

强于大市

化工行业周报 20230409

国际油价震荡上行，尿素价格下滑

4 月份建议关注：1、年报一季报超预期子行业与个股；2、基建领域可能边际向好带来上游部分材料端变化；3、风险偏好上升，关注自主可控、国产替代持续进行的部分新材料产品，尤其提示半导体材料子行业等。4、即将迎来旺季的化肥、化纤等产业链。

行业动态：

- 本周（4.3-4.7）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 33 个品种价格上涨，47 个品种价格下跌，21 个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是 WTI 原油、甲乙酮（华东）、己内酰胺（CPL）、涤纶 FDY（华东）、PET 切片（华东）；而周均价跌幅居前的品种分别是液氯（长三角）、对二甲苯（PX 东南亚）、硫磺（CFR 中国现货价）、苯胺（华东）、三氯乙烯（华东）。
- 本周（4.3-4.7）国际油价震荡上行，WTI 原油收于 80.46 美元/桶，收盘价周涨幅 6.15%；布伦特原油收于 84.94 美元/桶，收盘价周涨幅 5.05%。宏观方面，美国商务部数据显示美国 2 月工厂订单环比下降 0.7%，美国劳工部数据显示美国 2 月职位空缺数量降至 990 万个，制造业活动与就业市场放缓。供应端，4 月 2 日，多个欧佩克及非欧佩克组织参与国宣布实施超过 160 万桶/日的自愿石油减产计划，本次减产将从 5 月份开始持续至 2023 年底。美国国内原油产量维持在 1220 万桶/日不变。需求端，EIA 预计 2023 年全球石油需求同比增加 111 万桶/日至 10047 万桶/日，较 1 月预估增加 6 万桶/日，其中主要增量来自中国和非经合组织国家，EIA 预计 2023 年中国石油需求将增加 70 万桶/日，在 2024 年增加 40 万桶/日；OPEC 月报预计 2023 年全球石油需求同比增加 232 万桶/日至 10187 万桶/日，较 1 月预估增加 10 万桶/日；国际能源署 IEA 预计 2023 年全球石油需求同比增加 190 万桶/日至 10190 万桶/日，较 1 月预估增加 10 万桶/日。库存方面，EIA 数据显示，截至 3 月 31 日当周，美国战略石油储备库存减少 40 万桶至 3.712 亿桶，除却战略储备的商业原油库存减少 370 万桶至 4.7 亿桶。展望后市，全球经济增速放缓或抑制原油需求增长，原油供应仍存在收窄可能，我们预计国际油价在中高位水平震荡。另一方面，本周 NYMEX 天然气期货收报 2.04 美元/mbtu，收盘价周跌幅 8.17%；荷兰 TTF 天然气期货收报 13.84 美元/mbtu，结算价周涨幅 1.99%。EIA 天然气库存周报显示，截至 3 月 31 日当周，美国天然气库存总量为 18300 亿立方英尺，较此前一周减少 230 亿立方英尺，较去年同期增加 4430 亿立方英尺，同比增幅 31.9%，同时较 5 年均值高 2980 亿立方英尺，增幅 19.5%。展望后市，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可能导致天然气价格剧烈宽幅震荡。
- 本周（4.3-4.7）尿素价格下滑。根据百川盈孚数据，尿素当前市场均价 2533 元/吨，周跌幅 3.42%。供应端，本周国内尿素日均产量 16.98 万吨，环比增加 1 万吨；全国周开工率为 80.64%，环比增加 4.04%；其中煤头周开工率 82.44%，环比增加 2.86%；气头周开工率 75.44%，环比增加 7.41%。近两周乃至未来一个月内尿素检修企业较多，但恢复生产的厂家也不在少数，预计短日内日产量维持在 16.5 万吨上下。需求端，本周复合肥平均开工负荷 42.31%，较上周下降 4.64%。当前春肥市场收尾，下游市场对复合肥需求转淡。原料成本方面，本周四动力煤市场均价为 951 元/吨，较上周同期均价下跌 13 元/吨，跌幅 1.35%。展望后市，全国尿素日均产量居于高位，加之成本端走弱，预计近期尿素价格或继续承压。
- 本周（4.3-4.7）共披露 13 家公司年报，其中归母净利润同比增长 8 家，占比为 61.54%，其中归母净利润同比增速超过 50%的公司及原因：瑞丰新材，润滑油行业进口替代加速、公司复合剂产品全年产销旺盛；川金诺，控股子公司广西川金诺投资建设“湿法磷酸净化及精细磷酸盐项目”建设完成，在产能逐步爬坡的情况下，贡献了较大的利润。

投资建议：

- 截至 4 月 7 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 15.39 倍，处在历史（2002 年至今）的 7.89%分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 2.29 倍，处在历史水平的 31.69%分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 11.84 倍，处在历史（2002 年至今）的 3.75%分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 1.35 倍，处在历史水平的 9.09%分位数。4 月份建议关注：1、年报一季报超预期子行业与个股；2、基建领域可能边际向好带来上游部分材料端变化；3、风险偏好上升，关注自主可控、国产替代持续进行的部分新材料产品，尤其提示半导体材料子行业等。4、即将迎来旺季的化肥、化纤等产业链。
- 个股挑选上，带有成长属性的新材料企业有望穿越需求波动周期，一体化龙头企业当前进入长线布局时点。推荐个股：万华化学、荣盛石化、新和成、皇马科技、雅克科技、卫星化学、华鲁恒升、利尔化学、晶瑞电材、万润股份、苏博特、蓝晓科技、安集科技、巨化股份、东方盛虹等，关注广汇能源等。
- 4 月金股：雅克科技

