

## 强于大市

# 化工行业周报 20240811

## 国际油价上涨，维生素、TDI 价格提升

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（8.5-8.11）均价跟踪的101个化工品种中，共有23个品种价格上涨，43个品种价格下跌，35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、苯胺（华东）、NYMEX天然气、TDI（华东）；而周均价跌幅居前的品种分别是醋酸乙稀（华东）、硝酸（华东地区）、三氯乙烯（华东）、棉短绒（华东）、液氯（长三角）。
- 本周（8.5-8.11）国际油价上涨，WTI原油期货价格收于76.84美元/桶，周涨幅4.52%；布伦特原油期货价格收于79.66美元/桶，周涨幅3.71%。宏观方面，对于哈尼亚遇刺，伊朗誓言复仇，中东紧张局势持续；美国7月ISM非制造业PMI自48.8超预期升至51.4（预期为51.0），市场对原油需求的担忧有所缓解。供应方面，路透社调查显示，OPEC7月日产量2,757万桶，较6月日产量增加36万桶；美国能源信息署（EIA）数据显示，截至8月2日当周，美国原油日均产量1,340万桶，较前周日均增加10万桶，较去年同期日均产量增加80万桶。今年以来，美国原油日均产量1,315.7万桶，较去年同期高7.2%。需求方面，EIA数据显示，截至8月2日的四周，美国成品油需求总量平均每日2,029万桶，较去年同期低2.0%；EIA八月短期能源展望报告将2024年全球原油需求增速预期维持在110万桶/日不变，将2025年全球原油需求增速预期从180万桶/日下调至160万桶/日。库存方面，EIA数据显示，截至8月2日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.05亿桶，较前一周下降299.2万桶；商业原油库存量4.29亿桶，较前一周下降372.8万桶；但汽油和馏分油库存分别增加134万桶、95万桶。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2.16美元/mmbtu，收盘价周涨幅9.25%。EIA天然气库存报告显示，截至8月2日当周，美国天然气库存总量为32,700亿立方英尺，较此前一周增加210亿立方英尺，较去年同期增加2,480亿立方英尺，同比增幅8.2%，同时较5年均值高4,240亿立方英尺，增幅14.9%。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（8.5-8.11）维生素价格上涨。根据百川盈孚，截至8月11日，VA、VE、VD3市场价分别230元/千克、150元/千克、240元/千克，较上周分别+31.43%、+20.00%、+4.35%，年内涨幅分别为233.33%、163.16%、361.54%。供给方面，受巴斯夫部分维生素产品交付出现不可抗力的因素推动，VA、VE市场关注度较高，主流厂家维持停报或限量高价对外接单。需求方面，下游养殖业回暖，叠加食品和医药领域对营养改善的需求增加，拉动了维生素需求。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（8.5-8.11）TDI价格上涨。根据百川盈孚，截至8月11日，TDI价格为14,125元/吨，较上周上涨5.61%。供给方面，本周TDI产量有所下降，万华烟台、匈牙利、韩华一条产线和甘肃银光部分产线停车检修，新疆年产15万吨装置计划停车检修，市场整体货源供应有所减少。需求方面，TDI下游库存较高，仍侧重以消耗为主。展望后市，后续仍处于供方工厂检修计划中，场内现货仍存缩量预期，可为TDI市场提供一定利好提振，终端需求存好转可能性，预计近期TDI市场震荡偏强。

### 相关研究报告

- 《化工行业周报 20240804》20240805
- 《化工行业周报 20240728》20240729
- 《化工行业周报 20240721》20240721

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8月11日，SW基础化工市盈率（TTM剔除负值）为18.18倍，处在历史（2002年至今）的38.48%分位数；市净率（MRQ）为1.55倍，处在历史水平的1.00%分位数。SW石油石化市盈率（TTM剔除负值）为11.28倍，处在历史（2002年至今）的17.10%分位数；市净率（MRQ）为1.19倍，处在历史水平的1.31%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、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、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 .....	10
重点关注 .....	10
风险提示 .....	11
附录： .....	12

