

强于大市

化工行业周报 20240818

国际油价上涨，维生素价格震荡

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（8.12-8.18）均价跟踪的101个化工品种中，共有22个品种价格上涨，48个品种价格下跌，31个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是液氯（长三角）、R125（浙江高端）、维生素A、维生素E、二氯甲烷（华东）；而周均价跌幅居前的品种分别是棉短绒（华东）、硝酸（华东地区）、丙烯腈、醋酸乙烯（华东）、盐酸（长三角31%）。
- 本周（8.12-8.18）国际油价上涨，WTI原油期货价格收于76.65美元/桶，周涨幅1.4%；布伦特原油期货价格收于81.04美元/桶，周涨幅2.37%。宏观方面，美国7月通货膨胀年增长率自2021年初以来首次放缓至3%以下，增强了美联储降息预期；中东地缘风险可能升级，发生更大规模冲突的可能性仍存。供应方面，石油输出国组织（OPEC）公布的原油市场报告显示，该组织7月原油产量增加18.5万桶/年至2674.6万桶/天；根据EIA数据，截至8月9日当周，美国原油日均产量1,330万桶，较前周日均减少10万桶。需求方面，OPEC下调全球石油需求预测，2024年石油需求日均增长由7月份预期的日均增长225万桶下调至211万桶，2025年石油需求日均增长由日均增长185万桶下调至178万桶。库存方面，EIA数据显示，截至8月9日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.07亿桶，较前一周增加205.1万桶；商业原油库存量4.31亿桶，较前一周增加135.7万桶；但汽油和馏分油库存分别减少289万桶、167万桶。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2.13美元/mmbtu，收盘价周跌幅1.39%。EIA天然气库存报告显示，截至8月9日当周，美国天然气库存总量为32,640亿立方英尺，较此前一周减少60亿立方英尺，较去年同期增加2,090亿立方英尺，同比增幅6.8%，同时较5年均值高3,750亿立方英尺，增幅13.0%。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（8.12-8.18）维生素价格震荡。本周维生素价格先震荡回落，后止跌趋稳，部分品种有反弹趋势。根据百川盈孚，截至8月18日，VA市场均价为210元/千克，较上周下跌8.70%，年内涨幅达204.35%；VE、VD3市场均价分别为150元/千克、240元/千克，较上周保持不变，年内涨幅分别为163.16%、361.54%。厂家方面，本周国内厂家多保持停签停报状态；经销商方面，上半周利润较为丰厚，部分经销商为了控制风险或“变现”，降价促单，造成价格下滑。展望后市，维生素后期市场行情依然有上涨可能，建议关注供应端影响的持续情况。
- 本周（8.12-8.18）MDI价格上涨。根据百川盈孚，截至8月18日，聚合MDI价格为17,400元/吨，较上周上涨0.87%，较上月上涨2.35%；纯MDI价格为19,300元/吨，较上周上涨1.58%，较上月上涨7.82%。供应方面，本周MDI产量环比有所下降，万华烟台、万华福建部分产线检修，重庆巴斯夫40万吨/年的MDI装置短停后恢复正常。需求方面，下游冷链相关需求波动不大，汽车处于销售淡季，对原料端支撑有限。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，预计近期聚合MDI市场震荡运行。

相关研究报告

- 《化工行业周报 20240811》20240812
- 《化工行业周报 20240804》20240805
- 《化工行业周报 20240728》20240729

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18日，SW基础化工市盈率（TTM剔除负值）为17.80倍，处在历史（2002年至今）的36.97%分位数；市净率（MRQ）为1.51倍，处在历史水平的0.52%分位数。SW石油石化市盈率（TTM剔除负值）为11.53倍，处在历史（2002年至今）的18.83%分位数；市净率（MRQ）为1.20倍，处在历史水平的1.79%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：中国石化、中海油、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 (8.12-8.18) 均价涨跌幅居前化工品种.....	10
图表 2. 本周 (8.12-8.18) 化工涨跌幅前五子行业	11
图表 3. 本周 (8.12-8.18) 化工涨跌幅前五个股	11
图表 4. 聚合 MDI 价差 (单位: 元/吨)	12
图表 5. MAP 价差 (单位: 元/吨)	12
图表 6. 尿素 (煤头) 价差 (单位: 元/吨)	12
图表 7. 锦纶 FDY (华东) 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（8.12-8.18）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 22 个品种价格上涨，48 个品种价格下跌，31 个品种价格稳定。根据万得数据，截至 2024 年 8 月 18 日，WTI 原油月均价环比下降 6.56%，NYMEX 天然气月均价环比下跌 14.37%。新能源材料方面，根据生意社数据，截至 2024 年 8 月 16 日，电池级碳酸锂基准价为 8.58 万元/吨，与月初 9.36 万元/吨相比，下降 8.33%。

