

化工行业 2023 年周报 (6.12-6.18)

国际原油震荡上涨，膜材料板块反弹上行

► 本周板块表现

本周市场综合指数整体上行，上证综指报收 3273.33，本周上涨 1.30%，深证成指本周上涨 4.75%，创业板指上涨 5.93%，化工板块上涨 2.48%。本周化工各细分板块多有上涨，其中膜材料、橡胶、石油化工涨幅较大，板块指数分别上涨 6.46%、3.07%、2.91%。

► 本周化工个股表现

本周涨幅居前的个股有华西股份、*ST 榕泰、黑猫股份、科创新源、东材科技、新金路、航锦科技、贝泰妮、ST 宏达、拉芳家化。本周受益光模块概念，华西股份大涨 56.85%，领涨化工板块，公司参股公司索尔思光电 800G 光模块已小批量交付；本周锂电材料回暖，导电炭黑标的黑猫股份大涨 20.39%；本周热管理板块走强，科创新源上涨 18%；受益于面板产业链景气回暖预期，本周光学膜核心标的东材科技上涨 15.63%；本周日化板块表现较强，贝泰妮、拉芳家化分别上涨 12.12%、11.06%。

► 本周重点化工品价格

原油：本周布伦特原油期货上涨 2.4%，至 76.61 美元/桶，市场对全球石油市场供不应求担忧加剧致国际油价震荡上行。

化工品：本周我们监测的化工品涨幅居前的为丙酮(+8.4%)、辛醇(+6.0%)、正丁醇(+4.0%)、DOP(+3.4%)、苯酚(+3.0%)。本周丙酮连云港装置仍未复产，节前下游采购情绪较高，丙酮价格上涨；本周辛醇行业开工下降库存低位，而下游增塑剂市场回暖，辛醇市场价格走高；本周部分正丁醇装置检修或降负运行，叠加下游 DBP 市场回暖，正丁醇价格窄幅上行；本周原料辛醇涨价推动 DOP 价格小幅走高；本周部分酚酮装置仍在检修，而下游双酚 A 开工上行，苯酚价格小幅拉涨。

► 投资建议

俄乌冲突下我国工业相对优势提升，叠加化工产业链不断完善升级，我们持续看好化工行业前景，给予“强于大市”评级。

持续推荐固废处理科技龙头惠城环保、卫材热熔胶龙头聚胶股份、芳香烃化学品龙头新瀚新材；推荐国产分子筛龙头建龙微纳、碳纤维装备制造稀缺标的精工科技、半导体材料领先企业上海新阳；关注民用尼龙标的台华新材。

风险提示：经济紧缩风险；油价大幅波动；国际贸易摩擦风险。

► 重点推荐标的

简称	市值 亿元	2023E	EPS 2024E	2024E	2023E	PE 2024E	2025E	评级
惠城环保	60	1.72	3.36	5.54	32.40	16.58	10.06	买入
建龙微纳	52	5.41	7.73	10.00	11.59	8.11	6.27	买入
广信股份	168	3.63	4.36	4.99	7.10	5.91	5.16	买入
博汇股份	32	1.88	2.81	3.69	7.03	4.70	3.58	买入
聚胶股份	30	1.76	3.27	4.8	21.06	11.34	7.72	增持
山高环能	37	0.87	1.45	1.9	12.11	7.27	5.55	买入
上海新阳	127	0.46	0.85	1.55	88.35	47.81	26.22	增持
中曼石油	66	2.3	3.19	3.82	7.22	5.20	4.35	买入

数据来源：公司公告，iFind，国联证券研究所预测，股价取 2023 年 6 月 16 日收盘价

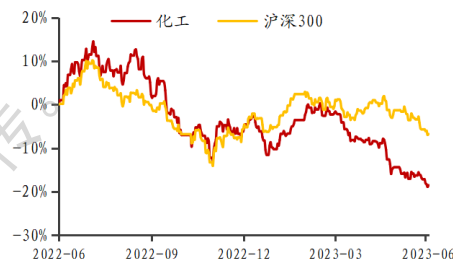
投资建议：

强于大市(维持评级)