## 图表目录

图表 1. 本周（8.5-8.11）均价涨跌幅居前化工品种.....	11
图表 2. 本周（8.5-8.11）化工涨跌幅前五子行业.....	11
图表 3. 本周（8.5-8.11）化工涨跌幅前五个股.....	11
图表 4. TDI 价差（单位：元/吨）.....	12
图表 5. 黄磷价差（单位：元/吨）.....	12
图表 6. 醋酸乙烯价差（单位：元/吨）.....	12
图表 7. 煤头尿素价差（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：**本周（8.5-8.11）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 23 个品种价格上涨，43 个品种价格下跌，35 个品种价格稳定。根据万得数据，截至 2024 年 8 月 11 日，WTI 原油月均价环比下降 4.77%，NYMEX 天然气月均价环比下跌 19.78%。新能源材料方面，根据生意社数据，截至 2024 年 8 月 9 日，电池级碳酸锂基准价为 8.76 万元/吨，与月初 9.22 万元/吨相比，下降 4.99%。

**投资建议：**截至 8 月 11 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 18.18 倍，处在历史（2002 年至今）的 38.48% 分位数；市净率（MRQ）为 1.55 倍，处在历史水平的 1.00% 分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 11.28 倍，处在历史（2002 年至今）的 17.10% 分位数；市净率（MRQ）为 1.19 倍，处在历史水平的 1.31% 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-3.96 pct），净利率为 18.03%（同比-4.80 pct），主要因为 2023 年公司主要产品维生素价格下行。2023 年公司期间费用率为 11.00%（同比+1.39 pct），其中销售费用率 1.05%（同比+0.28 pct），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+0.15 pct），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+0.48 pct）；研发费用率 5.87%（同比+0.48 pct）。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+3.35 pct，环比+3.60 pct），净利率 19.40%（同比+1.49 pct，环比+4.63 pct），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-6.68 pct），主要因为 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

近日，随着穿越秦岭的最后一条天然气长输管道专用隧道——商山隧道的贯通，国家管网集团西气东输三线中段中卫至枣阳段全线 105 条隧道全部贯通。

西气东输三线中段中卫至枣阳段工程起自宁夏中卫联络压气站，途经宁夏、甘肃、陕西、河南、湖北 5 省区，终至湖北枣阳联络压气站，全长 1264.1 公里，其中 311 公里管道线路经过素有“国家中央公园”之称的秦岭腹地，处于我国生态保护重点区域。因此，国家管网集团采用了隧道穿越的施工方式，最大限度避免破坏地表土质，减少工程建设对自然环境的影响。

隧道穿越历时 24 个月，掘进总长度达 113 公里，使西气东输三线中段中卫至枣阳段成为国内长输油气管道建设隧道穿越数量最多的工程。

-----中化新网，2024.8.5

根据生态环境部、国家发改委、工信部联合发布的《关于严格控制氢氟碳化物化工生产建设项目的通知》（以下简称《通知》），自 8 月 1 日起，禁止新建 HFC-134 等 13 种用作制冷剂、发泡剂等受控用途的 HFCs 的化工生产设施。根据该《通知》，这 13 种 HFCs 产品包括：HFC-134、HFC-143、HFC-365mfc、HFC-227ea 等。对于已建成的、用作受控用途的 HFC-134、HFC-134a、HFC-143 等 18 种产品的化工生产设施，需要进行改建或异地建设的，不得增加原有 HFCs 生产能力，也不得新增产品种类。同时，这些产品的化工生产设施在进行试生产期间产生的 HFCs 也应纳入配额管理；副产这些 HFCs 的化工生产设施，其产生的 HFCs 用作受控用途同样应纳入配额管理；未取得配额的，只能用作原料用途或者销毁处置，不得直接排放。因特殊用途确需生产的，需由生态环境部会同有关部门批准。

-----中化新网，2024.8.6

国家统计局发布今年 7 月下旬流通领域重要生产资料市场价格变动情况。据对全国流通领域九大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示，7 月下旬与 7 月中旬相比，13 种产品价格上涨，36 种下降，1 种持平。其中，化工产品市场价格降多涨少。

