

强于大市

化工行业周报 20230402

国际油价震荡上行，BDO 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（3.27-4.2）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 31 个品种价格上涨，47 个品种价格下跌，23 个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是硫酸（浙江巨化 98%）、WTI 原油、对二甲苯（PX 东南亚）、盐酸（长三角 31%）、PTA（华东）；而周均价跌幅居前的品种分别是液氯（长三角）、BDO（长三角）、硫磺（CFR 中国现货价）、磷矿石（摩洛哥）、磷酸（澄星 85%）。
- 本周（3.27-3.31）国际油价震荡上行，WTI 原油收于 75.80 美元/桶，收盘价周涨幅 9.21%；布伦特原油收于 79.93 美元/桶，收盘价周涨幅 7.16%。宏观方面，我国 3 月 PMI 为 51.9%，比上月下降 0.7 pct，高于临界点，制造业保持扩张态势。供应端，EIA 数据显示，截至 3 月 24 日当周，美国原油产量减少 10.0 万桶至 1220.0 万桶/日。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，其中主要增量来自中国和非经合组织国家，预计 2023 年中国石油需求将增加 70 万桶/日。库存方面，EIA 数据显示，截至 3 月 24 日当周，美国商业原油库存减少 748.9 万桶，战略石油储备库存维持在 3.716 亿桶不变。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偏弱震荡。另一方面，本周 NYMEX 天然气期货收报 2.17 美元/mbtu，收盘价周跌幅 8.26%；荷兰 TTF 天然气期货收报 13.57 美元/mbtu，结算价周涨幅 4.63%。EIA 天然气库存周报显示，截至 3 月 24 日当周，美国天然气库存总量为 18530 亿立方英尺，较前一周减少 470 亿立方英尺，较去年同期增加 4420 亿立方英尺，同比增幅 31.3%。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。
- 荣盛石化发布公告：1）荣盛控股与 AOC 签署《股份买卖协议》，将通过协议转让方式转让公司无限售条件流通股 10.13 亿股给 AOC，占公司目前总股本 10%加一股股份，每股转让价格为 24.3 元，转让股份的对价总额为 246.05 亿元，支付方式为现金支付；2）公司与战略合作方沙特阿美签订《战略合作协议》。协议内容包括但不限于：《原油采购协议》（COASA）《ATS 框架协议》《特定原料供应框架协议》《化学品框架协议》《精炼和化工产品框架协议》《原油储存框架协议》等。我们认为：1）沙特阿美以接近当前两倍市价的价格入股荣盛石化，展现出国际市场对我国石化市场的充分信心，体现炼化一体化企业所具备的全球投资价格；2）《战略合作协议》的签订，对于荣盛石化发展而言，一方面从源头上实现优质原材料的稳定供应，奠定低成本的行业竞争优势，另一方面打开海外市场、拓宽产品销售渠道，有望助推其实现由国内石化巨头向国际石化巨头的跨越式发展。
- 本周（3.27-3.31）PTA 价格上涨。根据百川盈孚数据，PTA 华东市场收报 6410 元/吨，周涨幅 4.48%。供应端，本周国内 PTA 行业开工率为 72.13%，环比前一周提升 4.16 pct。需求端，下游聚酯端负荷整体变动不大，同时由于 PTA 价格仍在不断上涨，需求端变动有限。成本端，国际油价震荡上行，成本端支撑偏好。库存方面，本周 PTA 供需基本维持平衡，PTA 工厂库存变动不大。展望后市，预计近期 PTA 价格或继续上行。
- 本周（3.27-3.31）BDO 价格下滑。根据百川盈孚数据，BDO 当前市场均价 9783 元/吨，周跌幅 10.36%。供应端，部分装置降低负荷或者重启时间推迟，整体供应量有所缩减。需求端，受宏观经济及行业自身偏弱影响，终端需求表现疲软，下游行业除 PTMEG-氨纶产业链负荷高位外，其他下游产能利用率均偏低。原料端，本周国内电石均价约为 3330 元/吨，周涨幅 0.73%，但仍处于低位。展望后市，下游需求难以提振，预计近期 BDO 价格偏弱震荡。

投资建议：

- 截至 3 月 31 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 15.55 倍，处在历史（2002 年至今）的 8.63%分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 2.31 倍，处在历史水平的 32.87%分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 11.64 倍，处在历史（2002 年至今）的 2.88%分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 1.33 倍，处在历史水平的 7.58%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》20230326

《化工行业周报 20230102》20230319

《化工行业周报 20221225》20230312

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.....	13
重点关注	13
风险提示	14
附录：	15

图表目录

图表 1. 本周（3.27-3.31）化工个股 2022 年年度报告及利润分配方案披露情况 ..	11
续 图表 1. 本周（3.27-3.31）化工个股 2022 年年度报告及利润分配方案披露情况	12
图表 2. 本周（3.27-3.31）均价涨跌幅居前化工品种	14
图表 3. 本周（3.27-3.31）涨跌幅前五子行业	14
图表 4. 本周（3.27-3.31）化工涨跌幅前五个股	14
图表 5. DMF 价差（单位：元/吨）	15
图表 6. 二甲醚价差（单位：元/吨）	15
图表 7. PTMEG 价差（单位：元/吨）	15
图表 8. 电石法 PVC 价差（单位：元/吨）	15
附录图表 9. 报告中提及上市公司估值表	16

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 3 月 31 日，跟踪的产品中 38.61% 的产品月均价环比上涨，57.43% 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 3 月 31 日，WTI 原油月均价环比下跌 4.90%，NYMEX 天然气月均价环比下跌 1.00%。新能源材料方面，2023 年 3 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 3 月 26 日，电池级碳酸锂国内混合均价收报 22.46 万元/吨，与本月初均价 38.26 万元/吨相比下降了 41.30%。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 3 月 31 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 15.55 倍，处在历史（2002 年至今）的 8.63% 分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 2.31 倍，处在历史水平的 32.87% 分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 11.64 倍，处在历史（2002 年至今）的 2.88% 分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 1.33 倍，处在历史水平的 7.58% 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 运输船市场迎来爆发。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

