

强于大市

化工行业周报 20250921

国际油价小幅下跌，尿素、蛋氨酸价格下跌

九月份建议关注：1、“反内卷”对相关子行业供给端影响；2、自主可控日益关键背景下的电子材料公司；3、低估值行业龙头公司；4、分红派息政策稳健的能源企业等。

行业动态

- 本周(09.15-09.21)均价跟踪的 100 个化工品种中，共有 33 个品种价格上涨，31 个品种价格下跌，36 个品种价格稳定。跟踪的产品中 40% 的产品月均价环比上涨，47% 的产品月均价环比下跌，13% 的产品月均价环比持平。周均价涨幅居前的品种分别是醋酸（华东）、NYMEX 天然气、硫酸（CFR 中国现货价）、电石（华东）、三氯乙烯（华东）；周均价跌幅居前的品种分别是维生素 E、硝酸（华东地区）、环氧氯丙烷（华东）、二氯甲烷（华东）、涤纶 FDY（华东）。
- 本周(09.15-09.21)国际油价小幅下跌，WTI 原油期货价格收于 62.68 美元/桶，收盘价周跌幅 0.02%；布伦特原油期货价格收于 66.68 美元/桶，收盘价周跌幅 0.46%。宏观方面，美国总统特朗普近日加码施压俄罗斯，呼吁北约停止购买俄罗斯石油；美国计划敦促七国集团盟友就印度购买俄罗斯石油问题，对印度征收高达 100% 的关税。供应方面，根据 EIA 数据，截至 9 月 12 日当周，美国原油日均产量 1,348.2 万桶，较前一周日均产量减少 1.3 万桶，较去年同期日均产量增加 28.2 万桶。需求方面，EIA 数据显示，截至 9 月 12 日当周，美国石油需求总量日均 2,063.7 万桶，较前一周增加 85.6 万桶，其中美国汽油日均需求量 881.0 万桶，较前一周增加 30.2 万桶。库存方面，EIA 数据显示，截至 9 月 12 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 82,110 万桶，较前一周减少 880 万桶。展望后市，短期内国际油价面临关税政策与 OPEC+ 增产的压力，但地缘风险溢价、OPEC+ 的干预能力以及全球需求韧性有望支撑油价底部；另一方面，宏观层面的不确定性或将加大油价的波动水平。本周 NYMEX 天然气期货收于 2.92 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 1.25%。EIA 天然气库存周报显示，截至 9 月 12 日当周，美国天然气库存总量为 34,330 亿立方英尺，较前一周增加 900 亿立方英尺，较去年同期减少 40 亿立方英尺，同比下降 0.1%，同时较 5 年均值高 2,040 亿立方英尺，增幅 6.3%。展望后市，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对天然气价格剧烈宽幅震荡。
- 本周(09.15-09.21)尿素价格下跌。根据百川盈孚，9 月 19 日国内尿素市场均价为 1,675 元/吨，较上周下降 0.95%，较去年同期下降 11.70%，较年初下降 2.33%。供应方面，根据百川盈孚，本周国内尿素日均产量 19.33 万吨，较上周增加约 0.57 万吨，同比增长 3.04%；本周新增复产、增产的企业有河南心连心、山东明水、安徽泉盛、河北正元、新疆宜化及新疆中能，日影响产量 1.28 万吨，新增停车、减量的企业有山西兰花、甘肃能化及山西兰花，日影响产量约 0.24 万吨。需求方面，根据百川盈孚，本周复合肥平均开工负荷为 40.78%，较上周提升 1.42pct，多数肥厂开工保持稳定，个别根据订单、库存情况灵活增减产，辽宁地区个别工厂恢复开车；本周国内三聚氰胺周产量约 2.88 万吨，较上周增长 5.88%。成本利润方面，根据百川盈孚，截至 9 月 18 日本周内动力煤市场均价为 576 元/吨，较上周增长 1.77%；无烟煤市场价格稳中偏强，然而个别煤矿价格出现补跌，带动市场均价下行。展望后市，供应方面，百川盈孚预计尿素日产量仍将增加，市场供应保持充足；需求方面，百川盈孚预计复合肥企业开工率小幅提升，农业需求整体启动缓慢，此外 2025 年度国家商业化肥储备已于 9 月 1 日启动，但企业多以观望为主，实际储备动作有限；成本方面，百川盈孚认为煤炭价格仍存上行预期，尿素成本支撑进一步增强。综上所述，百川盈孚预计近期尿素市场价格或延续震荡偏弱走势。
- 本周(09.15-09.21)蛋氨酸价格下跌。根据百川盈孚，9 月 19 日国内蛋氨酸市场均价为 21.65 元/公斤，较上周下降 0.69%，较去年同期提升 5.71%，较年初提升 9.84%。供应方面，根据百川盈孚，本周蛋氨酸产量为 11,100 吨，较上周不变，行业开工率为 54.09%。需求方面，根据百川盈孚，本周固体蛋氨酸采购量一般，下游持续随用随采，十一备货期整体成交量一般。成本利润方面，根据百川盈孚，本周原料天然气、丙烯价格下跌，甲醇价格上涨，固体蛋氨酸理论成本下降，国内主流工厂实单价格稳定，利润水平持续丰厚。展望后市，根据百川盈孚，近期国内蛋氨酸价格高于海外，海外工厂转向中国的量增加，且前期液体蛋氨酸新增产能对固体蛋氨酸有一定利空影响，此外下游持续随用随采，百川盈孚预计近期固体蛋氨酸市场价格下跌。

