅探涨。

尿素价格下跌

本周（4.1-4.7）尿素价格持续下探，根据卓创资讯数据，市场均价 2146 元/吨，周跌幅 1.96%。供应方面，部分检修装置复产，日产达到 18.5 万吨以上，整体供应处于偏高水平。需求方面，下游复合肥出货存压，开工积极性降低，采购偏刚需；农业需求持续性欠佳，支撑作用不足。展望后市，市场充足供应局面短时间无法改善，下游复合肥开工率继续下降，胶板厂及农业方面支撑力度有限。预计后期价格持续下跌。

图表 1. 本周（4.1-4.7）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 (%)
煤焦油 (山西)	7.07	7.43
氟化铝	6.89	4.95
NYMEX 天然气	6.84	(5.66)
二氯甲烷 (华东)	5.78	6.40
WTI 原油	4.16	5.22
金属硅	(2.83)	(4.31)
尿素	(4.29)	(3.76)
甲基环硅氧烷	(5.69)	3.91
液氨 (河北新化)	(8.75)	11.17
醋酸乙烯 (华东)	(10.23)	(3.92)

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（4.1-4.7）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	9.93	川金诺	SW 其他纤维	(2.95)	中简科技
SW 氨纶	9.40	泰和新材	SW 氟化工及制冷剂	(0.58)	巨化股份
SW 涤纶	7.16	皖维高新			
SW 改性塑料	6.99	普利特			
SW 合成革	6.76	同大股份			

资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 本周（4.1-4.7）化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
300082.SZ	奥克股份	33.27	600165.SH	宁科生物	(19.19)
301118.SZ	恒光股份	29.33	603879.SH	永悦科技	(16.55)
300758.SZ	七彩化学	29.28	300839.SZ	博汇股份	(14.50)
000737.SZ	北方铜业	29.22	002999.SZ	天禾股份	(12.25)
603790.SH	雅运股份	25.80	301035.SZ	润丰股份	(11.92)

资料来源: 万得, 中银证券

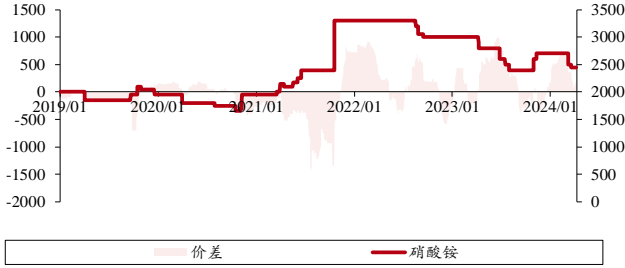
风险提示

1) 地缘政治因素变化引起油价大幅波动; 2) 全球经济形势出现变化。

附录：

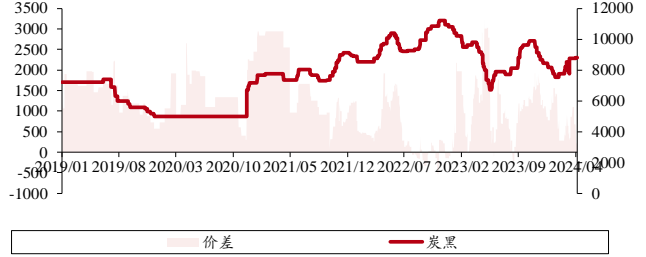
重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. 硝酸铵价差（单位：元/吨）



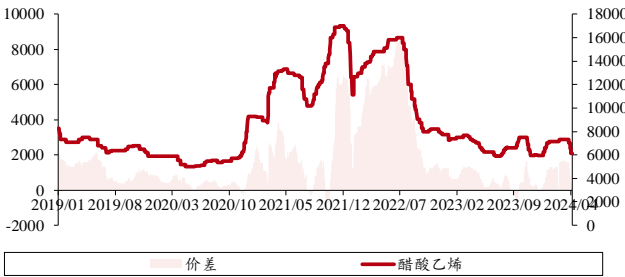
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 炭黑价差（单位：元/吨）



