

强于大市

化工行业周报 20220313

原油大幅震荡，丁二烯维持涨势

俄乌全面冲突爆发，原油价格大幅震荡上行，大宗商品普涨。另一方面，半导体、新能源材料关注度较高。

行业动态：

- 本周均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 70 个品种价格上涨，16 个品种价格下跌，15 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是硫酸、二甲醚、WTI 原油、石脑油、甲苯；而跌幅前五的品种分别是草铵膦、多氟多氟化铝、黄磷、原盐、EDC。
- 本周 WTI 原油收于 109.09 美元/桶，收盘价周跌幅 5.70%；布伦特原油收于 112.12 美元/桶，收盘价周跌幅 5.07%。受 OPEC+ 内部对增产意见不一，俄乌外长会晤缓解地缘政治局势以及欧盟拒绝对俄油气出口加以制裁影响，能源供应端担忧有所减轻，本周油价在大幅高开后巨幅震荡收低。根据 EIA 数据，截至 3 月 4 日当周，原油库存减少 186.3 万桶，预期减少 65.7 万桶。本周初原油价格急升态势下，OPEC+ 成员国阿联酋呼吁加快增产。同时，美国、欧洲加大对俄罗斯的制裁力度，美国禁止从俄进口能源并取消俄罗斯最惠贸易国待遇，欧盟禁止从俄进口钢铁产品；尽管德国、匈牙利等国极力反对将对俄制裁扩大到能源领域，但因俄油轮船运受阻，乌拉尔原油交易结算混乱，俄原油出口或遇阻。后市来看，俄乌谈判及伊核会谈进展或将持续主导原油走势，在俄原油出口量减少且 OPEC 不改增产计划的情景下，原油或仍将继续走高。
- 本周丁二烯价格延续涨势，根据百川盈孚数据，丁二烯市场均价收报 10275 元/吨，收盘价周涨幅 17.23%。本轮丁二烯自 1 月初开始上涨，当前市场价较低点已大幅上涨 149.09%。本周丁二烯价格上行的原因主要来自成本及供应面，因原油大幅上涨，裂解装置成本高位，多停车检修或低负荷生产，裂解碳四供应不足，另外加之对供方有 4 月密集检修的预期，供应预计将有所收窄。装置方面，台湾中油石化 4 号裂解装置于 9 号重启，目前 70% 负荷运行；扬子石化装置(12 万吨/年)计划于 3 月中旬检修；南京诚志抽提装置(10 万吨/年)停车检修中。需求方面，下游顺丁橡胶本周上涨，场内报价持续走高，但交投较为清淡，买方观望情绪浓厚。后市来看，原油高位影响下，烯烃裂解装置开工率低位，碳四供应短缺或将在短期内支撑丁二烯价格持续走高。
- 本周金属硅价格延续涨势，根据百川盈孚数据，金属硅 3303#(云南)收报 24300 元/吨，收盘价涨幅 2.97%。有机硅 DMC(华东)收报 39000 元/吨，收盘价涨幅 4.00%。本周新疆地区开工总体上行，个别企业因环保检查低负荷生产；湖南地区因电价下调，现已基本开炉恢复生产。成本方面，本周硅煤、硅石价格上涨明显，周涨幅分别达 7.91%、10.00%，其余成本变动较小。需求方面，下游有机硅价格上涨对金属硅形成利好，多晶硅开工高位，需求较为平稳，铝加工行业开工率本周大幅提升，对金属硅需求增长明显。后市来看，原材料普涨形势下，金属硅生产成本或持续走高支撑价格，下游需求旺盛，预计价格将稳中上行。

投资建议：

■ 本周观点

- 周期类行业：原油屡创新高，过半化工产品重回涨势：截至 2022 年 2 月 20 日，跟踪的产品中 52% 的产品月均价环比上涨；37% 的产品月均价环比下跌；另外 11% 产品价格持平。截至 2022 年 3 月 4 日，WTI 原油均价环比上月上涨 12.25%，布伦特原油价格环比上月上涨 12.07%。行业数据：2022 年 1 月化工行业 PPI 指数 113.6，环比 2021 年 12 月下降 1.56%。政策方面，农药产业“十四五”规划出炉，指出要优化农药生产布局，提高产业集中度，调整产品结构；中国钾肥大合同落地，2022 年度标准氯化钾进口价格为 CFR590 美元/吨，同比增长 139%。上游原料高价、电煤等生产成本高企，中游产品价格传导及盈利分化。长期看好龙头公司在碳中和背景下的发展。
- 成长类公司：碳酸锂价格继续上涨：截至 2022 年 3 月 4 日，电池级碳酸锂报价已突破 50 万元/吨。半导体材料方面，乌克兰为全球氖气重要供应国，地缘政治局势或引起部分品种电子气体供应紧张的问题。受益于下游新能源汽车、光伏、半导体等行业高速发展，上游部分新材料供给偏紧或将成为常态。
- 投资建议，展望三月，地缘政治局势紧张下，大宗化工品价格得到有力支撑，部分化工品价格或重回上涨态势。从子行业景气度角度，上游石化炼化、农产品相关农化、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。从估值角度，经过充分调整，目前民营炼化、行业龙头、新材料等相关化工企业估值再次回到较低水平，中长期来看，随着盈利持续性超预期，优质化工资产有望迎来价值重估。推荐个股：万华化学、东方盛虹、荣盛石化、新和成、皇马科技、雅克科技、华鲁恒升、联化科技、利尔化学、晶瑞电材、万润股份、苏博特、国瓷材料等。