3月26日，由海洋石油工程股份有限公司负责工程总承包的我国首座深远海浮式风电平台“海油观澜号”，在海油工程珠海场地码头启航前往海南文昌海域，这标志着我国深远海风电关键技术取得重大进展，海上油气开发迈出进军“绿电时代”的关键一步。“海油观澜号”装机容量7.25兆瓦，由浮式基础和风机组成，整体高度超200米，吃水总重达11000吨。底部是一个三角形浮式基础，由30个钢结构模块组装而成，包括3个边立柱和1个中间立柱，整体边长近90米、高约35米、重量达4000吨。浮式基础上方是高约83米，相当于30层楼高的圆筒形状柱子，柱子上方装有重达260吨的机舱，可以指挥风机进行转动和变桨操作，被誉为风机的“大脑”。机舱前部是直径达158米的叶轮，也就是人们熟知的“大风车”，转动一圈的扫风面积近20000平方米，约等于2.7个标准足球场的大小，带动3只大叶片使机舱中的发电机转动，生成源源不断的绿色电力。

-----中国化工报，2023.03.27

3月27日，中海壳牌惠州三期乙烯项目初步投资协议签约仪式在北京中国海油大厦举行。本次协议的签署标志着中国海油与壳牌集团在多年深入合作的基础上，再度携手谱写炼化一体化新篇章。据悉，该项目计划总投资约521亿元，拟建设160万吨/年乙烯裂解装置及其下游共18套化工装置及配套的公用工程、储运、消防和火炬等配套系统。其中，7套装置采用壳牌专有技术，有4套装置工艺技术是国内首次应用。该项目通过大型压缩机组电气化及相关“减碳”设计方案，推动可再生绿色能源电力的利用，助力国家“双碳”战略实施；产品具有高附加值、高差异性、高竞争力、高品质等特点，将减少中国市场对高性能茂金属聚烯烃、高端聚酯多元醇、高碳烯烃聚合单体、可降解高碳醇和高品质润滑油添加剂等产品的进口依赖，填补国内高端化工品的空白，满足大湾区对高品质产品的市场需求。

-----中国石油和化工网，2023.03.28

茂名石化顺利完成对30万吨级单点系泊系统至岸边15.49公里海底管道内部检测任务，这是该管道投用后的首次检测，有效摸清管道设备本体状况，为下一步运维提供数据支撑。此次通球检测的原油管道，直径达到1219毫米，属国内最大，且由于在春季恶劣海况下进行，技术难度大，作业任务艰巨。为高效完成本次检测任务，港口分部海上作业队、第三作业区紧密做好海陆配合，优化停工、检测、复工全流程项目统筹，开展全面的作业JSA分析，制定并落实严格的安全环保措施，周密统筹，精心操作。第三作业区做好工艺处理满足通检测器的条件，检测结束马上恢复管线收油，保证原料进厂畅通。

-----中国石化新闻网，2023.03.29

华谊钦州化工新材料一体化基地三期项目规划总投资约550亿元，以甲醇制烯烃为龙头，主要聚焦国家鼓励发展的高端新材料产品，包括EVA等烯烃下游材料、可降解材料、聚氨酯材料、聚碳酸酯和尼龙66等高端工程塑料等，进一步促进华谊钦州基地烯烃下游产品多元化、差异化发展，增强产业链竞争力。据悉，华谊钦州化工新材料一体化基地是广西近年来承接东部产业转移最大的工业项目，分三期实施：一期项目主要建设工业气体岛及合成气综合利用项目，总投资162亿元，已于2021年6月建成投产。华谊二期75万吨丙烯及下游深加工一体化和氯碱项目于2019年11月开工，2022年11月建成生产。

-----中国化工报，2023.03.30

3月24日，巴陵石化橡胶部年产6万吨聚丙烯SPG装置升级改造后全流程一次开车成功，产出合格聚丙烯。该装置升级改造项目充分利旧现有设备，采用SPGII（第二代丙烯液相本体与卧式釜气相本体组合式连续聚合）绿色环保工艺技术，2022年5月完成主框架建设，开始设备管道安装。较原聚丙烯装置采用的小本体聚合工艺，新聚丙烯装置整体自动化水平大幅提高，具备连续化生产能力，产品质量稳定，产品牌号切换灵活，产品熔融指数覆盖国内聚丙烯的均聚牌号，可作为医用热塑橡胶SEBS（氢化苯乙烯/丁二烯嵌段共聚物）共混粒料生产提供原料，助力产品链的延伸和新牌号开发；促进节能降耗，每吨聚丙烯生产所需氮气单耗下降约20立方米、丙烯单耗下降约5千克、仪表风单耗下降约90立方米，每年可减排工业水约4.6万吨；采用自动化流水线包装，有效降低劳动强度和人工成本，提升安全保障。在2月25日装置试车的基础上，巴陵石化橡胶部进一步整改消缺，优化工艺流程，调整设备参数，3月20日具备开车条件，21日正式引入丙烯建立循环，24日投入催化剂，当天实现连续生产。

---中国石油和化工网，2023.03.31

公告摘录

【东方盛虹】公司的三级全资子公司江苏虹景新材料有限公司因投资建设盛虹化工新材料项目（一期工程），包括60万吨/年光伏级乙烯-醋酸乙烯共聚物（EVA）装置、10万吨/年碳五分离装置、10万吨/年碳九分离装置及公辅项目，拟向银行申请中长期项目贷款金额不超过84亿元人民币。

【荣盛石化】为引入战略投资者，荣盛石化的控股股东荣盛控股于2023年3月27日与AOC签署了《股份买卖协议》，转让方拟将其所持有的公司10.13亿股股份通过协议转让的方式转让给受让方AOC，占公司总股本的10%加一股。

【金宏气体】本次拟发行可转换公司债券总额不超过人民币10.16亿元（含），扣除发行费用后，募集资金拟用于新建高端电子专用材料项目、新建电子级氮气、电子级液氮、电子级液氧、电子级液氩项目、碳捕集综合利用项目、制氢储氢设施建设项目等。

