

强于大市

化工行业周报 20241222

国际油价下跌，维生素价格下跌、顺酐价格上涨

12月份建议关注：1、景气度较高的制冷剂、维生素行业龙头公司；2、宏观经济整体预期改善，建议关注估值较低的行业龙头价值公司、轻烃裂解子行业龙头公司等；3、高质量发展与高股东回报并重，建议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、下游行业快速发展，建议关注部分电子材料、新能源材料公司。

行业动态

■ 本周（12.16-12.22）均价跟踪的101个化工品种中，共有28个品种价格上涨，44个品种价格下跌，29个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是NYMEX天然气、甲乙酮（华东）、双酚A（华东）、环氧氯丙烷（华东）、甲苯（华东）；而周均价跌幅居前的品种分别是硝酸铵（陕西兴化）、液氯（长三角）、己内酰胺（CPL）、二氯甲烷（华东）、天然橡胶（上海地区）。

■ 本周（12.16-12.22）国际油价下跌，WTI原油期货价格收于69.55美元/桶，周跌幅2.17%；布伦特原油期货价格收于72.97美元/桶，周跌幅1.86%。宏观方面，我国11月消费不及预期及原油进口量同比下降，叠加美联储暗示降息放缓，引发市场对经济活动减弱和石油需求削弱的担忧。供应方面，欧佩克成员国阿拉伯计划明年初减少石油出口，联合国数据倡议显示，10月份沙特原油日产量环比略微下降0.3万桶，日出口量环比增加17.4万桶。需求方面，美国汽油需求增加而馏分油需求激增，创2022年3月以来最高水平，美国能源信息署（EIA）数据显示，截至2024年12月13日的四周，美国成品油需求总量日均2,035.4万桶，比去年同期高1.3%，单周需求总量日均2,082万桶，比前一周高66.2万桶。库存方面，截至2024年12月13日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.14亿桶，比前一周减少41.5万桶；美国商业原油库存量4.21亿桶，比前一周下降93.4万桶。展望后市，由于全球经济复苏形势不明朗，叠加中东地缘政治紧张局势趋缓，市场普遍担忧石油市场将出现供应过剩，但本周欧佩克成员国已做出减少出口的应对计划，叠加美国下一任总统或将兑现打击中东某国石油出口的竞选承诺，未来石油市场供给或在现有预期基础上出现收缩，我们预计国际油价将保持中高位水平震荡。本周NYMEX天然气期货收于3.75美元/mmbtu，周涨幅14.72%。美国能源信息署（EIA）公布的天然气库存周报显示，截至12月13日当周，美国天然气库存量36,220亿立方英尺，比前一周减少1,250亿立方英尺，库存量比去年同期高200亿立方英尺，增幅0.6%，比5年平均高1,320亿立方英尺，增幅3.8%。短期来看，随着供暖季节到来，取暖需求增加，海外天然气库存迅速减少，供需关系趋于紧张；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（12.16-12.22）维生素价格下跌。根据百川盈孚，截至12月22日，VA市场均价为133元/千克，较上周下跌8.28%，较年初价格上涨92.75%；VC市场均价为28元/千克，较上周持平，较年初价格上涨30.23%；VE市场均价为135元/千克，较上周上涨0.75%，较年初价格上涨132.76%。当前主流厂家维持停签停报或少量对外接单，经销商出货意愿强，但市场需求不佳。根据百川盈孚，本周帝斯曼宣布，其与能特合资的VE工厂计划于2025年1-2月临时维护关闭，节后VE供给或将出现收缩，或为VE本周逆势挺价的原因之一。展望后市，经销商库存较多，下游需求回暖速度较慢，造成市场成交困难，维生素短期内或维持阴跌；中长期来看，养殖业利润低下是维生素需求低迷的根本原因，百川盈孚预计维生素的下一轮上涨仍需等待养殖业周期的复苏。

■ 本周（12.16-12.22）顺酐价格上涨。根据百川盈孚，截至12月22日，顺酐市场均价为6,971元/吨，较上周价格上涨18.99%，较上月价格上涨16.96%，较年初价格下跌9.03%。供给方面，上周五晚间烟台装置意外停车，造成供应缺口，截至12月19日的周产量约为2.46万吨，环比略有下降。需求方面，年底是顺酐及下游UPR市场传统淡季，实质性需求有限。根据百川盈孚的测算，本轮涨价后，丁烷法顺酐毛利约400元/吨，苯法顺酐毛利约-1,600元/吨，亏损程度减轻。展望后市，下游基本面并无明显好转，但顺酐生产亏损的前提下，上游工厂借机挺价意愿强，我们预计顺酐价格将维持当前水平或略有回落。