■ 3 月金股：万华化学

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 20220306：原油大幅上行，金属硅涨势又起》20220306

《化工行业周报 20220227：原油大幅震荡，钾肥、黄磷价格上行》20220227

《化工行业周报 20220220：原油维持高位，液碱、黄磷价格上行》20220220

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

联系人：姚思洲

(8621)20328232

sizhou.yao@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300121120029

目录

本周化工行业投资观点.....	4
3 月金股：万华化学	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
重点关注	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. 黄磷价差（单位：元/吨）	13
图表 5. 醋酸价差（单位：元/吨）	13
图表 6. PVC（乙烯法）价差（单位：元/吨）	13
图表 7. 尿素（煤头）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：原油屡创新高，过半化工产品重回涨势：截至 2022 年 2 月 20 日，跟踪的产品中 52% 的产品月均价环比上涨；37% 的产品月均价环比下跌；另外 11% 产品价格持平。截至 2022 年 3 月 4 日，WTI 原油均价环比上月上涨 12.25%，布伦特原油价格环比上月上涨 12.07%。行业数据：2022 年 1 月化工行业 PPI 指数 113.6，环比 2021 年 12 月下降 1.56%。政策方面，农药产业“十四五”规划出炉，指出要优化农药生产布局，提高产业集中度，调整产品结构；中国钾肥大合同落地，2022 年度标准氯化钾进口价格为 CFR590 美元/吨，同比增长 139%。上游原料高价、电煤等生产成本高企，中游产品价格传导及盈利分化。长期看好龙头公司在碳中和背景下的发展。

成长类公司：碳酸锂价格继续上涨：截至 2022 年 3 月 4 日，电池级碳酸锂报价已突破 50 万元/吨。半导体材料方面，乌克兰为全球氖气重要供应国，地缘政治局势或引起部分品种电子气体供应紧张的问题。受益于下游新能源汽车、光伏、半导体等行业高速发展，上游部分新材料供给偏紧或将成为常态。

投资建议，展望三月，地缘政治局势紧张下，大宗化工品价格得到有力支撑，部分化工品价格或重回上涨态势。从子行业景气度角度，上游石化炼化、农产品相关农化、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。从估值角度，经过充分调整，目前民营炼化、行业龙头、新材料等相关化工企业估值再次回到较低水平，中长期来看，随着盈利持续性超预期，优质化工资产有望迎来价值重估。推荐个股：万华化学、东方盛虹，荣盛石化、新和成、皇马科技、雅克科技、华鲁恒升、联化科技、利尔化学、晶瑞电材、万润股份、苏博特、国瓷材料等。

3 月金股：万华化学

公司 2021 年全年预计实现归母净利润 240 亿元至 252 亿元，同比增长 139% 至 151%。四季度单季度预计实现归母净利润 44.6 亿元至 56.6 亿元，同比下降 5% 至提升 20.6%，环比下降 25.8% 至 5.9%。2021 年四季度 MDI 价差环比下降、宁波基地开工率受限或对盈利能力有所影响。全年来看，主要经济体疫苗接种率持续提高，全球经济复苏，市场需求提振，化工品价格提升。公司 MDI 技改、乙烯等新产能、新装置投产，聚氨酯、石化以及精细化学品等主要产品量价齐升，经营业绩同比去年实现大幅增长。

2021 年四季度 MDI 平均价差环比有所下降。根据百川盈孚数据，四季度聚合 MDI 和纯 MDI（华东烟台万华）平均价格为 20,779 元/吨和 22,035 元/吨，环比三季度提升 2.9% 和下降 1.4%，平均价差环比三季度下降 18% 和 22%。全年来看，2021 年聚合 MDI 和纯 MDI（华东烟台万华）平均价格为 20,180 元/吨和 22,287 元/吨，同比 2020 年上涨 36.0% 和 26.9%，平均价差同比提升 4.68% 和下降 1.96%。截至 2022 年 1 月 14 日，聚合 MDI、纯 MDI 和 TDI（华东）收报 21,400 元/吨、21,500 元/吨和 17,450 元/吨，较年初上涨 4.9%、3.4% 和 13.7%，分别处于历史价格的 75.5%、56.9% 和 31.9% 分位数。

聚氨酯扩产巩固龙头地位，新材料多点布局。2021 年 11 月，万华化学（福建）有限公司年产 108 万吨苯胺项目环境影响报告书公示。公司拟在福建工业园区将 MDI 项目扩建至 160 万吨/年并将 TDI 项目扩建至 36 万吨/年。同时，公司积极布局新材料项目，已布局新材料包括 NMP、锂电池三元材料、锂电池磷酸铁锂材料、PBAT、聚醚胺等。随着聚氨酯扩产稳步推进，新材料项目逐渐放量，公司业绩有望持续高增。

预计 2021-2023 年 EPS 分别为 7.14 元、7.82 元、8.34 元，当前对应 PE 为 11.6 倍、10.6 倍、9.9 倍，看好公司卓越的成本管控与运营能力，以及不断的技术创新，维持买入评级。

