

强于大市

化工行业周报 20240728

国际油价下跌，维生素价格上涨

7月份建议关注：1、关注MDI、涤纶长丝、制冷剂、化肥等产品价格变化及中报业绩兑现；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、油价中高位，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（7.22-7.28）均价跟踪的101个化工品种中，共有25个品种价格上涨，43个品种价格下跌，33个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是维生素E、聚合MDI（华东）、NYMEX天然气、双酚A（华东）、磷矿石（湖北28%）；而周均价跌幅居前的品种分别是纯苯（FOB韩国）、WTI原油、尿素（华鲁恒升（小颗粒））、棉短绒（华东）、液氯（长三角）。
- 本周（7.22-7.28）国际油价下跌，WTI原油收于77.16美元/桶，收盘价周跌幅3.71%；布伦特原油收于81.13美元/桶，收盘价周跌幅1.82%。宏观方面，投资者对美联储9月降息的押注增强，为油价提供了支撑。供应端，美国能源信息署数据显示，截至2024年7月19日当周，美国原油出口量日均418.6万桶，比前周每日出口量增加22.2万桶，比去年同期日均出口量减少40.5万桶；OPEC公布的2024年7月月度原油市场报告显示，该组织2024年6月原油产量减少8万桶/日至2,656.6万桶/日。需求端，国家统计局数据显示，2024年6月份中国规上工业原油加工量5,832万吨，同比下降3.7%，降幅比5月份扩大1.9个百分点。此外，美国汽油、馏分油需求环比增加。根据美国能源信息署（EIA），截至2024年7月19日的四周，美国成品油需求总量平均每天2,057.4万桶，比去年同期高0.4%。库存方面，美国能源信息署（EIA）数据显示，截至2024年7月19日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.10897亿桶，较前一周下降305.1万桶；美国商业原油库存减少374.1万桶至4.36亿桶。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1.99美元/mmbtu，收盘价周跌幅6.13%。EIA天然气报告显示，截至7月19日当周，美国天然气库存总量为32,310亿立方英尺，较此前一周增加220亿立方英尺，较去年同期增加2,440亿立方英尺，同比增幅8.2%，同时较5年均值高4,260亿立方英尺，增幅15.2%。短期来看，海外天然气库存充裕，价格或将维持低位，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有可能致天然气价格剧烈宽幅震荡。
- 本周（7.22-7.28）维生素价格上涨。根据百川盈孚，截至7月28日，VA、VE、VC、VD3市场均价分别92元/千克、93元/千克、26.5元/千克、220元/千克，较上周分别+6.98%、+3.33%、0、+18.92%，年内涨幅分别为33.33%、63.16%、26.19%、323.08%。供给方面，金达威维生素公司VA和VD3已恢复正常生产，但国内部分VA、VE、VD3厂家停签停报，VE厂家多数表现供应紧张，VC厂家报价持稳。需求方面，VA新询盘增加，成交转好，VD3市场采购积极性偏弱，仍以刚需补库为主。展望后市，随着供需格局改善以及三季度厂家集中检修，预计近期维生素价格有望继续上涨。
- 本周（7.22-7.28）醋酸价格下跌。根据百川盈孚，截至7月26日，醋酸价格3,030元/吨，较上周下跌4.87%。供应端，本周醋酸整体开工较上周上调约2.22%至87.47%，产量约为22.47万吨；周内山东醋酸装置重启，负荷提升中；天津醋酸装置低负荷运行；下周天津主流醋酸装置维持低负荷运行，月底停车检修一个月左右；山东主流醋酸装置恢复。需求端，本周醋酸乙烯行业亏损程度好转，但需求无较大变动；醋酸乙酯市场价格上探后再次回落，行业开工率上调11.59%至44.4%；醋酸丁酯市场价格先稳后跌，开工率较上周下调37.4%至34.78%；下周PTA、醋酸乙烯装置均有检修计划，醋酸乙酯、醋酸丁酯、醋酸正丙酯、醋酸酐装置重启，醋酸甲酯、醋酸正丙酯暂无检修计划。展望后市，下周醋酸开工或将小幅走低，醋酸下游整体开工涨跌对冲、需求疲软，预计近期醋酸价格稳中伴降。

相关研究报告

- 《化工行业周报 20240721》20240721
- 《化工行业周报 20240714》20240714
- 《化工行业周报 20240707》20240708