【苏利股份】公司以及全资子公司苏利卓恒拟分别以自有资金人民币1.45亿元和629.16万元收购OXON ASIA S.R.L.持有的公司子公司苏利化学23%以及1%的股权。上述股份收购事项完成后，公司及苏利卓恒将各持有苏利化学99%及1%的股权，苏利化学成为公司的全资子公司。

【圣泉集团】公司董事会同意公司控股子公司尚博医药拟申请在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让。

【昆工科技】本次向特定对象发行股票的数量1800.00万股，不超过本次发行前公司总股本的30%，价格为人民币17.21元/股，不低于定价基准日前20个交易日（不含定价基准日）公司股票交易均价的80%。扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于曲靖市陆良县铅炭储能电池用铝基铝合金复合材料项目、补充流动资金。

【碳元科技】公司拟与乐知专精特新合资设立北京碳元新能源科技有限公司，其中碳元科技出资3500万元，占出资总额的70%，乐知专精特新1500万元，占出资总额的30%。

【双环科技】为保障公司生产经营活动的有序进行，公司拟与双环集团继续签订《商标使用许可合同》，许可期限自2023年1月1日起至2023年12月31日止。在许可期限内，双环集团同意将其所拥有的“红双圈牌”、“科环”商标许可公司无偿使用。

【新和成】公司全资子公司浙江新和成特种材料有限公司年产7000吨PPS（三期）项目经过前期调试、试运行，生产线已于近日正式投产。

【宇新股份】本次向特定对象发行的股票为境内上市人民币普通股（A股），每股面值为人民币1.00元。的发行对象为不超过35名（含35名）的特定对象。募集资金总额（含发行费用）为不超过30亿元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟用于轻烃综合利用项目一期和补充流动资金。

【乐凯新材】保定乐凯新材料股份有限公司拟发行股份购买川南航天能源科技有限公司、成都航天模塑股份有限公司全部股权/股份，同时发行股份募集配套资金。标的资产交易价格合计为33.03亿元。

【爱普股份】爱普股份就出售所持比欧（浙江）食品工业有限公司83.61%的股权事项与杭州比个耶科技有限公司达成一致并签署《股权转让协议》，经各方协商一致，本次股权转让价格为人民币6451.53万元。同时，受让方比个耶科技有义务配合目标公司按照协议约定向爱普股份偿还债务本金人民币4450万元及相应利息。

【圣泉集团】公司本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 10 亿元，发行股票数量不超过 7012.63 万股（含），不超过本次向特定对象发行股票前公司总股本的 30%，最终发行数量上限以经中国证监会同意注册后实际发行股份数为准。

【佳先股份】公司拟购置淮上区央玺大厦（蚌埠和顺静天府北苑 41 号楼）顶层以下 6 层区域（21-26 层及 106 室）作为公司总部办公地址，拟购置建筑面积约 4200 平方米，购房总价约 1600 万元（最终成交价格以商品房买卖合同签订为准），购房资金来源于公司自有资金。

【华康股份】本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 13.25 亿元（含 13.25 亿元），每张面值为人民币 100.00 元，按面值发行。

【ST 榕泰】预计公司 2022 年末归属于上市公司股东的净资产为 -8.15 亿元至 -5.15 亿元。根据《上海证券交易所股票上市规则》9.3.2 第（二）条的规定，公司股票可能将在 2022 年年度报告披露后被实施退市风险警示。

【仁智股份】公司本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 2.53 亿元，扣除发行费用后拟全部用于偿还债务及补充流动资金。

【新乡化纤】公司本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过人民币 13.80 亿元，本次募集资金总额在扣除发行费用后的净额将全部用于年产 10 万吨高品质超细旦氨纶纤维项目三期工程、年产一万吨生物质纤维素纤维项目和补充流动资金。

【鹿山新材】公司及其全资子公司江苏鹿山新材料有限公司等自 2022 年 7 月 16 日起至 2023 年 3 月 28 日收到政府补助金额 1000.30 亿元，其中与资产相关的政府补助 0.00 元，与收益相关的政府补助 1000.30 亿元。

【芭田股份】公司本次向特定对象发行股票数量不超过本次发行前上市公司总股本的 30%，即不超过 2.67 亿股（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将用于投资硝酸法生产高纯磷酸项目、5 万吨/年磷酸铁项目及补充流动资金及偿还银行贷款。

【宝丽迪】公司拟与竹山县秦巴钼盐有限公司设立合资公司，就母粒领域硫酸钼功能性新材料项目通过项目公司进行研发、生产、销售、市场推广等。合资公司的注册资本为 2000.00 万元人民币，其中本公司持股比例为 51%，秦巴钼盐的持股比例为 49%

【龙蟠科技】公司及下属公司于 2022 年 4 月至本公告披露日期间，累计收到与收益相关的政府补助 5207.66 万元，超过 2021 年度（经审计）归属于上市公司股东的净利润的 10%。

【新凤鸣】2023 年 1 月 1 日至 2023 年 3 月 29 日期间，公司及下属全资子公司新凤鸣集团湖州中石科技有限公司、浙江新凤鸣化纤有限公司、桐乡市中盈化纤有限公司、桐乡市中益化纤有限公司、新凤鸣江苏新拓新材料有限公司、平湖市中昊贸易有限公司、浙江独山能源有限公司等累计收到与收益相关的政府补助共计人民币 3832.29 万元，占公司 2022 年度经审计的归属于上市公司股东净利润绝对值的 18.69%。

【岳阳兴长】公司本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 10.00 亿元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额用于投资惠州立拓 30 万吨/年聚烯烃新材料项目、岳阳兴长研发中心项目及补充流动资金。

