强于大市

化工行业周报 20240602

国际油价小幅下跌，工铵、涤纶长丝价格上涨

6 月份建议关注：1、关注 MDI、涤纶长丝、制冷剂、化肥等产品库存及价格变化；2、大基金三期、下游扩产等多因素催化，关注部分半导体、OLED 等电子材料公司；3、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；4、地产及节能降碳政策影响下，相关产业链产品的预期变化及后续景气度改善。

行业动态

- 本周（5.27-6.02）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 43 个品种价格上涨，36 个品种价格下跌，22 个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是轻质纯碱（华东）、硫酸（浙江巨化 98%）、纯苯（FOB 韩国）、丁苯橡胶（华东 1502）、顺丁橡胶（华东）；而周均价跌幅居前的品种分别是 R125（浙江高端）、液氨（河北新化）、丙烯腈、磷矿石（摩洛哥）、醋酐（华东）。
- 本周（5.27-6.02）国际油价小幅下跌，WTI 原油收于 76.99 美元/桶，收盘价周跌幅 0.94%；布伦特原油收于 81.62 美元/桶，收盘价周跌幅 0.61%。宏观方面，美国商务部数据显示，4 月美国个人消费支出价格指数（PCE）同比上涨 2.7%，和前值持平，与市场预期相符；环比增幅为 0.3%，也与前值和预期一致；此外美联储最关心的通胀指标——剔除食品和能源成本后的核心 PCE 指数在 4 月同比增长 2.8%，与前值持平，略高于市场预期；环比增幅从 3 月的 0.3%回落至 0.2%，符合市场预期。供应端，根据卓创资讯，截至 5 月 24 日当周，美国原油日均产量 1,310 万桶，与前周日均产量持平，比去年同期日均产量增加 90 万桶。需求端，EIA 数据显示，截至 5 月 24 日当周，美国石油需求总量比前一周低 64.7 万桶，其中汽油日需求量比前一周低 16.6 万桶，馏分油日均需求量比前一周日均低 8.8 万桶。库存方面，EIA 数据显示，截至 5 月 24 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量比前一周下降 367.1 万桶，商业原油库存量比前一周下降 415.6 万桶，汽油库存量比前一周增长 202.2 万桶，馏分油库存量比前一周增长 254.4 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 2.59 美元/mmbtu，收盘价周涨幅 2.78%；TTF 天然气期货收报 34.22 欧元/兆瓦时，收盘价周涨幅 0.29%。EIA 天然气报告显示，截至 5 月 24 日当周，美国天然气库存总量为 27,950 亿立方英尺，较此前一周增加 840 亿立方英尺，较去年同期增加 3,800 亿立方英尺，同比增幅 15.7%，同时较 5 年均值高 5,860 亿立方英尺，增幅 26.5%。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（5.27-6.02）工业级磷铵价格上涨。根据百川盈孚，6 月 2 日国内 73%工业级磷酸一铵市场均价为 6,373 元/吨，较 5 月 26 日上涨 235 元/吨（+3.82%）。供应方面，百川盈孚数据显示，5 月 30 日工铵开工率为 58.76%，较 5 月 23 日开工率提升 4.78%；5.24-5.30 期间周度产量约为 4.49 万吨，较上周增长 4.78%，增量区域主要为湖北、四川地区。由于市场货源紧缺，部分生产磷酸二氢钾的厂家转产工铵，另部分停产企业逐步恢复生产，场内供应量上升，但由于需求端利好，供应端仍趋紧。需求方面，本周下游新疆水溶肥市场正处旺季；近期磷酸铁工厂开工维持高位，对工铵需求有所增长；叠加出口政策放宽，出口量有所增加。成本方面，本周工铵理论成本略增。库存方面，5.25-5.31 期间工铵库存量为 2,000 吨，较上周下降 37.50%，较去年同期下降 97.27%，库存处于低位。展望后市，供应端工铵货源紧缺，需求端新疆农需市场旺季仍在、新能源方面开工维持高位，预计近期工铵价格继续上涨。
- 本周（5.27-6.02）涤纶长丝价格上涨。根据百川盈孚，6 月 2 日涤纶长丝 POY 市场均价为 7,850 元/吨，较 5 月 26 日均价上涨 2.28%；FDY 市场均价为 8,250 元/吨，较 5 月 26 日均价上涨 1.23%；DTY 市场均价为 9,075 元/吨，较 5 月 26 日均价上涨 0.83%。供应方面，本周涤纶长丝行业开工率约为 86.10%，周内嘉兴一套前期故障停车有光长丝装置重启，涉及产能 12.5 万吨/年，市场供应量小幅提升。需求方面，截至 5 月 30 日，江浙地区化纤织造综合开机率为 75.56%。由于夏季订单多已接近尾声，多数织企以生产前期订单为主，且终端服装纺织品需求偏低，织企坯布库存有所增长，下游厂商对后市信心不足，叠加长丝价格不断上涨，织企采购意愿不高，开机率存下滑趋向。成本方面，截至 5 月 30 日，本周涤纶长丝平均聚合成本为 6,619.15 元/吨，较上周平均成本上涨 72.43 元/吨。库存方面，周内长丝市场整体产销偏低，库存量较上周变化不大。截至 5 月 30 日，POY 库存在 20-25 天附近，FDY 库存在 18-23 天附近，DTY 库存在 25-30 天附近。展望后市，供应端在长丝价格拉涨下存一定累库预期，需求面下游织机开机率或小幅下滑，综合来看长丝市场缺乏明显利好提振，但厂商挺价态度明显，预计短期内涤纶长丝市场均价小有上涨，后续仍需关注原料及装置变动情况。

