

强于大市

化工行业周报 20240421

国际油价下跌，尿素价格强势上行

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（4.15-4.21）均价跟踪的101个化工品种中，共有33个品种价格上涨，34个品种价格下跌，34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）、液氯（长三角）、硝酸（华东地区）、尿素（华鲁恒升（小颗粒））；而周均价跌幅居前的品种分别是硫酸（浙江巨化98%）、尿素（波罗的海小粒装）、二氯甲烷（华东）、NYMEX天然气、离子膜烧碱（30%折百）。
- 本周（4.15-4.21）国际油价有所下跌，WTI原油收于83.14美元/桶，收盘价周跌幅2.94%；布伦特原油收于87.29美元/桶，收盘价周跌幅3.49%。宏观方面，美元指数持续攀升。美国通胀数据高热叠加欧洲通胀放缓，使得欧洲相比美国更具备降息条件，美元指数走强。截至4月18日收盘，美元指数期货结算于105.982，今年以来累计涨幅达4.4%。供给端，OPEC最新月报数据显示，该组织2024年3月原油产量增加0.3万桶/日至2660.4万桶/天；美国能源企业连续第四周削减石油和天然气钻机数量，截至4月12日当周，美国原油钻井总数减少2座至508座，天然气钻井总数减少1座至109座，美国国内原油产量较上周持平1310万桶/天，较年初减少10万桶/天。需求端，成品油裂解价差走势持续分化，4月以来美汽油裂解价差震荡回暖，但燃油裂解价差延续今年2月以来的下跌态势，近日欧洲柴油价格大幅下跌，导致裂解价差急速收窄，跌至今年最低值；IEA下调2024年全球石油需求，4月12日，IEA将其对2024年全球石油需求增长的预测从130万桶/日下调至120万桶/日，理由是经合组织(OECD)第一季度表现“异常疲软”，来自汽车方面的消费减少。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，美国商业原油库存已连续四周累库，截至2024年4月12日当周，美国商业原油库存4.6亿桶，比前一周增长274万桶；与此同时美国汽油库存下降115万桶，馏分油库存下降276万桶。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1.75美元/mmbtu，收盘价周跌幅1.13%；天然气期货收报30.76欧元/兆瓦时，收盘价跌幅0.10%。EIA天然气库存周报显示，截至4月12日当周，美国天然气库存量23330亿立方英尺，比前一周增加500亿立方英尺，库存量比去年同期高4240亿立方英尺，增幅22.21%，比5年平均高6220亿立方英尺，增幅36.35%。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对天然气价格剧烈宽幅震荡。
- 本周（4.15-4.21）尿素价格强势上行。根据百川盈孚，本周尿素市场均价2153.4元/吨，同比上涨4.46%。供应方面，本周国内尿素日均产量18.20万吨，环比增幅1.34%。需求方面，整体来看尿素需求稍有好转，据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷为45.85%，较上周增加2.68%，三聚氰胺周产量达2.81万吨，较上周基本持平。库存方面，截止本周四，国内尿素企业库存48万吨，较上周四减少13.75万吨，有明显下滑。从国内供需来看，尿素价格强势上行的基本面支撑较弱，或与出口消息面扰动有关。
- 本周（4.15-4.21）纯碱现货表现平淡，期货合约大幅拉涨。本周轻质纯碱均价1906元/吨，较上周涨幅0.32%；重质纯碱均价2032元/吨，较上周涨幅0.25%。供应端，本周青海发投、青海昆仑、天津渤化、徐州丰成纯碱装置仍以低产运行为主；山东海天纯碱装置检修结束，逐步恢复；杭州龙山、河南骏化、河南金天纯碱装置仍处于检修状态，整体纯碱行业开工率为82.33%。需求端，轻碱下游用户需求变化较小，重碱下游的玻璃厂目前纯碱库存不高，且光伏玻璃厂持续有新产能投产，预期对纯碱的需求有所增加。库存端，截至4月18日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为72.33万吨，较上周下降3.71%。但期货市场主持仓约大幅拉涨，本周纯碱郑交所主力合约(SA409)结算价2102元/吨，较上周涨幅10.28%，现货、期货价格差异可能来源于投资者对宏观经济政策提振及部分装置集中检修的预期。