【同德化工】本次发行预计募集资金总额不低于人民币 6030.00 万元（含本数），不高于 3.32 亿元（含本数），扣除发行费用后全部用于偿还银行借款。

【中国海油】公司预计开展套期保值业务，保证金最高占用额不超过 6.50 亿美元。其中，从事油砂生产子公司的套期保值业务计划规模最高不超过全年生产规模的 90%，从事油品贸易子公司的套期保值业务计划规模最高不超过全年贸易规模的 80%，海外经营行为相关的外汇套期保值业务计划规模累计不超过 10.00 亿等值美元。

【龙星化工】公司 2019 年至 2021 年与沙河市奥翔运输有限公司、沙河市通泰汽车运输有限公司发生运输交易金额（合并计算）分别为 2641.76 万元、4311.56 万元、5140.29 万元。截至目前，公司未将上述两家运输公司认定为关联方，相关关联交易未按规定履行决策程序和信息披露义务，故对公司采取责令改正的行政监管措施。

【胜通能源】为进一步加强协议签署双方的合作关系，公司近日与深圳能源燃气投资控股有限公司达成战略合作并签署《战略合作协议》，双方合作内容包括：双方同意充分利用各自掌握的行业信息和专业化贸易经验，依托双方下游用户市场，在国际 LNG 采购、槽车运输、气量存储业务、液态槽车销售及国内管输天然气贸易、LNG 接收站窗口期使用等领域开展长期紧密合作等。

【恒光股份】根据公司发展战略及实际经营情况，经公司内部决策程序通过，决定以自有资金人民币 200 万元在湖南省怀化市洪江区设立全资子公司。近日，上述子公司完成了工商注册登记程序，并取得了怀化市洪江区市场监督管理局核发的《营业执照》。

【永利股份】近日，公司与中国银行股份有限公司深圳福永支行续签《最高额保证合同》，公司为子公司百汇精密塑胶模具（深圳）有限公司向中国银行申请综合授信提供连带责任保证，所担保的最高债权本金额为人民币 5000 万元。

【顾地科技】公司以债权人的身份向法院申请梦汽文旅破产清算，公司已准备相关资料，并与梦汽文旅所在地法院就相关事项进行了初步沟通。该事项暂未取得进一步进展，法院是否受理、最终裁决如何均存在不确定性。

【卫星化学】公司 α -烯烃工业试验装置已实现稳定运行，达到工业试验装置预定目标。其中，1-己烯产品质量达到国内行业标准；1-辛烯为国内首创，国内尚无生产装置，全部依赖进口，本次对标进口样品质量均已达标，标志着公司自主研发的 α -烯烃工业试验装置开车成功。

【长代新材】公司拟与中车财务公司签订《金融服务协议》，协议约定：公司与中车财务公司进行全面金融服务合作，具体类别和金额包括：公司在财务公司的日均存款余额不超过人民币 2.2 亿元；在财务公司的日均贷款额度不超过人民币 2.2 亿元；其他金融服务费每年不超过人民币 1000 万元。

【华软科技】金陵华软科技股份有限公司的控股孙公司武穴市久安化工有限公司与山东汶峰新材料科技有限公司于近日签署了《委托运营协议》。根据本协议约定，久安化工将现有 FEC 生产线设备及配套设施委托汶峰新材料生产经营，本协议自双方签署之日起生效，有效期限两年。

【阿科力】2022 年公司主要产品为脂肪胺和光学材料，产量分别为 1.86 万吨和 4477.01 吨。

【神马股份】2022 年公司主要产品为尼龙 66 工业丝、尼龙 66 帘子布、尼龙 66 切片、精己二酸、民用丝、双酚 A 和 PC，其产量分别为 5.51 万吨、7.70 万吨、13.64 万吨、18.02 万吨、1.34 万吨、7.26 万吨及 1.99 万吨。

【三孚股份】2022 年公司主要产品为硅系列产品、钾系列产品、硅烷偶联剂产品，产量分别为 8.53 万吨、10.02 万吨和 1.42 万吨。

【振华股份】2022 年公司主要产品为重铬酸盐（重铬酸钠、重铬酸钾、铬黄）、铬的氧化物（铬酸酐、铬绿）、铬盐联产产品（维生素 K3、碱式硫酸铬）、超细氢氧化铝，其产量分别为 2.85 万吨、9.11 万吨、2.50 万吨和 3.25 万吨。

【云南能投】云南能源投资股份有限公司的全资子公司云南省盐业有限公司于日前收到国家知识产权局颁发的 1 项《发明专利证书》及 6 项《实用新型专利证书》。

【齐翔腾达】淄博齐翔腾达化工股份有限公司于 2023 年 3 月 31 日召开第五届董事会第三十一次临时会议，审议通过了《关于拟终止国内供应链业务并转让债权暨关联交易的议案》，同意公司终止国内供应链业务，并将国内供应链业务对应的债权转让给公司控股股东淄博齐翔石油化工有限公司。本次终止国内供应链业务并转让债权有利于公司集中优势资源聚焦主业，降低公司经营管理成本，提高资金使用效率，保证上市公司利益。

【国际实业】全资子公司新疆中化房地产有限公司南山阳光项目配有一座 2 万平方酒店，于 2014 年主体工程及外立面已完成，受地区经济及近三年市场环境的影响，该项目未再推进，一直处于闲置状态。为盘活资产，提高资产使用效率，公司决定重启该项目运作，由新设立全资子公司新疆南山墅酒店管理有限公司为该项目实施主体，实施装饰装修投资额约为 1.23 亿元。授权经营层及子公司办理本项目实施，若施工单位或供应商存在关联关系，将根据关联交易金额，履行相应决策程序。

【安利股份】安利股份自 2022 年初，与爱步（ECCO）集团开展业务联系及项目开发。2022 年 9 月，爱步（ECCO）集团委托第三方审核机构（Bureau Veritas）对公司生产环境、生产设施、生产能力、产品开发、质量管控、废弃物处理、节水、节能、物料安全、应急计划、环境和健康安全的方针政策、员工合同等方面进行了全面、严格的审核。在通过现场验厂和严格审核后，公司于 2022 年 9 月，与爱步（ECCO）签署了合作框架性协议（EGCA）。2023 年 3 月，安利股份产品全面通过测试，正式成为爱步（ECCO）战略合作性供应商，主要向其旗下产品提供鞋用生态功能性聚氨酯合成革及复合材料。