投资建议

- 截至 6 月 2 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 21.28 倍，处在历史（2002 年至今）的 55.55%分位数；市净率（MRQ）为 1.77 倍，处在历史水平的 7.57%分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 12.27 倍，处在历史（2002 年至今）的 25.53%分位数；市净率（MRQ）为 1.31 倍，处在历史水平的 8.80%分位数。6 月份建议关注：1、关注 MDI、涤纶长丝、制冷剂、化肥等产品库存及价格变化；2、大基金三期、下游扩产等多因素催化，关注部分半导体、OLED 等电子材料公司；3、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；4、地产及节能降碳政策影响下，相关产业链产品的预期变化及后续景气度改善。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；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。
- 6 月金股：万华化学、雅克科技

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。

相关研究报告

《化工行业周报 20240526》20240526
《化工行业周报 20240519》20240519
《化工行业周报 20240512》20240513

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：余嫄嫄
(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

目录

本周化工行业投资观点 4
6 月金股：万华化学 4
6 月金股：雅克科技 5
本周关注 6
要闻摘录 6
公告摘录 8
本周行业表现及产品价格变化分析 10
重点关注 10
风险提示 11
附录： 12

图表目录

图表 1. 本周（5.27-6.02）均价涨跌幅居前化工品种 11
图表 2. 本周（5.27-6.02）化工涨跌幅前五子行业 11
图表 3. 本周（5.27-6.02）化工涨跌幅前五个股 11
图表 4. 尿素（煤头）价差（单位：元/吨） 12
图表 5. 硝酸铵价差（单位：元/吨） 12
图表 6. 炭黑价差（单位：元/吨） 12
图表 7. 醋酸乙烯价差（单位：元/吨） 12
附录图表 8. 报告中提及上市公司估值表 13

本周化工行业投资观点

行业基础数据与变化：截至 2024 年 6 月 2 日，跟踪的产品中 43.56%的产品月均价环比上涨，47.52%的产品月均价环比下跌，另外 8.91%产品价格持平。根据万得数据，截至 2024 年 6 月 2 日，WTI 原油月均价环比下降 6.51%，NYMEX 天然气月均价环比上涨 36.73%。新能源材料方面，根据生意社数据，截至 2024 年 5 月 31 日，电池级碳酸锂国内混合均价为 10.94 万元/吨，与 5 月 1 日 11.54 万元/吨相比，下降 5.20%。

投资建议：截至 6 月 2 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 21.28 倍，处在历史（2002 年至今）的 55.55%分位数；市净率（MRQ）为 1.77 倍，处在历史水平的 7.57%分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 12.27 倍，处在历史（2002 年至今）的 25.53%分位数；市净率（MRQ）为 1.31 倍，处在历史水平的 8.80%分位数。6 月份建议关注：1、关注 MDI、涤纶长丝、制冷剂、化肥等产品库存及价格变化；2、大基金三期、下游扩产等多因素催化，关注部分半导体、OLED 等电子材料公司；3、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；4、地产及节能降碳政策影响下，相关产业链产品的预期变化及后续景气度改善。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。

6 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 0.22 pct，其中，第四季度销售毛利率为 16.86%，同比增长 0.85 pct。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 3.24 pct、减少 0.23 pct、减少 6.21 pct。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、精细化学品及新兴材料等多领域，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，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。

6 月金股：雅克科技

公司发布 2023 年年报，2023 年实现营收 47.38 亿元，同比增长 11.24%；实现归母净利润 5.79 亿元，同比增长 10.53%；其中 23Q4 实现营收 11.96 亿元，同比增长 9.49%，环比下降 1.89%；实现归母净利润 0.99 亿元，同比增长 62.26%，环比下降 28.98%。公司发布 2024 年一季报，24Q1 实现营收 16.18 亿元，同比增长 51.09%，环比增长 35.30%；实现归母净利润 2.46 亿元，同比增长 42.21%，环比增长 148.68%。公司拟向全体股东每 10 股派发 3.60 元（含税）的现金分红。

核心要点

2023 年及 24Q1 公司业绩稳健增长，研发投入力度加大。2023 年公司营收及归母净利润稳健增长，毛利率为 31.11%（同比+0.12pct），净利率为 12.67%（同比-0.13 pct），期间费用率为 15.43%（同比+1.54 pct），其中销售费用率 3.25%（+0.40 pct），管理费用率 8.64%（-0.38 pct），财务费用率-0.48%（+0.50 pct），研发费用率 4.02%（同比+1.01 pct）。24Q1 公司营收及归母净利润同环比均实现增长，毛利率 30.50%（同比-1.97 pct，环比+0.77 pct），净利率 15.47%（同比-0.78 pct，环比+7.28 pct），盈利能力环比改善。