投资建议

■ 截至12月22日，SW基础化工市盈率（TTM剔除负值）为22.02倍，处在历史（2002年至今）的67.95%分位数；市净率（MRQ）为1.91倍，处在历史水平的28.72%分位数。SW石油化工市盈率（TTM剔除负值）为10.92倍，处在历史（2002年至今）的15.28%分位数；市净率（MRQ）为1.23倍，处在历史水平的29.20%分位数。12月份建议关注：1、景气度较高的制冷剂、维生素行业龙头公司；2、宏观经济整体预期改善，建议关注估值较低的行业龙头价值公司、轻烃裂解子行业龙头公司等；3、高质量发展与高股东回报并重，建议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、下游行业快速发展，建议关注部分电子材料、新能源材料公司。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、雅集科技、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、新凤鸣；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。

■ 12月金股：安集科技、万华化学

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。

相关研究报告

- 《电子材料行业 2025 年度策略》20241219
- 《化工行业周报 20241215》20241216
- 《化工行业周报 20241208》20241208

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

目录

本周化工行业投资观点	4
12月金股：安集科技	4
12月金股：万华化学	5
本周关注	6
要闻摘录	6
公告摘录	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（12.16-12.22）均价涨跌幅居前化工品种.....	11
图表 2. 本周（12.16-12.22）化工涨跌幅前五子行业.....	11
图表 3. 本周（12.16-12.22）化工涨跌幅前五个股.....	11
图表 4. 甲醇（煤头）价差（单位：元/吨）	12
图表 5. PTMEG 价差（单位：元/吨）	12
图表 6. 电石法 PVC 价差（单位：元/吨）	12
图表 7. PVA 价差（单位：元/吨）	12

本周化工行业投资观点

行业基础数据与变化：本周(12.16-12.22)均价跟踪的101个化工品种中，共有28个品种价格上涨，44个品种价格下跌，29个品种价格稳定。根据万得数据，截至2024年12月22日，WTI原油月均价环比下跌0.5%，NYMEX天然气月均价环比上涨19.1%。新能源材料方面，根据生意社数据，截至2024年12月20日，碳酸锂-电池级参考价为79,800元/吨，与12月1日(81,200元/吨)相比，下跌了1.72%。

投资建议：截至12月22日，SW基础化工市盈率(TTM剔除负值)为22.02倍，处在历史(2002年至今)的67.95%分位数；市净率(MRQ)为1.91倍，处在历史水平的28.72%分位数。SW石油石化市盈率(TTM剔除负值)为10.92倍，处在历史(2002年至今)的15.28%分位数；市净率(MRQ)为1.23倍，处在历史水平的29.20%分位数。12月份建议关注：1、景气度较高的制冷剂、维生素行业龙头公司；2、宏观经济整体预期改善，建议关注估值较低的行业龙头价值公司、轻烃裂解子行业龙头公司等；3、高质量发展与高股东回报并重，建议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、下游行业快速发展，建议关注部分电子材料、新能源材料公司。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两端持续改善，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、新凤鸣；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。

12月金股：安集科技

公司发布2024年中报，24H1实现营收7.97亿元，同比增长38.68%；实现归母净利润2.34亿元，同比下降0.43%。其中24Q2实现营收4.19亿元，同比增长37.06%，环比增长10.67%；实现归母净利润1.29亿元，同比下降18.84%，环比增长22.68%。

核心要点

公司营收稳健增长。24H1公司营收同比增长38.68%，主要原因为公司持续加大产品研发和产品商业化的多方位布局，同时不断加强与客户合作交流，积极扩充产品品类，产品研发及市场拓展均按预期顺利推进；归母净利润同比下降0.43%，主要原因为上年同期集中完成了部分政府补助项目验收，确认其他收益约8,000万元，导致同比基数较高。24H1公司毛利率为57.72%（同比+2.63 pct），净利率为29.35%（同比-11.53 pct），期间费用率为26.43%（同比+1.99 pct），其中财务费用率为-1.00%（同比+1.17 pct），主要系汇率变动带来的汇兑收益同比下降所致，管理费用率6.32%（同比+0.95 pct），主要系股份支付费用、资产折旧和摊销及人力成本增加所致。24Q2公司营收及归母净利润环比增长，毛利率57.06%（同比+2.98 pct，环比-1.40 pct），净利率30.78%（同比-21.20 pct，环比+3.01 pct）。

公司致力于实现抛光液全品类产品线布局。24H1公司化学机械抛光液实现营收6.73亿元（同比+33.09%），占总营收的84.39%；毛利率61.03%。根据中报，公司铜及铜阻挡层抛光液产品在先进制程持续上量，多款产品在多个新客户端作为首选供应商实现量产销售，使用国产研磨颗粒的铜及铜阻挡层抛光液已量产销售。介电材料抛光液方面，公司进一步开发先进技术节点系列产品，多款氮化硅抛光液在客户端的评估持续推进；同时公司持续改进氧化物抛光液，使用国产研磨颗粒的氧化物抛光液已量产销售。公司多款钨抛光液在存储和逻辑芯片的先进制程通过验证、实现量产。公司使用自研自产的国产氧化铈磨料的抛光液产品首次应用在氧化物抛光中，实现了技术路径的突破，并在客户端量产销售。衬底抛光液方面，公司研发的新型硅抛光液在客户端顺利上线，性能超过竞争对手，达到全球领先水平。此外，公司用于三维集成的TSV抛光液、混合键合抛光液和聚合物抛光液进展顺利，公司在多家客户端作为首选供应商帮助客户打通技术路线、实现销售。公司CMP抛光液全品类布局有望增强客户粘性、巩固市场领先地位。