上次建议：

强于大市

相对大盘走势



分析师：柴沁虎

执业证书编号：S0590522020004

邮箱：chaiqh@glsc.com.cn

联系人：申起昊

邮箱：shenqh@glsc.com.cn

相关报告

1、《苏、赖氨酸涨价，沙特额外减产难抵原油市场化工》2023.06.11

2、《磷酸铁锂及磷酸、黄磷上涨，草甘膦止跌化工》2023.06.03

3、《BDO、纯碱宽幅下行，OPEC+考虑进一步减产化工》2023.05.28

正文目录

1.	本周化工板块行情.....	3
1.1.	化工细分板块行情.....	3
1.2.	化工板块个股行情.....	3
2.	本周重点化工品价格.....	4
2.1.	本周原油价格变动.....	4
2.2.	本周化工品涨跌排行.....	5
2.3.	重点化工品价格变动.....	6
3.	本周重点公司公告、行业新闻.....	8
3.1.	本周重点公司公告.....	8
3.2.	本周行业新闻.....	9
4.	投资主线.....	10
5.	风险提示.....	11

图表目录

图表 1:	本周大盘指数行情	3
图表 2:	本周化工板块行情	3
图表 3:	本周化工板块涨幅前十标的	4
图表 4:	本周化工板块跌幅前十标的	4
图表 5:	布伦特原油期货价格变动情况(美元/桶).....	5
图表 6:	本周化工品涨幅前五	6
图表 7:	本周化工品跌幅前五	6
图表 8:	重点化工品价格变动情况	6
图表 9:	重点公司公告	8

1. 本周化工板块行情

本周市场综合指数整体上行，上证综指报收 3273.33，本周上涨 1.30%，深证成指本周上涨 4.75%，创业板指上涨 5.93%，化工板块上涨 2.48%。

图表 1：本周大盘指数行情

	现价	涨跌	涨跌幅	年初至今
上证指数	3273.33	41.93	1.30%	5.96%
深证成指	11306.53	512.61	4.75%	2.64%
创业板指	2270.06	127.06	5.93%	-3.27%
化工	6503.11	157.27	2.48%	-7.82%

资料来源:wind, 国联证券研究所

1.1. 化工细分板块行情

本周化工各细分板块多有上涨，其中膜材料、橡胶、石油化工涨幅较大，板块指数分别上涨 6.46%、3.07%、2.91%。

图表 2：本周化工板块行情

化工板块行情	现价	涨跌	涨跌幅	年初至今
石油化工	11632.23	328.71	2.91%	-4.48%
化肥农药	5785.88	74.00	1.30%	-10.95%
化学原料	17792.05	456.53	2.63%	-6.35%
化学纤维	9021.09	213.01	2.42%	-8.11%
橡胶	8525.79	253.67	3.07%	-9.76%
有机硅	3055.78	52.55	1.75%	-11.87%
磷化工	1360.62	26.92	2.02%	-8.41%
氟化工	1555.63	29.54	1.94%	-10.61%
精细化工	33091.36	680.57	2.10%	-7.58%
盐湖提锂	2967.05	53.27	1.83%	-8.01%
能源	3372.74	-10.96	-0.32%	6.75%
半导体材料	6981.19	107.46	1.56%	7.13%
膜材料	1805.63	109.51	6.46%	-4.05%

资料来源:wind, 国联证券研究所

1.2. 化工板块个股行情

本周涨幅居前的个股有华西股份、*ST 榕泰、黑猫股份、科创新源、东材科技、新金路、航锦科技、贝泰妮、ST 宏达、拉芳家化。本周受益光模块概念，华西股份大涨 56.85%，领涨化工板块，公司参股公司索尔思光电 800G 光模块已小批量交付；本周锂电材料回暖，导电炭黑标的黑猫股份大涨 20.39%；本周热管理板块走强，科创新源上涨 18%；受益于面板产业链景气回暖预期，本周光学膜核心标的东材科技

上涨 15.63%；本周日化板块表现较强，贝泰妮、拉芳家化分别上涨 12.12%、11.06%。

图表 3：本周化工板块涨幅前十标的

证券代码	证券简称	股价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
000936.SZ	华西股份	11.45	56.85	57.93	125.84
600589.SH	*ST 榕泰	2.68	27.62	46.45	30.73
002068.SZ	黑猫股份	10.98	20.39	22.27	-8.27
300731.SZ	科创新源	21.24	18.00	17.74	26.73
601208.SH	东材科技	12.50	15.63	5.79	10.32
000510.SZ	新金路	6.61	14.16	14.16	12.80
000818.SZ	航锦科技	34.78	13.31	-3.40	27.39
300957.SZ	贝泰妮	96.98	12.12	5.17	-34.46
002211.SZ	ST 宏达	3.70	11.11	16.72	49.80
603630.SH	拉芳家化	16.57	11.06	11.58	6.53

