

强于大市

化工行业周报 20240414

国际油价小幅下跌，TDI 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（4.8-4.14）均价跟踪的101个化工品种中，共有39个品种价格上涨，30个品种价格下跌，32个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是液氮（长三角）、苯胺（华东）、己内酰胺（CPL）、液氮（河北新化）、PP（余姚市场 J340/扬子）；而周均价跌幅居前的品种分别是甲基环硅氧烷、电石（华东）、盐酸（长三角 31%）、金属硅、MAP（四川金河 55%）。
- 本周（4.8-4.14）国际油价小幅下跌，WTI原油收于85.66美元/桶，收盘价周跌幅1.44%；布伦特原油收于90.45美元/桶，收盘价周跌幅0.79%。宏观方面，美国劳工统计局数据显示，美国3月CPI同比增长3.5%，高于预期的3.4%，高于前值3.2%；3月CPI环比增长0.4%，高于预期的0.3%，持平前值；3月PPI同比增长2.1%，低于预期的2.2%，高于前值1.6%，为去年4月份以来的最高水平；3月PPI环比增长0.2%，低于预期的0.3%，低于前值0.6%。供应端，欧佩克4月报显示，2024年3月欧佩克12国原油总产量在2,660.4万桶/日，和修正后的上月相比增加了0.3万桶/日，产量增长贡献主要来自沙特、加蓬和科威特等，减产贡献主要来自尼日利亚、伊拉克等。需求端，美国汽油和馏分油需求减少。美国能源信息署（EIA）数据显示，截至4月5日当周，美国石油需求总量日均1923.6万桶，较前一周低205.6万桶；其中美国汽油日均需求量861.2万桶，较前一周低62.4万桶；馏分油日均需求量298.5万桶，较前一周日均低50.9万桶。库存方面，EIA数据显示，截至4月5日当周，包括战略储备（SPR）在内的美国原油库存总量8.21亿桶，较前一周增长643.6万桶；美国商业原油库存量4.57亿桶，较前一周增长584.1万桶；美国汽油库存总量2.29亿桶，较前一周增长71.5万桶；馏分油库存量1.18亿桶，较前一周增长165.8万桶。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1.77美元/mmbtu，收盘价周跌幅0.84%；TTF天然气期货收报30.73欧元/兆瓦时，收盘价周涨幅15.51%。EIA天然气库存周报显示，截至4月5日当周，美国天然气库存总量为22,830亿立方英尺，较前一周增加240亿立方英尺，较去年同期增加4,350亿立方英尺，同比增幅23.5%，同时较5年均值高6,330亿立方英尺，增幅38.4%。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（4.8-4.14）TDI价格跌后上涨。根据百川盈孚，4月12日TDI市场均价为15,625元/吨，较4月3日价格上涨225元（+1.46%）。供应方面，本周TDI产量3.02万吨，环比增长5.59%，较去年同期增长38.26%，前期停车检修装置重启恢复运行，带动行业整体开工及产量有所提升。需求端无明显改善，此前TDI价格跌至低位导致下游用户存在一定抄底心理、逢低跟进补仓。原料端，本周甲苯华东市场价格为7,530元/吨，较上周同期下跌130元/吨（-1.70%）。展望后市，工厂打折供应消息陆续释放，供方挺市影响下，业者看涨意愿较浓，TDI价格有所走高，不过下游采购较为谨慎，预计近期TDI市场或以消化整理运行为主。
- 本周（4.8-4.14）草铵膦价格下跌。根据百川盈孚，4月12日95%草铵膦原粉市场均价为5.55万元/吨，较4月3日价格下跌0.1万元/吨（-1.77%）；50%精草铵膦母液折百价参考9万元/吨左右。供应方面，国内主流工厂开工稳定，市场供应充足。需求端表现稳定，海外南美、东南亚等地区需求释放，新单成交氛围尚可，但部分企业仍有出货压力，草铵膦价格重心下移。展望后市，百川盈孚显示当前草铵膦行业利润微薄，然而草铵膦企业开工正常，现货供应充足，企业间竞争压力大，工厂出货承压，不利于草铵膦企业议价，预计近期草铵膦价格低位盘整。