前驱体产能持续爬坡，光刻胶项目推进顺利。2023 年公司电子材料板块实现营收 32.09 亿元（同比-0.65%），毛利率 33.80%（同比+0.14 pct），其中半导体前驱体材料实现营收 11.38 亿元（同比-0.48%），毛利率 50.16%（同比-0.10 pct）；光刻胶及配套试剂实现营收 13.04 亿元（同比+3.62%），毛利率 19.47%（同比+1.35 pct）；电子特种气体实现营收 4.39 亿元（同比-11.55%），毛利率 36.75%（同比-0.12 pct）。根据 2023 年年报，前驱体方面，公司产品主要销售给三星电子、英特尔、台积电、SK 海力士、中芯国际、长江存储与合肥长鑫等国内外半导体芯片头部生产商，截至 2023 年公司基本实现 12 寸大客户全面覆盖，新产品送样测试顺利；江苏先科宜兴生产基地建设顺利，硅类前驱体已稳定出货，产能持续爬坡，High-K 和金属前驱体样品出货正常。光刻胶方面，2023 年公司持续为京东方、华星光电、惠科、三星电子、LG 等世界领先面板制造企业提供产品服务；“新一代电子信息材料国产化项目-光刻胶及光刻胶配套试剂”项目推进顺利，公司自行研发的 OLED 用低温 RGB 光刻胶、先进封装用光刻胶在客户端验证顺利。电子特气方面，2023 年下属子公司科美特电子级产品顺利导入更多半导体和面板制造商的供应体系，围绕氟化工高附加值产品持续投入研发。此外，2023 年公司硅微粉经营实体华飞电子的新产品 CCL 及球形氧化铝开始稳定供货，高端亚微米球形二氧化硅的研发进展顺利；LDS 业务已通过中部大客户验证。

LNG 板材业务在手订单充足，长期盈利能力稳步提升。2023 年公司 LNG 保温绝热材料实现营收 8.65 亿元（同比+114.49%），产量 13.44 万立方（同比+123.43%），销量 10.22 万立方（同比+114.35%），库存量 6.01 万立方（同比+115.75%），毛利率 35.54%（同比-1.54 pct）。根据 2023 年年报，2023 年天然气行业维持了持续景气的经济周期，受益于下游造船行业快速发展以及国内液化天然气储运装备制造企业对保温材料需求增长，公司 LNG 板材业务发展良好；2023 年公司绝缘板第二工厂建设基本完成并开始大规模生产，RSB、FSB 次屏蔽层材料智能生产线完成建设并顺利试生产，相关产品正在 GTT 公司认证过程中；公司及下属控股子公司江苏雅克液化天然气工程公司与大连船舶重工集团有限公司、招商局重工（江苏）有限公司、扬子江船业等国内大型船舶制造厂签署了关于大型 LNG 运输船及集装箱船燃料舱液货围护系统施工合同。作为国内首家通过 GTT 和船级社认证的 LNG 保温绝热板材制造商，公司拥有多项核心知识产权、独特生产技术和高度智能化生产线，并与国内外客户保持深度合作关系，为后续订单的持续获取和生产交付提供有力支撑。

估值

因半导体行业仍处于下行周期，下游需求复苏较为缓慢，预计 2024-2026 年公司每股收益分别为 1.91 元、2.65 元、3.54 元。

风险提示

研发进度不及预期，半导体行情波动，汇率大幅波动风险。

本周关注

要闻摘录

国家统计局 5 月 27 日公布的数据显示，1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 20,946.9 亿元，同比增长 4.3%。其中，化学原料和化学制品制造业实现利润总额 1,234.4 亿元，同比增长 8.4%。

1-4 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 7,396.4 亿元，同比下降 2.8%；股份制企业实现利润总额 15,508.1 亿元，增长 0.9%；外商及港澳台投资企业实现利润总额 5,285.9 亿元，增长 16.7%；私营企业实现利润总额 5,448.0 亿元，增长 6.4%。前 4 月，采矿业实现利润总额 3,923.9 亿元，同比下降 18.6%；制造业实现利润总额 14,439.8 亿元，增长 8.0%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 2,583.2 亿元，增长 36.9%。1-4 月份，主要行业利润情况如下：计算机、通信和其他电子设备制造业利润增长 75.8%，有色金属冶炼和压延加工业增长 56.6%，电力、热力生产和供应业增长 44.1%，汽车制造业增长 29.0%，纺织业增长 24.9%，农副食品加工业增长 9.0%，化学原料和化学制品制造业增长 8.4%，通用设备制造业增长 6.2%，石油和天然气开采业增长 4.3%，电气机械和器材制造业下降 4.7%，专用设备制造业下降 7.3%，煤炭开采和洗选业下降 34.2%，非金属矿物制品业下降 53.9%，石油煤炭及其他燃料加工业由盈转亏，黑色金属冶炼和压延加工业亏损增加。数据显示，1—4 月份，规模以上工业企业实现营业收入 41.92 万亿元，同比增长 2.6%；发生营业成本 35.77 万亿元，增长 2.8%；营业收入利润率为 5.00%，同比提高 0.08 个百分点。

4 月末，规模以上工业企业资产总计 170.24 万亿元，同比增长 6.0%；负债合计 97.61 万亿元，增长 5.7%；所有者权益合计 72.62 万亿元，增长 6.4%；资产负债率为 57.3%，同比下降 0.2 个百分点。4 月末，规模以上工业企业应收账款 23.61 万亿元，同比增长 7.6%；产成品存货 6.33 万亿元，增长 3.1%。1-4 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 85.34 元，同比增加 0.14 元；每百元营业收入中的费用为 8.42 元，同比减少 0.02 元。4 月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 74.4 元，同比减少 2.6 元；人均营业收入为 174.1 万元，同比增加 7.5 万元；产成品存货周转天数为 20.8 天，同比持平；应收账款平均回收期为 66.7 天，同比增加 3.4 天。4 月份，规模以上工业企业实现利润同比增长 4.0%。

-----中化新网，2024.5.27

近日，晶科能源与江苏新霖飞能源科技有限公司正式签署 1 GWh 大型储能订单。

此次合作标志着晶科能源与江苏新霖飞在储能领域的战略合作迈出了坚实的步伐。通过双方长期合作，未来也将继续加深在光伏与储能领域的深度合作，有力推动清洁能源技术的创新和应用。

