

# 强于大市

# 化工行业周报 20240825

## 海外天然气及 TDI 价格下跌，部分维生素继续涨价

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（8.19-8.25）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 26 个品种价格上涨，45 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液氯（长三角）、维生素 A、乙烯（东南亚 CFR）、醋酸（华东）、维生素 E；而周均价跌幅居前的品种分别是二氯甲烷（华东）、BDO（长三角）、棉短绒（华东）、丙酮（华东）、WTI 原油。
- 本周（8.19-8.25）国际油价下跌，WTI 原油期货价格收于 74.83 美元/桶，周跌幅 2.37%；布伦特原油期货价格收于 79.02 美元/桶，周跌幅 0.83%。宏观方面，加沙地区进行停火谈判，且以色列已接受一项加沙地带停火协议的过渡提议，地缘风险溢价回吐；8 月 22 日美联储会议纪要显示大多官员认为下月有望降息。供应方面，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 2,674.6 万桶/天；根据 EIA 数据，截至 8 月 16 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。需求方面，根据 EIA 数据，8 月 16 日当周美国原油加工量 1,668.9 万桶/日，较前一周增加 22 万桶/日；根据国家统计局，7 月份中国规上工业原油加工量 5,906 万吨，同比下降 6.1%。库存方面，EIA 数据显示，截至 8 月 16 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.03 亿桶，较前一周减少 401.3 万桶；商业原油库存量 4.26 亿桶，较前一周减少 465 万桶，汽油和馏分油库存分别减少 161 万桶、331 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紧可能，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 2.03 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 4.74%。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 32,990 亿立方英尺，较此前一周减少 350 亿立方英尺，较去年同期增加 2,160 亿立方英尺，同比增幅 7.0%，同时较 5 年均值高 3,400 亿立方英尺。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对天然气价格剧烈宽幅震荡。
- 本周（8.19-8.25）部分维生素价格上涨。本周 VA 价格先大幅上涨，后小幅回落，其他品种涨跌互现。根据百川盈孚，截至 8 月 25 日，VA、VE、VD3 市场均价分别 290 元/千克、143 元/千克、250 元/千克，较上周分别+38.10%、-4.67%、+4.17%，年内涨幅分别 320.29%、150.88%、380.77%。供应端，8 月 21 日巴斯夫集团披露 VA、VE 产品投产时间不早于 2025 年 1 月，长期看对市场供应格局仍有影响。需求端，国内需求未出现明显回暖。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（8.19-8.25）TDI 价格下跌。根据百川盈孚，截至 8 月 25 日，TDI 价格为 13,800 元/吨，较上周下跌 1.95%，较上月上涨 3.95%。供应方面，据百川盈孚，本周 TDI 产量 19,704 吨，环比下降 2.25%，开工率 56.99%，环比下降 2.25 pct，场内现货供应有所减少。需求方面，下游海绵厂受经济下行压力的影响，需求难以提升，TDI 市场交投氛围清淡。展望后市，供方装置仍处于集中检修期内，场内现货存缩量预期，然而目前下游行情持续低迷，供需博弈下，我们预计近期 TDI 市场报价偏弱震荡。

### 相关研究报告

- 《化工行业 2024 年中期策略》20240821
- 《化工行业周报 20240818》20240818
- 《化工行业周报 20240811》20240812

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 25 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 17.22 倍，处在历史（2002 年至今）的 34.58% 分位数；市净率（MRQ）为 1.47 倍，处在历史水平的 0.22% 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 17.6% 分位数；市净率（MRQ）为 1.19 倍，处在历史水平的 1.35% 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、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.....	11
重点关注.....	11
风险提示.....	12
附录：.....	13

## 图表目录

图表 1. 本周（8.19-8.25）均价涨跌幅居前化工品种 .....	12
图表 2. 本周（8.19-8.25）化工涨跌幅前五子行业 .....	12
图表 3. 本周（8.19-8.25）化工涨跌幅前五个股 .....	12
图表 4. PTMEG 价差（单位：元/吨） .....	13
图表 5. 电石法 PVC 价差（单位：元/吨） .....	13
图表 6. 二甲醚价差（单位：元/吨） .....	13
图表 7. 尿素（煤头）价差（单位：元/吨） .....	13
附录图表 8. 报告中提及上市公司估值表 .....	14

