

强于大市

化工行业周报 20230611

海外天然气价格止跌，MDI 价格涨势延续

6 月份建议关注：1、关注国有特大型炼厂特有的资源禀赋，中长期盈利能力提升及估值修复机会；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，尤其是下游应用场景变化带来的上游半导体材料的需求增长等。

行业动态：

- 本周（6.05-6.11）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 21 个品种价格上涨，59 个品种价格下跌，21 个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是尿素（华鲁恒升（小颗粒））、液氯（长三角）、煤焦油（山西）、黄磷（四川）、甲乙酮（华东）；而周均价跌幅居前的品种分别是氯化钾（青海盐湖 60%）、硝酸（华东地区）、三氯乙烯（华东）、丙烯腈。
- 本周（6.05-6.11）国际油价窄幅震荡，WTI 原油收于 71.29 美元/桶，收盘价周跌幅 0.63%；布伦特原油收于 75.96 美元/桶，收盘价周跌幅 0.22%。宏观方面，世界银行在当地时间 6 月 6 日发布最新的《全球经济展望》，预测今年全球实际 GDP 将增长 2.1%，略高于 1 月份发布的 1.7% 的预测，但远低于 2022 年 3.1% 的增长率。中国国家统计局 6 月 9 日发布数据，2023 年 5 月全国居民消费价格（CPI）同比上涨 0.2%，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 4.6%。供应端，欧佩克+第 35 届部长级会议在奥地利维也纳举行，会议确认将 2023 年已达成的减产协议延续至年底，并且同意将 2024 年 1 月 1 日至 12 月 31 日的原油日产量调整为 4,046.3 万桶，与当前的产量政策相比，2024 年欧佩克+原油日产量下调约 140 万桶。除此之外，欧佩克+主产国沙特将单独在 2023 年 7 月份进行一次 100 万桶/日的额外减产。需求端，美国能源信息署（EIA）对全球石油和液体燃料总消费量的预测基本不变，预计 2023 年日均消费量 1.0101 亿桶，预计 2024 年日均消费量 1.0271 亿桶。库存方面，EIA 数据显示，截至 2023 年 6 月 2 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.12774 亿桶，比前一周下降 231.9 万桶；其中，美国商业原油库存量 4.59205 亿桶，比前一周下降 45.1 万桶，美国石油战略储备 3.53569 亿桶，下降了 186.7 万桶。展望后市，全球经济增速放缓或抑制原油需求增长，但原油供应存在收紧可能，我们预计国际油价在中高位水平震荡。另一方面，本周 NYMEX 天然气期货收报 2.26 美元/mmbtu，收盘价周涨幅 4.14%；荷兰 TTF 天然气期货收报 8.52 美元/mmbtu，收盘价周涨幅 14.67%。EIA 周报显示，截至 6 月 2 日当周，美国天然气库存量 25500 亿立方英尺，比前一周增加 1040 亿立方英尺，库存量比去年同期高 5620 亿立方英尺，增幅 28.30%，随着欧美气温升高，天然气发电需求季节性增加，同时美国天然气库存增幅低于预期，带动欧美天然气价格低位反弹。展望后市，短期来看，季节性需求增长，带动海外天然气价格反弹，但整体库存充裕，价格仍处于低位，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（6.05-6.11）MDI 涨势延续，华东市场聚合 MDI 收报 16,200 元/吨，周涨幅 3.02%，纯 MDI 报价 19,400 元/吨，较上周持平。此外，亨斯迈 2023 年 6 月份的聚合 MDI 挂牌价执行 19,200 元/吨，环比上调 200 元/吨。供给端，上海联恒母液装置计划 6 月 11 日开始检修，检修时间 1 个月左右，同时，瑞安产能为 8 万吨/年的 MDI 精馏装置，计划 8 月初开始停车检修，预计 8 月底重启，国内供应存在缩量预期。需求端，随着 6.18 电器大促活动的到来，家电行业去库存力度有望增强，板材、喷涂、冷链等下游行业进入传统需求旺季。展望后市，供应端存在缩量预期，下游需求逐步提升，供需关系改善，MDI 价格有望逐步上行。
- 本周（6.05-6.11）尿素价格上涨。尿素市场收报 2,270 元/吨，周涨幅为 8.20%。6 月份以来，随着麦收大面积开展，玉米播种备肥需求提升，农业需求向好，同时复合肥厂对尿素的需求稳步提升，此外，印度出台尿素招标消息，带动国内尿素价格快速上涨。供应端，企业开停工互现，根据隆众资讯统计数据，本周国内尿素日均产量为 16.97 万吨，预计下周尿素日产量在 17.1-17.4 万吨附近，供应量有望小幅增加。需求端，玉米施肥和复合肥需求保持旺盛，其他工业需求偏弱。综上所述，供应端存在提升预期，需求端季节性改善，预计尿素价格近期持稳或小幅上涨。

投资建议：

- 截至 6 月 11 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 16.67 倍，处在历史（2002 年至今）的 18.76% 分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 2.04 倍，处在历史水平的 11.51% 分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 9.23 倍，处在历史（2002 年至今）的 4.47% 分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 1.18 倍，处在历史水平的 6.33% 分位数。6 月份建议关注：1、关注国有特大型炼厂特有的资源禀赋，中长期盈利能力提升及估值修复机会；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，尤其是下游 AI 等场景变化带来的上游半导体材料的需求增长等。
- 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、雅克科技、卫星化学、万润股份、苏博特、蓝晓科技、安集科技、巨化股份、华鲁恒升、利尔化学、新和成、皇马科技、晶瑞电材、东方盛虹等，关注中国石油、中国石化、中国海油、德邦科技等。
- 6 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；全球经济形势出现变化。

