

强于大市

化工行业周报 20240519

国际油价上涨，磷酸一铵、VA、VE 价格上涨

5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、下游催化较多，一季报超预期的部分半导体、OLED等电子材料公司；3、化纤、制冷剂、化肥等子行业的旺季及补库行情，农药或迎来触底改善。

行业动态

- 本周（5.13-5.19）均价跟踪的101个化工品种中，共有42个品种价格上涨，52个品种价格下跌，7个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是NYMEX天然气、甲醇（长三角）、液氨（河北新化）、尿素（华鲁恒升（小颗粒））、二氯甲烷（华东）；而周均价跌幅居前的品种分别是DMF（华东）、双酚A（华东）、PA66（华东）、硝酸（华东地区）、醋酐（华东）。
- 本周（5.13-5.19）国际油价上涨，WTI原油收于80.06美元/桶，收盘价周涨幅2.30%；布伦特原油收于83.98美元/桶，收盘价周涨幅1.44%。宏观方面，4月美国CPI环比上涨0.3%，同比上涨3.4%，符合市场预期。供应端，欧佩克4月原油日均总产量2.6575万桶，较3月日产量下降4.8万桶；美国上月原油日均产量1.310万桶，较去年同期高6.9%，在美能源企业连续三周减少活跃钻井平台。需求端，美国汽油和馏分油需求同比下降而环比增加。根据EIA数据，美国汽油日需求量887.5万桶，较前一周高7.8万桶；馏分油日均需求量383.1万桶，较前一周日均高34.2万桶。库存方面，美国商业原油和汽油库存减少，馏分油库存稳定。商业原油库存较前一周下降250.9万桶，汽油库存总量较前一周下降23.5万桶，馏分油库存较前一周下降4.5万桶。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2.63美元/mmbtu，收盘价周涨幅16.89%；TTF天然气期货收报30.77欧元/兆瓦时，收盘价周涨幅2.46%。截至5月3日当周，美国能源署报告显示，美国天然气库存总量为25,630亿立方英尺，较前一周增加790亿立方英尺，较去年同期增加4,440亿立方英尺，同比增长21.0%，同时较5年均值高6,400亿立方英尺，增幅33.3%；欧洲天然气基础设施协会数据显示，欧洲天然气库存量为25,221.69亿立方英尺，较前一周下降588.65亿立方英尺，较去年同期高1,019.06亿立方英尺，增幅4.21%。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（5.13-5.19）磷酸一铵价格上涨。根据百川盈孚，5月17日磷酸一铵55%粉状市场均价为2,911元/吨，较5月10日价格上涨48元/吨（+1.68%），较近六月最低价5月6日价格上涨78元/吨（+2.75%）；73%工业级磷酸一铵市场均价为6,138元/吨，较5月10日价格上涨643元/吨（+11.70%）。供应方面，根据百川盈孚统计，本周一铵行业周度开工率为46.17%，周度总产量为17.99万吨（同比+30.79%，环比+15.28%）；本周西南、河北、辽宁地区部分厂家继续降负荷生产；湖北地区部分厂家装置提产，其中个别厂家粉铵维持前期低负荷生产，颗粒一铵产量提升；另云南某厂计划本周恢复正常生产。需求方面，根据百川盈孚，本周复合肥市场高氮玉米肥挺价走货为主，北方市场玉米肥持续走货，厂家开工多保持在中等偏高负荷；东北地区追肥市场即将结束，部分装置停车；西南地区水稻需肥减少，个别企业降负荷生产。据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷为50.14%，较上周降低0.21%，开工方面基本稳定。成本方面，根据百川盈孚，从原料来看，理论估计本周湖北地区55%粉铵成本在2,746元/吨左右，较上周下行51元/吨，成本变化主要受到合成氨、硫磺价格下行影响。展望后市，原料端磷矿石市场价格暂稳，合成氨市场持续探涨，硫磺市场稳价运行；需求方面夏季玉米肥继续走货，刚需支撑下部分一铵厂家报价上调，预计近期磷酸一铵市场价格上涨。
- 本周（5.13-5.19）维生素A、维生素E价格上涨。VA方面，根据博亚和讯及百川盈孚，欧洲VA1000市场价格为20.0-21.5欧元/公斤；新和成从5月14日起饲料级VA报价上调30%，参考接单价上涨至100-105元/公斤；出口方面，目前VA（100万IU）级成交价19-19.5美金/公斤；受厂家报价上调影响，本周经销商市场主流接单价上涨至82-85元/公斤。VE方面，根据博亚和讯及百川盈孚，欧洲市场报价8.0-8.3欧元/公斤；浙江医药因原料紧缺，5月10日起VE粉全厂停止报价；新和成山东VE工厂计划从七月上旬到九月上旬停产检修；5月14日有厂家76元/公斤对外接单，同日后停签停报，其他厂家本周维持停报状态，厂家多表示无库存、交货紧张，后期有继续涨价意向；出口方面，参考成交价9美金/公斤左右；受厂家报价上涨推动，经销商主流接单价上涨至68-70元/公斤。展望后市，预计VA市场短期震荡整理、中长期稳中伴涨；VE厂家有涨价意向，预计近期价格上涨。