## 本周化工行业投资观点

**行业基础数据与变化：**本周（8.19-8.25）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 26 个品种价格上涨，45 个品种价格下跌，30 个品种价格稳定。根据万得数据，截至 2024 年 8 月 25 日，WTI 原油月均价环比下降 7.42%，NYMEX 天然气月均价环比下跌 9.89%。新能源材料方面，根据生意社数据，截至 2024 年 8 月 23 日，电池级碳酸锂基准价为 8.44 万元/吨，与月初 9.22 万元/吨相比，下降 8.46%。

**投资建议：**截至 8 月 25 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 17.22 倍，处在历史（2002 年至今）的 34.58%分位数；市净率（MRQ）为 1.47 倍，处在历史水平的 0.22%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 17.6%分位数；市净率（MRQ）为 1.19 倍，处在历史水平的 1.35%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

当地时间8月15日，工程建设有限公司（CPECC）与阿尔及利亚国家石油公司签署 ALRAR 气田天然气增压三期 EPC 项目合同，为 CPECC 海外业务增添了新的业绩。

该项目地处阿尔及利亚东南部伊利济省的撒哈拉沙漠，靠近利比亚边境，是继 2023 年首次承揽 TFT 气田改扩建项目之后中标的又一气田地面工程，对 CPECC 在阿业务持续健康发展具有重要意义。主要工作内容包括：新增 3 台燃气离心压缩机、1 套凝析油分离增压设施、1 套燃气处理单元等，合同工期 32 个月，质保期 24 个月。

今年年初以来，CPECC 海外市场开发实现了量的显著增长和质的持续提升。截至目前，CPECC 海外市场新签合同额同比增长 110.52%，高端客户市场占比 43.24%，与去年同期相比实现大幅增长。

在新中标项目中，沙特阿美天然气管网三期增压站 EPC 项目，是中资企业迄今为止在沙特市场获得的最大油气项目，也是 CPECC 进入沙特阿美市场的第一个项目；阿布扎比曼杰姆提溴厂概念设计和 FEED 项目，是 CPECC 在海外获得的首个提溴项目；巴布远北油田开发项目第一标段绿色脱气站项目，是继迪拜 950 兆瓦光热光伏发电项目后，CPECC 在海外中标的第二个新能源项目，高端市场新业务获得重要突破。

除此之外，在非洲、中亚、亚太等市场，CPECC 传统油气业务、海工业务均获得新的进展。

----中国石油网，2024.8.20

广东省珠海市政府网消息，8月20日，珠海经济技术开发区电子化学品产业园启动仪式举行。珠海经济技术开发区与华发集团、格力集团签订基金共建协议，以投促引一批企业落地该产业园。

该电子化学品产业园聚焦打造新材料领域稀缺的专业化产业园区载体，目前整备 1,250 亩集中用地，已落地高端特种气体配套项目、江门和创硅碳负极材料项目、新质生产力培育基地等 12 个项目，预计总投资约 50 亿元，达产产值约 150 亿元。

按照园区发展规划，珠海经济技术开发区已提前布局完善电子化学品产业园区配套设施。目前，园区已具备蒸汽、天然气、管廊、污水处理、固废回收、危化品仓储运输等配套资源。

根据计划，该园区还将重点建设珠海电子化学品新质生产力培育基地，作为珠海市电子化学品行业首个规划建设的中试平台，将主要涵盖标准化厂房、集中式公用工程、集中式研发及办公大楼，全面满足高端电子化学品从中试到小批量生产的载体需求，建成投产后将重点解决高端电子化学品从中试到小批量生产阶段载体需求难题，提升园区企业的研发生产效率。

电子化学品供应关乎集成电路产业链韧性和高质量发展，近年来各地相继布局建设电子化学品专业园区。比如，上海 2020 年启动上海电子化学品专区的建设；天津南港工业区规划建设电子化学品产业基地等。

----中化新网，2024.8.22

8月21日，国家发改委、国家能源局发布的《能源重点领域大规模设备更新实施方案》（以下简称《方案》）提出的总体要求是，到 2027 年，能源重点领域设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上，重点推动实施煤电机组节能改造、供热改造和灵活性改造“三改联动”，输配电、风电、光伏、水电等领域实现设备更新和技术改造。