评级面临的主要风险

项目进度不达预期。原油价格大幅波动。疫情持续时间及影响超预期。

本周关注

要闻摘录

海关总署3月7日公布的数据显示,今年前2个月,我国进出口总值6.2万亿元人民币,比去年同期(下同)增长13.3%。其中,出口3.47万亿元,增长13.6%;进口2.73万亿元,增长12.9%;贸易顺差7388亿元,增加16.3%。按美元计价,前2个月我国进出口总值9734.5亿美元,增长15.9%。其中,出口5447亿美元,增长16.3%;进口4287.5亿美元,增长15.5%;贸易顺差1159.5亿美元,增加19.5%。一般贸易进出口增长、比重提升。对欧盟、东盟和美国等主要贸易伙伴进出口均增长。民营企业进出口快速增长、比重提升。机电产品和劳动密集型产品出口均增长。铁矿砂进口量基本持平价格下跌,原油、煤炭和天然气等进口量减价扬,大豆、成品油等进口量价齐升。

-----中化新网, 2022.3.7

由于生产问题持续、需求强劲但进口量低迷,欧洲丙烯腈-丁二烯-苯乙烯共聚物(ABS)市场供应紧张的局面预计将至少持续到2022年二季度,甚至全年都会维持供应短缺。欧洲市场人士表示,由于多重因素影响,欧洲ABS供应至今尚未恢复,短期内预计难以改善。这将持续让欧洲乃至全球ABS市场施压。不过,由于近期的一系列地缘政治事件等因素导致芯片上游产品受影响,进而影响芯片供应能力,导致家用电器和汽车的生产能力受到影响。尽管走强的基本面未变,但市场人士对ABS的需求态度趋于谨慎。

-----中国化工信息网, 2022.3.8

3月8日,中国石化与沙特阿美子公司沙特阿美亚洲有限公司签署谅解备忘录,双方将充分发挥各自优势,进一步强化长期合作。同时双方还将共同优化合资企业——福建联合石化的运营。集团公司副总经理、股份公司总裁喻宝才和沙特阿美下游业务高级副总裁穆罕默德·卡塔尼以视频方式代表双方签约。喻宝才说,中国石化和沙特阿美之间的合作由来已久,双方合作项目涉及原油贸易、炼油化工、工程服务及科技研发等领域,拥有良好的战略合作伙伴关系,共同实施的多个项目成为中沙两国能源合作的典范。在全球能源转型加速的大背景下,此次签署备忘录将为中国石化炼化企业原料优化和业务发展提供新机遇。穆罕默德·卡塔尼表示,此次签署备忘录,是沙特阿美与中国石化长期合作关系中的新篇章,将进一步促进沙特阿美在亚洲业务的整合和拓展。

-----中国石化报, 2022.3.9

中国炼油、乙烯生产能力目前稳居世界第二,形成了环渤海、长三角、珠三角炼化产业集群。“十四五”期间,炼油化工行业将加快结构调整,重点加快炼油结构调整,并实现化工差异化、高端化发展,实现高质量发展。从市场形势来看,国内柴油消费量在2015年已达到峰值(1.73亿吨),汽油消费增速目前明显放缓,预计2025年达到峰值(1.56亿吨),炼油产能过剩明显。国内化工产品需求持续增长,乙烯消费和供应仍处于快速增长阶段。2021年,我国乙烯产能4168万吨/年,产量3747万吨,乙烯当量消费量5832万吨,自给率约为64%,乙烯对外依存度相对较高。中国石化重点攻关项目“轻质原油裂解制乙烯技术开发及工业应用”于2021年11月17日在天津石化工业试验开车一次成功,实现原油蒸汽裂解技术的国内首次工业化应用。该项目可直接将原油转化为乙烯、丙烯等化学品,化学品收率近50%。

-----中国化工报, 2022.3.10

近期,随着各项稳产增产措施的持续推进,全国煤炭产量保持高位水平。2月中下旬以来,全国煤炭日产量持续保持在1200万吨以上,同比增长超过10%,其中山西、内蒙古、陕西日产量保持在900万吨以上。产量维持高位助推煤炭市场供应持续增加,北方港口煤炭场存水平进一步提升,全国统调电厂存煤仍处于1.49亿吨的历史同期高位,比去年同期增加超过3000万吨,可用22天。下一步,在持续完善稳产保供政策的基础上,优质先进煤炭产能将得到进一步释放,煤炭产量有望长期保持高位并逐步增加,全国煤炭保供稳价具备坚实基础。

-----中国化工网, 2022.3.11

公告摘要

【龙佰集团】近日，公司与天津市捷威动力工业有限公司签署了《战略合作框架协议》。双方立足于以长远高质量发展为目标的战略定位。为了充分挖掘各自优势领域的潜能，提升双方核心竞争力，经友好协商，一致同意在优势互补、互惠互利、协同合作、共同发展的基础上，建立起面向未来、长期稳定的战略合作伙伴关系。

【*ST 乐材】2021 年度，公司实现营业收入 15,309.43 万元，较上年同期上升 16.82%；营业利润 517.42 万元，较上年同期上升 124.41%；利润总额 530 万元，较上年同期上升 124.97%；归属于上市公司股东的净利润 498.7 万元，较上年同期上升 119.81%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润-1,347.15 万元，较上年同期上升 68.21%。

【云天化】2021 年度，公司实现营业总收入 640.67 亿元，较上年同期增加 22.94%；营业利润 51.32 亿元，较上年同期增加 661.82%；利润总额 48.67 亿元，较上年同期增加 662.69%；归属于上市公司股东的净利润 36.37 亿元，较上年同期增加 1236.79%。

