

# 强于大市

# 化工行业周报 20250105

## 国际油价上涨，丙烯酸价格上涨、尿素价格下跌

1 月份建议关注：1、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；2、景气度较高的制冷剂、维生素行业龙头公司；3、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；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（12.30-01.05）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 22 个品种价格上涨，38 个品种价格下跌，41 个品种价格稳定。跟踪的产品中 39.6% 的产品月均价环比上涨，49.5% 的产品月均价环比下跌，另外 10.89% 产品价格持平。周均价涨幅居前的品种分别是 WTI 原油、二氯甲烷（华东）、石脑油（新加坡）、甲醛（华东）、R125（浙江高端）；而周均价跌幅居前的品种分别是环氧氯丙烷（华东）、盐酸（长三角 31%）、维生素 A、硫酸（浙江巨化 98%）、液氯（长三角）。

■ 本周（12.30-01.05）国际油价上涨，WTI 原油期货价格收于 73.96 美元/桶，收盘价周涨幅 4.76%；布伦特原油期货价格收于 76.51 美元/桶，收盘价周涨幅 3.15%。宏观方面，中国制造业指数连续三个月处于扩张状态。供应方面，IEA 数据显示，2024 年 11 月份沙特阿拉伯原油日产量 904 万桶，与 10 月份原油日产量持平，比目标日产量高 7 万桶。根据 EIA 数据，截至 12 月 27 日当周，美国原油日均产量 1,357.3 万桶，比前周日均产量增加 1.2 万桶，比去年同期日均产量增加 37.3 万桶；截止 12 月 27 日的四周，美国原油日均产量 1,359.8 万桶，比去年同期高 2.8%。今年以来，美国原油日均产量 1,326.2 万桶，比去年同期高 5.3%。需求方面，美国汽油和成品油需求减少，成品油需求出现 2022 年年底以来最大的降幅。库存方面，美国原油库存连续六周下降，成品油需求减少而库存大幅增加。展望后市，由于全球经济复苏形势不明朗，市场普遍担忧石油市场将出现供应过剩，但中东地缘政治等因素仍存不确定性，且印度原油进口同比增长，短期内对需求形成提振，我们预计国际油价将保持中高价位水平震荡。本周 NYMEX 天然气期货收于 3.35 美元/mmbtu，周跌幅 4.56%。美国能源信息署公布的天然气库存周报显示，截至 12 月 20 日当周，美国天然气库存存量 35,290 亿立方英尺，比前一周下降 930 亿立方英尺，库存量比去年同期高 140 亿立方英尺，增幅 0.4%，比 5 年平均高 1.660 亿立方英尺，增幅 4.9%。短期来看，海外天然气库存减少，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引起天然气价格剧烈宽幅震荡。

■ 本周（12.30-01.05）丙烯酸市场价格上涨。根据百川盈孚，截至 1 月 2 日，丙烯酸市场均价为 8,000 元/吨，较上周上涨 3.9%。供应方面，山东恒正、沈阳蜡化和中海油惠州、山东开泰（老厂）、江苏三木、广西华谊部分丙烯酸装置停工检修中；本周宁波台塑丙烯酸及酯装置正常运行，某区域内大厂由于不可抗力因素装置减产，泰兴金江丙烯酸丁酯装置停工中，目前场内丙烯酸及酯整体现货供应偏紧，终端用户按需跟进。需求方面，国内胶膜母卷行业开工率较上周相比小幅上升，开工维持 4 成附近，市场订单成交情况良好，部分厂家执行订单为主，企业部分提高开工负荷交付订单。本周透明母卷市场预计排产周期平均在 3-10 天，厂家按需生产。成本方面，EIA 原油去库持续，未来美国和欧洲寒冷天气将增加取暖需求，天然气短期紧张，原料价格居高不下。展望后市，原料端支撑力度尚可，供应端表现良好，我们预计丙烯酸价格仍有上涨空间。

■ 本周（12.30-01.05）尿素市场价格下跌。根据百川盈孚，截至 1 月 2 日，尿素均价为 1,694 元/吨，较上周下降 3.31%。供应方面，本周国内尿素日均产量约 18.09 万吨，周环比增加 0.64 万吨。需求方面，本周复合肥平均开工负荷为 38.95%，较上周提升 0.47 pct。山东部分受环保预警影响的装置恢复正常生产，但多数肥企在出货不畅及库存增加的双重压力下，维持低负荷开工，灵活调产；本周国内三聚氰胺周产量约 2.66 万吨，环比上周减少 9.09%。成本方面，煤炭价格涨跌互现。展望后市，供应端，下周西南部分气头装置将陆续复产，尿素市场供应量继续增加；需求端，目前正处农业用肥淡季，工业方面复合肥企业持续走货不畅，行业开工率提升缓慢，尿素需求较为低迷；成本端，煤炭价格有望止跌企稳，尿素成本支撑转强。我们预计近期国内尿素市场价格承压下行。