投资建议：截至 8 月 18 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 17.80 倍，处在历史（2002 年至今）的 36.97% 分位数；市净率（MRQ）为 1.51 倍，处在历史水平的 0.52% 分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 11.53 倍，处在历史（2002 年至今）的 18.83% 分位数；市净率（MRQ）为 1.20 倍，处在历史水平的 1.79% 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+1.39 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

8月12日，我国建造重量最大的国际海洋油气平台——马赞油气集输平台在山东青岛完工交付，它的完工标志着我国大型海洋油气装备建造技术获得突破。

在山东青岛国际化高端装备制造基地，一个重达 17000 多吨“巨无霸”，是目前在建国际上最大的油气集输平台。经过 34 个月的施工建造，今天正式交付，月底将搭乘大型运输船，启程前往 6400 海里以外的海域进行安装。

马赞油气集输平台主要负责将开采出的海洋油气汇集并输送到陆地进行处理，由大型管汇、管道清理、化学处理、操作控制等复杂系统组成。平台甲板面积相当于 15 个篮球场，高度超过 24 层楼，是整个油田群的油气汇集中心枢纽和对外运输“咽喉”通道，每年可以汇集输送原油 2400 万吨、伴生气 74 亿立方米，油气输送能力位居全球前列。平台规模体量、管道类型尺寸、系统复杂性等均创国际同类平台纪录。超大尺寸，超高壁厚的管线预制和整体安装给项目带来了巨大挑战。

马赞平台将安装在沙特阿拉伯海域，用于马赞油田增产开发。平台通过连接油田重要的生产及输送设施，进一步助力油田释放产能。马赞油田整体投产后，原油年产量将达到 2400 万吨，这个单一海上油田的产量相当于我国胜利油田一年的原油产量。

-----化工网，2024.8.12

以香草醛等天然产物开发的绿色农药具备高效性、安全性和经济性，是开发绿色农药的理想前体。近日，贵州大学绿色农药全国重点实验室宋宝安院士团队总结了香草醛转化为农用化学品的创新研究，讨论了香草醛衍生物的设计合成、作用机制和生物安全性。相关研究成果发表于国际顶级期刊《Engineering》。

宋宝安院士介绍，作为农药化学研究者，团队看重的是香草醛利于修饰的分子结构。“从分子结构看，香草醛结构新颖简单，其结构包含两个具有高反应性和可修饰性的官能团，即苯环上的羟基和其对位的醛基。相较于其它天然分子，香草醛的分子结构利于后续修饰。因此，我们将香草醛作为分子骨架的基础。”宋宝安院士告诉记者。

宋宝安院士表示，作为天然食品添加剂的香草醛有着得天独厚的安全性优势，基于该物质的衍生物在绿色农药的开发中具有广阔的前景。此外，香草醛衍生农药具备高效生物活性、低廉的使用成本及对非靶标生物安全性好等特点，未来可以应用在杀虫以及除草等方面，为研究人员提供有价值的实证与参考。特别是，香草醛衍生农药未来可作为仿生合成范例，团队开发出大量从天然成分中提取的环境友好型农药，从而满足可持续农业实践的需要。

-----中国化工报，2024.8.13

麦加芯彩发布消息，近日，麦加芯彩新材料科技(上海)股份有限公司(以下简称麦加芯彩)与科思创(荷兰)有限公司在上海签署太阳能涂层业务知识产权转让协议。

据了解，麦加芯彩通过本次收购不仅承接了科思创太阳能玻璃涂层在全球的 15 个专利族上百件专利，还承接了科思创生产配方、商标及部分固定资产。由此，麦加芯彩正式进军太阳能玻璃涂层领域，进一步扩大其业务版图。

麦加芯彩是一家工业涂料公司，于 2002 年在上海设立第一个生产基地，目前拥有两个生产基地，主要产品为风电涂料、集装箱涂料和其他工业涂料。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。