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7月28日，SW基础化工市盈率（TTM剔除负值）为18.39倍，处在历史（2002年至今）的39.42%分位数；市净率（MRQ）为1.54倍，处在历史水平的0.66%分位数。SW石油石化市盈率（TTM剔除负值）为11.54倍，处在历史（2002年至今）的18.71%分位数；市净率（MRQ）为1.21倍，处在历史水平的2.01%分位数。7月份建议关注：1、关注MDI、涤纶长丝、制冷剂、化肥等产品价格变化及中报业绩兑现；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、油价中高位，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，油气开采板块景气度延续，能源央企提质增效深入推进，分红派息政策稳健；2、半导体行业有望复苏，关注先进封装、HBM等引起的行业变化，半导体材料国产替代意义深远；3、关注景气度持续向上的子行业。一是氟化工，三代制冷剂供给需求双端持续改善，氟化工相关产品需求扩张，优质氟化工企业或将受益；二是动物营养，维生素及蛋氨酸需求改善、供给集中，景气度有望持续上行；三是涤纶长丝，短期受益2024年新增产能减少与需求修复，中长期竞争格局优化下，产品盈利中枢有望合理抬升，龙头企业有望优先受益。推荐：中国石油、中国海油、中国石化、安集科技、雅克科技、沪硅产业、江丰电子、德邦科技、鼎龙股份、万润股份、蓝晓科技、巨化股份、新和成、桐昆股份、万华化学、华鲁恒升、卫星化学；关注：中海油服、海油发展、海油工程、彤程新材、华特气体、联瑞新材、圣泉集团、莱特光电、奥来德、瑞联新材、新凤鸣。

- 7月金股：中国石油、雅克科技

风险提示

- 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
7月金股：中国石油.....	4
7月金股：雅克科技.....	5
本周关注.....	6
要闻摘录.....	6
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 (7.22-7.28) 均价涨跌幅居前化工品种	10
图表 2. 本周 (7.22-7.28) 化工涨跌幅前五子行业	10
图表 3. 本周 (7.22-7.28) 化工涨跌幅前五个股	10
图表 4. 双酚 A 价差 (单位: 元/吨)	11
图表 5. 尿素气头价差 (单位: 元/吨)	11
图表 6. 煤头尿素价差 (单位: 元/吨)	11
图表 7. PTMEG 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7月28日,跟踪的产品中32.67%的产品月均价环比上涨,58.42%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7月28日,WTI原油月均价环比上涨3.60%,NYMEX天然气月均价环比下跌17.50%。新能源材料方面,根据生意社数据,截至2024年7月26日,电池级碳酸锂国内混合均价为9.68万元/吨,与月初10.00万元/吨相比,下降3.20%。

投资建议:截至7月28日,SW基础化工市盈率(TTM剔除负值)为18.39倍,处在历史(2002年至今)的39.42%分位数;市净率(MRQ)为1.54倍,处在历史水平的0.66%分位数。SW石油石化市盈率(TTM剔除负值)为11.54倍,处在历史(2002年至今)的18.71%分位数;市净率(MRQ)为1.21倍,处在历史水平的2.01%分位数。7月份建议关注:1、关注MDI、涤纶长丝、制冷剂、化肥等产品价格变化及中报业绩兑现;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、油价中高位,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,油气开采板块高景气度延续,能源央企提质增效深入推进,分红派息政策稳健;2、半导体行业有望复苏,关注先进封装、HBM等引起的行业变化,半导体材料国产替代意义深远;3、关注景气度持续向上的子行业。一是氟化工,三代制冷剂供给需求双端持续改善,氟化工相关产品需求扩张,优质氟化工企业或将受益;二是动物营养,维生素及蛋氨酸需求改善、供给集中,景气度有望持续上行;三是涤纶长丝,短期受益2024年新增产能减少与需求修复,中长期竞争格局优化下,产品盈利中枢有望合理抬升,龙头企业有望优先受益。推荐:中国石油、中国海油、中国石化、安集科技、雅克科技、沪硅产业、江丰电子、德邦科技、鼎龙股份、万润股份、蓝晓科技、巨化股份、新和成、桐昆股份、万华化学、华鲁恒升、卫星化学;关注:中海油服、海油发展、海油工程、彤程新材、华特气体、联瑞新材、圣泉集团、莱特光电、奥来德、瑞联新材、新凤鸣。

