

强于大市

化工行业周报 20230326

国际油价止跌企稳，PTA 价格偏强上行

3 月份建议关注：1、年报一季报超预期子行业与个股；2、顺周期产业链尤其地产、基建领域相关化工产品，比如聚氨酯、纯碱、钛白粉、丙烯酸、减水剂等产品的需求拉动；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等；4、即将迎来旺季的化肥、化纤等产业链。

行业动态：

- 本周（3.20-3.26）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 14 个品种价格上涨，59 个品种价格下跌，28 个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是盐酸（长三角 31%）、EDC（长三角）、PTA（华东）、苯胺（华东）、PET 切片（华东）；而周均价跌幅居前的品种分别是 NYMEX 天然气、BDO（长三角）、石脑油（新加坡）、煤焦油（山西）。
- 本周（3.20-3.26）国际油价止跌企稳，WTI 原油收于 69.96 美元/桶，收盘价周涨幅 4.82%；布伦特原油收于 75.91 美元/桶，收盘价周涨幅 4.03%。宏观方面，美国联邦储备委员会 22 日宣布加息 25 个基点，并表示近期两家美国银行关闭引发银行业动荡对经济影响程度尚不确定，控制通胀仍是美联储关注重点。供应端，俄罗斯计划将原油日产量削减 50 万桶的减产措施延续至 6 月份，美国能源信息署数据显示，截至 3 月 17 日当周，美国原油日均产量 1230 万桶，比前周日均产量增加 10 万桶，比去年同期日均产量增加 70 万桶。需求端，美国能源信息署数据显示，3 月 17 日当周，美国石油需求总量日均 2002.6 万桶，比前一周高 91.3 万桶，但成品油近四周平均需求为 1965.1 万桶/日，比去年同期低 6.2%。库存方面，截至 2022 年 3 月 17 日当周，美国商业原油库存量 4.8118 亿桶，比前一周增长 112 万桶。展望后市，全球经济增速放缓或抑制原油需求增长，但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，NYMEX 天然气期货收报 2.15 美元/mbtu，收盘价周跌幅 7.87%；荷兰 TTF 天然气期货收报 13.71 美元/mbtu，结算价周涨幅 2.31%，美国能源信息署公布的天然气库存周报显示，截至 3 月 17 日当周，美国天然气库存量 19000 亿立方英尺，比前一周下降 720 亿立方英尺，库存量比去年同期 5040 亿立方英尺。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（3.20-3.26）PTA 价格偏强运行，PTA 华东市场收报 6120 元/吨，周涨幅 3.35%。供应端，根据隆众资讯的统计数据，本周国内 PTA 产能利用率为 78.49%，国内装置开工停工互现，周内逸盛新材料、逸盛海南装置降负，恒力惠州装置投产，下周虹港石化计划重启，仪征化纤、亚东石化、珠海英力士等装置计划检修。需求端，聚酯及终端需求延续弱势，下游聚酯新装置负荷提升较为缓慢，且部分工厂计划减产，根据隆众资讯统计数据，本周聚酯行业周度平均开工为 87.50%，近期行业整体负荷或小幅下滑。成本端，本周华东及山东地区 PX 装置计划外降负荷，国内 PX 价格上涨，且亚洲 PX 装置或在二季度集中检修，成本支撑有望走强。展望后市，PTA 下游需求虽然偏弱，但供应持稳，去库趋势延续，且成本支撑有望走强，预计近期价格或继续上行。
- 本周（3.20-3.26）MDI 价格下滑。聚合 MDI 收报 15800 元/吨，周跌幅 2.47%，纯 MDI 收报 18800 元/吨，周跌幅 1.05%。供应端，万华宁波 80 万吨/年装置检修结束，恢复正常生产，福建工厂装置低负荷运行，巴斯夫重庆工厂 40 万吨/年的 MDI 装置近期负荷或逐步提升，国内供应整体有所增加。海外装置，巴斯夫位于比利时产能为 65 万吨/年 MDI 装置于 3 月初停车检修，3 月下旬有望重启。需求端，大型家电厂生产稳定，外墙保温及管道施工逐步恢复，冷链及板材整体持稳。展望后市，随着传统旺季来临，下游需求存在提升空间，MDI 价格或将止跌回升。

相关研究报告

《化工行业周报 20230108》20230305
《化工行业周报 20230102》20230226
《化工行业周报 20221225》20230219

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：余嫻嫻

(8621)20328550

yuanyuan.yu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517050002

联系人：徐中良

zhongliang.xu@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300122050006

投资建议：

- 截至 3 月 26 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 14.94 倍，处在历史（2002 年至今）的 13.92%分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 2.04 倍，处在历史水平的 11.35%分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 11.94 倍，处在历史（2002 年至今）的 4.18%分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 1.34 倍，处在历史水平的 8.09%分位数。3 月份建议关注：1、年报一季报超预期子行业与个股；2、顺周期产业链尤其地产、基建领域相关化工产品，比如聚氨酯、纯碱、钛白粉、丙烯酸、减水剂等产品的需求拉动；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等；4、即将迎来旺季的化纤产业链。
- 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。
- 3 月金股：卫星化学。

