

# 强于大市

# 化工行业周报 20240922

## 国际油价上涨，天然橡胶价格上涨

9月份建议关注：1、传统旺季到来，关注前期超跌的行业优质龙头公司及维生素、涤纶长丝、制冷剂景气度相对较高行业；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。

### 行业动态

- 本周（9.16-9.22）均价跟踪的101个化工品种中，共有24个品种价格上涨，44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天然橡胶（上海地区）、WTI原油、顺丁橡胶（华东）、石脑油（新加坡）、NYMEX天然气；而周均价跌幅居前的品种分别是维生素A、苯胺（华东）、硫酸（浙江巨化98%）、重质纯碱（华东）、液氯（长三角）。
- 本周（9.16-9.22）国际油价上涨，WTI原油期货价格收于71.92美元/桶，周涨幅4.76%；布伦特原油期货价格收于74.49美元/桶，周涨幅4.02%。宏观方面，根据新华财经，美联储在最新政策会议上宣布将联邦基金利率目标区间下调50个基点至4.75%-5.00%，为四年来首次降息，开启降息周期；飓风“弗朗辛”过后，美国墨西哥湾区的原油生产逐渐恢复正常。供应方面，根据OPEC网站声明，八个OPEC+国家将把220万桶/日的额外自愿减产延长两个月，直到2024年11月底，12月1日起将按月逐步取消减产；IEA预测，2024年至2025年，非OPEC+的原油产量将每日增加150万桶。需求方面，EIA最新短期能源展望报告显示，2024年全球原油需求增速预期为100万桶/日，此前预计为110万桶/日；2025年全球原油需求增速预期为150万桶/日，此前预计为160万桶/日。库存方面，EIA报告显示，截至9月13日当周，美国原油库存（不包括战略石油储备）较上周减少163万桶，美国汽油库存较上周增加6.9万桶，库欣原油库存较上周减少197.9万桶。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2.43美元/mmbtu，收盘价周涨幅5.60%。EIA天然气库存报告显示，截至9月13日当周，美国天然气库存总量为34,450亿立方英尺，较此前一周增加580亿立方英尺，较去年同期增加1,940亿立方英尺，同比增幅6.0%，同时较5年均值高2,740亿立方英尺，增幅8.6%。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（9.16-9.22）制冷剂R134a价格上涨。根据百川盈孚，本周国内R22均价30,000元/吨，R32均价35,500元/吨，R125均价29,500元/吨，R410a均价33,500元/吨，上述制冷剂价格较上周价格持平；R134a均价33,500元/吨，较上周价格上涨1.52%。供应方面，根据生态环境部9月13日发布的《关于公开征求2025年度消耗臭氧层物质和氢氟碳化物配额总量设定和分配方案意见的函》，2025年度我国计划在2024年度配额基础上，增发4.5万吨R32、0.8万吨R245fa、20吨R41内用生产配额以及50吨R236ea生产配额（非内用），其余品种配额与2024年保持一致，增发配额按照各制冷剂企业市占率分配。需求方面，下游需求相对较为平稳，主流产品大多按照需求进行生产。展望后市，近期制冷剂市场价格相对稳定，下游需求整体偏弱，受配额政策调整影响市场观望心态持续，我们预计短期内制冷剂价格弱稳运行。
- 本周（9.16-9.22）天然橡胶价格上涨。根据百川盈孚，国内方面，9月20日天然橡胶价格为16,616元/吨，较上周上涨5.73%，较上月上涨12.78%，较年初上涨24.86%，较去年同期上涨27.57%。国际方面，本周马来20号胶SMR20市场价格1,990美元/吨，较上周上涨5.85%，较上月上涨11.48%；泰国20号胶STR20市场价格2,010美元/吨，较上周上涨5.79%，较上月上涨11.67%；泰国3号烟片RSS3市场价格2,850美元/吨，较上周上涨4.97%，较上月上涨20.25%；印尼20号标胶SIR20市场价格1,955美元/吨，较上周上涨7.12%，较上月上涨12.03%。供应方面，近期天然橡胶青岛地区库存延续下行趋势，产区受多雨天气影响，原料产出偏少，短期内原料上量依旧偏少，胶水价格延续偏高位运行。需求方面，下游对高价原料采购积极性不高，工厂满足订单生产刚需补货为主；根据国家统计局，2024年7月中国橡胶轮胎外胎产量为9,108万条，同比增加7.6%，1-7月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增长10.3%至6.16亿条；百川盈孚数据显示，截至9月19日，全钢胎行业开工率为60.18%，半钢胎行业开工率为79.66%。展望后市，天然橡胶受成本端及供应端支撑，市场看多情绪高涨，但下游采购刚需，我们预计近期天然橡胶价格区间调整为主。

### 相关研究报告

- 《化工行业周报 20240915》20240916
- 《化工行业周报 20240908》20240908
- 《化工行业周报 20240901》20240901