### 投资建议

■ 截至 1 月 3 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 20.61 倍，处在历史（2002 年至今）的 52.78% 分位数；市净率（MRQ）为 1.70 倍，处在历史水平的 6.08% 分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 11.40 倍，处在历史（2002 年至今）的 18.94% 分位数；市净率（MRQ）为 1.25 倍，处在历史水平的 4.80% 分位数。1 月份建议关注：1、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；2、景气度较高的制冷剂、维生素行业龙头公司；3、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；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、原油价格有望延续中高位，油气开采板块高景气度持续，能源央企提质增效深入推进，分红派息政策稳健。油气上游资本开支增加，油服行业景气度修复，技术进步带动竞争力提升，海外发展未来可期；2、下游行业快速发展，新材料领域公司发展空间广阔。一是电子材料，半导体材料方面，关注人工智能、先进封装、HBM 等引起的行业变化，半导体材料自主可控意义深远。OLED 材料方面，下游面板景气度有望触底向好，关注 OLED 渗透率提升与相关材料国产替代。二是新能源材料。我国新能源材料市场规模持续提升，固态电池等下游应用方向有望带动相关材料产业链发展。三是医药、新能源等新兴领域对吸分离材料需求旺盛；3、政策加持需求复苏，关注龙头公司业绩弹性及高景气度子行业。2025 年政策加持下需求有望复苏，优秀龙头企业业绩估值有望双提升。二是配额约束叠加需求提振，氟化工景气度持续提升。三是需求改善，供给格局集中，维生素景气度有望维持高位。四是优秀轮胎企业进一步加码全球化布局，出海仍有广阔空间。推荐：中国石油、中国海油、中国石化、安集科技、雅鲁科技、江丰电子、鼎龙股份、蓝晓科技、沪硅产业、万润股份、德邦科技、万华化学、华鲁恒升、卫星化学、巨化股份、新和成；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、阳谷华泰、莱特光电、奥来德、瑞联新材、宝丰能源、赛轮轮胎、玲珑轮胎、森麒麟。

■ 1 月金股：中国石油、安集科技

### 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。

### 相关研究报告

《化工行业周报 20241229》20241230

《化工行业 2025 年度策略》20241223

《化工行业周报 20241222》20241222

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
1 月金股：中国石油.....	4
1 月金股：安集科技.....	5
本周关注.....	6
要闻摘录.....	6
本周行业表现及产品价格变化分析.....	9
重点关注.....	9
风险提示.....	10
附录：.....	11

## 图表目录

图表 1. 本周 (12.30-01.05) 均价涨跌幅居前化工品种 .....	10
图表 2. 本周 (12.30-01.05) 化工跌幅前五子行业 .....	10
图表 3. 本周 (12.30-01.05) 化工涨跌幅前五个股 .....	10
图表 4. 己内酰胺 (CPL) 价差 (单位: 元/吨) .....	11
图表 5. DMF 价差 (单位: 元/吨) .....	11
图表 6. 有机硅价差 (单位: 元/吨) .....	11
图表 7. 乙烯法 PVC 价差 (单位: 元/吨) .....	11

## 本周化工行业投资观点

**行业基础数据与变化:** 本周(12.30-01.05)均价跟踪的 101 个化工品种中,共有 22 个品种价格上涨,38 个品种价格下跌,41 个品种价格稳定。跟踪的产品中 39.6%的产品月均价环比上涨,49.5%的产品月均价环比下跌,另外 10.89%产品价格持平。根据万得数据,截至 2025 年 1 月 3 日,WTI 原油月均价环比上涨 2.24%,NYMEX 天然气月均价环比上涨 14.71%。新能源材料方面,根据生意社数据,截至 2025 年 1 月 3 日,碳酸锂-电池级参考价为 78,800 元/吨,与 1 月 1 日(78,800 元/吨)相比持平。

**投资建议:** 截至 1 月 3 日,SW 基础化工市盈率(TTM 剔除负值)为 20.61 倍,处在历史(2002 年至今)的 52.78%分位数;市净率(MRQ)为 1.70 倍,处在历史水平的 6.08%分位数。SW 石油石化市盈率(TTM 剔除负值)为 11.40 倍,处在历史(2002 年至今)的 18.94%分位数;市净率(MRQ)为 1.25 倍,处在历史水平的 4.80%分位数。1 月份建议关注:1、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;2、景气度较高的制冷剂、维生素行业龙头公司;3、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;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、原油价格有望延续中高位,油气开采板块高景气度持续,能源央企提质增效深入推进,分红派息政策稳健。油气上游资本开支增加,油服行业景气度修复,技术进步带动竞争力提升,海外发展未来可期;2、下游行业快速发展,新材料领域公司发展空间广阔。一是电子材料。半导体材料方面,关注人工智能、先进封装、HBM 等引起的行业变化,半导体材料自主可控意义深远。OLED 材料方面,下游面板景气度有望触底向好,关注 OLED 渗透率提升与相关材料国产替代。二是新能源材料。我国新能源材料市场规模持续提升,固态电池等下游应用新方向有望带动相关材料产业链发展。三是医药、新能源等新兴领域对吸附分离材料需求旺盛;3、政策加持需求复苏,关注龙头公司业绩弹性及高景气度子行业。2025 年政策加持下需求有望复苏,优秀龙头企业业绩估值有望双提升。二是配额约束叠加需求提振,氟化工景气度持续上行。三是需求改善,供给格局集中,维生素景气度有望维持高位。四是优秀轮胎企业进一步加码全球化布局,出海仍有广阔空间。推荐:中国石油、中国海油、中国石化、安集科技、雅克科技、江丰电子、鼎龙股份、蓝晓科技、沪硅产业、万润股份、德邦科技、万华化学、华鲁恒升、卫星化学、巨化股份、新和成;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、阳谷华泰、莱特光电、奥来德、瑞联新材、宝丰能源、赛轮轮胎、玲珑轮胎、森麒麟。

