

强于大市

化工行业周报 20220612

原油继续上行，MDI、有机硅止跌回升

国际油价高位运行，国际天然气价格创历史新高，磷矿石价格上行；半导体、新能源材料关注度较高。

行业动态：

- 上周均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 43 个品种价格上涨，29 个品种价格下跌，29 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是甲乙酮、甲苯、纯苯、磷酸、PTA；而跌幅前五的品种分别是原盐、二氯甲烷、维生素 A、甲基环硅氧烷、液氯。
- 本周 WTI 原油收于 121.5 美元/桶，收盘价周涨幅 2.22%；布伦特原油收于 123.07 美元/桶，收盘价周涨幅 2.80%。OPEC 小幅增产不及市场预期，防疫措施阶段性放松，原油需求有望复苏，本周原油价格震荡上行。根据 EIA 数据，美国商业原油库存上周意外增加 200 万桶，预期下降 190 万桶，而战略石油储备以创纪录速度减少 730 万桶，为 1987 年 3 月以来最低。同时，国际原子能机构（IAEA）批评伊朗未能充分解释在未披露地点出现的铀痕迹，伊核谈判陷入紧张局面，伊朗石油或依然无法进入全球市场。后市来看，美国飓风季来临，墨西哥湾炼油能力或受冲击，欧盟持续减少对俄罗斯的原油依赖，预计油价仍将维持高位。
- 本周 MDI、TDI 止跌回升，聚合 MDI（华东）收报 1.78 万元/吨，收盘价周涨幅 7.88%；纯 MDI（华东）收报 2.08 万元/吨，收盘价周涨幅 2.46%；TDI（华东）收报 1.69 万元/吨，收盘价周涨幅 3.05%。成本面看，原油上行背景下，苯胺价格上调明显，苯胺（华东）收报 1.22 万元/吨，收盘价涨幅 4.72%，对 MDI 价格形成有力支撑。供应面看，国内 MDI 装置运行正常，日本 MDI 装置停车检修，韩国 MDI 装置缓慢恢复中，美国陶氏 MDI 装置因前端原料装置供应问题宣布不可抗力等对价格形成推涨作用。后市来看，行业内部分工厂存在减量供应的预期，成本面支撑依然强劲，预计价格仍有继续上调的空间。
- 本周有机硅价格拐点或现，甲基环硅氧烷收报 2.25 万元/吨，收盘价周涨幅 2.27%，金属硅价格有所企稳，收报 1.82 万元/吨，收盘价周跌幅 1.09%，三氯氢硅下游对高价有所抵触，价格有所回落。根据百川盈孚数据，截至 6 月 2 日当周全国有机硅产量为 3.84 万吨，环比前周下降 6.34%，除了山东金岭、中天化工装置检修之外，另有湖北兴发、唐山三友以及蓝星星火降负荷生产。成本面金属硅价格虽仍在下降，但由于前期有机硅跌幅明显大于成本跌幅导致单体厂成本压力明显，让利意愿受限。后市来看，有机硅短期供应趋紧，需关注下游需求对价格的拉动作用。

投资建议：

■ 本周观点

- 周期类行业：农药、化肥涨势不减，磷化工产业链走强。截至 2022 年 5 月 27 日，跟踪的产品中 42% 的产品月均价环比上涨；52% 的产品月均价环比下跌；另外 6% 产品价格持平。截至 2022 年 5 月 27 日，WTI 原油月均价环比上涨 6.7%，布伦特原油月均价环比上涨 3.9%。行业数据：2022 年 4 月化工行业 PPI 指数 109.4，环比 2022 年 3 月下降 0.55%。政策方面，《“十四五”生物经济发展规划》发布，意见指出“十四五”期间生物经济总量规模将迈上新台阶，生物经济增加值占国内生产总值的比重稳步提升，生物医药、生物医学工程、生物农业、生物制造、生物能源、生物环保、生物技术服务等战略性新兴产业在国民经济社会发展中的战略地位显著提升。化工行业中的可降解生物基塑、农化产品、医药中间体等有望受益，看好一体化行业龙头公司在碳中和背景下的产业升级与规模、研发优势。
- 成长类公司：锂矿拍卖成交价支撑碳酸锂价格上调。根据上海有色网数据，截至 2022 年 5 月 27 日，电池级碳酸锂均价收报 46.25 万元/吨，较上月涨幅约 0.2%。EVA 等产品价格再次持续走高。半导体材料方面，沪硅产业全资子公司芬兰 Okmetic 预计投资 3.88 亿欧元用于扩大 200mm 半导体硅片生产规模。半导体材料进口替代有序推进，行业维持较高景气度，股价经过前期充分调整迎来较好布局窗口。
- 投资建议：随着国内外需求复苏，稳增长等政策发力，行业整体走势向好。关注二季度环比向好子行业的中报行情。子行业挑选上侧重一体化龙头公司及高景气度，从子行业景气度角度，上游石化炼化、农产品相关农化、磷化工、基建相关化工品、半导体材料、新能源材料等预计维持较高景气。推荐个股：万华化学、荣盛石化、新和成、皇马科技、雅克科技、华鲁恒升、利尔化学、晶瑞电材、万润股份、苏博特、国瓷材料、蓝晓科技等，关注云天化、兴发集团、亚钾国际等。