风险提示

- 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。

目录

本周化工行业投资观点	4
3 月金股：卫星化学	4
本周关注	5
要闻摘录	5
公告摘录	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（3.20-3.26）均价涨跌幅居前化工品种	10
图表 2. 本周（3.20-3.26）涨跌幅前五子行业	10
图表 3. 本周（3.20-3.26）化工涨跌幅前五个股	10
图表 4. 炭黑价差（单位：元/吨）	11
图表 5. 二甲醚价差（单位：元/吨）	11
图表 6. PTMEG 价差（单位：元/吨）	11
图表 7. 双酚 A 价差（单位：元/吨）	11
附录图表 8. 报告中提及上市公司估值表	12

本周化工行业投资观点

行业基础数据与变化：原料油价波动加剧，国际气价大幅回落；下游国内外需求弱势，产品价差收窄盈利受损，行业景气度较低。总体判断，2022 年四季度环比改善不明显，2023 年一季度仍静待需求端缓慢复苏或政策端相关利好。截至 2023 年 3 月 26 日，跟踪的产品中 43.56% 的产品月均价环比上涨，51.49% 的产品月均价环比下跌，另外 4.95% 产品价格持平。根据万得数据，截至 2023 年 3 月 26 日，WTI 原油月均价环比下跌 4.70%，NYMEX 天然气月均价环比下跌 2.00%。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 29.20 万元/吨，与本月初均价 40.80 万元/吨相比下降了 28.43%。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 26 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 14.94 倍，处在历史（2002 年至今）的 13.92% 分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 2.04 倍，处在历史水平的 11.35% 分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 11.94 倍，处在历史（2002 年至今）的 4.18% 分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 1.34 倍，处在历史水平的 8.09% 分位数。3 月份建议关注：1、年报一季报超预期子行业与个股；2、顺周期产业链尤其地产、基建领域相关化工产品，比如聚氨酯、纯碱、钛白粉、丙烯酸、减水剂等产品的需求拉动；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等；4、即将迎来旺季的化纤产业链。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，农药等维持较高景气。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。

3 月金股：卫星化学

公司发布 2022 年三季报，实现营业收入 277.70 亿元，同比增长 38.72%，实现归母净利润 30.16 亿元，同比下降 29.12%，业绩不及预期。新产能持续投放，随着美国乙烷价格下跌，C2 产品价差或持续回升，维持买入评级。

支撑评级的要点

2022 年前三季度公司实现营业收入 277.70 亿元，同比增长 38.72%，实现归母净利润 30.16 亿元，同比下降 29.12%。其中，公司 Q3 实现收入 89.56 亿元，同比下降 3.16%，实现归母净利润 2.35 亿元，同比下降 88.97%。2022 年第三季度公司产供销共同发力，实现销量同比增加 18 万吨，同时，连云港石化有限公司年产 135 万吨 PE、219 万吨 EOE 和 26 万吨 ACN 联合装置项目二阶段工程全面投产，绿色化学新材料产业园项目陆续建成，为公司在 2022 年第三季度贡献了业绩增量。而业绩下滑的原因是主要原材料和能源价格持续创新高，根据三季报数据，公司主营业务成本同比增长 32.66%，产品售价却同比下降 26.41%。

新材料产品布局正在加快。乙烷裂解制乙烯装置、聚乙烯装置、环氧乙烷装置已实现满负荷生产运行，为其配套的绿色新材料产业园项目一期，包括 10 万吨/年乙醇胺、40 万吨/年聚苯乙烯、15 万吨/年电池级碳酸酯（6 万吨/年 DMC、5 万吨/年 EC、4 万吨/年 DEC/EMC）预计分别于 2022 年下半年陆续建成试生产。公司的 C3 产业链也继续推进产能建设，年产 36 万吨丙烯酸及 72 万吨酯技改项目、年产 20 万吨精丙烯酸项目、年产 35 万吨聚丙烯及 25 万吨双氧水（含 2 万吨电子级）项目均在有序推进中。新材料新能源一体化项目加快建设进度，预计于 2023 年底建成。公司正在加快新材料产业布局，公司与浙江大学、华东理工大学等产学研平台合作，加快推进年产 1,000 吨 α -烯烃（700 吨 1-辛烯、300 吨 1-己烯）工业试验装置的建设，将为公司正在推进的绿色新材料产业园项目二期 POE 项目提供原料，有效解决 α -烯烃“卡脖子”的问题。另外，公司牵手 SK 致新在连云港徐圩新区合资建设中国首套 EAA 装置，装置生产规模为 4 万吨/年，投资总额约为人民币 16.4 亿元。项目计划 2022 年底开工建设，2024 年底投产。