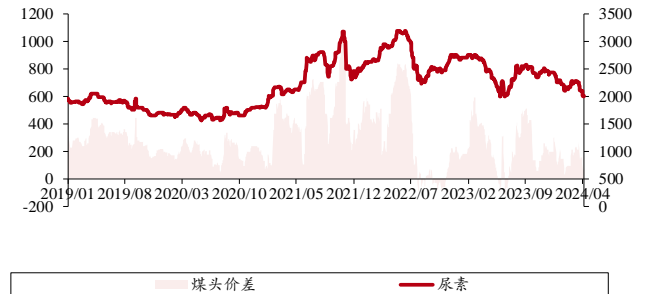
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. 醋酸乙烯价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. 尿素（煤头）（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	9.53	76.28	2.26	0.75	0.88	4.22	12.71	10.83
002250.SZ	联化科技	买入	6.17	56.96	0.75	0.03	0.36	8.23	205.67	17.14
002001.SZ	新和成	买入	17.07	527.62	1.17	0.94	1.25	14.59	18.16	13.66
603916.SH	苏博特	买入	8.8	38.09	0.69	0.51	0.66	12.75	17.25	13.33
002643.SZ	万润股份	买入	13.48	125.38	0.78	0.86	1.05	17.28	15.67	12.86
002409.SZ	雅克科技	买入	54.96	261.57	1.1	1.36	2.10	49.96	40.41	26.17
300699.SZ	光威复材	买入	28.76	239.10	1.8	1.46	1.67	15.98	19.70	17.22
603181.SH	皇马科技	买入	10.2	60.05	0.81	0.56	0.72	12.59	18.21	14.17
300487.SZ	蓝晓科技	买入	46.63	235.49	1.61	1.54	2.13	28.96	30.28	21.89
600426.SH	华鲁恒升	买入	26.99	573.08	2.96	1.68	2.77	9.12	16.07	9.74
002648.SZ	卫星化学	买入	19.01	640.38	0.91	1.32	1.75	20.89	14.45	10.85
600309.SH	万华化学	买入	84.9	2665.64	5.17	5.36	6.51	16.42	15.84	13.04
300655.SZ	晶瑞电材	买入	8.17	81.53	0.28	0.31	0.43	29.18	26.35	19.00
002493.SZ	荣盛石化	买入	11.35	1149.25	0.33	0.15	0.74	34.39	75.67	15.34
000301.SZ	东方盛虹	买入	10.5	694.18	0.08	0.48	0.79	131.25	21.88	13.29
688126.SH	沪硅产业	增持	13.53	371.69	0.12	0.14	0.17	112.75	96.64	79.59
688019.SH	安集科技	买入	142.42	141.10	3.04	3.90	5.21	46.81	36.52	27.34
601233.SH	桐昆股份	买入	14.27	344.07	0.05	0.67	1.58	264.24	21.30	9.03
600160.SH	巨化股份	买入	22.3	602.04	0.88	0.40	0.87	25.29	55.75	25.63
600346.SH	恒力石化	买入	14.71	1035.45	0.33	1.15	1.62	44.66	12.83	9.09
600028.SH	中国石化	买入	6.5	7353.67	0.55	0.51	0.53	11.82	12.75	12.26
688035.SH	德邦科技	买入	36.39	51.76	0.86	0.72	1.64	42.31	50.54	22.19
601857.SH	中国石油	买入	10.18	17854.69	0.82	0.88	0.94	12.41	11.57	10.83
300054.SZ	鼎龙股份	买入	21.59	204.18	0.41	0.27	0.44	52.66	79.96	49.07

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日2024年4月5日

注：万华化学、利尔化学、中国石化、卫星化学、华鲁恒升、中国石油已发布2023年年报，2023年每股收益为实际值。

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任何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