相关研究报告

《化工行业周报 20250914》20250915
 《化工行业周报 20250907》20250912
 《化工行业周报 20250831》20250901

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

证券分析师：范琦岩

qiyan.fan@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300525040001

投资建议

- 截至 9 月 21 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 25.29 倍，处在历史（2002 年至今）75.31%分位数；市净率为 2.21 倍，处在历史 52.99%分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 11.50 倍，处在历史（2002 年至今）23.70%分位数；市净率为 1.14 倍，处在历史 19.28%分位数。今年以来，行业受关税相关政策、原油价格大幅波动等因素影响较大，九月份建议关注：1、“反内卷”对相关子行业供给端影响；2、自主可控日益关键背景下的电子材料公司；3、低估值行业龙头公司；4、分红派息政策稳健的能源企业等。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，建议关注人工智能、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，建议关注 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，建议关注龙头公司业绩弹性及景气度子行业。一是 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：中国石化、中国海油、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、宝丰能源、莱特光电、海油发展；建议关注：中海油服、海油工程、彤程新材、华特气体、联瑞新材、圣泉集团、阳谷华泰、奥来德、瑞联新材、赛轮轮胎、玲珑轮胎、森麒麟。

- 9 月金股：桐昆股份、雅克科技。

风险提示

- 地缘政治因素变化引起油价大幅波动；全球经济形势出现变化。

目录

本周化工行业投资观点	4
9 月金股：桐昆股份	4
9 月金股：雅克科技	5
本周关注	7
要闻摘录	7
公告摘录	8
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（09.15-09.21）均价涨跌幅居前化工品种	11
图表 2. 本周（09.15-09.21）化工涨跌幅前五子行业	11
图表 3. 本周（09.15-09.21）化工涨跌幅前五个股	11
图表 4. 有机硅价格、价差（单位：元/吨）	12
图表 5. 涤纶 FDY 价格、价差（单位：元/吨）	12
图表 6. 聚合 MDI 价格、价差（单位：元/吨）	12
图表 7. TDI 价格、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(09.15-09.21)均价跟踪的 100 个化工品种中，共有 33 个品种价格上涨，31 个品种价格下跌，36 个品种价格稳定。跟踪的产品中 40%的产品月均价环比上涨，47%的产品月均价环比下跌，13%的产品月均价环比持平。周均价涨幅居前的品种分别是醋酸（华东）、NYMEX 天然气、硫磺（CFR 中国现货价）、电石（华东）、三氯乙烯（华东）；周均价跌幅居前的品种分别是维生素 E、硝酸（华东地区）、环氧氯丙烷（华东）、二氯甲烷（华东）、涤纶 FDY（华东）。根据同花顺 iFinD 数据，WTI 原油期货价格收于 62.68 美元/桶，收盘价周跌幅 0.02%；布伦特原油期货价格收于 66.68 美元/桶，收盘价周跌幅 0.46%。NYMEX 天然气期货收于 2.92 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 1.25%。新能源材料方面，根据生意社数据，截至 2025 年 9 月 19 日，碳酸锂-电池级参考价为 72,883.33 元/吨，与 9 月 1 日（77,633.33 元/吨）相比下降 6.12%。

投资建议：截至 9 月 21 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 25.29 倍，处在历史（2002 年至今）75.31%分位数；市净率为 2.21 倍，处在历史 52.99%分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 11.50 倍，处在历史（2002 年至今）23.70%分位数；市净率为 1.14 倍，处在历史 19.28%分位数。今年以来，行业受关税相关政策、原油价格大幅波动等因素影响较大，九月份建议关注：1、“反内卷”对相关子行业供给端影响；2、自主可控日益关键背景下的电子材料公司；3、低估值行业龙头公司；4、分红派息政策稳健的能源企业等。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，建议关注人工智能、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，建议关注 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，建议关注龙头公司业绩弹性及高景气度子行业。一是 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、宝丰能源、莱特光电、海油发展；建议关注：中海油服、海油工程、彤程新材、华特气体、联瑞新材、圣泉集团、阳谷华泰、奥来德、瑞联新材、赛轮轮胎、玲珑轮胎、森麒麟。

9 月金股：桐昆股份

公司发布 2025 年中报，上半年实现营业总收入 441.58 亿元，同比降低 8.41%；归母净利润 10.97 亿元，同比增长 2.93%；扣非归母净利润 10.54 亿元，同比增长 16.72%。其中，第二季度营收 247.38 亿元，同比降低 8.73%，环比增长 27.38%；归母净利润 4.86 亿元，同比增长 0.04%，环比降低 20.54%。