相关研究报告

《化工行业周报 20230108》20230521

《化工行业周报 20230102》20230517

《化工行业周报 20221225》20230507

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：徐中良

(8621)20328516

zhongliang.xu@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300122050006

目录

本周化工行业投资观点	4
6 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	11
重点关注	11
风险提示	12
附录：	13

图表目录

图表 1. 本周（6.05-6.11）均价涨跌幅居前化工品种.....	12
图表 2. 本周（6.05-6.11）涨跌幅前五子行业.....	12
图表 3. 本周（6.05-6.11）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. 醋酸乙烯价差（单位：元/吨）	13
图表 6. 电石法 PVC 价差（单位：元/吨）	13
图表 7. 硝酸铵价差（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

行业基础数据与变化：从一季报来看，上游高价原料逐渐消化完毕，下游需求端缓慢复苏。化工产品价格较难上涨。部分子行业主动降低开工率，五月份重点跟踪下游需求复苏情况及库存变化。截至 2023 年 6 月 11 日，跟踪的产品中 14.85% 的产品月均价环比上涨，79.21% 的产品月均价环比下跌，另外 5.94% 产品价格持平。根据万得数据，截至 2023 年 6 月 11 日，WTI 原油月均价环比下跌 4.80%，NYMEX 天然气月均价环比下降 37.10%。新能源材料方面，自 2023 年 6 月以来电池级碳酸锂价格稳中上升。根据生意社数据，截至 2023 年 6 月 11 日，电池级碳酸锂国内混合均价收报 31.62 万元/吨，与 6 月 4 日均价 31.00 万元/吨相比上涨了 2.00%。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 6 月 11 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 16.67 倍，处在历史（2002 年至今）的 18.76% 分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 2.04 倍，处在历史水平的 11.51% 分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 9.23 倍，处在历史（2002 年至今）的 4.47% 分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 1.18 倍，处在历史水平的 6.33% 分位数。市净率（MRQ 剔除负值）为 1.16 倍，处在历史水平的 6.04% 分位数。6 月份建议关注：1、关注国有特大型炼厂特有的资源禀赋，中长期盈利能力提升及估值修复机会；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，尤其是下游 AI 等场景变化带来的上游半导体材料的需求增长等。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、雅克科技、卫星化学、万润股份、苏博特、蓝晓科技、安集科技、巨化股份、华鲁恒升、利尔化学、新和成、皇马科技、晶瑞电材、东方盛虹等，关注中国石化、中国海油、德邦科技等。

6 月金股：雅克科技

2022 年公司全年实现营业收入 42.59 亿元，同比增长 12.61%；实现归母净利润 5.24 亿元，同比增长 56.61%。公司发布 2023 年第一季度报告，2023Q1 公司实现营业收入 10.71 亿元，同比增长 10.98%；实现归母净利润 1.73 亿元，同比增长 16.39%。看好公司前驱体与 LNG 业务持续增长，维持买入评级。

支撑评级的要点

前驱体盈利稳健增长，业绩贡献较大。分业务来看，在半导体前驱体材料方面，公司作为全球领先的前驱体供应商之一，产品在 DRAM 可满足全球最先进存储芯片制程 1b、200X 层以上 NAND、逻辑芯片 3nm 的产量供应，High-K、金属等多种前驱体可定制化满足国内所有技术节点的客户需要，盈利水平稳步提升；2022 年公司半导体化学材料业务实现营业收入 11.43 亿元，同比增长 35.30%；毛利率为 50.26%，较上年提升 9.38pct。在光刻胶业务方面，2022 年公司市场份额不断提升，自行研发的 OLED 低温 RGB 光刻胶等产品已正式量产。光刻胶及配套试剂业务 2022 年实现营业收入 12.59 亿元，同比增长 3.59%；毛利率为 18.12%，较上年提升 4.36pct。电子特种气体业务实现营业收入 4.96 亿元，同比增长 26.68%；毛利率为 36.87%，较上年下降 3.30pct。前驱体、光刻胶的稳步发展有望持续为公司业绩带来增量。

LNG 景气高增，业务增长迅速。根据 2022 年年报，2022 年受俄乌冲突、原油价格上涨等因素影响，液化天然气贸易量大幅提升，LNG 储运装备制造行业景气提升。2022 年公司与沪东中华造船（集团）有限公司等船舶制造企业签订 80 余条 LNG 运输船等销售合同及有条件生效合同。子公司雅克液化天然气公司中标 LNG 应急储备项目的 6 个 22.5 万方天然气储罐的采购和工程施工项目。公司在手订单充足，长期盈利能力不断提升，LNG 储运用增强型绝缘保温材料国产化项目基本建设完成，卡脖子项目 RSB、FSB 次屏蔽层材料研发获得突破性进展。未来公司 LNG 业务有望持续增长。

多点布局在建产能，体现长期成长性。根据 2022 年年报，公司前驱体产能 450 吨/年；在建产能 400-500 吨，目前基建部分已完成 90%，主要生产以及研发设备达到 60%-70%。LNG 储运用增强型绝缘板中，L03+型产能 12 万件，MarkIII/GST 型产能 6 万件；在建产能包括 MarkIII/GST 型 8 万件。球形硅微粉产能 1.05 万吨/年，6 条球形硅微粉生产线已投产。MUF 用球形硅微粉 3,000 吨/年，在建产能 3,000 吨/年。覆铜板用球形硅微粉产能 2,000 吨/年，在建产能 2,000 吨。LOW- α 球形硅微粉产能 1,000 吨/年，在建产能 1,000 吨。阻燃剂 4.71 万吨/年；在建产能包括年产 3,000 吨辛酸亚锡。随着新建产能的逐步放量，公司综合竞争实力将不断增强。