估值

因原材料价格同比涨幅较大，房地产、纺织等下游行业对丙烯酸、丙烯酸酯需求走弱，下调盈利预测。预计公司 2023-2024 年归母净利润为 61.42 亿元、86.93 亿元，对应 PE 分别为 9.4、6.7 倍（注：股价截止日 2023 年 3 月 3 日）。维持买入评级。

评级面临的主要风险

汇率大幅波动影响公司汇兑损益；油价和原材料价格异常波动影响公司产品价格和毛利；项目建设进度低于预期；安全环保风险等。

本周关注

要闻摘录

3月18日,《四川承源化工有限公司绵竹市龙门山磷矿采选项目可行性研究报告》,顺利通过了由中国化工企业管理协会组织的专家组的评审。经过对该《报告》质疑和讨论,专家组认为其依据充分,采用的采矿、选矿、化工工艺可行,经济基本合理,特别是利用了低品位磷矿,既有助于磷矿资源的有效接续,又有利于满足新能源电池和储能电池对于磷酸铁锂的需求,对提高我国磷矿保障程度具有积极意义,原则同意《报告》通过评审。据玖源化工(集团)有限公司副总裁范超介绍,通过评审的龙门山磷矿采选项目的资源总储量达1.18亿吨。其中,高品位矿石近2000万吨。项目总投资14.95亿元。

-----中国化工报, 2023.03.20

利安德巴塞尔宣布:已经成功地在德克萨斯州启动了全球最大的环氧丙烷(PO)和叔丁醇(TBA)装置。这些位于美国墨西哥湾沿岸的新装置可年产47万吨PO和100万吨TBA及其衍生产品。该项目是利安德巴塞尔在美国墨西哥湾沿岸数十亿美元系列投资的一部分。根据Greater Houston Partnership的分析,利安德巴塞尔的PO/TBA项目估计将在10年内为该县、学区、社区学院和其他地方税务区带来超过4.5亿美元的税收红利。

-----中国石油和化工网, 2023.03.21

由四建公司牵头,天然气分公司、中国石化工程建设公司共同承担的“中国石化LNG储罐纵缝自动焊工艺开发”项目,在天津LNG(二期)项目22万立方米LNG储罐得到成功推广应用,实现中国石化首家大型LNG储罐纵缝采用自动焊技术,内罐罐壁实现焊接机械化。四建公司作为课题的开发主体,高度重视开发工作,由技术部牵头,现代焊接研究所、储运工程公司、天津LNG(二期)项目组成攻关团队开展联合攻关。围绕设备选择、焊接行走系统、设备构架尺寸、焊接电源、送丝机、保护气、坡口形式等深入研究,进行了大量工艺参数尝试和改进、焊机设备优化。焊接研究所前期进行工艺开发,焊接120块试板,330个试验件进行性能试验。

-----中国石油和化工网, 2023.03.22

我国自主设计实施的海上首口二氧化碳封存回注井开钻,此次搭载我国首套海上二氧化碳封存装置的恩平15-1平台是目前亚洲最大的海上石油生产平台,于2022年12月投入生产。恩平15-1油田是高含二氧化碳油田,中国海油有限深圳分公司项目团队通过开展适应海上二氧化碳封存的地质油藏、钻完井和工程一体化关键技术研究,最终确定将二氧化碳封存在距离恩平15-1平台约3公里处的“穹顶”式地质构造中。该种地质构造具有强大的自然封闭性,能够长期稳定地罩住二氧化碳。回注井投产后,平台将规模化向海底地层注入、封存伴随海上油气开采产生的二氧化碳,预计高峰年可封存二氧化碳30万吨,累计封存二氧化碳150万吨以上。

-----中国化工报, 2023.03.23

巴斯夫湛江一体化基地又一项目群开建,该项目群主要包括新戊二醇(NPG)及柠檬醛(Citral)装置。巴斯夫加强新戊二醇在全球的布局。这套年产8万吨的NPG新装置预计于2025年第四季度投产,届时,巴斯夫全球NPG年产能将提升至33.5万吨。该项目群还包括一套柠檬醛装置。本月初,巴斯夫宣布在中国湛江一体化基地投资新建一座柠檬醛装置,并在德国路德维希港一体化基地新建薄荷醇和芳樟醇下游装置。这些装置预计将从2026年起投产。推动该项投资的动力来自于全球香精香料市场不断增长的需求,以及巴斯夫对可持续发展转型的坚定承诺。中国的柠檬醛装置将巩固巴斯夫在关键增长地区的市场地位,并在全球扩大多种香料原料和更多下游产品的生产规模。同时,这项投资将扩大巴斯夫香料柠檬醛价值链在德国及马来西亚的生产规模,实现生产多元化,并支持客户增长。投资完成后,巴斯夫柠檬醛的年产能将增至11.8万吨。柠檬醛是许多香料香精的基础材料,也是营养市场维生素A、维生素E等产品的上游原料。