相关研究报告

- 《化工行业周报 20240414》20240414
- 《化工行业周报 20240407》20240408
- 《化工行业周报 20240331》20240401

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：赵泰

tai.zhao@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300123070003

投资建议

- 截至4月21日，SW基础化工市盈率（TTM剔除负值）为19.73倍，处在历史（2002年至今）的47.08%分位数；市净率（MRQ）为1.75倍，处在历史水平的6.42%分位数。SW石油石化市盈率（TTM剔除负值）为12.81倍，处在历史（2002年至今）的28.85%分位数；市净率（MRQ）为1.43倍，处在历史水平的17.57%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、晶化股份、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、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（4.15-4.21）均价涨跌幅居前化工品种	10
图表 2. 本周（4.15-4.21）化工涨跌幅前五子行业	10
图表 3. 本周（4.15-4.21）化工涨跌幅前五个股	10
图表 4. 煤头尿素价差（单位：元/吨）	11
图表 5. 硝酸铵价差（单位：元/吨）	11
图表 6. 炭黑价差（单位：元/吨）	11
图表 7. 磷酸（湿法）（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21日,跟踪的产品中52.48%的产品月均价环比上涨,41.58%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21日,WTI原油月均价环比上涨6.16%,NYMEX天然气月均价环比上涨0.86%。新能源材料方面,2024年4月碳酸锂价格小幅下降。根据生意社数据,截至2024年4月19日,电池级碳酸锂国内混合均价为11.58万元/吨,与4月1日11.60万元/吨相比,下降了0.17%。

投资建议:截至4月21日,SW基础化工市盈率(TTM剔除负值)为19.73倍,处在历史(2002年至今)的47.08%分位数;市净率(MRQ)为1.75倍,处在历史水平的6.42%分位数。SW石油石化市盈率(TTM剔除负值)为12.81倍,处在历史(2002年至今)的28.85%分位数;市净率(MRQ)为1.43倍,处在历史水平的17.57%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、新凤鸣。

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0.62pct,净资产收益率为(摊薄)为7.50%,同比降低0.94pct。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0.32pct。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 and 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

4月10日，工业和信息化部批准《多关节机器人用伺服电动机技术规范》等454项行业标准。其中，化工行业65项、石化行业30项、黑色冶金行业22项、有色金属行业25项、建材行业5项、稀土行业1项、机械行业130项、航空行业1项、轻工行业81项、电子行业7项、通信行业87项。其中涉镁的有两项：1.YS/T 1690-2024 镁及镁合金板、带材行业绿色工厂评价要求；2.YS/T 1682-2024 镁冶炼行业绿色工厂评价要求。将于2024年10月1日开始实施。

----中国化工网，2024.4.15

国家统计局4月16日发布数据，一季度，全国固定资产投资（不含农户）100,042亿元，同比增长4.5%，增速比1-2月份加快0.3个百分点。其中，化学原料和化学制品制造业投资同比增长11.9%。

分产业看，第一产业投资1,804亿元，同比增长1.0%；第二产业投资33,213亿元，增长13.4%；第三产业投资65,025亿元，增长0.8%。

第二产业中，工业投资同比增长13.4%。其中，采矿业投资增长18.5%；电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长29.1%；制造业投资增长9.9%，增速加快0.5个百分点。

第三产业中，铁路运输业投资同比增长17.6%，航空运输业投资增长35.4%，水利管理业投资增长13.9%。

分地区看，东部地区投资同比增长5.7%，中部地区投资增长4.1%，西部地区投资增长1.4%，东北地区投资增长9.6%。

分登记注册类型看，内资企业投资同比增长4.4%，港澳台企业投资增长7.1%，外商企业投资下降10.4%。

----中化新网，2024.4.16

我国氢能车辆首次大范围、长距离、跨区域的实际运输测试近日顺利完成。4月9日上午10点，两辆氢能重卡从北京市大兴区青云店油氢合建站出发，经沿途7座加氢站加氢补能，于4月11日下午3点到达上海市青浦区青卫油氢合建站，全程约1500千米，跨越京津冀鲁苏沪6省市。