相关研究报告

- 《化工行业周报 20240407》20240407
- 《化工行业周报 20240331》20240331
- 《化工行业周报 20240324》20240324

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：范琦岩

qiyan.fan@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300123030023

投资建议

- 截至4月12日，SW基础化工市盈率（TTM剔除负值）为19.60倍，处在历史（2002年至今）的46.77%分位数；市净率（MRQ剔除负值）为1.77倍，处在历史水平的7.40%分位数。SW石油石化市盈率（TTM剔除负值）为12.21倍，处在历史（2002年至今）的24.98%分位数；市净率（MRQ剔除负值）为1.40倍，处在历史水平的15.94%分位数。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（4.8-4.14）均价涨跌幅居前化工品种.....	10
图表 2. 本周（4.8-4.14）化工涨跌幅前五子行业	10
图表 3. 本周（4.8-4.14）化工涨跌幅前五个股	10
图表 4. 煤头甲醇价差（单位：元/吨）	11
图表 5. 电石法 PVC 价差（单位：元/吨）	11
图表 6. 二甲醚价差（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 4 月 14 日,跟踪的产品中 51.49% 的产品月均价环比上涨,42.57% 的产品月均价环比下跌,另外 5.94% 产品价格持平。根据万得数据,截至 2024 年 4 月 14 日,WTI 原油月均价环比上涨 6.5%,NYMEX 天然气月均价环比下降 1.3%。新能源材料方面,2024 年 3 月碳酸锂价格先扬后抑。根据生意社数据,截至 2024 年 4 月 12 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 12 日,SW 基础化工市盈率(TTM 剔除负值)为 19.60 倍,处在历史(2002 年至今)的 46.77% 分位数;市净率(MRQ 剔除负值)为 1.77 倍,处在历史水平的 7.40% 分位数。SW 石油石化市盈率(TTM 剔除负值)为 12.21 倍,处在历史(2002 年至今)的 24.98% 分位数;市净率(MRQ 剔除负值)为 1.40 倍,处在历史水平的 15.94% 分位数。4 月份建议关注:1、大宗商品价格上行,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、新风鸣。

4 月金股: 中国石化

2023 年度公司实现营业收入 32,122.15 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 7,422.74 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 1,614.75 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1,730亿元，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年前三季度毛利率为56.04%，同比提升3.42 pct；23Q3毛利率为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3DNAND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。

评级面临的主要风险

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

近日，巴斯夫与新奥能源签署了一份为期 15 年的天然气购气合同。根据合同，新奥能源将投资建设所需配套天然气门站和管线，为巴斯夫湛江一体化基地保障稳定的天然气供应。巴斯夫高级副总裁、中国新一体化基地兼巴斯夫一体化基地（广东）有限公司总经理马诚柯表示，此次合作是巴斯夫落实湛江一体化基地所需一大关键能源的重要里程碑。天然气是湛江一体化基地建设阶段及运营阶段的重要燃料和原料来源之一，对湛江一体化基地的能源和原料平衡至关重要。湛江一体化基地项目是巴斯夫迄今为止最大的单笔投资项目，总投资额约 100 亿欧元，并由巴斯夫独立建设运营。建成后，该基地将成为巴斯夫在全球的第三大生产基地，仅次于德国路德维希港基地和比利时安特卫普基地。新奥能源控股有限公司是中国最大的清洁能源分销商之一，在全国 21 个省为近 3,000 万个家庭用户、超过 24 万家企业提供能源服务。根据其最新年报，2023 年，新奥能源总天然气销售量达 336.21 亿立方米，同比上涨 2.8%。

-----中化新网，2024.4.8

国家能源局综合司近日发布关于公示生物柴油推广应用试点的通知，公示了开展生物柴油推广应用试点的单位，中国石化燃料油销售有限公司生物柴油推广应用试点入列。通知称，为贯彻新发展理念，推进废弃物循环利用，加快能源绿色低碳转型，拓展国内生物柴油的应用场景，探索建立可复制、可推广的发展路径、政策体系，逐步形成示范效应和规模效应，国家能源局组织了生物柴油推广应用试点申报及评审工作。根据《国家能源局技术示范和改革试点工作管理办法》等有关要求，经组织专家评审和复核，原则支持山东省德州市等单位开展生物柴油推广应用试点工作，并进行公示。