估值

公司业绩增长稳健，调整盈利预测，预计 2023-2025 年 EPS 分别为 1.77 元、2.38 元、3.17 元，对应 PE 分别为 36.2 倍、26.9 倍、20.2 倍。看好公司前驱体及 LNG 业务持续推进，维持买入评级。

评级面临的主要风险

原材料价格波动风险，汇率大幅波动风险，商誉减值损失风险。

本周关注

要闻摘录

国家能源集团泰州发电有限公司火电二氧化碳捕集利用封存项目正式投产，每年可捕集消纳二氧化碳达 50 万吨。目前，国家能源集团泰州发电有限公司拥有 4 台百万千瓦功率的发电机组，二氧化碳捕集利用封存项目以 4 号机组烟气为原料气，进行二氧化碳捕集、利用、封存，较传统项目降低了 10% 压缩电耗。近年来，各行业在降低二氧化碳排放总量上进行了一定探索。大多数企业是将二氧化碳收集后进行封存处理，而泰州电厂二氧化碳捕集利用封存项目把煤炭燃烧后的烟气进行处理，将捕集的二氧化碳提纯到 99% 以上，再到工业场景和食品加工场景进行利用消纳。

-----中国化工报，2023.06.05

由物探院有限公司承担的中国石化首个火山机构物理模拟及储层预测项目“火山岩地震响应机理及储层预测研究”顺利通过东北油气分公司组织的验收。火山岩储层非均质性极强，其勘探和开发是世界性难题，项目组首次研发了针对火山岩机构、期次、相带的制模材料和制模工艺，通过物理模拟获得了火山机构边界、内幕、火山通道、断裂-裂缝及近中远源相带的地震波场响应特征，并基于模型结果优选了不同特征火山岩储层识别的敏感属性，标定了不同属性刻画火山岩的能力，为实际复杂火山岩储层特征的定性认识及定量识别提供理论认识依据。在此基础上，攻关形成了火山岩波形特征相控约束的叠前物性及含气性检测新技术，储层预测吻合率超过 85%、含气性吻合率达 75%，有效支撑了龙凤山工区北 213-13HF 等 4 口水平井位 16 个靶点的部署。

-----中国石化新闻网，2023.06.06

近日，石家庄炼化首次试产低硫石油焦 900 余吨，经化验分析，产品质量完全符合 3C 级石油焦标准，不仅为企业拓展了石油焦新品种，提升了焦化装置的创效能力，还将有限的原油资源利润最大化，是企业持续拓展价值创造的成果之一。今年以来，石家庄炼化坚持以市场为导向，突出系统谋划，深挖装置潜能，全力优化生产经营，明确提出 23 项攻关课题，最大程度优化产品结构，提升生产经营效能，持续释放价值创造新活力。

-----中国石油新闻中心，2023.06.07

近日，宁夏回族自治区工业和信息化厅对中国石化宁夏能化公司环保建材装置开展专项节能监察，根据结果显示，该装置熟料单位产品综合电耗达 60.06 千瓦时每吨、水泥制备工段电耗达 32.75 千瓦时每吨，均达到国家先进值，这对该公司创建绿色企业、助力实现双碳目标具有重要意义。环保建材运行部年产 77.5 万吨熟料、100 万吨水泥的生产线是中石化煤化工板块唯一一套将生产固废集中处置的生产装置。今年以来，该公司健全节能管理体系、紧盯能耗物耗指标、强化工艺管控，多措并举开展节能降耗工作。

-----中国化工报，2023.06.08

华东油气分公司页岩油日产量近 200 吨，2020 年至 2023 年华东油气分公司共有数口页岩油井相继投入生产，截至 2023 年 6 月 8 日，页岩油井累计产油超 8 万吨，其中 4 口井单井累产突破万吨，页岩油成为老区“增储上产”重要领域，页岩油实现了高产稳产，展现了苏北盆地具有规模勘探、效益开发的良好前景。近年来，华东油气分公司通过采用工厂化钻井、电驱压裂、自动化远程控制等成套低成本页岩油开发应用技术，实现平均每米钻井和压裂投资分别下降 23% 和 18%，桶油成本控制水平国内领先。

-----中国石化新闻网，2023.06.09

公告摘要

【海油工程】公司 2022 年度利润分配预案为：以方案实施前的公司总股本 44.21 亿股为基数，每股派发现金红利 0.10 元（含税），共计派发现金红利 4.42 亿元。

【亚香股份】公司 2022 年度利润分配预案为：以截至 2022 年 12 月 31 日公司总股本 8080.00 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 3 元（含税），合计派发现金股利 2424.00 万元，不送红股，不以公积金转增股本。

【玲珑轮胎】公司及下属子公司自 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 5 日，累计收到与收益相关的政府补助资金共计人民币 2975.39 万元（未经审计），占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净利润的 10.20%。

【拉芳家化】公司 2022 年度利润分配预案为：以方案实施前的公司总股本 2.25 亿股为基数，每股派发现金红利 0.13 元（含税），共计派发现金红利 2927.66 万元（含税）。

【普利特】股子公司江苏海四达电源有限公司与珠海市富山工业园管理委员会签订《海四达 6GWh 储能电池项目投资协议书》，拟规划的主要建设内容为投资建设年产 6GWh 储能电池及系统生产线。