风险提示：

- 地缘政治因素变化引起油价大幅波动；全球疫情形势出现变化。

相关研究报告

《化工行业周报 20230108》20230402

《化工行业周报 20230102》20230326

《化工行业周报 20221225》20230319

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：余嫒嫒

(8621)20328550

yuanyuan.yu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517050002

目录

本周化工行业投资观点	4
4 月金股：雅克科技.....	4
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.....	11
重点关注	11
风险提示	12
附录：	13

图表目录

图表 1. 本周（4.3-4.7）化工个股 2022 年年度报告及利润分配方案披露情况	10
图表 2. 本周（4.3-4.7）均价涨跌幅居前化工品种	12
图表 3. 本周（4.3-4.7）涨跌幅前五子行业	12
图表 4. 本周（4.3-4.7）化工涨跌幅前五个股	12
图表 5. 磷酸（热法）价差（单位：元/吨）	13
图表 6. 二甲醚价差（单位：元/吨）	13
图表 7. 聚合 MDI 价差（单位：元/吨）	13
图表 8. MDF 价差（单位：元/吨）	13
附录图表 9. 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：行业整体处于弱复苏状态，原料价格走弱背景下，化工产品价格较难上涨。部分子行业主动降低开工率，4 月份重点跟踪下游需求复苏情况及库存变化，并关注年报、一季报行情。截至 2023 年 4 月 7 日，跟踪的产品中 33.66% 的产品月均价环比上涨，62.38% 的产品月均价环比下跌，另外 3.96% 产品价格持平。根据万得数据，截至 2023 年 4 月 7 日，WTI 原油月均价环比下跌 5.70%，NYMEX 天然气月均价环比下跌 9.90%。新能源材料方面，2023 年 5 月电池级碳酸锂价格跌势不断扩大。根据生意社数据，截至 2023 年 4 月 7 日，电池级碳酸锂国内混合均价收报 23.00 万元/吨，与本月初（4 月 2 日）均价 25.90 万元/吨相比下降了 11.20%。半导体材料方面，国产化率提升对冲下游需求波动，主要电子化学品企业业绩向好。

投资建议：截至 4 月 7 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 15.39 倍，处在历史（2002 年至今）的 7.89% 分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 2.29 倍，处在历史水平的 31.69% 分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 11.84 倍，处在历史（2002 年至今）的 3.75% 分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 1.35 倍，处在历史水平的 9.09% 分位数。4 月份建议关注：1、年报一季报超预期子行业与个股；2、基建领域可能边际向好带来上游部分材料端变化；3、风险偏好上升，关注自主可控、国产替代持续进行的部分新材料产品，尤其提示半导体材料子行业等。4、即将迎来旺季的化肥、化纤等产业链。中长期推荐投资主线：1、龙头企业抗风险能力强，欧洲高能源背景下有望受益，并向新能源新材料领域持续延伸；2、民营石化公司盈利触底向好；3、新材料国产替代需求迫切；4、氟化工景气度向好。推荐个股：万华化学、荣盛石化、新和成、皇马科技、雅克科技、卫星化学、华鲁恒升、利尔化学、晶瑞电材、万润股份、苏博特、蓝晓科技、安集科技、东方盛虹等，关注广汇能源等。

4 月金股：雅克科技

公司发布 2022 年三季报，前三季度实现营收 31.67 亿元，同比增长 17.63%；实现归母净利润 4.63 亿元，同比增长 18.88%；扣非归母净利润 4.54 亿元，同比增长 26.40%。公司三季度单季度实现营收 11.08 亿元，同比增长 24.67%，环比增长 1.35%；实现归母净利润 1.82 亿元，同比增长 23.21%，环比增长 36.90%。公司业绩稳健增长，电子材料业务稳步推进，LNG 板材业务高速发展，维持买入评级。

支撑评级的要点

业绩稳健增长，盈利能力稳中向好。受益于公司电子材料业务推进顺利，以及 LNG 保温绝热板材需求旺盛，公司前三季度及单季度业绩同比、环比均实现增长。公司盈利能力稳中向上，前三季度毛利率为 31.53%，同比提升 3.33pct；净利率为 15.25%，同比提升 0.54pct。三季度单季度毛利率为 34.80%，同比提升 6.38pct，环比提升 6.87pct；净利率为 16.98%，同比提升 0.05pct，环比提升 4.17pct。另一方面，韩元汇率波动带来汇兑收益，前三季度财务费用为 -0.66 亿元，同比下降 887.73%。预计全年公司经营业务和业绩保持稳健增长。

在建工程大幅新增，电子材料业务稳步推进。截至 2022 年三季度末，公司在建工程为 8.03 亿元，相较于期初 2.36 亿元增长 239.64%，主要原因为母公司、江苏先科、华飞电子国产化项目新增投资。根据中报披露，上半年华飞电子球形硅微粉业务发展顺利，实现满产满销；新一代大规模集成电路封装专用材料国产化项目正有序推进；雅克华飞拟通过引进当前国际最先进的生产线和生产工艺，建设形成年产 3.9 万吨半导体核心材料项目；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正在建设中。公司持续推进电子材料业务布局，未来宜兴工厂等产能的逐渐投放将为公司业绩增长注入动力。