■ 6 月金股：利尔化学

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。

相关研究报告

《化工行业周报 20220529：天然气价格创新高，磷矿石价格上行》20220529

《化工行业周报 20220522：布伦特与 WTI 价差转负，尿素价格上行》20220522

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：李熹凌

xiling.li@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300121080050

目录

本周化工行业投资观点.....	4
6 月金股：利尔化学	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.....	11
风险提示:.....	12
附录:	13

图表目录

图表 1. 本周均价涨跌幅前五化工品（周均价取近 7 日价格均值，月均价取近 30 日价格均值）	11
图表 2. 本周涨跌幅前五子行业	12
图表 3. 本周化工涨跌幅前五个股	12
图表 4. 磷酸（湿法）单位：元/吨）	13
图表 5. 磷酸（热法）价差（单位：元/吨）	13
图表 6. PTA 价差（单位：元/吨）	13
图表 7. 氨纶价差（单位：元/吨）	13
附录图表 8. 报告中提及上市公司估值表	14

本周化工行业投资观点

周期类行业：农药、化肥涨势不减，磷化工产业链走强。截至 2022 年 5 月 27 日，跟踪的产品中 42% 的产品月均价环比上涨；52% 的产品月均价环比下跌；另外 6% 产品价格持平。截至 2022 年 5 月 27 日，WTI 原油月均价环比上涨 6.7%，布伦特原油月均价环比上涨 3.9%。行业数据：2022 年 4 月化工行业 PPI 指数 109.4，环比 2022 年 3 月下降 0.55%。政策方面，《“十四五”生物经济发展规划》发布，意见指出“十四五”期间生物经济总量规模将迈上新台阶，生物经济增加值占国内生产总值的比重稳步提升，生物医药、生物医学工程、生物农业、生物制造、生物能源、生物环保、生物技术服务等战略性新兴产业在国民经济社会发展中的战略地位显著提升。化工行业中的可降解生物基塑、农化产品、医药中间体等有望受益，看好一体化行业龙头公司在碳中和背景下的产业升级与规模、研发优势。

成长类公司：锂矿拍卖成交价支撑碳酸锂价格上调。根据上海有色网数据，截至 2022 年 5 月 27 日，电池级碳酸锂均价收报 46.25 万元/吨，较上月涨幅约 0.2%。EVA 等产品价格再次持续走高。半导体材料方面，沪硅产业全资子公司芬兰 Okmetic 预计投资 3.88 亿欧元用于扩大 200mm 半导体硅片生产规模。半导体材料进口替代有序推进，行业维持较高景气度，股价经过前期充分调整迎来较好布局窗口。

投资建议：随着国内外需求复苏，稳增长等政策发力，行业整体走势向好。关注二季度环比向好子行业的中报行情。子行业挑选上侧重一体化龙头公司及高景气度，从子行业景气度角度，上游石化炼化、农产品相关农化、磷化工、基建相关化工品、半导体材料、新能源材料等预计维持较高景气。推荐个股：万华化学、荣盛石化、新和成、皇马科技、雅克科技、华鲁恒升、利尔化学、晶瑞电材、万润股份、苏博特、国瓷材料、蓝晓科技等，关注云天化、兴发集团、亚钾国际等。

6 月金股：利尔化学

绵阳基地恢复生产，草铵膦等产品量价齐升影响，公司 2021 年度业绩略超预期。2021 年公司实现营业收入 64.94 亿元，同比增长 30.70%，归母净利润 10.72 亿元，同比增长 75.17%；其中四季度单季度实现归母净利润 4.61 亿元，同比大幅增长 135.71%。

草铵膦价格大幅上涨，精草铵膦原药成功注册。随着近年来抗草铵膦转基因作物不断推广，根据中农纵横预计，2020 年全球草铵膦市场销售额为 10.5 亿美元。根据百川盈孚数据，2020 年草铵膦均价为 13.84 万元/吨，同比上涨 12.26%。2021 年草铵膦均价为 24.40 万元/吨，同比上涨 76.24%；其中，四季度均价 35.49 万元/吨，四季度同比上涨 118.72%，环比上涨 39.33%。进入 2022 年，产品价格有所回落，截止 3 月 4 日，华东地区草铵膦报 25 万元/吨，相较年初 32 万元/吨下跌 21.88%，同比去年同期上涨 38.89%。公司目前为国内规模最大、成本最低的草铵膦原药，中间体生产企业，在此轮价格高位中最为受益。从竞争实力来看，2020 年公司取得了精草铵膦生产许可，进行试生产，并获得成功，已实现批量生产。L-草铵膦是真正发挥除草活性的有效体，是未来草铵膦行业的发展方向。据此前环评公告，公司计划分别于绵阳和广安基地建设 3 万吨 L-草铵膦在内的“年产 4.2 万吨新型农药生产装置及配套设施建设项目”及 2 万吨草铵膦，3 万吨 L-草铵膦在内的“年产 9.2 万吨农药原药生产项目”。随着 MDP 及精草铵膦等项目的逐渐推进，公司在草铵膦行业的话语权将进一步增强。

