

强于大市

化工行业周报 20240915

国际油价企稳，三氯蔗糖、安赛蜜提价

9月份建议关注：1、传统旺季到来，关注前期超跌的行业优质龙头公司及维生素、涤纶长丝、制冷剂景气度相对较高行业；2、大基金三期、下游扩产等多因素催化，关注部分半导体、OLED等电子材料公司；3、油价中高位，关注大型能源央企及相关油服公司在新时代背景下的改革改善与经营业绩提升。

行业动态

- 本周(9.9-9.15)均价跟踪的101个化工品种中，共有25个品种价格上涨，50个品种价格下跌，26个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是天然橡胶(上海地区)、R134a(巨化)、聚合MDI(华东)、NYMEX天然气、环氧氯丙烷(华东)；而周均价跌幅居前的品种分别是维生素A、硫酸(浙江巨化98%)、液氨(河北新化)、纯苯(FOB韩国)、对二甲苯(PX东南亚)。
- 本周(9.9-9.15)国际油价企稳，WTI原油期货价格收于68.65美元/桶，周涨幅1.45%；布伦特原油期货价格收于71.61美元/桶，周涨幅0.77%。宏观方面，美国墨西哥湾受飓风“弗朗辛”扰动，部分海上原油生产活动暂停；俄罗斯经济部将2024、2025年的石油出口价格预测上调至每桶70美元和每桶69.7美元。供应方面，OPEC的八个成员国将其自愿额外减产行动延长2个月至2024年11月底；EIA表示，由于OPEC推迟增产计划，全球平均产量目前预计为1.022亿桶/日，低于此前预计的1.024亿桶/日；美国能源服务公司Baker Hughes在报告中表示，截至9月6日当周，美国石油和天然气钻机总数减少1座至582座，为6月以来最低水平。需求方面，EIA短期能源展望报告显示，2024年全球原油需求增速预期为100万桶/日，此前预计为110万桶/日；2025年全球原油需求增速预期为150万桶/日，此前预计为160万桶/日。预计2024年美国石油需求为2030万桶/日，较之前下调20万桶/日；2025年需求预测维持不变，仍为2060万桶/日。库存方面，EIA报告显示，截至9月6日当周，美国原油库存(不包括战略石油储备)增加83.3万桶，至4.191亿桶。美国汽油库存增加230万桶至2.216亿桶，包括柴油和取暖油的馏分油库存增加230万桶至1.25亿桶。展望后市，全球经济增速放缓或抑制原油需求增长，然而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。本周NYMEX天然气期货收报2.31美元/mmbtu，收盘价周涨幅1.32%。EIA天然气库存报告显示，截至9月6日当周，美国天然气库存总量为33,870亿立方英尺，较此前一周增加400亿立方英尺，较去年同期增加1,980亿立方英尺，同比增幅6.2%，同时较5年均值高2,960亿立方英尺，增幅9.6%。短期来看，海外天然气库存充裕，价格或将维持低位，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有可能导致天然气价格剧烈宽幅震荡。
- 本周(9.9-9.15)在主力生产企业提价下，三氯蔗糖、安赛蜜价格继续上涨。根据百川盈孚，本周内三氯蔗糖生产企业报价再涨3万元/吨，这是三氯蔗糖自8月28日以来的第三次提价，截至9月15日，三氯蔗糖主流价格为20万元/吨，较上周上涨17.65%，较上月上涨100.00%。供应端，当前三氯蔗糖生产企业平均开工率不到10%，三家大厂维持停车状态；需求端，虽然饮料旺季结束，但出口有一定支撑，需求整体保持平稳；利润端，由于综合成本波动不大，生产企业盈利空间进一步增加，根据百川盈孚，目前行业平均毛利率为43.03%，较上周提升10.44pct。另一方面，根据百川盈孚，在生产企业报价调涨影响下，截至9月15日，安赛蜜市场主流价格为3.9万元/吨，较上周上涨14.71%，生产企业平均毛利率达到16.84%，较上周提升13.60pct。展望后市，甜味剂生产企业挺价意向明确，加之供给端收紧，预计后续三氯蔗糖、安赛蜜市场偏强运行。
- 本周(9.9-9.15)PX价格下跌。根据百川盈孚，截至9月15日，PX中国CFR价格为839美元/吨，较上周下跌3.01%，较上月下跌14.21%；PX中石化挂牌价7350元/吨，较上周下跌3.29%，较上月下跌11.45%。供应端，根据百川盈孚，本周国内PX开工率为80.51%，市场供应变化不大；成本端支撑有限；利润方面，根据百川盈孚，本周PX企业平均毛利润为-644.26元/吨，同比下降150.54%，环比下降38.18%。展望后市，PX供需端表现宽松，价格或继续弱势。

相关研究报告

- 《化工行业周报 20240908》20240908
- 《化工行业周报 20240901》20240901
- 《化工行业周报 20240825》20240825