LNG 船市场高景气，LNG 板材业务快速增长。受俄乌冲突影响，LNG 运输船市场迎来增长。根据中报披露，公司与多家国内外客户签署 LNG 保温绝热板材销售合同，在手订单充足；公司已陆续完成沪东中华造船（集团）有限公司、江南造船有限责任公司等船舶制造企业的订单并进行交付，参与的 GBS02 项目也完成并交付；公司 LNG 储运增强型绝缘保温复合材料国产化项目正有序推进，次屏蔽层车间设备安装已经完成，进入产线调试阶段，组装二车间厂房土建和钢结构建设正在进行中。根据公司重大合同公告，报告期内公司中标北京燃气天津南港 LNG 应急储备项目储罐二阶段项目，中标金额 4.83 亿元；公司与沪东中华造船签署 LNG 增强型聚氨酯保温绝热板材销售合同，合同金额 20.66 亿元。三季报披露的合同负债、预收账款分别同比增长。公司 LNG 保温绝热板材业务进入高速发展新阶段。

估值

公司业绩增长稳健，前驱体等电子材料业务稳步推进，LNG 保温绝热板材业务高速发展，维持盈利预测，预计 2022-2024 年每股收益分别为 1.32 元、1.78 元、2.34 元，对应 PE 分别为 44.2 倍、32.8 倍、24.9 倍。看好公司中长期成长，维持买入评级。

评级面临的主要风险

原材料价格波动风险，汇率波动风险，并购整合风险，商誉减值损失风险。

本周关注

要闻摘录

4月3日，山东一诺威聚氨酯股份有限公司于北京证券交易所上市，成为北交所聚氨酯第一股。一诺威发行价为10.81元/股，发行股票数量为2993.27万股，募集资金总额为3.24亿元，将用于年产34万吨聚氨酯系列产品扩建项目、补充流动资金等。一诺威成立于2003年12月，2019~2021年，公司营业收入分别为45.55亿元、51.07亿元、79.77亿元，归母净利润分别为1.67亿元、2.04亿元、2.35亿元。2022年公司营收达到63亿元，归母净利润为1.92亿元，扣非后归母净利润为1.86亿元。可在北交所上市企业中位居前五，净利润规模排在前十。

-----中国石化新闻网，2023.04.03

4月2日，中沙古雷乙烯项目前期工程开工仪式在福建省漳州古雷开发区举行。中沙古雷乙烯项目是福建省迄今一次性投资最大的中外合资项目，由沙特基础工业公司、福建省能源石化集团、漳州九龙江集团合资投建，建设内容包括150万吨/年乙烯装置，以及下游深加工联合体装置等，总投资420.7亿元，预计达产后年产值约340亿元。此次先行实施的前期工程总投资11亿元，工程内容主要包括项目场地平整、围挡、厂区内主干道及配套道路、一级地管及厂内管线敷设等，将为主装置年内开工打下坚实基础。

-----中国石油和化工网，2023.04.04

中控技术完成了对荷兰Hobré International BV100%股权收购协议的签订。该收购完成后，Hobré将成为中控技术全资子公司。成立于1978年的Hobré是全球市场在线分析仪、样品系统和集成产品解决方案领域的领军公司，主要客户集中在石油化工、气体输送、上游油气行业。目前，已建立起覆盖欧洲、北美、中东、非洲、中国等区域的完整营销和服务体系。其核心产品如热值分析仪、激光气体分析仪、非色散红外分析仪、XRF荧光光谱分析仪、拉曼分析仪等技术和研发实力雄厚。分析仪器作为专用设备，在电力、石化、制药、科学研究等领域都有着重要的作用，涉及的专业知识广而深，导致自主研发和市场开发的难度非常大，存在较高的技术壁垒，其高端性可以称之为仪器仪表行业中“皇冠上的明珠”。美国化学会（ACS）发布的全球榜单显示，前20名仪器公司均为欧美日企业。国内目前还缺乏综合性横跨多领域具有明显优势地位的供应商，而中控技术通过此次收购，将快速获得国际领先的、横跨多领域的技术和团队，扩充高端分析仪产品体系，增强分析仪研发和集成能力，迅速填补国内高端分析仪市场的空缺。

-----中国化工网，2023.04.06

中国石化“深地工程·川渝天然气基地”又获重大突破，部署在四川省达州市的页岩气专探井雷页1井，试获日产气42.66万立方米页岩气流，该井埋深超4000米，是我国首次在二叠系大隆组地层实现海相深层页岩气勘探突破。雷页1井位于达州市宣汉-达县地区，该区域二叠系海相页岩气具有良好的勘探开发前景。二叠系大隆组是四川盆地页岩气勘探的新层系，具有优质页岩非均质性强、构造复杂的特点。面对新层系，中国石化攻关团队充分利用地质露头、钻井取岩心和超3000项次分析化验资料开展持续研究，深化了二叠系优质页岩地质理论认识，揭示了二叠系海相页岩气层具有高有机碳含量、高脆性、高含气性、高压系数“四高”特征。同时，创新形成二叠系优质页岩高分辨率反演和多维多属性断裂预测评价技术，精细识别了优质页岩发育层段、横向展布及不同尺度断裂发育特征，明确了具有勘探价值的有利目标。

-----中国化工报，2023.04.07

公告摘要

【恒逸石化】2023 年第一季度，“恒逸转债”因转股减少 1000 元人民币（即 10 张），共计转换成“恒逸石化”股票 90 股；截至 2023 年 3 月 31 日，“恒逸转债”余额为 19.998 亿元人民币（即 1999.83 万张）。