该订单将覆盖江苏省范围内的多个储能项目。这些项目将利用具备高能量密度、高安全性、简便安装和智能运维等特点的全新一代大型液冷储能系统蓝鲸，优化提升供电质量，为江苏地区提供稳定、可靠、高效、安全的电力支持，进一步推动当地清洁能源的发展。

据悉，晶科能源的大型液冷储能系统蓝鲸，以其高能量密度、高安全性、简便安装和智能运维等特点，已在全球数百个储能项目中得到应用。此次签约的晶科全新一代蓝鲸源网侧 5 MWh 液冷储能系统 SunTera G2 更是凭借其“三高两低一长”的突出优势，成为市场上的翘楚。

-----中化新网，2024.5.29

5 月 28 日，其亚集团 600 万吨/年煤基甲醇项目正式通过核准，标志着其亚集团为实现产业链延伸，构建以矿业、新能源、铝基、硅基、现代煤化工为主的五大产业板块协同发展的布局正式完成。

该项目选址位于准东煤电煤化工基地——新疆准东经济技术开发区将军庙产业园，总投资超 300 亿元。依托新疆准东得天独厚的煤炭资源优势，通过以煤为原料，经气化、变换、净化工序，经甲醇合成、甲醇精馏后制得精甲醇，并注入绿色低碳节能、先进工艺技术、国产装备示范等“基因”，打造成全球现代煤化工精品示范工程，推动煤炭绿色低碳清洁高效开发利用。

该项目是其亚集团以全球化视野，面向我国以及中亚地区的重大产业布局，是集团现代煤化工规划的重要项目。项目建成投产后可年产 600 万吨甲醇及其他高附加值产品，将对我国能源安全、煤化工产业发展、区域经济发展等产生较大促进作用。

通过天眼查获悉，新疆其亚新材料有限公司系其亚新疆集团的全资子公司，负责 600 万吨/年煤基甲醇项目的建设实施。这也是目前公开报道建设实施的国内最大规模煤基甲醇项目。

其亚集团在“十四五”“十五五”期间将依托新疆准东地区丰富的煤炭资源优势，规划建设 60 亿立方米/年煤制天然气项目、60 万吨/年合成氨项目、600 万吨/年甲醇项目（原公开信息报道规模为 500 万吨/年）及甲醇下游新材料项目，做大做强煤化工产业板块。

-----中化新网，2024.5.29

日前从郑州商品交易所传来消息，2023 年 5 月《郑州商品交易所纯碱期货业务细则》中关于新国标对纯碱交割品级标准的相关修订即将在 2406 合约上施行。

据悉，2022 年 11 月 1 日，纯碱新国标发布实施，原国标同时废止。新国标对纯碱部分品级铁含量和硫酸盐含量要求进行了调整，并对纯碱试验方法进行了修订。2023 年 5 月，郑商所为顺应产业发展趋势、与新国标保持一致，更新了《郑州商品交易所纯碱期货业务细则》引用的纯碱国标名称和编号，删除对基准交割品硫酸盐含量≤0.03%的要求。

纯碱期货业务细则修订后，基准交割品符合《中华人民共和国国家标准 工业碳酸钠》（GB/T 210-2022）II类优等品的重质纯碱，且氯化钠含量（以干基的 NaCl 的质量分数计）≤0.6%，同时纯碱期货交割品质检项目由 7 个优化为 6 个，单个样品质检费用最大降幅达到 15%，降低企业参与期货市场的成本。两项调整均自纯碱期货 2406 合约起施行。

-----中化新网，2024.5.31

近日，国务院印发《2024-2025 年节能降碳行动方案》（以下简称《行动方案》）。《行动方案》围绕能源、工业、建筑、交通、公共机构、用能设备等重点领域和重点行业，部署了节能降碳十大行动。一是化石能源消费减量替代行动。加强煤炭清洁高效利用，推动煤电低碳化改造和建设。严格实施大气污染防治重点区域煤炭消费总量控制，重点削减非电力用煤。优化油气消费结构，加快非常规油气资源规模化开发。二是非化石能源消费提升行动。加大非化石能源开发力度，提升电网对可再生能源的消纳能力。大力发展储能、微电网、虚拟电厂、车网互动。强化绿证交易与节能降碳政策衔接，大力促进非化石能源消费。三是钢铁行业节能降碳行动。加强钢铁产能产量调控，深入调整钢铁产品结构，大力推进废钢循环利用，支持发展电炉短流程炼钢。加快节能降碳改造，加强氢冶金等低碳冶炼技术示范应用。四是石化化工行业节能降碳行动。强化石化产业规划布局刚性约束，合理调控产能规模。实施能量系统优化，推广先进技术和节能设备，加快石化化工行业节能降碳改造和工艺流程再造。五是有色金属行业节能降碳行动。优化有色金属行业产能布局，大力发展再生金属产业。严格新上项目能效和环保准入，推进存量项目节能降碳改造和用能设备更新。六是建材行业节能降碳行动。严格落实水泥、平板玻璃产能置换政策，严格新增建材项目准入，大力发展绿色建材。优化建材行业用能结构，推动原料低碳化替代。七是建筑节能降碳行动。加快建造方式转型，严格执行建筑节能降碳强制性标准，推广使用绿色低碳建材。结合城市更新行动、老旧小区改造等加快推进建筑节能改造。强化建筑运行管理。八是交通运输节能降碳行动。推进低碳交通基础设施建设，提升交通枢纽场站用能电气化水平。推动交通运输装备低碳转型，加快发展多式联运，推动重点行业清洁运输。九是公共机构节能降碳行动。严格实施公共机构节能降碳评价考核，探索能耗定额预算制度。实施公共机构节能降碳改造和用能设备更新，推进煤炭消费减量替代。十是用能产品设备节能降碳行动。提升重点用能产品设备能效先进水平、节能水平和准入水平，推动重点用能设备更新升级，加快数据中心节能降碳改造。加强废旧产品设备循环利用。