氢能车辆补能速度快、在长途重载上具有优势。然而多年来，受加氢站网络覆盖有限和车辆续航里程不足等限制，我国氢能交通长期局限在一省或一域。中国石化此前已初步实现京津、成渝、沪嘉甬、济青和汉宜高速氢能通车，最长距离约350千米。

据悉，此次参与测试的两台车辆为郑州宇通集团有限公司生产的49吨氢能重卡，搭载上海重塑能源科技有限公司开发的180千瓦燃料电池系统，车辆续航里程可达600千米。氢能重卡运输的货物为悦泰公司氢燃料电池冷却液、柴油车尾气处理液等环保科技产品。京沪高速连接了多个国家级氢能示范城市群和“氢进万家”示范区。中国石化销售公司加快推进沿线加氢站建设，组织沿线省市企业做好沿途加氢站的各项服务工作，保证了此次测试运输顺利完成。

为了实现长距离、跨区域氢能运输，中国石化依托传统加油站网络优势，布局加氢站网络。目前，中国石化已建成氢燃料电池供氢中心11个、加氢站128座，基本覆盖了“3+2”氢燃料电池示范城市群，成为全球运营加氢站最多的企业。

中国石化方面表示，下一步，将继续积极响应国务院国资委“氢能高速”倡议，联合整车企业、氢燃料电池系统企业、大型物流企业、氢能源及加氢站运营企业等，逐渐连点成线、连线成面，巩固和完善氢能产供储销网络，持续探索可推广、可持续的商业模式，引领氢能产业链高质量发展。

----中国化工报，2024.4.18

公告摘录

【海新能科】公司拟公开挂牌转让控股子公司四川鑫达新能源科技有限公司 55% 股权。

【万华化学】2023 年公司实现营业收入 1753.61 亿元，同比增加 5.92%；归属于上市公司股东的净利润 168.16 亿元，同比增加 3.59%；拟向所有股东每股派发现金红利 1.625 元（含税）。2024 年一季度公司实现营业收入 461.61 亿元，同比增加 10.07%；归属于上市公司股东的净利润 41.57 亿元，同比增加 2.57%。

【氯碱化工】2023 年公司实现营业收入 122.61 亿元，同比增加 9.72%；归属于上市公司股东的净利润 7.61 亿元，同比减少 44.51%。公司拟向所有股东每股派发现金红利 0.20 元（含税）。

【晶华新材】公司控股子公司江苏晶华的土地使用权被江苏省张家港保税区管理委员会收储，本次收储涉及的总价款为人民币 3,758.94 万元。

【国泰集团】公司收到新增年产 1,000 万发安全气囊用点火具生产许可能力的批复。

【远兴能源】2023 年公司实现营业收入 120.44 亿元，同比增加 9.62%；归属于上市公司股东的净利润 14.10 亿元，同比减少 46.99%。公司拟向所有股东每 10 股派发现金 3 元（含税）。

公司控股子公司西安彩晶光电科技股份有限公司投资建设半导体光刻胶核心材料光引发剂技术研究和产业化项目，总投资为 2.90 亿元（含建设期利息）。

【昆工科技】公司与专门从事新能源开发的 A+H 股上市公司龙源电力集团股份有限公司在云南省的全资子公司云南龙源新能源有限公司签订了《新能源项目开发战略合作协议》。

【安集科技】2023 年公司实现营业收入 12.38 亿元，同比增加 14.96%；归属于上市公司股东的净利润 4.03 亿元，同比增加 33.60%；基本每股收益 4.09 元，同比增加 15.86%。公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.35 元（含税），同时以资本公积金向全体股东每股转增 0.3 股。

【安利股份】公司控股子公司安利（越南）材料科技有限公司收到美国乐至宝公司官方邮件通告，安利越南正式成为美国乐至宝公司供应商，供应商代码为 3306151。

【晶瑞电材】本次创业板向特定对象发行股票数量：6,164.38 万股，发行价格：7.30 元/股，募集资金总额 45,000 万元，晶瑞电材本次募集资金净额 44,377.35 万元。