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

联系人：赵泰

tai.zhao@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300123070003

投资建议

- 截至9月15日，SW基础化工市盈率(TTM剔除负值)为17.31倍，处在历史(2002年至今)的34.93%分位数；市净率(MRQ)为1.46倍，处在历史水平的0.09%分位数。SW石化市盈率(TTM剔除负值)为9.96倍，处在历史(2002年至今)的8.43%分位数；市净率(MRQ)为1.11倍，处在历史水平的0.00%分位数。9月份建议关注：1、传统旺季到来，关注前期超跌的行业优质龙头公司及维生素、涤纶长丝、制冷剂景气度相对较高行业；2、大基金三期、下游扩产等多因素催化，关注部分半导体、OLED等电子材料公司；3、油价中高位，关注大型能源央企及相关油服公司在新时代背景下的改革改善与经营业绩提升。中长期推荐投资主线：1、中高油价背景下，油气开采板块景气度延续，能源央企提质增效深入推进，分红派息政策稳健；2、半导体行业有望复苏，关注先进封装、HBM等引起的行业变化，半导体材料国产替代意义深远；3、关注景气度持续向上的子行业。一是氟化工，三代制冷剂供给需求双端持续改善，氟化工相关产品需求扩张，优质氟化工企业或将受益；二是动物营养，维生素及蛋氨酸需求改善、供给集中，景气度有望持续上行；三是涤纶长丝，短期受益2024年新增产能减少与需求修复，中长期竞争格局优化下，产品盈利中枢有望合理抬升，龙头企业有望优先受益。推荐：中国石油、中国海油、中国石化、安集科技、雅克科技、沪硅产业、江丰电子、德邦科技、鼎龙股份、万润股份、蓝晓科技、巨化股份、新和成、桐昆股份、万华化学、华鲁恒升、卫星化学；关注：中海油服、海油发展、海油工程、彤程新材、华特气体、联瑞新材、圣泉集团、莱特光电、奥来德、瑞联新材、新凤鸣。
- 9月金股：万华化学、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：万华化学.....	4
9月金股：雅克科技.....	5
本周关注.....	7
要闻摘录.....	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（9.9-9.15）均价涨跌幅居前化工品种	12
图表 2. 本周（9.9-9.15）化工涨跌幅前五子行业	12
图表 3. 本周（9.9-9.15）化工涨跌幅前五个股	12
图表 4. 纯碱（联碱法）价差（单位：元/吨）	13
图表 5. 尿素（气头）（单位：元/吨）	13
图表 6. 黄磷价差（单位：元/吨）	13
图表 7. 涤纶 FDY 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：本周（9.9-9.15）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 25 个品种价格上涨，50 个品种价格下跌，26 个品种价格稳定。根据万得数据，截至 2024 年 9 月 15 日，WTI 原油月均价环比下降 6.81%，NYMEX 天然气月均价环比上涨 3.81%。新能源材料方面，根据生意社数据，截至 2024 年 9 月 15 日，电池级碳酸锂基准价为 7.82 万元/吨，与 9 月 1 日 8.28 万元/吨相比，下降 5.56%。

投资建议：截至 9 月 15 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 17.31 倍，处在历史（2002 年至今）的 34.93% 分位数；市净率（MRQ）为 1.46 倍，处在历史水平的 0.09% 分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 9.96 倍，处在历史（2002 年至今）的 8.43% 分位数；市净率（MRQ）为 1.11 倍，处在历史水平的 0.00% 分位数。9 月份建议关注：1、传统旺季到来，关注前期超跌的行业优质龙头公司及维生素、涤纶长丝、制冷剂景气度相对较高子行业；2、大基金三期、下游扩产等多因素催化，关注部分半导体、OLED 等电子材料公司；3、油价中高位，关注大型能源央企及相关油服公司在新时代背景下的改革改善与经营业绩提升。中长期推荐投资主线：1、中高油价背景下，油气开采板块景气度延续，能源央企提质增效深入推进，分红派息政策稳健；2、半导体行业有望复苏，关注先进封装、HBM 等引起的行业变化，半导体材料国产替代意义深远；3、关注景气度持续向上的子行业。一是氟化工，三代制冷剂供给需求双端持续改善，氟化工相关产品需求扩张，优质氟化工企业或将受益；二是动物营养，维生素及蛋氨酸需求改善、供给集中，景气度有望持续上行；三是涤纶长丝，短期受益 2024 年新增产能减少与需求修复，中长期竞争格局优化下，产品盈利中枢有望合理抬升，龙头企业有望优先受益。推荐：中国石油、中国海油、中国石化、安集科技、雅克科技、沪硅产业、江丰电子、德邦科技、鼎龙股份、万润股份、蓝晓科技、巨化股份、新和成、桐昆股份、万华化学、华鲁恒升、卫星化学；关注：中海油服、海油发展、海油工程、彤程新材、华特气体、联瑞新材、圣泉集团、莱特光电、奥来德、瑞联新材、新凤鸣。

9 月金股：万华化学

2024 年上半年公司实现营业收入 970.67 亿元，同比增加 10.77%；归母净利润 81.74 亿元，同比减少 4.60%。其中，二季度实现营收 509.06 亿元，同比增加 11.42%，环比增加 10.28%，归母净利润 40.17 亿元，同比减少 11.03%，环比减少 3.38%。

核心要点

营业收入再创新高，期间费用及所得税费用有所增加。2024H1 公司聚氨酯、石化、精细化学品板块营业收入分别为 354.55 亿元、359.75 亿元、129.79 亿元，同比分别+8.19%、+9.53%、+15.23%，毛利率分别为 28.00%、4.52%、16.99%，同比分别-1.12 pct、+2.21 pct、-5.06 pct，受纯苯价格上涨，TDI 等部分产品价格下跌影响，聚氨酯板块及精细化学品板块毛利率同比下滑。2024H1 公司销售毛利率及净利率分别为 16.41%、9.24%，同比分别-0.01 pct、-1.32 pct。此外，2024H1 财务费用为 11.09 亿元，同比增长 58.04%，主要由于有息负债增加导致利息费用增加，所得税费用为 14.91 亿元，同比增长 64.26%，主要由于上年同期享受税收优惠。在充满挑战的市场环境下，公司发挥产业链布局 and 全球供应链协同优势，经营业绩整体稳健。