储备多个潜力品种，绵阳基地恢复生产，看好长期成长。2020 年公司进行了丙炔氟草胺技改，技改后产品质量和产能得到提升。另外根据环评信息，除氟环唑外，公司还储备有氯虫苯甲酰胺等多个潜力品种，后续将逐渐放量打开长期成长空间。另外，随着 MDP、草铵膦、L-草铵膦的逐步扩产，公司将长期受益于产能提升与 L-草铵膦的放量，盈利水平维持高位。

基于草铵膦市场景气延续，公司产能提升，上调盈利预测，预计 2022-2024 年每股收益分别为 1.97 元、2.34 元、3.08 元，对应当前 PE 分别为 12.3 倍、10.3 倍、7.8 倍。公司未来草铵膦成本下降盈利提升，维持公司买入评级。

评级面临的主要风险

项目投产不及预期；产品价格大幅波动风险。

本周关注

要闻摘录

1月至5月，中科炼化研发生产7个聚烯烃新产品，完成年度新产品开发计划任务的70%，成效显著。其中，高刚高结晶聚丙烯、高密度聚乙烯医用透气膜料等市场前景广阔，为该公司挺进高端聚烯烃市场、提升产品竞争力奠定了基础。今年以来，中科炼化组织攻关小组加强市场调研，通过走访下游客户、参加产品推介会等方式，深入了解需求，发掘华南地区差异化特色产品，并利用聚烯烃装置工艺技术优势，加大新产品研发攻关力度。强化产销研用协作，加强与化销华南、北化院等对接，以市场需求为导向，形成计划支撑、生产牵头、院校协同、供应采购配合的合作机制，精准制订产品开发计划。在新产品生产过程中，该公司不断提升装置操作管理水平，坚持分析工艺参数中长期变化趋势，加强装置运行状况监控，确保聚烯烃产品质量稳定。同时，定期跟进产品使用和订单需求情况，结合生产经验和客户反馈，优化调整工艺指标和操作步骤，进一步提升客户满意度。

-----中国石化新闻网，2022.6.6

今年以来，西南石油局全力推进勘探增储、油气上产，前5个月累计生产天然气超35亿立方米，同比增长10.7%。该公司坚持效益开发，强化“四精”管理和“少井高产”理念，深化基础研究和地质工程一体化，不断提高单井产能，全力控递减、投新井、稳运行。前5个月，老井生产天然气32.93亿立方米，比去年同期增加3.1亿立方米；投产新井46口，新井产量2.18亿立方米。他们集中力量攻克关键核心技术，在川西气田攻关形成超深长水平井钻完井系列工艺技术，彭州6-3D井获天然气日产量73.98万立方米，日无阻流量高达225万立方米；针对资阳东峰场须五气藏开发面临的施工难题，形成三维水平井试验方案，实现50天完钻一口三维水平井试验目标；在中江气田新井推广应用高密度体积压裂技术，单井产量明显提高，目前该气田日产量超过420万立方米，创历史新高。

-----中国石化新闻网，2022.6.7

6月5日，中国石油正式发布《中国石油绿色低碳发展行动计划3.0》。《行动计划》强调，要致力于加快减少温室气体直接与间接排放，力争2025年左右达峰，2035年比2025年削减20%，2050年实现“近零”。要全力减少能源产品全生命周期碳排放强度，2035年比2020年下降30%，2050年比2020年下降55%。努力发展CCUS产业链，2035年埋存能力超过1亿吨，2050年形成引领CCS/CCUS产业发展的能力。

-----中国化工报，2022.6.8

6月8日，中国石化第三代芳烃成套技术首套工业应用装置——九江石化89万吨/年芳烃联合装置一次开车成功并产出合格产品。该项目是国家产业布局重点项目，其成功开车标志着我国芳烃成套技术达到国际领先水平，显著提升了我国芳烃生产技术和国际竞争能力，将为地方打造超千亿元产业集群打下基础。作为我国中部地区首个大型芳烃项目，九江石化芳烃项目的建成投产，将对推动我国中部地区崛起、撬动炼化一体化产业链发展起到重要作用。

-----中国石化新闻网，2022.6.9

国家统计局 10 日公布数据显示，5 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 6.4%，环比上涨 0.1%；工业生产者购进价格同比上涨 9.1%，环比上涨 0.5%。其中，化学原料和化学制品制造业价格上涨 13.6%，环比上涨 0.6%。国际原油价格震荡上行，带动国内相关行业价格上涨。其中石油和天然气开采业价格上涨 1.3%，石油煤炭及其他燃料加工业价格上涨 0.9%，化学纤维制造业价格上涨 0.8%，化学原料和化学制品制造业价格上涨 0.6%。随着各地安全有序释放先进煤炭产能，多措并举保障煤炭供应，强化市场预期管理，煤炭开采和洗选业价格由上涨 2.5% 转为下降 1.1%，煤炭加工价格上涨 0.7%，涨幅回落 8.6 个百分点。调查的 40 个工业行业大类中，价格上涨的有 37 个，与上月相同。主要行业中，价格涨幅回落的有：煤炭开采和洗选业上涨 37.2%，回落 16.2 个百分点；有色金属冶炼和压延加工业上涨 10.4%，回落 6.4 个百分点；石油煤炭及其他燃料加工业上涨 34.0%，回落 4.7 个百分点；化学原料和化学制品制造业上涨 13.6%，回落 1.3 个百分点。价格涨幅扩大的有：燃气生产和供应业上涨 22.0%，扩大 1.3 个百分点；电力热力生产和供应业上涨 9.7%，扩大 0.4 个百分点。黑色金属冶炼和压延加工业价格下降 1.3%，是 2020 年 9 月份以来同比首次下降。工业生产者购进价格中，5 月份燃料动力类价格同比上涨 31.6%，环比上涨 0.4%；化工原料类价格同比上涨 10.5%，环比上涨 0.2%。1—5 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨 8.1%，工业生产者购进价格上涨 10.8%。