《方案》提出，要通过推进火电设备更新和技术改造；推进输配电设备更新和技术改造；推进风电设备更新和循环利用；推进光伏设备更新和循环利用；稳妥推进水电设备更新改造；推进清洁取暖设备更新改造；以标准提升促进设备更新和技术改造等重点任务实现上述要求。

----中化新网，2024.8.23

## 公告摘录

【贝斯美】根据公司战略规划和经营发展需要，铜陵贝斯美科技有限公司拟通过增资扩股方式引入投资者嘉兴贝涵创业投资合伙企业（有限合伙）。嘉兴贝涵拟以现金方式增资 19,600 万元，其中 3,877.91 万元计入注册资本，15,722.09 万元计入资本公积。公司作为铜陵贝斯美的现有股东，放弃本次增资的优先认缴出资权。本次增资扩股后，铜陵贝斯美的注册资本由人民币 25,800.00 万元增加至人民币 29,677.91 万元，公司对铜陵贝斯美的持股比例由 100% 变更为 86.93%。

【三孚股份】为进一步优化公司控股子公司三孚新材料的资本结构，降低其资产负债率，减少集团整体财务费用，增强其在硅烷偶联剂方向的项目研发、市场拓展、产品量产等方面的综合实力，公司拟以自有资金 20,000 万元对三孚新材料进行增资，增资后三孚新材料注册资本由 80,000 万元变更为 100,000 万元，公司直接持有三孚新材料 94.55% 的股权，同时通过公司控股子公司三孚科技持股 5.25%。三孚科技及自然人股东孙亮放弃同比例增资。

【江苏索普】截至 2024 年 8 月 18 日，控股股东索普集团通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持公司 9,654,949 股 A 股股份，占公司已发行股份总数的 0.83%，成交均价 6.27 元/股，增持金额为人民币 6,049.59 万元（不含交易费用）。本次增持计划实施完成后，索普集团持有公司股份 876,653,001 股，占公司已发行股份总数的 75.07%。

【兴发集团】公司于 2024 年 8 月 19 日召开十一届四次董事会会议和十一届四次监事会会议，分别审议通过了《关于部分募集资金投资项目延期的议案》，同意公司将募投项目“20 万吨/年磷酸铁项目”以及“3 万吨/年液体硅橡胶项目及 5 万吨/年光伏胶项目中的 107 硅橡胶装置部分”整体建成时间由 2024 年 9 月均调整为 2026 年 9 月。该事项无需公司股东会审议。

【史丹利】根据国家“碳达峰、碳中和”政策和公司经营发展需要，公司已于 2023 年 9 月 28 日出资设立了全资子公司史丹利农业广西有限公司。现公司决定以广西公司为项目实施主体，投资 53,377.16 万元建设年产 100 万吨新型绿色肥料项目。

【嘉澳环保】公司控股股东桐乡市顺昌投资有限公司质押公司股份 75.00 万股，占其所持股份比例的 2.51%，占公司总股本比例的 0.97%，质押资金用途为满足实业项目经营需要。

【四川美丰】公司子公司四川美丰化工科技有限责任公司生产装置近日将进行例行年度检修，检修及开停车时间预计个月左右，预计将影响三聚氰胺产量约 0.55 万吨、硝酸铵产量约 2.6 万吨。

【索通发展】公司拟向田东百矿三田碳素有限公司（以下简称“田东百矿”）增资 2.244 亿元，增资完成后，公司将持有田东百矿 66% 的股份。增资完成后，公司将以田东百矿为实施主体，投资建设 600 kt/a 预焙阳极碳素项目，项目总投资额暂估为 17 亿元，其中固定资产投资约 12.5 亿元。

【光华股份】公司股东杭州广洋启辰股权投资合伙企业（有限合伙），计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价交易的方式减持公司股份合计不超过 128.00 万股，占其所持公司股份比例的 23.70%，占公司总股本比例的 1.00%。

【科拓生物】公司拟对“微生态制剂生产基地项目”的内部募集资金投资结构进行调整，调整内容为调减设备购置费用 600.00 万元，调增工程建设费用 600.00 万元，募集资金投资总额保持不变。