7月金股: 中国石油

2023年度公司实现营业收入30,110.12亿元,同比减少7.04%;归母净利润1,611.44亿元,同比增加8.34%;其中,四季度实现营收7,288.77亿元,同比减少7.00%,环比减少9.15%。归母净利润294.93亿元,同比增加2.36%,环比减少36.40%。2023年度公司现金分红(包括中期已分配的现金红利)比例(按中国会计准则合并报表口径)为50.0%。

核心要点

归母净利创历史新高,财务状况持续稳健。2023年,公司大力加强油气勘探开发持续推动增储上产,深入推进炼化转型升级,不断优化产品结构,稳步实施绿色低碳转型,深入实施提质增效活动,在原油平均实现价格同比下降16.8%的背景下归母净利润创历史新高。2023年净资产收益率(摊薄)为11.14%,同比增加0.23pct,其中第四季度净资产收益率(摊薄)为1.86%,同比降低0.09pct。2023年公司实现自由现金流1,761.22亿元,同比增加17.09%;扣非净利润1,871.30元同比增长9.91%。2023年资产减值损失为289.56亿元,主要为固定资产及油气资产减值损失。根据《矿业权出让收益征收办法》,2023年公司新增缴纳矿业权出让收益236.85亿元。公司经营业绩持续向好,优质资产盈利能力凸显。

上游油气产量持续增长,炼化板块加工负荷提升。2023年公司油气当量产量17.59亿桶,同比增长4.4%,其中原油产量937.1百万桶,同比增长3.4%。可销售天然气产量4,932.4十亿立方英尺,同比增长5.5%。炼化板块,原油加工量为13.99亿桶,同比增长15.3%,生产成品油1.23亿吨,同比增长16.5%。其中,煤油产量达到1,456万吨,同比增长77.7%,油气开采增储上产卓有成效,炼化业务产品结构持续优化,公司可持续发展能力有望增强。

销售业务优化资源配置,盈利能力明显改善。2023年公司成品油销量为16,580万吨,同比增长10.1%,天然气销售量为2,735.48亿立方米,同比增长5.1%。其中,国内销售天然气2,197.57亿立方米,同比增长6.1%。销售分部和天然气销售分部分别实现经营利润239.62亿元和430.44亿元,同比增长66.7%和232.2%未来随着资源配置效率提升以及销售机制优化,销售业务盈利或进一步增强。

资本性支出维持较高水平。公司2023年资本性支出为2,753.38亿元,其中,油气和新能源分部为2,483.78亿元,占比90.21%。2024年预计资本性支出为2,580.00亿元,其中油气和新能源分部为2,130亿元,计划占比82.56%。资本性支出持续稳健,油气开发、炼化及新材料等核心业务的竞争力有望持续增强。

盈利预测

公司经营业绩持续向好，优质资产盈利能力凸显，预计 2024-2026 年归母净利润为 1,713.51 亿元、1,825.56 亿元、1,920.94 亿元。

风险提示

油气产品价格大幅波动、行业监管政策变化、安全隐患及不可抗力等因素导致生产运营意外中断。

7 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。

盈利预测

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

7月22日消息，河南心连心化学工业集团股份有限公司日前公示化工新材料项目（一期）环境影响评价征求意见稿。

根据公示文件，该项目投资规模106.3亿元，预计建成后年均利润总额为21.7925亿元，年均所得税为5.4481亿元，直接创造就业机会1,000人。

该项目为扩建，位于河南省新乡县，一期，建设低阶煤综合利用水煤浆气化、净化、合成、空分、车船尾气处理液、复合肥等系统及配套公辅设施，形成年产3万吨UAN、50万吨车船尾气处理液、50万吨高效复合肥的生产规模。建设2台440t/h锅炉和2×15MW背压发电机组，为新乡经济开发区和新乡县中心城区集中供热，一期投资49.64亿元。

二期，建设年产35万吨硫磺制酸装置、环己酮装置、己内酰胺装置、尼龙6装置及其它公辅设施等，形成年产30万吨己内酰胺、20万吨尼龙6的生产规模。二期投资44.33亿元。

三期，建设年产20万吨尼龙66生产装置。三期投资9.63亿元。

河南心连心化学工业集团官网显示，该公司是一家集研发、生产、销售、服务为一体的大型煤化工集团，始建于1969年，2003年改为股份制企业，2009年在香港上市（股票代码：01866），现有河南、新疆、江西三大生产基地。公司是国内单体规模和单位产品盈利能力一流的尿素企业，产品涉及化肥、基础化工品、化工新材料、新能源化学材料等三十多种产品。尿素产销量行业领先，复合肥产销量位列行业第一方阵。