相关研究报告

- 《化工行业周报 20240512》20240513
- 《化工行业周报 20240506》20240507
- 《化工行业周报 20240428》20240428

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5月19日，SW基础化工市盈率（TTM剔除负值）为22.24倍，处在历史（2002年至今）的61.99%分位数；市净率（MRQ剔除负值）为1.87倍，处在历史水平的12.39%分位数。SW石油石化市盈率（TTM剔除负值）为12.05倍，处在历史（2002年至今）的23.37%分位数；市净率（MRQ剔除负值）为1.33倍，处在历史水平的10.80%分位数。5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、下游催化较多，一季报超预期的部分半导体、OLED等电子材料公司；3、化纤、制冷剂、化肥等子行业的旺季及补库行情，农药或迎来触底改善。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；三是民营石化企业盈利触底向好，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。
- 5月金股：万华化学、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
5月金股：万华化学.....	4
5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 (5.13-5.19) 均价涨跌幅居前化工品种	10
图表 2. 本周 (5.13-5.19) 化工涨跌幅前五子行业	10
图表 3. 本周 (5.13-5.19) 化工涨跌幅前五个股	10
图表 4. 硝酸价差 (单位: 元/吨)	11
图表 5. 煤头尿素价差 (单位: 元/吨)	11
图表 6. 醋酸乙烯价差 (单位: 元/吨)	11
图表 7. 气头尿素价差 (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5月19日,跟踪的产品中41.58%的产品月均价环比上涨,51.49%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5月19日,WTI原油月均价环比下降4.3%,NYMEX天然气月均价环比上涨18.8%。新能源材料方面,根据生意社数据,截至2024年5月16日,电池级碳酸锂国内混合均价为11.30万元/吨,与5月1日11.54万元/吨相比,下降2.08%。

投资建议:截至5月19日,SW基础化工市盈率(TTM剔除负值)为22.24倍,处在历史(2002年至今)的61.99%分位数;市净率(MRQ剔除负值)为1.87倍,处在历史水平的12.39%分位数。SW石油石化市盈率(TTM剔除负值)为12.05倍,处在历史(2002年至今)的23.37%分位数;市净率(MRQ剔除负值)为1.33倍,处在历史水平的10.80%分位数。5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、下游催化较多,一季报超预期的部分半导体、OLED等电子材料公司;3、化纤、制冷剂、化肥等子行业的旺季及补库行情,农药或迎来触底改善。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。

5月金股:万华化学

2023年度公司实现营业收入1,753.61亿元,同比增加5.92%;归母净利润168.16亿元,同比增加3.59%。其中,四季度实现营收428.07亿元,同比增加21.80%,环比减少4.72%,归母净利润41.13亿元,同比增长56.65%,环比减少0.54%。

核心要点

2023年经营业绩稳中向好,销售毛利率企稳改善。2023年公司销售毛利率为16.79%,同比增长0.22pct,其中,第四季度销售毛利率为16.86%,同比增长0.85pct。2023年聚氨酯、石化、精细化学品板块毛利率分别为27.69%、3.51%、21.42%,同比分别增加3.24pct、减少0.23pct、减少6.21pct。因2023年享受固定资产投资税收优惠,所得税费用同比减少31.56%。面对国内需求逐渐恢复、外需疲软的复杂局面,公司产业链高度整合、管理运营优势逐步凸显。

新产能顺利释放,产销量明显提升。2023年公司完成巨力化学收购,万华福建40万吨/年PVC装置、25万吨/年TDI装置、36万吨/年苯胺装置均顺利开车,匈牙利BC公司40万吨/年MDI技改扩能项目顺利实施,烟台工业园PC产能增加至48万吨/年。聚氨酯板块、精细化学品及新材料板块的产量分别达到499万吨、165万吨,同比分别增加19.78%、67.42%;销量分别为489万吨、159万吨,同比分别增加16.93%、67.84%。公司聚氨酯行业龙头地位持续巩固,未来竞争优势或持续扩大。