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9月22日，SW基础化工市盈率（TTM剔除负值）为17.55倍，处在历史（2002年至今）的35.76%分位数；市净率（MRQ）为1.48倍，处在历史水平的0.56%分位数。SW石化市净率（TTM剔除负值）为9.96倍，处在历史（2002年至今）的8.43%分位数；市净率（MRQ）为1.12倍，处在历史水平的0.09%分位数。9月份建议关注：1、传统旺季到来，关注前期超跌的行业优质龙头公司及维生素、涤纶长丝、制冷剂景气度相对较高行业；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。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：中国石化、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。
- 9月金股：万华化学、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
9月金股：万华化学.....	4
9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 (9.16-9.22) 均价涨跌幅居前化工品种 .....	11
图表 2. 本周 (9.16-9.22) 化工涨跌幅前五子行业 .....	11
图表 3. 本周 (9.16-9.22) 化工涨跌幅前五个股 .....	11
图表 4. 纯碱 (联碱法) 价差 (单位: 元/吨) .....	12
图表 5. 液氨 (煤头) 价差 (单位: 元/吨) .....	12
图表 6. MAP 价差 (单位: 元/吨) .....	12
图表 7. 炭黑价差 (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（9.16-9.22）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 24 个品种价格上涨，44 个品种价格下跌，33 个品种价格稳定。根据万得数据，截至 2024 年 9 月 22 日，WTI 原油月均价环比下降 6.20%，NYMEX 天然气月均价环比上涨 6.80%。新能源材料方面，根据生意社数据，截至 2024 年 9 月 20 日，电池级碳酸锂基准价为 7.78 万元/吨，与 9 月 1 日 8.28 万元/吨相比，下降 6.04%。

**投资建议：**截至 9 月 22 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 17.55 倍，处在历史（2002 年至今）的 35.76%分位数；市净率（MRQ）为 1.48 倍，处在历史水平的 0.56%分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 9.96 倍，处在历史（2002 年至今）的 8.43%分位数；市净率（MRQ）为 1.12 倍，处在历史水平的 0.09%分位数。9 月份建议关注：1、传统旺季到来，关注前期超跌的行业优质龙头公司及维生素、涤纶长丝、制冷剂景气度相对较高子行业；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。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。

### 9 月金股：万华化学

2024 年上半年公司实现营业收入 970.67 亿元，同比增加 10.77%；归母净利润 81.74 亿元，同比减少 4.60%。其中，二季度实现营收 509.06 亿元，同比增加 11.42%，环比增加 10.28%，归母净利润 40.17 亿元，同比减少 11.03%，环比减少 3.38%。

#### 核心要点

营业收入再创新高，期间费用及所得税费用有所增加。2024H1 公司聚氨酯、石化、精细化学品板块营业收入分别为 354.55 亿元、359.75 亿元、129.79 亿元，同比分别+8.19%、+9.53%、+15.23%，毛利率分别为 28.00%、4.52%、16.99%，同比分别-1.12 pct、+2.21 pct、-5.06 pct，受纯苯价格上涨，TDI 等部分产品价格下跌影响，聚氨酯板块及精细化学品板块毛利率同比下滑。2024H1 公司销售毛利率及净利率分别为 16.41%、9.24%，同比分别-0.01 pct、-1.32 pct。此外，2024H1 财务费用为 11.09 亿元，同比增长 58.04%，主要由于有息负债增加导致利息费用增加，所得税费用为 14.91 亿元，同比增长 64.26%，主要由于上年同期享受税收优惠。在充满挑战的市场环境下，公司发挥产业链布局 and 全球供应链协同优势，经营业绩整体稳健。

产业结构持续优化，优势产业迭代升级。2024 年上半年聚氨酯业务产销量分别为 283.00 万吨/269.00 万吨，同比分别增长 15.04%/14.47%，精细化新品产销量分别为 100 万吨/92 万吨，同比分别增长 26.58%、24.32%。福建工业园完成 MDI 项目技改扩产，产能从 40 万吨/年提升到 80 万吨/年，宁波工业园年产 18 万吨己二胺项目顺利投产，HDI 产业链竞争力提升，此外 20 万吨 POE 项目顺利投产。随着产品结构持续优化，公司在聚氨酯和精细化学品等产业的传统优势进一步巩固。

自研技术加速成果转化，蓬莱工业园项目顺利推进。2024 年上半年研发费用 20.81 亿元，同比增加 16.18%，POE、POCHP、MQ 树脂、尼龙 12 弹性体装置一次性开车成功，高端材料产品线得到极大丰富；PC、水性树脂、改性异氰酸酯、TPU、改性材料等不断推出差异化的产品；聚焦于海淡膜等高附加值领域的膜材料产品，完成迭代升级，部分产品已进入客户长周期验证阶段。此外，万华蓬莱工业园上半年 PDH、POCHP、EO、聚醚、EOD、储运等一期装置均已进入管道试压和电缆敷设攻坚阶段，即将中交。未来随着蓬莱工业园投产以及系列自研技术加速转化，公司经营业绩有望持续增长。