-----中化新网，2024.7.23

国家发展改革委等五部门日前印发《电解铝行业节能降碳专项行动计划》。其中提到，到2025年底，电解铝行业能效标杆水平以上产能占比达到30%，能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出，行业可再生能源利用比例达到25%以上，再生铝产量达到1,150万吨。通过实施节能降碳改造，电解铝行业2024-2025年形成节能量约250万吨标准煤、减排二氧化碳约650万吨。到2030年底，电解铝行业单位产品能耗和碳排放明显下降，可再生能源使用进一步提升，低温铝电解、新型连续阳极电解槽、惰性阳极铝电解、再生铝保级利用等节能降碳技术取得重要突破，高端铝产品供给能力大幅提升，行业绿色低碳发展取得显著成效。

-----化工网，2024.7.24

7月25日，从天津经济技术开发区获悉，近日，位于天津南港工业区的中石化英力士（天津）石化有限公司筹建的天津南港乙烯外购轻烃原料配套项目取得了天津市规划资源局的用海批准，标志着工程项目海域手续取得重大进展。

据介绍，该工程项目为天津市首个按照海域使用权立体分层设权进行海域手续办理的码头项目，为集约节约利用海域资源，充分发挥海洋资源效益具有重要意义。

天津南港乙烯外购轻烃原料配套项目为天津市重点项目，总投资约19亿元，将建设1座5万总吨级液化烃码头、1台16万立方米低温乙烷罐及相应配套设施。工程项目建成投产后主要为天津南港120万吨/年乙烯及下游高端新材料产业集群项目服务，满足其投产后原料和产品的进出港运输需求，对于充分发挥天津南港工业区港口优势，建设世界一流化工新材料基地奠定坚实基础。

-----中国化工报，2024.7.26

公告摘要

【建新股份】河北建新化工股份有限公司 2024 年半年度业绩预告,归属于上市公司股东的净利润盈利 1,000 万元 - 1,300 万元,比上年同期增长 20.97%~57.26%;扣除非经常性损益后的净利润盈利 850 万元 - 1150 万元,比上年同期增长 36.40%~84.54%。

【宝丽迪】苏州宝丽迪材料科技股份有限公司 2024 年半年度业绩预告,归属于上市公司股东的净利润盈利 5400 万元 - 5600 万元,比上年同期增长 32.42%-37.33%;扣除非经常性损益后的净利润盈利 4900 万元 - 5100 万元,比上年同期增长 45.63%-51.58%。

【天铁股份】浙江天铁实业股份有限公司 2024 年半年度业绩预告归属于上市公司股东的净利润盈利 7,900 万元 - 8,300 万元,比上年同期增长 84.95%-94.31%;扣除非经常性损益后的净利润盈利 3,300 万元 - 3,700 万元,比上年同期增长 2.28%-14.67%。

【星华新材】浙江星华新材料集团股份有限公司 2024 年半年度业绩预告归属于上市公司股东的净利润盈利 6,400.00 万元 - 7,000.00 万元,比上年同期增长 55.15%至 69.69%;扣除非经常性损益后的净利润盈利 6,200 万元 - 6,800 万元,比上年同期增长 56.96%至 72.14%。

【瑞联新材】公司发布 2024 年半年度业绩预告,预计 2024 年半年度实现营业收入 69,343.66 万元,同比增长 12.57%,预计实现归母净利润 9,445.58 万元,同比增长 62.04%。

【晨化股份】公司股东董晓红,杨思学及其一致行动人杨思杰因个人资金需求,拟减持公司股份。其中董晓红拟减持不超过 80 万股,占其持有股份的 24.19%,占公司总股本的 0.3758%;杨思学及其一致行动人杨思杰拟减持不超过 199.97 万股,占其持有股份的 23.26%,占公司总股本的 0.9394%。

【善水科技】公司拟回购股份用于员工持股计划或股权激励,本次回购金额 5,000.00 万元至 10,000.00 万元,回购价格不超过 20.68 元/股,拟回购数量 241.78 万股至 483.56 万股,约占公司总股本的 1.13%至 2.25%。