公司功能性湿电子化学品、电镀液及添加剂持续上量，加快建立核心原材料自主可控供应能力。24H1 公司功能性湿电子化学品实现营收 1.18 亿元(同比+80.94%)，占总营收的 14.78%；毛利率 37.90%。根据中报，在功能性湿电子化学品领域，公司目前已涵盖刻蚀后清洗液、光刻胶剥离液、抛光后清洗液及刻蚀液等多种产品系列，广泛应用于逻辑电路、3D NAND、DRAM、CIS 等特色工艺及异质封装等领域。清洗液方面，先进制程刻蚀后清洗液、先进制程碱性抛光后清洗液持续上量。在电镀液及添加剂领域，公司电镀液本地化供应进展顺利，持续上量；集成电路大马士革电镀、硅通孔电镀、先进封装锡银电镀开发及验证按计划进行。同时，公司持续加快建立核心原材料自主可控供应的能力，参股公司开发的多款硅溶胶应用在公司多款抛光液产品中并实现量产销售；自产氧化铈磨料应用在公司产品中的测试论证进展顺利，多款产品已通过客户端验证并量产供应，部分产品在重要客户实现销售，并有产品实现新技术路径的突破，显著提高客户良率。

盈利预测

公司抛光液等产品研发、验证及放量进展良好，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 4.87/6.11/7.23 亿元，每股收益分别为 3.77/4.73/5.59 元。

风险提示

产品研发推广进程受阻；宏观经济形势变化；抛光材料需求增速不及预期。

12 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-1.12pct、+2.21pct、-5.06pct，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-0.01pct、-1.32pct。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，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。

本周关注

要闻摘录

日前，扬子石化合成气制低碳烯烃中试装置顺利完成多种条件下的第二阶段试验任务，累计试验时间超 1,200 小时，二代催化剂表现出处理量大、产品收率高等特点。此次试验对推动合成气制低碳烯烃工业化进程、实现我国洁净煤转化和生物质转化技术迭代升级具有重要意义。

该装置是中国石化重点科研项目，具有工艺流程短、能耗低等优点，2023 年 3 月完成第一阶段试验任务，今年 5 月成功开车，生产的低碳烯烃产品质量分析合格，各工艺参数均处于正常范围。成功开车后，扬子石化联合上海院、工程建设公司开启第二阶段试验，进一步验证新型高时空收率的二代催化剂性能，为后续工业化应用积累了宝贵经验。

----中国石化报，2024.12.16

近日，科威特石油公司（KPC）首席执行官谢赫·纳瓦夫·萨巴赫在马斯喀特举行的海湾石化和化学品协会（GPCA）第 18 届年度论坛上表示，科威特正计划在其新建的 Al Zour 炼油厂开发一个上下游一体化石化综合体，作为该国到 2040 年将国内石化产能提高两倍的更广泛目标的一部分。

萨巴赫同时透露，科威特还考虑在另一个地点对潜在的第四套烯烃生产线开展研究。产能 61.5 万桶/日的 Al-Zour 炼油厂在 2022 年 11 月投入商业运营后，KPC 希望向下游石化领域发展。KPC 目前通过其与陶氏化学的合资企业 Equate 建立合作伙伴关系，建立新的国内、地区和国际合作伙伴关系，帮助科威特扩大石化产能。如果做出最终投资决定，Al Zour 的石化扩建项目的铭牌产能将高达 270 万吨/年的芳烃和聚丙烯。

KPC 仍然看好石化品的长期需求增长前景。“尽管我们听到了很多关于石油需求峰值的消息，但有人在谈论石化品需求峰值，石化品对现代生活仍然至关重要。”萨巴赫说，科威特计划到 2040 年将其石化品产量从目前的 450 万吨/年增加两倍以上。KPC 也在通过收购石化品产能寻找增长机会。

----中化新网，2024.12.17

据中国石化新闻办，我国首个工厂化海水制氢科研项目在中国石化青岛炼化建成。项目采用海水直接制氢与绿电制绿氢结合的模式，每小时可生产绿氢 20 立方米，既为沿海地区消纳可再生绿电生产绿氢探索了新方案，也为资源化利用高含盐工业废水提供了新路径。