【天赐材料】2022 年 3 月 7 日，公司与南京领行科技股份有限公司、招银金融租赁有限公司签订了《战略合作协议》，约定：公司与领行科技开展退役电动汽车和电池回收/以旧换新合作；领行科技与招银金融租赁依据相关法律法规，合作开展融资租赁业务；公司与招银金融租赁就车辆、动力电池回收业务开展业务合作，包括但不限于融资租赁、资产买卖等。

【泰和科技】公司发布 2021 年年度报告，报告期内，公司实现销量 25.32 万吨（不含盐酸），较上年同期上涨 5.14%；实现营业收入 22.09 亿元，较上年同期上涨 44.49%；实现营业利润和利润总额分别为 3.233 亿元和 3.226 亿元，同比分别上涨 39.97%和 40.61%；实现归属于母公司股东的净利润 2.785 亿元，同比上涨 42.67%。公司 2021 年度利润分配方案为：以公司截至 2021 年 12 月 31 日总股本 216,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 4.00 元（含税），合计派发现金股利人民币 86,400,000.00 元（含税）。本次利润分配方案不送红股、不以资本公积转增股本。

【清水源】公司发布 2021 年年度报告，报告期内，公司营业收入为 16.38 亿元，同比增长 32.37%。归属于上市公司股东的净利润为 9005.73 万元，同比扭亏为盈。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 8315.4 万元。基本每股收益为 0.4013 元。公司拟以截至 2021 年 12 月 31 日公司股份总数 259,063,097 股为基数（公司回购专户剩余股份 0 股），向全体股东按每 10 股派发现金股利 1.0 元（含税），合计派发现金股利 25,906,309.7 元（含税），剩余未分配利润滚存至以后年度分配；2021 年度不送股，也不以资本公积金转增股本。

【贵州轮胎】贵州轮胎 2021 年实现营业收入 73.39 亿元，同比增长 7.79%；归属于上市公司股东的净利润 3.7 亿元，同比下降 67.52%；基本每股收益 0.4 元。公司经本次董事会审议通过的普通股利润分配预案为：以扣除回购注销 2019 年限制性股票激励计划部分限制性股票（共计 79,000 股）后的总股本 956,240,462 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），送红股 0 股（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 2 股。

【中伟股份】公司与赣州腾远钴业新材料股份有限公司于 2022 年 2 月 16 日签署《战略合作备忘录》。双方本着平等协商、互惠互利、优势互补、合作发展的原则，经友好协商，决定在新能源汽车动力电池领域积极开展战略合作。

【华生科技】公司 2021 年实现营业总收入 6.43 亿元，较上年同期增长 74.22%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.8 亿元，较上年同期增长 67.77%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.79 亿元，较上年同期增长 68.37%。

【鲁北化工】公司 2021 年度实现营业总收入 45.31 亿元，同比增长 54.57%。归属于上市公司股东的净利润 4.93 亿元，同比增长 113.62%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.89 亿元，同比增长 141.75%。基本每股收益为 0.93 元/股。

【宝丰能源】2021 年公司营业收入为 233 亿元，增幅为 46.29%，归属于上市公司股东净利润为 70.70 亿元，增幅为 52.95%。

【长鸿高科】公司 60 万吨/年全生物降解热塑性塑料产业园 PBAT/PBS/PBT 灵活柔性生产项目一期首次 12 万吨/年项目主体生产设施已具备投产条件，并将结合市场条件安排生产。

【万华化学】公司 2021 年实现营业收入预计 1455.38 亿元，同比增长 98.19%；利润总额 291.51 亿元，同比增长 148.47%；归属于上市公司股东的净利润 246.49 亿元，同比增长 145.47%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 243.56 亿元，同比增长 155.20%；基本每股收益 7.85 元。

【蓝晓科技】2022 年 3 月 7 日，公司与三达膜环境技术股份有限公司签订《5000 吨电池级碳酸锂吸附设备供货及安装施工合同》，合同标的为金昆仑锂业有限公司 5000 吨/年电池级碳酸锂项目吸附段工艺、设备、安装及技术服务等，合同金额为 1.14 亿元，合同总工期为 166 日历天。

【海利得】公司 2021 年实现营业总收入 50.75 亿元，较上年同期增长 44.48%；实现营业利润 6.42 亿元，较上年同期增长 114.55%；实现利润总额 6.42 亿元，较上年同期增长 115.07%；实现归属上市公司股东净利润 5.74 亿元，较上年同期增长 128.16%。

【乐凯胶片】2021 年度公司完成合并营业收入为 22.35 亿元，同比增长 8.82%；实现利润总额 6,570.95 万元，同比增长 19.21%；实现归属于上市公司股东的净利润 5,433.71 万元，同比增长 45.85%。

【珀莱雅】2022 年 1 至 2 月期间，公司实现营业总收入 6.3 亿元左右，同比增长 30%左右；实现归属于上市公司股东的净利润 0.6 亿元左右，同比增长 35%左右。

【华谊集团】公司 2021 年实现营业总收入 386.75 亿元，同比增长 36.09%；实现归母净利润 29.61 亿元，同比增长 599.29%。

【百傲化学】2021 年度公司实现合并营业总收入为 10.06 亿元，较上年同期同比增长 34.25%；实现利润总额 3.01 亿元，较上年同期同比增长 15.83%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.51 亿元，较上年同期同比增长 13.40%。

【三孚股份】2021 年公司实现营业收入 15.99 亿元，较上年同期增长 58.89%；归属于上市公司股东的净利润 3.36 亿元，较上年同期增加 244.76%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 3.32 亿元，较上年同期增加 265.06%。