研发投入带动技术创新,产品矩阵不断丰富。公司目前业务涵盖聚氨酯、石化、精细化学品及新材料等多领域,2023年研发投入40.81亿元,同比增加19.33%,自主研发的异氰酸酯固化剂、聚醚胺、甲基胺装置一次性开车成功;医疗用PMMA新产品开发成功,形成销量;XLPE、MS树脂等中试开车。同时,蓬莱一期的90万吨/年PDH装置以及烟台120万吨/年的乙烯装置正在建设,此外,公司计划通过技术改造,将福建MDI装置将产能扩至80万吨/年,将TDI产能扩至33万吨/年。未来随着优势产品扩能以及新产品扩充,公司经营业绩或持续提升。

估值

公司业绩稳中向好,核心竞争力持续提升,同时基于市场行情变化,调整盈利预测,预计2024-2026年EPS分别为6.51元、7.79元、8.54元。

风险提示

新项目进度不达预期，原油、LPG 价格大幅波动，全球经济增速不及预期。

5 月金股：安集科技

公司发布 2023 年年报，2023 年实现营收 12.38 亿元，同比增长 14.96%；实现归母净利润 4.03 亿元，同比增长 33.60%。其中四季度实现营收 3.40 亿元，同比增长 20.02%，环比增长 5.07%；实现归母净利润 8,730.91 万元，同比下降 7.98%，环比增长 8.58%。2023 年公司拟向全体股东每 10 股派发 3.50 元（含税）的现金分红。

核心要点

2023 年公司业绩同比提升，研发投入力度加大。2023 年公司营收同比增长 14.96%，主要原因为公司战略性布局抛光液、功能性湿电子化学品、电镀液等技术平台、应用领域和市场拓展方向，客户用量和数量上升；归母净利润同比增长 33.60%，主要原因为公司营收稳健增长，且公司参与的部分政府项目完成验收，使得 2023 年非经常性损益合计金额较高（为 8,073.28 万元，较 2022 年增长 8,111.58%，主要系政府补助与金融资产价值变动所致）。2023 年公司毛利率为 55.81%（同比+1.60pct），净利率为 32.53%（同比+4.54 pct），期间费用率为 28.91%（同比+6.92 pct），其中财务费用率为-0.67%（同比+1.87 pct），主要系汇率变动带来汇兑收益减少所致，研发费用率 19.11%（同比+4.13 pct），主要系研发活动增加带来人力成本、折旧与摊销和物料消耗等增长所致。

CMP 抛光液收入稳健增长，打造抛光液全品类产品矩阵。2023 年公司化学机械抛光液实现营收 10.75 亿元（同比+12.98%），占总营收的 86.81%；产量 2.06 万吨（同比-8.39%），销量 2.20 万吨（同比+2.12%），库存量 0.27 万吨（同比-37.87%）；毛利率 59.19%（同比+0.60 pct）。根据 2023 年年报，公司铜及铜阻挡层抛光液持续进行产品迭代升级；首款氮化硅抛光液在客户端上量顺利；具有更高性价比和更优性能的高倍稀释氧化物抛光液已成功量产；多款钨抛光液在逻辑芯片成熟制程和先进制程通过验证并量产；基于氧化铈磨料的抛光液已在 3DNAND 先进制程中量产并上量；衬底抛光液紧跟国内大硅片企业需求做定制化开发；硅精抛光液技术性能达到国际先进水平，在国内领先硅片厂完成论证并量产，营业收入增长明显，部分产品已获中国台湾客户订单；用于三维集成的多款抛光液与国内外数十个客户合作开发，TSV 和混合键合用工艺用多款抛光液和清洗液作为首选供应商进入客户产线并上量；为客户定制开发的用于第三代半导体衬底材料的抛光液部分产品已获海外客户订单。公司 CMP 抛光液全品类布局有望增强客户粘性、巩固市场领先地位。

功能性湿电子化学品、电镀液及添加剂持续拓展产品线布局。2023 年公司功能性湿电子化学品实现营收 1.55 亿元（同比+24.38%）；产量 2,587.78 吨（同比+10.97%），销量 2,440.68 吨（同比+10.68%），库存量 615.11 吨（同比+17.23%）；毛利率 32.73%（同比+12.10 pct）。根据 2023 年年报，公司两款水性刻蚀后清洗液进入量产并应用于先进制程大马士革工艺，海外市场份额持续增加；刻蚀液产品研发及测试进展良好；碱性铜抛光后清洗液在客户先进技术节点验证顺利并进入量产阶段。在电镀液及添加剂领域，根据 2023 年年报，公司搭建了应用于集成电路制造及先进封装领域的电镀液及添加剂产品系列平台，包括铜、镍、镍铁、锡银等电镀液及添加剂在内的多款产品实现量产销售，铜大马士革工艺及硅通孔（TSV）电镀液及添加剂按预期进展进入测试论证阶段。此外，公司持续加快建立核心原材料自主可控供应的能力，根据 2023 年年报，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，部分产品已完成客户验证并实现销售；公司自产氧化硅磨料在公司产品中的测试论证顺利，多款产品已通过客户验证并开始量产供应。随着各类产品研发、验证及放量有序推进，公司业绩有望得到持续提升。