【川恒股份】本公司由于生产经营所需，拟以现金 82,750.00 万元收购贵阳黔进矿业投资有限公司持有贵州黔源地质勘查设计有限公司 58.5% 的股权。本次交易完成后，公司将持有黔源地勘 58.5% 的股权，黔源地勘将成为公司的控股子公司，纳入公司合并报表范围。双方尚未签订股权转让协议。

【凯龙股份】2024 年 8 月 20 日，控股子公司天宝化工与宏大防务科技就江苏红光 46% 股权转让签订了《湖北省参股股权转让产权交易合同》，转让价款总额为人民币 23,436.98 万元。

【广东宏大】2024 年 8 月，宏大防务科技通过公开竞拍交易方式取得山东天宝所持有的江苏红光 46% 股权，成交价格为 23,436.98 万元。宏大防务科技已于 2024 年 8 月 20 日与山东天宝签署了股权转让产权交易合同。本次收购江苏红光 46% 股权后，宏大防务科技对江苏红光的持股比例由 54% 增至 100%，江苏红光为宏大防务科技全资子公司，有利于提升宏大防务科技未来财务和持续经营能力。

【彤程新材】公司于 8 月 20 日回购注销 2023 年限制性股票激励计划部分限制性股票。本次回购注销完成后，将导致公司总股本减少 40,000 股，公司总股本将由 598,839,890 股减少至 598,799,890 股。

【红墙股份】控股股东刘连军先生于 2024 年 8 月 21 日通过深圳证券交易所系统以大宗交易的方式合计转让“红墙转债”467,559 张，占可转债发行总量的 14.80%，



【东来技术】2024年8月21日，公司向符合授予条件的293名激励对象授予234.1650万股限制性股票，占当前公司股本总额的1.94%，授予价格为10.88元/股。

【东材科技】子公司成都东凯芯拟增资扩股并引入机构投资者，其现有股东就本次增资事项放弃优先认购权。本次增资完成后，成都东凯芯的注册资本将由7.300万元增加至10.000万元。公司对成都东凯芯的持股比例将由75.34%减少至55.00%，仍为其控股股东，拥有实际控制权。

【荣盛石化】公司控股子公司浙江石油化工有限公司在舟山绿色石化基地投资建设的1,000吨/年 $\alpha$ -烯烃中试装置（包括1,000吨/年1-己烯工况和300吨/年1-辛烯工况，两种工况使用一套设备，不同时运行）于近期投料成功，目前已顺利产出合格产品1-辛烯。

【新金路】公司发布《四川新金路集团股份有限公司2023年度以简易程序向特定对象发行股票募集说明书(注册稿)》。本次发行的股票数量为44,959,220股，对应募集资金金额为15,106.30万元，扣除发行费用后的募集资金净额拟投资于电石渣资源化综合利用项目（一期）和补充流动资金。电石渣资源化综合利用项目（一期）投产后，公司预计将增加年产14万吨氢氧化钙产品和4万吨竹纤维产品的生产能力。

【万华化学】按照年度检修计划，公司烟台产业园75万吨/年PDH等装置将于2024年8月25日开始停产检修，预计检修45天左右。

【双乐股份】公司发布2024年中期现金分红方案，拟以总股本1.00亿股为基数，向全体股东每10股派现金红利3元（含税），合计派发现金股利人民币0.30亿元（含税）；不送红股，不以资本公积金转增股本。

【泰和科技】公司发布2024年中期现金分红方案，拟以公司总股本2.18亿股扣减回购专用证券账户312.59万股后2.15亿股为基数，全体股东每10股派发现金股利人民币0.5元（含税），合计派发现金股利人民币1076.52万元（含税）。本次利润分配方案不送红股、不以资本公积转增股本。

【华鲁恒升】公司发布2024年半年度利润分配预案，拟以2024年半年度权益分派实施时股权登记日的股本为基数，向全体股东每10股派发现金红利3.00元（含税），不送红股，不进行公积金转增股本。

【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收到《中标通知书》，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24.34亿元，项目工期2年。