### 1 月金股: 中国石油

2024 年前三季度公司实现营业收入 22,562.79 亿元,同比下降 1.1%;归母净利润 1,325.18 亿元,同比增加 0.7%;其中,第三季度实现营收 7,024.10 亿元,同比减少 12.5%,环比减少 5.3%。归母净利润 439.11 亿元,同比减少 5.3%,环比增长 2.3%。

#### 核心要点

**Q3 业绩逆势提升,资产负债结构优化。**2024 年 Q3,国际油价震荡回落,根据百川盈孚统计数据,布伦特原油现货价格环比下跌 4.75 美元/桶,公司实现归母净利润 439.11 亿元,环比逆势增长 2.3%,优质资产盈利能力凸显。2024 年前三季度,公司经营活动净现金流入 3,389.28 亿元,投资活动净现金流出 2,039.41 亿元,资产负债率 39.5%,比年初下降 1.3 pct,达到近 14 年来同期最低水平。在波动加剧的市场环境下,公司优质资产属性凸显,经营业绩稳定向好。

**上游天然气产量较快增长,成本费用管控持续加强。**2024 年前三季度,集团油气当量产量为 1,342.3 百万桶,同比增长 2.0%,其中原油产量 708.3 百万桶,同比增长 0.3%,可销售天然气产量 3,803.8 十亿立方英尺,同比增长 4.0%,油气单位操作成本 11.49 美元/桶,同比增长 2.1%。在上游油气勘探开发的大力推动之下,公司油气产量未来仍有提升空间。

**化工业务盈利提升,炼油项目转型有序推进。**2024 年前三季度,集团共加工原油 1,036.2 百万桶,同比下降 0.7%;成品油(汽油、煤油、柴油)产量 8,990.9 万吨,同比下降 2.7%,化工产品产量 2,864.3 万吨,同比增长 9.7%,成品油(汽油、煤油、柴油)销量 11,988.6 万吨,同比下降 4.6%。其中,化工业务实现经营利润 34.99 亿元,同比增加 33.68 亿元。随着炼油化工业务转型升级,高效化工产品和化工新材料占比提升,炼油化工和新材料业务盈利能力有望修复。

**天然气销售业务量利齐升。**2024 年前三季度，集团销售天然气 2,098.20 亿立方米，同比增长 8.6%，其中国内销售天然气 1,629.64 亿立方米，同比增长 4.9%，实现经营利润 252.68 亿元，同比增加 57.92 亿元。随着我国经济的高质量发展以及能源结构的绿色转型，我们预计国内天然气市场需求仍将保持较快增长。

#### 盈利预测

公司经营业绩持续向好，优质资产盈利能力凸显，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 1,713.51/1,825.56/1,920.94 亿元。

#### 风险提示

国际油价剧烈波动风险；环保政策变化或自然灾害等因素导致生产装置异常；人员操作失误带来的安全生产风险；全球经济低迷等。

### 1 月金股：安集科技

公司发布 2024 年三季报，24 年前三季度实现营收 13.12 亿元，同比增长 46.10%；实现归母净利润 3.93 亿元，同比提升 24.46%。其中 24Q3 实现营收 5.15 亿元，同比增长 59.29%，环比增长 22.95%；实现归母净利润 1.59 亿元，同比增长 97.20%，环比增长 23.00%。

#### 核心要点

**24Q3 公司业绩快速增长。**24 年前三季度及 24Q3 公司营收同比增长，主要原因为产品研发成果转化及市场拓展如期进行，各类产品市场覆盖稳步提升，配合部分客户上量及国产化进程用量增加，同时新产品、新客户导入及销售进展顺利，部分已导入客户端的新产品进入放量增长阶段。24Q3 公司归母净利润同比增速高于收入同比增速，主要原因为产品结构变化，持续高强度研发的新产品收入占比提高，部分产品线生产效率较上年同期有所提升，同时研发费用和各类经营费用保持健康有序增长。24 年前三季度公司毛利率为 58.56%（同比+2.52 pct），净利率为 29.92%（同比-5.20 pct），期间费用率为 27.32%（同比+0.51 pct）；24Q3 公司毛利率为 59.86%（同比+2.12 pct，环比+2.81 pct），净利率为 30.79%（同比+5.92 pct，环比+0.01 pct）。