估值

公司抛光液等产品研发、验证及放量进展良好，考虑到全球半导体行业仍处于复苏阶段，调整盈利预测，预计 2024-2026 年公司每股收益分别为 4.92 元、6.17 元、7.29 元。

风险提示

产品研发推广进程受阻；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

据新疆自治区市场监管局消息，截至 2024 年 4 月底，新疆地区参与质量追溯企业 638 家，同比提升 87.1%，参与质量追溯籽棉 434.24 万吨，同比提升 268.9%；追溯优质棉 208.46 万吨，同比提升 262.9%；落实棉花质量追溯率达 99.2%。从部分新疆基本农户、植棉大户、合作社反馈来看，截止 4 月底，大部分地区 2023/24 年度棉花质量补贴已经签字确认，每公斤籽棉补贴 0.35 元/公斤，预计质量补贴款将于五六月份陆续发放到农民手中。

-----化工综合服务商，2024.5.14

近日，四川大川压缩机有限责任公司与西安交通大学联合研发的加氢站用大流量 1000 立方米/每小时液驱压缩机制造组装完成，即将交付使用。该液驱压缩机是目前国内首台加氢站用大流量液驱压缩机，相较于隔膜压缩机，在环保清洁、使用寿命、运行成本、工作效率等方面独具优势。

-----中国化工报，2024.5.15

5 月 13 日，晓星氨纶（宁夏）有限公司年产 36 万吨氨纶及其原料配套三期项目开工仪式在宁东基地现代煤化工产业区晓星氨纶厂区举行。晓星氨纶项目是宁东基地谋划储备的 14 个总投资过百亿元的重大项目之一，也是宁夏最大的外资投资项目，项目总投资 120 亿元，按照一次规划、分期实施原则分五期建设。本次开工的三期项目总投资 18 亿元，建设内容包括设计产能 7 万吨/年差别化氨纶生产线、10 万吨/年 PTMEG 生产线及配套设施。项目的建设期为 10 个月，预计于 2025 年 2 月建成投产，将在产业项目上再创“宁东速度”。三期项目建成后，晓星氨纶（宁夏）有限公司氨纶总产能将达到 14.2 万吨，PTMEG 产能将达到 20 万吨，宁东将成为晓星集团在全球氨纶产能最大的单体工厂。项目的建成有助于宁东基地加快发展新质生产力和建设“中国氨纶谷”。

-----中国化工报，2024.5.16

据国家统计局 5 月 17 日消息，4 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.7%，环比增长 0.97%。其中，石油和天然气开采业增加值增长 0.7%，化学原料和化学制品制造业增加值增长 12.3%。分三大门类看，4 月份，采矿业增加值同比增长 2.0%，制造业增长 7.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.8%。分经济类型看，4 月份，国有控股企业增加值同比增长 5.4%；股份制企业增长 6.9%，外商及港澳台投资企业增长 6.2%；私营企业增长 6.3%。分行业看，4 月份，41 个大类行业中有 36 个行业增加值保持同比增长。其中，煤炭开采和洗选业增长 1.5%，石油和天然气开采业增长 0.7%，农副食品加工业增长 1.2%，酒、饮料和精制茶制造业增长 3.8%，纺织业增长 6.6%，化学原料和化学制品制造业增长 12.3%，非金属矿物制品业下降 1.5%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 2.0%，有色金属冶炼和压延加工业增长 11.4%，通用设备制造业增长 3.7%，专用设备制造业增长 2.0%，汽车制造业增长 16.3%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 13.2%，电气机械和器材制造业增长 5.8%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 15.6%，电力、热力生产和供应业增长 5.7%。分产品看，4 月份，619 种产品中有 386 种产品产量同比增长。其中，钢材 11652 万吨，同比下降 1.6%；水泥 17395 万吨，下降 8.6%；十种有色金属 650 万吨，增长 7.0%；乙烯 249 万吨，下降 7.2%；汽车 234.6 万辆，增长 15.4%，其中新能源汽车 83.1 万辆，增长 39.2%；发电量 6901 亿千瓦时，增长 3.1%；原油加工量 5879 万吨，下降 3.3%。4 月份，规模以上工业企业产品销售率为 97.4%，同比下降 0.1 个百分点；规模以上工业企业实现出口交货值 12328 亿元，同比名义增长 7.3%。