【凯龙股份】公司向特定对象发行股票发行承销总结及相关文件已在深圳证券交易所备案通过，公司将依据相关规定尽快办理本次发行新增股份的登记托管事宜。

【江盐集团】中新建招商拟通过集中竞价和大宗交易方式减持所持有的公司股票，减持数量不超过 1,928.32 万股，即不超过公司总股本的 3.00%。

【中盐化工】公司控股子公司中盐吉兰泰氯碱化工有限公司拟投资建设糊树脂干燥粉碎包装生产线优化项目，总投资金额为 8,248.88 万元。

公司拟以中盐（德令哈）资源综合利用有限公司为主体投资建设“动态平衡生态环保提升改造项目”，投资金额估算为 41,176.85 万元，以保护区域生态环境，确保公司纯碱产业绿色高质量发展。

公司拟在盐碱分公司投资建设锅炉烟气二氧化碳捕集及固废综合再利用项目，将锅炉烟气中的二氧化碳和 PVC 生产中的电石渣回收用于纯碱生产，项目总投资为 7,843.50 万元。

【巨化股份】2023 年公司实现营业收入 206.55 亿元，同比减少 3.88；归属于上市公司股东的净利润 9.44 亿元，同比减少 60.37%；基本每股收益 0.35 元，同比减少 60.23%。公司拟定 2023 年度利润分配预案为：向全体股东按每 10 股派发现金红利 1.1 元（含税），截止 2023 年末公司的总股份数为 2,699,746,081 股，以此计算，2023 年度拟派发现金股利 296,972,068.91 元（含税）。

【荣盛石化】公司将于 2024 年 4 月 22 日开始支付绿色公司债券本息，本次付息每手债券派发利息人民币 38.60 元（含税），兑付本金人民币 1,000.00 元，本息合计人民币 1,038.60 元。

【恒河精密】公司修订 2024 年向特定对象发行股票预案，发行的股票数量不超过本次发行前公司总股本的 30%，本次发行不超过 6,662.36 万股（含本数）。

【美农生物】持有公司股份 420 万股（占公司总股本比例为 3.79%）的股东李达，计划减持其持有的公司股份不超过约 111 万股（占公司总股本比例为 1%）。

【圣泉集团】募投项目“科创中心建设项目”尚未使用的募集资金 1.45 亿元及其利息将投入新项目“圣泉集团总部科创中心”，计划总投资 5 亿元，新项目建设周期 30 个月。

【江天化学】公司正在筹划以现金方式购买三大雅 100% 股权，如交易完成，标的公司将成为公司全资子公司。

【雅本化学】宁波雅本解除了部分股权质押，本次解除质押数量 751 万股，占其所持股份比例 2.92%，占公司总股本比例 0.78%。

【建龙微纳】2023 年公司实现营业收入 9.72 亿元，同比增长 13.87%；归属于上市公司股东的净利润 1.53 亿元，同比下降 22.65%；基本每股收益 1.84 元。每 10 股派发现金红利 6 元（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 2 股，不送红股。

【普利特】公司拟回购注销部分已获授但尚未解除限售的限制性股票共 7.71 万股，用于回购注销限制性股票的资金总额预计为 64.78 万元，全部为公司自有资金。

【银禧科技】公司拟回购注销的第一类限制性股票数量合计 573.70 万股，占回购前公司总股本的 1.21%，资金来源为公司自有资金，拟回购金额为 18,186,290 元加上同期中国人民银行同期存款利息。

截至 2023 年 12 月 31 日，公司未弥补亏损为 -1.65 亿元，母公司未弥补亏损为 -4.08 亿元，实收股本为 4.75 亿元，公司未弥补亏损金额超过实收股本总额三分之一。

【善水科技】截至 2024 年 4 月 17 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 598.26 万股，占公司目前总股本的 2.79%，最高成交价 18.28 元/股，最低成交价 13.30 元/股，成交总金额为 1.00 亿元（不含交易费用）。