核心要点

上半年涤纶长丝整体量增价减，Q2 销量提升带动营收环比高增。2025 年上半年公司营业收入同比降低 8.41%至 441.58 亿元，其中第二季度营业收入为 247.38 亿元，同比降低 8.73%，环比增长 27.38%。上半年涤纶长丝价格主要跟随成本端运行，一季度相对稳定，二季度受国际原油价格影响波动剧烈。2025H1 公司涤纶长丝营收 378.13 亿元，同比下降 9.59%，销量 595.26 万吨，同比提升 1.34%。上半年 POY、FDY、DTY 销量分别为 437.96 万吨、102.95 万吨、54.35 万吨，同比分别-0.71%、+7.90%、+6.84%；销售均价分别为 6160.30 元/吨、6464.69 元/吨、7688.11 元/吨，同比分别-9.99%、-15.90%、-9.07%。2025Q2 公司涤纶长丝营收 213.15 亿元，同比下降 9.12%，环比增长 29.20%，销量为 345.33 万吨，同比、环比分别增长 5.01%、38.17%，销售均价 6172.29 元/吨，同比、环比分别下降 13.45%、6.49%。

2025H1 毛利率、净利率提升。2025 年上半年公司毛利率为 6.76%，同比提升 0.57pct。2025 年上半年公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 0.17%/1.62%/2.03%/1.19%，分别同比 +0.04pct/+0.15pct/-0.03pct/-0.01pct。投资收益为 4.27 亿元（同比+2.57%），主要来源于联营企业浙石化，上半年浙石化实现营收 1,207.96 亿元（同比-8.64%），净利润 21.32 亿元（同比+5.04%）。2025 年上半年公司净利率为 2.50%，同比提升 0.27pct。截至 2025 年中报，公司存货 121.89 亿元，较去年同期减少 13.81%，合同负债 23.99 亿元，较去年同期增长 217.84%。

布局煤矿资源，产业链条布局持续完善。上半年公司成功取得吐鲁番地区优质煤矿资源，实现油头、气头、煤头的全品类覆盖。该煤矿储量达 5 亿吨，初始开采规模为 500 万吨/年，具备低磷、低硫、低氯、低灰、高热值等优势。截至公司 2025 年中报，煤气头项目正积极推进中，预计 2026 年底至 2027 年一季度投产，届时全面打通油头、气头、煤头全链条。此外，公司将聚焦 PTA 和乙二醇两大原料领域，产业链一体化的核心竞争优势有望不断强化。

盈利预测

预计 2025-2027 年归母净利润分别为 23.46/31.70/38.28 亿元，每股收益分别为 0.98/1.32/1.59 元。

风险提示

下游需求恢复不及预期，上游原材料价格剧烈波动，行业产能大幅增加等。

9 月金股：雅克科技

公司发布 2025 年中报，25H1 实现营收 42.93 亿元，同比+31.82%；实现归母净利润 5.23 亿元，同比+0.63%。其中 25Q2 实现营收 21.75 亿元，同比+32.76%，环比+2.71%；实现归母净利润 2.63 亿元，同比-4.06%，环比+0.86%。公司 2025 年中期利润分配方案为每 10 股派发现金红利人民币 3.2 元（含税）。

核心要点

公司营收稳健增长，汇兑损失及研发费用同比增加较多。25H1 公司营收同比增长主要原因为 LNG 及电子材料板块收入增加，归母净利润同比增幅低于营收同比增幅，主要原因包括：1) 25H1 因美元兑人民币和美元兑韩元的汇率波动，导致集团合计产生汇兑损失 1,884.48 万元，24H1 合计汇兑收益 3,804.97 万元，同比产生 5,689.45 万元的汇兑损益差异；2) 因集团持续加大电子材料和 LNG 复合材料等业务的新技术和新产品开发投入，研发费用同比增长 46.88%，同比增长 4,859.13 万元。25H1 公司毛利率为 31.82%（同比-2.34pct），净利率为 13.29%（同比-3.00pct），期间费用率为 14.95%（同比+2.32pct），其中财务费用率为 1.92%（同比+2.51pct），主要原因为利息支出及汇率波动导致汇兑损失增加。25Q2 公司毛利率为 35.06%（同比-2.72pct，环比+6.56pct），净利率为 13.91%（同比-3.18pct，环比+1.27pct）。

公司半导体化学材料、光刻胶及配套试剂合计营收同比增长。25H1 公司电子材料板块实现营收 25.73 亿元（同比+15.37%），毛利率为 32.71%（同比-5.23pct），其中半导体化学材料、光刻胶及配套试剂合计实现营收 21.13 亿元（同比+18.98%）。1) 前驱体：25H1 公司前驱体材料收入同比增长超过 30%。25H1 子公司韩国先科实现营收 8.72 亿元（同比-8.02%），净利润 1.57 亿元（同比-49.01%），主要系 25H1 汇兑损失增加和人民币折算等原因所致；子公司江苏先科实现营收 5.55 亿元（同比+234.44%），净利润亏损 0.31 亿元（同比-191.62%），主要原因为 25H1 江苏先科前驱体产品陆续通过国内客户端测试验证，产线转入批量试生产。根据 2025 年中报，25H1 公司已构建中韩双研发部门，不断开发芯片先进制程薄膜沉积工艺和人工智能先进封装复杂芯片组所需的各种前驱体材料，此外公司积极布局前驱体金属原材料国产化。25H1 子公司雅克南通实现营收 1.31 亿元（同比+23.18%），净利润 921.34 万元（同比+145.32%）。2) 光刻胶及配套试剂：25H1 子公司 EMTIER 实现营收 6.61 亿元（同比-18.81%），净利润 0.30 亿元（同比-64.31%），主要系汇兑损失、研发费用增长和人民币折算所致。公司是国内显示光刻胶行业内领先供应商，拥有红绿蓝彩色光刻胶、TFT-PR 光刻胶和 OC/PS 封装透明光刻胶等品类，并陆续开发出彩色光刻胶关键原材料色浆和树脂等，正积极推进验证测试，客户包括京东方、LG 显示、华星光电、惠科和深天马等，此外公司研发的印刷 OLED 彩色打印墨水已开始在主流显示厂商小规模产线上验证测试。