-----中国化工报，2024.8.15

中国能源建设股份有限公司（以下简称公司）所属中能建国际建设集团有限公司、中国能源建设集团广东火电工程有限公司、中国电力工程顾问集团西北电力设计院有限公司组建的联营体作为总承包方，与沙特国际电力和水务公司、沙特公共投资基金、沙特阿美电力公司成立的项目公司布瑞克可再生能源公司（英文名：BURAIQ RENEWABLE ENERGY COMPANY-ONE PERSON CO.），签署了沙特 PIF 四期 Haden2GW 光伏项目 EPC 合同。合同金额约为 9.72 亿美元，折合人民币约 69.79 亿元。该项目位于沙特阿拉伯西部，麦加省塔伊夫市东北约 93 公里处。项目主要工程内容为 2000 兆瓦光伏电站的工程设计、设备采购、运输和安装、土建施工、输电线路、变电站、并网调试等。项目总工期约为 31 个月建设期+24 个月质保期。

目前，中国能建正在积极抢占新能源市场，大力发展新能源和综合智慧能源工程业务。如今年 7 月 24 日，新疆疏勒县与中国能源建设集团西北建设投资有限公司举行签约仪式。根据协议，中国能源建设集团西北建设投资有限公司拟在疏勒县实施总投资 445 亿元 100 万吨氨基一体化项目，主要建设光伏系统、电化学储能系统、电解水制氢系统、合成氨系统、合成甲醇系统等，计划分三期实施，其中一期主要包括电源和化工两部分，建成后可年合成甲醇 10 万吨、合成氨 10 万吨、生产氢气 3 万吨，年产值达 10 亿元。项目三期全部建成后可实现年产合成甲醇 40 万吨、合成氨 60 万吨、生产氢气 13 万吨，年产值达 70 亿元以上。据了解，2023 年，公司新能源及综合智慧能源工程建设业务新签合同金额为 5291.7 亿元，同比增长 26.1%，占比达 41.2%。

-----中化新网，2024.8.16

公告摘录

【晶瑞电材】公司以截至 2024 年 5 月 16 日收市后公司总股本数量 1,059,53.64 万股为依据，将公司注册资本由人民币 994,57.62 万元变更为人民币 1,059,53.64 万元，同时对《公司章程》中的股份总数及部分其他条款进行修订。近日，公司已完成上述事项的工商变更登记及备案手续，并取得了由苏州市市场监督管理局换发的《营业执照》。

【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%。

【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%。

【红棉股份】公司为进一步扩大食品饮料板块业务规模，提升公司核心竞争力，公司拟通过现金方式购买轻工集团全资子公司鹰金钱 100% 股权（最终现金收购对价以各方签署的正式股权收购协议为准）。本次交易完成后，公司将持有鹰金钱 100% 股权，鹰金钱将成为公司全资子公司。

【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。

【广东榕泰】公司以现金及往来款抵销相结合的方式收购海南云之锦企业管理合伙企业（有限合伙）及杨灵雅持有的北京金云雅创物联科技有限公司（以下简称“金云公司”）100% 股权，交易对价合计 12,000 万元，其中现金支付部分的资金来源为自有资金。交易完成后，金云公司成为公司全资子公司，纳入合并财务报表范围。

【杭氧股份】公司与九江天赐高新材料有限公司成立合资公司九江杭氧天赐气体有限公司（以下简称“合资公司”），同时将全资子公司湖口杭氧气体有限公司（以下简称“湖口杭氧”）的资产、建设及供气相关合同及协议全部转让给合资公司，并在前述转让完成后注销湖口杭氧。

【江南化工】公司收到控股股东北方特种能源集团有限公司出具的中期分红提议，建议以公司实施权益分派股权登记日登记的公司股份总数为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.10 元（含税），具体利润分配方案由公司结合自身经营情况并报董事会及股东大会审议确定。

【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%，

【皖维高新】（1）公司与中国科学技术大学签署了共建“中国科大-皖维 PVA 新材料联合实验室”合作协议。合作协议期限为 2024 年至 2029 年，共计 5 年。协议总金额为人民币 2500 万元（不含税）。协议开发的成果所有权归公司和中国科大共同所有。（2）公司投资新建年产 2 万吨 VAE 可