**下游晶圆厂稼动率回升带动抛光液需求增长，公司多款抛光液持续放量。**根据各晶圆代工厂三季报以及集邦咨询信息显示，在 2024 年下半年手机、笔记本电脑等新品推动供应链备货需求，及国产化生产趋势的影响下，2024 年中国晶圆厂稼动率正逐季回升。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，使用国产研磨颗粒的铜及铜阻挡层抛光液已量产销售，多款氮化硅抛光液在客户端的评估持续推进，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。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。

**公司功能性湿电子化学品、电镀液及添加剂业务进展顺利。**根据中报，公司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，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 5.44/7.08/8.67 亿元，每股收益分别为 4.21/5.48/6.71 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。

## 本周关注

### 要闻摘录

中化新闻网 12 月 25 日，华能陇东能源基地新能源配套储能项目在甘肃庆阳全面开工。这是目前国内在建最大的电化学储能项目。作为“陇电入鲁”配套新能源储能项目，该项目总容量为 600 兆瓦/2,400 兆瓦时，分两个场址建设。其中，储能电站采用华能清能院自主研发的单级分散式储能技术，由数百颗电芯串联组成电池簇，每个电池簇通过单个小功率 PCS 进行分散式能量处理，实现一簇一管理、运维简单灵活，在电池簇状态一致性、系统容量可用率、循环寿命、故障下系统可利用率等方面具有优势，平均综合效率相比于集中式技术路线电站高约 4.6 个百分点，平均可用容量保持率提高约 5 个百分点。

该项目预计 2025 年上半年与陇东至山东特高压直流工程同步建成投产，建成后年消纳新能源电量约 8.4 亿千瓦时，一次充电可储存约 240 万千瓦时电量，将有效促进新能源项目消纳，助力电力系统安全稳定运行，为构建清洁低碳、安全高效的新型能源体系作出贡献。

-----中化新网，2024.12.30

12 月 31 日 6 时，广东石化公司 260 万吨/年芳烃联合装置全年累计生产对二甲苯 255.52 万吨、纯苯 73.85 万吨，芳烃产量已达 330 万吨/年，达到装置开工投产以来最好水平。该公司 260 万吨/年芳烃联合装置是目前全球单套生产能力最大、产能占据中石油芳烃“半壁江山”的装置。该公司炼油四部将两套连续重整装置催化剂循环速率由 65% 提高到 80%，脱戊烷油中芳烃含量由 82.5% 提高到了 89.69%，控制对二甲苯纯度在 99.75% 以上，单程收率达到 97% 以上。

在不断调整负荷和原料过程中，通过从源头控制燃料气及中高压蒸汽使用量、提高加热炉热效率、降低过程损耗等多个举措，石脑油加氢装置、连续重整 I&II 装置每年可减少使用近天然气 120 万标立，1.3 兆帕蒸汽量约 17 万吨。2024 年全年，芳烃联合装置平均能耗 165.32 千克标油/吨对二甲苯，全流程能耗 308.25 千克标油/吨对二甲苯，处于行业“领跑者”。今年以来，广东石化深入开展关键重点设备长周期运行攻关，与智能控制系统（IPC）世纪隆博仪表专家共同研判，开发了“A8 再蒸馏塔与再沸炉多变量双串级控制”系统，装置自控率达到 100%，平稳率达到 99.88% 以上。

-----中化新网，2024.12.31

日前，由宁东能源化工基地管委会、国家能源集团宁夏煤业有限责任公司与中国石油天然气股份有限公司长庆油田分公司共同合作开发的宁夏 300 万吨级 CCUS 示范项目二期项目合作方案正式签订，标志着我国最大的碳捕集利用与封存全产业链示范项目迈入了全面提档加速阶段。二期项目是宁夏 300 万吨级 CCUS 示范项目中最关键、最核心、最重要的环节。主要再建设 100 万吨/年二氧化碳捕集及驱油封存工程，CCUS 规模达到 150 万吨/年，配套建设 300 万吨/年二氧化碳长输管道，实现 CO<sub>2</sub> 长距离管道输送。二期项目碳源捕集工程选定宁东 400 万吨/年煤制油项目装置区排放的高纯度二氧化碳气体，碳源输送工程约 130 公里，绕行哈巴湖自然保护区西侧、穿越高速 3 处、省道 6 处、等级公路 3 处、水渠 2 处、以及乡镇道路穿越等，管道终点位于盐池县长庆姬塬油田（宁夏），采用超临界/密相输送工艺，总投资约 37.3 亿元，力争于明年年底前开工。由宁夏煤业负责二氧化碳捕集压缩工程建设，长庆油田负责二氧化碳管道和驱油封存建设。下一步，宁东基地管委会将加快推动项目前期工作，推动宁夏煤业和长庆油田于 2025 年底前完成二期项目立项审批、办理规划、施工许可等前期手续，协调确定碳价等重大问题，向自治区申请中石油长庆油田 60 万千瓦新能源指标，积极争取自治区支持国能宁夏煤业建设 330 万千瓦光伏、综合能源站等项目，力争早开工、早建成、早投产、早达效。同时，以二期项目合作为契机，积极谋划绿电、石油天然气耦合现代煤化工产业的“一体化”集群项目，促进煤化工产业高端化、多元化、低碳化发展，高水平建设绿电园区，全力以赴推动“双碳”目标如期实现。

