

强于大市

化工行业周报 20240804

国际油价波动，维生素价格跳涨

8月份建议关注：1、关注维生素、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、中报超预期相关投资机会。

行业动态

- 本周（7.29-8.4）均价跟踪的101个化工品种中，共有22个品种价格上涨，49个品种价格下跌，30个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是维生素A、维生素E、硫酸（浙江巨化98%）、纯MDI（华东）、二氯甲烷（华东）；而周均价跌幅居前的品种分别是丙酮（华东）、硝酸（华东地区）、盐酸（长三角31%）、液氨（河北新化）、液氨（长三角）。
- 本周（7.29-8.4）国际油价下跌，WTI原油期货价格收于73.52美元/桶，周跌幅4.72%；布伦特原油期货价格收于76.81美元/桶，周跌幅5.32%。宏观方面，二季度美国GDP增长超预期，7月底美联储议息会议维持利率不变，最早或于9月份开启降息；中东地缘政治风险升温，带动本周后期油价有所反弹。供应方面，欧佩克及其减产同盟国重申10月份起逐步暂停或逆转自愿减产；美国能源信息署数据显示，截止2024年7月26日当周，美国原油日均产量1330万桶，与前周日均产量持平，比去年同期日均产量增加110万桶。今年以来，美国原油日均产量1314.9万桶，比去年同期高7.2%。需求方面，根据美国能源信息署，截至2024年7月26日的四周，美国成品油需求总量平均每天2048.4万桶，比去年同期高1.4%。库存方面，美国能源信息署数据显示，截止2024年7月26日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.08146亿桶，比前一周下降275万桶；美国商业原油库存量4.33049亿桶，比前一周下降344万桶。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1.98美元/mmbtu，收盘价周跌幅0.50%。EIA天然气报告显示，截至7月26日当周，美国天然气库存总量为32,490亿立方英尺，较此前一周增加180亿立方英尺，较去年同期增加2,520亿立方英尺，同比增幅8.4%，同时较5年均值高4410亿立方英尺，增幅15.7%。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。
- 本周（7.29-8.4）VA、VE、VD3价格跳涨。根据百川盈孚，截至8月4日，VA、VE、VD3市场均价分别175元/千克、125元/千克、230元/千克，较上周分别上涨90.22%、+34.41%、+3.77%，年内涨幅分别为153.62%、119.30、342.31%。供给方面，根据证券时报，7月29日巴斯夫位于德国的一处装置发生爆炸并引发火情，影响了维生素前体产品，维生素主流厂家停签停报，或报价明显上调。需求方面，下游养殖利润持续改善，对维生素需求形成支撑。展望后市，供给端影响的程度及持续时间有待进一步观察，近期维生素价格有进一步上涨的可能性。
- 本周（7.29-8.4）纯MDI价格上涨。根据百川盈孚，截至8月4日，纯MDI价格为18700元/吨，较上周上涨4.47%。供给方面，根据万华化学公告，万华化学烟台产业园110万吨/年MDI装置于7月16日开始检修，预计检修45天左右；根据生益社，东曹瑞安8万吨/年MDI装置于7月26日开始检修，预计检修35天左右。需求方面，根据百川盈孚，下游氨纶开工负荷8.5成左右，TPU开工5-6成左右，鞋底原液及浆料开工3-4成，终端需求恢复较为缓慢。展望后市来看，供给偏紧下纯MDI价格或保持坚挺，但需求端提振作用有限，涨幅或将受限。

相关研究报告

《化工行业周报 20240728》20240729
《化工行业周报 20240721》20240721
《化工行业周报 20240714》20240714

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8月4日，SW基础化工市盈率（TTM剔除负值）为18.30倍，处在历史（2002年至今）的39.13%分位数；市净率（MRQ）为1.54倍，处在历史水平的0.70%分位数。SW石油石化市盈率（TTM剔除负值）为11.37倍，处在历史（2002年至今）的17.47%分位数；市净率（MRQ）为1.20倍，处在历史水平的1.66%分位数。8月份建议关注：1、关注维生素、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、中报超预期相关投资机会。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，维生素和蛋氨酸需求改善、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、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。