【彩蝶实业】公司 2022 年度利润分配预案为：以方案实施前的公司总股本 1.16 亿股为基数，每股派发现金红利 0.30 元（含税），共计派发现金红利 3480.00 万元。

【东方材料】公司 2022 年度利润分配预案为：以方案实施前的公司总股本 2.01 亿股为基数，每股派发现金红利 0.15 元（含税），共计派发现金红利 3018.40 万元。

【海利尔】公司 2022 年度利润分配预案为：以方案实施前的公司总股本 3.40 亿股为基数，每股派发现金红利 1 元（含税），共计派发现金红利 3.40 亿元。

【江南化工】公司 2022 年度利润分配预案为：以公司现有总股本 26.49 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.60 元人民币现金。

【中核钛白】公司与合林立业其全体股东签署《关于肇庆合林立业科技有限公司之增资协议》，分阶段对合林立业进行增资 4.50 亿元。本次交易完成后，公司持有合林立业 75.385% 的股权，合林立业成为公司的控股子公司，纳入公司的合并报表范围。

【翔丰华】本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元，按面值发行。本次可转债的发行总额不超过人民币 8.00 亿元（含），具体发行数额提请股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。

【ST 实华】公司拟将茂化实华 45% 的股权转让给宏达万基。资产交易价格 3.42 亿元，支付方式为现金支付。本次交易完成后，公司继续持有信沃达海洋 40% 股权，信沃达海洋不再纳入公司合并报表范围。

【集泰股份】公司向特定对象发行 A 股股票募集。募集资金全部投入“年产 2 万吨乙烯基硅油、2 万吨新能源密封胶、0.2 万吨核心助剂建设项目”。

【泉为科技】广东国立科技控股有限公司将所持有公司的部分股份办理了股份质押业务，质押股份 229.00 万股，占其所持股份比例 11.93%，占公司总股份比例 1.43%

【科恒股份】因生产经营需要，经公司董事长同意，公司向渤海银行申请综合授信额度 1 亿元，期限壹年。

【大洋生物】子公司福建舜跃已如期赎回挂钩型结构性存款理财产品，赎回本金 1,500.00 万元，获得理财收益 12.02 万元。

公司以两笔募集资金向中国银行建德梅城支行购买大额存单理财产品，两笔理财产品金额均为 1000 万元。

子公司福建舜跃以三笔募集资金向杭州银行股份有限公司江城支行购买单位大额存单理财产品，三笔理财产品金额均为 1,000 万元。

【江山股份】公司在贵州瓮安经济开发区精细化工园投资 9,000 万元，设立控股子公司。

【ST 碳元】控股子公司扬州碳元新能源已完成注册登记。

【滨化股份】公司拟将持有的滨州市滨城区天成小额贷款股份有限公司 30.80% 的股份及济南市市中区海融小额贷款有限公司 6.25% 的股权全部转让给山东滨化投资有限公司，转让价格分别为人民币 2950 万元、1230 万元。

【XD 昆工科】公司（作为“甲方”）与郭忠诚先生（作为“乙方”）签署了《附条件生效的股份认购协议之补充协议》，主要内容如下：双方同意将《原协议》第 1.2 条修改为：“本次发行中，甲方拟向特定对象发行股票募集资金 3.08 亿元，由乙方全额认购。”

【中化国际】非公开发行限售股上市，流通数量为 3.80 亿股，上市日期 2023 年 6 月 9 日。

【史丹利】公司控股股东之一高文班解除质押顾问 1960 万股，占其所持股份比例 7.33%、占公司总股本 1.69%。

【绿亨科技】公司北方绿亨于 2023 年 6 月 5 日作出股东书面决定，以截至 2022 年 12 月 31 日财务报告累计未分配利润为基数向股东进行分配，共计派发现金股利 579 万元。

【美联新材】公司向激励对象定向发行 A 股普通股股票。限制性股票拟归属数量（调整后）：133.19 股，占目前公司总股本的 0.19%，授予价格：5.23 元/股。

公司控股股东、实际控制人黄伟汕先生拟以自有资金向公司提供额度不超过人民币 50,000.00 万元的现金借款，公司可循环使用上述借款额度，按年利率 3.2%或中国人民银行同期贷款利率二者孰低者为准向黄伟汕支付借款利息。

【联盛化学】公司拟投资建设年产 2 万吨 ABL 等技改项目，本项目总投资金额预计 1.50 亿元。

【中旗股份】公司“产品资源化利用及清洁生产技术改造项目”存在未批先建的情况。受到行政处罚 25.62 万元。

【聚石化学】参与安徽海德化工科技有限公司破产重整投资，完成股权过户。目前，海德化工年产 16 万吨异辛烷装置已完成维护保养并开工生产。其余年产 10 万吨 MTBE 装置和年产 40 万吨烷烃芳构化装置暂未运作。

【汇隆新材】拟以简易程序向特定对象发行人民币普通股（A 股）734.84 万股，公司总股本由 1.11 亿股增加至 1.18 亿股。

【会通股份】“会通转债”开始转股，转股价格 9.33 元/股，发行规模 8.30 亿元。

公司拟将持有的参股公司普立思生物科技有限公司 33.89%股权转让给第八元素环境技术有限公司，转让价格为人民币 1.33 亿元。本次股权转让完成后，公司将不再持有普立思的股权。

【龙蟠科技】2023 年 5 月，公司磷酸铁锂正极材料出货量为 1.21 万吨，环比增长 74.70%，同比增长 48.98%。

【利通科技】公司将与天津通洁充分发挥各自在超高压领域的技术及资源优势，在超高压应用领域达成深度合作，公司拟根据利洁业务开展情况分批次向利洁提供无息财务资助不超过 5000 万元，同时利洁其他股东也按比例提供相应的无息财务资助。