-----中国化工报，2024.5.17

公告摘录

【利通科技】截至2024年5月15日,公司股东刘雪苹完成股份增持91.25万股,增持总金额1,000.89万元,当前持股总数2,377.71万股,占公司总股本18.7340%。

【多赢多】公司与圣泰材料成立合资公司赢泰科技,合资公司注册资本2,000万元,其中多赢多货币出资1,500万元,出资占比75%;圣泰材料货币出资500万元,出资占比25%;主要生产销售电解液新型添加剂。

公司与圣泰材料成立合资公司赢泰科技,合资公司注册资本2,000万元,其中多赢多货币出资1,500万元,出资占比75%;圣泰材料货币出资500万元,出资占比25%;主要生产销售电解液新型添加剂。

【元力股份】2024年5月16日,本次员工持股计划通过非交易过户方式以14.66元/股的价格受让公司回购账户上245.75万股公司股票,公司2024年员工持股计划股票购买完成。

【镇洋发展】王时良因达到法定退休年龄,向公司董事会辞去第二届董事会董事长、董事及董事会战略委员会主任委员职务。

【科拓生物】公司确定2024年5月15日为首次授予日,向符合条件的17名激励对象授予260万股限制性股票,限制性股票授予价格13元/股。

【恒河精密】公司决定对2024年限制性股票激励计划首次授予的限制性股票的授予价格进行相应调整,本激励计划首次授予的限制性股票的授予价格由4.21元/股调整为4.13元/股。

【润和新材】“润禾转债”的转股价格由29.01元/股调整为28.81元/股。调整后的转股价格自2024年5月23日(除权除息日)起生效。

【兴化股份】控股子公司榆神能化于2024年5月17日开始进行生产装置例行停车检修,预计停车约45天,具体复产时间以实际检修时间为准。本次停车检修是榆神能化的例行年度检修,对公司的第二季度经营业绩会产生一定的影响,但对2024年经营业绩不会产生重大影响。

【七彩化学】公司限售股份约8,394.19万股将于2024年5月20日解禁并上市流通,占公司总股本比例为20.67%。

公司限售股份约8,394.19万股将于2024年5月20日解禁并上市流通,占公司总股本比例为20.67%。

【康普化学】公司选举邹潜先生为公司董事长,任职期限三年,自2024年5月15日起生效。上述选举人员持有公司股份4,601.03万股,占公司股本的38.6202%,不是失信联合惩戒对象。

【新宙邦】公司于2024年5月14日召开2024年第一次临时股东大会,同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股(A股)股份,总额不低于人民币10,000万元(含本数)且不超过人民币20,000万元(含本数),价格不超过人民币45元/股(含本数)。

2024年5月15日,公司首次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15万股,占截至公司2024年5月14日总股本的0.0199%,最高成交价为32.43元/股,最低成交价为32.30元/股,成交金额为485.10万元。

【海新能科】公司于2024年05月14日收到《关于开展生物柴油推广应用试点工作的通知》,将按照通知及相关主管单位要求开展北京市海淀区生物柴油推广应用试点及山东省日照市莒县生物柴油推广应用试点工作。

【齐鲁华信】公司同意补选苗植平先生为公司第四届监事会职工代表监事。

【金浦钛业】公司总经理彭安铮女士因个人原因申请辞去公司总经理职务,辞职后,将继续担任公司第八届董事会董事及董事会相关专门委员会职务。

【至正股份】董事会同意聘任张斌先生为公司副总裁,任期自本次董事会审议通过之日起,至本届董事会任期届满为止。

【佛塑科技】2024年5月14日,经公司第七届第七次职工(会员)代表大会选举,魏乐先生、区慧芳女士当选为公司第十一届监事会职工代表监事,任期自当选之日起与公司第十一届监事会任期一致。

【宇新股份】公司拟对全资子公司与新贸易实施整体吸收合并。

【玲珑轮胎】公司董事会同意聘任徐永超先生为公司副总裁。

【康普化学】重庆康普化学工业股份有限公司收到了由国家知识产权局颁发的 1 项《发明专利证书》。

【永利股份】公司拟通过全资子公司上海工产有色金属有限公司以自有资金购买关联方上海欣巴自动化科技股份有限公司持有的位于青浦区赵巷镇佳杰路 99 弄 5 号 601、602 室的办公用房，面积合计为 1,874.19 平方米，交易标的评估价值为 3,483 万元。