## 盈利预测

公司经营业绩稳健，由于纯苯价格上涨，部分产品价格下跌影响，我们预计 2024-2026 年 EPS 分别为 5.74 元、7.29 元、7.77 元。

## 风险提示

新项目进度不达预期，原油、LPG 价格大幅波动，全球经济增速不及预期。

## 9 月金股：雅克科技

公司发布 2024 年中报，24H1 实现营收 32.57 亿元，同比增长 40.21%；实现归母净利润 5.20 亿元，同比增长 52.19%；其中 24Q2 实现营收 16.38 亿元，同比增长 30.91%，环比增长 1.25%；实现归母净利润 2.74 亿元，同比增长 62.44%，环比增长 11.28%。

### 核心要点

24H1 公司业绩稳步增长。24H1 公司营收及归母净利润同比增长较快，主要原因为电子材料及 LNG 板块收入增加。24H1 公司毛利率为 34.16%（同比+1.68 pct），净利率为 16.28%（同比+1.35 pct），期间费用率为 12.63%（同比-0.31 pct），其中财务费用率-0.59%（同比+1.02 pct），主要系汇兑收益增加所致。24H1 公司公允价值变动损益-1,316.47 万元，占利润总额的 1.97%，主要系华泰瑞联基金净值变化所致。24Q2 公司营收及归母净利润同环比均实现增长，毛利率 37.78%（同比+5.30 pct，环比+7.28 pct），净利率 17.09%（同比+3.27 pct，环比+1.62 pct），盈利能力环比改善。

公司电子材料板块持续开拓。24H1 公司电子材料板块实现营收 22.31 亿元（同比+44.50%），毛利率 37.94%（同比+4.98 pct），其中半导体前驱体材料实现营收 9.19 亿元（同比+42.64%），毛利率 59.09%（同比+8.15 pct）；光刻胶及配套试剂实现营收 8.58 亿元（同比+53.46%），毛利率 19.26%（同比+5.89 pct）；电子特种气体实现营收 2.04 亿元（同比+0.88%），毛利率 32.87%（同比+0.62 pct）。根据中报，前驱体方面，24H1 公司前驱体已实现国内主要存储、逻辑芯片厂商全覆盖，市占率进一步提升，并开始为功率器件、射频和图形处理等功能芯片厂商送样测试；24H1 江苏先科 HCDS、TMA 以及 TiCl<sub>4</sub> 等产品已经获得不同客户端验证并正式供应；此外公司前驱体部分原材料国产化取得进展。光刻胶方面，24H1 江苏先科通过华星光电、惠科、京东方等的审核及现场稽核，多个产品量产交付；公司 CMOS 传感器用 RGB 材料、OLED 用低温 RGB 材料以及先进封装 RDL 层用 I-Line 光刻胶等高端产品在客户端验证顺利；截至中报，公司 OCPS 光刻胶产线建设完成，产品正在客户端导入测试。电子特气方面，科美特稳定供应台积电、三星电子、Intel、中芯国际、海力士、京东方等芯片制造商，24H1 国内外远距离、特高压输变电项目全面启动，工业级六氟化硫出货量明显增加。硅微粉方面，受益于下游半导体芯片行业复苏，24H1 华飞电子球形硅微粉销售同比增长明显，同时 CCL 及球形氧化铝实现突破并稳定供货，亚微米球形二氧化硅开发完成并实现部分销售；华飞电子下属子公司湖州雅克华飞电子材料有限公司“年产 3.9 万吨半导体核心材料项目”一期建设基本完成，目前开始小批量生产产品用以向华飞电子供应优质稳定的原材料。LDS 方面，公司新开发的两款产品已经在客户端应用，随着国内芯片产线陆续投产，以及先进制程带来的薄膜沉积工艺步骤增加，LDS 设备需求大幅增加，盈利能力持续增强。

LNG 保温绝热板材业务稳步发展，销售业绩持续增长。24H1 公司 LNG 保温绝热材料实现营收 7.17 亿元（同比+47.08%），毛利率 29.74%（同比-9.16 pct）。根据中报，受益于下游造船行业蓬勃发展及国内外企业对保温绝热材料的需求增长，公司 LNG 保温绝热板材业务稳健发展。24H1 公司获得基于第四代绿色环保型发泡剂 HFO 的增强型聚氨酯泡沫材料的 GTT 认证，同时公司 RSB、FSB 次屏蔽层关键材料已实现批量化小规模生产。公司为沪东中华造船（集团）有限公司、江南造船有限责任公司和大连重工等开工建造的 10 余艘大型 LNG 运输船和燃料舱持续供应保温绝热板材，由公司供应板材的全球首艘 NO96 Super+大型 LNG 运输船交付并投入使用，此外由公司供应板材的中国首艘 17.5 万立方 MarkIII/FLEX 型 LNG 运输船也将于年内交付。公司下属子公司江苏雅克液化天然气工程公司已进驻大连船舶重工集团有限公司，开始为大连重工首艘 17.5 万立方大型 LNG 运输船液货围护系统施工；江苏雅克液化天然气工程公司承接的招商局重工（江苏）有限公司和扬子江船业的大型 LNG 运输船和燃料舱的围护系统施工工作也将在 24H2 展开。公司在完成并交付前期订单的同时，也与下游船东和陆上储罐制造商保持友好关系，为板材销售及获取未来工程施工项目打下坚实基础。