特高压、半导体等领域含氟电子特气需求持续增长，成都硅微粉产线投产。1) 电子特气：25H1 公司电子特气实现营收 1.96 亿元（同比-4.11%），毛利率为 28.51%（同比-4.36pct）。25H1 子公司成都科美特实现营收 2.25 亿元（同比-7.93%），净利润 0.36 亿元（同比-18.02%），主要原因为政府市场需求减少，产量受限后主营收入和净利润下跌。根据 2025 年中报，雅下水电站建设有望带动高压和特高压输变电设备、线缆和相应绝缘气体需求。为满足国内外市场在高压特高压输变电领域和半导体芯片刻蚀气等持续增长的需求，公司成立内蒙古科美特电子材料科技有限公司，利用内蒙古资源优势提高含氟电子特气产量、降低生产成本。2) 硅微粉：25H1 公司硅微粉实现营收 1.28 亿元（同比+10.76%），毛利率为 15.15%（同比+7.03pct）。根据 2025 年中报，25H1 华飞电子“年产 3.9 万吨半导体核心材料项目”原材料产线建设完成，成都“年产 2.4 万吨电子材料项目”部分产线转入试生产，开始为华飞电子批量供应半成品球形硅微粉，有利于华飞电子进一步降低生产成本、提升市场竞争力。

LNG 保温绝热板材业绩保持增长。25H1 公司 LNG 保温绝热板材实现营收 11.65 亿元（同比+62.34%），毛利率为 25.33%（同比-4.41pct）。根据 2025 年中报，25H1 公司按计划为沪东中华、江南造船、大连造船、招商海门和扬子江船业建造的 20 余艘大型 LNG 运输船和 燃料舱提供保温绝热板材，由公司提供板材的全球首艘 MARK III/FLEX 型大型 LNG 运输船顺利交付并投入使用。25H1 公司完成了基于第四代绿色环保型发泡 HFO 的增强型聚氨酯泡沫材料和设计蒸发率为 0.07% 的 MARK III/FLEX+聚氨酯模块的 GTT 认证。公司 RSB、FSB 次屏蔽层材料在试用过程中表现良好，赢得客户初步认可。

盈利预测

预计 2025-2027 年归母净利润分别为 11.83/15.36/19.40 亿元，每股收益分别为 2.49/3.23/4.08 元。

风险提示

研发进度不及预期，半导体行情波动，汇率大幅波动风险。

本周关注

要闻摘录

近日，上海石油化工研究院自主研发的 SHRC-01 耐水解 PBT（聚对苯二甲酸丁二醇酯）催化剂，在中石化（海南）聚酯新材料有限公司 2 万吨/年聚酯生产装置成功应用。截至目前，该装置运行稳定，生产的两个牌号 PBT 产品全部达到优等品标准。

PBT 是一种高性能工程塑料，具有机械强度高、耐热性和电绝缘性好等特点，广泛应用于电子、汽车及光纤通信等领域，市场需求稳定。与传统的用于生产 PBT 的催化剂相比，上海院开发的催化剂具备优异的耐水解性和热稳定性，可有效提高 PBT 的产品性能。

中石化（海南）聚酯新材料有限公司由海南炼化、仪征化纤、海南省洋浦经济开发区管委会共同出资成立，建有 2 万吨/年、4 万吨/年两套聚酯生产装置。此次工业应用过程中，上海院组建技术服务团队前往海南炼化，共同制定专项试用方案，顺利完成催化剂配制、产品检测、装置工艺参数优化等工作。他们连夜奋战，仅用 24 小时就实现了催化剂顺利切换，装置未出现波动，产品质量达到优等品。

——中国石化新闻网，2025.09.15

9 月 17 日，从中国石化新闻办获悉，中国石化“深地工程·川渝天然气基地”再获重大进展，中国石化部署在四川省资阳页岩气田的 2 口评价井测试产量均超百万立方米，其中资页 2-501HF 井试获日产气 140.7 万立方米，刷新我国页岩气测试产量最高纪录。