- 8月金股：新和成、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
8 月金股：新和成	4
8 月金股：雅克科技	5
本周关注	7
要闻摘录	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 (7.29-8.4) 均价涨跌幅居前化工品种	10
图表 2. 本周 (7.29-8.4) 化工涨跌幅前五子行业	10
图表 3. 本周 (7.29-8.4) 化工涨跌幅前五个股	10
图表 4. 硝酸常压法价差 (单位: 元/吨)	11
图表 5. 尿素气头价差 (单位: 元/吨)	11
图表 6. 液氮煤头价差 (单位: 元/吨)	11
图表 7. MAP 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8月4日,跟踪的产品中29.70%的产品月均价环比上涨,61.39%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8月4日,WTI原油月均价环比下降1.07%,NYMEX天然气月均价环比下跌21.34%。新能源材料方面,根据生意社数据,截至2024年8月2日,电池级碳酸锂基准价为9.22万元/吨,与月初9.36万元/吨相比,下降1.50%。

投资建议:截至8月4日,SW基础化工市盈率(TTM剔除负值)为18.30倍,处在历史(2002年至今)的39.13%分位数;市净率(MRQ)为1.54倍,处在历史水平的0.70%分位数。SW石油石化市盈率(TTM剔除负值)为11.37倍,处在历史(2002年至今)的17.47%分位数;市净率(MRQ)为1.20倍,处在历史水平的1.66%分位数。8月份建议关注:1、关注维生素、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、中报超预期相关投资机会。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。

8月金股:新和成

2023年公司实现营收151.17亿元,同比下降5.13%;实现归母净利润27.04亿元,同比下降25.30%。2024年一季度公司实现营收44.99亿元,同比增长24.54%,环比增长9.61%;实现归母净利润8.70亿元,同比增长35.21%,环比增长44.21%。

核心要点

24Q1业绩同环比增长。2023年公司营收及归母净利润同比下降,毛利率为32.98%(同比-3.96pct),净利率为18.03%(同比-4.80pct),主要原因为2023年公司主要产品维生素价格下行。2023年期间费用率为11.00%(同比+1.39pct),其中销售费用率1.05%(同比+0.28pct),主要系人员薪酬、佣金及办公费增加所致;财务费用率0.43%(同比+0.15pct),主要系利息收入及汇兑收益减少所致;管理费用率3.65%(同比+0.48pct);研发费用率5.87%(同比+0.48pct)。24Q1公司营收及归母净利润同环比均实现增长,毛利率35.04%(同比+3.35pct,环比+3.60pct),净利率19.40%(同比+1.49pct,环比+4.63pct),盈利能力同环比改善。

2023年维生素及蛋氨酸价格下行影响营养品板块业绩,2024年产品价格上涨。2023年公司营养品板块实现营收98.67亿元(同比-9.91%),毛利率29.91%(同比-6.68pct),主要原因为2023年维生素行业产能惯性释放,供过于求形势加剧,行业竞争激烈,维生素产品价格下行压力较大。根据同花顺iFinD,2023年维生素A均价为84.48元/千克(同比-48.44%),维生素E均价为70.53元/千克(同比-17.76%);2024年5月23日维生素A单价为88.00元/千克(较年初+21.28%),维生素E单价为69.00元/千克(较年初+16.95%)。根据百川盈孚,2023年蛋氨酸均价为18.70元/千克(同比-10.61%),2024年5月24日蛋氨酸单价为21.82元/千克(较年初+2.15%)。维生素及蛋氨酸价格上涨有望提升公司营养品板块业绩。根据2023年年报,公司营养品板块蛋氨酸二期25万吨/年项目其中10万吨装置平稳运行,15万吨装置工艺路线一次性打通;公司与中国石油化工股份有限公司合资建设18万吨/年液体蛋氨酸(折纯)项目投入建设;4,000吨/年胱氨酸开工建设;30,000吨/年牛磺酸项目正常生产销售;2,500吨/年维生素B5项目正常生产销售。