公司全资子公司河南希法新材料有限公司拟投资设立控股子公司上海希法环境科技有限公司，主要经营管网修复材料研发、销售、施工等业务。新公司拟注册资本人民币 100 万元，其中公司拟认缴出资人民币 75 万元，占注册资本的 75%。

刘学山将其所占 20%出资额以 100 万元对价转让给天津市通洁环境工程有限公司。贾广辉将其所占 20%出资额以 100 万元对价分别转让漯河利通液压科技股份有限公司、天津市通洁环境工程有限公司以 50 万元受让 10%出资额。漯河利通液压科技股份有限公司除上述受让贾广辉 10%出资额以外，放弃其他出资额的优先认购权。

【美达股份】公司本次向特定对象发行股份的数量不超过 1.58 亿股（含本数），拟发行的股份数量不超过本次发行前总股本的 30.00%，募集资金总额不超过人民币 5.99 亿元（含本数），拟用于补充流动资金和偿还银行贷款，其中偿还银行贷款 3.47 亿元，补充流动资金 2.52 亿元。

【中曼石油】公司本次发行的股票数量不超过本次向特定对象发行前公司总股本的 30.00%，即不超过 1.20 亿股（含本数）。本次发行募集资金总额不超过 16.90 亿元（含本数），扣除发行费用后，募集资金扣除相关发行费用后 13.00 亿元投资于温宿区块温北油田温 7 区块油田建设项目，3.90 亿元用于补充流动资金。

【龙蟠科技】根据《上市公司股权激励管理办法》、公司《2020 年股票期权激励计划》的相关规定和公司 2020 年第三次临时股东大会的授权，由于首次授予部分的 9 名激励对象已离职、8 名激励对象未达到第二个行权期的条线层面的绩效考核要求、91 名激励对象未完全达到第二个行权期的条线层面的绩效考核要求，公司本次拟注销股票期权共计 124.29 万份。

【凯美特气】公司全资子公司惠州凯美特气体有限公司于 2023 年 6 月 7 日检修完成并已通过安全运行，现所有装置已运行稳定进入正常生产状态。

【鼎际得】公司股票期权首次授予登记已于 2023 年 6 月 7 日完成，共登记 23 人 44.00 万份。

【多氟多】公司现将本次募集资金规模从不超过人民币 55.00 亿元（含本数）调整为不超过人民币 20.00 亿元（含本数），其中 15.00 亿元用于年产 10.00 万吨锂离子电池电解液关键材料项目，5.00 亿元用于补充流动资金。

【东方铁塔】根据国家电网有限公司 2023 年第三十四批采购中标公告》，公司合计中标约 9129.78 万元，约占公司 2022 年经审计的营业收入的 2.52%。

【晨化股份】公司拟与上海吉碳科技有限公司合作对晨化（福州）科技发展有限公司进行增资。增资后福州晨化注册资本由 100.00 万元变更为 300.00 万元，仍为公司控股子公司；其中公司以自有资金认缴出资 180.00 万元，占目标公司注册资本的 60.00%；上海吉碳认缴出资 120.00 万元，占目标公司注册资本的 40.00%。

【润禾材料】公司拟于 2023 年 6 月 9 日为本次激励计划首次授予部分第一个归属期归属股票上市流通日，本次归属股票数量为 63.60 万股，占公司当前总股本 1.27 亿股的 0.50%。

【震安科技】自 2023 年 5 月 18 日至 2023 年 6 月 7 日，公司股票已出现在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 80%（即 37.98 元/股），已触发“震安转债”转股价格向下修正条款，但公司决定本次不行使“震安转债”的转股价格向下修正权利。

【渤海化学】公司的全资子公司天津渤海石化有限公司拟建设丙烯酸酯和高吸水性树脂新材料项目，预计投资 22.50 亿元。资金来源 30.00%为自筹资金，70.00%采取项目贷方式进行筹集。

【先达股份】公司的全资子公司辽宁先达农业科学有限公司“年产 1000 吨咪唑烟酸、3000 吨农药中间体项目”现已完成工程主体建设及设备安装、调试工作，试生产方案经专家组评审通过，具备试生产条件，目前已正式进入试生产阶段。

【芭田股份】公司于 2023 年 6 月 7 日完成 2022 年股票期权与限制性股票激励计划预留部分股票期权授予登记的工作，以 5.70 元/份的行权价格向 79 名激励对象授予期权 454.00 万份。

【中曼石油】公司 2022 年年度利润分配以实施公告确定的股权登记日的总股本 4.00 亿股，购专户上持有的股份数量 9.39 万股，实际以 3.99 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.50 元（含税），共计派发现金红利 9997.65 万元（含税）。

【宝丽迪】公司与张振杰教授，就共价有机框架材料（COFs）新材料等项目共同出资设立合资公司。合资公司注册资本为 1224.50 万元人民币，其中公司持股比例为 51%，张振杰持股比例为 49%。

【华宝股份】公司同意为满足控股子公司上海奕方农业科技股份有限公司业务发展的资金需求，为其向银行申请不超过 1.50 亿元的综合授信提供担保，担保额度不超过 1.50 亿元。

【中科电气】产业基金原于 2023 年 5 月 2 日到期，因投资的部分项目未能完全退出，为保证基金的正常运作和项目的顺利退出，实现最优的基金收益和合伙人权益，经普通合伙人提议并由全体合伙人一致同意，决定延长产业基金存续期一年，即存续期延长至 2024 年 5 月 2 日。