从化工产品看，7 月下旬，硫酸（98%）吨价为 447 元，比 7 月上旬（下同）上涨 33 元，涨幅达 8%；烧碱（液碱，32%）吨价 836.1 元，下降 11 元，降幅为 1.3%；甲醇（优等品）吨价 2,345.5 元，下降 33.2 元，降幅为 1.4%；苯乙烯（一级品）吨价 9349 元，下降 154.2 元，降幅 1.6%；聚丙烯（拉丝料）吨价 7602.3 元，下降 67.7 元，降幅 0.9%；聚氯乙烯（SG5）吨价 5,649.9 元，下降 63.1 元，降幅 1.1%。

此外，尿素（中小颗粒）吨价 2203.5 元，下降 101.7 元，降幅为 4.4%；复合肥（硫酸钾复合肥，氮磷钾含量 45%）吨价 3086.1 元，上涨 11.9 元，涨幅为 0.4%；农药（草甘膦，95%原药）吨价 25087.5 元，上涨 44.6 元，涨幅为 0.2%。

-----中化新网，2024.8.7

8 月 2 日，国家能源集团宁东可再生氢碳减排示范区一期项目永利制氢厂成功产出合格绿氢，实现项目一次性投料开车成功。

8 月 5 日，永利制氢厂将合格绿氢通过管道输送至紧邻的永利综合能源站，供氢能重卡、乘用车、市政环卫车等多车型加注使用，同时依托国家能源集团氢能研究院研发的国内首台氢气品质移动检测车检测优势，完成了全生命周期的氢气品质在线检测，标志着国内首例集绿氢制储运输加用及氢气品质检测为一体的氢能全产业链创新生态项目贯通。

据了解，国家能源集团宁东可再生氢碳减排示范区项目，由国家能源集团国华投资（氢能公司）宁夏分公司建设，一期项目总投资约 38 亿元，包含 50 万千瓦光伏、12 万千瓦制氢光伏，2 座制氢规模共 2 万标方/小时的制氢厂，2 座加氢规模共 4,000 公斤/天的加氢站，并采购氢能重卡用于煤炭、固废等运输。二期项目包含国重 1.1 配套示范工程，其中规划建设 1,697 吨/年制氢厂，投资约 3.9 亿元，计划 2025 年建成，支撑绿氢在宁夏煤业和宁夏电力的化工和交通场景的应用。

宁东可再生氢碳减排示范区一期项目充分发掘宁东能源化工基地用氢场景，以节能降碳需求出发，探索绿色能源供给新模式，提升区域新能源消纳能力。项目投产后将有效推动灰氢转绿、以氢换煤、绿氢消碳，平均每年可减少二氧化碳排放量约 83.64 万吨，运营期 25 年二氧化碳减排量约为 2091 万吨，为国家能源集团培育发展新质生产力、促进当地能源产业转型升级、助力碳中和目标实现具有重要意义。

----中化新网，2024.8.8

## 公告摘要

【蓝丰生化】公司公布 2024 年半年度报告，2024 年上半年实现营业收入 8.49 亿元，同比增加 61.26%，实现归母净利润亏损 1.39 亿元，同比增亏 52.05%。

【正丹股份】公司公布 2024 年半年度报告，2024 年上半年实现营业收入 13.82 亿元，同比增加 86.52%，实现归母净利润 2.86 亿元，同比增加 1,015.51%。

【国际实业】公司公布 2024 年半年度报告，2024 年上半年实现营业收入 18.90 亿元，同比减少 43.19%，实现归母净利润 0.21 亿元，同比减少 21.17%。

【维远股份】因公司股票达到《公司上市后三年内稳定股价预案》规定的触发稳定股价措施的启动条件，公司控股股东维远控股有限责任公司拟以集中竞价交易方式增持公司股票不少于人民币 300 万元，增持价格不高于 15.70 元/股，预计回购数量 19.11 万股，约占公司总股本的 0.035%。

【万丰股份】公司拟在绍兴市柯桥区公司现有厂区内新建年产 20,000 吨 1-硝基萘醌项目，预计总投资 2.00 亿元，资金来源全部为公司自有或自筹资金，项目拟建成期限 24 个月。