公司持续巩固香精香料、新材料、原料药板块优势。香精香料方面，2023 年公司香精香料板块实现营收 32.74 亿元（同比+10.34%），毛利率 50.51%（同比+1.54 pct）。根据 2023 年年报，目前公司主要生产芳樟醇系列、柠檬醛系列、叶醇系列、二氢茉莉酮酸甲酯、覆盆子酮、女贞醛、薄荷醇等多种香料，产品广泛应用于个人护理、家庭护理、化妆品和食品领域，是全球香精香料行业重要供应商；2023 年 5,000 吨/年薄荷醇项目正常生产销售。新材料方面，2023 年公司高分子材料实现营收 12.02 亿元（同比+3.04%），毛利率 27.73%（同比+5.08 pct）。根据 2023 年年报，目前公司已打造从基础原料到高分子聚合物、再到改性加工、到特种纤维的 PPS 全产业链，成为国内唯一能够稳定生产纤维级、注塑级、挤出级、涂料 PPS 的企业；2023 年 7,000 吨/年 PPS 三期项目正常生产销售，己二腈项目中试顺利、项目报批有序推进，HA 项目投料试车、进展顺利。此外，根据 2023 年年报，原料药板块药品级 Q10 上市，并根据市场需求升级产品结构，公司逐步发展成为解热镇痛类、营养类药品以及特色原料药中间体生产商。

盈利预测

2024 年维生素、蛋氨酸价格仍处于回暖过程中，长期来看随着供需格局优化，维生素、蛋氨酸行业景气度有望提升，预计 2024-2026 年公司每股收益分别为 1.20 元、1.45 元、1.71 元。

风险提示

产品价格大幅波动，项目投产进度不及预期，下游需求不及预期。

8 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 年下属于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

国家统计局 7 月 27 日公布的数据显示，上半年全国规模以上工业企业实现利润总额 35110.3 亿元，同比增长 3.5%。其中，石油和天然气开采业实现利润总额 2049.1 亿元，同比增长 7.5%；化学原料和化学制品制造业实现利润总额 2041.1 亿元，同比增长 2.3%；石油、煤炭及其他燃料加工业亏损 159.9 亿元，同比下降 192.3%。

数据显示，上半年，采矿业实现利润总额 6156.3 亿元，同比下降 10.8%；制造业实现利润总额 24985.1 亿元，增长 5.0%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 3968.8 亿元，增长 23.1%。

上半年主要行业利润情况如下：有色金属冶炼和压延加工业利润同比增长 78.2%，电力、热力生产和供应业增长 27.2%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 24.0%，纺织业增长 19.3%，农副食品加工业增长 19.2%，汽车制造业增长 10.7%，石油和天然气开采业增长 7.5%，通用设备制造业增长 3.6%，化学原料和化学制品制造业增长 2.3%，专用设备制造业下降 4.2%，电气机械和器材制造业下降 8.0%，煤炭开采和洗选业下降 24.8%，非金属矿物制品业下降 49.9%，石油煤炭及其他燃料加工业、黑色金属冶炼和压延加工业同比由盈转亏。

-----中化新网，2024.7.29

7 月 30 日，浙江乍浦经济开发区（嘉兴港区）管理委员会网站发布公告，拟对嘉兴石化有限公司年产 300 万吨精对苯二甲酸(PTA)技改项目环评文件作出审批意见。

嘉兴石化有限公司年产 300 万吨精对苯二甲酸(PTA)技改项目总投资 30 亿元，位于嘉兴港区化工新材料片区内的嘉兴石化有限公司现有厂区。

想·专利技术(P8++)，更新建设 1 套年产 300 万吨 PTA 装置。本项目实施后，嘉兴石化全厂精对苯二甲酸(PTA)生产规模从 380 万吨/年增至 500 万吨/年，苯甲酸产量达到 12540 吨/年。

-----中化新网，2024.7.30

今年上半年，我国化工市场供应增长压力减弱，供需平衡结构性好转，化工产品库存逐步下降，市场价格稳步上涨，整体盈利水平略有改善。下半年，欧美逐步开启降息，全球制造业随着 PMI（采购经理指数）回升有望持续好转；在“金九银十”旺季预期及各项政策的刺激下，国内化工市场需求将好于二季度；成本端原油价格预计先高后低，化工产品供应压力逐步回升，产品价格逐步承压。其中，三季度化工市场供需基本面预期略有改善，成本支撑较强，效益亏损修复程度有限。

-----中国化工报，2024.7.31

8 月 1 日，从天津保税区有关部门获悉，7 月 30 日，全球最大“全坐地式”液化天然气储罐完成升顶。据悉，本次完成升顶的宁波“绿能港”三期项目液化天然气储罐高 62.6 米，直径近百米，罐容 27 万立方米，可存储 1.69 亿立方米天然气，储罐设计寿命达 50 年。宁波“绿能港”三期项目 3 座储罐创新采用“全坐地式”设计建造方案。“全坐地式”储罐具有稳定性高、建设成本低、维保便捷等显著优势，同时也具有选址要求严苛、防腐要求高、温度控制难度大等特点。工程项目团队先后攻克储罐抗震、承台防腐等技术难题，其中 12 项技术成果填补了国内空白，达到世界先进水平。