-----中化新网，2025.01.02

1月3日,山东能源陕西未来能源化工有限公司煤制油分公司低压闪蒸汽热能综合利用项目顺利通过168小时性能考核。项目投入运行后,预计每年可发电1,123万千瓦时,节能减排效果显著。该公司气化装置有两个框架,每个框架含有4套气化系统,按照3开1备设计运行。气化装置副产的127°C、20吨/小时低压闪蒸汽,一部分供除氧器使用,另一部分直接用水冷器进行冷却,导致蒸汽中的热能损失且循环水消耗量较大。为确保资源高效清洁利用,未来能源煤制油公司技术团队通过考察调研、工艺方案技术比选、讨论研究等方式,决定建设一套有机朗肯循环发电装置,膨胀发电机组额定功率为2兆瓦,将原本直接排放至冷凝器的低压闪蒸汽中的热能重新利用于发电,使低品位热能转化为高品质电能,然后进入公司配电室并网。该项目投运后,间接地减少了生产同等电量耗煤量以及二氧化碳排放量,预计每小时可回收低压闪蒸汽20吨,每年可节约3,400吨标准煤,减少二氧化碳排放近5,000吨,节约循环水量80余万吨,净输出电量1,123万千瓦时,显著提高了资源利用率,为煤化工行业余热回收利用提供了成熟可靠的技术方案和实践案例。

----中化新网,2025.01.03

## 公告摘录

**【福莱茵特】**鉴于光伏行业目前的竞争环境及嘉兴新材料本身销售不畅、持续亏损的现状,杭州福莱茵特股份有限公司拟对控股子公司福莱茵特(嘉兴)新材料有限公司实行临时停产,公司为降低运营成本,决定于近日起对嘉兴新材料实行临时停产。

**【阿拉丁】**公司2024年前三季度合并报表中归属于上市公司股东的净利润为7,256.92万元,拟进行2024年前三季度利润分配,每股分配比例:A股每股派发现金红利0.10元(含税),不进行资本公积转增股本,不送红股。

**【中盐化工】**公司拟通过集中竞价交易方式回购股份,回购股份金额:不低于人民币5,000万元(不含)且不高于人民币10,000万元(含),其中用于员工持股计划或股权激励的资金不高于资金总额的50%;用于维护公司价值及股东权益的资金不低于资金总额的50%。回购股份资金来源:公司自有资金及银行回购专项贷款。回购股份价格:不超过人民币12.60元/股(含),该价格不高于公司董事会审议通过回购决议前30个交易日公司股票交易均价的150%。

**【尤夫股份】**浙江尤夫高新纤维股份有限公司于2024年12月30日审议通过了《关于注销全资子公司的议案》,公司拟注销全资子公司深圳尤夫控股有限公司及湖州尤夫高性能纤维有限公司,并授权公司管理层依法办理相关清算和注销事宜。

**【兴发集团】**湖北兴发化工集团股份有限公司于2024年12月30日审议通过了《关于内蒙古兴发科技有限公司投资新建10万吨/年工业硅项目的议案》,同意公司全资孙公司内蒙古兴发科技有限公司投资14.95亿元,建设10万吨/年工业硅项目。

**【帕瓦股份】**公司拟以集中竞价方式回购公司股份的措施稳定股价,回购资金总额不低于人民币1,000万元(含),不超过人民币1,500万元(含);回购股份资金来源为公司首次公开发行人民币普通股(A股)取得的部分超募资金(含利息收入);回购股份主要用于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;回购股份价格不超过人民币22.87元/股(含),该价格不高于公司董事会通过回购决议前30个交易日公司股票交易均价的150%。

**【兴欣新材】**绍兴兴欣新材料股份有限公司于2024年12月30日审议通过了《关于使用部分募投项目节余资金和部分超募资金向全资子公司增资以用于实施新增募投项目的议案》,同意公司使用“研发大楼建设项目”节余募集资金与首次公开发行股票取得的部分超募资金,合计共1.1亿元向全资子公司安徽兴欣新材料有限公司进行增资,用以实施新增募投项目。

**【天赐材料】**广州天赐高新材料股份有限公司2024年股票期权激励计划规定的股票期权授予条件已经成就,公司于2024年12月30日审议通过了《关于向2024年股票期权激励计划激励对象首次授予股票期权的议案》,确定股票期权首次授予日为2024年12月30日,授予数量为1,354.35万份,行权价格为16.74元/份。