项目采用工厂化运行方式，利用青岛炼化水上光伏电站生产的部分绿电，通过电解槽将海水分解为氢气和氧气，所产氢气并入青岛炼化管网，用于炼化生产或氢能车辆加注，生产过程完全在工厂内进行。

中国石化青岛炼化和大连石油化工研究院联合攻关，通过研发特制的关键设备和特殊工艺流程，成功攻克了耐氯电极技术、高性能极板设计以及海水循环系统等关键技术难题，实现了科研开发与应用场景的高度耦合互联。

随着技术的不断成熟和成本的逐步降低，海水制氢技术有望在未来实现规模化产业应用。目前，我国正加快推进海水制氢的技术研究。国内高校、科研机构积极在海水制氢领域开展技术攻关。国家发展改革委、国家能源局 2022 年发布的《氢能产业发展中长期规划（2021-2035 年）》，提出推进海水制氢等氢能相关的新技术研发。目前，我国氢能专利位居全球第一，绿氢制取、氢燃料电池、大流量加氢站控制系统等技术取得突破。

中国石化加快打造中国第一氢能公司。大力推进氢能全产业链技术研发应用，搭建关键共性技术平台，积极推动氢能产业高质量发展，成功投用兆瓦级质子交换膜（PEM）电解水制氢装置，在国内率先实现百千瓦级固体氧化物（SOEC）电解水制氢项目开车，突破燃料电池铂基催化剂公斤级工业生产。围绕绿氢炼化、氢能交通加强产业布局，成功投产我国首个万吨级光伏绿氢示范项目，建成 136 座加氢站和 11 个氢燃料电池供氢中心，初步形成“一大五小”氢能走廊格局，2023 年加氢站氢气加注量占全国的 40% 左右。

----中国化工报，2024.12.18

随着镇海炼化千万吨扩能和高端新材料项目全面竣工，宁波地区炼油总能力突破 5,000 万吨，标志我国规模最大的世界级石化产业基地全面建成。

作为国家规划的七大石化产业基地之一，浙江宁波石化基地位于长三角经济核心区，镇海炼化作为基地龙头企业，新建扩能和高端新材料项目，涵盖 18 套炼油和高端合成新材料装置，重点延伸发展高端聚烯烃、高端新材料、高端化学品等产品，新增 1,100 万吨炼油能力，每年可为下游提供近 800 万吨相关产品。

项目广泛应用智能化技术，实现了数字工厂与物理工厂同步交付，使用了完全自主的国产化工业操作系统及自主可控的国产化实时数据库，深入运用工业互联网生态平台，有效支撑了运行决策和管理。同时，项目还首次创新融入全系统节能措施，整体降低项目能耗约 11.7%。

----化工网，2024.12.19

12 月 17 日，神马股份发布公告称，该公司拟以现金约 3.88 亿元收购其控股股东中国平煤神马集团持有的催化科技 44.55% 股权及 24 名自然人所持有的催化科技 8.18% 股权。

本次交易前，中国平煤神马集团为催化科技第一大股东，持有其 44.55% 股权。本次交易完成后，神马股份将持有催化科技 52.73% 股权，催化科技成为神马科技控股子公司。

公告显示，催化科技收入主要来源于贵金属催化剂及特种分子筛催化剂的销售及受托加工，在产品质量、研发实力、市场拓展等方面存在一定优势，且销售毛利率和净资产收益率较高。

值得一提的是，本次交易构成关联交易，中国平煤神马集团是神马股份控股股东，持有上市公司 62.49% 股权，而此次标的资产催化科技是中国平煤神马集团控股子公司。

对于本次交易的影响，神马股份表示，收购催化科技有利于公司完善产业链，提高催化剂材料供应的稳定性、及时性。同时，催化科技亦是中国平煤神马集团其他下属单位催化剂的主要供应商，因此，本次交易完成后会增加公司关联销售。整体上，本次交易有利于降低上市公司关联交易风险。

----中化新网，2024.12.20

公告摘录

【领湃科技】公司全资子公司湖南领湃锂电有限公司拟与衡阳弘新建设投资有限公司签订《资产转让合同》，湖南领湃向弘新建设出售所持有的 1# 厂房的部分配套动辅设备，交易价格 4,874.68 万元。弘新建设与公司同为衡阳市国资委实际控制，本次交易构成关联交易，不构成重大资产重组、重组上市。

【新乡化纤】公司 2024 年第三季度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份 43,430,000.00 股后的 1,656,899,922.00 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.30 元人民币现金。

【凯赛生物】公司拟与招商创科生物技术（深圳）有限公司、上海曜建生物科技有限责任公司共同投资设立曜酰生物技术（上海）合伙企业（有限合伙）。其中，公司作为有限合伙人出资 2,550 万元，占比 50.90%，创科生物作为有限合伙人出资 2,450 万元，占比 48.90%，上海建作为普通合伙人出资 10 万元，占比 0.20%。所有投资人均以货币形式认缴，并按照各自出资比例履行出资义务。上海酰设立完成后，拟用于投资设立从事生物基聚酰胺复合材料业务的相关主体。