【东方盛虹】2023 年第一季度，“盛虹转债”因转股减少 3108 张，可转债金额减少 31.08 万元，转股数量为 2.32 万股；截至 2023 年 3 月 31 日，“盛虹转债”剩余 4997.70 万张，剩余可转债金额为 49.98 亿元。

【天原股份】董事会同意公司使用募集资金向锂电新材增资 11.80 亿元，本次增资完成后，锂电新材注册资本由 1.00 亿元增加至 12.80 亿元。同意公司使用募集资金向科创公司增资 1.70 亿元，本次增资完成后，科创公司注册资本由 2000 万元增加至 1.90 亿元。

【青松股份】2023 年 3 月 31 日，公司收到青松化工偿还的拆借款本金 4000 万元以及期间利息 89.69 万元，合计 4089.69 万元，偿还进度及偿还金额符合《关于提前偿还拆借款的承诺函》的约定。

【新宙邦】2023 年第一季度，共有 2008 张“宙邦转债”完成转股（票面金额共计人民币 20.08 万元），合计转成 4690 股“新宙邦”股票，截至 2023 年 3 月 31 日，公司剩余可转换公司债券张数为 1969.80 万张，剩余可转换公司债券票面总额为人民币 19.70 亿元。

【中自科技】公司于 2023 年 4 月 3 日收到政府补助合计人民币 350.00 万元，为与收益相关的政府补助。

【道恩股份】2023 年第一季度，“道恩转债”因转股减少 1.30 万元（130 张），转股数量为 461 股；截至 2023 年 3 月 31 日，累计已有 146.19 万元（14619 张）道恩转债转换成公司股票，累计转股数为 5.14 万股。截至 2023 年 3 月 31 日，“道恩转债”剩余可转债余额为 3.59 亿元（358.54 万张）。

【建龙微纳】经上海证券交易所自律监管决定书〔2023〕57 号文同意，公司 7.00 亿元可转换公司债券将于 2023 年 4 月 7 日起在上海证券交易所挂牌交易，债券简称“建龙转债”，债券代码“118032”。

【晶瑞电材】2023 年第一季度，共有 40 张“晶瑞转债”完成转股（票面金额共计 4000 元人民币），共计转成 640 股“晶瑞电材”股票；共有 188 张“晶瑞转 2”完成转股（票面金额共计 1.88 万元人民币），共计转成 630 股“晶瑞电材”股票。

【中国石化】中国石油化工股份有限公司于 2023 年 4 月 4 日收到公司控股股东中国石油化工集团有限公司出具的《关于中国石油化工股份有限公司向特定对象发行 A 股股票的批复》，同意中国石化向中国石化集团发行 A 股股票募集资金总额不超过人民币 120 亿元（含本数）的发行方案。

【怡达股份】公司 11 名激励对象因离职或辞退的情形不再具备激励对象资格，其获授但尚未归属的第二类限制性股票合计 7.03 万股（调整后）作废失效；11 名激励对象自愿放弃本次限制性股票的归属，其获授但尚未归属的第二类限制性股票合计 6.65 万股（调整后）作废失效，本次合计作废第二类限制性股票 13.68 万股。公司将为满足归属条件的 513 名激励对象办理涉及的合计 190.45 万股（调整后）第二类限制性股票的归属事宜。

【新化股份】2023 年第一季度，公司股票期权激励计划授予期权第二个行权期通过自主行权方式已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司累计过户登记股份数为 85.43 万股，共募集资金 1704.33 万元。该项募集资金将用于补充公司流动资金。

【华恒生物】公司本次发行股票数量不超过 3252 万股（含本数），募集资金总额不超过 17.27 亿元，在扣除发行费用后将用于“年产 5 万吨生物基丁二酸及生物基产品原料生产基地建设项目”、“年产 5 万吨生物基苹果酸生产建设项目”及“补充流动资金项目”。本次向特定对象发行的发行对象为不超过 35 名。

【建龙微纳】经上海证券交易所自律监管决定书〔2023〕57 号文同意，公司 7 亿元可转换公司债券将于 2023 年 4 月 7 日起在上海证券交易所挂牌交易。可转换公司债券的初始转股价格为 123.00 元/股，当前转股价格为 123.00 元/股。

【华润材料】本激励计划拟向激励对象授予不超过 813.0 万股限制性股票，股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票。占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.55%，本激励计划为一次性授予，不含预留部分。本激励计划中任何一名激励对象所获授限制性股票数量未超过本激励计划提交股东大会审议时公司股本总额的 1%。激励计划限制性股票授予价格为 5.32 元/股。

【永和股份】浙江永和制冷股份有限公司 2021 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予的股票期权第一个行权期可行权数量为 42.90 万份，行权期为 2022 年 11 月 9 日至 2023 年 11 月 4 日，行权方式为自主行权。2023 年第一季度，公司无激励对象参与行权。截至 2023 年 3 月 31 日，公司激励计划首次授予的股票期权第一个行权期行权且完成股份过户登记的股份为 40 万股，占该期可行权股票期权总量的 93.22%。

【一诺威】东吴证券作为具体实施超额配售选择权操作的获授权主承销商，已按发行价格 10.81 元/股于 2023 年 3 月 20 日（T 日）向网上投资者超额配售 448.99 万股，占初始发行股份数量的 15.00%。超额配售股票全部通过向本次发行的部分战略投资者延期交付的方式获得。