【达威股份】为满足公司的生产经营活动需要，公司拟向中国民生银行股份有限公司成都分行申请不超过 3,000 万元的综合授信额度，公司全资子公司成都达威化工科技有限公司为公司向上述银行申请的授信额度提供连带责任担保。担保期限一年（自签署担保协议起）。

【天华新能】苏州天华新能源科技股份有限公司子公司宜宾市天宜锂业科创有限公司、四川天华时代锂电有限公司与 Ford Motor Company 签署了《氢氧化锂承购协议》，协议双方本着友好合作、平等自愿的原则就氢氧化锂产品的购销事宜协商一致，建立合作关系。

【美瑞新材】美瑞新材料股份有限公司于 2022 年 3 月 12 日召开的第三届董事会第四次会议、第三届监事会第三次会议及 2022 年 4 月 8 日召开的 2021 年年度股东大会，分别审议通过了《关于使用部分闲置自有资金购买理财产品的议案》，同意公司及子公司在确保不影响公司正常生产经营资金需求和资金安全的情况下，使用合计不超过 5 亿元（含本数）闲置自有资金购买理财产品。

【润普食品】根据《江苏润普食品科技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，中泰证券已按本次发行价格 8.50 元/股于 2023 年 2 月 17 日向网上投资者超额配售 300.00 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战略投资者延期交付的方式获得。

【西陇科学】西陇科学股份有限公司因转让福建福君基因生物科技有限公司 40.5% 股权，公司持有福君基因股权比例由 51% 降至 10.5%，福君基因变为公司的参股公司。

【福莱新材】为有效落实长三角生态绿色一体化发展战略要求，切实改善老旧工业园区面貌，全力打好污染防治攻坚战，从根本上解决生态环境突出问题，推动工业园区高质量发展，姚庄镇人民政府开展示范区姚庄镇先行启动区有机更新项目企业搬迁工作。根据规划建设用地范围，浙江福莱新材料股份有限公司与嘉善县临沪新城实业有限公司于 2023 年 3 月 31 日就公司位于嘉善县姚庄镇镇南路 78、86、88 号的工厂所在地块的房屋、土地及其他资产拟搬迁补偿事宜签署了《姚庄镇企业搬迁（货币补偿方式）补偿协议》，拆迁补偿总额为人民币 1.65 亿元。

【合盛硅业】经中国证券监督管理委员会《关于核准合盛硅业股份有限公司非公开发行股票的批复》核准，合盛硅业股份有限公司已完成 2022 年度非公开发行 A 股股票工作，共计发行 A 股 1.08 亿股。本次非公开发行新增的股份已于 2023 年 1 月 18 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司完成登记托管手续。公司的股份总数由 10.74 亿股增加至 11.82 亿股，公司的注册资本由 10.74 亿元增加至 11.82 亿元。

【长远锂科】经中国证券监督管理委员会《关于同意湖南长远锂科股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》同意注册，公司于 2022 年 10 月 11 日向不特定对象发行了 3,250.00 万张可转换公司债券，每张面值为人民币 100 元，发行总额为 32.50 亿元。发行方式采用向公司在股权登记日（2022 年 10 月 10 日，T-1 日）收市后中国证券登记结算有限公司上海分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过上海证券交易所交易系统网上向社会公众投资者发行。

【通易航天】基于公司经营发展的需要，南通通易航天科技股份有限公司拟通过全资子公司上海自图新材料科技有限公司购买江苏图研新材料科技有限公司 20% 股权，交易价格为 3,500 万元。江苏图研目前股权结构为：上海自图持股 51%、周小三持股 40%、杨小青持股 5%、马永龙持股 4%。本次上海自图收购三位自然人 20% 股份，分别为：周小三 16% 股份、杨小青 2% 股份、马永龙 2% 股份。

【再升科技】重庆再升科技股份有限公司拟通过现金增资方式向四川嘉豪达包装制造有限公司增资 2935 万元，本次增资后公司将持有嘉豪达 50.10% 的股权并成为其控股股东。