资料来源:wind, 国联证券研究所

本周跌幅前十标的有瑞丰新材、三孚新科、天铁股份、华谊 B 股、金牛化工、亚邦股份、百傲化学、齐翔腾达、宏和科技、壶化股份。本周瑞丰新材下跌 14.92%，公司持股 5%以上股东中石化资本自 2022 年 11 月 25 日至 2023 年 6 月 6 日累计减持公司股份 148.8 万股；本周光伏板块持续低迷，三孚新科下跌 14.4%；本周天铁股份下跌 6.5%，公司年产 5 万吨锂盐项目预计今年三季度末四季度初可分批投产；本周亚邦股份下跌 4.97%，公司控股股东所持公司股份被司法冻结及轮候冻结。

图表 4：本周化工板块跌幅前十标的

证券代码	证券简称	股价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
300910.SZ	瑞丰新材	49.22	-14.92	-15.15	-22.50
688359.SH	三孚新科	64.45	-14.40	-10.99	-4.50
300587.SZ	天铁股份	8.06	-6.50	-9.94	-29.81
900909.SH	华谊 B 股	0.43	-6.17	-2.74	-25.65
603188.SH	亚邦股份	3.44	-4.97	-6.01	-6.78
603360.SH	百傲化学	10.14	-4.88	-5.18	-15.54
002408.SZ	齐翔腾达	6.36	-4.79	0.79	-9.66
603256.SH	宏和科技	8.03	-4.63	8.81	23.16
003002.SZ	壶化股份	16.07	-4.63	-8.95	-11.92

资料来源:wind, 国联证券研究所

2. 本周重点化工品价格

2.1. 本周原油价格变动

原油：本周布伦特原油期货上涨 2.4%，至 76.61 美元/桶。

本周市场对全球石油市场供不应求担忧加剧致国际油价上行。

6月13日，OPEC公布月度原油市场报告，基本保持2023年全球石油需求增长预测不变，同时小幅上调中国需求增长预测。具体来看，OPEC预计2023年全球石油需求将增加235万桶/日，略高于上个月233万桶/日的预测；中国石油需求将增加84万桶/日，高于上个月80万桶/日的预测，需求预期增加提振油价。

然而，在沙特等国大幅减产之际，OPEC石油产量出现明显下降，全球石油市场或将出现供应缺口，OPEC预计下个月全球每日石油消费量比供应量高出约270万桶。市场对石油市场短期供不应求的担忧支撑油价上行。

不过，油市长期需求增长或将逐步趋弱。6月14日，IEA在最新月报中表示，随着高油价和俄乌冲突加速全球从化石燃料向清洁能源的转型，未来几年全球石油需求增长将逐渐放缓，预计2024年的石油需求增速将是前两年的一半，随着电动汽车导致汽车汽油使用量下降，全球石油需求的峰值或将在2030年前到来。

本周油价震荡上行，后续需要重点关注OPEC+实际减产执行力度、中国需求侧恢复程度及欧盟对俄制裁情况。

图表5：布伦特原油期货价格变动情况(美元/桶)



资料来源：wind，国联证券研究所

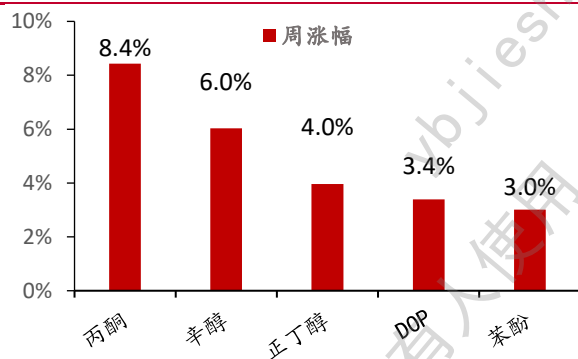
2.2. 本周化工品涨跌排行

本周我们监测的化工品涨幅居前的为丙酮(+8.4%)、辛醇(+6.0%)、正丁醇

(+4.0%)、DOP (+3.4%)、苯酚 (+3.0%)。本周丙酮连云港装置仍未复产，节前下游采购情绪较高，丙酮价格上涨；本周辛醇行业开工下降库存低位，而下游增塑剂市场回暖，辛醇市场价格走高；本周部分正丁醇装置检修或降负运行，叠加下游 DBP 市场回暖，正丁醇价格窄幅上行；本周原料辛醇涨价推动 DOP 价格小幅走高；本周部分酚酮装置仍在检修，而下游双酚 A 开工上行，苯酚价格小幅拉涨。