【联合化学】公司发布 2024 年半年度业绩预告,预计 2024 年半年度实现归母净利润 2,480 万元至 2,980 万元,同比增长 41.60%至 70.15%,预计实现扣非归母净利润 2,303 万元至 3,117 万元,同比增长 46.24%至 97.93%。

【圣泉集团】公司拟使用自有资金回购股份用于员工持股计划或股权激励。本次回购金额 15,000 万元至 25,000 万元,回购价格上限 24.00 元/股,回购数量 625.00 万股至 1,041.67 万股,约占公司总股本的 0.74%至 1.23%。

【中仑新材】公司拟对全资子公司厦门长塑实业有限公司的新能源膜材项目追加投资 20.1 亿元,项目的总投资额增加至 25 亿元,追加投资的资金来源为厦门长塑实业有限公司的自有资金和自筹资金。

【华光新材】公司公布员工持股计划草案,本次员工持股计划拟受让 200.00 万股,约占公司总股本的 2.24%,购买公司回购股票的价格为 10.00 元/股。

【东方铁塔】公司实际控制人韩汇如先生质押股份 4,200 万股,占其所持股份比例的 7.21%,占公司总股本比例的 3.38%,质押用途为置换原质押股份。

【怡达股份】公司发布 2024 年半年度报告,2024 年半年度实现营业收入 8.72 亿元,同比下降 0.84%,实现归母净利润 1,261.54 万元,同比扭亏为盈。

【国光股份】公司发布 2024 年半年度业绩快报,2024 年半年度实现营业收入 10.42 亿元,同比增加 9.31%,实现归母净利润 2.17 亿元,同比增加 28.86%。

【新威凌】公司拟与江苏省如东沿海经济开发区管理委员会签署项目建设协议,在江苏省南通市如东县洋口化学工业园建设年产 25,000 吨超细高纯功能性锌基金属粉体新材料项目(暂定项目名称),项目计划总投资 5 亿元。

【万华化学】公司、万融新材料(福建)有限公司(以下简称“万融新材料”)与阿布扎比国家石油公司(ADNOC)、北欧化工(Borealis)、博禄化学(Borouge)于 2024 年 7 月 23 日在北京举办《项目合作协议》签约仪式。ADNOC、Borealis、Borouge 组成投资联合体和万融新材料将在按相关法律法规审批的前提下意向按照 50%:50%持股比例组建中外合资公司,共同启动在福建省福州市建设一套特种聚烯烃一体化设施(以下简称“特种聚烯烃项目”)的可行性研究。公司持有万融新材料 80%股权。

【北元集团】陕西北元化工集团股份有限公司 2024 年半年度业绩快报公告报告期内，公司实现营业收入 49.66 亿元，同比减少 6.04%；营业利润 1.70 亿元，同比减少 44.52%；利润总额 1.68 亿元，同比减少 46.06%；归属于上市公司股东的净利润 1.36 亿元，同比减少 47.24%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.28 亿元，同比减少 49.51%；基本每股收益 0.03 元，同比减少 50.00%。报告期末，公司的资产总额为 145.86 亿元，较年初减少 1.38%；归属于上市公司股东的所有者权益 115.42 亿元，较年初减少 2.21%；归属于上市公司股东的每股净资产 2.91 元，较年初减少 2.02%。

【中盐化工】中盐内蒙古化工股份有限公司 2024 年半年度报告。本报告期末比上年度末增减，总资产-0.34%、归属于上市公司股东的净资产-0.98%、营业收入-26.5%、归属于上市公司股东的净利润-42.24%、经营活动产生的现金流量净额-56.02%。

【博迈科】博迈科海洋工程股份有限公司 2024 年半年度报告。本报告期末比上年度末增减，总资产-6.59%、归属于上市公司股东的净资产-0.56%、营业收入+17.78%、经营活动产生的现金流量净额-80.43%。

【诚志股份】诚志股份有限公司 2024 年半年度报告。本报告期末比上年度末增减，总资产+2.08%、归属于上市公司股东的净资产+0.75%、营业收入-13.60%、归属于上市公司股东的净利润+617.67%、经营活动产生的现金流量净额+164.56%。

【天晟新材】公司控股子公司常州昊天新材料科技有限公司与吉水县商务局签订《先进技术功能性复合涂层材料项目投资合同书》，拟在吉水注册江西昊天新材料有限公司，项目总投资约 5,000 万人民币，主要制造销售先进技术功能性复合涂层材料产品。