【皖维高新】以合并报表口径计算，公司 2021 年度归属于母公司股东的净利润 9.82 亿元。根据《公司章程》和有关规定，按 10%提取盈余公积 3065.60 万元，加上年初未分配利润 11.76 亿元，扣除年度内已分配 2020 年度股利 1.92 亿元，本年度实际可供股东分配的利润 19.35 亿元。董事会拟定以 2021 年 12 月 31 日公司总股本 19.26 亿股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税）进行分配，共计分配利润 1.92 亿元，剩余未分配利润 17.43 亿元转入下期。

【国瓷材料】2021 年公司实现营业收入 31.62 亿元，比上年同期增长 24.37%；归属于上市公司股东的净利润 7.95 亿元，比上年同期增长 38.57%；归属于上市公司股东的扣除非经常损益的净利润 6.99 亿元，比上年同期增长 29.61%。

【双星新材】2021 年公司实现营业总收入 59.31 亿元，较上年同期增长 17.19%；营业利润 1.59 亿元，较上年同期增长 90.54%；利润总额 15.92 亿元，较上年同期增长 91.28%；归属于上市公司股东的净利润 13.86 亿元，较上年同期增长 92.36%。

【多氟多】公司 2021 年实现营业总收入 78.09 亿元，比上年同期增长 83.95%；实现利润总额 14.11 亿元、归属于上市公司股东的净利润 12.60 亿元，同比增长 2490.80%。

【再升科技】2021 年公司实现营业收入 16.20 亿元，较去年同期下降 14.04%；实现归属于母公司净利润 2.49 亿元，同比减少 30.64%。公司拟以实施利润分配方案时股权登记日的总股本为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股，以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1.05 元（含税）。

【扬农化工】2022 年 1-2 月，公司实现营业总收入 35 亿元左右，同比增长 50%左右；实现归属于上市公司股东的净利润 5.6 亿元左右，同比增长 100%左右。

【建龙微纳】公司 2021 年实现营业收入 8.78 亿，同比增长 94.36%；实现归母净利润 2.75 亿，同比增长 116.22%。上市公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 15.00 元（含税）。截至 2021 年 12 月 31 日，公司总股本 5799.38 万股，以此计算合计拟派发现金红利 8699.08 万元（含税）。本年度公司现金分红（包括中期已分配的现金红利）比例为 31.59%。

【宝丰能源】宝丰能源公布 2021 年年度报告，公司实现营业收入 232.99 亿元，同比增长 46.29%；归母净利润 70.70 亿元，同比增长 52.95%；基本每股收益 0.97 元。公司发布 2021 年年度利润分配方案公告。截至 2021 年 12 月 31 日，公司总股本 73.33 亿股，扣除回购股份 1954.35 万股，有权享受本次现金红利的股份 73.14 亿股，拟派发现金红利总额 20.48 亿元。拟派发现金红利总额与报告期内回购股份金额合计 23.48 亿元，本年度公司现金分红总额占公司本年度归属于上市公司股东的净利润比例为 33.20%。每股分配比例：非限售股股东每股派发现金红利 0.32 元（含税），限售股股东每股派发现金红利 0.26 元（含税）。不送红股，不进行资本公积金转增股本。

【美联新材】2022 年 1 至 2 月，公司实现营业收入约 4.00 亿元，同比增长 44%左右；实现归属于上市公司股东的净利润约 7,000 万元，同比增长 202%左右。

【蓝晓科技】2021 年公司实现营业收入 11.95 亿元，较上年同期增长 29.57%；归属于上市公司股东净利润 3.11 亿元，较上年同期增长 54.09%。

【当升科技】2021 年度公司实现营业总收入 83.74 亿元，同比增长 163.07%；归属于上市公司股东的净利润 10.91 亿元，同比增长 183.54%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 8.24 亿元，同比增长 238.37%。2022 年 1-2 月，公司实现营业总收入 23.48 亿元左右，同比增长 202.21%左右；实现归属于上市公司股东的净利润 2.30 亿元左右，同比增长 113.91%左右。

【ST 双环】2021 年度公司实现营业总收入 30.64 亿元，同比增长 71.66%；归属于上市公司股东的净利润 4.23 亿元，同比增长 187.98%。

【广汇能源】公司预计 2022 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为 19.60 亿元至 20.60 亿元，与上年同期相比，预计增加 11.57 亿元至 12.57 亿元，同比增长 144%至 157%。预计 2022 年第一季度归属于上市公司股东的非经常性损益金额较小，对归属于上市公司股东的净利润影响不大。

【广聚能源】2021 年公司实现营业收入 16.20 亿元，同比增长 31.81%；实现归母净利润 6770.44 万元，同比减少 47.94%。

【新安股份】2022 年 1 至 2 月，公司营业总收入 41.37 亿元，同比增长 86%，实现归属于上市公司股东的净利润 7.51 亿元，同比增长 418%。

【氯碱化工】2021 年公司实现营业收入 66.64 亿元，同比增长 36.32%；实现归母净利润 17.72 亿元，同比增长 192.11%。

【多氟多】2022 年 1 月 1 日至 2022 年 3 月 31 日，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 7.00 亿元-7.30 亿元，同比增长 650.55%-682.72%；实现扣除非经常性损益后的净利润 7.05 亿元-7.35 亿元，同比增长 758.00%-794.51%。