【宝丰能源】18 日凌晨，公司发生爆炸事故，事故造成 2 人死亡，4 人烧伤，事故原因正在调查中。

【阿拉丁】公司拟使用银行贷款和其他自筹资金，以人民币 1.80 亿元收购上海源叶生物科技有限公司 51.00% 股权。

【四川美丰】为优化拓宽融资渠道，提高经济效益，公司拟注册并择机发行不超过人民币 80 亿元（含 80 亿元）超短期融资券。

【双箭股份】根据《浙江双箭橡胶股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》及中国证监会关于可转换公司债券发行的有关规定，公司转债的转股价格由原来的 7.51 元/股调整为 7.26 元/股。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周(4.15-4.21)均价跟踪的101个化工品种中,共有33个品种价格上涨,34个品种价格下跌,34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)、液氯(长三角)、硝酸(华东地区)、尿素(华鲁恒升(小颗粒));而周均价跌幅居前的品种分别是硫酸(浙江巨化98%)、尿素(波罗的海小粒装)、二氯甲烷(华东)、NYMEX天然气、离子膜烧碱(30%折百)。

本周(4.15-4.21)国际油价持续上涨,WTI原油收于83.14美元/桶,收盘价周跌幅2.94%;布伦特原油收于87.29美元/桶,收盘价周跌幅3.49%。宏观方面,美元指数持续攀升。美元通胀数据高热叠加欧洲通胀放缓,使得欧洲相比美国更具降息条件,美元指数走强。截至4月18日收盘,美元指数期货结算于105.982,今年以来累计涨幅达4.4%。供给端,OPEC最新月报数据显示,该组织2024年3月原油产量增加0.3万桶/日至2660.4万桶/日;美国能源企业连续第四周削减石油和天然气钻机数量,截至4月12日当周,美国原油钻井总数减少2座至508座,天然气钻井总数减少1座至109座,美国国内原油产量较上周持平1310万桶/日,较年初减少10万桶/日。需求端,成品油裂解价差走势持续分化,4月以来美汽油裂解价差震荡回暖,但燃油裂解价差延续今年2月以来的下跌态势,近日欧洲柴油价格大幅下跌,导致裂解价差急速收窄,跌至今年最低值;IEA下调2024年全球石油需求,4月12日,IEA将其对2024年全球石油需求增长的预测从130万桶/日下调至120万桶/日,理由是经合组织(OECD)第一季度表现“异常疲软”,来自汽车方面的消费减少,同时IEA预计2025年石油需求将增长110万桶/日。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,美国商业原油库存已连续四周累库,截至2024年4月12日当周,美国商业原油库存4.6亿桶,比前一周增长274万桶;与此同时美国汽油库存下降115万桶,馏分油库存下降276万桶。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1.75美元/mmbtu,收盘价周跌幅1.13%;天然气期货收报30.76欧元/兆瓦时,收盘价跌幅0.10%。EIA天然气库存周报显示,截至4月12日当周,美国天然气库存量23330亿立方英尺,比前一周增加500亿立方英尺,库存量比去年同期高4240亿立方英尺,增幅22.21%,比5年平均高6220亿立方英尺,增幅36.35%。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

尿素价格强势上行

本周(4.15-4.21)尿素价格强势上行。根据百川盈孚,本周尿素市场均价2153.4元/吨,同比上涨4.46%。供应方面,本周国内尿素日均产量18.20万吨,环比增幅1.34%。需求方面,整体来看尿素需求稍有好转,据百川盈孚不完全统计,本周复合肥平均开工负荷为45.85%,较上周增加2.68%,三聚氰胺周产量达2.81万吨,较上周基本持平。库存方面,截止本周四,国内尿素企业库存48万吨,较上周四减少13.75万吨,有明显下滑。从国内供需来看,尿素价格强势上行的基本面支撑较弱,或与出口消息面扰动有关。