【飞鹿股份】公司独立董事杜建忠先生连续担任公司独立董事即将届满六年，申请辞去第四届董事会独立董事职务及董事会各专门委员会相关职务。辞职后，杜建忠先生将不再担任公司任何职务。

【贝斯美】公司拟通过集中竞价交易方式和大宗交易方式减持公司股份数量不超过 1,083 万股，不超过公司总股本的 3.00%。

【上海家化】公司董事长潘秋生先生因个人原因申请辞去公司董事、董事长、董事会战略与可持续发展委员会委员以及公司下属控股企业、参股企业的相关职务，自送达公司董事会之日起生效；同时，申请辞去公司首席执行官、总经理职务，自 2024 年 5 月 31 日生效。

【杭氧股份】公司同意由全资子公司——杭州杭氧物资有限公司吸收合并公司全资子公司——杭州杭氧企业管理服务有限公司。

【三孚新科】公司首次公开发行限售股上市流通，认购方式为网下，上市股数为 4,295 万股。

【利通科技】截至 2024 年 5 月 15 日，公司股东刘雪革完成股份增持 91.25 万股，增持总金额 1,000.89 万元，当前持股总数 2,377.71 万股，占公司总股本 18.7340%。

【科拓生物】公司确定 2024 年 5 月 15 日为首次授予日，向符合条件的 17 名激励对象授予 260 万股限制性股票，限制性股票授予价格 13 元/股。

【恒河精密】公司决定对 2024 年限制性股票激励计划首次授予的限制性股票的授予价格进行相应调整，本激励计划首次授予的限制性股票的授予价格由 4.21 元/股调整为 4.13 元/股。

【润和新材】“润禾转债”的转股价格由 29.01 元/股调整为 28.81 元/股。调整后的转股价格自 2024 年 5 月 23 日（除权除息日）起生效。

【兴化股份】控股子公司榆神能化于 2024 年 5 月 17 日开始进行生产装置例行停车检修，预计停车约 45 天，具体复产时间以实际检修时间为准。本次停车检修是榆神能化的例行年度检修，对公司的第二季度经营业绩会产生一定的影响，但对 2024 年经营业绩不会产生重大影响。

【瑞华泰】公司拟与凯凌化工（张家港）有限公司设立合资公司。合资公司注册资本为人民币 2,000 万元，其中瑞华泰拟使用自有资金出资 1,000 万元，占注册资本总额的 50%。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周(5.13-5.19)均价跟踪的101个化工品种中,共有42个品种价格上涨,52个品种价格下跌,7个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是NYMEX天然气、甲醇(长三角)、液氨(河北新化)、尿素(华鲁恒升(小颗粒))、二氯甲烷(华东);而周均价跌幅居前的品种分别是DMF(华东)、双酚A(华东)、PA66(华东)、硝酸(华东地区)、醋酐(华东)。

本周(5.13-5.19)国际油价上涨,WTI原油收于80.06美元/桶,收盘价周涨幅2.30%;布伦特原油收于83.98美元/桶,收盘价周涨幅1.44%。宏观方面,4月美国消费者价格指数(CPI)环比上涨0.3%,同比上涨3.4%,符合市场预期。数据显示,美国4月CPI环比和同比涨幅较3月数据均有所回落。剔除波动较大的食品和能源价格后,4月核心CPI环比上涨0.3%,同比上涨3.6%,是自2021年4月以来的最小涨幅。供应端,欧佩克4月原油日均总产量2,657.5万桶,较3月日产量下降4.8万桶;美国上月原油日均产量1,310万桶,较去年同期高6.9%,在美能源企业连续三周减少活跃钻井平台。需求端,美国汽油和馏分油需求同比下降而环比增加。根据美国能源信息署(EIA)数据,美国汽油日需求量887.5万桶,较前一周高7.8万桶;馏分油日均需求量383.1万桶,较前一周日均高34.2万桶。库存方面,美国商业原油和汽油库存减少,馏分油库存稳定。商业原油库存量较前一周下降250.9万桶,汽油库存总量较前一周下降23.5万桶,馏分油库存量较前一周下降4.5万桶。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2.63美元/mmbtu,收盘价周涨幅16.89%;TTF天然气期货收报30.77欧元/兆瓦时,收盘价周涨幅2.46%。截至5月3日当周,美国能源署报告显示,美国天然气库存总量为25,630亿立方英尺,较前一周增加790亿立方英尺,较去年同期增加4,440亿立方英尺,同比增长21.0%,同时较5年均值高6,400亿立方英尺,增幅33.3%;欧洲天然气基础设施协会数据显示,欧洲天然气库存量为25,221.69亿立方英尺,较前一周上涨588.65亿立方英尺,较去年同期高1,019.06亿立方英尺,增幅4.21%。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