产业结构持续优化，优势产业迭代升级。2024 年上半年聚氨酯业务产销量分别为 283.00 万吨/269.00 万吨，同比分别增长 15.04%/14.47%，精细化新品产销量分别为 100 万吨/92 万吨，同比分别增长 26.58%、24.32%。福建工业园完成 MDI 项目技改扩产，产能从 40 万吨/年提升到 80 万吨/年，宁波工业园年产 18 万吨己二胺项目顺利投产，HDI 产业链竞争力提升，此外 20 万吨 POE 项目顺利投产。随着产品结构持续优化，公司在聚氨酯和精细化学品等产业的传统优势进一步巩固。

自研技术加速成果转化，蓬莱工业园项目顺利推进。2024 年上半年研发费用 20.81 亿元，同比增加 16.18%，POE、POCHP、MQ 树脂、尼龙 12 弹性体装置一次性开车成功，高端材料产品线得到极大丰富；PC、水性树脂、改性异氰酸酯、TPU、改性材料等不断推出差异化的产品；聚焦于海淡膜等高附加值领域的膜材料产品，完成迭代升级，部分产品已进入客户长周期验证阶段。此外，万华蓬莱工业园上半年 PDH、POCHP、EO、聚醚、EOD、储运等一期装置均已进入管道试压和电缆敷设攻坚阶段，即将中交。未来随着蓬莱工业园投产以及系列自研技术加速转化，公司经营业绩有望持续增长。

盈利预测

公司经营业绩稳健,由于纯苯价格上涨,部分产品价格下跌影响,预计 2024-2026 年 EPS 分别为 5.74 元、7.29 元、7.77 元。

风险提示

新项目进度不达预期,原油、LPG 价格大幅波动,全球经济增速不及预期。

9 月金股: 雅克科技

公司发布 2024 年中报,24H1 实现营收 32.57 亿元,同比增长 40.21%;实现归母净利润 5.20 亿元,同比增长 52.19%;其中 24Q2 实现营收 16.38 亿元,同比增长 30.91%,环比增长 1.25%;实现归母净利润 2.74 亿元,同比增长 62.44%,环比增长 11.28%。

核心要点

24H1 公司业绩稳步增长。24H1 公司营收及归母净利润同比增长较快,主要原因为电子材料及 LNG 板块收入增加。24H1 公司毛利率为 34.16% (同比+1.68 pct),净利率为 16.28% (同比+1.35 pct),期间费用率为 12.63% (同比-0.31 pct),其中财务费用率-0.59% (同比+1.02 pct),主要系汇兑收益增加所致。24H1 公司公允价值变动损益-1,316.47 万元,占利润总额的 1.97%,主要系华泰瑞联基金净值变化所致。24Q2 公司营收及归母净利润同环比均实现增长,毛利率 37.78% (同比+5.30 pct,环比+7.28 pct),净利率 17.09% (同比+3.27 pct,环比+1.62 pct),盈利能力环比改善。

公司电子材料板块持续开拓。24H1 公司电子材料板块实现营收 22.31 亿元 (同比+44.50%),毛利率 37.94% (同比+4.98 pct),其中半导体前驱体材料实现营收 9.19 亿元 (同比+42.64%),毛利率 59.09% (同比+8.15 pct);光刻胶及配套试剂实现营收 8.58 亿元 (同比+53.46%),毛利率 19.26% (同比+5.89 pct);电子特种气体实现营收 2.04 亿元 (同比+0.88%),毛利率 32.87% (同比+0.62 pct)。根据中报,前驱体方面,24H1 公司前驱体已实现国内主要存储、逻辑芯片厂商全覆盖,市占率进一步提升,并开始为功率器件、射频和图形处理等功能芯片厂商送样测试;24H1 江苏先科 HCDS、TMA 以及 TiCl₄ 等产品已经获得不同客户端验证并正式供应;此外公司前驱体部分原材料国产化取得进展。光刻胶方面,24H1 江苏先科通过华星光电、惠科、京东方等的审核及现场稽核,多个产品量产交付;公司 CMOS 传感器用 RGB 材料、OLED 用低温 RGB 材料以及先进封装 RDL 层用 I-Line 光刻胶等高端产品在客户端验证顺利;截至中报,公司 OCPS 光刻胶产线建设完成,产品正在客户端导入测试。电子特气方面,科美特稳定供应台积电、三星电子、Intel、中芯国际、海力士、京东方等芯片制造商,24H1 国内外远距离、特高压输变电项目全面启动,工业级六氟化硫出货量明显增加。硅微粉方面,受益于下游半导体芯片行业复苏,24H1 华飞电子球形硅微粉销售同比增长明显,同时 CCL 及球形氧化铝实现突破并稳定供货,亚微米球形二氧化硅开发完成并实现部分销售;华飞电子下属子公司湖州雅克华飞电子材料有限公司“年产 3.9 万吨半导体核心材料项目”一期建设基本完成,目前开始小批量生产产品用以向华飞电子供应优质稳定的原材料。LDS 方面,公司新开发的两款产品已经在客户端应用,随着国内芯片产线陆续投产,以及先进制程带来的薄膜沉积工艺步骤增加,LDS 设备需求大幅增加,盈利能力持续增强。