图表 1. 本周 (3.27-3.31) 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
002562.SZ	兄弟科技	34.11	24.82	3.06	978.35	10 派 1.00 元, 不送红股, 不以资本公积金转股本。
688585.SH	上纬新材	18.60	(10.27)	0.84	569.04	10 派 0.22 元, 不送红股, 不进行资本公积转股本。
300586.SZ	美联新材	23.99	27.53	3.17	401.08	不派发现金红利、不送红股, 10 转 3 股, 未分配利润结转以后年度。
600866.SH	星湖科技	174.86	329.51	6.08	299.85	不进行利润分配、不进行公积金转股本, 未分配利润累积滚存至下一年度。
000792.SZ	盐湖股份	307.48	108.06	155.65	247.55	拟不进行利润分配及公积金转股本。
688722.SH	同益中	6.16	86.26	1.71	226.25	10 派 4.50 元, 不以资本公积金转股本, 不送红股。
600871.SH	石化油服	737.73	6.10	4.64	157.97	-
000893.SZ	亚钾国际	34.66	313.00	20.29	125.58	不派发现金红利, 不送红股, 不以资本公积金转股本。
603938.SH	三孚股份	26.48	65.64	7.48	123.13	10 派 2.75 元, 10 转 4 股。
833819.BJ	颖泰生物	81.61	9.90	10.57	121.93	10 派 1.00 元。
301216.SZ	万凯新材	193.86	102.22	9.57	116.54	10 派 3.00 元, 10 转 5 股。
000707.SZ	双环科技	43.64	42.45	8.73	106.58	-
002895.SZ	川恒股份	34.47	36.26	7.58	106.05	10 派 7.00 元, 不送红股, 不实施资本公积金转股本。
300716.SZ	泉为科技	12.77	(32.86)	0.07	103.03	不进行利润分配, 亦不进行资本公积转股本和其他形式的分配。
600938.SH	中国海油	4222.30	71.56	1417.00	101.51	每股派发末期股息 0.75 港元。
300575.SZ	中旗股份	29.70	35.42	4.20	96.63	10 派 3.30 元, 10 转 5 股, 不送红股。
300157.SZ	恒泰艾普	4.64	10.28	(1.08)	84.98	-
836422.BJ	润普食品	6.48	21.45	0.74	70.32	10 派 3 元。
601857.SH	中国石油	32391.67	23.90	1493.75	62.08	每股派发现金红利人民币 0.22 元。
002166.SZ	莱茵生物	14.01	32.99	1.79	50.92	-
002136.SZ	安纳达	27.14	32.60	2.68	44.76	-
603067.SH	振华股份	35.34	18.06	4.17	34.22	10 派 2.07 元, 不送红股, 也不以公积金转股本。
688196.SH	卓越新能	43.45	40.91	4.52	31.03	10 派 15.50 元。
600370.SH	三房巷	228.37	17.24	8.18	29.93	每股派发现金红利 0.15 元, 不送红股也不进行公积金转股本。
601208.SH	东材科技	36.40	12.09	4.15	24.15	10 派 1.00 元。
300699.SZ	光威复材	25.11	(3.69)	9.34	23.19	10 派 7 元, 10 转 6 股, 不送红股。
603722.SH	阿科力	7.13	(18.99)	1.20	19.66	10 派 3 元, 不以公积金转股本, 不送红股。
002053.SZ	云南能投	26.12	11.25	2.92	16.99	10 派 0.50 元, 未分配利润余额结转以后年度分配, 不送红股, 不以资本公积转股本。
300218.SZ	安利股份	19.53	(4.55)	1.45	9.65	10 派 2.30 元, 剩余未分配利润结转以后年度。暂不进行资本公积转股本。
688300.SH	联瑞新材	6.62	5.96	1.88	8.89	10 派 4.55 元, 10 转 4.9 股。
836957.BJ	汉维科技	4.88	(7.20)	0.36	8.87	10 派 3 元
300847.SZ	中船汉光	10.85	7.90	1.09	(0.87)	10 派 1.11 元, 不送红股, 不以资本公积金转股本。
600028.SH	中国石化	33181.68	21.06	663.02	(6.89)	每股派发现金股利人民币 0.195 元。
600889.SH	南京化纤	5.20	10.70	(1.77)	(7.29)	-
300200.SZ	高盟新材	10.16	(7.61)	1.41	(11.57)	10 派 1.50 元, 剩余未分配利润结转至以后年度。
600273.SH	嘉化能源	115.03	26.90	15.98	(11.69)	10 派 5 元, 不送红股, 也不进行资本公积转股本。剩余未分配利润转入下一年度。
600426.SH	华鲁恒升	302.45	13.09	62.89	(13.50)	10 派 8.00 元, 未分配利润余额结转至以后年度, 不进行公积金转股本。
600299.SH	安迪苏	145.29	12.90	12.47	(15.29)	10 派 1.51 元。
000912.SZ	泸天化	75.34	11.57	3.67	(17.68)	-
603255.SH	鼎际得	9.00	21.80	1.10	(18.27)	每股派发现金红利 0.075 元, 不送红股, 不以公积金转股本。

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。

续 图表 1. 本周 (3.27-3.31) 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
000859.SZ	国风新材	24.60	28.81	2.30	(18.58)	10 派 0.20 元, 剩余未分配利润留存公司用于支持公司经营需要, 不送红股, 不进行资本公积转股本。
300741.SZ	华宝股份	18.94	(2.45)	7.25	(27.82)	10 派 10.00 元, 不进行资本公积转股本, 不送红股, 剩余未分配利润结转下一年度。
300876.SZ	蒙泰高新	3.94	(0.59)	0.50	(28.28)	10 派 2.00 元, 不进行资本公积转股本, 不送红股。
300320.SZ	海达股份	26.30	4.24	1.03	(30.50)	10 派 0.20 元, 不送红股, 不以资本公积金转股本, 剩余未分配利润结转以后年度分配。
002838.SZ	道恩股份	45.26	6.21	1.52	(32.64)	10 派 0.7 元, 不进行资本公积金转股本和送红股。
605488.SH	福莱新材	19.01	10.85	0.75	(40.82)	10 派 2 元。
002206.SZ	海利得	55.12	8.77	3.32	(42.24)	-
301057.SZ	汇隆新材	6.15	0.29	0.41	(43.73)	不派发现金红利, 不送红股, 不以公积金转股本。
688669.SH	聚石化学	39.57	55.70	0.45	(45.77)	10 派 1.00 元, 10 转 3 股, 不送红股。
000683.SZ	远兴能源	109.87	(9.54)	26.60	(46.25)	10 派 1.50 元, 剩余未分配利润将用于 2023 年度生产经营和投资, 并滚存至以后年度分配。
301237.SZ	和顺科技	5.04	(21.28)	0.65	(47.17)	10 派 10 元, 不送红股, 以资本公积金向全体股东每 10 股转 0 股, 共计转 0 股。
300834.SZ	星辉环材	18.70	(5.36)	1.40	(52.06)	10 派 3.50 元, 剩余未分配利润结转以后年度分配, 本年度不送红股, 不以资本公积金转股本。
300905.SZ	宝丽迪	7.92	2.51	0.47	(54.58)	10 派 2 元。
300821.SZ	东岳硅材	67.34	55.40	5.11	(55.58)	10 派 1.00 元, 不送红股, 不以资本公积金转股本, 剩余未分配利润结转至下一年度。
603010.SH	万盛股份	35.64	(13.38)	3.65	(55.70)	每股派发现金红利 0.20 元。
002054.SZ	德美化工	32.75	63.96	0.86	(58.10)	10 派 0.70 元, 剩余未分配利润结转以后年度分配, 不送红股, 不以资本公积金转股本。
002092.SZ	中泰化学	559.11	(11.10)	7.14	(74.02)	-
600078.SH	ST 澄星	45.38	36.12	5.21	(74.13)	-
600810.SH	神马股份	135.59	(0.22)	4.27	(79.99)	10 派 1.30 元, 不进行资本公积金转股本, 不送红股, 剩余未分配利润结转至下一年度。
603225.SH	新凤鸣	507.87	13.44	(2.05)	(109.10)	不进行现金分红, 不送红股, 也不实施资本公积金转股本。