磷酸一铵价格上涨

本周(5.13-5.19)磷酸一铵价格上涨。根据百川盈孚,5月17日磷酸一铵55%粉状市场均价为2,911元/吨,较5月10日价格上涨48元/吨(+1.68%),较近六月最低价5月6日价格上涨78元/吨(+2.75%);73%工业级磷酸一铵市场均价为6,138元/吨,较5月10日价格上涨643元/吨(+11.70%)。供应方面,根据百川盈孚统计,本周一铵行业周度开工率为46.17%,周度总产量为17.99万吨(同比+30.79%,环比+15.28%);本周西南、河北、辽宁地区部分厂家继续降负荷生产;湖北地区部分厂家装置提产,其中个别厂家粉铵维持前期低负荷生产,颗粒一铵产量提升;另云南某厂计划本周恢复正常生产。需求方面,根据百川盈孚,本周复合肥市场高氮玉米肥挺价走货为主,北方市场玉米肥持续走货,厂家开工多保持在中等偏高负荷;东北地区追肥市场即将结束,部分装置停车;西南地区水稻肥需求减少,个别企业降负荷生产。据百川盈孚不完全统计,本周复合肥平均开工负荷为50.14%,较上周降低0.21%,开工方面基本稳定。成本方面,根据百川盈孚,从原料来看,理论估计本周湖北地区55%粉铵成本在2,746元/吨左右,较上周下行51元/吨,成本变化主要受到合成氨、硫磺价格下行影响。展望后市,原料端磷矿石市场价格暂稳,合成氨市场持续探涨,硫磺市场稳价运行;需求方面夏季玉米肥继续走货,刚需支撑下部分一铵厂家报价上调,预计近期磷酸一铵市场价格上涨。

维生素A、维生素E价格上涨

本周(5.13-5.19)维生素A、维生素E价格上涨。VA方面,根据博亚和讯及百川盈孚,欧洲VA1000市场价格为20.0-21.5欧元/公斤;新和成从5月14日起饲料级维生素A报价上调30%,参考接单价上涨至100-105元/公斤;出口方面,目前VA(100万IU)参考成交价19-19.5美金/公斤;受厂家报价上调影响,本周经销商市场主流接单价上涨至82-85元/公斤。VE方面,根据博亚和讯及百川盈孚,欧洲市场报价8.0-8.3欧元/公斤;浙江医药因原料紧缺,4月10日起VE粉全球停止报价;新和成山东VE工厂计划从七月上旬到九月上旬进行停产检修,检修时间预计八周到九周;5月14日有厂家76元/公斤对外接单,同日后停签停报,其他厂家本周维持停报状态,厂家多表示无库存、交货紧张,后期有继续涨价意向;出口方面,参考成交价9美金/公斤左右;受厂家报价上涨推动,经销商主流接单价上涨至68-70元/公斤。展望后市,预计VA市场短期震荡整理、中长期稳中伴涨;VE厂家有涨价意向,预计近期价格上涨。

图表 1. 本周 (5.13-5.19) 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 (%)
NYMEX 天然气	12.21	18.85
甲醇 (长三角)	6.45	3.93
液氨 (河北新化)	4.70	(0.63)
尿素(华鲁恒升(小颗粒))	3.93	6.45
二氯甲烷 (华东)	3.75	(1.42)
醋酐 (华东)	(2.36)	(0.42)
硝酸(华东地区)	(2.96)	6.90
PA66 (华东)	(3.08)	(0.72)
双酚 A (华东)	(3.29)	5.78
DMF (华东)	(3.75)	(0.50)

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 (5.13-5.19) 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	15.70	南京化纤	SW 轮胎	(5.90)	森麒麟
SW 涂料油漆油墨制造	9.94	三棵树	SW 氨纶	(3.64)	华峰化学
SW 合成革	7.41	华峰超纤	SW 无机盐	(3.12)	湘潭电化
SW 民爆用品	6.34	北化股份	SW 玻纤	(2.64)	中国巨石
SW 其他纤维	3.55	蒙泰高新	SW 日用化学产品	(2.22)	科思股份

资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 本周 (5.13-5.19) 化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
603823.SH	百合花	61.05	300163.SZ	ST 先锋	(36.28)
300758.SZ	七彩化学	51.16	002341.SZ	ST 新纶	(22.65)
300905.SZ	宝丽迪	40.21	603879.SH	ST 永悦	(22.59)
002455.SZ	百川股份	38.52	600277.SH	ST 亿利	(22.44)
002125.SZ	湘潭电化	29.52	600589.SH	*ST 榕泰	(14.86)