【恒力石化】公司于2024年8月22日审议通过《关于终止公司分拆所属子公司康辉新材料科技有限公司重组上市的议案》。鉴于目前市场环境较本次分拆上市事项筹划之初发生较大变化，为了切实维护上市公司和广大投资者利益，经与相关各方充分考虑及审慎论证后，公司决定终止分拆康辉新材上市事项。

【确成股份】公司发布《确成硅化学股份有限公司关于对外投资的公告》。项目名称：3044吨/年二氧化硅微球、50万升/年琼脂糖微球、1590吨/年副产品碳酸钠项目；项目拟投资金额：50,000万元。

【和远气体】公司与武汉东湖综合保税区建设服务中心于2024年8月22日在武汉市共同签订了《和远气体电子气体中心及全球总部项目投资合作协议》，公司在武汉东湖综保区总投资22亿元，分期建设和远气体电子气体中心及全球总部项目，将主要建设电子大宗气体投资公司、电子特气供应链平台、集团运营管理总部、先进电子气体研究中心及股权投资平台，并开展高纯电子级大宗气体、先进电子特气及电子前驱体等产品的研发、销售及服务等。

【海星股份】公司拟终止实施2023年股票期权激励计划并注销本次激励计划已授予但尚未行权的股票期权。终止本次激励计划后，涉及的85名激励对象已获授予但尚未行权的股票期权合计1,490.00万份将由公司注销（含本计划终止前离职激励对象已获授予但尚未行权的应注销股票期权）。

【浙江龙盛】公司因持股平台员工的个人原因，2020年员工持股计划拟通过大宗交易方式减持4,500万股公司股份给2020年员工持股计划份额持有人，占公司总股本的1.38%；2021年员工持股计划拟通过大宗交易方式减持1,700万股公司股份给公司董事长阮伟祥，占公司总股本的0.52%。

【松井股份】公司此激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为174.00万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额11,173.65万股的1.56%。其中，首次授予限制性股票148.44万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额11,173.65万股的1.33%，占本激励计划拟授予限制性股票总额的85.31%；预留授予限制性股票25.56万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额11,173.65万股的0.23%，占本激励计划拟授予限制性股票总额的14.69%。

【帕瓦股份】公司将通过上海证券交易所系统以集中竞价交易的方式进行股份回购，回购股份用途为维护公司价值及股东权益、稳定股价，回购后股份将依法注销、减少注册资本。本次回购股份的资金总额不低于人民币 1500 万元（含），不超过人民币 3000 万元（含），回购股份的价格不超过人民币 18.45 元/股（含），回购股份期限为自公司股东大会审议通过本次回购方案之日起 3 个月内。

## 本周行业表现及产品价格变化分析

本周(8.19-8.25)均价跟踪的101个化工品种中,共有26个品种价格上涨,45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液氯(长三角)、维生素A、乙烯(东南亚CFR)、醋酸(华东)、维生素E;而周均价跌幅居前的品种分别是二氯甲烷(华东)、BDO(长三角)、棉短绒(华东)、丙酮(华东)、WTI原油。

本周(8.19-8.25)国际油价下跌,WTI原油期货价格收于74.83美元/桶,周跌幅2.37%;布伦特原油期货价格收于79.02美元/桶,周跌幅0.83%。宏观方面,加沙地区进行停火谈判,且以色列已接受一项加沙地带停火协议的过渡提议,地缘风险溢价回吐;8月22日美联储会议纪要显示大多官员认为下月有望降息。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2,674.6万桶/天;根据EIA数据,截至8月16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。需求方面,根据EIA数据,8月16日当周美国原油加工量1,668.9万桶/日,较前一周增加22万桶/日;根据国家统计局,7月份中国规上工业原油加工量5,906万吨,同比下降6.1%。库存方面,EIA数据显示,截至8月16日当周,包括战略储备在内的美国原油库存总量8.03亿桶,较前一周减少401.3万桶;商业原油库存量4.26亿桶,较前一周减少465万桶,汽油和馏分油库存分别减少161万桶、331万桶。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2.03美元/mmbtu,收盘价周跌幅4.74%。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32,990亿立方英尺,较此前一周减少350亿立方英尺,较去年同期增加2,160亿立方英尺,同比增幅7.0%,同时较5年均值高3,400亿立方英尺。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(8.19-8.25)维生素价格上涨。本周VA价格先大幅上涨,后小幅回落,其他品种涨跌互现。根据百川盈孚,截至8月25日,VA、VE、VD3市场均价分别290元/千克、143元/千克、250元/千克,较上周分别+38.10%、-4.67%、+4.17%,年内涨幅分别320.29%、150.88%、380.77%。供应端,8月21日巴斯夫集团披露VA、VE产品投产时间不早于2025年1月,长期看对市场供应格局仍有影响。需求端,国内需求未出现明显回暖。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。