-----中国石油和化工网, 2023.03.24

公告摘要

【桐昆股份】公司 2022 年第七期超短期融资券已于 2023 年 3 月 18 日到期，公司于 2023 年 3 月 18 日兑付完成该期超短期融资券本息，本息兑付总额为人民币 6.10 亿元。

【广信材料】公司于 2023 年 3 月 20 日与鹏峰谷科技在江苏省江阴市签订《江苏广信感光新材料股份有限公司与深圳市鹏峰谷科技有限公司关于设立江西扬臻光电新材料有限公司之投资协议》，拟以自有或自筹资金出资人民币 300 万元与鹏峰谷科技在江西省龙南市共同投资设立“江西扬臻光电新材料有限公司”（暂定名称）。

【醋化股份】本次交易标的为江苏宝灵化工股份有限公司 73.53%股份（暨 2225 万股）。目前目标公司江苏宝灵化工股份有限公司审计、评估工作尚未完成，后期公司将根据审计、评估情况和各相关方进一步协商谈判，履行必要的决策和批准程序后，另行签订正式的收购协议，因此该事项存在较大不确定性。

【华特气体】公司 2023 年限制性股票激励计划的首次授予日为 2023 年 3 月 20 日，并以 41.36 元/股的授予价格向符合授予条件的 25 名激励对象授予 32.92 万股限制性股票，其中，授予 1 名激励对象 27 万股第一类限制性股票，授予 24 名激励对象 5.92 万股第二类限制性股票。

【百合花】公司 2022 年度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 40000 吨电池级磷酸铁锂项目、年产 3000 吨电池级碳酸锂项目、年产 5000 吨高性能有机颜料及 4500 吨配套中间体项目、补充流动资金。

【康达新材】公司控股子公司南平天宇拟与公司关联方天津易远通共同出资 3000 万元成立合资公司南平天宇国际贸易有限公司（暂定名），南平天宇认缴出资 2400 万元人民币，天津易远通认缴出资 600 万元人民币。

公司董事会同意公司全资子公司北京康达晟璟科技有限公司通过西南联合产权交易所使用自有或自筹资金以公开摘牌方式参与安徽皖通科技股份有限公司持有的成都赛英科技有限公司 100%股权转让项目，挂牌转让价格为 1.78 亿元人民币。

【德联集团】本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 11.12 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部投入德联汽车新材料胶黏剂研发和制造项目、集团信息化升级及智能仓储物流体系建设项目、补充流动资金。

【聚赛龙】本次发行可转换公司债券的募集资金总额不超过人民币 2.50 亿元（含 2.50 亿元），每张面值为人民币 100.00 元，按面值发行。

【永和股份】公司本次向特定对象发行股票拟募集资金总额（含发行费用）不超过 35.00 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于包头永和新材料有限公司新能源材料产业园项目、补充流动资金。

【红墙股份】公司本次向不特定对象发行可转债的募集资金总额不超过人民币 3.16 亿元（含本数），扣除发行费用后，募集资金将用于惠州市红墙化学有限公司年产 32 万吨环氧乙烷及环氧丙烷衍生物项目。

【镇洋发展】本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 6.6 亿元（含本数）。

【永冠新材】公司收到受托资管机构通知，公司本期员工持股计划所持有的公司 323.49 万股股票已于 2023 年 2 月 6 日-2023 年 3 月 20 日通过二级市场集中竞价方式全部出售完毕，占公司现有总股本的 1.69%。

【瑞联新材】公司拟向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过 10 亿元（含），扣除发行费用后的募集资金净额将用于投入 OLED 升华前材料及高端精细化学品产业基地项目以及补充流动资金。

【天原股份】宜宾天原集团股份有限公司拟向不超过 35 名符合条件的特定对象非公开发行股票，募集资金总额不超过 20 亿元。协商确定本次发行价格为 6.98 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 80%和发行前公司最近一期末经审计的归属于母公司普通股股东的每股净资产值。本次发行的发行数量最终为 2.87 亿股，不超过本次发行前上市公司总股本的 30%，即本次发行股份数量不超过 3.04 亿股。