LNG 保温绝热板材业务稳步发展,销售业绩持续增长。24H1 公司 LNG 保温绝热材料实现营收 7.17 亿元 (同比+47.08%),毛利率 29.74% (同比-9.16 pct)。根据中报,受益于下游造船行业蓬勃发展 and 国内外企业对保温绝热材料的需求增长,公司 LNG 保温绝热板材业务稳健发展。24H1 公司获得基于第四代绿色环保型发泡剂 HFO 的增强型聚氨酯泡沫材料的 GTT 认证,同时公司 RSB、FSB 次屏蔽层关键材料已实现批量化小规模生产。公司为沪东中华造船(集团)有限公司、江南造船有限责任公司和大连重工等开工建造的 10 余艘大型 LNG 运输船和燃料舱持续供应保温绝热板材,由公司供应板材的全球首艘 NO96 Super+大型 LNG 运输船交付并投入使用,此外由公司供应板材的中国首艘 17.5 万立方 MarkIII/FLEX 型 LNG 运输船也将于年内交付。公司下属子公司江苏雅克液化天然气工程公司已进驻大连船舶重工集团有限公司,开始为大连重工首艘 17.5 万立方大型 LNG 运输船液货围护系统施工;江苏雅克液化天然气工程公司承接的招商局重工(江苏)有限公司和扬子江船业的大型 LNG 运输船和燃料舱的围护系统施工工作也将在 24H2 展开。公司在完成并交付前期订单的同时,也与下游船东和陆上储罐制造商保持友好关系,为板材销售及获取未来工程施工项目打下坚实基础。

盈利预测

考虑到下游半导体芯片行业复苏以及 LNG 板材需求旺盛，预计 2024-2026 年公司每股收益分别为 2.15 元、2.88 元、3.76 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

卡塔尔能源公司宣布，计划在卡塔尔梅赛伊德建造一座化肥综合厂，使该公司的尿素产量增加一倍以上，达到 1240 万吨/年。

第一套尿素生产线的初始产能预计在 2029 年年底前完成。此外，该公司表示，新项目将同时建设 3 条氨生产线，为 4 套尿素生产线提供原料。但公司并未提供该项目剩余生产线的投资金额和时间表详情。

卡塔尔能源公司总裁兼首席执行官、卡塔尔能源事务部长 Saad Sheridaal-Kaabi 表示，该项目将使卡塔尔成为世界上最大的尿素生产国之一。卡塔尔能源称，卡塔尔目前每年可生产约 600 万吨尿素。该项目将确保卡塔尔石化和化肥行业现有基础设施获得最佳利用，包括梅赛伊德港口。该港口是中东和北非地区最大的化肥和石化品出口设施之一。

-----中化新网，2024.9.9

近日，由新奥集团自主研发的粉煤加氢转化油气联产芳烃和甲烷技术（简称“粉煤加氢转化技术”）成功完成煤加氢转化一体化转化炉升级的试车任务，这标志着世界首创粉煤加氢转化技术取得重大突破，为我国煤炭清洁高效利用增添了新路径。

据新奥股份天然气有限公司加氢气化技术负责人周三介绍，粉煤加氢转化技术是由新奥自主研发的新型煤炭分级分质利用技术，属第三代先进煤气化技术，可实现一步法制甲烷。其核心是煤粉与氢气在中温（800~1,000°C）和高压（5~10MPa）条件下反应，生成甲烷、轻质芳烃和高热值清洁半焦。该技术融合了煤制气和煤制油的优势，既能实现煤高效清洁转化制天然气，又能副产高附加值轻质芳烃油品，通过阶梯利用、全价开发，真正实现了煤炭资源的清洁高效综合利用，意义重大。与传统的直立炉热解相比，该技术优势明显，原料适用性更广，得到的芳烃油品组成更简单，分离工艺更节能高效，最终产品的经济价值更高，提高了原料煤的转化效率，提升了气体和液体产品的品质和价值，从根本上解决了粉煤利用和油/尘分离难题，达到系统稳定、高效、连续运行的目标，实现了油、气联产。

据悉，新奥集团在百吨级示范装置稳定运营的基础上，现已完成了 1,600 吨/天规模核心工艺及设备的开发设计，并计划在新疆、陕北和内蒙古等低阶煤资源丰富地区推进项目落地。

-----中国化工报，2024.9.4

9月9日，国家天然气基础设施互联互通重点工程——国家管网集团天津 LNG 接收站二期项目正式投产。投产后天津 LNG 接收站正式迈入千万吨级 LNG 接收站行列，极大增强华北及周边区域天然气供应和应急调峰能力。

作为国家“产供储销”体系建设的重要民生工程 and 能源保供项目，天津 LNG 二期项目于 2020 年 4 月开工，先后建成投用 6 座 22 万立方米储罐及配套外输设施。此次 3 座 LNG 储罐及配套设施投产后，天津 LNG 接收站总供气能力将达到 1200 万吨/年，总储气能力将达到近 10 亿立方米，气化外输能力达到 7000 万立方米/天，成为国内单日气化能力最强的 LNG 接收站，将进一步发挥 LNG 接收站的应急调峰作用，保障采暖季等“高月高日”期间的天然气供应需求。

项目首次批量使用国产大尺寸低温阀门、高压泵等关键设备，在节约成本的同时缩短了建设周期。项目在设计、施工、调试等各阶段利用三维建模和数据互通，实现“全生命周期”数字化交付管理，提升本质安全水平。