【和邦生物】2022 年 1-2 月，公司实现营业总收入 18 亿元左右，同比增长 100%左右；实现归属于上市公司股东的净利润 6.5 亿元左右，同比增长 500%左右。

【鼎龙股份】公司控股子公司武汉鼎泽新材料技术有限公司的氧化铝抛光液产品在某家公司 28nm 节点 HKMG 工艺的 AI CMP 制程验证通过。该产品使用氧化铝研磨粒子和高分子聚合物，是所有抛光液中技术最难的关键材料，公司已突破技术难关，实现三种关键材料的自主制备。该款搭载公司自制研磨粒子的抛光液产品，是目前尚未取得国产化材料突破的卡脖子抛光液型号之一，难度极高，其各项参数均达到客户应用要求，通过客户端全方面工艺参数验证，并已进入吨级采购阶段。

【金禾实业】2021 年度公司实现营业收入 58.45 亿元，同比上涨 59.44%；实现归属上市公司股东的净利润 11.68 亿元，同比上涨 62.62%。

【藏格矿业】2021 年度公司实现营业收入 36.22 亿元，同比上涨 90.31%；实现归属上市公司股东的净利润 14.27 亿元，同比上涨 523.60%。

【永太科技】2021 年度公司实现营业总收入 45.42 亿元，同比增长 31.65%；实现营业利润 4.71 亿元，同比增长 359.76%；归属于上市公司股东的净利润 2.84 亿元，同比增长 136.80%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 4.40 亿元，同比增长 6014.51%。2022 年 1 月 1 日至 2022 年 3 月 31 日公司实现归属于上市公司股东的净利润 3.72 亿元-4.23 亿元，同比增长 410.00%-480.00%；实现扣除非经常性损益后的净利润 3.62 亿元-4.13 亿元，同比增长 320.07%-379.32%。

【振华新材】2022 年 1-2 月，公司锂离子电池正极材料实现营业收入约 16.26 亿元，同比增长约 180%。

【纳微科技】2021 年度公司实现营业收入 4.46 亿元，同比上涨 117.74%；实现归属上市公司股东的净利润 1.88 亿元，同比上涨 158.75%。

【德方纳米】2021 年度公司实现营业收入 48.42 亿元，同比上涨 413.93 %；实现归属上市公司股东的净利润 8.00 亿元，同比扭亏为盈。

【东岳硅材】2021 年度公司实现营业收入 43.33 亿元，同比上涨 73.10%；实现归属上市公司股东的净利润 11.51 亿元，同比上涨 309.91%。

【川环科技】公司近期收到比亚迪汽车 5 个配套开发项目，即“冷却管总成（1-4）、进、出水管总成（1-3）、排水管、冷却管总成（1-9）、机电电控连接水管”定点通知书。本次项目预计生命周期为 5 年，生命周期总金额约为 8-10 亿元。

【星源材质】2022 年以来，公司隔膜业务持续增长。经公司初步核算，2022 年 1 至 2 月，公司实现归属于上市公司股东的净利润 0.95 亿元左右，同比增长 160%左右。

【国瓷材料】公司发布 2021 年年度报告（更新后），2021 年度公司实现归属于上市公司股东的净利润 7.95 亿元，同比增长 38.57%。

【力量钻石】公司发布 2021 年年度报告（更新后），2021 年度公司实现归属于上市公司股东的净利润 2.40 亿元，同比增长 228.17%。

【华鲁恒升】公司发布 2022 年 1-2 月主要经营数据公告。经公司初步核算，2022 年 1-2 月，公司实现归属于上市公司股东的净利润 16 亿元左右，同比增长 110%左右。

【和远气体】公司与中国化学工程第十六建设有限公司于 2022 年 3 月 11 日在宜昌市共同签订了《战略合作协议》。同日，与宜昌高新技术产业开发区管理委员会在宜昌市共同签订了《关于建设宜昌电子特气及功能性材料产业园项目的合作协议书》。公司拟在甲方所在辖区投资建设电子特气及功能性材料产业园项目，该项目总投资约 50 亿元（固定资产投资约 30 亿元），其中一期项目投资 20 亿元，二期项目投资 30 亿元。

【龙蟠科技】公司发布关于 2022 年 1 至 2 月主要经营数据的公告。经公司初步核算，2022 年 1 至 2 月，公司实现归属于上市公司股东的净利润 1.47 亿元左右，同比增长 558.96%左右。

【雪天盐业】公司发布 2022 年 1-2 月主要经营数据公告。2022 年 1-2 月，公司实现归属于上市公司股东的净利润 0.9 亿元左右，同比增长 125%左右。

【江南化工】公司发布 2021 年度业绩快报。2021 年度公司实现归属于上市公司股东的净利润 10.52 亿元，同比增长 135.58%。

【湖北宜化】公司第十届董事会第三次会议审议通过了《关于投资建设年产 55 万吨氨醇项目的议案》。为强化合成氨产业基础、加快技术升级改造、落实国家节能环保要求，公司拟以湖北新宜化化工有限公司为项目主体，投资 356786 万元，在宜昌市姚家港化工园田家河片区建设 55 万吨/年氨醇项目）。

【盐湖股份】公司发布 2021 年度业绩快报。2021 年度公司实现归属于上市公司股东的净利润 42.68 亿元，同比增长 109.27%。

【荣盛石化】2021 年公司实现营业收入 1815.35 亿元，较上年同期增长 69.24%，主要系子公司浙石化产品销售收入增加；营业利润为 303.24 亿元，较上年同期增加 81.79%，利润总额为 303.30 亿元，较上年同期增加 81.80%，归属于上市公司股东的净利润为 128.43 亿元，较上年同期增长 75.72%。