**【优彩资源】**公司2024年前三季度利润分配方案为:以实施分配方案股权登记日的总股本(截止公告日,公司总股本为3.26亿股)减去公司回购专户持有的股份数量240.99万股为基数,向全体股东每10股派发现金股利1.5元(含税),不送红股,不以资本公积金转增股本。

【吉华集团】公司拟终止“年产 10 万吨染料及中间体产业转型提升技术改造项目”及“年产 3000 吨 1-氨基蒽醌技术改造项目”。截至 2024 年 12 月 21 日，本次拟终止的募投项目剩余募集资金合计 33,453.37 万元。本次募投项目终止后，募集资金将继续存放于募集资金专户，并继续按照募集资金管理要求进行存放和管理。

【大位科技】公司拟对其全资子公司进行增资，增资标的公司名称：大位数据科技（广东）集团股份有限公司全资子公司张北榕泰云谷数据有限公司。增资金额为人民币 3,000 万元。

【中盐化工】中盐内蒙古化工股份有限公司拟与中石油太湖（北京）投资有限公司成立合资公司项目。投资标的名称为中石油中盐（内蒙古）碱业有限公司，投资金额：拟设立的合资公司注册资本 4,000 万元，其中中盐内蒙古化工股份有限公司出资 1,960 万元，占股 49%。

【鲁北化工】公司拟对 2024 年前三季度进行权益分派，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 528,583,135 股为基数，每股派发现金红利 0.05 元，共计派发现金红利 26,429,156.75 元。

【三元生物】公司 2024 年前三季度权益分派方案为：以公司现有总股本 202,325,700 股剔除已回购股份 695,700 股后的总股本 201,630,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 2.5 元（含税），共计派发 50,407,500 元，不送红股，不以资本公积金转增股本，剩余未分配利润结转下一年度。

【杭州高新】2025 年 1 月 2 日，杭州高新材料科技股份有限公司与杭州睿新电缆材料合伙企业（普通合伙）、福建上杭太阳铜业有限公司（系福建南平太阳电缆股份有限公司控股子公司）签署了《<收购意向书>之终止协议》，由于交易双方对福建南平太阳高新材料有限公司的估值及本次交易相关商业条款未能达成一致，现经友好协商，各方同意终止本次交易。公司终止收购杭州睿新所持有太阳高新 51% 股份事宜。

【长江材料】公司 2024 年中期权益分配方案为：以公司现有总股本 149,591,086 股剔除已回购股份 3,387,412 股后的 146,203,674 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 2 元（含税），合计派发现金红利人民币 29,240,734.80 元（含税），不送红股，不以资本公积转增股本。

【昊华科技】近日，公司拟发行股份购买资产并募集配套资金。本次募集配套资金向特定对象发行股票种类为人民币普通股（A 股），面值为人民币 1.00 元/股，向特定对象发行股票的上市地点为上交所。本次发行价格为 24.80 元/股，发行股票的数量为 181,451,612 股。本次发行的募集资金总额为人民币 4,499,999,977.60 元，扣除不含增值税的发行费用人民币 3,050,416.26 元后，募集资金净额为人民币 4,496,949,561.34 元。

【双环科技】本次向 35 名特定对象发行股票的发行数量不超过本次向特定对象发行前公司总股本的 30%，即不超过 139,243,729 股（含本数）。本次发行募集资金总额（含发行费用）不超过 70,896.00 万元，扣除发行费用后将用于收购宏宜公司 68.59% 股权。

【高争民爆】以公司目前总股本 276,000,000 股，向全体股东按每 10 股派发现金股利 0.7 元（含税），共计派发 19,320,000.00 元。

【聚胶股份】以公司董事会审议利润分配方案当日的总股本 80,000,000 股扣除截至当日公司股票回购专用证券账户已回购股份 851,300 股后的股本 79,148,700 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 5.00 元（含税），合计拟派发现金股利人民币 39,574,350.00 元，不送红股，不以资本公积金转增股本。

【百傲化学】公司全资子公司投资建设 25 万吨/天海水淡化、1100 万方/年精制浓海水项目（一期）。项目总投资 77,770 万元，其中 40% 为企业自有资金，其余为金融机构贷款。项目建成后达到生产 2180 万方/年（折合 6.3 万吨/天）淡水、1100 万方/年精制浓海水的规模。经初步测算，项目投产后预计年均营业收入 3.19 亿元（不含税），年均利润总额 9,046 万元，税后利润 6,784 万元。预计项目税前静态投资回收期 7.43 年（含建设期）。总投资收益率 12.41%，投资内部收益率 16.34%（税前）。