【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。

【新凤鸣】公司拟将存放于回购专用账户中的 1,838.13 万股 2022 年回购股份用途进行变更，由“用于员工持股计划”变更为“用于股权激励”。

【江南化工】公司拟以现金方式收购宝鸡市国资委及宝鸡工发集团合计持有的红旗民爆 35.97% 股份。本次交易完成后，红旗民爆将成为公司控股子公司。

【天华新能】公司发布 2024 年半年度报告，2024 年半年度实现营业收入 37.13 亿元，同比减少 44.09%；实现归母净利润 8.35 亿元，同比减少 39.26%。公司将通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购公司股份 1177.72 万股注销，公司股本总额将由 8.43 亿股变更为 8.31 亿股。

【渤海化学】公司全资子公司天津渤海石化有限公司的 PDH 装置（60 万吨/年）于 2024 年 8 月 5 日开始停产检修，预计检修 20 天左右。

【国际实业】公司发布 2024 年半年度报告，2024 年半年度实现营业收入 18.90 万元，同比减少 43.19%；实现归母净利润 2114.10 万元，同比减少 21.17%。

【海科新源】公司于 2024 年 8 月 6 日首次通过股票回购专用账户以集中竞价交易方式实施回购公司股份 8.39 万股，占公司总股本的 0.04%，最高成交价为 11.99 元/股，最低成交价为 11.84 元/股，成交总金额为 99.92 万元（不含交易费用）。

【氯碱化工】公司近日收到副总经理邬刚先生提交的书面辞职报告。因工作安排原因，邬刚先生申请辞去公司副总经理职务，其辞职报告自送达公司董事会之日起生效。

【鲁北化工】公司向关联方滨州海能电气自动化工程有限公司转让所持有的济南市市中区海融小额贷款有限公司 15% 股权，转让价格为 3,053.67 万元。

【帕瓦股份】公司将回购股份，资金总额不低于人民币 1,500 万元（含），不超过人民币 3,000 万元（含）。按照本次回购金额上限人民币 3,000 万元，回购价格上限 18.45 元/股进行测算，回购数量约为 162.60 万股，回购股份比例约占公司总股本的 1.01%，

【瑞华泰】公司董事会于近日收到公司董事赵金龙先生的书面辞职报告，赵金龙先生因工作原因辞去公司第二届董事职务，辞职后将不再担任公司任何职务。

【星湖科技】公司于近日收到股东伊品集团及其一致行动人铁小荣出具的《大宗交易减持计划告知函》，公司持股 5% 以上股东伊品集团及一致行动人铁小荣拟于减持公告发布 15 个交易日后的 3 个



月内通过大宗交易方式进行减持，减持公司股份不超过 3,322.95 万股，即减持不超过公司总股本的 2%。

**【玲珑轮胎】**(1) 公司决定开展境外(塞尔维亚)投资扩建项目，总投资为 6.45 亿美元(折 46.21 亿元人民币)。项目建成后，将达到年产各类高性能子午线轮胎 110 万套，并建设 24 MW 光伏电站。(2) 公司控股股东玲珑集团有限公司拟增持公司股份，增持计划的规模为不低于人民币 1.5 亿元不超过人民币 2 亿元，本次增持不设价格区间，期限自本公告披露之日起 6 个月内。

**【宏柏新材】**公司股东新余市宝隆企业管理中心(有限合伙)因自身资金需求，拟减持公司股份不超过 1826.50 万股，合计不超过公司总股本的 3%。

**【华融化学】**公司公布 2024 年中期利润分配预案，拟 10 派 0.5 元(含税)，合计派发现金股利 2,400.00 万元(含税)。

**【阳谷华泰】**(1) 公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司股票，本次回购的股份将用于注销并减少注册资本。本次回购的资金总额不低于人民币 5000 万元(含)，不超过人民币 1 亿元(含)，回购价格不超过人民币 11.5 元/股(含)，回购数量 434.78 万股至 869.57 万股，占公司总股本的 1.06% 至 2.13%。(2) 公司发布 2024 半年度利润分配预案，拟 10 派 0.5 元(含税)，合计派发现金股利 2011.31 万元。

