

## 强于大市

## 化工行业周报 20240609

## 国际油价下跌，聚合MDI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；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（6.02-6.09）均价跟踪的101个化工品种中，共有34个品种价格上涨，49个品种价格下跌，18个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是NYMEX天然气、R22（巨化）、顺丁橡胶（华东）、丁苯橡胶（华东1502）、MAP（四川金河55%）；而周均价跌幅居前的品种分别是煤焦油（山西）、甲醇（长三角）、炭黑（黑猫N330）、三氯乙烯（华东）、液氯（长三角）。
- 本周（6.02-6.09）国际油价下跌，WTI原油收于75.53美元/桶，收盘价周跌幅1.90%；布伦特原油收于79.62美元/桶，收盘价周跌幅2.45%。宏观方面，美国制造业活动连续第二个月放缓，美国供应管理协会（ISM）公布数据显示，美国5月PMI由4月的49.2降至48.7，而3月PMI为50.3。供应端，OPEC+自10月起将逐步解除部分减产举措。根据OPEC+减产协议，OPEC+将原定于2024年底到期的366万桶/日的减产延长至2025年底，并将220万吨/日的自愿减产行动延长三个月至2024年9月底，这意味着OPEC+将于2024年10月开始的一年内逐步取消220万桶/日的减产举措。需求端，美国能源信息署数据显示，截至5月31日当周，美国石油需求总量日均2051万桶，比前一周高112.7万桶，其中美国汽油日均需求量894.6万桶，比前一周低20.3万桶，馏分油日均需求量336.7万桶，比前一周低42.9万桶。库存方面，美国能源信息署数据显示，截至5月31日，美国商业原油库存增加123.3万桶至4.56亿桶。展望后市，全球经济增速放缓或抑制原油需求增长，然而原油供应存在不确定性，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2.92美元/mmbtu，收盘价周涨幅12.79%；TTF天然气期货价格为33.11欧元/兆瓦时，收盘价周跌幅为3.26%。根据美国能源署报告显示，截至5月31日，美国天然气库存量为28930亿立方英尺，较前一周上涨980亿立方英尺，库存量比去年同期高3730亿立方英尺，涨幅14.8%，较5年历史均值高5810亿立方英尺，涨幅25.1%。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（6.02-6.09）丁苯橡胶、顺丁橡胶价格上涨，主要为成本驱动。根据百川盈孚，截至6月7日，丁苯橡胶市场均价为15225元/吨，较上周上涨8.17%；顺丁橡胶市场均价为15250元/吨，较上周上涨8.73%。成本方面，本周主要原料丁二烯价格持续上行，对价格形成强劲支撑；需求方面，下游轮胎厂开工处于低位且变化不大；供应方面，本周延续低负荷生产，丁苯橡胶、顺丁橡胶周度产量分别环比下降0.51%、7.66%。
- 本周（6.02-6.09）聚合MDI价格及毛利润上涨。根据百川盈孚，本周末聚合MDI价格涨至18000元/吨，较上周末价格上涨3.45%，较上月价格上涨7.46%，较年初价格上涨16.88%；根据百川盈孚，本周聚合MDI平均生产成本13476元/吨，较上周下降0.63%；毛利润4424元/吨，较上周增加15.55%。需求方面，下游各行业订单均未集中释放，对原料消耗能力有限。供给方面，根据百川盈孚，国内部分装置降负荷停车，海外装置故障频出，整体供应有限，现货较为紧张，且指导价高位运行下经销商低价惜售。展望后市，需求平淡下聚合MDI价格或保持高位震荡。

## 投资建议

- 截至6月9日，SW基础化工市盈率（TTM剔除负值）为20.56倍，处在历史（2002年至今）的52.33%分位数；市净率（MRQ）为1.71倍，处在历史水平的5.01%分位数。SW石化市盈率（TTM剔除负值）为12.17倍，处在历史（2002年至今）的24.54%分位数；市净率（MRQ）为1.28倍，处在历史水平的5.80%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；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。
- 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 20240602》20240602  
《化工行业周报 20240526》20240526  
《化工行业周报 20240519》20240519