-----中国化工报，2024.8.1

公告摘要

【泉为科技】公司拟将全资子公司广东国立云塑智能科技有限公司全部股权转让给自然人梁龙飞，转让价格为人民币 743.50 万元。

【雄塑科技】公司于近日与中国工商银行股份有限公司海口琼山支行签订《最高额保证合同》，约定公司为全资子公司海南雄塑科技发展有限公司向工商银行琼山支行申请的借款合同等提供连带责任保证，担保主债权最高本金额度为人民币 3,000 万元。

【丰元股份】近日，公司、公司全资子公司山东丰元锂能科技有限公司与中国银行股份有限公司枣庄分行签署《保证合同》，公司及丰元锂能共同为公司控股孙公司山东丰元汇能新能源材料有限公司在中国银行枣庄分行办理人民币 8,000 万元流动资金贷款所形成的债务提供连带责任保证。

【赛特新材】公司拟在连城县北部新城投资建设连城真空绝热板项目，项目计划总投资 5 亿元，固定资产投资 3.8 亿元，项目拟用地约 85 亩，计划建设标准化厂房 3.5 万平方米。建成投产后将新增离心棉 2 万吨、年产真空绝热板 500 万平方米产能。

【海优新材】基于上海海优威新材料股份有限公司创新业务发展及海外战略布局的需要，公司子公司平湖海优威应用材料有限公司拟在澳大利亚投资建设光伏组件循环利用技术及应用中心项目，总投资额预计不超过 650 万美元，并由平湖海优威拟在澳大利亚设立的项目主体 CYCLESUNPTYLTD（名称以最终实际注册的名称为准）负责实施。

【蒙泰高新】公司入选“2024 年广东省省级制造业单项冠军企业公示名单”。

【华塑股份】公司发布 2024 年半年度报告，2024 年半年度实现营业收入 23.38 亿元，同比减少 8.13%；实现归母净利润-1.53 亿元，同比增亏。

【柳化股份】公司发布 2024 年半年度报告，2024 年半年度实现营业收入 7747.86 万元，同比增加 37.70%；实现归母净利润 1565.32 万元，同比增加 601.21%。

【天承科技】公司股东宁波市睿兴二期股权投资合伙企业（有限合伙）因自身资金需求，

【国瓷材料】公司发布 2024 年半年度报告，2024 年半年度实现营业收入 19.53 亿元，同比增加 5.57%；实现归母净利润 3.30 亿元，同比增加 3.60%。

【广钢气体】公司发布 2024 年半年度报告，2024 年半年度实现营业收入 9.73 亿元，同比增加 8.60%；实现归母净利润 1.36 亿元，同比减少 14.39%。

【会通股份】公司发布 2024 年半年度报告，2024 年半年度实现营业收入 27.31 亿元，同比增加 11.45%，实现归母净利润 0.95 亿元，同比增加 46.51%。

【赤天化】截止至 7 月 31 日，公司及公司控股子公司对外担保总额为 115,364 万元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净资产的比例为 43.18%，均为公司为报表合并范围内的子公司提供的担保；公司对外担保债务逾期本息为 11,672 万元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净资产的比例为 4.37%

【索通发展】本次公司为索通云铝、重庆锦旗提供的担保金额分别为人民币 11,000 万元、人民币 2,000 万元。截至本日，公司已实际为上述公司提供的担保余额分别为人民币 170,663.37 万元（不含本次）、人民币 18,850 万元（不含本次）。

【新威凌】公司认定陈子跃、李婧薇等 32 人为公司核心员工。

【惠博普】公司为凯特数智提供总额不超过 1,000 万元的连带责任保证担保，保证期间为债务履行期限届满之日后三年。

【东方材料】截至本公告披露日，公司控股股东、实际控制人许广彬先生持有公司 5,870.68 万股，占公司总股本的 29.17%，其中累计被司法拍卖竞买成交的股份共计 496.3,8 万股，占其所持股份的 8.46%，占公司总股本的 2.47%。