-----中国化工报，2024.4.9

去年硫酸行业出现两个历史首次：冶炼酸产量首次超越硫黄制酸，工业耗酸首次超过化肥用酸。这是记者从 4 月 9 日在北京召开的 2024 年硫产业链春季市场交流会上获得的信息。中国硫酸工业协会秘书长李崇表示，2023 年，硫酸行业出现两个历史首次。一是产量方面，2023 年，冶炼酸产量达 4,500 万吨，同比上升 7.8%，占硫酸总产量的 41.2%，历史首次超过硫黄制酸产量。二是消费量方面，工业耗酸 5,507 万吨，同比增长 7%，占硫酸总产量的 50.4%，历史首次超过化肥用酸量，成为行业的一个里程碑。2023 年冶炼酸产量首次超越硫黄制酸主要是因为冶炼酸企业有很多新建产能。协会统计数据显示，2023 年，我国硫酸新建产能 720 万吨，增速加快，其中冶炼酸产能达 372 万吨，硫黄制酸产能达 196 万吨，硫铁矿制酸产能为 110 万吨，在我国去年的新建产能中，冶炼酸产能占据多半。由于冶炼酸新建产能的增加，冶炼酸企业的开工率便较高，大多企业实现了满负荷运行，甚至有的冶炼酸企业开工率可以达到 105%，因此冶炼酸产量得到增加。工业耗酸首次超过化肥用酸是因为工业用酸增长速度，大幅超过化肥用酸恢复速度。得益于新能源的火热发展，未来硫酸行业的需求主要来自磷酸铁锂、湿法镍冶炼、碳酸锂、双氟磺酰亚胺锂等新能源行业。

-----中国化工报，2024.4.11

公告摘录

【兄弟科技】公司全资子公司兄弟医药收到碘海醇原料药上市申请批准通知书。

【美达股份】公司及公司下属全资和控股子公司 2024 年 1 至 3 月收到地方政府补贴共计人民币 14.33 万元。

【奥克股份】公司今日收到辽宁省科学技术厅政府补助人民币 100 万元。

【金禾实业】公司使用自有资金 3,000 万元作为有限合伙人参与设立安徽超摩启源创业投资基金合伙企业。

截至 4 月 11 日,公司已登记完成回购注销,本次回购注销限制性股票 1.02 万股,占总股本的 0.0018%,回购价格为 17.21 元/股,回购金额为 17.62 元。

【百傲化学】公司拟以自有或自筹资金合计人民币 5.00 亿元出资设立全资子公司上海傲芯科技有限公司。

【华西股份】公司拟出资 2 亿元与专业投资机构共同投资设立无锡锡创联华股权投资合伙企业,占认缴出资额的 50%。

【圣泉集团】公司向特定对象发行股票 622.52 万股,发行价格为 14.06 元/股。

【江苏博云】公司向全体股东每 10 股派息 5.88 元(含税)。

【禾昌聚合】公司以母公司作为项目实施主体,在原厂区进行技术改造,建设新材料数字化创新工厂,项目总投资约 2.00 亿元。公司以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 1.20 元(含税);以资本公积向全体股东以每 10 股转增 4 股。公司拟设立全资子公司宿迁禾昌新材料有限公司,注册资本为 5,000 万元人民币,并以该子公司为实施主体投资建设高性能复合材料相关项目,总投资约 1.20 亿元。

【容大感光】公司向全体股东每 10 股派现金红利人民币 0.75 元(含税),以资本公积金向全体股东每 10 股转增 2 股。

【石化油服】本公司全资子公司中石化石油工程建设有限公司中标辽宁振华石油能源储备有限公司大有原油储备库工程 EPCC 总承包项目,中标金额约为人民币 7.94 亿元,约占本公司中国会计准则下 2023 年营业收入的 0.99%。该项目库容量 200 万立方米,新建 20 座 10 万立方米外浮顶原油储罐,布置 5 个原油罐组,工期约为 443 天。目前相关方尚未正式签署合同。