【中科电气】公司注销回购专用证券账户股份为 3,788.41 万股，占注销前公司总股本的 5.24%。公司总股本将由 7.23 亿股变更为 6.85 亿股。

【远翔新材】公司股东李长明先生拟以集中竞价方式减持公司股份不超过 62.61 万股，即不超过公司当前总股本的 1.00%。

【宝丰能源】公司发布 2024 年半年度业绩快报，2024 年半年度实现营业收入 168.95 亿元，同比增加 29.07%，实现归母净利润 33.04 亿元，同比增加 46.41%。

【纳微科技】公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024 年半年度实现营业收入约 3.40 亿元，同比增加约 15.12%，预计实现归母净利润约 4,504.06 万元，同比增加约 41.51%。

【联泓新科】公司发布 2024 年半年度报告，2024 年半年度实现营业收入 33.13 亿元，同比增加 3.31%，实现归母净利润 1.41 亿元，同比减少 56.82%。

【三棵树】公司发布 2024 年半年度报告，2024 年半年度实现营业收入 57.60 亿元，同比增加 0.42%，实现归母净利润 2.10 亿元，同比减少 32.38%。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周（7.22-7.28）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 25 个品种价格上涨，43 个品种价格下跌，33 个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是维生素 E、聚合 MDI（华东）、NYMEX 天然气、双酚 A（华东）、磷矿石（湖北 28%）；而周均价跌幅居前的品种分别是纯苯（FOB 韩国）、WTI 原油、尿素（华鲁恒升（小颗粒））、棉短绒（华东）、液氯（长三角）。

本周（7.22-7.28）国际油价下跌，WTI 原油收于 77.16 美元/桶，收盘价周跌幅 3.71%；布伦特原油收于 81.13 美元/桶，收盘价周跌幅 1.82%。宏观方面，投资者对美联储 9 月降息的押注增强，为油价提供了支撑，借贷成本下降往往会支撑石油需求。供应端，美国能源信息署数据显示，截至 2024 年 7 月 19 日当周，美国原油出口量日均 418.6 万桶，比前周每日出口量增加 22.2 万桶，比去年同期日均出口量减少 40.5 万桶；OPEC 公布的 2024 年 7 月月度原油市场报告显示，该组织 2024 年 6 月原油产量减少 8 万桶/日至 2,656.6 万桶/日。需求端，国家统计局数据显示，2024 年 6 月份中国规模以上工业原油加工量 5,832 万吨，同比下降 3.7%，降幅比 5 月份扩大 1.9 个百分点。此外，美国汽油、馏分油需求环比增加。根据美国能源信息署（EIA），截至 2024 年 7 月 19 日的四周，美国成品油需求总量平均每天 2,057.4 万桶，比去年同期高 0.4%。库存方面，美国能源信息署（EIA）数据显示，截至 2024 年 7 月 19 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.10897 亿桶，较前一周下降 305.1 万桶；美国商业原油库存减少 374.1 万桶至 4.36 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 1.99 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 6.13%。EIA 天然气报告显示，截至 7 月 19 日当周，美国天然气库存总量为 32,310 亿立方英尺，较此前一周增加 220 亿立方英尺，较去年同期增加 2,440 亿立方英尺，同比增幅 8.2%，同时较 5 年均值高 4,260 亿立方英尺，增幅 15.2%。短期来看，海外天然气库存充裕，价格或将维持低位，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有可能导致天然气价格剧烈宽幅震荡。

重点关注

维生素价格上涨

本周（7.22-7.28）维生素价格上涨。根据百川盈孚，截至 7 月 28 日，VA、VE、VC、VD3 市场均价分别 92 元/千克、93 元/千克、26.5 元/千克、220 元/千克，较上周分别+6.98%、+3.33%、0、+18.92%，年内涨幅分别为 33.33%、63.16%、26.19%、323.08%。供给方面，金达威维生素公司 VA 和 VD3 已恢复正常生产，但国内部分 VA、VE、VD3 厂家停签停报，VE 厂家多数表现供应紧张，VC 厂家报价持稳。需求方面，VA 新订单增加，成交转好，VD3 市场采购积极性偏弱，仍以刚需补库为主。展望后市，随着供需格局改善以及三季度厂家集中检修，预计近期维生素价格有望继续上涨。