【万华化学】公司股东合成国际控股有限公司质押公司股份 1300 万股，质押用途为借款担保，本次质押股份占其所持股份比例的 7.51%，占公司总股本比例的 0.41%。

【康达新材】公司控股子公司大连齐化新材料有限公司于近日收到大连市生态环境局下发的《关于对大连齐化新材料有限公司 8 万吨/年电子级环氧树脂扩产项目环境影响报告书的批准决定》，同意大连齐化在位于大连市金普新区海青街道金鹏路四路 1 号的现有厂区内实施 8 万吨/年电子级环氧树脂扩产项目建设。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周（7.29-8.4）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 22 个品种价格上涨，49 个品种价格下跌，30 个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是维生素 A、维生素 E、硫酸（浙江巨化 98%）、纯 MDI（华东）、二氯甲烷（华东）；而周均价跌幅居前的品种分别是丙酮（华东）、硝酸（华东地区）、盐酸（长三角 31%）、液氨（河北新化）、液氨（长三角）。

本周（7.29-8.4）国际油价下跌，WTI 原油期货价格收于 73.52 美元/桶，周跌幅 4.72%；布伦特原油期货价格收于 76.81 美元/桶，周跌幅 5.32%。宏观方面，二季度美国 GDP 增长超预期，7 月底美联储议息会议维持利率不变，最早或于 9 月份开启降息。供应方面，欧佩克及其减产同盟国重申 10 月份起逐步暂停或逆转自愿减产；美国能源信息署数据显示，截止 2024 年 7 月 26 日当周，美国原油日均产量 1330 万桶，与前周日均产量持平，比去年同期日均产量增加 110 万桶，今年以来，美国原油日均产量 1314.9 万桶，比去年同期高 7.2%。需求方面，根据美国能源信息署，截止 2024 年 7 月 26 日的四周，美国成品油需求总量平均每天 2048.4 万桶，比去年同期高 1.4%。库存方面，美国能源信息署数据显示，截止 2024 年 7 月 26 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.08146 亿桶，比前一周下降 275 万桶；美国商业原油库存量 4.33049 亿桶，比前一周下降 344 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 1.98 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 0.50%。EIA 天然气报告显示，截至 7 月 26 日当周，美国天然气库存总量为 32,490 亿立方英尺，较此前一周增加 180 亿立方英尺，较去年同期增加 2,520 亿立方英尺，同比增幅 8.4%，同时较 5 年均值高 4410 亿立方英尺，增幅 15.7%。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导致天然气价格剧烈宽幅震荡。

重点关注

VA、VE、VD3 价格跳涨

根据百川盈孚，截至 8 月 4 日，VA、VE、VD3 市场均价分别 175 元/千克、125 元/千克、230 元/千克，较上周分别上涨 90.22%、+34.41%、+3.77%，年内涨幅分别为 153.62%、119.30、342.31%。供给方面，7 月 29 日巴斯夫位于德国的一处装置发生爆炸并引发火情，影响了维生素前体产品，维生素主流厂家停签停报，或报价明显上调。需求方面，下游养殖利润持续改善，对维生素需求形成支撑。展望后市，供给端影响的程度及持续时间有待进一步观察，近期维生素价格有进一步上涨的可能性。

纯 MDI 价格上涨

本周（7.29-8.4）纯 MDI 价格上涨。根据百川盈孚，截至 8 月 4 日，纯 MDI 价格为 18700 元/吨，较上周上涨 4.47%。供给方面，根据万华化学公告，万华化学烟台产业园 110 万吨/年 MDI 装置于 7 月 16 日开始检修，预计检修 45 天左右；根据生意社，东曹瑞安 8 万吨/年 MDI 装置于 7 月 26 日开始检修，预计检修 35 天左右。需求方面，根据百川盈孚，下游氨纶开工负荷 8.5 成左右，TPU 开工 5-6 成左右，鞋底原液及浆料开工 3-4 成，终端需求恢复较为缓慢。展望后市来看，供给偏紧下纯 MDI 价格或保持坚挺，但需求端提振作用有限，涨幅或将受限。