【恒力石化】公司主要产品 2023 年 1-12 月经营数据。炼化产品产量 2,465.42 万吨,销量 2,164.27 万吨,营业收入 1,199.62 亿元;PTA 产量 1,444.37 万吨,销量 1,422.20 万吨,营业收入 726.07 亿元;新材料产品产量 429 万吨,销量 209.04 万吨,营业收入 341.15 亿元。

【振华股份】拟以方案实施前的公司总股本 5.09 亿股为基数,每 10 股派发现金红利 1.83 元(含税),共计派发现金红利 9,315 万元(含税),占 2023 年度归属于上市公司股东的净利润的 25.12%。

【中船汉光】拟以公司 2023 年 12 月 31 日总股本 2.96 亿股为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元(含税),共派发现金红利 2,960.1 万元(含税),不送红股,不进行资本公积金转增股本。本次现金分红占公司 2023 年度实现合并报表归属于母公司所有者净利润比例为 31.02%,剩余未分配利润结转以后年度分配。

【泰坦科技】公司计划回购股份金额 1,000-1,500 万元,回购价格上限 48.84 元/股进行测算,回购股份比例约占公司总股本的 0.17% - 0.26%。

【安纳达】公司监事汪华因工作调整申请辞去公司监事会主席、监事职务,辞职后,汪华先生将不再担任公司任何职务;周永金先生为公司第七届监事会监事。

【江山股份】截至 4 月 11 日,福华科技拟通过集中竞价方式合计减持其所持有的公司股份 443.48 万股(不超过公司总股本 1%),已全部实施完毕。福华科技于 2023 年 9 月 28 日-2024 年 4 月 10 日通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 494.18 万股,变动比例达到公司总股本的 1.11%。

【三孚股份】公司通过吸收合并的方式合并三孚纳米材料,吸收合并完成后,公司存续经营,三孚纳米材料的独立法人资格将被注销。

【潜能恒信】公司与智慧石油、中国海油、洛克石油共同合作涠洲 10-3 油田西区开发项目，项目投资金额与油价正相关，按照油价 70 美元/桶测算，预计智慧石油对本项目的投资金额约为 5.5 亿元人民币。

【金力泰】因公司 2021 年年报及 2022 年一季报存在虚假记载，深交所对金力泰董事长兼总裁袁翔，时任副总裁严家华，时任董事景总法，董事、副总裁、时任董事会秘书汤洋，财务总监隋静媛给予公开谴责的处分。

【秉扬科技】公司全资子公司四川广裘新材料有限责任公司拟出资 218.00 万元收购林西华腾商贸有限公司 21.80% 的股权。

【润普食品】公司 2,512.17 万股股票解除限售，可交易时间为 2024 年 4 月 15 日。

【平安电工】公司控股子公司通城县云水云母科技有限公司成功入选“2023 年度湖北省制造业单项冠军企业”。

【云南能投】公司持股比例为 52.51% 的控股子公司云南省天然气有限公司的股东云南云能创益股权投资基金合伙企业（有限合伙）拟以非公开协议转让方式向云南能投资本投资有限公司转让其持有的天然气公司 47.49% 股权，公司决议放弃上述股权转让的优先购买权。

【龙高股份】公司首次公开发行部分限售股共计 7,684.80 万股上市流通，上市流通日期为 2024 年 4 月 16 日。

【双象股份】公司全资子公司重庆双象光学材料有限公司实施的“年产 30 万吨 PMMA、MS 和 4 万吨特种酯项目一期一阶段（年产 7.5 万吨 PMMA、7.5 万吨 MS、2 万吨特种酯）”已正式进入试生产阶段。

【康达新材】公司 200.30 万股由原计划“用于实施员工持股计划或股权激励”变更为“用于注销减少注册资本”。

【赤天化】公司新设子公司贵州安佳矿业有限公司与贵州赤天化花秋矿业有限责任公司进行资产置换，置入资产为花秋矿业持有的贵州赤天化花秋矿业有限责任公司桐梓县花秋镇花秋二矿采矿权及相关附属资产，置出资产为贵州圣济堂制药有限公司及圣济堂制药除贵州大秦肿瘤医院有限公司以外的全部子公司股权、贵州中观生物技术有限公司 80% 股权。本次交易已于 2023 年 12 月 1 日完成交割。