-----中国新闻网，2024.6.2

公告摘录

【华邦健康】公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.20 元（含税），共计派发现金红利 4.38 亿元。

【航锦科技】公司近日与工银资本管理有限公司、湖北国翼投资管理有限公司（以下简称及其他投资合作方签署了《工融长江（湖北）智能制造股权投资基金合伙企业（有限合伙）之合伙协议》，共同投资设立工融长江（湖北）智能制造股权投资基金合伙企业（有限合伙），重点投资新一代信息技术、高端装备、新能源等智能制造领域。工融长江投资基金的注册认缴出资额为人民币 10.00 亿元，其中工银资本认缴出资 100 万元，为普通合伙人；国翼投资认缴出资 100 万元，为普通合伙人；工银金融资产投资有限公司（认缴出资 4.99 亿元，为有限合伙人；湖北长江产业投资基金有限公司认缴出资 2.99 亿元，为有限合伙人；公司拟以自有或自筹资金认缴出资 2.00 亿元，占总认缴出资额的 20.00%，为有限合伙人。

公司全资子公司航锦云（上海）技术服务有限公司出于业务拓展、日常经营等需要，拟向金融机构及融资租赁公司申请综合授信额度，由公司为其提供不超过人民币 2 亿元的连带保证责任担保。

【瑞泰新材】公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 2.00 元（含税），合计派发现金股利 1.47 亿元（含税）。

【巨化股份】公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.11 元（含税），共计派发现金红利 2.97 亿元。

【彤程新材】公司全资子公司上海彤程电子材料有限公司于 2024 年 5 月 27 日与江苏省金坛华罗庚高新技术产业开发区管理委员会签署《“半导体芯片先进抛光垫项目”合作协议》，协议备案投资 3 亿元（最终投资金额以项目建设实际投入为准），项目顺利达产后可实现年产半导体芯片先进抛光垫 25 万片、预计满产后年销售约 8 亿元。

公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.59 元，本年度不送红股，也不进行资本公积金转增股本。

【怡达股份】为保障公司全资子公司泰兴万怡新材料科技有限公司年产 2 万吨高效新型活性氧化铝新材料项目（一期）建设发展资金需要，泰兴万怡拟向江苏泰兴农村商业银行股份有限公司虹桥支行申请项目贷款不超过人民币 1 亿元。

【汇得科技】公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.18 元（含税），共计派发现金红利 2,496.00 万元。

【恒通股份】公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元（含税），共计派发现金红利 3,529.18 万元（含税）。

【中裕科技】公司为支持境外控股子公司中裕沙特工业有限公司的发展，拟以债权投资的方式向中裕工业公司提供借款总额度不超过人民币 1.29 亿元，中裕工业公司的外方少数股东也按其持股比例提供对应金额的借款。

【道恩股份】公司全资子公司山东道恩降解材料有限公司拟投资 4.5 亿元建设“新材料扩产项目（二期）”。

【裕兴股份】公司拟与常州新运城市发展集团有限公司、苏文电能科技股份有限公司签订投资合作协议，约定共同出资设立合资公司江苏新运微电网有限公司（暂定名）。合资公司拟注册资本为 1 亿元人民币，各方均以货币方式出资；常州新运、苏文电能、裕兴股份三方拟认缴出资额分别为 4,000 万元、4,000 万元、2,000 万元人民币，占合资公司注册资本比例分别为 40%、40%、20%。

【集泰股份】公司于 2024 年 5 月 28 日董事会审议通过后与南开璞芮森精密模塑（苏州）有限公司及张秋生等原股东方在广州市签署《投资协议》,公司拟对璞芮森现金增资 2,500.00 万元（人民币）。其中，332.69 万元计入注册资本，剩余资金计入资本公积。本次增资对应股权比例为 15.53%。

公司于 2024 年 5 月 28 日审议通过了《关于第二期员工持股计划存续期展期的议案》，同意将第二期员工持股计划的存续期展期 12 个月，即存续期延长至 2025 年 7 月 6 日。

【风光股份】公司全资子公司北京三石明辉科技发展有限公司拟向 FengguangEuropeAG 增资 90 万瑞士法郎（约合 713 万人民币），获得对方 90%股份。

公司为积极开拓国内市场，拟与王梦祥先生、王志先生、马福林先生、王亚华先生、周英辉先生合资成立风光（上海）新材料有限公司（暂定名），注册资金 1,000 万，股权结构占比：公司 51%、王梦祥 20%、王志 10%、马福林 9%、王亚华 5%、周英辉 5%。

【再升科技】公司 2022 年度公开发行可转换公司债券募集资金投资项目“年产 8,000 吨干净空气过滤材料建设项目达到预定可使用状态时间延期至 2025 年 11 月。

【振华新材】公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.5 元（含税），公司不送红股、不进行资本公积转增股本。

【蓝丰生化】公司控股子公司安徽旭合新能源科技有限公司与中新苏滁高新技术产业开发区管理委员会、中新苏滁（滁州）开发有限公司签订的《“10GW 超高效 N 型光伏电池及组件”项目补充协议书》相关条款，旭合科技收到滁州市中新苏滁建设发展集团有限公司下发的固定资产投资补助款人民币 2,000 万元，占上市公司最近一期经审计净资产 79.30%。