-----中化新网，2022.6.10

公告摘录

【退市中天】中兴天恒能源科技（北京）股份公司股票于 2022 年 5 月 25 日进入退市整理期交易。预计最后交易日期为 2022 年 6 月 15 日。退市整理期届满后 5 个交易日内，上海证券交易所将对公司股票予以摘牌，公司股票终止上市。

【惠云钛业】公司近日取得国家知识产权局颁发的发明专利证书 1 项。发明名称：一种高白度钛白粉的制备方法及应用。

【达志科技】公司于近日与山东旭能签署《战略合作协议》，开展在储能、综合能源、智慧能源等相关产品方面的合作：1) 双方加强在发电侧、电网侧、用户侧储能领域的信息交流与合作。双方建立行业信息共享与市场合作开发机制，达志科技根据市场需求研发、制造储能电芯及系统产品，由山东旭能集成后进行销售。双方共同推动储能电池系统产品、技术的迭代创新发展，策划制定储能领域的开拓计划。2) 双方承诺未来五年开展总容量为 15GWh 的储能项目合作，具体供货时间和价格由双方友好协商达成一致后在具体项目的实际采购合同中体现。3) 双方共同构建储能产业链，参与产业上下游协调创新，探索新商业模式，优化布局新业务领域。4) 战略互信。在电池价格及技术相近的情况下，山东旭能优先选择达志科技作为储能项目的电池系统供应商；在商务条件相近的情况下，达志科技优先选择山东旭能作为储能项目集成服务商。

【丽臣实业】公司首次公开发行股票募集资金投资项目“广东丽臣奥威实业有限公司 15 万吨绿色表面活性剂项目”，该项目已完成工程主体建设及设备安装、调试等工作，试生产方案经专家评审通过，于近日取得东莞市应急管理局下发的试生产（使用）方案备案回执，试生产期限为 2022 年 6 月 6 日至 2023 年 3 月 5 日。

【川恒股份】公司近日收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的专利证书 1 项。专利名称：一种无砂石膏基自流平砂浆及其制备方法。

【退市明科】包头明天科技股份有限公司股票于 2022 年 5 月 25 日进入退市整理期交易。退市整理期的交易起始日为 2022 年 5 月 25 日，预计最后交易日期为 2022 年 6 月 15 日。

【中泰化学】金晖兆丰为公司控股子公司，公司持股 36.06%，为第一大股东。金晖兆丰依托新疆拜城县丰富的煤、盐、石灰石等资源已建成投产年产 130 万吨焦化、180 万吨洗煤、100 万吨水泥、2×350MW 自备动力热电厂及 8.8 万吨 LNG，目前正在建设 75 万吨/年电石项目，预计于 2022 年 7 月建成。为延伸循环经济产业链，完善公司产业结构，抢抓 BDO 市场行情，金晖兆丰全资子公司金晖科技拟投资建设年产 30 万吨 BDO（1,4-丁二醇）项目。项目选址：新疆阿克苏地区拜城县产业园区新区。建设内容与规模：规划建设 12 万吨/年电石乙炔、3×10 万吨/年 BDO、3×24 万吨/年甲醇制甲醛、28,000Nm³/h 天然气制氢装置；除依托园区现有设施外，与上述工艺装置配套的公用工程及辅助设施。项目建设期限：27 个月。项目投资规模：51.16 亿元。项目资金来源：项目资金来源由资本金及债务融资两部分构成，公司将通过累积未分配利润、配套项目贷款等形式筹集项目所需资金。

【聚石化学】公司更正年报，主营业务中化工新材料营业收入由 22,185.07 万元更正为 222,185.07 万元。前 5 名客户占年度采购总额由 22.31%更正为 17.08%。

【岳阳兴长】公司 2021 年度报告“经营活动产生的现金流量净额”第三季度数据由-1286.89 万元更正为 2320.04 万元。

【海利尔】公司所属全资子公司恒宁生物年产 2000 吨溴虫腈、年产 2000 吨丁醚脲、年产 3000 吨苯醚甲环唑、年产 2000 吨丙环唑原药项目及配套中间体已完成工程主体建设及设备安装、调试工作，近日试生产方案经专家评审通过并经相关主管部门备案后，符合试生产条件，将正式进入试生产阶段。