【道恩股份】公司拟实施员工持股计划，员工持股计划持股规模不超过 480 万股，约占本员工持股计划草案公告日公司股本总额的 1.07%，具体份额根据实际出资缴款金额确定。本员工持股计划受让公司回购股票的价格为回购股票均价 10.38 元/股，不低于草案公告前 1 日、前 20 日、前 60 日及前 120 日交易均价的 50%。

【山东赫达】公司拟在美国投资建设 200 亿粒/年植物胶囊项目，计划投资金额不超过人民币 50,000 万元（或等值外币，最终投资总额以实际投资为准）。该项目的投资建设可显著增强公司产品在美国及其周边市场的市占率和议价能力，使公司得以应对多变的国际贸易形势。

【三孚股份】近日，公司“年产 12 万吨氢氧化钾（折百）项目”取得相关批复许可，已顺利开车，目前运行稳定，已产出合格产品，项目处于试生产阶段。

【扬农化工】辽宁优创植物保护有限公司是公司的全资子公司，是扬农化工北方基地项目（辽宁优创一期项目）建设主体，为了解决辽宁优创项目建设资金需求，优化其资本结构，公司本次以自有资金向全资子公司辽宁优创增资 7 亿元，增资完成后，辽宁优创注册资本由 3 亿元增加至 10 亿元。

【安诺其】公司于近日收到上海市财政局拨付的 2023 年度高新技术成果转化专项资金 143.40 万元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净利润的 17.60%。公司本次获得的政府补助属于与收益相关的政府补助，以现金形式下发，与公司日常经营活动相关，不具有可持续性。

【中裕科技】受外部政策、土地购置及许可证办理等因素影响，公司募投项目柔性增强热塑性复合管量产项目（优耐德）、钢衬改性聚氨酯耐磨管量产项目延期，计划项目达到预定可使用状态日期由原定 2024 年 12 月 31 日延期至 2025 年 12 月 31 日。

【蔚蓝生物】因个人资金需求，公司董事贾德强先生、董事兼财务总监乔丕远先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内，拟通过集中竞价方式减持（窗口期等不得减持期间不减持），拟减持股份数量合计不超过 250.78 万股，拟减持比例合计不超过公司总股本的 0.9911%。

【和远气体】湖北省铁路发展基金有限责任公司或其相关主体拟以现金出资方式向公司全资子公司和远潜江电子特种气体有限公司增资不超过 18,000 万元人民币。湖北铁路基金拟持有潜江电子特气股份不超过 20.69%，公司放弃本次增资的优先认购权，放弃权利涉及金额总额不超过 18,000 万元人民币。本次增资完成后，公司持有潜江电子特气股份不低于 79.31%。

【乐凯胶片】公司拟将募投项目节余资金及募集资金利息收入金额共 7,073.3 万元投入高性能分离膜及元件建设项目。项目预计建设周期为 26 个月，2027 年 1 月份（第 26 个月）完成转固及竣工验收，预计年均利润总额 1,476.5 万元，动态税后投资回收期为 7.6 年。

【红星发展】公司全资子公司贵州红星发展进出口有限责任公司收到与收益相关的政府补助 493.78 万元，公司 2023 年度经审计归属于上市公司股东的净利润为 2,645.15 万元，本次获得政府补助金额占公司 2023 年度经审计归属于上市公司股东的净利润的 18.67%。

【广信股份】根据公司整体战略布局的规划以及业务发展的需要，公司拟以自有资金向全资子公司东至广信增资 200,000.00 万元，增资完成后，公司仍持有其 100% 的股权，东至广信仍为公司全资子公司。

【中巨芯】中巨芯科技股份有限公司重要参股子公司晶恒希道（上海）科技有限公司拟以现金购买 Heraeus Conamic UK Limited 100% 股权，晶恒希道支付了标的公司 100% 股权首期收购价款 1,320.93 万英镑，标的公司股权收购价款预估位于 1,351 万英镑至 1,410 万英镑之间，待完成交割审计后，根据审计结果支付剩余收购价款。

【聚合顺】公司于 2024 年 12 月 18 日决议调整“研发中心建设项目”的内部投资结构，并将该项目预定可使用状态时间有 2024 年 12 月调整至 2025 年 12 月。截至 2024 年 9 月 30 日，“研发中心建设项目”已投入募集资金 4,190.91 万元，均用于研发设备方面的支出，未发生土建投资支出。上述情况的产生，主要系受到项目建设当地规划调整的影响，“研发中心建设项目”土建工程未能开工建设所致。公司为了降低土建工程延期对研发业务的影响，优先将募集资金用于购置研发设备。