**【华鲁恒升】**公司将于 2024 年 8 月 10 日开始对一套煤气化装置及部分产品生产装置进行停车检修，检修及停开车时间预计 20 天左右。本次停车检修预计将影响公司营业收入约 5 亿元，占全年营业收入预算的 1.47% 左右。

**【中曼石油】**公司截至 2024 年 8 月 6 日，向特定对象发行股票总数量为 6,233.84 万股，实际募集资金净额为人民币 116,761.58 万元，其中计入股本人民币 6,233.84 万元，计入资本公积人民币 110,527.74 万元。

**【常青科技】**公司建设七期(特种高分子单体二期)项目，项目总投资额 18,000 万元，近期，项目前置审批手续已陆续完成。2024 年 8 月 8 日，公司收到镇江新区行政审批局颁发的《建筑工程施工许可证》，本项目符合施工条件，准予施工。

## 本周行业表现及产品价格变化分析

本周（8.5-8.11）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 23 个品种价格上涨，43 个品种价格下跌，35 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、苯胺（华东）、NYMEX 天然气、TDI（华东）；而周均价跌幅居前的品种分别是醋酸乙烯（华东）、硝酸（华东地区）、三氯乙烯（华东）、棉短绒（华东）、液氯（长三角）。

本周（8.5-8.11）国际油价上涨，WTI 原油期货价格收于 76.84 美元/桶，周涨幅 4.52%；布伦特原油期货价格收于 79.66 美元/桶，周涨幅 3.71%。宏观方面，对于哈尼亚遇刺，伊朗誓言复仇，中东紧张局势持续；美国 7 月 ISM 非制造业 PMI 自 48.8 超预期升至 51.4（预期为 51.0），市场对原油需求的担忧有所缓解。供应方面，路透社调查显示，OPEC 7 月日产量 2,757 万桶，较 6 月日产量增加 36 万桶；美国能源信息署（EIA）数据显示，截至 8 月 2 日当周，美国原油日均产量 1,340 万桶，较前周日均增加 10 万桶，较去年同期日均产量增加 80 万桶。今年以来，美国原油日均产量 1,315.7 万桶，较去年同期高 7.2%。需求方面，EIA 数据显示，截至 8 月 2 日的四周，美国成品油需求总量平均每日 2,029 万桶，较去年同期低 2.0%；EIA 八月短期能源展望报告将 2024 年全球原油需求增速预期维持在 110 万桶/日不变，将 2025 年全球原油需求增速预期从 180 万桶/日下调至 160 万桶/日。库存方面，EIA 数据显示，截至 8 月 2 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.05 亿桶，较前一周下降 299.2 万桶；商业原油库存量 4.29 亿桶，较前一周下降 372.8 万桶；但汽油和馏分油库存分别增加 134 万桶、95 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 2.16 美元/mmbtu，收盘价周涨幅 9.25%。EIA 天然气库存报告显示，截至 8 月 2 日当周，美国天然气库存总量为 32,700 亿立方英尺，较此前一周增加 210 亿立方英尺，较去年同期增加 2,480 亿立方英尺，同比增幅 8.2%，同时较 5 年均值高 4,240 亿立方英尺，增幅 14.9%。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天然气价格剧烈宽幅震荡。

### 重点关注

#### 维生素价格上涨

本周（8.5-8.11）维生素价格上涨。根据百川盈孚，截至 8 月 11 日，VA、VE、VD3 市场均价分别 230 元/千克、150 元/千克、240 元/千克，较上周分别+31.43%、+20.00%、+4.35%，年内涨幅分别为 233.33%、163.16%、361.54%。供给方面，受巴斯夫部分维生素产品交付出现不可抗力的因素推动，VA、VE 市场关注度较高，主流厂家维持停报或限量高价对外接单。需求方面，下游养殖业回暖，叠加食品和医药领域对营养改善的需求增加，拉动了维生素需求。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。