【百傲化学】公司 2022 年 1 月-3 月工业杀菌剂产量为 8,930.94 吨，其中一期、二期生产线产量为 5,342.94 吨，占公司第一季度工业杀菌剂产量的 59.83%。本次停产升级改造时间预计 1.5 个月左右，预计将减少工业杀菌剂产量约 3,000 吨，占公司全年总产能的 5.84%。

【ST 德威】公司股票于 2022 年 6 月 7 日起进入退市整理期交易，退市整理期为十五个交易日，预计最后交易日期为 2022 年 6 月 27 日。

【聚合顺】为适应公司业务规模的不断扩大，满足公司未来可持续发展的需要，增加公司的产能，公司通过竞拍的方式，以 5040 万元的价格竞得杭州市钱塘区杭钱塘工出【2022】11 号地块的杭州市国有建设土地使用权。2022 年 05 月 30 日，与杭州市规划和自然资源局、杭州市规划和自然资源局钱塘分局签署了成交确认书。

【江山股份】公司与枝江市人民政府签署了《招商引资项目协议书》。公司拟在枝江市姚家港化工园区购置土地用于新型创制绿色除草剂及中间体项目的生产销售。

【雅化集团】公司 2022 年第二季度预计实现归母净利润 11.00 亿元~13.50 亿元，同比增长 336.32%~435.48%；半年度预计实现归母净利润 21.22 亿元~23.72 亿元，同比增长 542.79%~618.52%。

【雪天盐业】公司调整 2021 年年度利润分配现金分红总额。公司拟维持每股分配的股息比例不变，向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元（含税），以此计算合计拟派发现金红利总额调整为人民币 2.70 亿元。

【华软科技】公司子公司北京奥得赛的控股子公司武穴久安的“荧光增白剂中间体及电子化学品项目”已完成工程主体建设及设备安装、调试等工作，试生产（使用）方案获专家评审通过，具备试车条件。该项目主要为年产 1000 吨氟代碳酸乙烯酯（FEC），目前正式进入试生产阶段。

【中核钛白】公司项目投资进展：（1）资源综合利用项目。以公司全资子公司东方钛业为实施主体，建设一条年产 20 万吨钛白粉粗品生产线及配套附属工程。前述项目已开工建设，土建进度完成量超过 80%，非标设备制作安装、安装工程同步进行，计划 2022 年年底投料试生产，2023 年满负荷生产。（2）循环化钛白粉深加工项目。以东方钛业为实施主体，主要建设年产 30 万吨钛白粉成品生产线及配套附属工程。前述项目已开工建设。（3）水溶性磷酸一铵（水溶肥）资源循环项目。以东方钛业为实施主体，分两期建设，主要建设 50 万吨/年水溶性磷酸一铵（水溶肥）装置（最终以实际建设情况为准）。前述项目已完成工程设计，计划 2023 年投料试生产。（4）年产 50 万吨磷酸铁锂项目。以东方钛业为实施主体，分三期建设，其中一期项目为年产 50 万吨磷酸铁及 10 万吨磷酸铁锂生产线建设。二期项目设计产能为年产 20 万吨磷酸铁锂、三期项目设计产能为年产 20 万吨磷酸铁锂，二期、三期项目的建设将根据前述项目的建设情况、产品市场容量及需求情况审慎推进。目前一期项目之 10 万吨磷酸铁项目已开工建设，计划 2022 年末投料试生产。

【皇马科技】公司拟以实施 2021 年度利润分配方案时股权登记日的总股本为基数（回购专用证券账户股份不参与分配），向全体股东每 10 股派发现金股利 1.00 元（含税）。

【飞凯材料】公司拟以实施 2021 年年度权益分派方案时股权登记日的总股本剔除回购专用证券账户中已回购股份后的股本 524,806,141 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.70 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。

【康普顿】公司拟以方案实施时股权登记日的应分配股数 197,268,961 股（公司总股本 200,000,000 股扣除公司回购专户的股份 2,731,039 股）为基数，每 10 股派发现金股利 1.66 元（含税），共计派发现金股利 32,746,647.53 元（含税）。

【江天化学】公司拟以截至 2022 年 4 月 19 日公司总股本 8,020 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.88 元（含税），合计派发现金红利 23,097,600 元（含税），同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 8 股，转增后公司总股本将增加至 14,436 万股。

【海达股份】公司拟以现有总股本 601,234,191 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.250000 元人民币现金。

【醋化股份】公司拟以方案实施前的公司总股本 204,480,000 股为基数，每股派发现金红利 0.50 元（含税），共计派发现金红利 102,240,000 元。

【宏昌电子】公司董事会审议通过《关于公司签订<项目投资协议>的议案》。为谋求长远发展，公司拟与珠海市金湾区人民政府签署《项目投资协议》，投资“珠海宏昌三期年产 8 万吨电子级功能性环氧树脂项目”新建项目。

【聚石化学】公司拟以方案实施前的总股本 93,333,334 股为基数，每股派发现金红利 0.14 元（含税），共计派发现金红利 13,066,666.76 元。

【元琛科技】公司拟以方案实施前的公司总股本 160,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.135 元（含税），共计派发现金红利 21,600,000 元。