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（3.27-3.31）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 31 个品种价格上涨，47 个品种价格下跌，23 个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是硫酸（浙江巨化 98%）、WTI 原油、对二甲苯（PX 东南亚）、盐酸（长三角 31%）、PTA（华东）；而周均价跌幅居前的品种分别是液氯（长三角）、BDO（长三角）、硫磺（CFR 中国现货价）、磷矿石（摩洛哥）、磷酸（澄星 85%）。

本周（3.27-3.31）国际油价震荡上行，WTI 原油收于 75.80 美元/桶，收盘价周涨幅 9.21%；布伦特原油收于 79.93 美元/桶，收盘价周涨幅 7.16%。宏观方面，我国 3 月制造业采购经理指数（PMI）为 51.9%，比上月下降 0.7 pct，高于临界点，制造业保持扩张态势。供应端，美国能源信息署 EIA 数据显示，截至 3 月 24 日当周，美国国内原油产量减少 10.0 万桶至 1220.0 万桶/日，美国原油产品四周平均供应量为 1966.6 万桶/日，较去年同期减少 5.06%。俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯原油减产计划将持续到 6 月底，3 月至 6 月俄罗斯原油产量将维持在 950 万桶/日。沙特能源大臣萨勒曼与俄罗斯副总理诺瓦克重申，将保持两国对 OPEC+ 框架内达成的原油减产协议，即在 2023 年年底继续履行减产 200 万桶/日的承诺。受伊拉克库尔德地区停止出口和安哥拉 Dalia 油田维护的影响，OPEC 3 月原油产量相比 2 月减少 7 万桶/日。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 24 日当周，美国除却战略储备的商业原油库存减少 748.9 万桶至 4.74 亿桶，降幅 1.56%；美国战略石油储备（SPR）库存维持在 3.716 亿桶不变。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偏弱震荡。另一方面，本周 NYMEX 天然气期货收报 2.17 美元/mbtu，收盘价周跌幅 8.26%；荷兰 TTF 天然气期货收报 13.57 美元/mbtu，结算价周涨幅 4.63%。EIA 天然气库存周报显示，截至 3 月 24 日当周，美国天然气库存总量为 18530 亿立方英尺，较前一周减少 470 亿立方英尺，较去年同期增加 4420 亿立方英尺，同比增幅 31.3%，同时较 5 年均值高 3210 亿立方英尺，增幅 21%。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

荣盛石化发布最新公告：1）荣盛控股与 AOC 签署《股份买卖协议》，荣盛控股将通过协议转让方式转让公司无限售条件流通股 10.13 亿股给 AOC，占公司目前总股本 10%加一股股份，每股转让价格为 24.3 元，转让股份的对价总额为 246.05 亿元，支付方式为现金支付；2）公司与战略合作方沙特阿美签订《战略合作协议》。协议内容包括但不限于：《原油采购协议》（COASA）《ATS 框架协议》《特定原料供应框架合同》《化学品框架协议》《精炼和化工产品框架协议》《原油储存框架协议》等。我们认为：1）沙特阿美以接近当前两倍市价的价格入股荣盛石化，展现出国际市场对我国石化市场的充分信心，体现炼化一体化企业所具备的全球投资价格；2）《战略合作协议》的签订，对于荣盛石化发展而言，一方面从源头上实现优质原材料的稳定供应，奠定低成本的行业竞争优势，另一方面打开海外市场、拓宽产品销售渠道，有望助推其实现由国内石化巨头向国际石化巨头的跨越式发展。

PTA 价格上涨

本周（3.27-3.31）PTA 价格上涨。根据百川盈孚数据，PTA 华东市场收报 6410 元/吨，周涨幅 4.48%。供应端，本周国内 PTA 行业开工率为 72.13%，环比前一周提升 4.16 pct。需求端，下游聚酯端负荷整体变动不大，同时由于 PTA 价格仍在不断上涨，需求端变动有限。成本端，国际油价震荡上行，成本端支撑偏好。库存方面，本周 PTA 供需基本维持平衡，PTA 工厂库存变动不大。展望后市，预计近期 PTA 价格或继续上行。

BDO 价格下滑

本周（3.27-3.31）BDO 价格下滑。根据百川盈孚数据，BDO 当前市场均价 9783 元/吨，周跌幅 10.36%。供应端，部分装置降低负荷或者重启时间推迟，整体供应量有所缩减。需求端，受宏观经济及行业自身偏弱影响，终端需求表现疲软，下游行业除 PTMEG-氨纶产业链负荷高位外，其他下游产能利用率均偏低。原料端，本周国内电石均价约为 3330 元/吨，周涨幅 0.73%，但仍处于低位。展望后市，下游需求难以提振，预计近期 BDO 价格偏弱震荡。

图表 2. 本周（3.27-3.31）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（%）
硫酸（浙江巨化 98%）	8.57	18.57
WTI 原油	5.19	(4.90)
对二甲苯（PX 东南亚）	5.13	0.73
盐酸（长三角 31%）	5.08	34.42
PTA（华东）	5.03	7.04
液氯（长三角）	(14.48)	429.73
BDO（长三角）	(9.30)	4.97
硫磺（CFR 中国现货价）	(8.52)	(0.26)
磷矿石（摩洛哥）	(8.19)	(1.91)

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（3.27-3.31）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 涤纶	10.16	荣盛石化	SW 其他纤维	(6.10)	光威复材
SW 日用化学产品	4.06	贝泰妮	SW 纯碱	(3.90)	远兴能源
SW 氮肥	3.53	华鲁恒升	SW 玻纤	(2.15)	宏和科技
SW 氟化工及制冷剂	3.44	永和股份	SW 钾肥	(2.11)	藏格矿业
SW 氨纶	1.84	泰和新材	SW 复合肥	(2.10)	ST 金正