【万润股份】公司拟向全体股东每 10 股分配现金股利 3.00 元（含税），共计派发现金 2.79 亿元。

【荣盛石化】公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 1 元（含税），不送红股，也不以公积金转增股本。

【鲁西化工】公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.3 元（含税），共计分配股利 2.49 亿元，不送红股,不以公积金转增股本。

【新宙邦】公司收到客户《供应商选定通知书》，签订正式合同并顺利实施后，预计将对公司未来年度经营成果产生积极影响，预计将累计增加公司 2025 年至 2030 年收入约 3.16 亿美元。

【永利股份】为进一步满足客户一站式采购需求，加快公司从轻型输送带制造商向解决方案提供商的转型，上海永利带业股份有限公司拟与宁波中大力德智能传动股份有限公司共同出资设立上海柯泰克传动系统有限公司。合资公司投资总额为人民币 2,000 万元，其中，公司以自有货币资金出资人民币 1,000 万元，占投资总额的 50%；中大力德以货币资金出资人民币 1,000 万元，占投资总额的 50%。合资公司主要开展电磁辊筒（电动滚筒）及相关产品的研发、生产与销售等经营活动。

【远翔新材】公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 4.00 元（含税），共计派发现金分红总额 2,489.11 万元。

【齐翔腾达】公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.7058 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。

【信德新材】公司拟向全体股东每 10 股派发现金分红人民币 3.00 元（含税），实际派发现金分红总额 3,030.64 万元。

【中科电气】公司拟向向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.50 元（含税），实际派发现金分红总额 10,281.40 万元。

【正丹股份】截至 2024 年 6 月 6 日收市后仍未转股的“正丹转债”，将按照 100.31 元/张的价格强制赎回。

【广东宏大】本激励计划拟授予的限制性股票数量为 1,479.52 万股，占本激励计划草案修订稿公告时公司股本总额 7.49 亿股的 1.98%。本次授予为一次性授予，无预留部分。授予价格：限制性股票的授予价格为 14.83 元/股。激励对象：本激励计划的激励对象为 407 人，包括公司高级管理人员、对公司持续发展有直接影响的核心骨干，不包括公司董事、监事，亦不包括单独或合计持股 5%以上的主要股东或实际控制人及其配偶、父母和子女。

【赛轮轮胎】公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.17 元（含税），共计派发现金红利 5.59 亿元。

【宏达新材】为优化资源配置，完善战略布局，公司将通过全资子公司东莞新东方科技有限公司出资设立全资孙公司天长新东诚新材料有限公司，注册资本人民币 495 万元，公司持有其 100%股份。

【当升科技】公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 7.52 元（含税），共计分配现金股利 3.81 亿元。

【红宝丽】公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.70 元（含税），共计派发现金红利 5,146.89 万元。

【壹石通】公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.10 元（含税），共计派发现金红利 1,979.65 万元。

【风神股份】公司向全体股东每股派发现金红利 0.17 元（含税），共计派发现金红利 1.24 亿元。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周（5.27-6.02）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 43 个品种价格上涨，36 个品种价格下跌，22 个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是轻质纯碱（华东）、硫酸（浙江巨化 98%）、纯苯（FOB 韩国）、丁苯橡胶（华东 1502）、顺丁橡胶（华东）；而周均价跌幅居前的品种分别是 R125（浙江高端）、液氨（河北新化）、丙烯腈、磷矿石（摩洛哥)、醋酐（华东）。

本周（5.27-6.02）国际油价小幅下跌，WTI 原油收于 76.99 美元/桶，收盘价周跌幅 0.94%；布伦特原油收于 81.62 美元/桶，收盘价周跌幅 0.61%。宏观方面，美国商务部 5 月 31 日发布的数据显示，4 月美国个人消费支出价格指数（PCE）同比上涨 2.7%，和前值持平，与市场预期相符；环比增幅为 0.3%，也与前值和预期一致；此外美联储最关心的通胀指标——剔除食品和能源成本后的核心 PCE 指数在 4 月同比增长 2.8%，与前值持平，略高于市场预期；环比增幅从 3 月的 0.3%回落至 0.2%，符合市场预期。供应端，根据卓创资讯，截至 5 月 24 日当周，美国原油日均产量 1,310 万桶，与前周日均产量持平，比去年同期日均产量增加 90 万桶；截至 5 月 26 日的四周，美国原油日均产量 1,310 万桶，比去年同期高 6.9%；今年以来，美国原油日均产量 1,311.3 万桶，比去年同期高 7.1%。需求端，美国能源信息署（EIA）数据显示，截至 5 月 24 日的四周，美国成品油需求总量平均每天 1,994 万桶，比去年同期低 0.1%；车用汽油需求四周日均量 903.4 万桶，比去年同期低 1.7%；馏份油需求四周日均数 374.9 万桶，比去年同期低 4.0%；煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期高 1.9%。单周需求中，美国石油需求总量日均 1,938.3 万桶，比前一周低 64.7 万桶；其中美国汽油日需求量 914.8 万桶，比前一周低 16.6 万桶；馏分油日均需求量 379.5 万桶，比前一周日均低 8.8 万桶。库存方面，EIA 数据显示，截至 5 月 24 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.24 亿桶，比前一周下降 367.1 万桶；美国商业原油库存量 4.55 亿桶，比前一周下降 415.6 万桶；美国汽油库存总量 2.29 亿桶，比前一周增长 202.2 万桶；馏分油库存量为 1.19 亿桶，比前一周增长 254.4 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 2.59 美元/mmbtu，收盘价周涨幅 2.78%；TTF 天然气期货收报 34.22 欧元/兆瓦时，收盘价周涨幅 0.29%。EIA 天然气报告显示，截至 5 月 24 日当周，美国天然气库存总量为 27,950 亿立方英尺，较此前一周增加 840 亿立方英尺，较去年同期增加 3,800 亿立方英尺，同比增幅 15.7%，同时较 5 年均值高 5,860 亿立方英尺，增幅 26.5%。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