-----中化新网，2024.9.10

8月23日，湖南石化新区己内酰胺部煤气化装置制氧能力为9万标准立方米/小时的大型空分单元(装置)，成功向下游装置输送粗氩氦气体11.05标准立方米/每小时。至此，作为国内最大同类装置，湖南石化空分单元所有气体产品实现“气尽所用”。

截至8月28日，空分单元每天生产氧气210万标准立方米、氮气206.4万标准立方米、氩气6万标准立方米、粗氩氦4800标准立方米、粗氮氦288标准立方米，已向下游装置连续稳定供应氧气、氮气288天，稀有气体外销成为效益新增长点。

空分单元是湖南石化年产60万吨己内酰胺产业链搬迁与升级转型项目的上游装置，包含空压(空气压缩)站和深冷空分(空气分离)两部分。空压站负责向全厂提供仪表空气和工厂空气;深冷空分部分可实现空气成分全提取，在满足下游装置对氧气、氮气需求的前提下，可将富余的液氧、液氮及提取出的氩气、粗氩氦、粗氮氦等稀有气体外销。

据悉，空分单元在去年11月16日开车并产出合格氧气、氮气产品，12月18日产出合格氩气产品并外销。煤气化装置根据空分单元下游装置不同用气需求，成立技术攻关小组，不断优化工艺，充分发挥空分单元后备氮系统“削峰填谷”作用，实现了氧气和氮气合理转换，在氧气、氮气提取率“双提高”的同时，每小时可减少空气负荷7000标准立方米，节约高压蒸汽近3吨。

-----中化新网，2024.9.11

公告摘要

【万华化学】公司烟台产业园MDI(110万吨/年)、TDI(30万吨/年)等一体化装置及相关配套装置于2024年7月16日开始停产检修。截至目前，上述装置的停产检修已经结束，恢复正常生产。

【新乡化纤】公司与浙江升箭实业投资有限公司、浙江锦鹭贸易有限公司拟共同出资设立新疆锦鹭新材料科技有限公司，进行针织纱线及绣花用线项目的建设及运营。合资公司总出资额为15,000万人民币，其中浙江升箭认缴出资额5,550万元，出资比例为37%；浙江锦鹭认缴出资额2,400万元，出资比例为16%；公司认缴出资额7,050万元，出资比例为47%。

【天赐材料】公司及子公司开展最高保证金额度不超过人民币1.5亿元或等值其他外币金额的商品期货套期保值业务，预计任一交易日持有的最高合约价值不超过人民币15亿元或等值其他外币金额，商品期货套期保值品种限于与公司及子公司的生产经营所需的碳酸锂、棕榈油、铜原材料相关的期货品种。

【菲沃泰】公司发布2024年股票期权激励计划(草案)。股票来源为二级市场回购，本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为938.60万份，约占本激励计划草案公布日公司股本总额33,547.2356万股的2.80%。本激励计划授予的激励对象共计60人，约占公司全部职工人数846人(截止2023年底)的7.09%。本激励计划授予激励对象股票期权的行权价格为10元/股。

【元琛科技】公司发布2024年限制性股票激励计划(草案)。公司此激励计划拟授予的限制性股票数量470.00万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额16000.00万股的2.94%。本次授予为一次性授予，无预留权益。本计划限制性股票的授予价格为3.78元/股，计划激励对象总人数不超过76人，占公司2023年底员工总数510人的14.90%。

【亚钾国际】公司于近日收到持有公司5227.35万股(占公司总股本1比例5.69%)的股东新疆江之源股权投资合伙企业(有限合伙)出具的《关于股份减持预披露的告知函》，新疆江之源计划自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计不超过918.31万股，即不超过公司总股本的1%。

【汇得科技】公司计划拟向激励对象授予329.50万股限制性股票，占本计划草案公告时公司股本总额的2.38%。其中，首次授予263.6万股，占本计划草案公告时公司股本总额的1.90%，占本次授予权益总额的80%；预留65.9万股，占本计划草案公告时公司股本总额的0.48%，占本次授予权益总额的20%。

【中核钛白】公司与肇庆市常灵信息咨询中心(有限合伙)及相关方于2024年9月10日签署《关于广东中合聚能科技有限公司之股权转让协议》，公司将持有的广东中合聚能科技有限公司33.68%的股权(对应认缴注册资本6,666.67万元)以人民币10,000万元的价格转让给常灵咨询。本次交易完成后，公司持有中合聚能16.84%的股权，中合聚能不再纳入公司合并报表范围。

【杭氧股份】公司全资子公司滕州杭氧气体有限公司与联泓（山东）化学有限公司签订《工业气体供应合同》，由滕州杭氧负责投资新建一套 76700Nm³/h 空分装置为联泓化学提供其所需的工业气体产品及服务，合同期限为 20 年。为确保本次项目建设顺利推进，公司将以自有资金对滕州杭氧增资 15000 万元，增资完成后滕州杭氧注册资本由 2000 万元增加至 17000 万元，滕州杭氧仍为公司全资子公司。

【鲁西化工】公司全资子公司聊城鲁西双氧水新材料科技有限公司于 2023 年 5 月 1 日双氧水装置发生爆炸着火事故后，公司已按程序依法依规办理了双氧水生产装置恢复生产手续，满足了恢复生产的各项条件。近期双氧水装置 27.5% 浓度产线已经投料运行，恢复生产，产能 30 万吨/年，产品主要用于公司已内酰胺装置使用，目前园区内其他装置生产运行正常。