【金博股份】基于双方在材料、工艺及应用领域的技术优势，公司与神力科技经友好协商，达成战略合作意向并签署了《战略合作协议》。双方基于各自在材料、工艺及应用领域的技术优势，深入开展技术交流与联合研制，共同研发满足氢燃料电池领域应用的碳纸、柔性石墨极板，以满足神力科技对相关材料国产化的需求。

【江南化工】公司拟以 2021 年 12 月 31 日的总股本 2,648,922,855 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。

【闰土股份】公司拟以目前总股本 1,150,500,000 股扣除回购专用证券账户持有的股份 26,500,095 股后的 1,123,999,905 股为基数，向全体股东每 10 股派 3.500000 元人民币现金。

【金丹科技】公司拟以现有总股本 180,654,547 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.750000 元人民币现金。

【同益股份】公司拟以现有总股本 181,918,573 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.300000 元人民币现金。

【明冠新材】根据公司未来发展规划和经营需要，公司拟向特定对象发行 A 股股票，募集资金总额不超过 172,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，实际募集资金将用于明冠锂电膜公司年产 2 亿平米铝塑膜建设项目、嘉明薄膜公司年产 1 亿平米无氟背板建设项目以及补充流动资金项目。

【三孚股份】为进一步提高唐山三孚硅业股份有限公司三氯氢硅产品生产水平，增强产品竞争力，把握“双碳”背景下的行业发展机遇，公司决定在 5 万吨/年三氯氢硅项目基础上扩建 7.22 万吨/年三氯氢硅项目，项目投资总额 7,526.52 万元人民币。

【乐凯胶片】公司拟以总股本 5.53 亿股为基数进行利益分配，每股派发现金红利 0.03 元（含税），共计派发现金红利 1,659.92 万元。

【佛塑科技】公司拟以 2021 年末公司总股本 9.67 亿股为基数进行利益分配，向全体股东每 10 股派发 0.38 元现金股利（含税），共分配 3,676.21 万元，剩余 6.36 亿元未分配利润结转以后年度分配。

【湘潭电化】公司拟以 2021 年 12 月 31 日的总股本 6.29 亿股为基数进行利益分配，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元（含税），合计派发现金红利 3147.41 万元（含税），不送红股，不进行资本公积金转增股本。

【同大股份】公司拟以 2021 年 12 月 31 日公司总股本 8,880 万股为基数进行利益分配，按每 10 股派发现金红利 0.32 元（含税），共分配现金股利 284.16 万元（含税）。

【强力新材】公司拟以总股本 5.15 亿股为基数进行利益分配，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.45 元（含税）。本次权益分派实施后，公司可转债转股价格将由 18.94 元/股调整为 18.90 元/股。

【国风新材】公司拟以 2021 年 12 月 31 日总股本 8.96 亿股为基数进行利益分配，分配比例按分派总额不变的原则向全体股东每 10 股派 0.20 元人民币现金。

【三元生物】公司拟以 2022 年 3 月 31 日公司总股本 1.35 亿股为基数进行利益分配，向全体股东每 10 股派发现金红利 10.00 元（含税），共计派发 1.35 亿元，不送红股，剩余未分配利润结转下一年度。同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股，共计转增 6,744.19 万股，转增后总股本为 2.02 亿股。

【华信新材】公司拟以现有总股本 102,400,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.5 元人民币现金（含税）；扣税后，QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.45 元。

【泛亚微透】公司 2021 年实现营业收入 3.17 亿元，比上年同期增加 14%，归属于上市公司股东的净利润 0.66 亿元，比上年同期增加 20.13%。

【鲁北化工】公司拟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 0.10 元（含税），共计派发现金红利 52,858,313.50 元。

【松井股份】公司拟将高性能水性涂料建设项目总投资额由 15,994.36 万元调增为 16,107.81 万元，增加的 113.45 万元公司拟使用其他募投项目调整后结余募集资金补足，同时延长该项目建设完成期限至 2024 年 6 月。公司拟将汽车部件用新型功能涂料改扩建项目总投资额由 2,378.67 万元调增为 4,182.42 万元，增加的 1,803.75 万元公司拟使用其他募投项目调整后结余募集资金进行补足，并延长该项目建设完成期限至 2024 年 6 月。公司拟将特种油墨及环保型胶黏剂生产扩能项目总投资额由 6,507.83 万元调减为 3,729.48 万元，并延长该项目建设完成期限至 2024 年 6 月。公司拟暂停实施全球营销网络建设项目。本次变更后，该项目结余的募集资金 3,400.00 万元将用于其他募投项目的建设。本次拟将研发检测中心建设项目总投资额由 13,173.50 万元调增为 42,024.66 万元。公司除使用原项目募集资金 8,337.60 万元外，不足部分拟使用其他募投项目变更后的结余募集资金 4,261.15 万元、部分超募资金 8,401.25 万元及公司自有资金 21,024.66 万元进行补足，并延长该项目建设完成期限至 2024 年 6 月。

【芳源股份】本次向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金不超过 64,200.00 万元（含本数），扣除发行费用后募集资金净额将用于以下项目：年产 5 万吨高端三元锂电前驱体（NCA、NCM）和 1 万吨电池氢氧化锂项目。