纯碱现货表现平淡,期货合约大幅拉涨

本周(4.15-4.21)纯碱现货表现平淡,期货合约大幅拉涨。本周轻质纯碱均价1906元/吨,较上周涨幅0.32%;重质纯碱均价2032元/吨,较上周涨幅0.25%。供应端,本周青海发投、青海昆仑、天津渤化、徐州丰成纯碱装置仍以低产运行为主;山东海天纯碱装置检修结束,逐步恢复;杭州龙山、河南骏化、河南金天纯碱装置仍处于检修状态,整体纯碱行业开工率为82.33%。需求端,轻碱下游用户需求变化较小,重碱下游的玻璃厂目前纯碱库存不高,且光伏玻璃厂持续有新产能投产,预期对纯碱的需求有所增加。库存端,截至4月18日,百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为72.33万吨,较上周下降3.71%。但期货市场主持合约大幅拉涨,本周纯碱郑交所主力合约(SA409)结算价2102元/吨,较上周涨幅10.28%,现货、期货价格差异可能来源于投资者对宏观经济政策提振及部分装置集中检修的预期。

图表 1. 本周 (4.15-4.21) 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 (%)
液氯 (长三角)	13.86	72.90
硝酸(华东地区)	5.92	12.31
尿素(华鲁恒升(小颗粒))	4.61	(7.65)
甲醇 (长三角)	4.42	(2.74)
醋酸 (华东)	3.45	2.89
离子膜烧碱 (30%折百)	(3.72)	4.84
NYMEX 天然气	(3.97)	0.86
二氯甲烷 (华东)	(4.18)	9.59
尿素(波罗的海小粒装)	(6.90)	(5.56)
硫酸(浙江巨化 98%)	(10.45)	24.61

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 (4.15-4.21) 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 玻纤	9.88	中国巨石	SW 其他橡胶制品	(3.39)	震安科技
SW 轮胎	9.65	贵州轮胎	SW 其他塑料制品	(3.98)	美联新材
SW 磷肥	9.28	云天化	SW 石油贸易	(4.86)	ST 海越
SW 磷化工及磷酸盐	7.26	川金诺	SW 涂料油漆油墨制造	(5.19)	乐通股份
SW 纯碱	6.80	远兴能源	SW 合成革	(6.72)	同大股份

资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 本周 (4.15-4.21) 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	66.67	600165.SH	ST 宁科	(22.58)
300905.SZ	宝丽迪	64.47	603330.SH	天洋新材	(22.60)
300243.SZ	瑞丰高材	30.85	603133.SH	*ST 碳元	(22.70)
301077.SZ	星华新材	26.87	300721.SZ	怡达股份	(26.27)
300690.SZ	双一科技	21.69	002805.SZ	丰元股份	(27.19)

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：

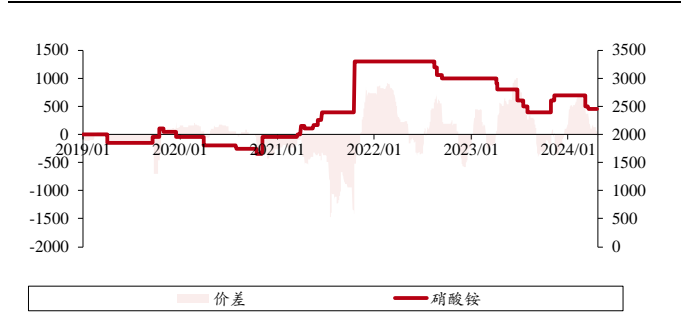
重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. 煤头尿素价差（单位：元/吨）



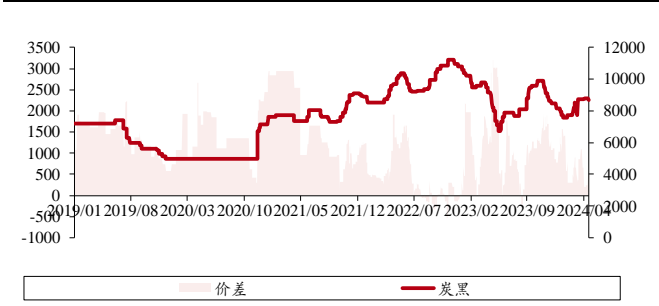
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 硝酸铵价差（单位：元/吨）