再分散乳胶粉项目，项目总投资 1.22 亿元，项目建设资金由公司自筹，项目建设及项目建成后的生产经营管理由全资子公司安徽皖维花山新材料有限责任公司负责。

【凯龙股份】公司于 2024 年 7 月 16 日召开第八届董事会第三十八次会议，会议同意公司以自有资金 15,821.44 万元人民币收购吴有权、伍萍、吴凡、张杰红等 4 名自然人股东所持有占武穴市君安爆破工程有限公司注册资本 51% 的股权。近日，公司已完成该公司名称变更登记以及相关的备案手续，变更后，公司成为该公司的控股股东。

【丰元股份】公司全资子公司山东丰元锂电科技有限公司（以下简称“丰元锂电”）于近日收到国家税务总局枣庄市台儿庄区税务局下发的《税务事项通知书》，丰元锂电申请的退还留抵税额事项，经税务机关审核，准予退还留抵税额 42,334,809.73 元。丰元锂电银行账户已收到该笔退税款，上述增值税期末留抵税额的退还将对公司现金流产生积极影响。

【保利联合】公司控股子公司保利新联爆破工程集团有限公司（以下简称：保利新联）中标新疆能源集团三塘湖公司石头梅一号露天煤矿采剥(含穿爆)工程二标段项目，中标报价 243442.57 万元。

【丽臣实业】公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司已发行的人民币普通股(A 股)股份，回购资金总额不低于人民币 2,054 万元(含)且不超过人民币 4,107 万元(含)，回购价格不超过人民币 15.60 元/股(含)，本次回购的股份将被注销，用于减少公司注册资本。

【泰和新材】公司因已完成 2023 年度权益分派，公司 2022 年限制性股票激励计划授予的限制性股票的回购价格由 8.95 元/股调整为 8.65 元/股。本次回购注销 2022 年限制性股票激励计划的限制性股票数量为 50 万股，回购注销完成后，公司总股本由 86379.50 万股变更为 86329.50 万股。

【聚和材料】公司截至 2024 年 8 月 16 日，通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 263.05 万股，占公司总股本 24203.36 万股的比例为 1.09%，回购成交的最高价为 29.25 元/股、最低价为 26.49 元/股，支付的资金总额为人民币 7273.08 万元（不含印花税、交易佣金等费用）。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周（8.12-8.18）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 22 个品种价格上涨，48 个品种价格下跌，31 个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是液氯（长三角）、R125（浙江高端）、维生素 A、维生素 E、二氯甲烷（华东）；而周均价跌幅居前的品种分别是棉短绒（华东）、硝酸（华东地区）、丙烯腈、醋酸乙烯（华东）、盐酸（长三角 31%）。

本周（8.12-8.18）国际油价上涨，WTI 原油期货价格收于 76.65 美元/桶，周涨幅 1.4%；布伦特原油期货价格收于 81.04 美元/桶，周涨幅 2.37%。宏观方面，美国 7 月通货膨胀年增长率自 2021 年初以来首次放缓至 3% 以下，增强了美联储降息预期；中东地缘风险可能升级，发生更大规模冲突的可能性仍存。供应方面，石油输出国组织（OPEC）公布的原油市场报告显示，该组织 7 月原油产量增加 18.5 万桶/年至 2674.6 万桶/天；根据 EIA 数据，截至 8 月 9 日当周，美国原油日均产量 1,330 万桶，较前周日均减少 10 万桶。需求方面，OPEC 下调全球石油需求预测，2024 年石油需求日均增长由 7 月份预期的日均增长 225 万桶下调至 211 万桶，2025 年石油需求日均增长由日均增长 185 万桶下调至 178 万桶。库存方面，EIA 数据显示，截至 8 月 9 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.07 亿桶，较前一周增加 205.1 万桶；商业原油库存量 4.31 亿桶，较前一周增加 135.7 万桶；但汽油和馏分油库存分别减少 289 万桶、167 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 2.13 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 1.39%。EIA 天然气库存报告显示，截至 8 月 9 日当周，美国天然气库存总量为 32,640 亿立方英尺，较此前一周减少 60 亿立方英尺，较去年同期增加 2,090 亿立方英尺，同比增幅 6.8%，同时较 5 年均值高 3,750 亿立方英尺，增幅 13.0%。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