#### TDI 价格上涨

本周（8.5-8.11）TDI 价格上涨。根据百川盈孚，截至 8 月 11 日，TDI 价格为 14,125 元/吨，较上周上涨 5.61%。供给方面，本周 TDI 产量有所下降，万华烟台、匈牙利、韩华一条产线和甘肃银光部分产线停车检修，新疆年产 15 万吨装置计划停车检修，市场整体货源供应有所减少。需求方面，TDI 下游库存较高，仍侧重以消耗为主。展望后市，后续仍处于供方工厂检修计划中，场内现货仍存缩量预期，可为 TDI 市场提供一定利好提振，终端需求存好转可能性，预计近期 TDI 市场震荡偏强。

图表 1. 本周 (8.5-8.11) 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	48.39	39.65
维生素 E	24.77	38.85
苯胺 (华东)	6.11	(9.98)
NYMEX 天然气	5.17	(19.78)
TDI (华东)	4.90	(3.33)
醋酸乙烯 (华东)	(3.79)	0.84
硝酸(华东地区)	(5.06)	(11.41)
三氯乙烯 (华东)	(5.87)	(7.77)
棉短绒 (华东)	(9.04)	(10.47)
液氯 (长三角)	(97.27)	(50.89)

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 (8.5-8.11) 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 民爆制品	3.53	高争民爆	SW 橡胶助剂	(4.84)	阳谷华泰
SW 煤化工	3.39	宝丰能源	SW 钾肥	(3.02)	盐湖股份
SW 复合肥	2.78	新洋丰	SW 非金属材料III	(2.96)	瑞联新材
SW 粘胶	2.16	南京化纤	SW 其他橡胶制品	(2.50)	海达股份
SW 聚氨酯	1.88	沧州大化	SW 其他化学制品	(2.42)	正丹股份

资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 本周 (8.5-8.11) 化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
300716.SZ	泉为科技	12.88	300641.SZ	正丹股份	(25.84)
002827.SZ	高争民爆	11.70	300107.SZ	建新股份	(14.01)
603065.SH	宿迁联盛	10.18	834033.BJ	康普化学	(10.94)
002096.SZ	易普力	10.02	001378.SZ	德冠新材	(10.04)
000525.SZ	ST 红太阳	9.90	000818.SZ	航锦科技	(10.04)

资料来源: 万得, 中银证券

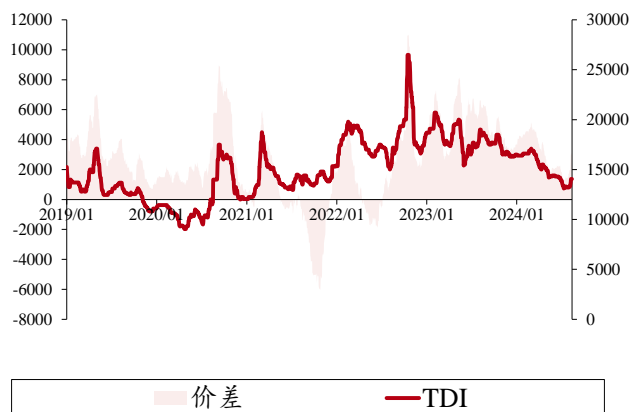
## 风险提示

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:

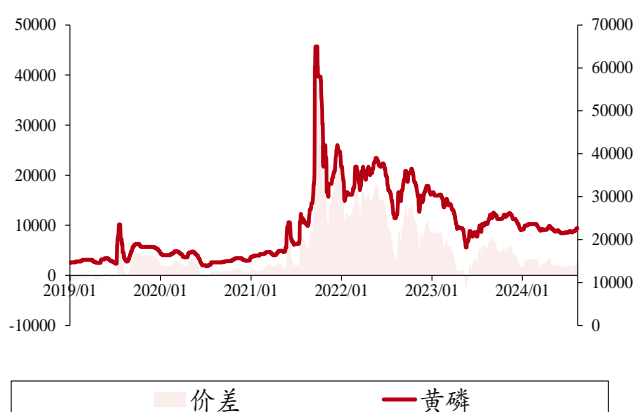
重点品种价差图 (左轴价差, 右轴价格)

图表 4. TDI 价差 (单位: 元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 5. 黄磷价差 (单位: 元/吨)