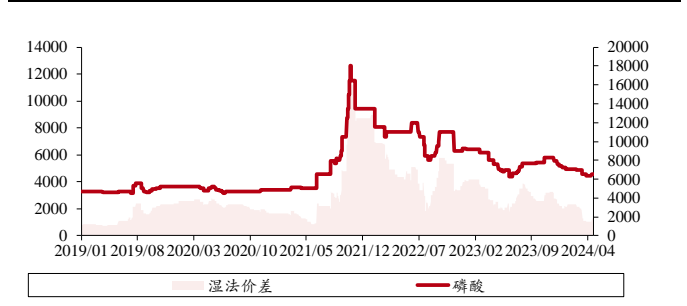
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. 炭黑价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. 磷酸（湿法）（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	9.22	73.80	2.26	0.75	0.88	7.93	12.22	10.44
002250.SZ	联化科技	买入	5.31	49.02	0.75	0.03	0.36	20.54	153.20	14.90
002001.SZ	新和成	买入	17.65	545.55	1.17	0.94	1.25	16.01	18.72	14.10
603916.SH	苏博特	买入	7.92	34.28	0.67	0.94	1.20	23.47	8.47	6.58
002643.SZ	万润股份	买入	12.35	114.87	0.78	0.86	1.05	18.90	14.36	11.78
002409.SZ	雅克科技	买入	57.67	274.47	1.10	1.36	2.10	45.73	42.29	27.45
300699.SZ	光威复材	买入	29.34	243.92	1.12	1.05	1.21	40.09	27.93	24.34
603181.SH	皇马科技	买入	9.74	57.34	0.81	0.56	0.72	17.57	17.48	13.46
300487.SZ	蓝晓科技	买入	48.49	244.88	1.06	1.54	2.13	43.38	31.52	22.74
600426.SH	华鲁恒升	买入	28.67	608.76	2.96	1.68	2.16	11.19	17.02	13.29
002648.SZ	卫星化学	买入	19.60	660.26	0.91	1.42	1.72	17.05	13.79	11.39
600309.SH	万华化学	买入	86.55	2,717.45	5.17	5.36	6.51	17.92	16.16	13.29
300655.SZ	晶瑞电材	买入	6.96	69.45	0.16	0.18	0.25	52.59	38.37	27.67
002493.SZ	荣盛石化	买入	11.32	1,146.21	0.33	0.16	0.74	37.29	70.28	15.20
000301.SZ	东方盛虹	买入	10.38	686.24	0.08	0.48	0.79	157.27	21.70	13.18
688126.SH	沪硅产业	增持	12.70	348.89	0.12	0.14	0.17	148.00	91.09	75.03
688019.SH	安集科技	买入	136.00	134.74	3.04	4.09	5.21	44.61	33.27	26.11
601233.SH	桐昆股份	买入	14.37	346.48	0.05	0.67	1.58	267.57	21.48	9.08
600160.SH	巨化股份	买入	23.28	628.50	0.88	0.40	0.87	17.59	58.36	26.88
600346.SH	恒力石化	买入	16.09	1,132.59	0.33	0.98	1.27	47.15	16.40	12.68
600028.SH	中国石化	买入	6.67	7,522.32	0.54	0.50	0.53	7.88	13.43	12.56
688035.SH	德邦科技	增持	30.71	43.68	0.86	1.08	1.64	59.68	28.36	18.75
300666.SZ	江丰电子	增持	41.20	109.35	1.00	1.01	1.56	69.29	40.96	26.35
300398.SZ	飞凯材料	买入	10.60	56.04	0.82	0.80	1.07	20.89	13.31	9.92
601857.SH	中国石油	买入	10.92	19,115.40	0.82	0.88	0.94	6.09	12.40	11.66
300054.SZ	鼎龙股份	增持	20.65	195.29	0.41	0.27	0.44	51.74	77.50	46.61

资料来源：万得，中银证券

注：1. 股价截止日 2024 年 4 月 19 日

2. 标红公司已发布 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