#### TDI价格下跌

本周(8.19-8.25)TDI价格下跌。根据百川盈孚,截至8月25日,TDI价格为13,800元/吨,较上周下跌1.95%,较上月上涨3.95%。供应方面,据百川盈孚,本周TDI产量19,704吨,环比下降2.25%,开工率56.99%,环比下降2.25pct,场内现货供应有所减少。需求方面,下游海绵厂受经济下行压力的影响,需求难以提升,TDI市场交投氛围清淡。展望后市,供方装置仍处于集中检修期内,场内现货存缩量预期,然而目前下游行情持续低迷,供需博弈下,我们预计近期TDI市场报价偏弱震荡。

图表 1. 本周 (8.19-8.25) 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)	76.32	(63.70)
维生素 A	43.44	139.31
乙烯 (东南亚 CFR)	5.38	1.11
醋酸 (华东)	5.31	4.22
维生素 E	4.15	64.92
二氯甲烷 (华东)	(4.04)	8.33
BDO (长三角)	(5.08)	(1.19)
棉短绒 (华东)	(5.28)	(19.38)
丙酮 (华东)	(5.32)	(13.41)
WTI 原油	(5.73)	(7.42)

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 (8.19-8.25) 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 非金属材料II	4.38	坤彩科技	SW 胶黏剂及胶带	(6.60)	聚焦股份
SW 橡胶助剂	0.45	彤程新材	SW 改性塑料	(5.39)	骏鼎达
SW 磷肥及磷化工	0.33	澄星股份	SW 纯碱	(5.25)	山东海化
SW 氮肥	0.31	华鲁恒升	SW 其他化学纤维	(4.87)	吉林碳谷
SW 氨纶	0.14	华峰化学	SW 膜材料	(4.30)	中仑新材

资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 本周 (8.19-8.25) 化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
603826.SH	坤彩科技	23.98	301538.SZ	骏鼎达	(21.89)
000545.SZ	金浦钛业	15.79	603065.SH	宿迁联盛	(16.57)
600165.SH	ST 宁科	15.46	600610.SH	巍华新材	(15.26)
301149.SZ	隆华新材	14.48	300927.SZ	泉为科技	(15.00)
600078.SH	澄星股份	8.69	900921.SH	惠柏新材	(13.46)

资料来源: 万得, 中银证券

## 风险提示

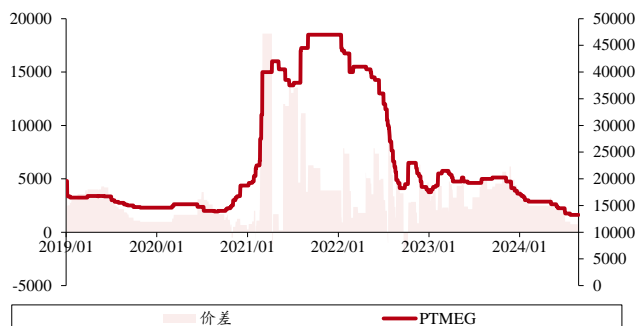
1) 地缘政治因素变化引起油价大幅波动; 2) 全球经济形势出现变化。



## 附录：

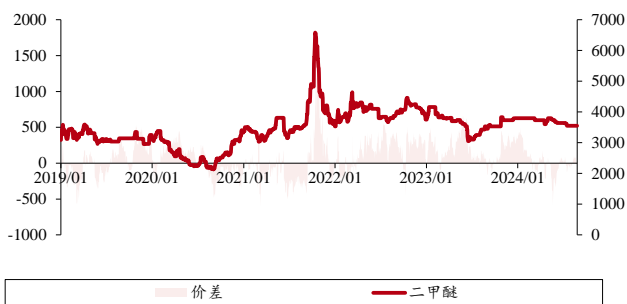
重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. PTMEG 价差（单位：元/吨）