此前，我国投入规模开发的页岩气主力层系为志留系，该井组产层为距今 5.4 亿年前的寒武系，是全球实现规模勘探最古老的页岩层系，是一种新类型页岩气。2024 年，资阳 2 井实现寒武系页岩气勘探重大突破后，中国石化西南石油局继续在资阳 2 井同平台部署实施了首个超深层页岩气开发试验井组，采用“天然裂缝+人工裂缝”耦合解锁近 5000 米超深页岩气藏，资页 2-501HF、502HF 井均获高产气流，打开了资阳优质气藏资源效益开发的“大门”。

中国石化首席工程技术大师郭彤楼表示，寒武系页岩气连获高产，实现了页岩气勘探开发广度和深度上的战略突破，证实了寒武系页岩气具备规模增储上产潜力，为页岩气规模开发向更广阔的新领域、新层系和新类型拓展提供了有力支撑。目前，2 口井所在的平台已投产 3 口井，单井稳定日产气超 15 万方，展示了四川盆地超深层页岩气效益开发的良好前景。

——中国石化新闻网，2025.09.17

在第 28 届中国国际复材展上，由上海石化自主研发的 60K 大丝束碳纤维新产品正式亮相。该产品为国内首创，有效填补了国内市场空白，性能达到国际领先水平。至此，中国石化已拥有 24K、48K、60K 等不同丝束规格近 20 种型号的碳纤维产品生产能力，形成了“通用型+高性能”“大丝束+小丝束”产品全谱系，助力我国碳纤维产业链实现自主可控。碳纤维性能优越，比重不到钢的四分之一，强度却是钢的 7 至 9 倍，并具有耐腐蚀的特性，广泛应用于风能、太阳能、高铁动车、飞机部件等领域。在行业内，通常将每束碳纤维根数大于 4.8 万根（简称 48K）的称为大丝束碳纤维。2022 年，中国石化率先实现 48K 大丝束碳纤维工业化生产的突破。经过近 2 年攻关，成功突破 60K 以上大容量单喷头工业制备技术难点，实现工业化试生产，成为国内首家能生产 60K 大丝束碳纤维的企业。与 48K 大丝束碳纤维相比，60K 大丝束碳纤维强度更高、抗变形能力更强。

中国石化碳纤维专家、上海石化副总经理黄翔宇介绍，近年来，国内风电产业逐步向深海进军，对风电叶片的长度和模量有了更高要求，经测试验证，上海石化 60K 碳纤维丝束拉伸强度比 48K 提高 23%，单股丝束可吊起 1 吨重物；弹性模量比 48K 提高 5%，可应用于功率更大、叶片更长的深远海风电叶片等场景，助力我国风电行业高质量发展。

中国石化是国内第一家、全球第四家掌握大丝束碳纤维技术的企业。目前，中国石化已在碳纤维及其复合材料领域申请专利 842 项，专利申请数排名全国第一、全球第三，获授权 408 项，共完成 PCT（专利合作条约）申请 4 项。未来，公司将继续强化产业链协同，全力打造碳纤维产业链核心集群，为“中国智造”、发展新质生产力提供高端新材料解决方案。

——中国石化报，2025.09.19

公告摘录

【三房巷】为满足公司业务发展的需要，公司以自有资金人民币 10,000 万元出资设立江阴三房巷聚材绿色科技有限公司，并持有其 100% 的股权。公司本次投资设立的江阴三房巷聚材绿色科技有限公司拟从事再生材料、绿色化工新材料等产品的研发和生产，符合公司绿色循环、可持续发展的业务规划。

【永利股份】为进一步优化公司战略布局，强化区域市场渗透能力，更好地服务客户，上海永利带业股份有限公司控股子公司上海尤利璞智能设备制造有限公司使用自有资金人民币 1,000 万元在广东省东莞市设立了一家全资子公司尤利璞（广东）智能设备制造有限公司，并于近日收到了由东莞市市场监督管理局颁发的营业执照。本次对外投资的资金来源为自有资金，不涉及关联交易，不构成重大资产重组。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》《公司章程》《总裁工作细则》及《对外投资管理办法》等有关规定，本次投资事项在总裁审批权限范围内，无需提交董事会、股东会批准。公司名称：尤利璞（广东）智能设备制造有限公司；统一社会信用代码：91441900MAEXU4KF7D；住所：广东省东莞市厚街镇汀山广场北三路 1 号；法定代表人：李扬注册资本：人民币 1,000 万元整；成立时间：2025 年 9 月 15 日营业期限：2025 年 9 月 15 日至无固定期限；公司类型：有限责任公司经营范围：一般项目：智能基础制造装备制造；通用设备制造；专用设备制造；工业控制计算机及系统制造；金属工具制造；金属结构制造；机械零件、零部件加工；机械电气设备制造；环境保护专用设备销售；衡器制造；仪器仪表制造；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；智能机器人的研发；技术进出口；货物进出口。股权结构：公司控股子公司上海尤利璞持有其 100% 股权。

【金三江】关于开展融资租赁售后回租业务的公告。为拓宽融资渠道，优化融资结构，满足公司日常经营发展需要，公司将与平安国际融资租赁有限公司开展融资租赁售后回租业务，融资金额不超过 1 亿元人民币。上述融资租赁售后回租业务额度内的租赁标的、租赁期限、租金及支付方式等具体内容以签订的合同或协议为准。为提高决策效率，确保该业务高效实施，董事会授权公司董事长兼法定代表人在批准的额度内签署、执行与本次融资租赁售后回租业务相关的一切事宜，包括但不限于签署相关合同和法律文件，办理相关手续等。本次审议事项在董事会审批权限范围内，无需提交公司股东大会审议。本次交易不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