【美联新材】公司股票价格自 2023 年 3 月 1 日至 2023 年 3 月 21 日期间已有十五个交易日的收盘价格不低于“美联转债”当期转股价格（9.5 元/股）的 130%（即 12.35 元/股），董事会同意公司行使“美联转债”的提前赎回权利，于 2023 年 4 月 13 日提前赎回全部“美联转债”，赎回价格为债券面值（人民币 100 元）加当期应计利息。

【藏格矿业】2023 年 3 月 22 日，公司接到藏青基金通知，获悉藏青基金与东义资本签署了《关于西藏国能矿业发展有限公司 5%股权之交易意向协议》，藏青基金拟以现金 6 亿元人民币向东义资本购买其所持国能矿业 5%股权。

【*ST 尤夫】全资子公司尤夫科技拟与北元集团签署《购销合同》，尤夫科技拟向北元集团采购不超过 9600 吨聚氯乙烯树脂，采购金额不超过人民币 6500 万元，采购价格不超过市场平均价格，采购期限自股东大会审议通过后签署之日起至 2023 年 12 月 31 日止。

【洪汇新材】公司取得专利证书：一种 PVC 钙塑中空板及其制备方法。

【道森股份】公司下属控股子公司洪田科技有限公司于 2023 年 3 月 22 日收到政府补助人民币 568.00 万元，占公司 2021 年度经审计归属于上市公司股东净利润绝对值的比例为 15.95%。近日，洪田科技已完成了洪田科技（江苏）的相关注册手续，办理了工商登记，并取得了南通市崇川区市场监督管理局下发的《营业执照》。

【齐翔腾达】本次要约收购系山能新材料作为重整投资人通过重整程序取得齐翔集团 80%股权，进而间接控制齐翔集团所持有的上市公司 45.91%股份而触发，要约收购价格为 7.14 元/股，不以终止齐翔腾达上市地位为目的。

【永利股份】上海永利带业股份有限公司全资子公司上海永利输送系统有限公司于近日取得由上海市科学技术委员会、上海市财政局、国家税务总局上海市税务局联合颁发的高新技术企业证书原件，发证时间为 2022 年 11 月 15 日，证书编号：GR202231000620，有效期为三年。永利输送自本次通过高新技术企业认定的当年起三年内，可享受国家关于高新技术企业的相关税收优惠政策，按 15%的税率缴纳企业所得税。

【晨化股份】扬州晨化新材料股份有限公司全资子公司淮安晨化新材料有限公司于近期获得由江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（证书编号：GR202232015204，发证时间：2022 年 12 月 12 日，有效期：三年）。淮安晨化自通过高新技术企业认定起连续三年（即 2022 年、2023 年、2024 年）可享受高新技术企业所得税优惠政策，即按 15%的税率缴纳企业所得税。

【瑞丰高材】近年来，山东瑞丰高分子材料股份有限公司在合成生物材料领域通过自主研发、与高校合作等方式，做了一些研究开发工作，并积累了经验，取得了一些技术成果。如聚乳酸、丁二酸等产品已完成小试和中试。在国家鼓励支持合成生物产业发展的背景下，为了更好的推动相关产品的产业化，继续拓展合成生物材料的其他产品，促进公司在该领域的发展，公司拟以自有资金设立一家全资子公司。

【长江材料】因公司募投项目立项时间与实际上市时间间隔过长，整体上市进程延缓，在此期间上述募投项目的原定建设方案成本随着建筑原材料的大幅上涨导致超过预算，为合理审慎地使用募集资金，确保募投项目建设的稳步推进，公司对全资子公司重庆长江造型材料（集团）仙桃有限公司实施的募投项目“环保型覆膜砂及铸造废砂再生生产项目”的进度进行调整，将项目达到预定可使用状态日期从 2022 年 12 月调整为 2023 年 12 月。

【通用股份】江苏通用科技股份有限公司于 2023 年 3 月 23 日召开第六届董事会第四次会议审议通过了《关于终止公司安庆轮胎项目的议案》，由于相关政策、产业规划等影响，公司决定终止安庆轮胎项目建设。

本次向特定对象发行股票的种类为境内上市的人民币普通股（A 股），每股面值人民币 1.00 元，发行对象共有 17 名，均以现金参与认购，新增股票上市数量为 2.92 亿股，实际募集资金净额为人民币 10.03 亿元。

【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。

【华盛锂电】公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 10 元（含税）。截至 2022 年 12 月 31 日，公司总股本 1.10 亿股，以此计算合计拟派发现金红利 1.10 亿元（含税）。本年度公司现金分红数额占当年合并报表中归属于上市公司股东净利润的比例为 42.18%。