【国恩股份】公司子公司东宝生物持有益青生物 60% 的股份。为进一步整合公司大健康业务板块资源，发挥明胶产业链的业务协同效应，提高运营和管理效率，东宝生物拟收购少数股东持有的益青生物剩余全部股份。

【兴发集团】公司于 2022 年 9 月 22 日公开发行的可转换公司债券将于 2024 年 9 月 23 日开始支付 2023 年 9 月 22 日至 2024 年 9 月 21 日期间的利息。本计息年度票面利率为 0.5%（含税），即每张面值 100 元人民币可转债付息金额为 0.5 元人民币（含税）。

【卓越新能】公司销售自产的资源综合利用产品可享受增值税即征即退政策，退税比例为 70%。公司于近日收到所属期为 2024 年 3 月、2024 年 4 月的增值税退税款合计 2710.87 万元。该笔款项已达到公司 2023 年度经审计净利润的 34.48%。

【长鸿高科】公司下属全资子公司广西长鸿生物材料有限公司于 2024 年 9 月 11 日收到贺州市工业和信息化局下发的政府补助文件《关于广西长鸿生物材料有限公司重大产业项目奖补资金的情况说明》，广西长鸿生物申报并获得 2024 年重大产业项目奖补 5000 万元，按照项目建设进度，自治区已下达奖补资金 1500 万元。如果上述 5000 万元政府补助在 2024 年度全部收到，将占公司 2023 年度经审计归属于上市公司股东净利润绝对值的比例为 52.63%。

【荣盛石化】公司发布《关于与沙特阿美石油公司签署之“谅解备忘录”的进展公告》，双方已就部分事项取得一致意见并于 2024 年 9 月 11 日在利雅得签署了《联合开发协议的框架协议》，共同推进联合开发协议，用于规范朱拜勒炼化公司联合开发扩建项目所需的联活动的执行。

【蒙泰高新】基于公司战略发展及新材料产业布局的需要，推进控股孙公司甘肃纳塔新材料有限公司碳纤维项目建设。甘肃纳塔拟与上海市安装工程集团有限公司、上海纺织建筑设计研究院有限公司签订《甘肃纳塔新材料有限公司万吨级碳纤维项目 EPC 工程总承包项目工程总承包合同》，预计合同总金额为：17,896.90 万元人民币（含税）。公司已于 2024 年 9 月 11 日召开第三届董事会第十五次会议审议通过《关于控股孙公司甘肃纳塔签订 EPC 总承包合同的议案》，同意甘肃纳塔与上海安装、上纺院签订《甘肃纳塔 EPC 工程总包合同》。

公司拟将参股子公司揭阳巨正源科技有限公司 12% 股权，以人民币 4,051.61 万元价格全部转让给东莞源翼科技有限公司。

【广聚能源】公司持有参股公司深圳协孚能源有限公司 20.00% 股权，公司参股公司深圳南山热电股份有限公司持有协孚能源 50.00% 股权。为盘活存量资产，提高资产运营效率，协孚能源拟以评估值人民币 57,887,725.65 元为底价，在深圳联合产权交易所公开挂牌转让其所持有的惠东协孚港口综合开发有限公司 40% 股权。

【滨化股份】2024 年 9 月 11 日，公司完成回购，已实际回购公司股份 41,034,426 股，占公司总股本的 1.994%，回购最高价格 4.24 元/股，回购最低价格 3.20 元/股，回购均价 3.66 元/股，使用资金总额 149,996,786.76 元（不含交易费用）。

【福莱茵特】2024 年 9 月 11 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 21,300 股，占公司目前总股本的比例为 0.016%，回购成交的最高价为 13.88 元/股，最低价为 13.78 元/股，成交总金额为人民币 294,588 元（不含印花税、交易佣金等费用）。

【金发科技】公司董事会认为 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分设定的第一个解除限售期解除限售条件已经成就，同意在限售期届满后按照本激励计划的相关规定办理解除限售。本激励计划首次授予部分第一个解除限售期可解除限售的激励对象人数为 1,233 人，可解除限售的限制性股票数量为 23,603,223 股，占目前公司总股本的 0.90%。

【茂化实华】2024年9月12日，公司第十三届董事会第三次临时会议审议通过了《关于拟公开挂牌转让茂名市开元氮肥有限公司、茂名市威龙化学工业有限公司、茂名市威龙商贸有限公司不良债权的议案》，同意以公开挂牌转让的方式转让标的债权，首次挂牌转让底价不低于评估结果。

【安集科技】上海证券交易所上市审核委员会于2024年9月12日，对安集微电子科技（上海）股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券的申请进行了审议。根据会议审议结果，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券的申请符合发行条件、上市条件和信息披露要求。公司本次向不特定对象发行可转换公司债券事项尚需获得中国证券监督管理委员会作出同意注册的决定后方可实施。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周(9.9-9.15)均价跟踪的101个化工品种中,共有25个品种价格上涨,50个品种价格下跌,26个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是天然橡胶(上海地区)、R134a(巨化)、聚合MDI(华东)、NYMEX天然气、环氧氯丙烷(华东);而周均价跌幅居前的品种分别是维生素A、硫酸(浙江巨化98%)、液氨(河北新化)、纯苯(FOB韩国)、对二甲苯(PX东南亚)。