【国光股份】唐山晟红于近日在河北唐山南堡经济开发区行政审批局完成了投资人（股权内部转让）备案及相关事项备案。本次备案完成后，重庆依尔双丰科技有限公司持有唐山晟红股权 194.62 万元（占唐山晟红注册资本的 9.731%）。

【沧海明珠】沧州明珠塑料股份有限公司于近日收到公司控股股东河北沧州东塑集团股份有限公司通知，获悉东塑集团与杭州中大君悦投资有限公司（代表君悦日新 17 号私募证券投资基金）协议转让公司部分股份事项的过户登记手续已办理完成。

【双象股份】公司股票于 2023 年 6 月 6 日、6 月 7 日、6 月 8 日连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计超过 20%，根据深圳证券交易所的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。

【纳微科技】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 4.03 亿股为基数，每股派发现金红利 0.10 元（含税，保留小数点后 5 位），共计派发现金红利 4152.83 万元。公司不进行资本公积金转增股本，不送红股（含税，本次利润分配总额差异系每股现金红利的尾数四舍五入调整所致）。

【富淼科技】至 2023 年 6 月 8 日，江苏富淼科技股份有限公司股价已触发“富淼转债”转股价格向下修正条款。经公司第五届董事会第八次会议审议，公司董事会决定本次不向下修正“富淼转债”转股价格，同时在未来三个月内（即 2023 年 6 月 9 日至 2023 年 9 月 8 日），如再次触发“富淼转债”转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案。

【丰元股份】山东丰元化学股份有限公司全资子公司山东丰元锂电科技有限公司拟与个旧市人民政府签署《投资协议》，总投资约 12.5 亿元人民币，在个旧市冲坡哨新材料产业园投资建设 5 万吨锂电池高能正极材料一体化项目。

【彩蝶实业】公司同意在不影响募集资金项目建设、募集资金使用和正常业务经营的前提下，使用总额不超过人民币 1.00 亿元的闲置募集资金进行现金管理，使用期限自公司 2022 年年度股东大会审议通过之日起 12 个月内有效。

【永悦科技】公司同意增加部分闲置募集资金不超过 5,000 万元临时补充流动资金，使用期限自公司董事会审议批准之日起不超过 12 个月。

【康普化学】公司拟通过招拍挂的方式，以自有或自筹资金参与竞拍四川省泸州市中级人民法院在淘宝网网络司法拍卖平台拍卖的位于重庆市长寿区晏家化中路 8 号的工业用地使用权及地上 6 栋厂房建筑物。本次竞拍起拍价为人民币 2606.12 万元，保证金为人民币 521.22 万元，最终交易价格以竞拍结果为准。董事会授权公司管理层全权办理竞拍资产有关的全部事宜。

【天洋新材】昆山两个工厂已经投产，三季度如东新工厂设备陆续安装，预计 23 年底产能达 3.5 亿平/年，24 年底产能将达 6 亿平/年。关于光伏胶膜的价格走势，任何一个产业的发展都是产业链的协同和共同获利，仅有个别产业环节获利的模式不可能持续。目前受 EVA 粒子持续降价及下游需求等影响，缺少提价支撑。近期硅料价格已经从去年最高位大幅下跌，受其影响，预计下半年组件需求将快速放量，光伏胶膜价格及利润也将及时修复。

【唯赛勃】公司全资子公司广东奥斯博膜材料技术有限公司拟吸收合并公司全资子公司津贝特（汕头）环保制造有限公司和汕头市善纯环保科技有限公司。吸收合并完成后，津贝特和善纯注销，全部资产、负债、业务和人员等由奥斯博承接。

【永和股份】本次利润分配及转增股本方案经公司 2023 年 5 月 5 日的 2022 年年度股东大会审议通过。公司 A 股每股现金红利 0.25 元，每股转增股份 0.4 股。

【亿利洁能】公司同意相关股东及董事会提名王瑞丰先生、王维韬先生、张艳梅女士、王钟涛先生、张永春先生、徐辉先生为公司第九届董事会非独立董事候选人；同意提名王方明先生、王进先生和李星国先生为公司第九届董事会独立董事候选人。

【天原股份】公司与格林美股份有限公司控股子公司武汉动力电池再生技术有限公司、四川省宜宾市高县人民政府于 2023 年 6 月 9 日共同签署了《宜宾新能源循环零碳示范产业园项目投资框架协议》（简称：《投资框架协议》），协议各方本着平等自愿、互惠互利、诚实守信的原则，就宜宾新能源循环零碳示范产业园项目相关事宜，经友好协商，达成一致意见。本项目预计投资 17.1 亿元，拟于宜宾循环经济产业园内建设 10 万吨退役动力电池与电池废料再制造生产线、5 万吨磷酸铁锂材料再制造生产线、3GWh 再制造储能电池包生产线等三个子项目。

【山东海化】公司决定通过山东产权交易中心以公开挂牌方式转让控股子公司内蒙古海化辰兴化工有限公司 83% 的股权及债权。首次挂牌价格不低于 8,647.05 万元，其中，股权价格为 638.46 万元，债权价格为 8,008.59 万元。

【禾昌聚合】公司同意在确保不影响募集资金投资计划正常进行和保证募集资金安全的前提下，将使用不超过 3,000 万元闲置的该笔募集资金暂时补充流动资金，用于与主营业务相关的生产经营活动，使用期限自本次董事会审议通过之日起不超过 12 个月，到期将归还至公司募集资金专户。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周（6.05-6.11）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 21 个品种价格上涨，59 个品种价格下跌，21 个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是尿素(华鲁恒升(小颗粒))、液氯（长三角）、煤焦油（山西）、黄磷（四川）、甲乙酮（华东）；而周均价跌幅居前的品种分别是氯化钾(青海盐湖 60%)、硝酸(华东地区)、三氯乙烯（华东）、丙烯腈。