维生素价格震荡

本周（8.12-8.18）维生素价格震荡。本周维生素价格先震荡回落，后止跌趋稳，部分品种有反弹趋势。根据百川盈孚，截至 8 月 18 日，VA 市场均价为 210 元/千克，较上周下跌 8.70%，年内涨幅达 204.35%；VE、VD3 市场均价分别为 150 元/千克、240 元/千克，较上周保持不变，年内涨幅分别为 163.16%、361.54%。厂家方面，本周国内厂家多保持停签停报状态；经销商方面，上半周利润较为丰厚，部分经销商为了控制风险或“变现”，降价促单，造成价格下滑。展望后市，维生素后期市场行情依然有上涨可能，建议关注供应端影响的持续情况。

MDI 价格上涨

本周（8.12-8.18）MDI 价格上涨。根据百川盈孚，截至 8 月 18 日，聚合 MDI 价格为 17,400 元/吨，较上周上涨 0.87%，较上月上涨 2.35%；纯 MDI 价格为 19,300 元/吨，较上周上涨 1.58%，较上月上涨 7.82%。供应方面，本周 MDI 产量环比有所下降，万华烟台、万华福建部分产线检修，重庆巴斯夫 40 万吨/年的 MDI 装置短停后恢复正常。需求方面，下游冷链相关需求波动不大，汽车处于销售淡季，对原料端支撑有限。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，预计近期聚合 MDI 市场震荡运行。

图表 1. 本周（8.12-8.18）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 (%)
液氯（长三角）	1454.55	(59.48)
R125（浙江高端）	20.00	40.93
维生素 A	19.40	76.72
维生素 E	6.90	52.95
二氯甲烷（华东）	4.91	7.06
盐酸（长三角 31%）	(3.99)	(9.11)
醋酸乙烯（华东）	(4.33)	(1.81)
丙烯腈	(4.43)	(8.34)
硝酸（华东地区）	(6.22)	(14.24)
棉短绒（华东）	(8.97)	(15.43)

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 (8.12-8.18) 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 有机硅	1.10	回天新材	SW 聚氨酯	(5.99)	万华化学
SW 复合肥	0.78	芭田股份	SW 氨纶	(4.62)	新凤鸣
SW 民爆制品	0.45	保利联合	SW 氮肥	(4.38)	华峰化学
SW 磷肥及磷化工	0.10	云天化	SW 氟化工及制冷剂	(4.36)	C 巍华
SW 改性塑料	0.02	泉为科技	SW 粘胶	(4.08)	吉林化纤

资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 本周 (8.12-8.18) 化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
900906.SH	中毅达 B	14.81	600844.SH	丹化科技	(7.03)
002748.SZ	ST 世龙	4.64	600727.SH	鲁北化工	(7.02)
603067.SH	振华股份	2.36	600610.SH	中毅达	(6.72)
002053.SZ	云南能投	1.30	300927.SZ	江天化学	(6.01)
301256.SZ	华融化学	1.00	900921.SH	丹科 B 股	(5.83)

资料来源: 万得, 中银证券

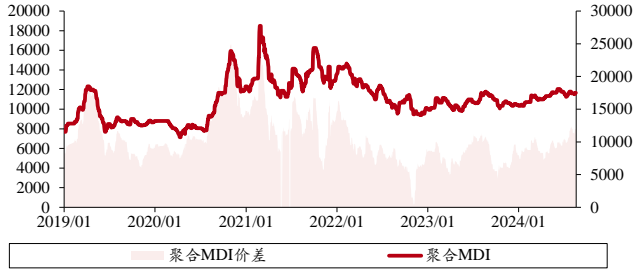
风险提示

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：

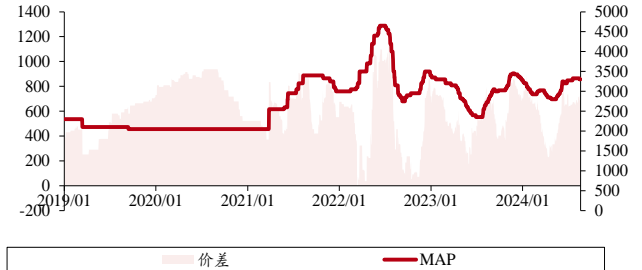
重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. 聚合 MDI 价差（单位：元/吨）