【雅运股份】2024 年 12 月 18 日，上海雅运纺织化工股份有限公司经审议同意公司终止重大资产重组事项并授权管理层办理本次终止后续事宜。因本次交易历时较长，宏观环境和行业环境发生了一定的波动和变化，综合考虑当前市场环境等因素，为切实维护公司和广大投资者利益，经公司审慎研究，决定终止本次交易事项。

【云天化】公司拟按照研发基地集中且与生产基地就近原则，由公司全资子公司天安化工以非公开转让的方式购买昆明纽米持有的土地、房屋及部分固定资产，用于下属云天化研究院建设研发创新基地。以 2024 年 8 月 31 日为评估基准日，拟购买的固定资产和土地使用权账面价值 10,035.44 万元，评估价值为 12,625.10 万元，评估增值 2,589.66 万元，增值率 25.81%，交易资金来源为天安化工自有资金。

【湖南裕能】为扩建磷酸盐正极材料和磷酸铁产能，提升新型产品的供应能力，满足快速增长且差异化发展的市场需求，公司决议向特定对象发行股票，发行对象为不超过 35 名特定对象，股票种类为境内上市的人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。

【宁新新材】截至 2024 年 11 月 30 日，“江西宁昱鸿新材料有限公司年产 2 万吨中粗结构高纯石墨项目”累计投入金额为 21,049.44 万元，投资进度为 80.96%。为了优化全资子公司宁昱鸿的资产负债结构，增强其资金实力，支持其业务快速发展，公司拟对宁昱鸿增资 9,000 万元；资金来源为公司前期以无息借款方式投向宁昱鸿用于“江西宁昱鸿新材料有限公司年产 2 万吨中粗结构高纯石墨项目”的 9,000 万元募集资金；增资金额全部计入宁昱鸿资本公积，增资完成后宁昱鸿注册资本不变。

【新和成】为提升公司投资价值，与广大投资者共享公司经营发展成果，增强投资者获得感，在确保公司持续稳健经营及长远发展的前提下，现拟定特别分红方案如下：拟以公司现有总股本 30.73 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元（含税），送红股 0 股（含税），不以资本公积金转增股本。合计派发现金 6.15 亿元，其余可供股东分配的利润 49.52 亿元结转下年。

【石化油服】公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分人民币普通股（A 股）股份，用于注销并减少注册资本。回购总金额不低于人民币 4,000 万元（含），不超过人民币 5,000 万元（含），回购价格不超过人民币 2.74 元/股（含）。

【海油工程】公司所属分公司海洋石油工程股份有限公司安装分公司拟建造一艘专业铺管船，项目总投资估算（含增值税）为 137,525.68 万元人民币，项目全部投资为海油工程自有资金；公司全资子公司海油工程国际有限公司在乌干达注册成立的分公司计划向联合体 COOECANDCPECCJOINTVENTURE 提供财务资助，金额不超过 650 万美元，期限一年，利率为 6%/年。

【风神股份】风神轮胎股份有限公司本次以简易程序向特定对象发行股票的募集资金总额为 30,000 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于高性能巨型工程子午胎扩能增效项目。该项目总投资额为 146,369.08 万元，拟使用募集资金金额为 30,000 万元。

【联泓新科】公司于 2024 年 12 月 19 日决定终止本次向特定对象发行股票事项，并主动向深交所申请撤回相关申请文件；因业务发展需要，公司审议通过《关于 2025 年度开展套期保值业务的议案》，同意公司及子公司 2025 年度以自有资金开展商品期货套期保值业务，2025 年度业务期间内，甲醇期货套期保值业务保证金额度最高不超过人民币 3,000 万元，保证金可循环使用。

【鼎龙股份】公司拟向不特定对象发行可转换公司债券，本次发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过 91,000.00 万元，扣除发行费用后，募集资金将用于以下项目：1) 年产 300 吨 KrF/ArF 光刻胶产业化项目，拟投入 48,000.00 万元，主要用于建设光刻胶生产线，实现光刻胶的自主可控；2) 光电半导体材料上游关键原材料国产化产业基地项目，拟投入 17,000.00 万元，旨在加强上游关键材料的自主生产，保障供应链安全；3) 补充流动资金项目，拟投入 26,000.00 万元，以满足公司业务扩展和研发投入的资金需求，优化财务结构。

【苏博特】因部分激励对象离职不再符合激励条件，公司回购其已获授但尚未解除限售的限制性股票，回购股份数量 28 万股，注销日期为 2024 年 12 月 24 日。

【尚太科技】公司于 2024 年 12 月 19 日审议通过了《关于回购注销部分已获授未解除限售限制性股票的议案》，将不符合标准激励对象所持有的 74,000 股由公司回购注销，回购注销股份占公司当前股本总额的 0.0284%。

【江苏索普】公司副总经理周波先生因个人原因辞去职务，辞职后将不在公司及子公司担任任何职务。

【云图控股】公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税）。本次权益分派共预计派发现金红利 12,077.24 万元。