醋酸价格下跌

本周（7.22-7.28）醋酸价格下跌。根据百川盈孚，截至 7 月 26 日，醋酸价格 3,030 元/吨，较上周下跌 4.87%。供应端，本周醋酸整体开工较上周上调约 2.22%至 87.47%，产量约为 22.47 万吨；周内山东醋酸装置重启，负荷提升中；天津醋酸装置低负荷运行；下周天津主流醋酸装置维持低负荷运行，月底停车检修一个月左右；山东主流醋酸装置恢复。需求端，本周醋酸乙烯行业亏损程度好转，但需求无较大变动；醋酸乙酯市场价格上探后再次回落，行业开工率上调 11.59%至 44.4%；醋酸丁酯市场价格先稳后跌，开工率较上周下调 37.4%至 34.78%；下周 PTA、醋酸乙烯装置均有有降负或检修计划，醋酸乙酯、醋酸丁酯、醋酸正丙酯、醋酐装置重启，醋酸甲酯、醋酸正丙酯暂无检修计划。展望后市，下周醋酸开工或将小幅走低，醋酸下游整体开工涨跌对冲、需求疲软，预计近期醋酸价格稳中伴降。

图表 1. 本周 (7.22-7.28) 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 (%)
维生素 E	5.62	20.57
聚合 MDI (华东)	2.24	(2.90)
NYMEX 天然气	1.87	(17.05)
双酚 A (华东)	1.50	0.59
磷矿石(湖北 28%)	1.22	0.72
纯苯 (FOB 韩国)	(3.01)	(3.26)
WTI 原油	(3.77)	3.73
尿素(华鲁恒升(小颗粒))	(4.33)	(2.58)
棉短绒 (华东)	(5.45)	(3.46)
液氯 (长三角)	(10.19)	(31.15)

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 (7.22-7.28) 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 纺织化学制品	0.90	善水科技	SW 其他化学原料	(5.17)	兴化股份
SW 胶黏剂及胶带	0.06	鹿山新材	SW 非金属材料III	(5.78)	天马新材
SW 无机盐	0.03	中盐化工	SW 氮肥	(7.86)	湖北宜化
SW 黏胶	(0.11)	恒天海龙	SW 橡胶助剂	(7.94)	彤程新材
SW 膜材料	(0.18)	乐凯胶片	SW 煤化工	(9.21)	宝丰能源

资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 本周 (7.22-7.28) 化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
301100.SZ	风光股份	26.98	301036.SZ	双乐股份	(17.19)
600135.SH	乐凯胶片	13.41	300538.SZ	同益股份	(15.35)
300072.SZ	海新能科	11.89	300721.SZ	怡达股份	(14.97)
301555.SZ	慧柏新材	10.40	002549.SZ	凯美特气	(14.00)
001378.SZ	德冠新材	9.94	002109.SZ	兴化股份	(13.73)

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：

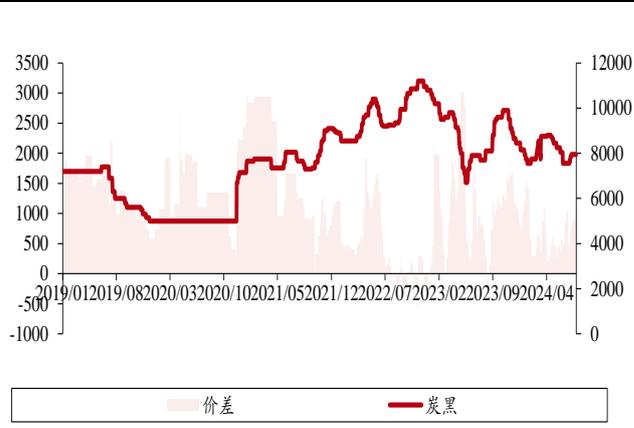
重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. 双酚 A 价差（单位：元/吨）



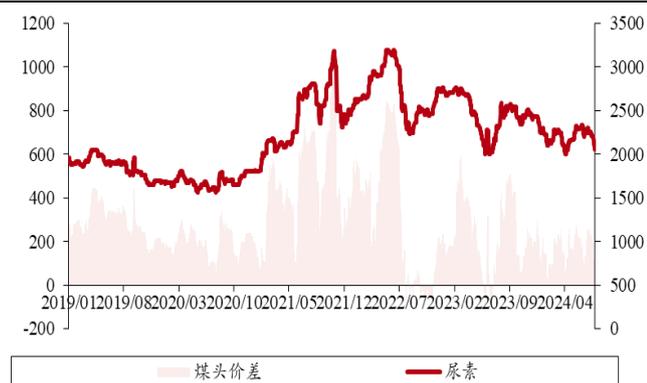
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 尿素气头价差（单位：元/吨）