【渤海化学】天津环球磁卡集团有限公司已完成向天津津融投资服务集团有限公司转让其持有的公司共计 6630.00 万股股份（占公司总股本 5.59%）。

【泰山石油】经山东兴宁能源集团有限公司与中国石化山东泰山石油股份有限公司友好协商，双方将开展全面战略合作。

【新潮能源】本次被司法拍卖的股份为宁波吉彤股权投资合伙企业持有的山东新潮能源股份有限公司股份 4.03 亿股，占公司总股本的 5.93%，占其所持公司股份的 100%。

【聚合顺】公司近日收到由浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号为 GR202233005397，发证时间：2022 年 12 月 24 日，有效期三年。

【润丰股份】本次向特定对象发行的股票数量将按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过公司本次发行前总股本 30%，截至公司第四届董事会第七次会议决议公告日，公司总股本为 2.77 亿股，本次发行股票数量不超过 8313.47 万股（含本数）。

【泛亚微透】控股子公司上海希声新型材料有限公司计划投入 1.9 亿元建设无机固态气凝胶复合材料研发生产基地项目。

【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，具体募集资金数额提请公司股东大会授权公司董事会或其授权人士在上述额度范围内确定。

【佛塑科技】2023 年 3 月 23 日，公司第十一届董事会第四次会议审议通过了《关于放弃参股公司股权转让优先认购权的议案》，同意公司放弃本次亚化中国转让亿达公司 62.30%股权的优先认购权。

【江南化工】以公司 2022 年 12 月 31 日的总股本 26.48 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.60 元人民币（含税），不送红股、不以公积金转增股本，合计派发现金 1.58 亿元人民币，剩余未分配利润结转以后年度分配。

【呈和科技】根据本次发行的竞价结果，发行对象拟认购金额合计为人民币 1.20 元（已扣除财务性投资影响），本次发行募集资金总额不超过人民币三亿元且不超过最近一年末净资产 20%。

【硅宝科技】以公司总股本 3.91 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 3.00 元（含税），共计派发现金股利人民币 1.17 亿元（含税），送红股 0 股（含税），以资本公积向全体股东每 10 股转增 0 股。

【凯立新材】公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 7.00 元（含税），不送红股，不以资本公积转增股本。截至 2022 年 12 月 31 日，公司总股本 1.31 亿股，以此计算拟派发现金红利人民币 9149.28 万元（含税），占公司 2022 年度合并报表归属于上市公司股东净利润的 41.38%。

【龙佰集团】公司下属子公司云南国钛金属股份有限公司拟引入战略投资者。战略投资者拟以现金认购云南国钛新增股份不超过 3.30 亿股，受让公司下属子公司龙佰禄丰钛业有限公司所持有的云南国钛股份不超过 3.80 亿股，本次增资及本次股份转让的价格均为 3.20 元/股。

【广东宏大】公司拟以现金出资方式对宏大工程增资 2 亿元人民币，宏大工程拟以现金出资方式对连邵建工增资 3.5 亿元人民币。本次增资完成后，宏大工程的注册资本由 3 亿元人民币增加至 5 亿元人民币；连邵建工的注册资本由 1.5 亿元人民币增加至 5 亿元人民币。增资完成后宏大工程和连邵建工仍为公司的全资子公司。

【晶瑞电材】湖北晶瑞拟通过增资扩股方式引入战略投资者，公司及潜江基金作为湖北晶瑞的现有股东，均放弃本次增资的优先认缴出资权。

【硅烷科技】经公司董事会讨论，2022 年度公司拟不派发现金股利，不送红股，不以资本公积金转增股本。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周（3.20-3.26）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 14 个品种价格上涨，59 个品种价格下跌，28 个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是盐酸（长三角 31%）、EDC(长三角)、PTA(华东)、苯胺（华东）、PET 切片(华东)；而周均价跌幅居前的品种分别是对二甲苯（PX 东南亚）、NYMEX 天然气、BDO（长三角）、石脑油（新加坡）、煤焦油（山西）。