本周（6.05-6.11）国际油价窄幅震荡，WTI 原油收于 71.29 美元/桶，收盘价周跌幅 0.63%；布伦特原油收于 75.96 美元/桶，收盘价周跌幅 0.22%。宏观方面，世界银行在当地时间 6 月 6 日发布最新的《全球经济展望》，预测今年全球实际 GDP 将增长 2.1%，略高于 1 月份发布的 1.7% 的预测，但远低于 2022 年 3.1% 的增长率。中国国家统计局 6 月 9 日发布数据，2023 年 5 月全国居民消费价格（CPI）同比上涨 0.2%，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 4.6%。供应端，欧佩克+第 35 届部长级会议在奥地利维也纳举行，会议确认将 2023 年已达成的减产协议延续至年底，并且同意将 2024 年 1 月 1 日至 12 月 31 日的原油日产量调整为 4,046.3 万桶，与当前的产量政策相比，2024 年欧佩克+原油日产量下调约 140 万桶。除此之外，欧佩克+主产国沙特将单独在 2023 年 7 月份进行一次 100 万桶/日的额外减产。需求端，美国能源信息署（EIA）对全球石油和液体燃料总消费量的预测基本不变，预计 2023 年日均消费量 1.0101 亿桶，预计 2024 年日均消费量 1.0271 亿桶。库存方面，EIA 数据显示，截至 2023 年 6 月 2 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.12774 亿桶，比前一周下降 231.9 万桶；其中，美国商业原油库存量 4.59205 亿桶，比前一周下降 45.1 万桶，美国石油战略储备 3.53569 亿桶，下降了 186.7 万桶。展望后市，全球经济增速放缓或抑制原油需求增长，但原油供应存在收窄可能，我们预计国际油价在中高位水平震荡。另一方面，本周 NYMEX 天然气期货收报 2.26 美元/mmbtu，收盘价周涨幅 4.14%；荷兰 TTF 天然气期货收报 8.52 美元/mmbtu，收盘价周涨幅 14.67%。EIA 周报显示，截至 6 月 2 日当周，美国天然气库存量 25500 亿立方英尺，比前一周增加 1040 亿立方英尺，库存量比去年同期高 5620 亿立方英尺，增幅 28.30%，随着欧美气温升高，天然气发电需求季节性增加，同时美国天然气库存增幅低于预期，带动欧美天然气价格低位反弹。展望后市，短期来看，季节性需求增长，带动海外天然气价格反弹，但整体库存充裕，价格仍处于低位，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

MDI 涨势延续

本周（6.05-6.11）华东市场聚合 MDI 收报 16,200 元/吨，周涨幅 3.02%，纯 MDI 报价 19,400 元/吨，较上周持平。此外，亨斯迈 2023 年 6 月份的聚合 MDI 挂牌价执行 19200 元/吨，环比上调 200 元/吨。供给端，上海联恒母液装置计划 6 月 11 日开始检修，检修时间 1 个月左右，同时，瑞安产能为 8 万吨/年的 MDI 精馏装置，计划 8 月初开始停车检修，预计 8 月底重启，国内供应存在缩量预期。需求端，随着 6.18 电器大促活动的到来，家电行业去库力度有望增强，板材、喷涂、冷链等下游行业进入传统需求旺季。展望后市，供应端存在缩量预期，下游需求逐步提升，供需关系改善，MDI 价格有望逐步上行。

尿素价格上涨

本周（6.05-6.11）尿素价格上涨。尿素市场收报 2270 元/吨，周涨幅为 8.20%。6 月份以来，随着麦收大面积开展，玉米播种备肥需求提升，农业需求向好，同时复合肥厂对尿素的需求稳步提升，此外，印度出台尿素招标消息，带动国内尿素价格快速上涨。供应端，企业开停工互现，根据隆众资讯统计数据，本周国内尿素日均产量为 16.97 万吨，预计下周尿素日产量在 17.1-17.4 万吨附近，供应量有望小幅增加。需求端，玉米施肥和复合肥需求保持旺盛，其他工业需求偏弱。综上所述，供应端存在提升预期，需求端季节性改善，预计尿素价格近期持稳或小幅上涨。

图表 1. 本周（6.05-6.11）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（%）
尿素(华鲁恒升(小颗粒))	8.20	(10.43)
液氯（长三角）	7.71	(147.22)
煤焦油（山西）	5.56	7.95
黄磷（四川）	4.62	(10.84)
甲乙酮（华东）	4.36	(13.78)
氯化钾(青海盐湖 60%)	(11.57)	(6.32)
硝酸(华东地区)	(10.26)	(6.70)
三氯乙烯（华东）	(9.38)	(2.45)
丙烯腈	(8.44)	(6.80)

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（6.05-6.11）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 石油加工	3.38	中国石化	SW 氟化工及制冷剂	(6.01)	永太科技
SW 聚氨酯	2.07	万华化学	SW 涤纶	(5.71)	恒力石化
SW 轮胎	0.94	风神股份	SW 其他纤维	(6.34)	美达股份
SW 其他橡胶制品	0.55	三维股份	SW 粘胶	(4.95)	吉林化纤
			SW 纯碱	(4.86)	远兴能源