【石大胜华】基于公司实际经营情况及整体未来发展规划，进一步优化公司资源配置，优化公司业务结构，降低企业经营管理成本，改善整体经营质量，公司注销全资子公司青岛胜华供应链有限公司、青岛胜华海创国际贸易有限公司。其中青岛供应链由公司全资子公司青岛石大海润石化科技有限公司吸收合并，青岛供应链全部业务、资产、负债、其他一切权利及义务由青岛石大海润石化科技有限公司承继。

【厦钨新能】公司拟以自有资金对全资子公司璟鹭新能源增资人民币 100,000.00 万元。

【金奥博】公司控股子公司四川金奥博新能源科技有限公司收到由四川省科学技术厅、四川省财政厅、国家税务总局四川省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。

【恩捷股份】公司控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司与合肥国轩高科动力能源有限公司签订《年度采购合同》，上海恩捷将作为国轩高科的主要隔膜供应商，2025 年向其供应锂电池隔离膜产品，具体以国轩高科的采购订单为准。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周（12.16-12.22）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 28 个品种价格上涨，44 个品种价格下跌，29 个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是 NYMEX 天然气、甲乙酮（华东）、双酚 A（华东）、环氧氯丙烷（华东）、甲苯（华东）；而周均价跌幅居前的品种分别是硝酸铵（陕西兴化）、液氯（长三角）、己内酰胺（CPL）、二氯甲烷（华东）、天然橡胶（上海地区）。

本周（12.16-12.22）国际油价下跌，WTI 原油期货价格收于 69.55 美元/桶，周跌幅 2.17%；布伦特原油期货价格收于 72.97 美元/桶，周跌幅 1.86%。宏观方面，我国 11 月消费不及预期及原油进口量同比下降，叠加美联储暗示降息放缓，引发市场对经济活动减弱和石油需求削弱的担忧。供应方面，欧佩克成员国阿联酋计划在明年初减少石油出口，联合国数据倡议显示，10 月份沙特原油日产量环比略微下降 0.3 万桶，日出口量环比增加 17.4 万桶。需求方面，美国汽油需求增加而馏分油需求激增，创 2022 年 3 月以来最高水平，美国能源信息署（EIA）数据显示，截至 2024 年 12 月 13 日的四周，美国成品油需求总量日均 2,035.4 万桶，比去年同期高 1.3%，单周需求总量日均 2,082 万桶，比前一周高 66.2 万桶。库存方面，截至 2024 年 12 月 13 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.14 亿桶，比前一周减少 41.5 万桶；美国商业原油库存量 4.21 亿桶，比前一周下降 93.4 万桶。展望后市，由于全球经济复苏形势不明朗，叠加中东地缘政治紧张局势趋缓，市场普遍担忧石油市场将出现供应过剩，但本周欧佩克成员国已做出减少出口的应对计划，叠加美国下一任总统或将兑现打击中东某国石油出口的竞选承诺，未来石油市场供给或在现有预期基础上出现收缩，我们预计国际油价将保持中高位水平震荡。本周 NYMEX 天然气期货收于 3.75 美元/mmbtu，周涨幅 14.72%。美国能源信息署（EIA）公布的天然气库存周报显示，截至 12 月 13 日当周，美国天然气库存量 36,220 亿立方英尺，比前一周减少 1,250 亿立方英尺，库存量比去年同期高 200 亿立方英尺，增幅 0.6%，比 5 年平均值高 1,320 亿立方英尺，增幅 3.8%。短期来看，随着供暖季节到来，取暖需求增加，海外天然气库存迅速减少，供需关系趋于紧张；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

维生素价格下跌

本周（12.16-12.22）维生素价格下跌。根据百川盈孚，截至 12 月 22 日，VA 市场均价为 133 元/千克，较上周下跌 8.28%，较年初价格上涨 92.75%；VC 市场均价为 28 元/千克，较上周持平，较年初价格上涨 30.23%；VE 市场均价为 135 元/千克，较上周上涨 0.75%，较年初价格上涨 132.76%。当前主流厂家维持停签停报或少量对外放单，经销商出货意愿强，但市场需求不佳。根据百川盈孚，本周帝斯曼宣布，其与能特合资的 VE 工厂计划于 2025 年 1-2 月临时维护关闭，节后 VE 供给或将出现收缩，或为 VE 本周逆势挺价的原因之一。展望后市，经销商库存较多，下游需求回暖速度较慢，造成市场成交困难，维生素短期内或维持阴跌；中长期来看，养殖业利润低下是维生素需求低迷的根本原因，百川盈孚预计维生素的下一轮上涨仍需等待养殖业周期的复苏。