#### 盈利预测

考虑到下游半导体芯片行业复苏以及 LNG 板材需求旺盛，我们预计 2024-2026 年公司每股收益分别为 2.15 元、2.88 元、3.76 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，工业和信息化部印发通知，部署加快布局建设制造业中试平台。通知提出，围绕国家战略与产业发展急需的关键领域，引导有条件的建设主体因地制宜采取相应的建设模式、发展策略和举措，“一类一策”推进中试平台建设。计划到2027年，在有条件的地方培育建设一批省部级制造业中试平台，遴选认定若干个辐射范围大、转化能力强、发展机制好、具有国际先进水平的国家制造业中试平台，推动传统产业、新兴产业、未来产业技术成果工程化突破和产业化应用。

通知明确了石化化工行业中试平台建设要点：聚焦乙烯裂解副产物综合利用、磷矿资源高效利用、海水提钾等资源综合利用技术，高效催化、生物酶催化、反应精馏一体化、超临界流体萃取等高效生产技术，高端聚烯烃聚合、超高纯化学品纯化、光刻胶树脂合成、纳米粉体制备等高端材料合成技术，装置电气化、废塑料废橡胶再生利用、非粮生物质利用、挥发性有机物治理等绿色低碳技术，微通道反应、低危化连续化生产等安全化技术，布局建设一批中试平台，完善提升中试基础条件能力、技术支撑能力和公共服务能力，提升石化化工生产过程高效化、绿色化、安全化水平，加快发展高纯电子化学品、高性能合成树脂、高性能橡胶及弹性体、高性能纤维、功能性膜材料、生物基材料、新型催化材料等高端化工新材料和精细化学品。

石化通用设备中试平台瞄准高端技术、贴近现场工况，聚焦高温、高压、高含硫、大流量、性能负荷、综合评价等测试，加快建设中试平台，促进装备研制创新和推广应用。

清洁低碳氢中试平台建设燃料电池（含膜、催化剂、电极、极板、电堆、泵阀等）、分布式电解制氢、低温压氢氨醇转化、纯氢冶金等方面关键材料、部件、工艺、整机中试验证平台，形成测试、评价服务能力。

工业和信息化部按照“成熟一个、启动一个”、“一平台一方案”的原则，推动平台建设升级。对拟升级的省级制造业中试平台，工业和信息化部组织进行评估论证，择优认定为国家制造业中试平台，打造多层次系统化的中试平台体系

----中化新网，2024.9.18

广东省重点产业项目、恒申新材高性能聚酰胺差异化纤维智能制造项目在粤澳（江门）产业合作示范区正式动工。项目总投资约29亿元，主要建设年产8万吨差别化锦纶6长丝生产线以及年产2万吨差别化锦纶66长丝生产线，合计年产10万吨差别化锦纶长丝生产线及配套设施，项目预计2027年前试生产。项目将采用先进的工艺设备与自动化、智能化控制系统，建设现代化企业数控中心并配套人工智能装备及智能化立体仓库等先进设施。

据悉，广东恒申美达新材料股份公司始创于1984年，前身是广东新会美达锦纶股份有限公司，是集锦纶6聚合、纺丝、针织和印染为一体的大型现代化企业。1997年在深交所上市，2021年入选江门市石化新材料链主和新会区纺织服装链主企业。2024年，新会美达通过定增引入全球锦纶产业巨头恒申集团，同年6月更名为广东恒申美达新材料股份公司。

----中化新网，2024.9.19

中国首个深水油田二次开发项目——流花11-1/4-1油田二次开发项目在珠江口盆地海域正式投产，标志着中国成功开创深水油田经济高效开发的全新模式，全类型深水油气装备的设计、建造和安装能力达到世界一流水平。

----中化新网，2024.9.20

## 公告摘要

【四川美丰】2024年6月4日至2024年9月13日，公司通过股份回购专用证券账户，以集中竞价交易方式累计回购股份1,491万股，占公司总股本的比例2.5985%，支付总金额为人民币1亿元。上述股份注销完成后，公司总股本将由573,737,680股减少至558,829,131股。

【科创新源】公司控股子公司苏州瑞泰克散热科技有限公司拟投资9,000万元新建新能源汽车电池大面冷却液冷板项目，总工期预计为9个月，预计将于2025年年中建设完成，项目资金来源为自有或自筹资金。