【美联新材】2023 年 4 月 7 日为“美联转债”最后一个交易日；2023 年 4 月 7 日收市后“美联转债”将停止交易。2023 年 4 月 10 日至 2023 年 4 月 12 日收市前，持有“美联转债”的投资者仍可进行转股，2023 年 4 月 12 日收市后，未实施转股的“美联转债”将停止转股。

【川金诺】公司本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额为 3.68 亿元，扣除发行费用后募集资金净额为 3.58 亿元。

【泰坦科技】公司于 2023 年 4 月 6 日以 70.00 元/股的授予价格向 227 名激励对象授予 82.80 万股限制性股票，占目前公司股本总额的 0.98%。

【云天化】公司拟以现金方式认购本次向特定对象发行股票，认购金额不低于人民币 7.50 亿元（含本数），其余股份由其他发行对象以现金方式认购。

【百合花】本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 11.77 亿元（含本数），扣除发行费用后拟全部用于年产 4.00 万吨电池级磷酸铁锂项目、年产 0.30 万吨电池级碳酸锂项目、年产 0.50 万吨高性能有机颜料及 0.45 万吨配套中间体项目和补充流动资金。

【丹化科技】公司于 2023 年 4 月 6 日接到控股股东江苏丹化集团有限责任公司通知，丹化集团正在筹划涉及所持公司股份对外转让的重大事项，该事项可能导致本公司的控制权变更，具体方式尚未确定。经申请，公司 A、B 股股票自 2023 年 4 月 7 日（星期五）上午开市起停牌，停牌时间预计不超过两个交易日。

【中曼石油】公司的全资子公司阿克苏中曼油气勘探开发有限公司拟在新疆阿克苏地区投资成立阿克苏天山绿能有限公司（暂定名，具体名称以最终核准名称为准），注册资本为人民币 3.00 亿元，由全资子公司阿克苏中曼油气勘探开发有限公司持股 100.00%。

【侨源股份】公司的全资子公司侨源（金堂）气体有限公司与成都巴莫科技有限责任公司签订《氮气供应合同》，该合同为长期高纯度管道氮气日常经营重大合同，2024 年 3 月至 2038 年 12 月预计合同总额为 10.23 亿元。

【惠博普】公司收到伊拉克巴士拉石油公司马基努油田综合管理受托方 Antonoil ServicesDMCC 发来的《授标函》，确定公司为马基努油田 DS2 含水原油处理集输站升级改造 EPC 项目的中标单位，该重大合同金额为 1.85 亿美元（约合人民币 12.75 亿元）。

【海利得】公司 2021 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予股票期权的 3 名原激励对象因离职已不具备激励对象资格，公司对这 3 名人员已获授但尚未行权的股票期权合计 31.00 万份将予以注销。本次激励计划预留授予股票期权的 4 名原激励对象因离职已不具备激励对象资格，故对这 4 名人员已获授但尚未行权的股票期权合计 34.37 万份将予以注销。

【渤海化学】公司控股股东一致行动人天津环球磁卡集团有限公司持有公司股份 1.05 亿股，占公司总股本的 8.89%。截至本公告披露日，磁卡集团累计质押公司股份 4286.00 万股（含本次），占其持股总数的 40.65%，占公司总股本的 3.61%。

【瑞丰新材】公司因激励对象离职、自愿放弃限制性股票及个人绩效考核结果等原因合计作废 71.25 万股第二类限制性股票。

【蒙泰高新】广东蒙泰高新纤维股份有限公司拟收购海宁广源化纤有限公司 51%股权，收购对价人民币 3876.00 万元。收购完成后，公司将持有海宁广源 51%的股权，海宁广源将成为公司的控股子公司。

【ST 洲际】2023 年 4 月 6 日，洲际油气股份有限公司收到债权人上海中曼投资控股有限公司的《通知书》，因公司不能清偿到期债务，且明显缺乏清偿能力，但具有重整价值，上海中曼于已向海口市中级人民法院申请对公司进行重整，并申请在重整申请受理前对公司进行预重整。

【天力锂能】近日，公司按照基金管理人深圳市前海荣耀资本管理有限公司出具的出资通知书缴纳了第二笔出资款 900 万元，截止目前，公司已按合伙协议约定缴足第一批出资款合计 1500 万元。

【华宝股份】公司同意为满足控股子公司上海奕方农业科技股份有限公司业务发展的资金需求，为其向银行申请不超过 15,000 万元的综合授信提供担保，担保额度不超过 15,000 万元。上述担保额度的有效期为自董事会审议通过之日起 1 年。具体内容详见公司于 2023 年 3 月 11 日在创业板信息披露网站巨潮资讯网披露的《关于为控股子公司提供担保的公告》。

【湖南裕能】公司已完成上述事项的工商变更登记、章程备案手续，取得了湘潭市市场监督管理局换发的《营业执照》。

【兴发集团】兴发转债的转股期限为 2023 年 3 月 28 日至 2028 年 9 月 21 日。自转股开始日 2023 年 3 月 28 日起至 2023 年 3 月 31 日期间共有 5.97 万元兴发转债转为公司普通股，转股股数为 1509 股。截至 2023 年 3 月 31 日，累计已有 5.97 万元兴发转债转为公司普通股，累计转股股数为 1509 股，占兴发转债转股前公司已发行普通股股份总数的 0.00014%。