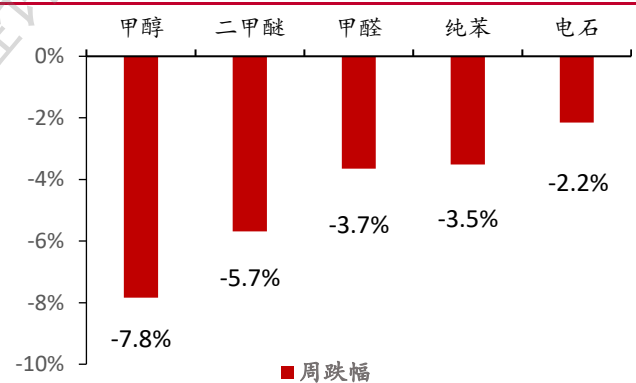
本周化工品跌幅居前的为甲醇 (-7.8%)、二甲醚 (-5.7%)、甲醛 (-3.7%)、纯苯 (-3.5%)、电石 (-2.2%)。本周部分前期停车装置重启致甲醇市场价格下行；本周二甲醚下游需求低迷，叠加原料甲醇价格下行，二甲醚市场价格下调；本周甲醛下游甲缩醛、多聚甲醛和乌洛托品表现低迷，甲醛价格走弱；本周部分纯苯装置重启，价格下行。

图表 6：本周化工品涨幅前五



资料来源：百川盈孚，国联证券研究所

图表 7：本周化工品跌幅前五



资料来源：百川盈孚，国联证券研究所

2.3. 重点化工品价格变动

图表 8：重点化工品价格变动情况

	单位	现价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅 (TTM)	季度涨跌幅 (TTM)	年度涨跌幅 (TTM)
原油期货	美元/桶	76.61	1.82	2.4%	2.3%	2.6%	-32.3%
动力煤期货	元/吨	801.4	0	0.0%	0.0%	0.0%	-0.2%
原盐	元/吨	335	0	0.0%	-4.3%	-13.0%	-23.9%
维生素 D3	元/Kg	59	0	0.0%	0.0%	20.4%	-18.6%
98.5%赖氨酸	元/Kg	8.8	0.15	1.7%	4.1%	1.7%	-20.7%
70%赖氨酸	元/Kg	5.4	0.1	1.9%	2.9%	-2.7%	-14.3%
苏氨酸	元/Kg	12.3	0.4	3.3%	17.1%	34.4%	8.4%
玉米	元/Kg	2.78	0.007	0.3%	1.0%	-3.8%	-3.9%
碳酸锂	万元/吨	31.40	0.10	0.3%	18.5%	-2.0%	-32.9%
磷酸一铵	元/吨	2400	0	0.0%	-11.1%	-23.8%	-46.7%
磷酸二铵	元/吨	3600	0	0.0%	-5.3%	-10.0%	-26.5%
磷酸铁锂	万元/吨	9.9	0	0.0%	10.0%	-17.5%	-36.1%

聚合 MDI	元/吨	16200	300	1.9%	11.0%	1.9%	-10.0%
纯 MDI	元/吨	19500	0	0.0%	0.0%	1.0%	-9.3%
重质纯碱	元/吨	2093	0	0.0%	-23.7%	-25.1%	-29.1%
轻质纯碱	元/吨	2021	0	0.0%	-16.8%	-25.9%	-30.0%
PVC 期货	元/吨	5786	116	2.0%	-1.2%	-6.6%	-27.3%
BDO	元/吨	11100	150	1.4%	-11.9%	-6.7%	-49.8%
电石	元/吨	3206	-85	-2.7%	-9.4%	-15.7%	-27.0%
PET 切片	元/吨	7280	10	0.1%	-1.6%	-2.9%	-24.8%