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

## 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.....	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 (6.02-6.09) 均价涨跌幅居前化工品种 .....	10
图表 2.本周 (6.02-6.09) 化工涨跌幅前五子行业 .....	10
图表 3.本周 (6.02-6.09) 化工涨跌幅前五个股 .....	10
图表 4.尿素价差 (单位: 元/吨) .....	11
图表 5.MAP 价差 (单位: 元/吨) .....	11
图表 6.液氮价差 (单位: 元/吨) .....	11
图表 7.醋酸乙烯价差 (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 6 月 9 日，跟踪的产品中 46.53% 的产品月均价环比上涨，46.53% 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 6 月 9 日，WTI 原油月均价环比下降 5.45%，NYMEX 天然气月均价环比上涨 36.96%。新能源材料方面，根据生意社数据，截至 2024 年 6 月 9 日，电池级碳酸锂国内混合均价为 10.78 万元/吨，与 6 月 1 日 10.94 万元/吨相比，下降 1.46%。

**投资建议：**截至 6 月 9 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 20.56 倍，处在历史（2002 年至今）的 52.33% 分位数；市净率（MRQ）为 1.71 倍，处在历史水平的 5.01% 分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 12.17 倍，处在历史（2002 年至今）的 24.54% 分位数；市净率（MRQ）为 1.28 倍，处在历史水平的 5.80% 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

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

石油输出国组织(欧佩克)2日发表声明说,8个欧佩克和非欧佩克产油国决定今年第三季度继续自愿减产,减产总额为日均385万桶,以维护国际石油市场的稳定与平衡。

当天,由欧佩克成员国与非欧佩克产油国组成的“欧佩克”以视频方式举行第37次部长级会议。在部长级会议召开的间隙,沙特阿拉伯、俄罗斯、伊拉克、阿拉伯联合酋长国、科威特、哈萨克斯坦、阿尔及利亚和阿曼8个“欧佩克”成员国的代表在沙特首都利雅得会面,商议产量政策。

根据声明,8国决定把2023年11月宣布的日均220万桶的自愿减产措施延长至今年9月底,之后将视市场情况逐步回撤这部分减产力度。此外,8国将把去年4月宣布的日均165万桶的自愿减产措施延长至2025年底。

“欧佩克”当天决定将2025年原油总产量目标调整为日均3972.5万桶,并公布了各成员明年的原油产量目标。除阿联酋的产量目标明年日均上调30万桶至日均351.9万桶外,其他“欧佩克”成员2025年的产量目标与今年基本保持一致。

-----生意社, 2024.6.3

6月5日,中国石油发布《2023年环境保护公报》(简称《公报》),从污染防治攻坚战持续推进、重点流域生态环保稳步加强、风险隐患排查治理不断深入等8个方面,全方位展示了过去一年中国石油在环境保护领域的成就和发展。这是中国石油连续第25年对外发布公报。

《公报》显示,2023年,中国石油持续推进“清洁替代、战略接替、绿色转型”三步走总体部署,在能源保供的同时积极发展地热、风光发电、氢能等新能源业务,大力推进碳捕集、利用和封存(CCUS)示范项目建设和产业化发展,积极打造“第二曲线”。公司新能源开发利用规模取得历史性突破,发电量为2022年的3.4倍,“油气热电氢”综合性供能格局初步形成,新型能源供应体系建设进一步加快。公司累计建成风光发电装机规模超500万千瓦,新材料产量同比增长60%。

-----中化新网, 2024.6.4

6月5日,中国无机盐工业协会无机硅化物分会2024分会会长和专家委员会(扩大)会议暨新质生产力高峰论坛在辽宁沈阳召开,中国无机盐工业协会无机硅化物分会专家委员会主任张福顺主持会议并报告了分会2023-2024年专家委员会工作,提出2024-2025年专家委员会工作计划。来自全国无机硅化物行业和上下游产业的近80位企业家、专家、代表参加了会议。

谈到2024-2025年专家委员会的工作,张福顺强调,全行业首先要关注行业双碳目标引领下,无机硅化物行业技术进步,加强创新,智能制造和高质量发展,保障安全、环保,从技术、质量、管理上提升到高质量发展的新阶段;其次是落实中试创新发展,鼓励有条件企业,显著提升数字化、网络化、智能化、高端化、绿色化水平,进一步关注和推动微通道技术和装备的应用;继续关注 and 推动碳酸替代硫酸、盐酸的技术进展,向绿色可持续工艺变革方向努力;按照十四五规划的工作要求,在“控制总量,优化布局,调结构,转方式”指导思想的要求下,根据市场需求平衡供给,优势企业产能得到稳定释放,同时,有效淘汰部分过剩低效落后产能。强化人才的支撑作用,创新引领,低碳控制,进一步提高行业的集中度和整体技术优势。全年组织1-2次现场观摩和技术评价活动。