【天安新材】2024 年 4 月 12 日，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 22.6 万股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.1035%，购买的最高价为 10.24 元/股、最低价为 10.06 元/股，已支付的总金额为 229.15 万元（不含交易费用）。

【四川美丰】为全面推进油田化学新技术、新产品的开发应用，提升自主研发科技成果转化效益，公司于近日以文件传签的方式与中国石油化工股份有限公司西南油气分公司签署《合作协议》，开展油田化学助剂相关产品的研发生产合作。

【蓝丰生化】公司控股一级子公司安徽旭合新能源科技有限公司和全资子公司江苏蓝丰进出口有限公司拟以自有资金共同对外投资设立二级子公司通辽旭合新能源科技有限公司（暂定名），注册资本为 5,000 万元人民币，其中旭合科技持股 99%，蓝丰进出口持股 1%；公司控股二级子公司 SOLAR N PLUS SINGAPORE NEW ENERGY PTE. LTD. 拟以其自有资金对外投资设立三级子公司北镇旭合新能源科技有限公司（暂定名），注册资本为 100 万美元。

【百龙创园】公司将于 2024 年 4 月 22 日解禁 1.24 亿股，占总股本比例 49.74%，解禁比例较大，解禁股类型是首发原股东限售股份。

【上海石化】公司董事会于 2024 年 4 月 12 日收到万涛先生的书面辞呈，万涛先生因工作调整辞去公司董事长、执行董事、战略与 ESG 委员会主席及提名委员会委员职务。万涛先生的辞任不会导致本公司董事会成员人数低于法定最低人数。

【北化股份】公司董事会收到公司副总经理薛刚先生递交的书面辞职报告。薛刚先生因工作原因，申请辞去公司副总经理职务，辞职后不再担任公司任何职务。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周（4.8-4.14）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 39 个品种价格上涨，30 个品种价格下跌，32 个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是液氯（长三角）、苯胺（华东）、己内酰胺（CPL）、液氨（河北新化）、PP（余姚市场 J340/扬子）；而周均价跌幅居前的品种分别是甲基环硅氧烷、电石（华东）、盐酸（长三角 31%）、金属硅、MAP（四川金河 55%）。

本周（4.8-4.14）国际油价小幅下跌，WTI 原油收于 85.66 美元/桶，收盘价周跌幅 1.44%；布伦特原油收于 90.45 美元/桶，收盘价周跌幅 0.79%。宏观方面，美国劳工统计局数据显示，美国 3 月 CPI 同比增长 3.5%，高于预期的 3.4%，高于前值 3.2%；3 月 CPI 环比增长 0.4%，高于预期的 0.3%，持平前值；3 月 PPI 同比增长 2.1%，低于预期的 2.2%，高于前值 1.6%，为去年 4 月份以来的最高水平；3 月 PPI 环比增长 0.2%，低于预期的 0.3%，低于前值 0.6%。供应端，欧佩克 4 月月报显示，2024 年 3 月欧佩克 12 国原油总产量在 2,660.4 万桶/日，和修正后的上月相比增加了 0.3 万桶/日，产量增长贡献主要来自沙特、加蓬和科威特等，减产贡献主要来自尼日利亚、伊拉克等。需求端，美国汽油和馏分油需求减少。美国能源信息署（EIA）数据显示，截至 4 月 5 日当周，美国石油需求总量日均 1923.6 万桶，较前一周低 205.6 万桶；其中美国汽油日需求量 861.2 万桶，较前一周低 62.4 万桶；馏分油日均需求量 298.5 万桶，较前一周日均低 50.9 万桶。库存方面，EIA 数据显示，截至 4 月 5 日当周，包括战略储备（SPR）在内的美国原油库存总量 8.21 亿桶，较前一周增长 643.6 万桶；美国商业原油库存量 4.57 亿桶，较前一周增长 584.1 万桶；美国汽油库存总量 2.29 亿桶，较前一周增长 71.5 万桶；馏分油库存量 1.18 亿桶，较前一周增长 165.8 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 1.77 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 0.84%；TTF 天然气期货收报 30.73 欧元兆瓦时，收盘价周涨幅 15.51%。EIA 天然气库存周报显示，截至 4 月 5 日当周，美国天然气库存总量为 22,830 亿立方英尺，较前一周增加 240 亿立方英尺，较去年同期增加 4,350 亿立方英尺，同比增幅 23.5%，同时较 5 年均值高 6,330 亿立方英尺，增幅 38.4%。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