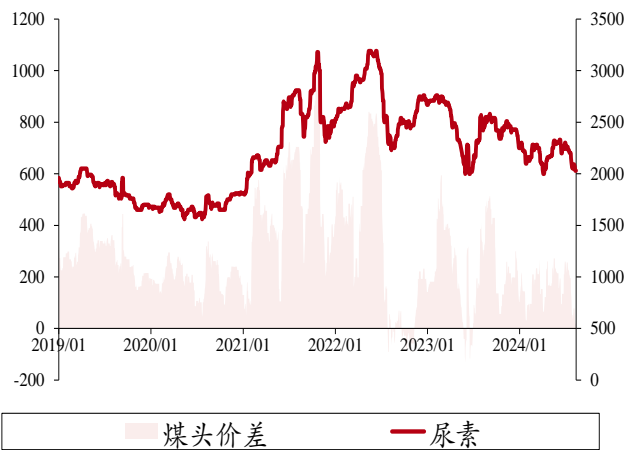
资料来源: 百川盈孚, 中银证券

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. 煤头尿素价差 (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	7.67	61.39	0.75	0.88	1.09	15.87	8.68	7.03
002250.SZ	联化科技	增持	4.97	45.89	(0.50)	0.06	0.16	(14.15)	76.48	31.86
002001.SZ	新和成	买入	20.90	646.00	0.87	1.20	1.45	19.39	17.39	14.43
603916.SH	苏博特	买入	6.72	29.09	0.37	0.64	0.81	26.69	10.43	8.29
002643.SZ	万润股份	买入	9.09	84.55	0.82	0.83	0.97	20.22	10.98	9.33
002409.SZ	雅克科技	买入	54.12	257.57	1.22	1.91	2.65	45.77	28.40	20.46
300699.SZ	光威复材	买入	27.50	228.62	1.05	1.21	1.46	25.39	22.82	18.79
603181.SH	皇马科技	买入	8.40	49.45	0.55	0.64	0.79	19.82	13.19	10.59
300487.SZ	蓝晓科技	买入	40.10	202.51	1.42	1.95	2.47	37.37	20.54	16.24
600426.SH	华鲁恒升	买入	23.48	498.56	1.68	2.16	2.71	16.38	10.89	8.66
002648.SZ	卫星化学	买入	16.35	550.77	1.42	1.72	2.02	10.37	9.50	8.10
600309.SH	万华化学	买入	75.61	2,373.96	5.36	6.51	7.79	14.34	11.61	9.71
300655.SZ	晶瑞电材	增持	6.81	72.15	0.01	0.08	0.11	655.02	83.90	63.85
002493.SZ	荣盛石化	买入	9.16	927.50	0.11	0.42	0.68	90.49	22.00	13.55
000301.SZ	东方盛虹	买入	7.67	507.08	0.11	0.45	0.73	88.51	17.18	10.54
688126.SH	沪硅产业	增持	14.76	405.48	0.07	0.09	0.12	255.07	166.18	120.68
688019.SH	安集科技	买入	106.37	137.44	3.12	3.77	4.73	39.30	28.22	22.49
601233.SH	桐昆股份	买入	12.87	310.31	0.33	1.29	1.74	45.77	9.98	7.40
600160.SH	巨化股份	买入	18.65	503.50	0.35	0.96	1.31	47.18	19.44	14.18
600346.SH	恒力石化	买入	13.34	939.02	0.98	1.27	1.39	13.43	10.52	9.59
600028.SH	中国石化	买入	6.56	7,486.72	0.50	0.53	0.62	11.01	12.35	10.58
688035.SH	德邦科技	增持	26.88	38.23	0.72	0.97	1.26	73.73	27.71	21.36
300666.SZ	江丰电子	增持	50.10	132.93	0.96	1.23	1.68	60.86	40.78	29.74
601857.SH	中国石油	买入	8.74	15,441.89	0.88	0.94	1.00	8.02	9.34	8.76
300054.SZ	鼎龙股份	增持	20.46	191.97	0.24	0.45	0.71	103.03	45.82	28.78
600938.SH	中国海油	买入	28.27	8,973.06	2.60	3.03	3.25	8.05	9.33	8.69

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

注：股价截止日 2024 年 8 月 9 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