【川恒股份】公司控股子公司恒昌新能源与关联方天一矿业共同摘牌瓮安县一宗国有建设用地使用权，出让的宗地面积为 55,587.00 m²，总价款为 19,177,515.00 元。后续恒昌新能源、天一矿业将与瓮安县自然资源局签订相关合同并支付价款，完成相关手续。

【再升科技】2025 年 8 月 1 日，再升科技董事会审议通过以 23,095.17 万元现金收购杨兴志持有的迈科隆 49% 股权。因客观因素影响，股权转让未取得实质性进展，《股权购买协议》尚未生效。为切实维护公司及全体股东利益，经公司审慎评估并与交易各方友好协商，决定终止本次收购。

【南京化纤】公司发布《关于南京化纤股份有限公司重大资产置换、发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易申请的审核问询函之回复报告（修订稿）》。本次交易尚需上海证券交易所审核通过并报中国证监会注册，能否审核通过、完成注册及最终审核通过、完成注册的时间尚存在不确定性。

【领湃科技】公司近日收到保荐机构川财证券有限责任公司《关于变更湖南领湃科技集团股份公司向特定对象发行股票项目保荐代表人的函》。原保荐代表人姚远先生因工作内容变动，不再担任持续督导保荐代表人。为保证持续督导工作的有序进行，川财证券指派罗强先生接替姚远先生，与金雨馨女士共同担任公司持续督导保荐代表人，持续督导期限至 2025 年 12 月 31 日。公司董事会对姚远先生在项目及持续督导期间的工作表示感谢。公告同时披露罗强先生简历：其自 2019 年起从事投资银行业务，严格遵守相关监管规定，执业记录良好，曾参与或主持武汉天源（301127）IPO、华塑控股（000509）重大资产重组、神农种业（300189）非公开发行股票等项目，具有丰富保荐业务经验。

【三维股份】公司全资子公司广西三维铁路轨道制造有限公司于近日收到厦深铁路广东有限公司送达的《中标通知书》，确认中标《2025 年铁路建设项目国铁集团管理的甲供物资第二批五次招标公告》中新建深圳至江门铁路工程及新建龙岩至龙川铁路武平至梅州段（广东段）混凝土轨枕采购项目（包件号 E02），中标金额合计人民币 157,605,156 元。其中，新建深圳至江门铁路工程正线长 116.1 公里，中标金额 67,089,994 元；新建龙岩至龙川铁路武平至梅州段（广东段）正线长度约 89 公里，中标金额 90,515,162 元。两项目履约保证金均为合同金额的 10%。公告指出，本次中标如能签订正式合同并顺利实施，将对公司未来经营业绩产生积极影响，但不会影响业务独立性。公司提醒投资者，合同履行仍存在不可抗力风险，具体细节以最终签署的正式合同为准。

【江山股份】公司于 2025 年 9 月 11 日召开第三次临时股东会，审议通过《关于增加经营范围暨修订<公司章程>的议案》。2025 年 9 月 18 日，公司完成工商变更登记，取得南通市数据局换发的营业执照。本次变更仅涉及增加经营范围，其他登记信息未变。新增经营范围包括：化学农药、有机化学品、无机化学品、高分子聚合物、纳米材料、耐火绝热产品制造、加工、销售（按规定审批后经营）；自产产品及相关技术出口，科研所需原辅材料、机械设备等进口；进料加工和“三来一补”业务；化学技术咨询；工业盐零售；港区货物装卸、仓储等。一般项目新增船舶港口服务、非居住房地产租赁、煤炭及制品销售。

【和顺科技】深圳证券交易所于 2025 年 9 月 18 日向杭州和顺科技股份有限公司及相关人员下发监管函（创业板监管函〔2025〕第 119 号）。经查明，公司存在两项违规：一是 2024 年 7 月 3 日收到与收益相关的政府补助 275.50 万元，占最近一个会计年度归母净利润的 18.82%，但直至 8 月 30 日才披露公告，信息披露不及时；二是 2023 年 11 月披露使用部分超募资金与恒守新材料共同出资设立控股子公司，实际双方未按协议及时完成出资，公司未披露进展。上述行为违反《创业板股票上市规则》第 1.4 条、第 5.1.1 条。董事长兼总经理范和强、董事会秘书兼财务总监吴学友未履行勤勉尽责义务，违反第 1.4 条、第 5.1.2 条规定。深交所要求公司和相关人员吸取教训，及时整改，杜绝类似问题。

【苏州龙杰】苏州龙杰特种纤维股份有限公司于 2025 年 09 月 19 日收到上海证券交易所出具的《关于受理苏州龙杰特种纤维股份有限公司沪市主板上市公司发行证券申请的通知》（上证上审（再融资）〔2025〕275 号），上交所依据相关规定对公司报送的沪市主板上市公司发行证券的募集说明书及相关申请文件进行了核对，认为该申请文件齐备，符合法定形式，决定予以受理并依法进行审核。