-----中化新网, 2024.6.5

据“浙吉合作”消息,5月28日下午,大安市与运达能源科技集团股份有限公司、招运(辽宁)新能源有限公司正式签订战略合作协议。

项目匡算总投资约235亿元,选址位于吉林西部(大安)清洁能源化工产业园,分为两大板块:一是投资约115亿元,建设约80万吨生物质秸秆气化合成绿色甲醇生产线和约20万吨水电解制氢催化合成绿色甲醇生产线;二是投资约120亿元,建设约200万千瓦风光及储能项目。

制醇、风光及储能项目一体规划、同步建设,计划2024年下半年开工,2026年年底建成投产。项目建成投产后,预计年可实现产值65亿元以上,税收4550万元,解决1200人就业。

-----中化新网, 2024.6.6

## 公告摘录

【康鹏科技】本激励计划拟向激励对象授予权益总计 370.00 万股，占本激励计划公告时公司股本总额 51,937.50 万股的 0.71%。其中，首次授予 298.80 万股，占本激励计划授予权益总数的 80.76%，占本激励计划公告时公司总股本的 0.58%；预留 71.20 万股，占本激励计划授予权益总数的 19.24%，占本激励计划公告时公司总股本的 0.14%。本激励计划首次授予的激励对象 160 人。

【森麒麟】因公司 2022 年股票期权激励计划（以下简称“本次激励计划”）首次授予第一个行权期公司绩效考核目标未达成、第二个行权期公司绩效考核目标部分目标未达成；部分激励对象离职；部分激励对象个人绩效考核目标未达成等原因，同意公司对本次激励计划首次授予已获授尚未行权的股票期权合计 1508.1 万份予以注销。

【多氟多】2024 年 5 月 30 日，公司控股股东李世江先生及其一致行动人焦作多氟多集团质押 1565 万股，占其持有股份 10.37%，占公司总股份 1.31%。公司控股股东李世江先生及其一致行动人焦作多氟多集团解除质押 2,515.25 万股，占公司总股份 2.1%。

【天力锂能】公司控股股东、实际控制人之一王瑞庆先生解除质押 3200 万股，占公司总股本 2.62%。

【道恩股份】公司股东韩丽梅女士质押公司 515 万股，占其所持股份 6.96%，占公司总股本 1.15%

【优彩资源】公司向全体股东每 10 股派发现金股利 0.5 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本，公司剩余未分配利润结转下一年度。根据上述约定，本次权益分派实施后，优彩转债的转股价格由 7.20 元/股调整为 7.15 元/股。

【锦鸡股份】公司持股 5% 以上股东许江波及其一致行动人上海兆亨投资有限公司质押公司股份 600 万股，占其所持股份 13.61%，占公司总股本 1.28%。

【东方铁塔】近日，东方电气集团东方锅炉股份有限公司在东方电气集团统一采购招投标办公门户平台公布了《中标通知书》（招标项目编号：DEC8000Z202404891），公司为该招标项目的中标单位，中标含税总金额为 10,780.30 万元，约占公司 2023 年经审计的营业收入的 2.69%。

【惠云钛业】公司于近日取得国家知识产权局颁发的发明专利证书 1 项，发明名称为：一种表面改性钛白粉及其制备方法。

【奇德新材】公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.20 元（含税），共计派发现金红利 1,009.13 万元。

【川环科技】公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.77 元（含税），共计派发现金红利 5,989.47 万元。

【鼎龙股份】公司控股子公司湖北鼎汇微电子材料有限公司 CMP 抛光垫产品销售持续保持增长态势，并于 2024 年 5 月首次实现抛光硬垫单月销量破 2 万片的单月历史新高。

【龙高股份】公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.362 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股，共计派发现金红利 4,633.60 万元，转增 5,120 万股，本次分配后总股本为 17,920 万股。

【保立佳】公司拟以 10,003.06 万为基数，以资本公积向全体股东每 10 股转增 4 股，不送红股，不派发现金红利。公司的未分配利润结转以后年度分配。

【湖北宜化】公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.20 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。

【安纳达】公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），共计派发现金红利 2,150.20 万元。

【同德化工】2024 年 6 月 4 日，山西同德化工股份有限公司的全资子公司同德科创材料有限公司与海通恒信国际融资租赁股份有限公司共同签署《融资回租合同》、《保证合同》等相关合同。根据上述合同约定，同德科创以机器设备等售后回租方式进行融资，融资金额为 7,250 万元，公司为上述融资租赁业务提供连带责任保证。