本周（3.20-3.26）国际油价止跌企稳，WTI 原油收于 69.96 美元/桶，收盘价周涨幅 4.82%；布伦特原油收于 75.91 美元/桶，收盘价周涨幅 4.03%。宏观方面，美国联邦储备委员会 22 日宣布加息 25 个基点，并表示近期两家美国银行关闭引发银行业动荡对经济影响程度尚不确定，控制通胀仍是美联储关注重点。供应端，俄罗斯计划将原油日产量削减 50 万桶的减产措施延续至 6 月份，美国能源信息署数据显示，截至 3 月 17 日当周，美国原油日均产量 1230 万桶，比前周日均产量增加 10 万桶，比去年同期日均产量增加 70 万桶。需求端，美国能源信息署数据显示，3 月 17 日当周，美国石油需求总量日均 2002.6 万桶，比前一周高 91.3 万桶，但成品油近四周平均需求为 1965.1 万桶/日，比去年同期低 6.2%。库存方面，截至 2022 年 3 月 17 日当周，美国商业原油库存量 4.8118 亿桶，比前一周增长 112 万桶。展望后市，全球经济增速放缓或抑制原油需求增长，但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，NYMEX 天然气期货收报 2.15 美元/mbtu，收盘价周跌幅 7.87%；荷兰 TTF 天然气期货收报 13.71 美元/mbtu，结算价周涨幅 2.31%，美国能源信息署公布的天然气库存周报显示，截至 3 月 17 日当周，美国天然气库存量 19000 亿立方英尺，比前一周下降 720 亿立方英尺，库存量比去年同期高 5040 亿立方英尺。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

PTA 价格偏强运行

本周（3.20-3.26）PTA 华东市场收报 6120 元/吨，周涨幅 3.35%。供应端，根据隆众资讯的统计数据，本周国内 PTA 产能利用率为 78.49%，国内装置开停工互现，周内逸盛新材料、逸盛海南装置降负，恒力惠州装置投产，下周虹港石化计划重启，仪征化纤、亚东石化、珠海英力士等装置计划检修。需求端，聚酯及终端需求延续弱势，下游聚酯新装置负荷提升较为缓慢，且部分工厂计划减产，根据隆众资讯统计数据，本周聚酯行业周度平均开工为 87.50%，近期行业整体负荷或小幅下滑。成本端，本周华东及山东地区 PX 装置计划外降负荷，国内 PX 价格上涨，且亚洲 PX 装置或在二季度集中检修，成本支撑有望走强。展望后市，PTA 下游需求虽然偏弱，但供应持稳，去库趋势延续，且成本支撑有望走强，预计近期价格或继续上行。

MDI 价格下滑

本周（3.20-3.26）聚合 MDI 收报 15800 元/吨，周跌幅 2.47%，纯 MDI 收报 18800 元/吨，周跌幅 1.05%。供应端，万华宁波 80 万吨/年装置检修结束，恢复正常生产，福建工厂装置低负荷运行，巴斯夫重庆工厂 40 万吨/年的 MDI 装置近期负荷或逐步提升，国内供应整体有所增加。海外装置，巴斯夫位于比利时产能为 65 万吨/年 MDI 装置于 3 月初停车检修，3 月下旬有望重启。需求端，大型家电厂生产稳定，依约采购，外墙保温及管道施工逐步恢复，冷链及板材整体持稳。展望后市，随着传统旺季来临，下游需求存在提升空间，MDI 价格或将止跌回升。

图表 1. 本周（3.20-3.26）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（%）
盐酸（长三角 31%）	13.61	22.31
EDC(长三角)	5.91	6.70
PTA(华东)	3.35	3.51
苯胺（华东）	2.59	18.91
PET 切片(华东)	1.01	(0.00)
NYMEX 天然气	(10.17)	(1.97)
BDO（长三角）	(6.52)	14.59
石脑油（新加坡）	(6.20)	(2.07)
煤焦油（山西）	(6.18)	4.17

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（3.20-3.26）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	6.68	中材科技	SW 石油加工	(2.42)	岳阳兴长
SW 纺织化学用品	3.18	润禾材料	SW 石油贸易	(2.13)	海越能源
SW 涤纶	2.84	皖维高新	SW 氮肥	(1.98)	柳化股份
SW 合成革	2.62	安利股份	SW 氨纶	(1.77)	泰和新材
SW 改性塑料	2.17	道恩股份	SW 无机盐	(1.42)	云南能投

资料来源：万得，中银证券

图表 3. 本周（3.20-3.26）化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅（%）	代码	简称	跌幅（%）
603722.SH	阿科力	22.50	300910.SZ	瑞丰新材	(18.86)
300727.SZ	润禾材料	19.01	300665.SZ	飞鹿股份	(7.21)
002080.SZ	中材科技	16.15	300225.SZ	金力泰	(7.10)
002453.SZ	华软科技	15.87	605020.SH	永和股份	(7.01)
603110.SH	东方材料	14.51	300848.SZ	美瑞新材	(7.00)