本周行业表现及产品价格变化分析

行业基础数据与变化: 本周(09.15-09.21)均价跟踪的 100 个化工品种中, 共有 33 个品种价格上涨, 31 个品种价格下跌, 36 个品种价格稳定。跟踪的产品中 40% 的产品月均价环比上涨, 47% 的产品月均价环比下跌, 13% 的产品月均价环比持平。周均价涨幅居前的品种分别是醋酸(华东)、NYMEX 天然气、硫磺(CFR 中国现货价)、电石(华东)、三氯乙烯(华东); 周均价跌幅居前的品种分别是维生素 E、硝酸(华东地区)、环氧氯丙烷(华东)、二氯甲烷(华东)、涤纶 FDY(华东)。

本周(09.15-09.21)国际油价小幅下跌, WTI 原油期货价格收于 62.68 美元/桶, 收盘价周跌幅 0.02%; 布伦特原油期货价格收于 66.68 美元/桶, 收盘价周跌幅 0.46%。宏观方面, 美国总统特朗普近日加码施压俄罗斯, 呼吁北约停止购买俄罗斯石油; 美国计划敦促七国集团盟友就印度购买俄罗斯石油问题, 对印度征收高达 100% 的关税。供应方面, 根据 EIA 数据, 截至 9 月 12 日当周, 美国原油日均产量 1,348.2 万桶, 较前一周日均产量减少 1.3 万桶, 较去年同期日均产量增加 28.2 万桶。需求方面, EIA 数据显示, 截至 9 月 12 日当周, 美国石油需求总量日均 2,063.7 万桶, 较前一周增加 85.6 万桶, 其中美国汽油日均需求量 881.0 万桶, 较前一周增加 30.2 万桶。库存方面, EIA 数据显示, 截至 9 月 12 日当周, 包括战略储备在内的美国原油库存总量 82,110 万桶, 较前一周减少 880 万桶。展望后市, 短期内国际油价面临关税政策与 OPEC+ 增产的压力, 但地缘风险溢价、OPEC+ 的干预能力以及全球需求韧性有望支撑油价底部; 另一方面, 宏观层面的不确定性或将加大油价的波动水平。本周 NYMEX 天然气期货收于 2.92 美元/mmbtu, 收盘价周跌幅 1.25%。EIA 天然气库存周报显示, 截至 9 月 12 日当周, 美国天然气库存总量为 34,330 亿立方英尺, 较前一周增加 900 亿立方英尺, 较去年同期减少 40 亿立方英尺, 同比降幅 0.1%, 同时较 5 年均值高 2,040 亿立方英尺, 增幅 6.3%。展望后市, 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对天然气价格剧烈宽幅震荡。

重点关注

尿素价格下跌

本周(09.15-09.21)尿素价格下跌。根据百川盈孚, 9 月 19 日国内尿素市场均价为 1,675 元/吨, 较上周下降 0.95%, 较去年同期下降 11.70%, 较年初下降 2.33%。供应方面, 根据百川盈孚, 本周国内尿素日均产量 19.33 万吨, 较上周增加约 0.57 万吨, 同比增长 3.04%; 本周新增复产、增产的企业有河南心连心、山东明水、安徽泉盛、河北正元、新疆宜化及新疆中能, 日影响产量 1.28 万吨, 新增停车、减量的企业有山西兰花、甘肃能化及山西兰花, 日影响产量约 0.24 万吨。需求方面, 根据百川盈孚, 本周复合肥平均开工负荷为 40.78%, 较上周提升 1.42pct, 多数肥厂开工保持稳定, 个别根据订单、库存情况灵活增减产, 辽宁地区个别工厂恢复开车; 本周国内三聚氰胺周产量约 2.88 万吨, 较上周增长 5.88%。成本利润方面, 根据百川盈孚, 截至 9 月 18 日本周国内动力煤市场均价为 576 元/吨, 较上周增长 1.77%; 无烟煤市场价格稳中偏强, 然而个别煤矿价格出现补跌, 带动市场均价下行。展望后市, 供应方面, 百川盈孚预计尿素日产量仍将增加, 市场供应保持充足; 需求方面, 百川盈孚预计复合肥企业开工率小幅提升, 农业需求整体启动缓慢, 此外 2025 年度国家商业化肥储备已于 9 月 1 日启动, 但企业多以观望为主, 实际储备动作有限; 成本方面, 百川盈孚认为煤炭价格仍存上行预期, 尿素成本支撑进一步增强。综上所述, 百川盈孚预计近期尿素市场价格或延续震荡偏弱走势。