资料来源：万得，中银证券

图表 3. 本周（6.05-6.11）化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅（%）	代码	简称	跌幅（%）
600589.SH	*ST 榕泰	25.00	002395.SZ	双象股份	(16.25)
603110.SH	东方材料	12.92	000818.SZ	航锦科技	(14.03)
002919.SZ	名臣健康	12.90	002326.SZ	永太科技	(13.50)
603256.SH	宏和科技	12.87	300261.SZ	雅本化学	(12.95)
600722.SH	金牛化工	9.70	300848.SZ	美瑞新材	(11.50)

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：

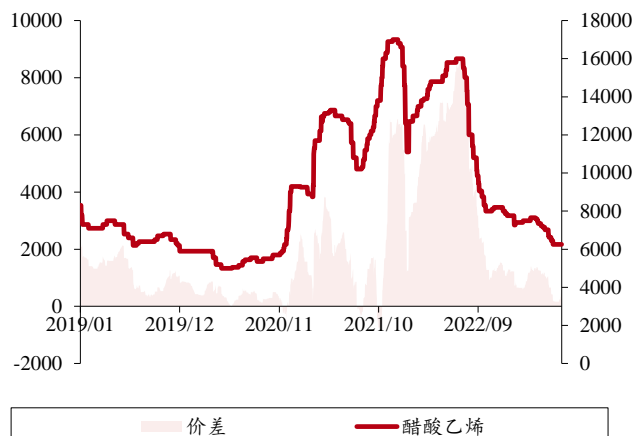
重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. 黄磷价差（单位：元/吨）



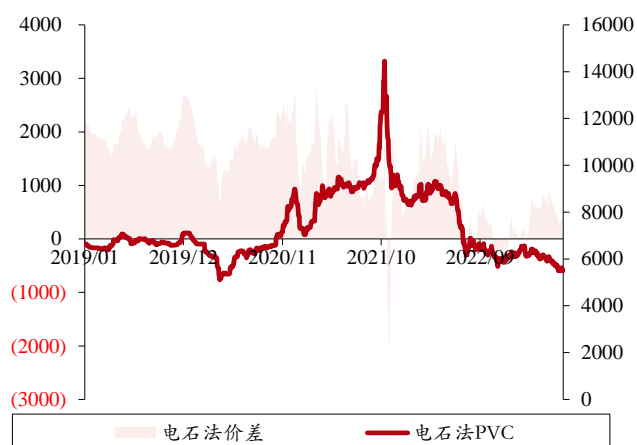
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 醋酸乙烯价差（单位：元/吨）



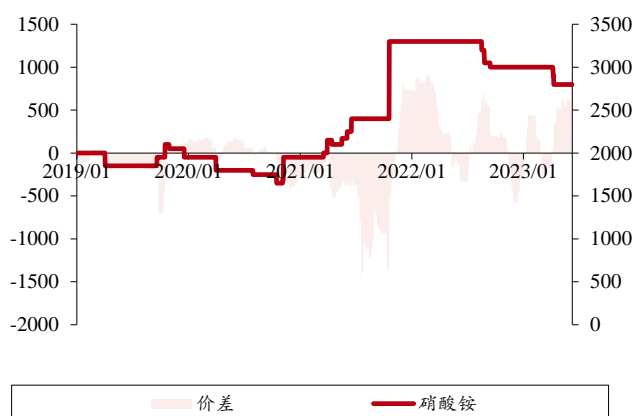
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. 电石法 PVC 价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. 硝酸铵价差（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)		
					2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
002258.SZ	利尔化学	买入	13.17	105.42	2.26	2.59	2.84	5.83	5.08	4.64
002250.SZ	联化科技	买入	10.45	96.48	0.75	0.65	0.93	13.93	16.08	11.24
002001.SZ	新和成	买入	15.55	480.64	1.17	1.26	1.51	13.29	12.34	10.30
603916.SH	苏博特	买入	13.19	55.44	0.69	0.96	1.24	19.12	13.74	10.64
002643.SZ	万润股份	买入	15.64	145.47	0.78	0.86	1.05	20.05	18.19	14.90
002409.SZ	雅克科技	买入	68.88	327.82	1.1	1.77	2.38	62.62	38.92	28.94
300699.SZ	光威复材	买入	28.39	236.02	1.8	2.28	2.88	15.77	12.45	9.86
603181.SH	皇马科技	买入	9.99	58.81	0.81	0.86	1	12.33	11.62	9.99
300487.SZ	蓝晓科技	买入	96.25	322.53	1.61	2.25	3.09	59.78	42.78	31.15
600426.SH	华鲁恒升	买入	29.7	630.63	2.96	3.55	3.77	10.03	8.37	7.88
002648.SZ	卫星化学	买入	14.34	483.08	0.91	1.32	1.75	15.76	10.86	8.19
600309.SH	万华化学	买入	87.35	2,742.57	5.17	6.38	8.14	16.90	13.69	10.73
300655.SZ	晶瑞电材	买入	19.92	116.70	0.28	0.31	0.43	71.14	64.26	46.33
002493.SZ	荣盛石化	买入	11.53	1,167.47	0.33	0.53	0.97	34.94	21.75	11.89
000301.SZ	东方盛虹	买入	11.18	739.13	0.08	1.07	1.48	139.75	10.45	7.55
688126.SH	沪硅产业	增持	21.23	579.93	0.12	0.14	0.17	176.92	151.64	124.88
688019.SH	安集科技	买入	238.5	181.20	3.96	5.01	6.79	60.23	47.60	35.13
601233.SH	桐昆股份	买入	12.83	309.35	0.05	2.16	2.98	256.60	5.94	4.31
600160.SH	巨化股份	买入	13.34	360.15	0.88	0.92	1.37	15.16	14.50	9.74

资料来源：万得，中银证券

注1：股价截止日2023年6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