【诺普信】公司副董事长王时豪先生、副总经理谢文忠先生、李广泽先生计划以集中竞价交易方式减持公司股份，合计不超过75.74万股（不超过其所持公司股份总数的25%，不超过公司股份总数的0.08%）。

【神马股份】公司控股股东中国平煤神马控股集团有限公司总经理李延河先生，计划自2024年9月19日起6个月内，以其自有资金通过上海证券交易所证券交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份，增持股份数量不低于40,000股，不超过50,000股。公司控股股东中国平煤神马控股集团有限公司董事长李毛先生以自有资金通过上海证券交易所证券交易系统以集中竞价方式买入公司股份45,000股，占公司总股本比例0.0043%。

【阳煤化工】华阳集团拟以包含阳煤化工24.19%股权在内的相关资产作为增资标的对山西潞安化工有限公司实施增资，增资完成后山西潞安化工有限公司将直接持有阳煤化工24.19%的上市公司股份，成为上市公司控股股东。

【新凤鸣】桐乡市鸿益热电有限公司新增10,000万元人民币注册资本，新增注册资本后鸿益热电注册资本变更为15,000万元。公司全资子公司桐乡市中维化纤有限公司和桐乡市临杭经济区新市镇开发建设有限公司按持股比例进行增资。其中，中维化纤增资人民币9,500万元，仍占鸿益热电注册资本的95%；临杭新市开发建设增资人民币500万元，仍占鸿益热电注册资本的5%。

【新金路】四川新金路集团股份有限公司于2024年9月14日召开的2024年第七次临时董事局会议、2024年第六次临时监事局会议，审议通过了《关于使用募集资金向全资子公司提供无息借款实施募投项目的议案》，同意公司使用募集资金人民币1亿元向全资子公司四川省金路树脂有限公司提供无息借款用于“电石渣资源化综合利用项目（一期）”的实施。本次使用募集资金向全资子公司提供无息借款实施募投项目的事项在董事局审议批准后即可实施，无需提交股东大会审议。

【鲁西化工】公司全资子公司聊城鲁西双氧水新材料科技有限公司于2023年5月1日双氧水装置发生爆炸着火事故后，公司已按程序依法依规办理了双氧水生产装置恢复生产手续，满足了恢复生产的各项条件。近期双氧水装置27.5%浓度产线已经投料运行，恢复生产，产能30万吨/年，产品主要用于公司已内酰胺装置使用，目前园区内其他装置生产运行正常。

【亚太实业】公司实际控制人陈志健先生及陈少凤女士之一致行动人广州万顺技术有限公司为巩固对公司的控制权、同时基于对公司未来发展的信心和长期投资价值的认同，计划自本公告披露之日起6个月内增持公司股份，拟增持金额不低于人民币3,000万元。

【道恩股份】公司于2024年9月19日召开第五届董事会第十四次会议，审议通过了《关于终止转让全资子公司100%股权的议案》，决定终止向公司控股子公司山东道恩周氏包装有限公司转让道恩周氏（青岛）环保新材料有限公司100%股权。

【昆工科技】公司正加速拓展自产铝基铅炭储能电池产品的市场销售，积极布局乌兹别克斯坦等中亚市场，近日，公司的子公司昆工恒达（云南）新能源科技有限公司与C1000《GUSUNHITECK》签订《储能逆控一体机销售合同》，合同金额为280.43万美元。

【江苏索普】公司拟吸收合并全资子公司江苏索普天辰气体有限公司。本次吸收合并完成后，公司作为吸收合并方将承继索普天辰的全部资产、业务、债权债务及其他一切权力和义务，并存续经营；索普天辰作为被吸收合并方将依法注销登记。

【龙佰集团】公司下属子公司武定国钛矿产有限公司以人民币9,990万元竞拍成功，并与楚雄州自然资源和规划局签订《探矿权出让成交确认书》。2024年9月13日，武定矿产与楚雄州自然资源和规划局签订《探矿权出让合同》。

【万华化学】公司股东烟台中诚投资股份有限公司持有万华化学股份33,037.96万股，占公司总股本比例10.52%，本次股份质押业务办理完成后，烟台中诚投资股份有限公司累计质押股份3,589.00股，占其持股数量比例10.86%。



【三美股份】公司拟投资建设 9 万吨/年环氧氯丙烷 (ECH)、1 万吨/年四氟丙烯 (HFO-1234yf)、2 万吨/年聚偏氟乙烯 (PVDF) 项目,项目总投资预计 15.70 亿元人民币,建设周期预计为四年。

【滨化股份】2024 年 9 月 11 日,公司完成回购,已实际回购公司股份 41,034,426 股,占公司总股本的 1.994%,回购最高价格 4.24 元/股,回购最低价格 3.20 元/股,回购均价 3.66 元/股,使用资金总额 149,996,786.76 元(不含交易费用)。