本周(9.9-9.15)国际油价企稳,WTI原油期货价格收于68.65美元/桶,周涨幅1.45%;布伦特原油期货价格收于71.61美元/桶,周涨幅0.77%。宏观方面,美国墨西哥湾受飓风“弗朗辛”扰动,部分海上原油生产活动暂停;俄罗斯经济部将2024、2025年的石油出口价格预测上调至每桶70美元和每桶69.7美元。供应方面,OPEC的八个成员国将其自愿额外减产行动延长2个月至2024年11月底;EIA表示,由于OPEC推迟增产计划,全球平均产量目前预计为1.022亿桶/日,低于此前预计的1.024亿桶/日;美国能源服务公司Baker Hughes在报告中表示,截至9月6日当周,美国石油和天然气钻机总数减少1座至582座,为6月以来最低水平。需求方面,EIA短期能源展望报告显示,2024年全球原油需求增速预期为100万桶/日,此前预计为110万桶/日;2025年全球原油需求增速预期为150万桶/日,此前预计为160万桶/日。预计2024年美国石油需求为2030万桶/日,较之前下调20万桶/日;2025年需求预测维持不变,仍为2060万桶/日。库存方面,EIA报告显示,截至9月6日当周,美国原油库存(不包括战略石油储备)增加83.3万桶,至4.191亿桶。美国汽油库存增加230万桶至2.216亿桶,包括柴油和取暖油的馏分油库存增加230万桶至1.25亿桶。展望后市,全球经济增速放缓或抑制原油需求增长,然而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。本周NYMEX天然气期货收报2.31美元/mmbtu,收盘价周涨幅1.32%。EIA天然气库存报告显示,截至9月6日当周,美国天然气库存总量为33,870亿立方英尺,较此前一周增加400亿立方英尺,较去年同期增加1,980亿立方英尺,同比增幅6.2%,同时较5年均值高2,960亿立方英尺,增幅9.6%。短期来看,海外天然气库存充裕,价格或将维持低位,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有可能导天然气价格剧烈宽幅震荡。

重点关注

三氯蔗糖、安赛蜜价格上涨

本周(9.9-9.15)在主力生产企业提价下,三氯蔗糖、安赛蜜价格继续上涨。根据百川盈孚,本周内三氯蔗糖生产企业报价再涨3万元/吨,这是三氯蔗糖自8月28日以来的第三次提价,截至9月15日,三氯蔗糖主流价格为20万元/吨,较上周上涨17.65%,较上月上涨100.00%。供应端,当前三氯蔗糖生产企业平均开工率不到10%,三家大厂维持停车状态;需求端,虽然饮料旺季结束,但出口有一定支撑,需求整体保持平稳;利润端,由于综合成本波动不大,生产企业盈利空间进一步增加,根据百川盈孚,目前行业平均毛利率为43.03%,较上周提升10.44pct。另一方面,根据百川盈孚,在生产企业报价调涨影响下,截至9月15日,安赛蜜市场主流价格为3.9万元/吨,较上周上涨14.71%,生产企业平均毛利率达到16.84%,较上周提升13.60pct。展望后市,甜味剂生产企业挺价意向明确,加之供给端收紧,预计后续三氯蔗糖、安赛蜜市场偏强运行。

PX价格下跌

本周(9.9-9.15)PX价格下跌。根据百川盈孚,截至9月15日,PX中国CFR价格为839美元/吨,较上周下跌3.01%,较上月下跌14.21%;PX中石化挂牌价7350元/吨,较上周下跌3.29%,较上月下跌11.45%。供应端,根据百川盈孚,本周国内PX开工率为80.51%,市场供应变化不大;成本端支撑有限;利润方面,根据百川盈孚,本周PX企业平均毛利润为-644.26元/吨,同比下降150.54%,环比下降38.18%。展望后市,PX供需端表现宽松,价格或继续弱势。

图表 1. 本周 (9.9-9.15) 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 (%)
天然橡胶 (上海地区)	4.28	5.05
R134a (巨化)	2.94	5.27
聚合 MDI (华东)	2.81	1.62
NYMEX 天然气	2.50	3.81
环氧氯丙烷 (华东)	2.49	2.87
对二甲苯 (PX 东南亚)	(4.87)	(9.11)
纯苯 (FOB 韩国)	(5.13)	(1.03)
液氨 (河北新化)	(5.22)	4.31
硫酸(浙江巨化 98%)	(7.74)	(10.24)
维生素 A	(8.46)	96.29

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 (9.9-9.15) 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 氟化工	2.97	巨化股份	SW 氨纶	(7.95)	华峰化学
SW 其他橡胶制品	2.54	三维股份	SW 非金属材料III	(5.56)	坤彩科技
SW 聚氨酯	0.17	一诺威	SW 纯碱	(5.27)	远兴能源
SW 纺织化学制品	0.11	安诺其	SW 涂料油墨	(5.27)	百合花
			SW 磷肥及磷化工	(4.66)	云天化

资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 本周 (9.9-9.15) 化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
300067.SZ	安诺其	27.90	000949.SZ	新乡化纤	(11.71)
600227.SH	赤天化	21.68	603826.SH	坤彩科技	(12.72)
300072.SZ	海新能科	20.43	300641.SZ	正丹股份	(13.19)
301090.SZ	华润材料	13.75	603823.SH	百合花	(14.59)
600370.SH	三房巷	13.33	603172.SH	万丰股份	(27.62)