【宁波色母】宁波色母粒股份有限公司于 2022 年 4 月 22 日召开的第一届董事会第十六次会议和第一届监事会第十一次会议、2022 年 5 月 16 日召开的 2021 年年度股东大会，审议通过了《关于使用部分暂时闲置的募集资金及自有资金进行现金管理的议案》，同意公司使用不超过 4.50 亿元（含本数）的闲置募集资金及不超过 2.00 亿元（含本数）自有资金进行现金管理，期限自公司股东大会审议通过之日起 12 个月内有效。在上述额度及有效期内，资金可循环滚动使用。

【百川股份】为满足公司生产经营和流动资金周转需要，在确保运作规范和风险可控的前提下，公司及下属子公司近日累计发生的担保金额为 5.22 亿元。公司及并表范围内子公司与金融机构签署了《最高额保证合同》和《保证合同》等协议。

【凯大催化】根据《杭州凯大催化金属材料股份有限公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市发行公告》公布的超额配售选择权机制，国金证券已按本次发行价格 6.26 元/股于 2023 年 2 月 23 日（T 日）向网上投资者超额配售 150 万股，占初始发行股份数量的 15%。超额配售股票全部通过向本次发行的部分战略投资者延期交付的方式获得。

【云图控股】成都云图控股股份有限公司于 2023 年 4 月 6 日召开第六届董事会第十次会议，审议通过了《关于对全资子公司应城化工公司增资的议案》，同意公司以自有（自筹）货币资金 21.00 亿元对全资子公司应城市新都化工有限责任公司进行增资，使其注册资本由 5.78 亿元增至 26.78 亿元。本次增资完成后，应城化工公司的股权结构保持不变，仍为公司的全资子公司。

【沃特股份】深圳市沃特新材料股份有限公司及合并报表内子公司因日常生产经营需要，2023 年度预计与关联方株式会社华尔卡发生日常关联交易总额不超过人民币 1.24 亿元（不含税），交易价格依据市场价格确定。

【鸿达兴业】鸿达兴业股份有限公司于 2023 年 1 月 4 日收到公司股东鸿达兴业集团有限公司通知，申请人鸿达兴业集团为维护债权人的利益，向广东省广州市中级人民法院申请破产清算。

图表 1. 本周 (4.3-4.7) 化工个股 2022 年年度报告及利润分配方案披露情况

证券代码	证券简称	营业总收入 (亿元)	营业总收入 同比增长率 (%)	归母净利润 (亿元)	归母净利润 同比增长率 (%)	利润分配方案
300910.SZ	瑞丰新材	30.46	181.77	5.88	192.53	10 派 23.00 元, 10 转 9 股, 不送红股。
300505.SZ	川金诺	25.20	64.07	3.47	83.56	不派发现金红利, 不送红股, 不以公积金转增股本, 剩余未分配利润结转至下一年度。
300596.SZ	利安隆	48.43	40.59	5.26	25.89	10 派 3.44 元, 不送红股, 不以公积金转增股本。
000819.SZ	岳阳兴长	32.22	65.03	0.80	25.36	不派发现金红利, 不送红股, 不以公积金转增股本。
002539.SZ	云图控股	205.02	37.62	14.92	21.13	10 派 3.00 元, 不送红股, 不进行转增, 剩余结转下一年度
000920.SZ	沃顿科技	14.61	5.83	1.45	19.44	-
605020.SH	永和股份	38.04	27.18	3.00	8.03	10 派 2.50 元, 10 转 4 股。
605166.SH	聚合顺	60.37	10.62	2.42	0.73	10 派 2.11 元, 不送红股, 不以资本公积金转股本, 剩余未分配利润全部结转以后年度分配。
002802.SZ	洪汇新材	5.16	(31.07)	0.85	(1.61)	-
600623.SH	华谊集团	389.37	(2.74)	12.81	(56.83)	每股派发现金红利 0.19 元。
002886.SZ	沃特股份	14.90	(3.21)	0.15	(76.92)	10 派 0.15 元, 不送红股, 不进行转增
600746.SH	江苏索普	71.72	(10.39)	5.05	(78.97)	每股派发现金红利 0.2 元, 不送红股, 不进行转增
000510.SZ	新金路	30.39	2.04	0.13	(95.61)	不进行现金分红, 不送红股, 不进行转增, 剩余结转下一年度

资料来源: 万得, 公司公告, 中银证券

注: 按照归母净利润同比增长率降序排序。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周（4.3-4.7）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 33 个品种价格上涨，47 个品种价格下跌，21 个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是 WTI 原油、甲乙酮（华东）、己内酰胺（CPL）、涤纶 FDY（华东）、PET 切片（华东）；而周均价跌幅居前的品种分别是液氯（长三角）、对二甲苯（PX 东南亚）、硫磺（CFR 中国现货价）、苯胺（华东）、三氯乙烯（华东）。