资料来源：万得，中银证券

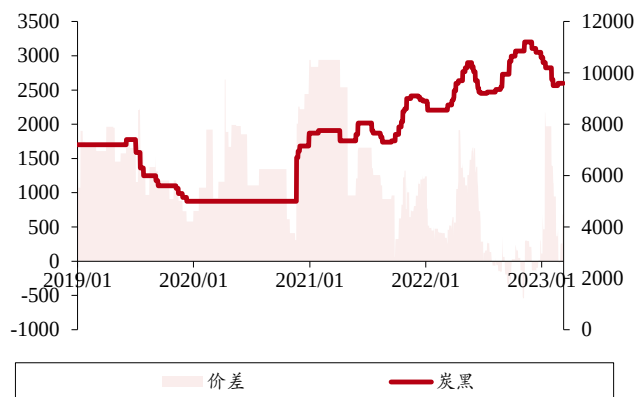
风险提示

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 4. 炭黑价差（单位：元/吨）



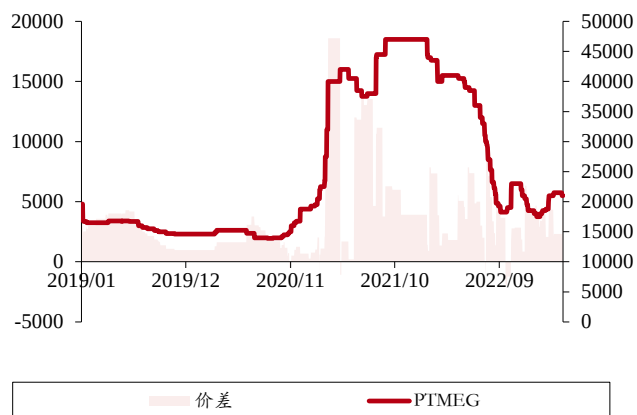
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 二甲醚价差（单位：元/吨）



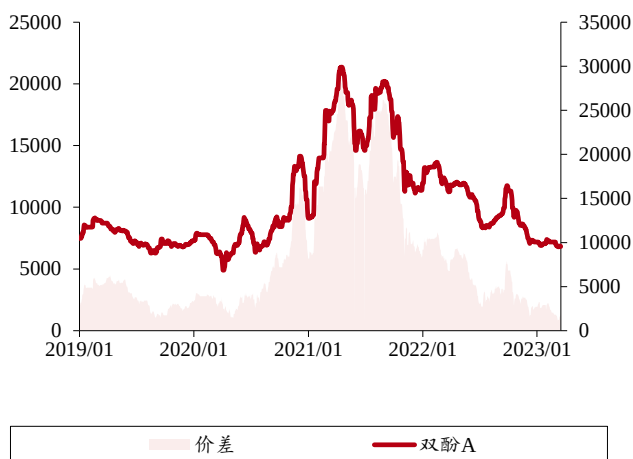
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. PTMEG 价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. 双酚 A 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)		
					2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002258.SZ	利尔化学	买入	17.38	139.12	1.34	2.59	2.84	12.98	6.71	6.12
002250.SZ	联化科技	买入	14.1	130.18	0.34	0.46	0.78	41.33	30.42	18.08
002001.SZ	新和成	买入	17.79	549.87	1.40	1.30	1.55	12.72	13.65	11.45
603916.SH	苏博特	买入	16.88	70.95	1.27	0.86	1.18	13.31	19.54	14.28
002643.SZ	万润股份	买入	17.46	162.40	0.67	0.94	1.10	25.90	18.65	15.94
002409.SZ	雅克科技	买入	53.64	255.29	0.70	1.32	1.78	76.21	40.59	30.10
300699.SZ	光威复材	买入	59.88	310.39	1.46	1.79	2.22	40.95	33.48	26.94
603181.SH	皇马科技	买入	13.74	80.89	0.76	0.85	0.96	18.06	16.11	14.29
300487.SZ	蓝晓科技	买入	91.2	305.61	1.41	1.39	1.99	64.51	65.58	45.75
600426.SH	华鲁恒升	买入	32.98	700.27	3.44	3.55	3.77	9.60	9.29	8.75
002648.SZ	卫星化学	买入	15.87	534.66	1.78	1.13	1.82	8.90	14.08	8.70
600309.SH	万华化学	买入	95.6	3,001.60	7.85	5.50	6.42	12.18	17.39	14.88
300655.SZ	晶瑞电材	买入	19.29	112.88	0.34	0.28	0.41	56.16	68.00	47.23
002493.SZ	荣盛石化	买入	11.98	1,213.04	1.27	0.65	1.04	9.46	18.55	11.56
000301.SZ	东方盛虹	买入	13.49	891.85	0.69	0.98	1.89	19.63	13.74	7.14
688126.SH	沪硅产业	增持	22.7	620.09	0.05	0.08	0.11	424.72	288.41	205.33
688019.SH	安集科技	买入	204.19	152.53	1.67	2.56	3.44	122.03	79.86	59.35
601233.SH	桐昆股份	买入	13.88	334.66	3.04	2.16	2.98	4.57	6.43	4.66

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2023 年 3 月 24 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