工业级磷铵价格上涨

本周（5.27-6.02）工业级磷铵价格上涨。根据百川盈孚，6 月 2 日国内 73%工业级磷酸一铵市场均价为 6,373 元/吨，较 5 月 26 日上涨 235 元/吨（+3.82%）。供应方面，百川盈孚数据显示，5 月 30 日工业级磷铵开工率为 58.76%，较 5 月 23 日开工率提升 4.78%；5.24-5.30 期间周度产量约为 4.49 万吨，较上周（4.29 万吨）增长 4.78%，增量区域主要为湖北、四川地区。由于市场货源紧缺，部分生产磷酸二氢钾的厂家转产工业级磷铵，另部分停产企业逐步恢复生产，场内供应量上升，但由于需求端利好，供应端仍处于趋紧状态。需求方面，本周下游新疆水溶肥市场正处旺季；近期磷酸铁工厂开工维持高位，对工铵需求有所增长；叠加出口政策放宽，出口量有所增加。成本方面，本周工铵理论成本略微增加。库存方面，百川盈孚数据显示，5.25-5.31 期间工业级磷铵库存量为 2,000 吨，较上周下降 37.50%，较去年同期下降 97.27%，库存处于低位。展望后市，供应端工铵货源紧缺，需求端新疆农需市场旺季仍在、新能源方面开工维持高位，预计近期工铵价格继续上涨。

涤纶长丝价格上涨

本周（5.27-6.02）涤纶长丝价格上涨。根据百川盈孚，6 月 2 日涤纶长丝 POY 市场均价为 7,850 元/吨，较 5 月 26 日均价上涨 175 元/吨（+2.28%）；FDY 市场均价为 8,250 元/吨，较 5 月 26 日均价上涨 100 元/吨（+1.23%）；DTY 市场均价为 9,075 元/吨，较 5 月 26 日均价上涨 75 元/吨（+0.83%）。供应方面，本周涤纶长丝整体行业开工率约为 86.10%，周内嘉兴一套前期故障停车有光长丝装置重启，涉及产能 12.5 万吨/年，市场供应量小幅提升。需求方面，截至 5 月 30 日，江浙地区化纤织造综合开机率为 75.56%。由于夏季订单多已接近尾声，新增数量较少，多数织企以生产前期订单为主，且终端服装纺织品需求偏低，织企坯布库存有所增长，下游厂商对后市普遍信心不足，叠加长丝价格不断上涨，织企采购意愿不高，开机率存下滑趋向。成本方面，截至 5 月 30 日，本周涤纶长丝平均聚合成本为 6,619.15 元/吨，较上周平均成本上涨 72.43 元/吨。库存方面，周内长丝市场整体产销偏低，库存量较上周变化不大。截至 5 月 30 日，POY 库存在 20-25 天附近，FDY 库存在 18-23 天附近，DTY 库存在 25-30 天附近。展望后市，供应端在长丝价格拉涨下存一定累库预期，需求面下游织机开机率或小幅下滑，综合来看长丝市场缺乏明显利好提振，但厂商挺价态度明显，预计短期内涤纶长丝市场均价小有上涨，后续仍需关注原料及装置变动情况。

图表 1. 本周（5.27-6.02）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（%）
轻质纯碱（华东）	5.92	7.01
硫酸(浙江巨化 98%)	5.71	(16.94)
纯苯（FOB 韩国）	3.16	(0.86)
丁苯橡胶（华东 1502）	3.16	1.63
顺丁橡胶（华东）	2.84	0.96
醋酐（华东）	(3.15)	(6.59)
磷矿石（摩洛哥)	(3.80)	(2.16)
丙烯腈	(4.56)	(2.03)
液氨（河北新化）	(4.62)	3.72
R125（浙江高端）	(4.71)	(3.25)

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（5.27-6.02）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 合成革	3.70	安利股份	SW 纯碱	(2.37)	三友化工
SW 涂料油漆油墨制造	2.99	容大感光	SW 涤纶	(2.95)	尤夫股份
SW 其他塑料制品	2.73	双象股份	SW 玻纤	(3.80)	正威新材
SW 磷肥	1.60	云天化	SW 石油贸易	(4.21)	ST 海越
SW 改性塑料	0.64	同益股份	SW 粘胶	(5.50)	南京化纤

资料来源：万得，中银证券

图表 3. 本周（5.27-6.02）化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅（%）	代码	简称	跌幅（%）
300637.SZ	扬帆新材	85.86	300927.SZ	江天化学	(18.72)
300576.SZ	容大感光	32.97	002341.SZ	ST 新纶	(21.05)
002395.SZ	双象股份	32.84	300641.SZ	正丹股份	(21.97)
300305.SZ	裕兴股份	30.88	600277.SH	ST 亿利	(22.45)
300537.SZ	广信材料	19.72	603879.SH	ST 永悦	(22.67)