【镇洋发展】公司首次公开发行股票和向不特定对象发行可转换公司债券募集资金投资项目“年产 30 万吨乙烯基新材料项目”已完成建设并投入生产，公司决定对募投项目进行结项。

【达威股份】公司全资子公司成都达威智能制造有限公司取得了由成都市新津区规划和自然资源局颁发的《不动产权证书》（川（2024）新津区不动产权第 0006463 号）。

【纳微科技】公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.05 元（含税），共计派发现金红利 2,006.63 万元。

【松井股份】公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.22 元（含税），共计派发现金红利 2,449.47 万元。

【华润材料】公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.39 元（含税），共计派发现金红利 5,796.80 万元。

【皇马科技】公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.15 元（含税），共计派发现金红利 8,433.30 万元。

【红星发展】公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.01 元（含税），共计派发现金红利 341.13 万元。

【星湖科技】公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.38 元（含税），共计派发现金红利 63,135.96 万元。

【奥福环保】公司于近日获得与收益相关的政府补助 130.49 万元。

【厦钨新能】公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.70 元（含税），共计派发现金红利 29,391.60 万元。

【光华股份】公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.60 元（含税），共计派发现金红利 4,608.00 万元。

【赞宇科技】公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），共计派发现金红利 4,630.50 万元。

【四川美丰】公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.70 元（含税），共计派发现金红利 9,753.54 万元。

【长鸿高科】公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.31 元（含税），共计派发现金红利 19,925.13 万元。

【ST 新纶】公司与珠海格力集团有限公司重要子公司珠海格力金融投资管理有限公司签订《合作框架协议》，在符合投资条件前提下，双方在 3500 万元至 5000 万元人民币的范围内就产业投资开展合作。

【瑞联新材】公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.45 元（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股。

## 本周行业表现及产品价格变化分析

本周(6.02-6.09)均价跟踪的101个化工品种中,共有34个品种价格上涨,49个品种价格下跌,18个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是NYMEX天然气、R22(巨化)、顺丁橡胶(华东)、丁苯橡胶(华东1502)、MAP(四川金河55%);而周均价跌幅居前的品种分别是煤焦油(山西)、甲醇(长三角)、炭黑(黑猫N330)、三氯乙烯(华东)、液氯(长三角)。

本周(6.02-6.09)国际油价下跌,WTI原油收于75.53美元/桶,收盘价周跌幅1.90%;布伦特原油收于79.62美元/桶,收盘价周跌幅2.45%。宏观方面,美国制造业活动连续第二个月放缓,美国供应链管理协会(ISM)公布数据显示,美国5月PMI由4月的49.2降至48.7,3月PMI为50.3。供应端,OPEC+自10月起将逐步解除部分减产举措。根据OPEC+减产协议,OPEC+将原定于2024年底到期的366万桶/日的减产延长至2025年底,并将220万吨/日的自愿减产行动延长三个月至2024年9月底,这意味着OPEC+将于2024年10月开始的一年内逐步取消220万桶/日的减产举措。需求端,美国能源信息署数据显示,截至5月31日当周,美国石油需求总量日均2051万桶,比前一周高112.7万桶,其中美国汽油日均需求量894.6万桶,比前一周低20.3万桶,馏分油日均需求量336.7万桶,比前一周低42.9万桶。库存方面,美国能源信息署数据显示,截至5月31日,美国商业原油库存增加123.3万桶至4.56亿桶。展望后市,全球经济增速放缓或抑制原油需求增长,然而原油供应存在不确定性,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2.92美元/mmbtu,收盘价周涨幅12.79%;TTF天然气期货价格为33.11欧元/兆瓦时,收盘价周跌幅为3.26%。根据美国能源署报告显示,截至5月31日,美国天然气库存量为28,930亿立方英尺,较前一周上涨980亿立方英尺,库存量比去年同期高3,730亿立方英尺,涨幅14.8%,较5年历史均值高5,810亿立方英尺,涨幅25.1%。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