TDI 价格上涨

本周（4.8-4.14）TDI 价格跌后上涨。根据百川盈孚，4 月 12 日 TDI 市场均价为 15,625 元/吨，较 4 月 3 日价格上涨 225 元（+1.46%）。供应方面，本周 TDI 产量 3.02 万吨，环比增长 5.59%，较去年同期增长 38.26%，前期停车检修装置重启恢复运行，带动行业整体开工及产量有所提升。需求端无明显改善，此前 TDI 价格跌至低位导致下游用户存在一定抄底心理、逢低跟进补仓。原料端，本周甲苯华东市场价格为 7,530 元/吨，较上周同期下跌 130 元/吨（-1.70%）。展望后市，工厂打折供应消息陆续释放，供方挺市影响下，业者推涨意愿较浓，TDI 价格有所走高，不过下游采购较为谨慎，预计近期 TDI 市场或以消化整理运行为主。

草铵膦价格下跌

本周（4.8-4.14）草铵膦价格下跌。根据百川盈孚，4 月 12 日 95% 草铵膦原粉市场均价为 5.55 万元/吨，较 4 月 3 日价格下跌 0.1 万元/吨（-1.77%）；50% 精草铵膦母液折百价参考 9 万元/吨左右。供应方面，国内主流工厂开工稳定，市场供应充足。需求端表现稳定，海外南美、东南亚等地区需求释放，新单成交氛围尚可，但部分企业仍有出货压力，降价吸单，草铵膦价格重心下移。展望后市，百川盈孚显示当前草铵膦行业利润微薄，然而草铵膦企业开工正常，现货供应充足，企业间竞争压力大，工厂出货承压，不利于草铵膦企业议价，预计近期草铵膦价格低位盘整。

图表 1. 本周（4.8-4.14）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 (%)
己内酰胺(CPL)	4.72	(5.28)
液氮 (河北新化)	4.38	9.16
PP(余姚市场 J340/扬子)	3.82	4.86
MAP(四川金河 55%)	(1.96)	(0.95)
金属硅	(2.21)	(5.71)
盐酸 (长三角 31%)	(2.97)	24.87
电石 (华东)	(3.39)	1.15
甲基环硅氧烷	(3.50)	(2.40)
己内酰胺(CPL)	4.72	(5.28)
液氮 (河北新化)	4.38	9.16

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（4.8-4.14）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	7.55	新乡化纤	SW 纺织化学用品	(3.11)	雅运股份
SW 轮胎	2.78	贵州轮胎	SW 其他纤维	(3.71)	中简科技
SW 氨纶	1.51	华峰化学	SW 合成革	(4.80)	华峰超纤
SW 聚氨酯	1.31	胜华新材	SW 涂料油漆油墨制造	(5.96)	七彩化学
SW 无机盐	1.17	振华股份	SW 玻纤	(6.13)	宏和科技

资料来源：万得，中银证券

图表 3. 本周（4.8-4.14）化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
300641.SZ	正丹股份	69.76	300429.SZ	强力新材	(19.35)
000949.SZ	新乡化纤	30.64	603810.SH	丰山集团	(20.69)
002455.SZ	百川股份	23.59	000599.SZ	青岛双星	(21.23)
002805.SZ	丰元股份	18.69	603133.SH	*ST 碳元	(22.32)
301069.SZ	凯盛新材	16.14	600165.SH	ST 宁科	(22.50)

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：

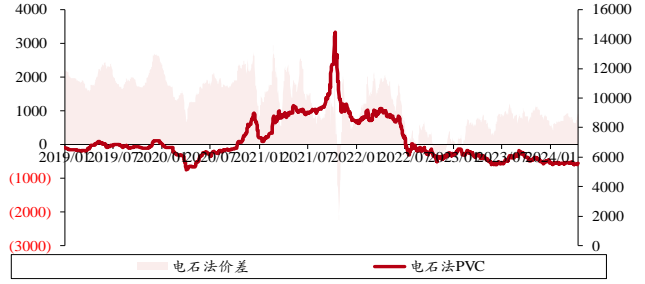
重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. 煤头甲醇价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 电石法 PVC 价差（单位：元/吨）