图表 1. 本周 (7.29-8.4) 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 A	44.25	12.34
维生素 E	26.42	26.58
硫酸(浙江巨化 98%)	6.00	22.66
纯 MDI (华东)	3.44	(3.48)
二氯甲烷 (华东)	3.13	3.60
丙酮 (华东)	(7.13)	(7.75)
硝酸(华东地区)	(8.49)	(8.08)
盐酸 (长三角 31%)	(9.15)	(10.29)
液氨 (河北新化)	(11.84)	(9.01)
液氯 (长三角)	(20.65)	(35.79)

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 (7.29-8.4) 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 石油贸易	6.59	国际实业	SW 聚氨酯	(5.18)	万华化学
SW 粘胶	5.37	澳洋健康	SW 其他化学原料	(1.59)	宝丰能源
SW 改性塑料	3.99	银禧科技	SW 钾肥	(0.54)	盐湖股份
SW 维纶	2.93	皖维高新	SW 玻纤	(0.53)	中国巨石
SW 氨纶	2.73	泰和新材	SW 涤纶	(0.53)	恒逸石化

资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 本周 (7.29-8.4) 化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
000953.SZ	河化股份	47.62	300796.SZ	贝斯美	(18.27)
300927.SZ	江天化学	24.54	603737.SH	三棵树	(14.46)
000159.SZ	国际实业	19.57	301100.SZ	风光股份	(11.51)
300107.SZ	建新股份	17.22	600165.SH	*ST 宁科	(11.16)
603378.SH	亚士创能	13.85	300721.SZ	怡达股份	(10.30)

资料来源: 万得, 中银证券

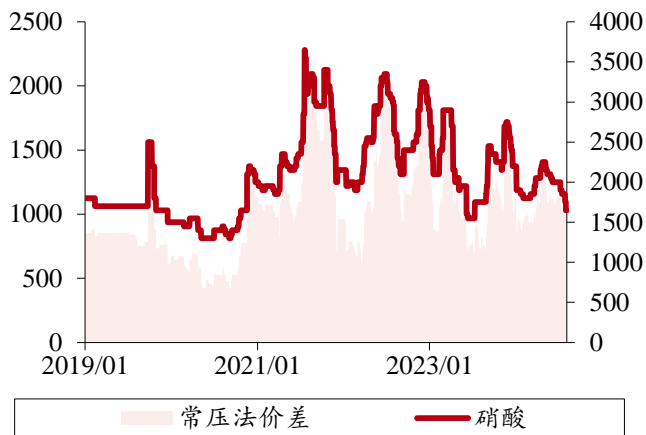
风险提示

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:

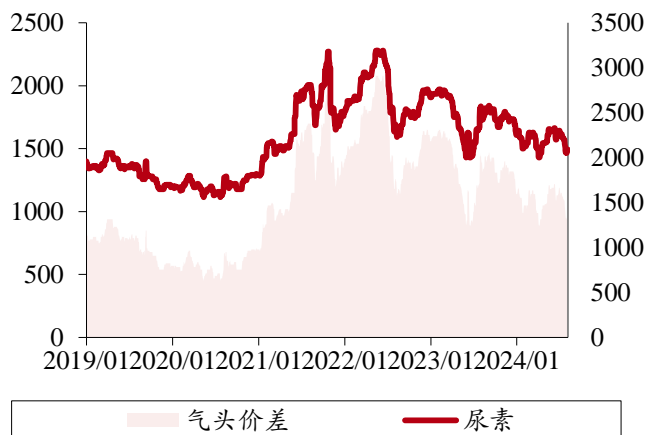
重点品种价差图 (左轴价差, 右轴价格)

图表 4. 硝酸常压法价差 (单位: 元/吨)



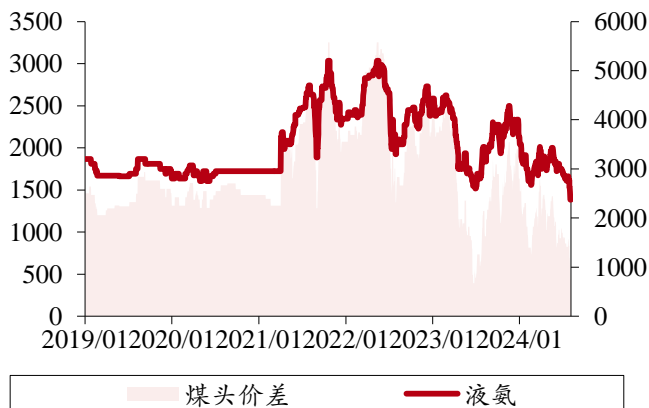
资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 5. 尿素气头价差 (单位: 元/吨)