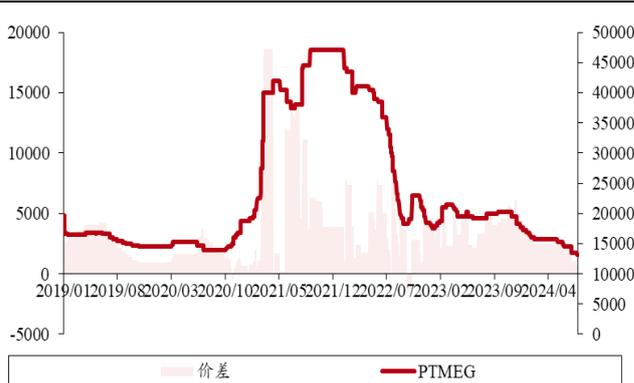
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. 煤头尿素价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. PTMEG 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	7.41	59.31	0.75	0.88	1.09	15.87	8.39	6.79
002250.SZ	联化科技	增持	4.84	44.69	(0.50)	0.06	0.16	(14.15)	74.48	31.03
002001.SZ	新和成	买入	20.12	621.89	0.87	1.20	1.45	19.39	16.74	13.89
603916.SH	苏博特	买入	6.36	27.53	0.37	0.64	0.81	26.69	9.87	7.84
002643.SZ	万润股份	买入	8.97	83.43	0.82	0.83	0.97	20.22	10.84	9.21
002409.SZ	雅克科技	买入	58.44	278.13	1.22	1.91	2.65	45.77	30.67	22.09
300699.SZ	光威复材	买入	28.02	232.94	1.05	1.21	1.46	25.39	23.25	19.14
603181.SH	皇马科技	买入	8.28	48.74	0.55	0.64	0.79	19.82	13.00	10.44
300487.SZ	蓝晓科技	买入	38.33	193.57	1.42	1.95	2.47	37.37	19.63	15.52
600426.SH	华鲁恒升	买入	24.45	519.15	1.68	2.16	2.71	16.38	11.34	9.02
002648.SZ	卫星化学	买入	16.75	564.25	1.42	1.72	2.02	10.37	9.73	8.30
600309.SH	万华化学	买入	79.31	2,490.13	5.36	6.51	7.79	14.34	12.18	10.19
300655.SZ	晶瑞电材	增持	6.95	73.64	0.01	0.08	0.11	655.02	85.63	65.17
002493.SZ	荣盛石化	买入	8.88	899.15	0.11	0.42	0.68	90.49	21.33	13.13
000301.SZ	东方盛虹	买入	8.00	528.90	0.11	0.45	0.73	88.51	17.92	11.00
688126.SH	沪硅产业	增持	14.97	411.25	0.07	0.09	0.12	255.07	168.55	122.40
688019.SH	安集科技	买入	108.50	140.20	3.12	3.77	4.73	39.30	28.79	22.95
601233.SH	桐昆股份	买入	13.67	329.60	0.33	1.29	1.74	45.77	10.60	7.86
600160.SH	巨化股份	买入	19.49	526.18	0.35	0.96	1.31	47.18	20.32	14.82
600346.SH	恒力石化	买入	13.63	959.43	0.98	1.27	1.39	13.43	10.74	9.80
600028.SH	中国石化	买入	6.58	7,486.39	0.50	0.53	0.62	11.01	12.39	10.61
688035.SH	德邦科技	增持	27.57	39.22	0.72	0.97	1.26	73.73	28.42	21.91
300666.SZ	江丰电子	增持	50.88	135.00	0.96	1.23	1.68	60.86	41.41	30.20
601857.SH	中国石油	买入	9.10	16,046.80	0.88	0.94	1.00	8.02	9.72	9.12
300054.SZ	鼎龙股份	增持	20.63	193.57	0.24	0.45	0.71	103.03	46.20	29.02
600938.SH	中国海油	买入	28.93	8,964.38	2.60	3.03	3.25	8.05	9.55	8.90

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

注：股价截止日 2024 年 7 月 26 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