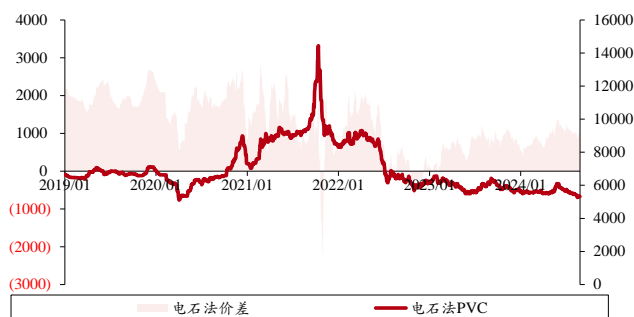
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. 二甲醚价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 电石法 PVC 价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. 尿素（煤头）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	6.90	55.23	0.75	0.88	1.09	15.87	7.81	6.33
002250.SZ	联化科技	增持	4.56	42.10	(0.50)	0.06	0.16	(14.15)	70.17	29.24
002001.SZ	新和成	买入	19.24	594.69	0.87	1.20	1.45	19.39	16.01	13.28
603916.SH	苏博特	买入	7.06	30.56	0.37	0.64	0.81	26.69	10.95	8.71
002643.SZ	万润股份	买入	8.19	76.18	0.82	0.83	0.97	20.22	9.89	8.41
002409.SZ	雅克科技	买入	51.26	243.96	1.22	1.91	2.65	45.77	26.90	19.38
300699.SZ	光威复材	买入	26.27	218.40	1.05	1.21	1.46	25.39	21.80	17.95
603181.SH	皇马科技	买入	8.47	49.86	0.55	0.64	0.79	19.82	13.30	10.68
300487.SZ	蓝晓科技	买入	38.20	192.91	1.42	1.95	2.47	37.37	19.57	15.47
600426.SH	华鲁恒升	买入	22.65	480.93	1.68	2.16	2.71	16.38	10.50	8.36
002648.SZ	卫星化学	买入	15.66	527.53	1.42	1.72	2.02	10.37	9.10	7.76
600309.SH	万华化学	买入	70.56	2,215.41	5.36	6.51	7.79	14.34	10.83	9.06
300655.SZ	晶瑞电材	增持	6.18	65.48	0.01	0.08	0.11	655.02	76.14	57.95
002493.SZ	荣盛石化	买入	8.69	879.91	0.11	0.42	0.68	90.49	20.88	12.85
000301.SZ	东方盛虹	买入	7.38	487.91	0.11	0.45	0.73	88.51	16.53	10.14
688126.SH	沪硅产业	增持	15.02	412.63	0.07	0.09	0.12	255.07	169.11	122.81
688019.SH	安集科技	买入	98.15	126.82	3.12	3.77	4.73	39.30	26.04	20.76
601233.SH	桐昆股份	买入	12.05	290.54	0.33	1.29	1.74	45.77	9.34	6.93
600160.SH	巨化股份	买入	17.68	477.32	0.35	0.96	1.31	47.18	18.43	13.45
600346.SH	恒力石化	买入	13.29	935.50	0.98	1.27	1.39	13.43	10.48	9.55
600028.SH	中国石化	买入	6.82	7,776.12	0.50	0.53	0.62	11.01	12.84	11.00
688035.SH	德邦科技	增持	25.26	35.93	0.72	0.97	1.26	73.73	26.04	20.07
300666.SZ	江丰电子	增持	47.78	126.78	0.96	1.23	1.68	60.86	38.89	28.36
601857.SH	中国石油	买入	8.93	15,765.04	0.88	0.94	1.00	8.02	9.54	8.95
300054.SZ	鼎龙股份	增持	19.18	179.96	0.24	0.48	0.71	103.03	40.17	26.98
600938.SH	中国海油	买入	27.93	9,175.32	2.60	3.03	3.25	8.05	9.22	8.59

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

注：股价截止日 2024 年 8 月 23 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