【桐昆股份】2021 年度，公司实现营业收入 600.80 亿元，同比增长 31.09%；实现归属于上市公司股东净利润 73.25 亿元，同比增长 158.17%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常损益的净利润 72.77 亿元，同比增长 163.01%。

【昊华科技】经公司初步核算，2022 年 1-2 月，公司实现营业总收入 12 亿元左右，同比增长 30%左右；实现归属于上市公司股东的净利润 1.3 亿元左右，同比增长 48%左右。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 70 个品种价格上涨，16 个品种价格下跌，15 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是硫酸、二甲醚、WTI 原油、石脑油、甲苯；而跌幅前五的品种分别是草铵膦、多氟多氟化铝、黄磷、原盐、EDC。

本周 WTI 原油收于 109.09 美元/桶，收盘价周跌幅 5.70%；布伦特原油收于 112.12 美元/桶，收盘价周跌幅 5.07%。受 OPEC+ 内部对增产意见不一，俄乌外长会晤缓解地缘政治局势以及欧盟拒绝对俄油气出口加以制裁影响，能源供应端担忧有所减轻，本周油价在大幅高开后巨幅震荡收低。根据 EIA 数据，截至 3 月 4 日当周，原油库存减少 186.3 万桶，预期减少 65.7 万桶。本周初原油价格急升态势下，OPEC+ 成员国阿联酋呼吁加快增产。同时，美国、欧洲加大对俄罗斯的制裁力度，美国禁止从俄进口能源并取消俄罗斯最惠贸易国待遇，欧盟禁止从俄进口钢铁产品；尽管德国、匈牙利等国极力反对将对俄制裁扩大到能源领域，但因俄油轮船运受阻，乌拉尔原油交易结算混乱，俄原油出口或受阻。后市来看，俄乌谈判及伊核会谈进展或将持续主导原油走势，在俄原油出口量减少且 OPEC 不改增产计划的情景下，原油或仍将继续走高。

重点关注

丁二烯延续涨势

本周丁二烯价格延续涨势，根据百川盈孚数据，丁二烯市场均价收报 10275 元/吨，收盘价周涨幅 17.23%。本轮丁二烯自 1 月初开始上涨，当前市场价较低点已大幅上涨 149.09%。本周丁二烯价格上涨的原因主要来自成本及供应面，因原油大幅上涨，裂解装置成本高位，多停车检修或低负荷生产，裂解碳四供应不足，另外加之外供方有 4 月密集检修的预期，供应预计将有所收窄。装置方面，台湾中油石化 4 号裂解装置于 9 号重启，目前 70% 负荷运行；扬子石化装置(12 万吨/年)计划于 3 月中旬检修；南京诚志抽提装置(10 万吨/年)停车检修中。需求方面，下游顺丁橡胶本周上涨，场内报价持续走高，但交投较为清淡，买方观望情绪浓厚。后市来看，原油高位影响下，烯烃裂解装置开工率低位，碳四供应短缺或将在短期内支撑丁二烯价格持续走高。

金属硅价格持续上涨

本周金属硅价格延续涨势，根据百川盈孚数据，金属硅 3303# (云南) 收报 24300 元/吨，收盘价涨幅 2.97%。有机硅 DMC(华东) 收报 39000 元/吨，收盘价涨幅 4.00%。本周新疆地区开工总体上行，个别企业因环保检查低负荷生产；湖南地区因电价下调，现已基本开炉恢复生产。成本方面，本周硅煤、硅石价格上涨明显，周涨幅分别达 7.91%、10.00%，其余成本变动较小。需求方面，下游有机硅价格上涨对金属硅形成利好，多晶硅开工高位，需求较为平稳，铝加工行业开工率本周大幅提升，对金属硅需求增长明显。后市来看，原材料普涨形势下，金属硅生产成本或持续走高支撑价格，下游需求旺盛，预计价格将稳中上行。

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 (%)
硫酸	18.56	19.18	--
二甲醚	11.40	4.75	--
WTI 原油	11.02	14.81	--
石脑油	9.65	19.64	--
甲苯	9.26	18.05	--
EDC	(4.30)	(5.43)	--
原盐	(4.72)	(0.72)	--
黄磷	(4.84)	11.65	(11.84)
多氟多氟化铝	(7.60)	(11.78)	--
草铵膦	(10.99)	(10.30)	--

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	涨幅 (%)	涨幅最高个股	跌幅前五	跌幅 (%)	跌幅最高个股
磷肥	11.81	云天化	石油贸易	(8.64)	和顺石油
无机盐	4.16	云南能投	聚氨酯	(7.97)	石大胜华
复合肥	(0.28)	新洋丰	轮胎	(7.72)	森麒麟
其他化学原料	(1.91)	三孚股份	涤纶	(7.50)	恒逸石化
氯碱	(2.30)	亿利洁能	改性塑料	(7.27)	普利特

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	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
002053.SZ	云南能投	60.96	600299.SH	安迪苏	(17.96)
003017.SZ	大洋生物	29.63	688021.SH	奥福环保	(17.03)
600277.SH	亿利洁能	20.66	600367.SH	红星发展	(15.69)
600589.SH	ST 榕泰	15.52	603681.SH	永冠新材	(15.05)
600096.SH	云天化	14.25	002221.SZ	东华能源	(14.11)