资料来源: Wind, 中国氯碱网, 百川盈孚, 国联证券研究所

本报告仅供
 ybjieshou@eastmoney.com
 邮箱所有人使用, 未经许可, 不得外传。

3. 本周重点公司公告、行业新闻

3.1. 本周重点公司公告

图表 9：重点公司公告

公司	时间	公告要点
东方铁塔	23/06/16	股权质押： 公司实际控制人韩汇如先生将其持有的公司部分股份进行了质押，本次质押数量 2280 万股，占其所持股份比例 3.92%，占公司总股本比例 1.83%。
海翔药业	23/06/16	对外投资： 公司投资的合伙企业嘉兴翌恺与宁德新能源科技有限公司、景德镇蜂巢铃轩新能源产业投资中心合作方签署了《增资认购协议》，合计向新泰和纳米增资 9,000 万元人民币认购其新增注册资本人民币 1,665 万元（超出注册资本的部分全部计入资本公积金）。
中曼石油	23/06/15	项目进展： 公司新疆温宿项目柯柯牙油田 F1 勘探获得重大发现，F2、F3 断裂带勘探工作进展顺利。截至 2023 年 6 月 13 日，温宿项目日产油 1640 吨。截至 2023 年 6 月 13 日，温宿区块累计产油约 90 万吨。2023 年 1 月至今，温宿区块累计产油约 24.65 万吨。
	23/06/16	解除股权质押： 中曼石油实际控制人之一的朱逢学先生持有公司股份数量 3416 万股，占公司总股本的 8.54%，本次解质押后，朱逢学持有公司股份累计质押数量为 0 股，质押股份全部解除。
新化股份	23/06/15	转股价格调整： 公司 2022 年利润分配以方案实施前的公司总股本 1.86 亿股为基数，每股派发现金红利 0.55 元（含税），共计派发现金红利 1.02 亿元。鉴于上述原因，“新化转债”调整前转股价格：人民币 32.41 元/股，调整后转股价格：人民币 31.86 元/股。
川恒股份	23/06/15	股权质押： 公司控股股东川恒集团办理质押业务，质押股数 380 万股，占其所持股份比例 1.37%，占公司总股本比例 0.76%。
恒力石化	23/06/15	股权质押： 公司控股股东恒力集团及其一致行动人恒能投资办理质押业务，质押股数 2300 万股，占其所持股份比例 1.09%，占公司总股本比例 0.33%。
新安股份	23/06/14	权益分派： 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 11.45 亿股为基数，每股派发现金红利 0.75 元（含税），共计派发现金红利 8.59 亿元。
精工科技	23/06/14	权益分派： 以公司现有总股本 4.55 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 2.00 元人民币现金，共计派发现金股利 9,103 万元。
中核钛白	23/06/14	权益分派： 本次权益分派以公司现有总股本剔除已回购股份后的 38.06 亿股为基数，以母公司可供股东分配的利润向全体股东每 10 股派发现金股利 0.5 元（含税），合计派发现金股利 1.09 亿元。
阿科力	23/06/14	增发： 阿科力科技股份有限公司向特定对象发行股票募集资金总额不超过 4.41 万元，将用于“年产 2 万吨聚醚胺项目”与“年产 1 万吨光学材料（环烯烃单体及聚合物）项目”。
兴发集团	23/06/14	权益分派： 公司以扣除回购专用账户持有股份后的总股本 11.03 亿股计算，每股派发现金红利 1 元，合计拟派发现金红利 11.03 亿元（含税）。
利安隆	23/06/13	发明专利： 近日，公司及子公司取得了 1 项发明专利证书，名称为“抗氧化剂亚磷酸三（2,4-二叔丁基苯）酯的制备方法”，专利号 ZL202011542259.0，期限 20 年。
		权益分派： 公司以总股本 2.29 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 3.44 元（含税），合计派发现金股利 7899 万元（含税）。
山东赫达	23/06/13	权益分派： 公司拟以当前总股本 3.42 亿股为基数，向登记在册的全体股东按每 10 股派发现金股利 3.00 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本，共计派发现金 1.03 亿元。
瑞丰高材	23/06/13	项目延期： 由于受到外部环境等客观因素影响，同时也需要增加部分附属设施，公司募投项目“年产 6 万吨生物可降解高分子材料 PBAT 项目”预计达到可使用状态的日期延期至 2023 年 12 月 31 日。
广信股份	23/06/12	股东减持： 公司控股股东安徽广信集团有限公司因资金需求，计划以大宗交易方式减持公司股份不超过 1300 万股，占本公司总股本的 1.9992%。
华峰化学	23/06/10	权益分派： 公司 2022 年度利润分派方案为以总股本 49.6 亿股为基数，向全体股东每 10 股派送现金红利人民币 1.5 元（含税），共用利润 7.4 亿元
新奥股份	23/06/10	解除股权质押： 公司股东新奥控股本次解除质押股数为 5800 万股，占其所持股份比例 13.47%，占公司总股本比例 1.87%。
泛亚微透	23/06/10	发明专利： 公司于近日收到了 1 项国家知识产权局颁发的授权发明专利证书，名称为“一种弹性气凝胶衍生高容量硅氧碳锂电负极材料及其制备方法”，专利号 ZL202110871210.8，