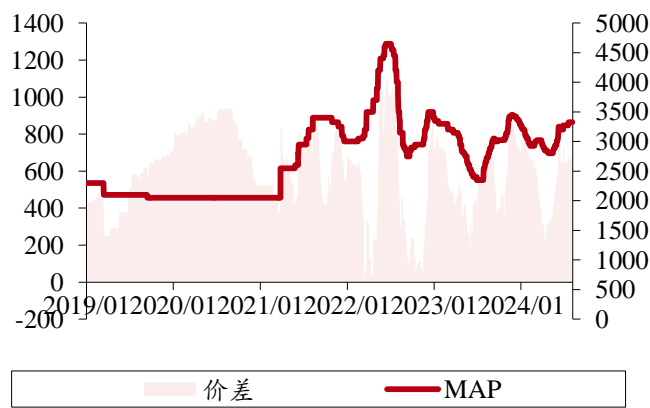
资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 6. 液氨煤头价差 (单位: 元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 7. MAP 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	7.58	60.67	0.75	0.88	1.09	15.87	8.58	6.95
002250.SZ	联化科技	买入	4.96	45.79	(0.50)	0.36	0.74	(14.15)	13.92	6.74
002001.SZ	新和成	买入	21.62	668.25	0.87	1.25	1.39	19.39	17.27	15.56
603916.SH	苏博特	买入	6.53	28.27	0.37	0.64	0.81	26.69	10.13	8.05
002643.SZ	万润股份	买入	9.31	86.59	0.82	0.83	0.97	20.22	11.25	9.56
002409.SZ	雅克科技	买入	56.78	270.23	1.22	2.10	2.75	45.77	27.02	20.63
300699.SZ	光威复材	买入	27.99	232.70	1.05	1.21	1.46	25.39	23.22	19.12
603181.SH	皇马科技	买入	8.39	49.39	0.55	0.64	0.79	19.82	13.17	10.58
300487.SZ	蓝晓科技	买入	38.43	194.08	1.42	2.13	2.91	37.37	18.02	13.22
600426.SH	华鲁恒升	买入	23.47	498.34	1.68	2.16	2.71	16.38	10.88	8.66
002648.SZ	卫星化学	买入	16.78	565.26	1.42	1.72	2.02	10.37	9.75	8.32
600309.SH	万华化学	买入	74.00	2,323.41	5.36	6.51	7.79	14.34	11.36	9.50
300655.SZ	晶瑞电材	买入	7.09	75.12	0.01	0.08	0.11	655.02	87.35	66.48
002493.SZ	荣盛石化	买入	9.05	916.36	0.11	0.42	0.68	90.49	21.74	13.39
000301.SZ	东方盛虹	买入	7.79	515.01	0.11	0.45	0.73	88.51	17.45	10.71
688126.SH	沪硅产业	增持	15.50	425.81	0.07	0.09	0.12	255.07	174.51	126.73
688019.SH	安集科技	买入	110.30	142.52	3.12	3.77	4.73	39.30	29.27	23.33
601233.SH	桐昆股份	买入	13.49	325.26	0.33	1.29	1.74	45.77	10.46	7.76
600160.SH	巨化股份	买入	19.71	532.12	0.35	0.96	1.31	47.18	20.55	14.99
600346.SH	恒力石化	买入	13.51	950.98	0.98	1.27	1.39	13.43	10.65	9.71
600028.SH	中国石化	买入	6.59	7,529.93	0.50	0.53	0.62	11.01	12.41	10.63
688035.SH	德邦科技	增持	28.00	39.83	0.72	0.97	1.26	73.73	28.86	22.25
300666.SZ	江丰电子	增持	53.00	140.63	0.96	1.23	1.68	60.86	43.14	31.46
300398.SZ	飞凯材料	买入	12.05	63.70	0.21	1.07	1.24	74.16	11.28	9.72
601857.SH	中国石油	买入	8.86	15,658.74	0.88	0.94	1.00	8.02	9.46	8.88
300054.SZ	鼎龙股份	增持	21.19	198.82	0.24	0.45	0.71	103.03	47.45	29.81

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

注：股价截止日 2024 年 8 月 2 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