【百龙创园】山东百龙创园生物科技股份有限公司拟向不特定对象发行总额不超过人民币 78,000.00 万元(含本数)的可转换公司债券,具体募集资金数额提请公司股东大会授权董事会及董事会转授权董事长或其指定人士在上述额度范围内确定。本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元,按面值发行,本次发行的可转债的存续期限为自发行之日起 6 年,本次发行的可转换公司债券向山东百龙创园生物科技股份有限公司原股东优先配售,原股东有权放弃配售权。向原股东优先配售的具体比例和数量提请公司股东大会授权董事会在发行前根据市场情况确定,并在本次可转换公司债券的发行公告中予以披露。

【阿科力】无锡阿科力科技股份有限公司千吨级高透光材料(环烯烃共聚物 COC)生产线已完成主体建设及设备安装、调试工作。近日,高透光材料(环烯烃共聚物 COC)的试生产方案经专家组评审获得通过,并经相关主管部门同意并备案,该产品将正式进入试生产阶段。

【龙高股份】龙岩高岭土股份有限公司 2024 年半年度权益分派实施,本次利润分配以方案实施前的公司总股本 179,200,000 股为基数,每股派发现金红利 0.077 元(含税),共计派发现金红利 13,798,400 元。

【泸天化】为优化四川泸天化股份有限公司产业链布局,提高运营效率,公司拟吸收合并全资子公司四川泸天化绿源醇业有限责任公司。本次吸收合并完成后,绿源醇业独立法人资格依法注销,变更为公司车间进行管理。

【莱茵生物】2024 年 9 月 20 日,公司合成生物车间项目的建设全面完成安装调试并正式投产运营。公司合成生物车间及配套设施总投资约 21,000 万元(经财务部门初步核算),车间建筑面积约 12,200 平方米,配备了 12 条全自动化的精密发酵产线,并搭载了先进的自动化分离、纯化系统,实时监控生产过程中的各项参数,实现全面、高效、精准的控制产品质量和生产效率。该车间全面达产后,公司预计每年可生产合成生物相关产品 1,000 吨以上,年产值超过 10 亿元。

【纳尔股份】2024 年公司实施半年度权益分派。公司以现有总股本 342,028,676 股,扣除截至本公告日回购专户上已回购股份 3,426,140 股后股本 338,602,536 股为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利 0.20 元(含税),拟分配派发现金红利 6,772,050.72 元(含税)。不送红股,不进行资本公积金转增股本。本次权益分派实施后的除权除息价格=股权登记日收盘价-0.0197996 元/股。

## 本周行业表现及产品价格变化分析

本周(9.16-9.22)均价跟踪的101个化工品种中,共有24个品种价格上涨,44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天然橡胶(上海地区)、WTI原油、顺丁橡胶(华东)、石脑油(新加坡)、NYMEX天然气;而周均价跌幅居前的品种分别是维生素A、苯胺(华东)、硫酸(浙江巨化98%)、重质纯碱(华东)、液氯(长三角)。

本周(9.16-9.22)国际油价上涨,WTI原油期货价格收于71.92美元/桶,周涨幅4.76%;布伦特原油期货价格收于74.49美元/桶,周涨幅4.02%。宏观方面,根据新华财经,美联储在最新政策会议上宣布将联邦基金利率目标区间下调50个基点至4.75%-5.00%,为四年来首次降息,开启降息周期;飓风“弗朗辛”过后,美国墨西哥湾区的原油生产逐渐恢复正常。供应方面,根据OPEC网站声明,八个OPEC+国家将把220万桶/日的额外自愿减产延长两个月,直到2024年11月底,12月1日起将按月逐步取消减产;IEA预测,2024年至2025年,非OPEC+的原油产量将每日增加150万桶。需求方面,EIA最新短期能源展望报告显示,2024年全球原油需求增速预期为100万桶/日,此前预计为110万桶/日;2025年全球原油需求增速预期为150万桶/日,此前预计为160万桶/日。库存方面,EIA报告显示,截至9月13日当周,美国原油库存(不包括战略石油储备)较上周减少163万桶,美国汽油库存较上周增加6.9万桶,库欣原油库存较上周减少197.9万桶。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2.43美元/mmbtu,收盘价周涨幅5.60%。EIA天然气库存报告显示,截至9月13日当周,美国天然气库存总量为34,450亿立方英尺,较此前一周增加580亿立方英尺,较去年同期增加1,940亿立方英尺,同比增幅6.0%,同时较5年均值高2,740亿立方英尺,增幅8.6%。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