期限 20 年。

资料来源：各上市公司公告，国联证券研究所

3.2. 本周行业新闻

1) 近日，先正达澳大利亚公司的苯锈啞及含该原药的 SEEKER Duo 杀菌剂（375 g/L 的苯锈啞和 100 g/L 的苯醚甲环唑）获得了澳大利亚农药兽药管理局 (APVMA) 的登记批准。苯锈啞是一种具有预防和治疗作用杀菌剂，属于杀菌剂抗性行动委员会 (FRAC) 第 5 类胺类 (吗啉) 杀菌剂。SEEKER Duo 用于防治葡萄白粉病，在开花期间施用，可为葡萄提供长达 21 天的保护。

2) 阿根廷家族企业 AgriGlobal 近日宣布其首家生物投入品工厂落成，该工厂将获得 760 万美元的投资。新工厂配备实验室从土壤中分离有益微生物，并进行筛选以识别特性优良的微生物，然后将其定植并纳入称为 BioMatrix 独家技术的颗粒基质中，并在与土壤接触时开始生长。这种固体制剂的作用是将微生物运送至作用部位，并在作物生长的初始阶段提供营养支持。该公司使用该项技术生产了首款产品“Gradix”，是南美洲首款 100% 固态生长刺激素，源于真菌哈兹木霉菌。

3) 近日，AdvanSix 公司正在推动聚酰胺的可持续性发展。该公司已开发出由 100% 消费后回收 (PCR) 材料制成的聚酰胺产品。这些材料补充了 AdvanSix 的 100% 工业后回收 (PIR) 等级的聚酰胺，后者自 2021 年起就已上市。回收聚酰胺包括 AdvanSix Aegis PIR 和 PCR 级树脂以及 Capran PIR 双向拉伸聚酰胺 (BOPA) 薄膜。聚酰胺产品的应用包括符合 FDA 标准的食品和医疗包装、热成型和收缩包装的肉类和奶酪包装、盒中袋包装，以及家庭办公家具和汽车部件。

4) 近日，Aether Industries 与沙特阿美技术公司签署了一项许可协议，以实现可持续聚合物多元醇技术的商业化。此前，沙特阿美技术公司和 Aether Industries 开发并验证了制造工艺。该协议正式确定了 Aether Industries 下一步将推动这些可持续多元醇的商业化。Converge 平台是一种新型尖端技术，用于生产二氧化碳含量高达 40% (以重量计) 的更可持续的多元醇。这是一个独特的多元醇系列，在 CASE (涂料、粘合剂、密封剂和弹性体) 领域具有广阔的应用前景。

5) 6 月 13 日，随着最后一座 LNG 储罐穹顶浇筑顺利完成，由海油工程公司承建的全球最大 LNG 接收站唐山 LNG 项目二阶段工程 4 座 20 万立方米储罐外罐主体工程

完工，全面转入罐内安装作业阶段。唐山 LNG 项目是目前全球最大 LNG 接收站，规划建设 20 座 20 万立方米储罐、一座周转能力 1200 万吨/年的接收站码头及配套设施。二阶段工程包括 4 座 20 万立方米 LNG 储罐及部分配套设施。项目全部投产后，天然气峰值外输能力高达 1.6 亿立方米/天。

6) 近日，贵州能源监管办赴贵州能源集团开展专题调研。调研组听取了贵州能源集团相关负责同志关于电煤保供、电力供应、重点能源规划项目、安全生产情况的汇报。调研组表示，贵州能源集团作为新成立省管国有全资公司，掌握了省内优质的煤矿和电力资源，是贵州省推进省属国企战略性重组和专业化整合的重大成果，对贵州省能源保供意义重大。