【润阳科技】公司拟终止的募投项目为“智能仓储中心建设项目”。该项目计划投资总额 8,431.19 万元，其中拟投入募集资金 8,431.19 万元，包括土地出让金 669.67 万元，工程项目支出 4,446 万元，设备投资 3,315.52 万元。目前，“智能仓储中心建设项目”的厂房建设工程已基本完成，设备及软件基本尚未购建。为提高募集资金使用效率，公司拟终止募投项目“智能仓储中心建设项目”。

【同德化工】为进一步整合公司资源，提高运营效率，降低经营管理成本，公司决定注销全资子公司同德环境。

【利通科技】根据公司业务发展的需要，拟对全资子公司利通（郑州）应用材料研究有限公司增资，利通郑州公司目前认缴注册资本为 1,000 万元，实缴金额为 190 万元。增资后，利通郑州公司注册资本由 1,000 万元增资到 2,000 万元。

## 本周行业表现及产品价格变化分析

本周（12.30-01.05）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 22 个品种价格上涨，38 个品种价格下跌，41 个品种价格稳定。跟踪的产品中 39.6% 的产品月均价环比上涨，49.5% 的产品月均价环比下跌，另外 10.89% 产品价格持平。周均价涨幅居前的品种分别是 WTI 原油、二氯甲烷（华东）、石脑油（新加坡）、甲醛（华东）、R125（浙江高端）；而周均价跌幅居前的品种分别是环氧氯丙烷（华东）、盐酸（长三角 31%）、维生素 A、硫酸（浙江巨化 98%）、液氯（长三角）。

本周（12.30-01.05）国际油价上涨，WTI 原油期货价格收于 73.96 美元/桶，收盘价周涨幅 4.76%；布伦特原油期货价格收于 76.51 美元/桶，收盘价周涨幅 3.15%。宏观方面，中国制造业指数连续三个月处于扩张状态。国家统计局近日公布的 2024 年 12 月制造业 PMI 录得 50.1，下降 0.2 个百分点，连续三个月位于扩张区间。供应方面，国际能源署数据显示，2024 年 11 月份沙特阿拉伯原油日产量 904 万桶，与 10 月份原油日产量持平，比目标日产量高 7 万桶。根据美国能源信息署初步数据，截至 12 月 27 日当周，美国原油日均产量 1,357.3 万桶，比前周日均产量增加 1.2 万桶，比去年同期日均产量增加 37.3 万桶；截止 12 月 27 日的四周，美国原油日均产量 1,359.8 万桶，比去年同期高 2.8%。今年以来，美国原油日均产量 1,326.2 万桶，比去年同期高 5.3%。需求方面，美国汽油和成品油需求减少，成品油需求出现 2022 年年底以来最大的降幅。单周需求中，美国石油需求总量日均 1,854.5 万桶，比前一周低 328.6 万桶；其中美国汽油日需求量 816.8 万桶，比前一周低 84.0 万桶；馏分油日均需求量 323.2 万桶，比前一周日均低 102.2 万桶。库存方面，美国原油库存连续六周下降，成品油需求减少而库存大幅增加。美国能源信息署数据显示，截至 12 月 27 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.09 亿桶，比前一周下降 92 万桶；美国商业原油库存量 4.16 亿桶，比前一周下降 118 万桶；美国汽油库存总量 2.31 亿桶，比前一周增长 772 万桶；馏分油库存量为 1.23 亿桶，比前一周增长 641 万桶。展望后市，由于全球经济复苏形势不明朗，市场普遍担忧石油市场将出现供应过剩，但中东地缘政治等因素仍存不确定性，且印度原油进口同比增长，短期内对需求形成提振，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 3.35 美元/mmbtu，周跌幅 4.56%。美国能源信息署公布的天然气库存周报显示，截至 12 月 20 日当周，美国天然气库存量 35,290 亿立方英尺，比前一周下降 930 亿立方英尺，库存量比去年同期高 140 亿立方英尺，增幅 0.4%，比 5 年平均值高 1,660 亿立方英尺，增幅 4.9%。短期来看，海外天然气库存减少，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天然气价格剧烈宽幅震荡。

### 重点关注

#### 丙烯酸价格上涨

本周（12.30-01.05）丙烯酸市场价格上涨。根据百川盈孚，截至 1 月 2 日，丙烯酸市场均价为 8,000 元/吨，较上周上涨 3.9%。供应方面，山东恒正、沈阳蜡化和中海油惠州、山东开泰（老厂）、江苏三木、广西华谊部分丙烯酸装置停工检修中；本周宁波台塑丙烯酸及酯装置正常运行，某区域内大厂由于不可抗力因素装置减产，泰兴金江丙烯酸丁酯装置停工中，目前场内丙烯酸及酯整体现货供应偏紧，终端用户按需跟进。需求方面，国内胶带母卷行业开工率较上周相比小幅上升，开工维持 4 成附近，市场订单成交情况良好，部分厂家执行订单为主，企业部分提高开工负荷交付订单。本周透明母卷市场预计排产周期平均在 3-10 天，厂家按需生产。成本方面，EIA 原油去库持续，未来美国和欧洲寒冷天气将增加取暖需求，天然气短期紧张，原料价格居高不下。展望后市，原料端支撑力度尚可，供应端表现良好，我们预计丙烯酸价格仍有上涨空间。