#### 丁苯橡胶、顺丁橡胶价格上涨

本周(6.02-6.09)丁苯橡胶、顺丁橡胶价格上涨,主要为成本驱动。根据百川盈孚,截至6月7日,丁苯橡胶市场均价为15225元/吨,较上周上涨8.17%;顺丁橡胶市场均价为15250元/吨,较上周上涨8.73%。成本方面,本周主要原料丁二烯价格持续上行,对价格形成强劲支撑;需求方面,下游轮胎厂开工处于低位且变化不大;供应方面,本周延续低负荷生产,丁苯橡胶、顺丁橡胶周度产量分别环比下降0.51%、7.66%。

#### 聚合MDI价格上涨

本周(6.02-6.09)聚合MDI价格及毛利润上涨。根据百川盈孚,本周末聚合MDI价格涨至18000元/吨,较上周末价格上涨3.45%,较上月价格上涨7.46%,较年初价格上涨16.88%;根据百川盈孚,本周聚合MDI平均生产成本13476元/吨,较上周下降0.63%;毛利润4424元/吨,较上周增加15.55%。需求方面,下游各行业订单均未集中释放,对原料消耗能力有限。供给方面,根据百川盈孚,国内部分装置降负停车,海外装置故障频出,整体供应有限,现货较为紧张,且指导价高位运行下经销商低价惜售。展望后市,需求平淡下聚合MDI价格或保持高位震荡。

图表 1.本周 (6.02-6.09) 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	10.06	36.96
R22 (巨化)	10.00	15.86
顺丁橡胶 (华东)	8.19	4.69
丁苯橡胶 (华东 1502)	8.17	4.93
MAP(四川金河 55%)	6.92	5.68
液氯 (长三角)	(23.87)	(9.23)
三氯乙烯 (华东)	(6.29)	(1.47)
炭黑 (黑猫 N330)	(5.32)	(6.49)
甲醇 (长三角)	(4.84)	5.55
煤焦油 (山西)	(4.67)	(6.81)

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 (6.02-6.09) 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 磷肥	1.46	云天化	SW 合成革	(11.70)	华峰超纤
			SW 其他塑料制品	(9.72)	裕兴股份
			SW 粘胶	(8.09)	吉林化纤
			SW 改性塑料	(7.03)	同益股份
			SW 炭黑	(6.40)	联科科技

资料来源: 万得, 中银证券

图表 3.本周 (6.02-6.09) 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

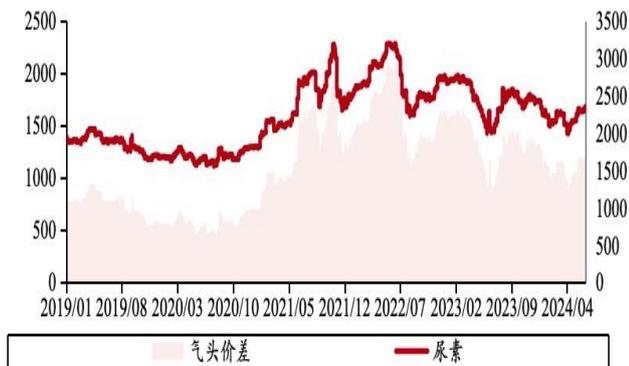
## 风险提示

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:

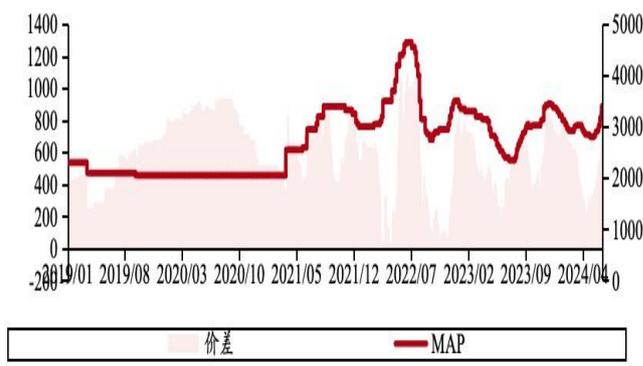
重点品种价差图 (左轴价差, 右轴价格)

图表 4. 尿素价差 (单位: 元/吨)



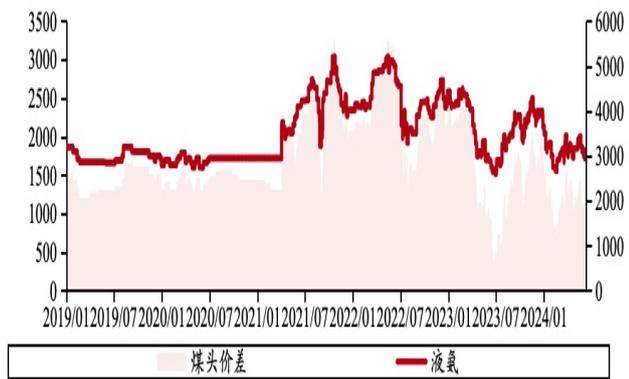
资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 5. MAP 价差 (单位: 元/吨)