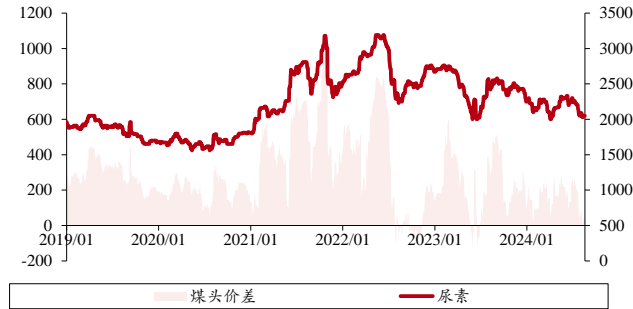
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. MAP 价差（单位：元/吨）



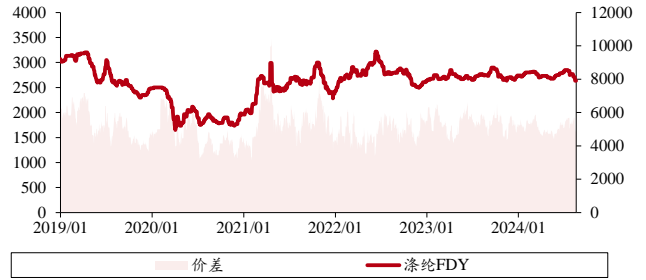
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. 尿素（煤头）价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. 锦纶 FDY（华东）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	7.40	59.23	0.75	0.88	1.09	15.87	8.38	6.78
002250.SZ	联化科技	买入	4.82	44.50	(0.50)	0.36	0.74	(14.15)	13.53	6.55
002001.SZ	新和成	买入	20.32	628.07	0.87	1.25	1.39	19.39	16.23	14.62
603916.SH	苏博特	买入	7.27	31.47	0.37	0.64	0.81	26.69	11.28	8.97
002643.SZ	万润股份	买入	8.80	81.85	0.82	0.83	0.97	20.22	10.63	9.03
002409.SZ	雅克科技	买入	53.53	254.76	1.22	2.10	2.75	45.77	25.48	19.45
300699.SZ	光威复材	买入	26.96	224.13	1.05	1.21	1.46	25.39	22.37	18.42
603181.SH	皇马科技	买入	8.21	48.33	0.55	0.64	0.79	19.82	12.89	10.35
300487.SZ	蓝晓科技	买入	38.65	195.19	1.42	2.13	2.91	37.37	18.12	13.30
600426.SH	华鲁恒升	买入	22.30	473.50	1.68	2.16	2.71	16.38	10.34	8.23
002648.SZ	卫星化学	买入	16.08	541.68	1.42	1.72	2.02	10.37	9.34	7.97
600309.SH	万华化学	买入	70.71	2,220.11	5.36	5.99	7.29	14.34	11.80	9.70
300655.SZ	晶瑞电材	买入	6.68	70.78	0.01	0.08	0.11	655.02	82.30	62.63
002493.SZ	荣盛石化	买入	8.79	890.03	0.11	0.42	0.68	90.49	21.12	13.00
000301.SZ	东方盛虹	买入	7.48	494.52	0.11	0.45	0.73	88.51	16.75	10.28
688126.SH	沪硅产业	增持	15.26	419.22	0.07	0.09	0.12	255.07	171.81	124.77
688019.SH	安集科技	买入	102.40	132.31	3.12	3.77	4.73	39.30	27.17	21.66
601233.SH	桐昆股份	买入	12.24	295.12	0.33	1.29	1.74	45.77	9.49	7.04
600160.SH	巨化股份	买入	17.81	480.82	0.35	0.96	1.31	47.18	18.56	13.54
600346.SH	恒力石化	买入	13.40	943.24	0.98	1.27	1.39	13.43	10.56	9.63
600028.SH	中国石化	买入	6.68	7,607.97	0.50	0.53	0.62	11.01	12.58	10.77
688035.SH	德邦科技	增持	26.34	37.47	0.72	0.97	1.26	73.73	27.15	20.93
300666.SZ	江丰电子	增持	49.86	132.30	0.96	1.23	1.68	60.86	40.58	29.60
300398.SZ	飞凯材料	买入	11.99	63.39	0.21	1.07	1.24	74.16	11.22	9.67
601857.SH	中国石油	买入	9.01	15,919.63	0.88	0.94	1.00	8.02	9.62	9.03
300054.SZ	鼎龙股份	增持	19.85	186.25	0.24	0.45	0.71	103.03	44.45	27.92

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

注：股价截止日 2024 年 8 月 16 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