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：

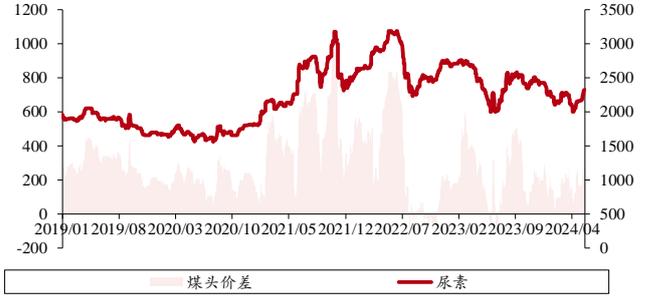
重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. 硝酸价差（单位：元/吨）



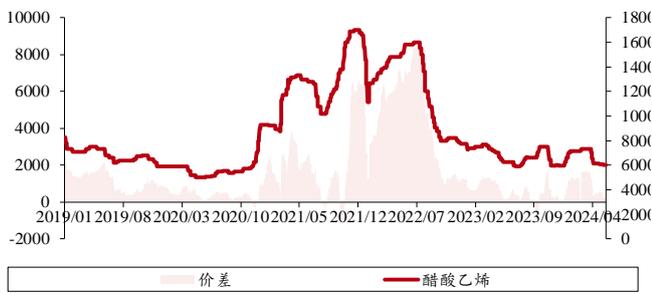
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 煤头尿素价差（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. 气头尿素价差（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)		
					2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
002258.SZ	利尔化学	买入	9.75	78.04	0.75	0.88	1.09	15.87	11.04	8.94
002250.SZ	联化科技	买入	6.21	57.33	(0.50)	0.36	0.74	(14.15)	17.43	8.44
002001.SZ	新和成	买入	19.82	612.62	0.87	1.25	1.39	19.39	15.83	14.26
603916.SH	苏博特	买入	8.98	38.87	0.37	0.64	0.81	26.69	13.93	11.08
002643.SZ	万润股份	买入	12.06	112.17	0.82	0.83	0.97	20.22	14.57	12.38
002409.SZ	雅克科技	买入	59.46	282.99	1.22	2.10	2.75	45.77	28.30	21.60
300699.SZ	光威复材	买入	27.68	230.12	1.05	1.21	1.46	25.39	22.97	18.91
603181.SH	皇马科技	买入	10.85	63.87	0.55	0.64	0.79	19.82	17.03	13.68
300487.SZ	蓝晓科技	买入	50.15	253.26	1.42	2.13	2.91	37.37	23.52	17.25
600426.SH	华鲁恒升	买入	29.38	623.83	1.68	2.16	2.71	16.38	13.62	10.84
002648.SZ	卫星化学	买入	18.91	637.01	1.42	1.72	2.02	10.37	10.98	9.37
600309.SH	万华化学	买入	90.06	2,827.66	5.36	6.51	7.79	14.34	13.83	11.57
300655.SZ	晶瑞电材	买入	7.21	76.39	0.01	0.08	0.11	655.02	88.83	67.60
002493.SZ	荣盛石化	买入	11.00	1,113.81	0.11	0.42	0.68	90.49	26.42	16.27
000301.SZ	东方盛虹	买入	9.79	647.24	0.11	0.45	0.73	88.51	21.93	13.46
688126.SH	沪硅产业	增持	13.24	363.73	0.07	0.09	0.12	255.07	149.07	108.25
688019.SH	安集科技	买入	159.98	158.49	4.07	4.92	6.17	39.30	32.54	25.94
601233.SH	桐昆股份	买入	15.40	371.31	0.33	1.29	1.74	45.77	11.94	8.86
600160.SH	巨化股份	买入	25.16	679.26	0.35	0.96	1.31	47.18	26.23	19.13
600346.SH	恒力石化	买入	15.68	1,103.73	0.98	1.27	1.39	13.43	12.36	11.27
600028.SH	中国石化	买入	6.34	7,329.25	0.50	0.53	0.62	11.01	11.94	10.23
688035.SH	德邦科技	增持	32.19	45.79	0.72	0.97	1.26	73.73	33.18	25.58
300666.SZ	江丰电子	增持	46.73	124.03	0.96	1.23	1.68	60.86	38.05	27.75
300398.SZ	飞凯材料	买入	11.92	63.02	0.21	1.07	1.24	74.16	11.15	9.61
601857.SH	中国石油	买入	9.92	17,517.02	0.88	0.94	1.00	8.02	10.60	9.95
300054.SZ	鼎龙股份	增持	22.99	217.42	0.23	0.44	0.71	103.03	51.89	32.60

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2024 年 5 月 17 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