资料来源: 万得, 中银证券

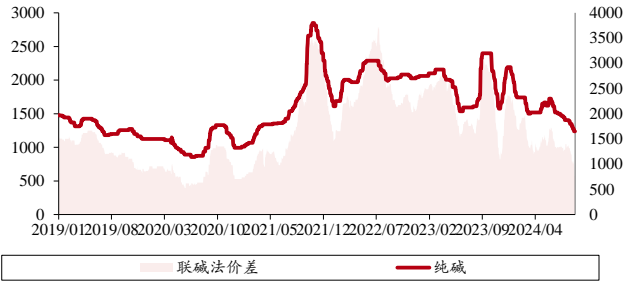
风险提示

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:

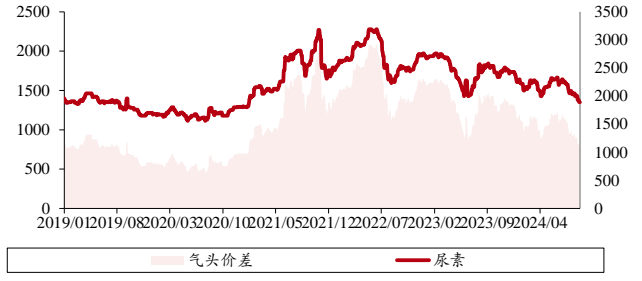
重点品种价差图 (左轴价差, 右轴价格)

图表 4. 纯碱 (联碱法) 价差 (单位: 元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 5. 尿素 (气头) (单位: 元/吨)



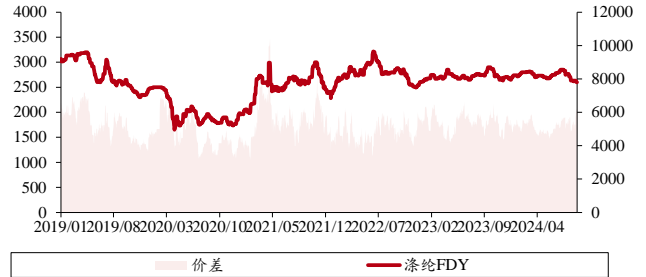
资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 6. 黄磷价差 (单位: 元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 7. 涤纶 FDY 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)		
					2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
002258.SZ	利尔化学	买入	6.84	54.75	0.75	0.88	1.09	15.87	7.74	6.27
002250.SZ	联化科技	买入	4.57	42.19	(0.50)	0.36	0.74	(14.15)	12.82	6.21
002001.SZ	新和成	买入	18.65	576.45	0.87	1.56	1.64	19.39	11.95	11.35
603916.SH	苏博特	买入	6.42	27.79	0.37	0.64	0.81	26.69	9.96	7.92
002643.SZ	万润股份	买入	7.75	72.08	0.82	0.57	0.75	20.22	13.55	10.33
002409.SZ	雅克科技	买入	49.51	235.63	1.22	2.15	2.88	45.77	22.99	17.16
300699.SZ	光威复材	买入	26.38	219.31	1.05	1.21	1.46	25.39	21.89	18.02
603181.SH	皇马科技	买入	8.21	48.33	0.55	0.68	0.81	19.82	11.99	10.13
300487.SZ	蓝晓科技	买入	40.89	206.50	1.42	2.13	2.91	37.37	19.17	14.07
600426.SH	华鲁恒升	买入	19.96	423.80	1.68	2.16	2.71	16.38	9.26	7.37
002648.SZ	卫星化学	买入	14.75	496.88	1.42	1.72	2.02	10.37	8.57	7.31
600309.SH	万华化学	买入	70.87	2,225.14	5.36	5.99	7.29	14.34	11.83	9.72
300655.SZ	晶瑞电材	买入	6.18	65.48	0.01	0.08	0.11	655.02	76.14	57.95
002493.SZ	荣盛石化	买入	8.10	820.17	0.11	0.42	0.68	90.49	19.46	11.98
000301.SZ	东方盛虹	买入	7.14	472.04	0.11	0.45	0.73	88.51	15.99	9.81
688126.SH	沪硅产业	增持	13.65	374.99	0.07	0.09	0.12	255.07	153.68	111.60
688019.SH	安集科技	买入	103.80	134.12	3.12	3.77	4.73	39.30	27.54	21.95
601233.SH	桐昆股份	买入	10.42	251.24	0.33	1.29	1.74	45.77	8.08	5.99
600160.SH	巨化股份	买入	15.96	430.88	0.35	0.96	1.31	47.18	16.64	12.14
600346.SH	恒力石化	买入	12.46	877.07	0.98	1.31	1.37	13.43	9.49	9.06
600028.SH	中国石化	买入	6.19	6,990.86	0.50	0.59	0.67	11.01	10.50	9.21
688035.SH	德邦科技	增持	23.60	33.57	0.72	0.97	1.26	73.73	24.33	18.75
300666.SZ	江丰电子	增持	49.05	130.15	0.96	1.23	1.68	60.86	39.92	29.12
300398.SZ	飞凯材料	买入	10.48	55.40	0.21	1.07	1.24	74.16	9.81	8.45
601857.SH	中国石油	买入	7.90	13,875.55	0.88	0.94	1.00	8.02	8.44	7.92
300054.SZ	鼎龙股份	增持	18.67	175.18	0.24	0.48	0.71	103.03	39.10	26.26
600352.SH	浙江龙盛	买入	9.01	293.13	0.47	0.58	0.66	17.82	15.59	13.56

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

注：股价截止日 2024 年 9 月 13 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