蛋氨酸价格下跌

本周(09.15-09.21)蛋氨酸价格下跌。根据百川盈孚, 9 月 19 日国内蛋氨酸市场均价为 21.65 元/公斤, 较上周下降 0.69%, 较去年同期提升 5.71%, 较年初提升 9.84%。供应方面, 根据百川盈孚, 本周蛋氨酸产量为 11,100 吨, 较上周不变, 行业开工率为 54.09%。需求方面, 根据百川盈孚, 本周固体蛋氨酸采购量一般, 下游持续随用随采, 十一备货期整体成交量一般。成本利润方面, 根据百川盈孚, 本周原料天然气、丙烯价格下跌, 甲醇价格上涨, 固体蛋氨酸理论成本下降, 国内主流工厂实单价格稳定, 利润水平持续丰厚。展望后市, 根据百川盈孚, 近期因国内蛋氨酸价格高于海外, 海外工厂转向中国的量增加, 且前期液体蛋氨酸新增产能对固体蛋氨酸有一定利空影响, 此外下游持续随用随采, 百川盈孚预计近期固体蛋氨酸市场价格下跌。

图表 1. 本周（09.15-09.21）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（%）
醋酸（华东）	3.37	4.36
NYMEX 天然气	3.00	0.95
硫磺（CFR 中国现货价）	2.54	10.83
电石（华东）	2.49	(0.02)
三氯乙烯（华东）	2.15	0.51
维生素 E	(9.73)	(8.00)
硝酸（华东地区）	(6.06)	12.88
环氧氯丙烷（华东）	(4.72)	9.22
二氯甲烷（华东）	(3.58)	(7.04)
涤纶 FDY（华东）	(2.18)	0.40

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（09.15-09.21）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 民爆制品	7.34	广东宏大	SW 复合肥	(4.16)	云图控股
SW 胶黏剂及胶带	6.23	晶华新材	SW 炭黑	(3.81)	黑猫股份
SW 改性塑料	3.93	杭州高新	SW 涂料油墨	(3.57)	东方材料
SW 橡胶助剂	2.89	彤程新材	SW 聚氨酯	(3.47)	沧州大化
SW 钛白粉	2.67	龙佰集团	SW 纯碱	(3.33)	博源化工

资料来源：万得，中银证券

图表 3. 本周（09.15-09.21）化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅（%）	代码	简称	跌幅（%）
002549.SZ	凯美特气	28.62	300920.SZ	润阳科技	(11.48)
002683.SZ	广东宏大	22.93	603630.SH	拉芳家化	(10.43)
603683.SH	晶华新材	18.94	603822.SH	嘉澳环保	(10.25)
300135.SZ	宝利国际	15.24	002748.SZ	世龙实业	(9.41)
603266.SH	天龙股份	14.54	002809.SZ	领湃科技	(8.72)

资料来源：万得，中银证券

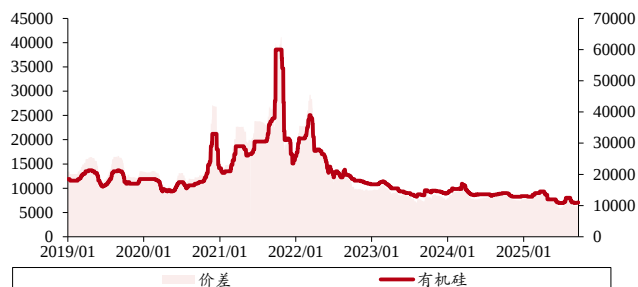
风险提示

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：

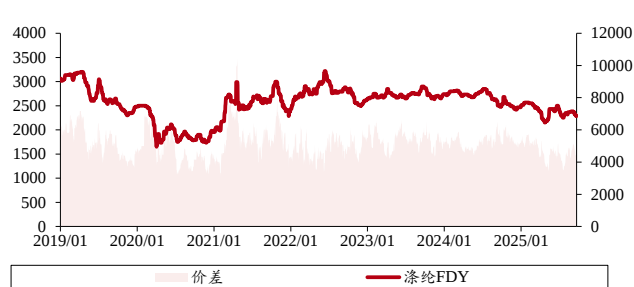
重点品种价格、价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. 有机硅价格、价差（单位：元/吨）



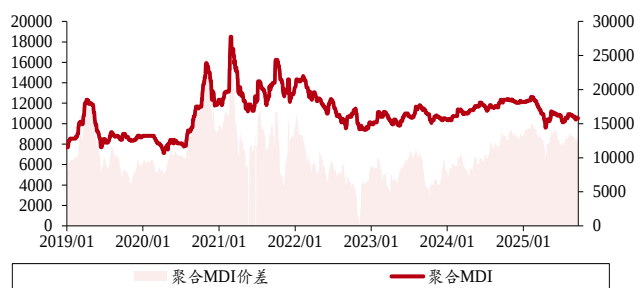
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 涤纶 FDY 价格、价差（单位：元/吨）



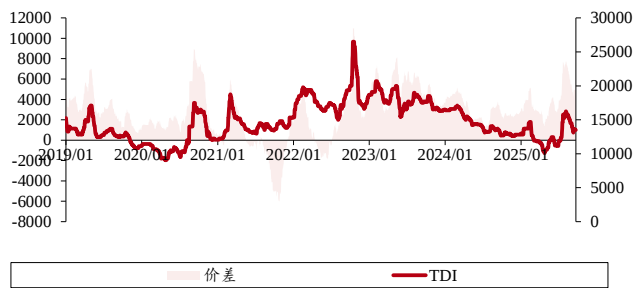
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. 聚合 MDI 价格、价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. TDI 价格、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)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