【中伟股份】公司本次拟向特定对象发行股票数量不超过 60,966,688 股（含本数），募集资金规模不超过 668,000.00 万元。本次发行的募集资金在扣除发行费用后，将用于以下项目：印尼基地红土镍矿冶炼年产 6 万金吨高冰镍项目、贵州西部基地年产 8 万金吨硫酸镍项目、广西南部基地年产 8 万金吨高冰镍项目、贵州开阳基地年产 20 万吨磷酸铁项目、补充流动资金。

【广信材料】公司拟向特定对象发行股票，本次发行募集资金总额不超过人民币 57,000.00 万元（含本数），募集资金在扣除相关发行费用后拟全部投资于以下项目：年产 5 万吨电子感光材料及配套材料项目、偿还银行借款。

本周行业表现及产品价格变化分析

上周均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 43 个品种价格上涨，29 个品种价格下跌，29 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是甲乙酮、甲苯、纯苯、磷酸、PTA；而跌幅前五的品种分别是原盐、二氯甲烷、维生素 A、甲基环硅氧烷、液氯。

本周 WTI 原油收于 121.5 美元/桶，收盘价周涨幅 2.22%；布伦特原油收于 123.07 美元/桶，收盘价周涨幅 2.80%。OPEC 小幅增产不及市场预期，防疫措施阶段性放松，原油需求有望复苏，本周原油价格震荡上行。根据 EIA 数据，美国商业原油库存上周意外增加 200 万桶，预期下降 190 万桶，而战略石油储备以创纪录速度减少 730 万桶，为 1987 年 3 月以来最低。同时，国际原子能机构（IAEA）批评伊朗未能充分解释在未披露地点出现的铀痕迹，伊核谈判陷入紧张局面，伊朗石油或依然无法进入全球市场。后市来看，美国飓风季来临，墨西哥湾炼油能力或受冲击，欧盟持续减少对俄罗斯的原油依赖，预计油价仍将维持高位。

重点关注

MDI、TDI 止跌回升

本周 MDI、TDI 止跌回升，聚合 MDI（华东）收报 1.78 万元/吨，收盘价周涨幅 7.88%；纯 MDI（华东）收报 2.08 万元/吨，收盘价周涨幅 2.46%；TDI（华东）收报 1.69 万元/吨，收盘价周涨幅 3.05%。成本面看，原油上行背景下，苯胺价格上调明显，苯胺（华东）收报 1.22 万元/吨，收盘价涨幅 4.72%，对 MDI 价格形成有力支撑。供应面看，国内 MDI 装置运行正常，日本 MDI 装置停车检修，韩国 MDI 装置缓慢恢复中，美国陶氏 MDI 装置因前端原料装置供应问题宣布不可抗力。后市来看，行业内部分工厂存在减量供应的预期，成本面支撑依然强劲，预计价格仍有继续上调的空间。

有机硅价格拐点或现

本周有机硅价格拐点或现，甲基环硅氧烷收报 2.25 万元/吨，收盘价周涨幅 2.27%，金属硅价格有所企稳，收报 1.82 万元/吨，收盘价周跌幅 1.09%，三氯氢硅下游对高价有所抵触，价格有所回落。根据百川盈孚数据，截至 6 月 2 日当周全国有机硅产量为 3.84 万吨，环比前周下降 6.34%，除了山东金岭、中天化工装置检修之外，另有湖北兴发、唐山三友以及蓝星星火降负荷生产。成本面金属硅价格虽仍在下降，但由于前期有机硅跌幅明显大于成本跌幅导致单体厂成本压力明显，让利意愿受限。后市来看，有机硅短期供应趋紧，需关注下游需求对价格的拉动作用。

图表 1. 本周均价涨跌幅前五化工品（周均价取近 7 日价格均值，月均价取近 30 日价格均值）

产品	周均价涨跌幅 (%)	月均价涨跌幅 (%)	价差变化 (%)
甲乙酮	10.26	(22.21)	--
甲苯	9.02	11.39	--
纯苯	8.00	13.47	--
磷酸	7.69	2.42	16.0
PTA	7.44	9.65	8.4
液氯	(4.23)	(10.51)	--
甲基环硅氧烷	(4.52)	(12.66)	--
维生素 A	(4.90)	(11.12)	--
二氯甲烷	(6.59)	(15.14)	--
原盐	(7.81)	(14.97)	--

资料来源：百川盈孚，万得，中银证券

图表 2. 本周涨跌幅前五子行业

涨幅前五	涨跌幅 (%)	涨幅最高个股	跌幅前五	涨跌幅 (%)	跌幅最高个股
磷肥	15.34	云天化	轮胎	(4.06)	玲珑轮胎
石油贸易	12.57	广聚能源	合成革	(1.44)	安利股份
磷化工及磷酸盐	11.76	川金诺	其他纤维	0.06	蒙泰高新
复合肥	11.02	云图控股	涂料油漆油墨制造	0.56	金力泰
纯碱	9.76	和邦生物	纺织化学用品	1.04	浙江龙盛