顺酐价格上涨

本周（12.16-12.22）顺酐价格上涨。根据百川盈孚，截至 12 月 22 日，顺酐市场均价为 6,971 元/吨，较上周价格上涨 18.99%，较上月价格上涨 16.96%，较年初价格下跌 9.03%。供给方面，上周五晚间烟台装置意外停车，造成供应缺口，截至 12 月 19 日的周产量约为 2.46 万吨，环比略有下降。需求方面，年底是顺酐及下游 UPR 市场传统淡季，实质性需求有限。根据百川盈孚的测算，本轮涨价后，丁烷法顺酐毛利约-400 元/吨，苯法顺酐毛利约-1,600 元/吨，亏损程度减轻。展望后市，下游基本面并无明显好转，但顺酐生产亏损的前提下，上游工厂借机挺价意愿强，我们预计顺酐价格将维持当前水平或略有回落。

图表 1. 本周 (12.16-12.22) 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 (%)
NYMEX 天然气	7.42	19.13
甲乙酮 (华东)	6.07	3.48
双酚 A (华东)	5.31	2.81
环氧氯丙烷 (华东)	3.56	3.76
甲苯 (华东)	2.66	2.55
天然橡胶 (上海地区)	(3.44)	1.92
二氯甲烷 (华东)	(4.08)	2.41
己内酰胺 (CPL)	(4.31)	4.09
液氯 (长三角)	(4.57)	3.84
硝酸铵 (陕西兴化)	(7.45)	(5.04)

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 (12.16-12.22) 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 黏胶	14.62	南京化纤	SW 橡胶助剂	(8.54)	程彤新材
SW 膜材料	6.63	佛塑科技	SW 非金属材料	(8.36)	坤彩科技
SW 煤化工	2.92	金牛化工	SW 聚氨酯	(8.18)	同大股份
SW 氨纶	2.76	华峰化学	SW 炭黑	(7.91)	黑猫股份
SW 其他橡胶制品	2.13	三维股份	SW 其他塑料制品	(7.46)	至正股份

资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 本周 (12.16-12.22) 化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
301585.SZ	蓝宇股份	204.80	002915.SZ	中欣氟材	(18.79)
605086.SH	龙高股份	30.96	000525.SZ	ST 红太阳	(18.56)
688300.SH	联瑞新材	20.36	832469.BJ	富恒新材	(17.94)
300041.SZ	回天新材	11.06	836422.BJ	润普食品	(17.88)
002632.SZ	道明光学	10.50	831304.BJ	迪尔化工	(17.38)

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:

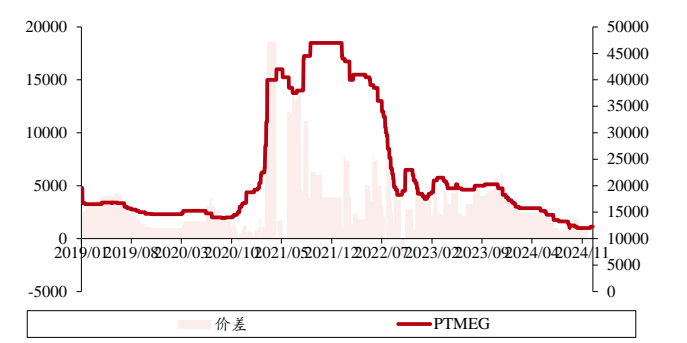
重点品种价差图 (左轴价差, 右轴价格)

图表 4. 甲醇 (煤头) 价差 (单位: 元/吨)



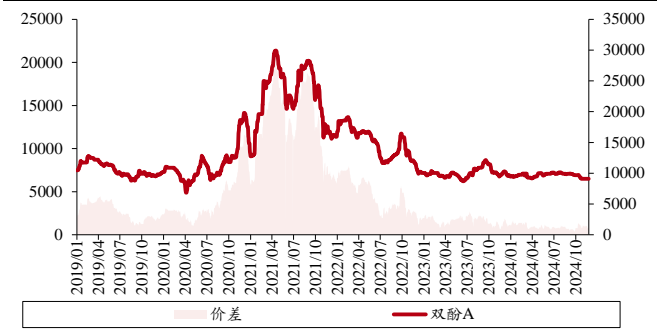
资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 5. PTMEG 价差 (单位: 元/吨)



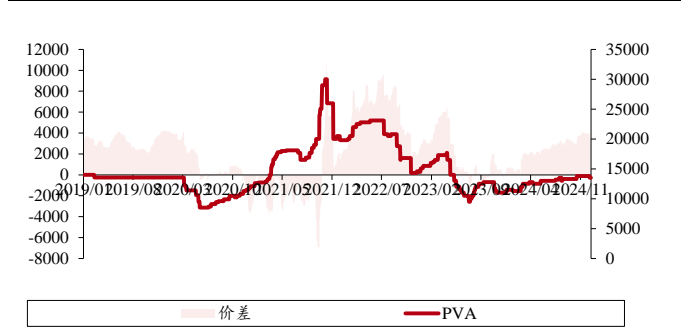
资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 6. 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. PVA 价差 (单位: 元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中银证券

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