资料来源：万得，中银证券

图表 4. 本周（3.27-3.31）化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅（%）	代码	简称	跌幅（%）
002493.SZ	荣盛石化	26.29	300699.SZ	光威复材	(14.73)
000936.SZ	华西股份	24.56	000553.SZ	安道麦 A	(12.31)
300655.SZ	晶瑞电材	21.05	000059.SZ	华锦股份	(11.11)
300082.SZ	奥克股份	16.19	002838.SZ	道恩股份	(10.82)
688268.SH	华特气体	15.00	688350.SH	富森科技	(10.75)

资料来源：万得，中银证券

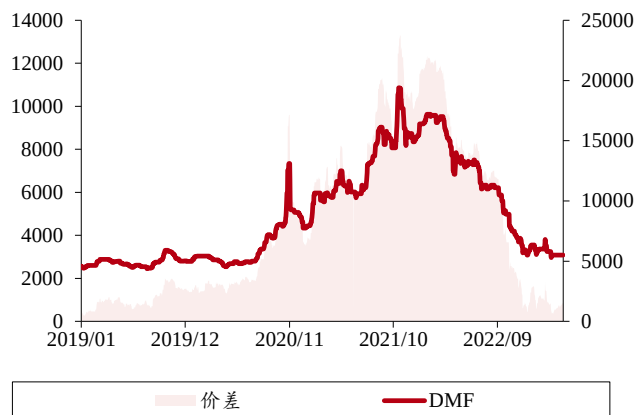
风险提示

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. DMF 价差（单位：元/吨）



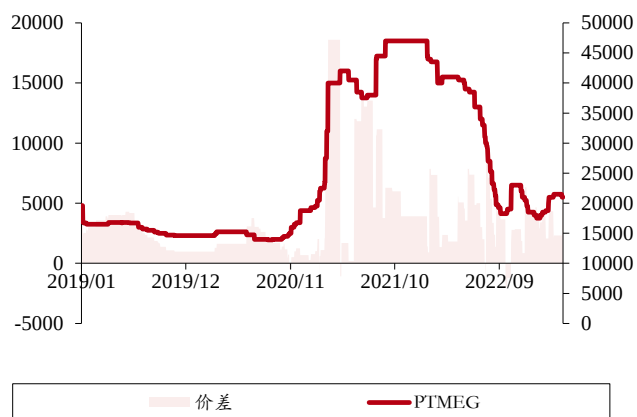
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. 二甲醚价差（单位：元/吨）



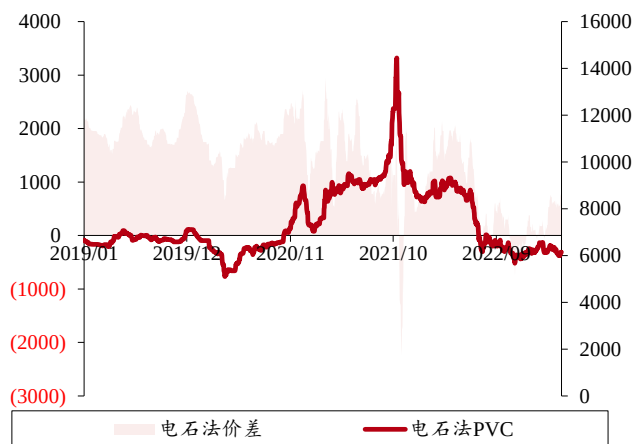
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. PTMEG 价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 8. 电石法 PVC 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	17.17	137.44	1.34	2.59	2.84	12.82	6.63	6.05
002250.SZ	联化科技	买入	14.09	130.09	0.34	0.46	0.78	41.30	30.39	18.07
002001.SZ	新和成	买入	17.95	554.82	1.40	1.30	1.55	12.83	13.77	11.55
603916.SH	苏博特	买入	16.31	68.55	1.27	0.86	1.18	12.86	18.88	13.79
002643.SZ	万润股份	买入	17.23	160.26	0.67	0.94	1.10	25.56	18.40	15.73
002409.SZ	雅克科技	买入	52.1	247.96	0.70	1.32	1.78	74.02	39.42	29.24
300699.SZ	光威复材	买入	51.06	264.67	1.46	1.80	2.28	34.90	28.34	22.41
603181.SH	皇马科技	买入	12.88	75.82	0.76	0.85	0.96	16.93	15.10	13.40
300487.SZ	蓝晓科技	买入	95.11	318.71	1.41	1.39	1.99	67.28	68.39	47.71
600426.SH	华鲁恒升	买入	35.25	748.47	3.44	3.55	3.77	10.26	9.93	9.35
002648.SZ	卫星化学	买入	16	539.04	1.78	1.13	1.82	8.97	14.20	8.78
600309.SH	万华化学	买入	95.88	3,010.39	7.85	5.17	6.38	12.21	18.54	15.02
300655.SZ	晶瑞电材	买入	23.35	136.64	0.34	0.28	0.41	67.98	82.31	57.17
002493.SZ	荣盛石化	买入	15.13	1,531.99	1.27	0.65	1.04	11.95	23.43	14.61
000301.SZ	东方盛虹	买入	13.62	900.44	0.69	0.98	1.89	19.82	13.87	7.20
688126.SH	沪硅产业	增持	23.39	638.93	0.05	0.08	0.11	437.63	297.18	211.57
688019.SH	安集科技	买入	209.2	156.28	1.67	2.56	3.44	125.02	81.82	60.81
601233.SH	桐昆股份	买入	14.36	346.24	3.04	2.16	2.98	4.72	6.65	4.82
600160.SH	巨化股份	买入	17.68	477.32	0.41	0.85	0.79	43.04	20.89	22.24

资料来源：万得，中银证券

注1：股价截止日2023年3月31日。

注2：截至3月31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