资料来源：万得，中银证券

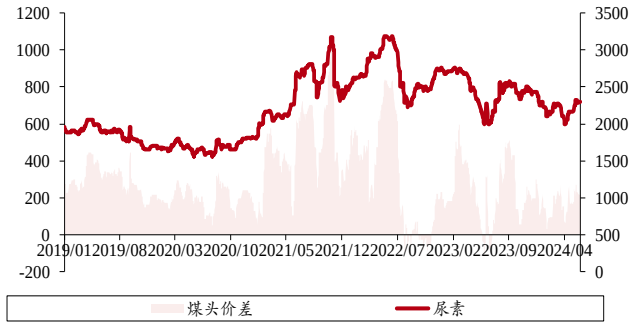
风险提示

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：

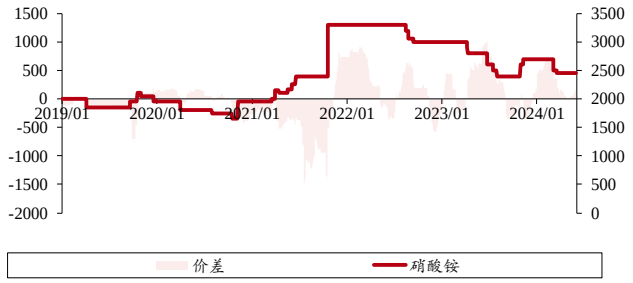
重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. 尿素（煤头）价差（单位：元/吨）



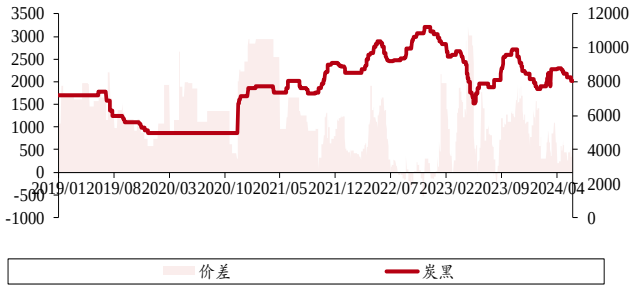
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 硝酸铵价差（单位：元/吨）



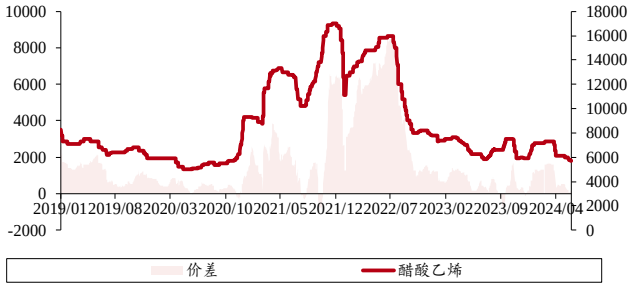
资料来源：百川盈孚，中银证券

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. 醋酸乙烯价差（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	9.13	73.08	0.75	0.88	1.09	15.87	10.34	8.37
002250.SZ	联化科技	增持	5.75	53.09	(0.50)	0.06	0.16	(14.15)	88.48	36.87
002001.SZ	新和成	买入	18.97	586.35	0.87	1.20	1.45	19.39	15.79	13.09
603916.SH	苏博特	买入	8.24	35.67	0.37	0.64	0.81	26.69	12.79	10.16
002643.SZ	万润股份	买入	11.61	107.99	0.82	0.83	0.97	20.22	14.02	11.92
002409.SZ	雅克科技	买入	59.15	281.51	1.22	1.91	2.65	45.77	31.04	22.36
300699.SZ	光威复材	买入	26.05	216.57	1.05	1.21	1.46	25.39	21.61	17.80
603181.SH	皇马科技	买入	10.39	61.17	0.55	0.64	0.79	19.82	16.31	13.10
300487.SZ	蓝晓科技	买入	48.37	244.27	1.42	1.95	2.47	37.37	24.77	19.59
600426.SH	华鲁恒升	买入	28.73	610.03	1.68	2.16	2.71	16.38	13.32	10.60
002648.SZ	卫星化学	买入	18.24	614.44	1.42	1.72	2.02	10.37	10.60	9.04
600309.SH	万华化学	买入	87.55	2,748.85	5.36	6.51	7.79	14.34	13.44	11.25
300655.SZ	晶瑞电材	增持	7.81	82.75	0.01	0.08	0.11	655.02	96.22	73.23
002493.SZ	荣盛石化	买入	10.02	1,014.58	0.11	0.42	0.68	90.49	24.07	14.82
000301.SZ	东方盛虹	买入	8.94	591.04	0.11	0.45	0.73	88.51	20.02	12.29
688126.SH	沪硅产业	增持	13.53	371.69	0.07	0.09	0.12	255.07	152.33	110.62
688019.SH	安集科技	买入	157.02	155.56	4.07	4.92	6.17	39.30	31.94	25.46
601233.SH	桐昆股份	买入	15.08	363.60	0.33	1.29	1.74	45.77	11.69	8.67
600160.SH	巨化股份	买入	23.78	642.00	0.35	0.96	1.31	47.18	24.79	18.08
600346.SH	恒力石化	买入	14.33	1,008.70	0.98	1.27	1.39	13.43	11.30	10.30
600028.SH	中国石化	买入	6.45	7,379.29	0.50	0.53	0.62	11.01	12.15	10.40
688035.SH	德邦科技	增持	34.05	48.43	0.72	0.97	1.26	73.73	35.10	27.06
300666.SZ	江丰电子	增持	46.60	123.65	0.96	1.23	1.68	60.86	37.93	27.66
300398.SZ	飞凯材料	买入	12.08	63.86	0.21	1.07	1.24	74.16	11.30	9.74
601857.SH	中国石油	买入	10.14	17,947.91	0.88	0.94	1.00	8.02	10.83	10.17
300054.SZ	鼎龙股份	增持	22.49	211.02	0.24	0.45	0.71	103.03	50.36	31.64

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

注：股价截止日 2024 年 5 月 31 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由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，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刊载或转发的，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