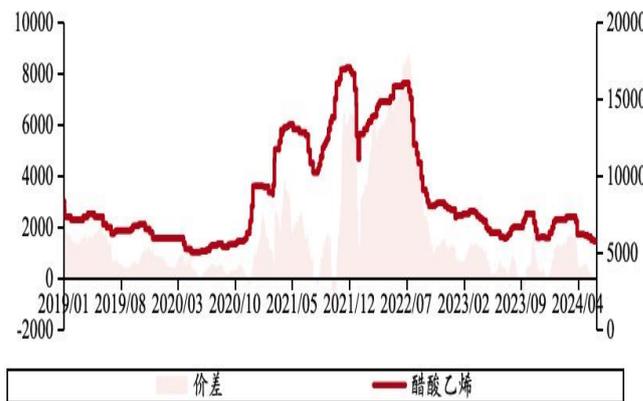
资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 6. 液氨价差 (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	9.20	73.64	0.75	0.88	1.09	15.87	10.42	8.44
002250.SZ	联化科技	买入	5.96	55.03	(0.50)	0.36	0.74	(14.15)	16.73	8.10
002001.SZ	新和成	买入	19.33	597.47	0.87	1.25	1.39	19.39	15.44	13.91
603916.SH	苏博特	买入	8.51	36.84	0.37	0.64	0.81	26.69	13.20	10.50
002643.SZ	万润股份	买入	11.36	105.66	0.82	0.83	0.97	20.22	13.72	11.66
002409.SZ	雅克科技	买入	56.49	268.85	1.22	2.10	2.75	45.77	26.89	20.52
300699.SZ	光威复材	买入	26.46	219.98	1.05	1.21	1.46	25.39	21.95	18.08
603181.SH	皇马科技	买入	10.62	62.52	0.55	0.64	0.79	19.82	16.67	13.39
300487.SZ	蓝晓科技	买入	47.66	240.69	1.42	2.13	2.91	37.37	22.35	16.40
600426.SH	华鲁恒升	买入	29.02	616.19	1.68	2.16	2.71	16.38	13.46	10.71
002648.SZ	卫星化学	买入	18.44	621.18	1.42	1.72	2.02	10.37	10.71	9.14
600309.SH	万华化学	买入	88.71	2,785.27	5.36	6.51	7.79	14.34	13.62	11.39
300655.SZ	晶瑞电材	买入	6.76	71.62	0.01	0.08	0.11	655.02	83.28	63.38
002493.SZ	荣盛石化	买入	10.39	1,052.04	0.11	0.42	0.68	90.49	24.96	15.37
000301.SZ	东方盛虹	买入	9.25	611.54	0.11	0.45	0.73	88.51	20.72	12.71
688126.SH	沪硅产业	增持	12.56	345.05	0.07	0.09	0.12	255.07	141.41	102.69
688019.SH	安集科技	买入	153.61	152.18	4.07	4.92	6.17	39.30	31.25	24.91
601233.SH	桐昆股份	买入	15.53	374.45	0.33	1.29	1.74	45.77	12.04	8.93
600160.SH	巨化股份	买入	23.52	634.98	0.35	0.96	1.31	47.18	24.52	17.89
600346.SH	恒力石化	买入	15.19	1,069.24	0.98	1.27	1.39	13.43	11.97	10.92
600028.SH	中国石化	买入	6.42	7,382.61	0.50	0.53	0.62	11.01	12.09	10.36
688035.SH	德邦科技	增持	31.11	44.25	0.72	0.97	1.26	73.73	32.07	24.72
300666.SZ	江丰电子	增持	44.71	118.63	0.96	1.23	1.68	60.86	36.39	26.54
300398.SZ	飞凯材料	买入	11.07	58.52	0.21	1.07	1.24	74.16	10.36	8.93
601857.SH	中国石油	买入	9.97	17,617.05	0.88	0.94	1.00	8.02	10.65	10.00
300054.SZ	鼎龙股份	增持	22.07	208.72	0.23	0.44	0.71	103.03	49.81	31.29

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2024 年 6 月 7 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