4. 投资主线

1) 关注国产替代、内循环标的

鉴于当前国际政治格局的不稳定性，工业领域核心材料、先进装备制造的进口替代为大势所趋。与此同时，内循环、自主可控的重要性进一步凸显，建议关注国产替代、内循环相关标的。推荐国内碳纤维装备制造龙头精功科技，建议关注高端聚烯烃领域岳阳兴长。

2) 关注化工领域低估值优质资产

美联储激进的加息政策影响持续向国际市场传导，全球经济紧缩交织需求下行；输入型通缩叠加宏观经济下行致内需不振，化工领域部分优质资产估值跌入历史底部，建议关注超跌低估值优质资产，推荐长阳科技，建议关注华鲁恒升、万华化学。

随着经济复苏，轮胎行业库存低位而需求恢复明显，建议关注轮胎补库行情，推荐赛轮轮胎、玲珑轮胎；农药板块需求刚性，建议关注高分红低估值的广信股份、在建工程持续转固的中旗股份和布局碳五产业链的贝斯美。

3) 关注俄乌冲突化工受益标的

俄乌冲突可能会诱发全球钾肥定价模式出现变化，重点推荐东方铁塔，建议关注亚钾国际；俄乌冲突诱发国际二铵供求偏紧，建议关注云天化；俄乌冲突诱发海外高载能产业供给受限，国内国际价差拉大，建议关注有机硅板块。

俄乌冲突加剧了欧洲能源危机，天然气、原油等国际能源价格高企，能源化工板块盈利能力显著提升，建议关注油气板块广汇股份、中曼石油、中海油；欧洲天然气价格高企或致欧洲天然气产业下游供应稳定性受到冲击，建议关注 PVP、MDI、NMP 等产品供需情况及对应标的的新开源、联盛化学、沧州大化、万华化学。

4) 关注高成长属性板块机会

POE 产业存较大行业机遇，其制备技术门槛高，在光伏胶膜应用上有望复制 EVA 大行情，23/24 年有望成为 POE 国产化的窗口期，提早布局 POE、茂金属催化剂的相关标的值得期待，推荐岳阳兴长、鼎际得，建议关注卫星化学、东方盛虹。

气凝胶作为优异的隔热材料，在工业管道、建筑外墙保温和锂电池领域有些较大的需求空间，2023 年有望成为气凝胶产业化和大规模应用的元年；气凝胶产业链建议关注 23 年有产能投放的晨光新材。

合成生物学产业通过基因技术的定制化细胞，实现目标化合物大规模生产，在转化效率、环保节能等方面具备显著优势，被称为“第三次生物科学革命”。在全球减碳的背景下，化工品的生物制造技术已成为产业升级的重要方向。以华恒生物、梅花生物为代表的公司有望借助合成生物学持续开拓新的增长点。

另外，推荐深耕 VD_3 产业的花园生物，其拥有“羊毛脂-胆固醇- VD_3 /25-羟基 VD_3 ”全产业链，并进一步向下游布局活性 VD_3 药物，进一步打开成长空间。中期看好公司 25-羟基 VD_3 产品的竞争优势和市场开拓。

5) 关注新能源赛道对应上游化工新材料细分领域

新能源材料是化工新材料的重要赛道，导电炭黑、盐湖提锂配套材料等新能源材料细分领域或存较大市场预期差，建议关注导电炭黑标的黑猫股份、永东股份；建议关注盐湖提锂材料领域蓝晓科技、久吾高科、藏格锂业、盐湖股份；建议关注锂电正极材料领域川发龙蟒、云天化。

5. 风险提示

1) 经济紧缩风险

美联储为应对美国高通胀，或将出台一系列加息政策，削弱全球需求。

2) 原油价格大幅波动

原油价格受俄乌战争及通胀影响大幅上涨，但由于战争的不可预测性及其他多重因素影响，油价仍存在较大不确定性。油价的大幅波动将带动油类相关产品价格大幅波动。

3) 国际贸易摩擦风险

国际政治直接关系到国际贸易政策，中美贸易关系的缓和有助于国内出口类和国内高端制造业的发展，而在中国的国力、国际地位和政治影响力逐渐上升的过程中，中美贸易政策仍有较大的不确定性。

本报告仅供
ybjieshou@eastmoney.com
邮箱所有人使用，未经许可，不得外传

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对该证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门内大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695