#### 制冷剂R134a价格上涨

本周(9.16-9.22)制冷剂R134a价格上涨。根据百川盈孚,本周国内R22均价30,000元/吨,R32均价35,500元/吨,R125均价29,500元/吨,R410a均价33,500元/吨,上述制冷剂价格较上周价格持平;R134a均价33,500元/吨,较上周价格上涨1.52%。供应方面,根据生态环境部9月13日发布的《关于公开征求2025年度消耗臭氧层物质和氢氟碳化物配额总量设定和分配方案意见的函》,2025年度我国计划在2024年度配额基础上,增发4.5万吨R32、0.8万吨R245fa、20吨R41内用生产配额以及50吨R236ea生产配额(非内用),其余品种配额与2024年保持一致,增发配额按照各制冷剂企业市占率分配。需求方面,下游需求相对较为平稳,主流产品大多按照需求进行生产。展望后市,近期制冷剂市场价格相对稳定,下游需求整体偏弱,受配额政策调整影响市场观望心态持续,我们预计短期内制冷剂价格弱稳运行。

#### 天然橡胶价格上涨

本周(9.16-9.22)天然橡胶价格上涨。根据百川盈孚,国内方面,9月20日天然橡胶价格为16,616元/吨,较上周上涨5.73%,较上月上涨12.78%,较年初上涨24.86%,较去年同期上涨27.57%。国际方面,本周马来20号胶SMR20市场价格1,990美元/吨,较上周上涨5.85%,较上月上涨11.48%;泰国20号标胶STR20市场价格2,010美元/吨,较上周上涨5.79%,较上月上涨11.67%;泰国3号烟片RSS3市场价格2,850美元/吨,较上周上涨4.97%,较上月上涨20.25%;印尼20号标胶SIR20市场价格1,955美元/吨,较上周上涨7.12%,较上月上涨12.03%。供应方面,近期天然橡胶青岛地区库存延续下行趋势,产区受多雨天气影响,原料产出偏少,短期内原料上量依旧偏少,胶水价格延续偏高位置运行。需求方面,下游对高价原料采购积极性不高,工厂满足订单生产刚需补货为主;根据国家统计局,2024年7月中国橡胶轮胎外胎产量为9,108万条,同比增加7.6%,1-7月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增长10.3%至6.16亿条;百川盈孚数据显示,截至9月19日,全钢胎行业开工率为60.18%,半钢胎行业开工率为79.66%。展望后市,天然橡胶受成本端及供应端支撑,市场看多情绪高涨,但下游采购刚需,我们预计近期天然橡胶价格区间调整为主。

图表 1. 本周 (9.16-9.22) 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 (%)
天然橡胶 (上海地区)	5.26	7.06
WTI 原油	4.29	(6.25)
顺丁橡胶 (华东)	4.16	5.58
石脑油 (新加坡)	4.02	(1.87)
NYMEX 天然气	3.78	6.78
液氯 (长三角)	(4.11)	96.16
重质纯碱 (华东)	(4.33)	(11.74)
硫酸 (浙江巨化 98%)	(6.99)	(15.72)
苯胺 (华东)	(7.74)	1.43
维生素 A	(8.4)	38.7

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 (9.16-9.22) 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 其他橡胶制品	6.71	三维股份	SW 日用化学产品	(1.61)	珀莱雅
SW 聚氨酯	5.94	高盟新材	SW 复合肥	(1.11)	新洋丰
SW 合成革	3.59	华峰超纤	SW 石油贸易	(0.86)	国际实业
SW 玻纤	3.29	长海股份	SW 磷化工及磷酸盐	(0.50)	兴发集团
SW 氟化工及制冷剂	3.13	巨化股份	SW 纺织化学用品	(0.37)	闰土股份

资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 本周 (9.16-9.22) 化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
300927.SZ	江天化学	22.97	300343.SZ	联创股份	(20.36)
002453.SZ	华软科技	19.88	000525.SZ	*ST 红阳	(9.76)
605086.SH	龙高股份	19.32	300072.SZ	海新能科	(7.14)
002549.SZ	凯美特气	16.53	688157.SH	松井股份	(6.76)
300225.SZ	金力泰	16.51	900906.SH	中毅达 B	(6.30)

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:

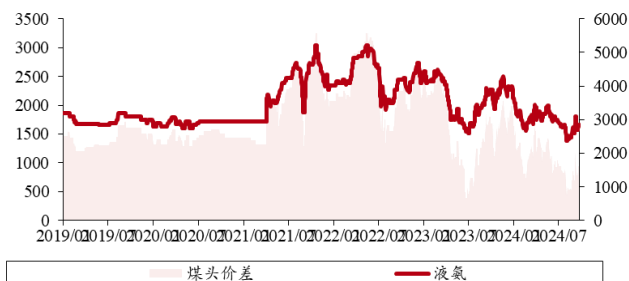
重点品种价差图 (左轴价差, 右轴价格)

图表 4. 纯碱 (联碱法) 价差 (单位: 元/吨)