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:

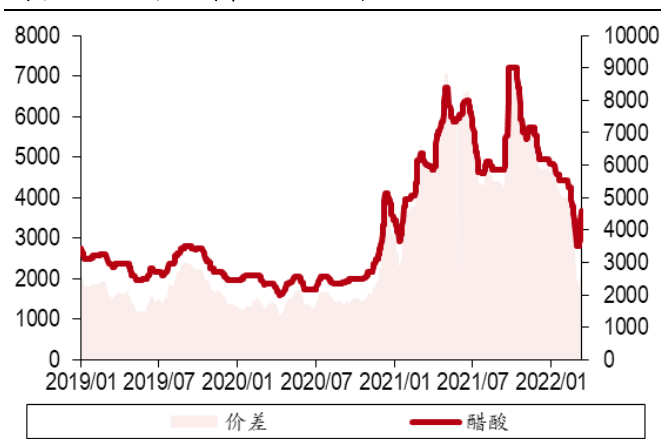
重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. 黄磷价差（单位：元/吨）



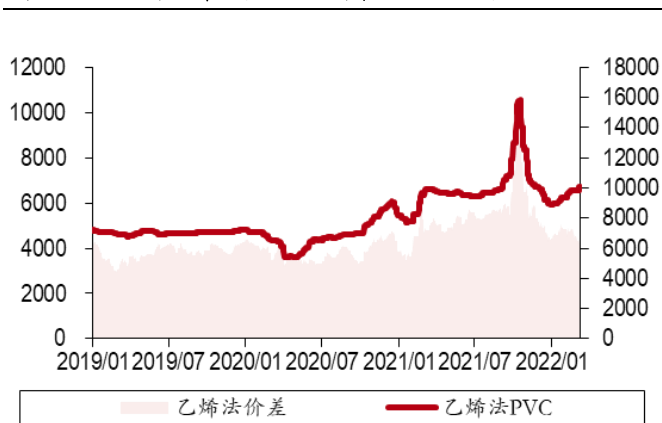
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 醋酸价差（单位：元/吨）



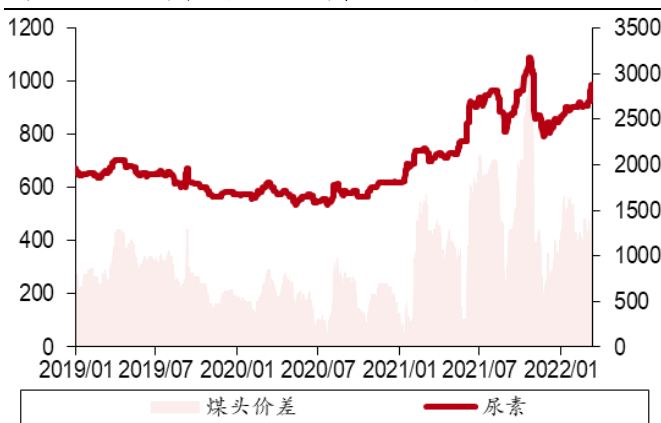
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. PVC（乙烯法）价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. 尿素（煤头）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)
					2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
002258.SZ	利尔化学	买入	32.23	169.80	1.17	1.97	2.55	27.55	16.36	12.64	8.21
002250.SZ	联化科技	买入	14.93	137.84	0.12	0.41	0.62	124.42	36.41	24.08	6.78
002001.SZ	新和成	买入	36.00	928.22	1.66	2.00	2.30	21.69	18.00	15.65	8.09
603916.SH	苏博特	买入	21.65	91.00	1.05	1.29	1.71	20.62	16.78	12.66	8.90
002643.SZ	万润股份	买入	18.28	170.07	0.56	0.77	0.98	32.64	23.74	18.65	6.02
002409.SZ	雅克科技	买入	56.28	267.85	0.89	1.36	1.89	63.24	41.38	29.78	12.78
300699.SZ	光威复材	买入	67.65	350.66	1.24	1.56	2.01	54.56	43.37	33.66	7.71
300285.SZ	国瓷材料	买入	35.26	353.94	0.57	0.79	0.98	61.86	44.63	35.98	5.48
603181.SH	皇马科技	买入	14.91	87.78	0.79	0.75	0.88	18.87	19.88	16.94	3.69
002597.SZ	金禾实业	买入	38.25	214.55	1.28	1.69	2.10	29.88	22.63	18.21	9.27
600426.SH	华鲁恒升	买入	32.40	684.26	0.79	3.59	3.77	41.01	9.03	8.59	9.75
601233.SH	桐昆股份	买入	17.17	413.99	1.30	3.70	3.95	13.21	4.64	4.35	14.37
002648.SZ	卫星化学	买入	42.72	734.81	0.97	3.73	4.91	44.04	11.45	8.70	10.30
600309.SH	万华化学	买入	82.81	2,600.02	3.20	7.14	7.82	25.88	11.60	10.59	20.38
300655.SZ	晶瑞电材	买入	34.90	120.91	0.28	0.67	0.97	124.64	52.09	35.98	4.26
002493.SZ	荣盛石化	买入	14.82	1,500.60	0.72	1.35	2.07	20.58	10.98	7.16	4.55
000301.SZ	东方盛虹	买入	15.76	937.17	0.07	0.44	2.30	225.14	35.82	6.85	3.80

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2022 年 3 月 11 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