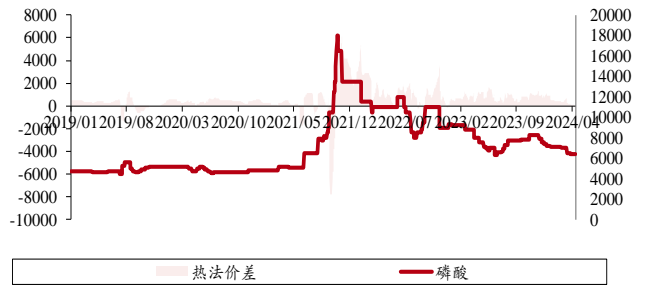
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. 二甲醚价差（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	9.23	73.88	2.26	0.75	0.88	7.93	15.87	10.45
002250.SZ	联化科技	买入	5.99	55.30	0.75	0.03	0.36	20.54	172.82	16.81
002001.SZ	新和成	买入	17.31	535.04	1.17	0.94	1.25	16.01	18.36	13.83
603916.SH	苏博特	买入	8.48	36.71	0.67	0.94	1.20	23.47	9.06	7.05
002643.SZ	万润股份	买入	12.44	115.71	0.78	0.86	1.05	18.90	14.46	11.87
002409.SZ	雅克科技	买入	53.70	255.57	1.10	1.36	2.10	45.73	39.38	25.56
300699.SZ	光威复材	买入	27.60	229.45	1.12	1.05	1.46	40.09	25.39	18.96
603181.SH	皇马科技	买入	10.10	59.46	0.81	0.56	0.72	17.57	18.13	13.96
300487.SZ	蓝晓科技	买入	47.43	239.53	1.06	1.54	2.13	43.38	30.83	22.24
600426.SH	华鲁恒升	买入	26.56	563.95	2.96	1.68	2.16	11.19	16.38	12.32
002648.SZ	卫星化学	买入	19.13	644.42	0.91	1.42	1.72	17.05	10.37	11.11
600309.SH	万华化学	买入	86.11	2,703.64	5.17	5.36	6.51	17.92	14.34	13.22
300655.SZ	晶瑞电材	买入	7.31	72.94	0.16	0.18	0.25	52.59	40.30	29.06
002493.SZ	荣盛石化	买入	11.11	1,124.95	0.33	0.16	0.74	37.29	68.97	14.92
000301.SZ	东方盛虹	买入	10.32	682.28	0.08	0.48	0.79	157.27	21.57	13.11
688126.SH	沪硅产业	增持	12.77	350.81	0.12	0.14	0.17	148.00	91.60	75.44
688019.SH	安集科技	买入	131.26	130.04	3.04	4.09	5.21	44.61	32.11	25.20
601233.SH	桐昆股份	买入	13.74	331.29	0.05	0.67	1.58	267.57	20.54	8.69
600160.SH	巨化股份	买入	22.50	607.44	0.88	0.40	0.87	17.59	56.40	25.98
600346.SH	恒力石化	买入	15.20	1,069.94	0.33	0.98	1.62	47.15	13.43	9.39
600028.SH	中国石化	买入	6.38	7,220.49	0.54	0.50	0.53	7.88	11.01	12.02
688035.SH	德邦科技	增持	33.70	47.93	0.86	1.08	1.64	59.68	31.13	20.57
300666.SZ	江丰电子	增持	43.43	115.27	1.00	1.01	1.56	69.29	43.17	27.78
300398.SZ	飞凯材料	买入	11.16	59.00	0.82	0.80	1.07	20.89	14.01	10.44
601857.SH	中国石油	买入	10.27	18,027.89	0.82	0.88	0.94	6.09	8.02	10.97
300054.SZ	鼎龙股份	增持	20.43	193.21	0.41	0.23	0.44	51.74	103.03	46.11

资料来源：万得，中银证券

注1：股价截止日2024年4月12日

注2：万华化学、利尔化学、中国石化、卫星化学、华鲁恒升、中国石油、光威复材、恒力石化、鼎龙股份、沪硅产业已发布2023年年报

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