本周（4.3-4.7）国际油价震荡上行，WTI 原油收于 80.46 美元/桶，收盘价周涨幅 6.15%；布伦特原油收于 84.94 美元/桶，收盘价周涨幅 5.05%。宏观方面，美国商务部数据显示美国 2 月工厂订单环比下降 0.7%，美国劳工部数据显示美国 2 月职位空缺数量降至 990 万个，为 2021 年 5 月以来的最低水平，表明制造业活动与就业市场出现放缓迹象。供应端，4 月 2 日，多个欧佩克及非欧佩克组织参与国宣布实施超过 160 万桶/日的自愿石油减产计划，其中沙特与俄罗斯各减产 50 万桶/日，伊拉克、阿联酋、科威特等国合计减产约 66 万桶/日。本次减产将从 5 月份开始持续至 2023 年底。美国国内原油产量维持在 1220 万桶/日不变。需求端，EIA 预计 2023 年全球石油需求同比增加 111 万桶/日至 10047 万桶/日，较 1 月预估增加 6 万桶/日，其中主要增量来自中国和非经合组织国家，EIA 预计 2023 年中国石油需求将增加 70 万桶/日，在 2024 年增加 40 万桶/日；OPEC 月报预计 2023 年全球石油需求同比增加 232 万桶/日至 10187 万桶/日，较 1 月预估增加 10 万桶/日；国际能源署 IEA 预计 2023 年全球石油需求同比增加 190 万桶/日至 10190 万桶/日，较 1 月预估增加 10 万桶/日。库存方面，EIA 数据显示，截至 3 月 31 日当周，美国战略石油储备（SPR）库存减少 40 万桶至 3.712 亿桶，除却战略储备的商业原油库存减少 370 万桶至 4.7 亿桶。展望后市，全球经济增速放缓或抑制原油需求增长，原油供应仍存在收窄可能，我们预计国际油价在中位水平震荡。另一方面，本周 NYMEX 天然气期货收报 2.04 美元/mbtu，收盘价周跌幅 8.17%；荷兰 TTF 天然气期货收报 13.84 美元/mbtu，结算价周涨幅 1.99%。EIA 天然气库存周报显示，截至 3 月 31 日当周，美国天然气库存总量为 18300 亿立方英尺，较此前一周减少 230 亿立方英尺，较去年同期增加 4430 亿立方英尺，同比增幅 31.9%，同时较 5 年均值高 2980 亿立方英尺，增幅 19.5%。展望后市，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可能导致天然气价格剧烈宽幅震荡。

重点关注

苯胺价格下滑

本周（4.3-4.7）苯胺价格下滑。根据百川盈孚数据，当前苯胺市场均价为 10950 元/吨，较上周价格跌 17.36%，较上月价格跌 12.05%。供应端，重庆长风 4 万吨装置 2021 年 7 月中旬停车，2023 年未有重启计划；吉林康乃尔一套 18 万吨装置于 5 月 5 日检修，至今未重启；山东金岭一套 10 万吨装置 3 月 21 日短停。目前江苏扬农目前负荷 5 成，山东东营华泰 7 成负荷，本周国产苯胺开工及产量较上周有所上调。需求端，本周国内前聚合 MDI 市场均价 14875 元/吨，较上周价格下滑 2.26%，整体需求量释放有限。成本端，本周纯苯华东主流市场均价为 7472 元/吨，较上周同期均价上涨 157 元/吨，涨幅 2.15%。展望后市，预计近期苯胺价格震荡下行。

尿素价格下滑

本周（4.3-4.7）尿素价格下滑。根据百川盈孚数据，尿素当前市场均价 2533 元/吨，周跌幅 3.42%。供应端，本周国内尿素日均产量 16.98 万吨，环比增加 1 万吨；全国周开工率为 80.64%，环比增加 4.04%；煤头周开工率 82.44%，环比增加 2.86%；气头周开工率 75.44%，环比增加 7.41%。近两周乃至未来一个月内尿素检修企业较多，但恢复生产的厂家也不在少数，预计短时期内日产量维持在 16.5 万吨上下。需求端，本周复合肥平均开工负荷 42.31%，较上周下降 4.64%。当前春肥市场收尾，下游市场对复合肥需求转淡。原料成本方面，本周四动力煤市场均价为 951 元/吨，较上周同期均价下跌 13 元/吨，跌幅 1.35%。展望后市，全国尿素日均产居于高位，需求萎缩，加之成本端走弱，预计近期尿素价格持续下行。

图表 2. 本周（4.3-4.7）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	9.53	(5.74)
甲乙酮（华东）	3.73	(1.51)
己内酰胺(CPL)	3.54	(0.55)
涤纶 FDY(华东)	3.49	1.50
PET 切片(华东)	3.24	3.48
液氯（长三角）	(34.43)	84.82
对二甲苯（PX 东南亚）	(13.00)	(0.37)
硫磺(CFR 中国现货价)	(10.30)	(5.44)
苯胺（华东）	(9.13)	9.70

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 3. 本周（4.3-4.7）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 玻纤	2.66	中国巨石	SW 炭黑	(3.91)	确成股份
SW 其他纤维	2.62	光威复材	SW 磷化工及磷酸盐	(2.82)	川恒股份
SW 石油化工	1.35	东华能源	SW 氟化工及制冷剂	(2.77)	多氟多
SW 复合肥	1.34	云图控股	SW 粘胶	(2.61)	南京化纤
SW 无机盐	1.06	国瓷材料	SW 磷肥	(2.39)	云天化

资料来源：万得，中银证券

图表 4. 本周（4.3-4.7）化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅（%）	代码	简称	跌幅（%）
000818.SZ	杭锦科技	13.29	600165.SH	宁科生物	(22.81)
002919.SZ	名臣健康	24.56	300801.SZ	泰和科技	(13.03)
300576.SZ	容大感光	11.62	603823.SH	百合花	(12.58)
002549.SZ	凯美特气	11.40	300716.SZ	泉为科技	(9.34)
300054.SZ	鼎龙股份	10.20	002258.SZ	利尔化学	(9.20)