## 尿素价格下跌

本周（12.30-01.05）尿素市场价格下跌。根据百川盈孚，截至1月2日，尿素均价为1,694元/吨，较上周下降3.31%。供应方面，本周国内尿素日均产量约18.09万吨，周环比增加0.64万吨。1月2日国内尿素日产约18.12万吨，同比去年增加2.27万吨，开工率为79.98%，周环比提升1.18 pct；煤头开工率89.97%，周环比提升0.57 pct；气头开工率47.63%，周环比提升2.99 pct。需求方面，本周复合肥平均开工负荷为38.95%，较上周提升0.47 pct。山东部分受环保预警影响的装置恢复正常生产，但多数肥企在出货不畅及库存增加的双重压力下，维持低负荷开工，灵活调产；本周国内三聚氰胺周产量约2.66万吨，环比上周减少9.09%。1月2日国内三聚氰胺日产3,655吨，较去年同期减少470吨，开工率为51.22%，较上周同期下降7.71 pct，尿素工业需求提升较为有限。成本方面，煤炭价格涨跌互现。展望后市，供应端，下周西南部分气头装置将陆续复产，尿素市场供应量继续增加；需求端，目前正处农业用肥淡季，工业方面复合肥企业持续走货不畅、行业开工率提升缓慢，尿素需求较为低迷；成本端，煤炭价格有望止跌企稳，尿素成本支撑转强。我们预计近期国内尿素市场价格承压下行。

图表 1. 本周（12.30-01.05）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 (%)
WTI 原油	3.28	2.24
二氯甲烷 (华东)	3.18	(5.64)
石脑油 (新加坡)	2.58	1.56
甲醛 (华东)	2.55	0.60
R125 (浙江高端)	2.03	6.04
环氧氯丙烷 (华东)	(4.31)	4.56
盐酸 (长三角 31%)	(5.96)	9.47
维生素 A	(6.54)	(5.73)
硫酸 (浙江巨化 98%)	(7.79)	(4.26)
液氯 (长三角)	(23.35)	(9.36)

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（12.30-01.05）化工跌幅前五子行业

跌幅前五	跌幅 (%)	跌幅最高个股
SW 其他纤维	(9.01)	中简科技
SW 石油贸易	(9.90)	国际实业
SW 合成革	(10.34)	华峰超纤
SW 改性塑料	(10.57)	泉为科技
SW 粘胶	(13.59)	南京化纤

资料来源：万得，中银证券

注：本周化工无上涨子行业

图表 3. 本周（12.30-01.05）化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
002361.SZ	神剑股份	30.44	000936.SZ	华西股份	(26.05)
605033.SH	美邦股份	16.68	300405.SZ	科隆股份	(24.36)
600165.SH	*ST 宁科	8.18	600889.SH	南京化纤	(23.15)
600618.SH	氯碱化工	8.04	603980.SH	吉华集团	(21.64)
600714.SH	金瑞矿业	8.03	000818.SZ	航锦科技	(21.58)

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：

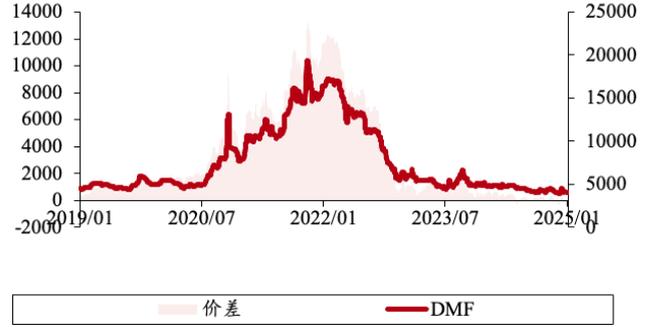
重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. 己内酰胺 (CPL) 价差 (单位: 元/吨)



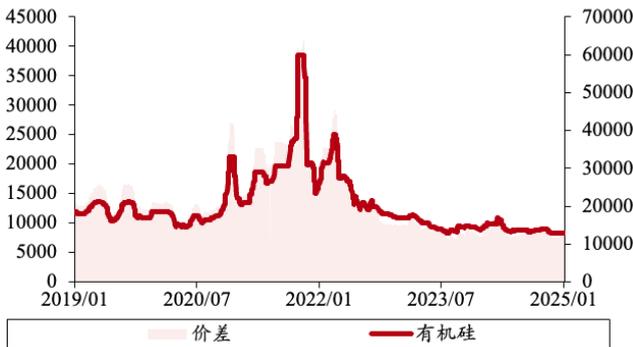
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. DMF 价差 (单位: 元/吨)



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. 有机硅价差 (单位: 元/吨)



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. 乙烯法 PVC 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公开发表。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,1Lothbury  
LondonEC2R7DB  
UnitedKingdom  
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  
7BryantPark15楼  
NY10018  
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