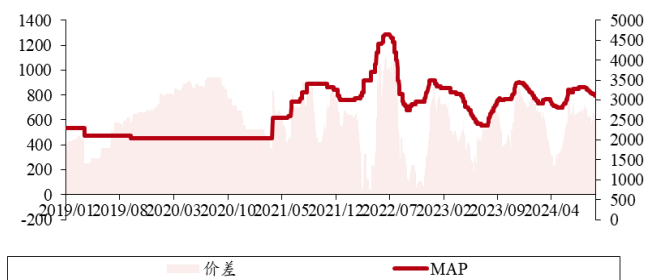
资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 5. 液氨 (煤头) 价差 (单位: 元/吨)



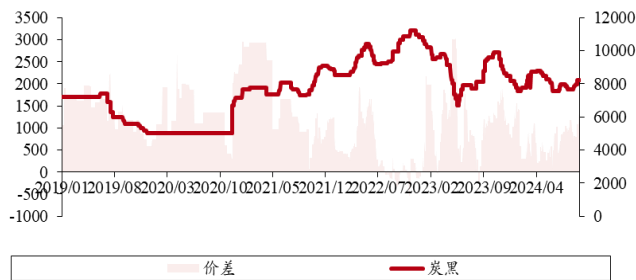
资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 6. MAP 价差 (单位: 元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 7. 炭黑价差 (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	6.85	54.83	0.75	0.88	1.09	15.87	7.76	6.28
002250.SZ	联化科技	增持	4.55	42.01	(0.50)	0.06	0.16	(14.15)	70.01	29.17
002001.SZ	新和成	买入	18.89	583.87	0.87	1.56	1.64	19.39	12.10	11.49
603916.SH	苏博特	买入	6.57	28.44	0.37	0.32	0.41	26.69	20.32	16.16
002643.SZ	万润股份	买入	7.89	73.39	0.82	0.57	0.75	20.22	13.79	10.51
002409.SZ	雅克科技	买入	48.79	232.21	1.22	2.15	2.88	45.77	22.65	16.91
300699.SZ	光威复材	买入	26.36	219.14	1.05	1.21	1.46	25.39	21.87	18.01
603181.SH	皇马科技	买入	8.45	49.75	0.55	0.68	0.81	19.82	12.34	10.43
300487.SZ	蓝晓科技	买入	41.60	210.08	1.42	1.95	2.47	37.37	21.31	16.85
600426.SH	华鲁恒升	买入	20.56	436.54	1.68	2.16	2.71	16.38	9.53	7.59
002648.SZ	卫星化学	买入	14.92	502.60	1.42	1.72	2.02	10.37	8.67	7.39
600309.SH	万华化学	买入	75.67	2,375.85	5.36	5.74	7.29	14.34	13.19	10.38
300655.SZ	晶瑞电材	增持	6.46	68.45	0.01	0.08	0.11	655.02	79.59	60.57
002493.SZ	荣盛石化	买入	8.49	859.66	0.11	0.42	0.68	90.49	20.40	12.56
000301.SZ	东方盛虹	买入	7.14	472.04	0.11	0.45	0.73	88.51	15.99	9.81
688126.SH	沪硅产业	增持	13.67	375.54	0.07	0.09	0.12	255.07	153.91	111.77
688019.SH	安集科技	买入	106.33	137.39	3.12	3.77	4.73	39.30	28.21	22.49
601233.SH	桐昆股份	买入	10.30	248.35	0.33	1.29	1.74	45.77	7.99	5.92
600160.SH	巨化股份	买入	16.90	456.26	0.35	0.87	1.22	47.18	19.32	13.83
600346.SH	恒力石化	买入	12.53	882.00	0.98	1.31	1.37	13.43	9.55	9.11
600028.SH	中国石化	买入	6.38	7,211.18	0.50	0.59	0.67	11.01	10.82	9.50
688035.SH	德邦科技	增持	25.58	36.38	0.72	0.97	1.26	73.73	26.37	20.33
300666.SZ	江丰电子	增持	43.92	116.54	0.96	1.23	1.68	60.86	35.75	26.07
601857.SH	中国石油	买入	7.91	13,928.89	0.88	0.94	1.00	8.02	8.45	7.93
300054.SZ	鼎龙股份	增持	18.50	173.58	0.24	0.48	0.71	103.03	38.75	26.02
600938.SH	中国海油	买入	26.77	8,435.31	2.60	3.03	3.25	8.05	8.83	8.23
600352.SH	浙江龙盛	买入	8.91	289.87	0.47	0.58	0.66	17.82	15.42	13.41

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

注：股价截止日 2024 年 9 月 20 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。

本报内容含保密信息，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)68604866  
传真:(8621)58883554

## 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)39886333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 108008521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 108001521065  
新加坡客户请拨打: 8008523392  
传真:(852)21479513

### 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)39886333  
传真:(852)21479513

### 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)83262000  
传真:(8610)83262291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话:(4420)36518888  
传真:(4420)36518877

### 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)2122590888  
传真:(1)2122590889

### 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)66926829/65345587  
传真:(65)65343996/65323371