资料来源：万得，中银证券

图表 3. 本周化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨跌幅 (%)	代码	简称	涨跌幅 (%)
301092.SZ	争光股份	26.52	000985.SZ	大庆华科	(11.53)
000096.SZ	广聚能源	24.79	601966.SH	玲珑轮胎	(9.99)
003022.SZ	联泓新科	24.40	603266.SH	天龙股份	(9.70)
002125.SZ	湘潭电化	24.22	600078.SH	*ST 澄星	(8.46)
002986.SZ	宇新股份	23.51	301010.SZ	晶雪节能	(8.16)

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:

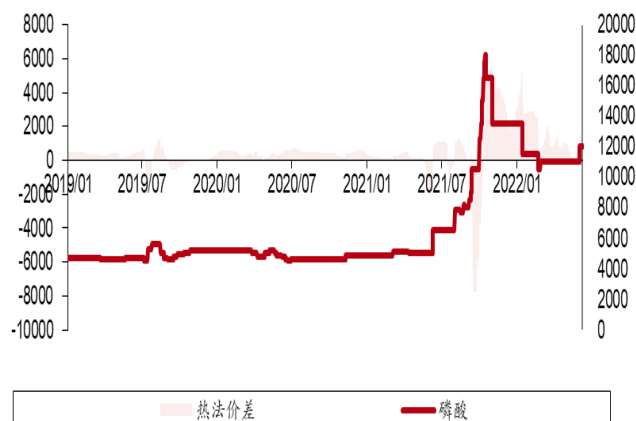
重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4.磷酸（湿法）单位：元/吨



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5.磷酸（热法）价差（单位：元/吨）



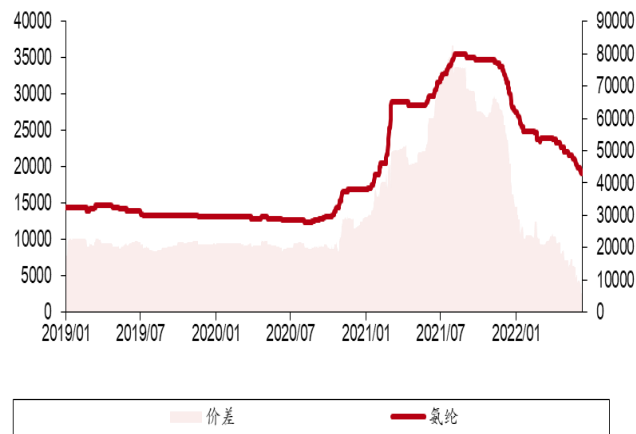
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6.PTA 价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7.氨纶价差（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)			最新每股净资产 (元/股)
					2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002258.SZ	利尔化学	买入	24.16	178.78	2.04	1.97	2.34	11.83	12.26	10.32	9.63
002250.SZ	联化科技	买入	16	147.72	0.34	0.464	0.779	47.06	34.48	20.54	6.92
002001.SZ	新和成	买入	22.45	693.91	1.68	2.01	2.54	13.36	11.17	8.85	8.89
603916.SH	苏博特	买入	23.86	100.29	1.27	1.506	1.89	18.79	15.84	12.62	9.53
002643.SZ	万润股份	买入	19.21	178.72	0.69	0.94	1.10	27.84	20.52	17.54	6.30
002409.SZ	雅克科技	买入	54.29	258.38	0.72	1.24	1.69	75.77	43.96	32.05	12.82
300699.SZ	光威复材	买入	55.66	288.51	1.46	1.79	2.22	38.12	31.11	25.04	8.40
300285.SZ	国瓷材料	买入	37.01	371.51	0.79	1.01	1.34	46.85	36.79	27.62	5.71
603181.SH	皇马科技	买入	16.18	95.25	0.76	0.85	0.96	21.29	18.97	16.82	4.01
300487.SZ	蓝晓科技	增持	55.36	182.43	1.43	2.12	3.04	38.71	26.14	18.22	9.76
600426.SH	华鲁恒升	买入	29.77	631.86	3.43	3.61	3.86	8.67	8.25	7.71	11.70
601233.SH	桐昆股份	买入	17.27	416.40	3.17	3.95	4.45	5.45	4.37	3.88	15.43
002648.SZ	卫星化学	买入	27.32	657.52	3.50	4.78	5.92	7.81	5.71	4.61	12.06
600309.SH	万华化学	买入	87.42	2,744.77	7.85	8.25	8.93	11.14	10.60	9.79	23.50
300655.SZ	晶瑞电材	买入	16.79	98.24	0.59	0.60	0.90	28.46	28.17	18.72	5.10
002493.SZ	荣盛石化	买入	16.31	1,651.47	1.27	1.45	1.69	12.84	11.24	9.67	5.12
000301.SZ	东方盛虹	买入	17.42	1,035.88	0.51	0.73	1.40	34.22	23.99	12.45	4.50
688126.SH	沪硅产业	增持	24.5	666.47	0.054	0.09	0.12	453.70	284.88	204.17	5.18
688019.SH	安集科技	买入	220.99	164.66	2.35	3.58	4.83	94.04	61.73	45.79	23.44
603010.SH	万盛股份	买入	16.54	97.52	1.71	2.07	2.37	9.67	7.99	6.99	8.21

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2022 年 6 月 10 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士，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