资料来源：万得，中银证券

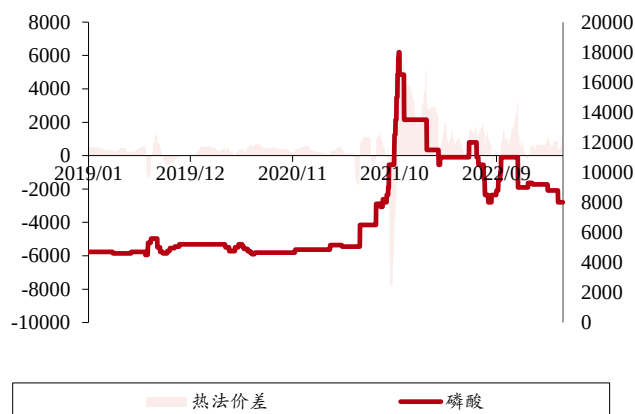
风险提示

1) 地缘政治因素变化引起油价大幅波动；2) 全球疫情形势出现变化。

附录：

重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 5. 磷酸（热法）价差（单位：元/吨）



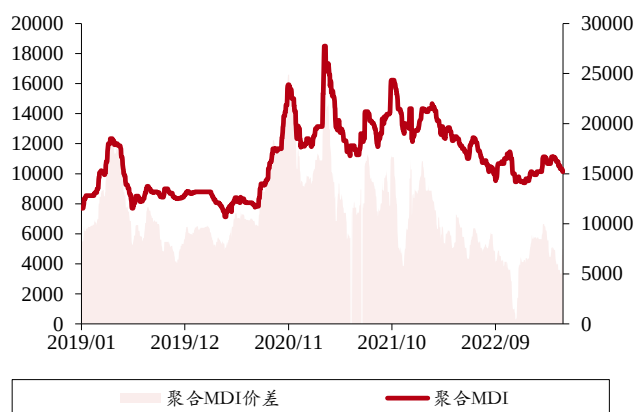
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. 二甲醚价差（单位：元/吨）



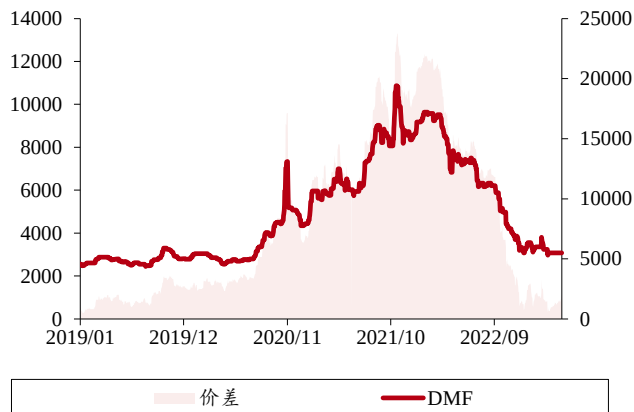
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. 聚合 MDI 价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 8. MDF 价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

附录图表 9. 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)		
					2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002258.SZ	利尔化学	买入	15.59	124.79	1.34	2.59	2.84	11.64	6.02	5.49
002250.SZ	联化科技	买入	13.81	127.50	0.34	0.46	0.78	40.48	29.79	17.71
002001.SZ	新和成	买入	18.12	560.07	1.40	1.30	1.55	12.95	13.90	11.66
603916.SH	苏博特	买入	16.58	69.69	1.27	0.86	1.18	13.07	19.20	14.02
002643.SZ	万润股份	买入	18.05	167.89	0.67	0.94	1.10	26.78	19.28	16.48
002409.SZ	雅克科技	买入	66.5	316.49	0.70	1.32	1.78	94.48	50.32	37.32
300699.SZ	光威复材	买入	53.57	277.68	1.46	1.80	2.28	36.61	29.73	23.51
603181.SH	皇马科技	买入	13.15	77.41	0.76	0.85	0.96	17.28	15.42	13.68
300487.SZ	蓝晓科技	买入	91.38	306.21	1.41	1.39	1.99	64.64	65.71	45.84
600426.SH	华鲁恒升	买入	35.12	745.71	3.44	3.55	3.77	10.22	9.89	9.32
002648.SZ	卫星化学	买入	16.07	541.36	1.78	1.13	1.82	9.01	14.26	8.81
600309.SH	万华化学	买入	94.96	2,981.50	7.85	5.17	6.38	12.10	18.37	14.87
300655.SZ	晶瑞电材	买入	24.81	145.18	0.34	0.28	0.41	72.23	87.46	60.75
002493.SZ	荣盛石化	买入	15.52	1,571.48	1.27	0.65	1.04	12.25	24.03	14.98
000301.SZ	东方盛虹	买入	13.2	872.68	0.69	0.98	1.89	19.21	13.45	6.98
688126.SH	沪硅产业	增持	24.3	663.79	0.05	0.08	0.11	454.65	308.74	219.80
688019.SH	安集科技	买入	242.74	181.33	1.67	2.56	3.44	145.06	94.94	70.56
601233.SH	桐昆股份	买入	14.31	345.03	3.04	2.16	2.98	4.71	6.63	4.80
600160.SH	巨化股份	买入	17.21	464.63	0.41	0.85	0.79	41.90	20.33	21.65

资料来源：万得，中银证券

注1：股价截止日2023年4月9日。

注2：截至4月9日，利尔化学、光威复材、华鲁恒升、万华化学已披露2022年年报。

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得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刊载或转发的，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