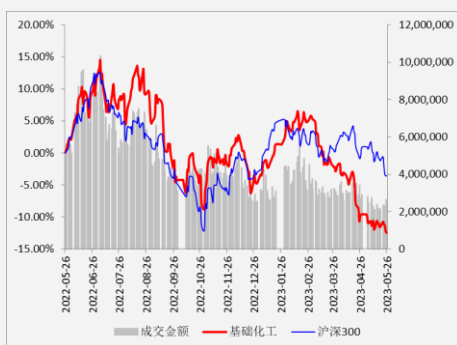




化工新材料行业周报：万华福建 TDI 一次性开车成功

行业评级：推荐

近一年该行业相对沪深 300 走势



- **本周板块行情：**本周申万基础化工行业指数下跌 1.06%，跑赢沪深 300 指数 1.31pct；炼化及贸易指数下跌 3.31%。细分概念指数中锂电池概念板块下跌 1.65%、石墨烯概念板块下跌 1.48%、碳纤维概念板块下跌 0.73%、半导体材料指数上涨 1.63%、化肥农药指数下跌 1.63%、化纤指数上涨 0.12%。涨幅前五的个股为：ST 红太阳（15.33%）、石英股份（14.22%）、晶华新材（10.53%）、同德化工（9.90%）、万丰股份（9.31%）。
- **本周行业内产品价格变动：**本周化工产品价格变动看，涨幅前五分别为黄磷（+6.2%）、醚后碳四（+5.5%）、固体烧碱（+4.6%）、苯胺（+4.4%）、聚合 MDI（+3.4%）；跌幅前五分别为液氯（-2160.0%）、光伏级三氯氢硅（-20.0%）、四氯乙烯（-14.9%）、氯化铵（-14.0%）、重质纯碱（-12.4%）。
- **本周行业主要动态：**5 月 23 日，万华化学公告，万华福建 25 万吨/年 TDI 装置一次性开车成功，万华 TDI 全球市占率达到接近 30%，成为全球 TDI 最大供应商。5 月 21 日中国网信网消息，美光在华销售产品未通过网络安全审查，我国内关键信息基础设施的运营者应停止采购美光公司产品。5 月 23 日，日本经济产业省公布了外汇法法令修正案，将先进芯片制造设备等 23 个品类追加列入出口管理的管制对象，涉及清洗、成膜、热处理、曝光、蚀刻、检查等 23 个种类，将在 7 月 23 日实行。半导体材料国产替代进程加速，景气有望回升。
- **投资策略：**持续关注半导体材料的国产化进程，龙头公司回调机会、轮胎、现代煤化工、新能源材料等细分赛道投资机会。建议投资者逢低布局万华化学、华鲁恒升、宝丰能源、安集科技、华特气体、鼎龙股份、雅克科技、森麒麟、回天新材、金石资源。
- **风险提示：**宏观经济增速低于预期、下游需求疲弱、油价及化工品产品价格大幅波动。

研究员 顾诗园

投资咨询证书号 S0620521120001

电话 025-58519167

邮箱 sygu@njzq.com.cn

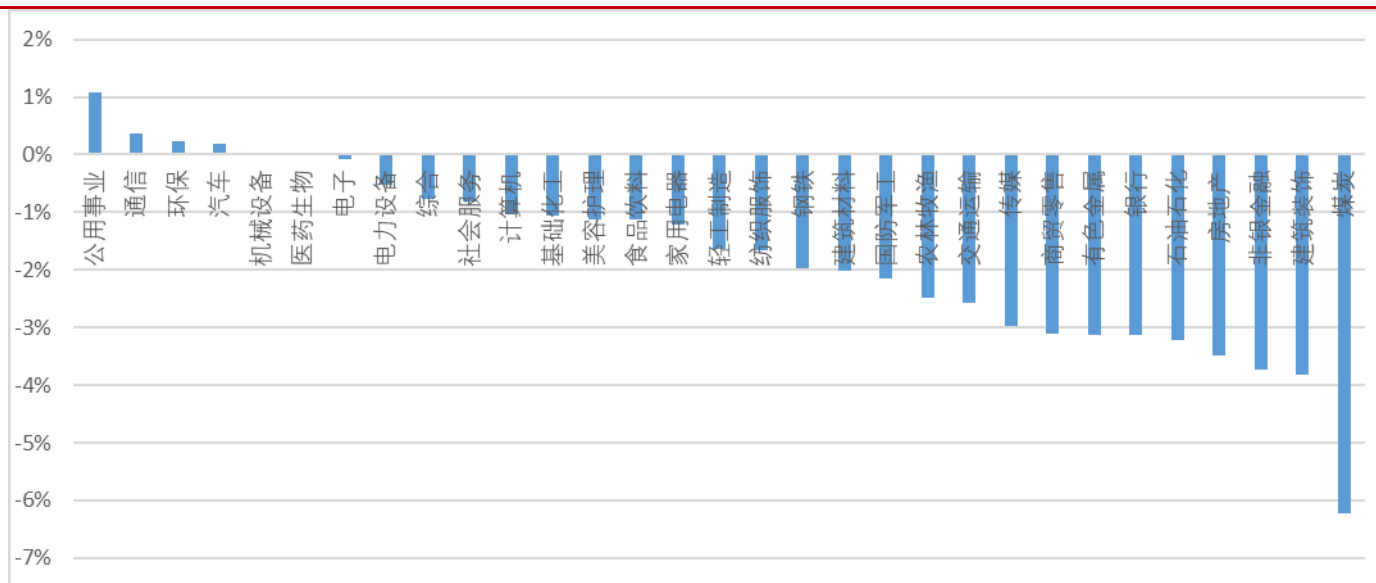
目录

一、本周板块行情	- 2 -
二、本周行业内产品价格变动	- 2 -
三、本周行业主要动态	- 3 -
四、投资策略	- 4 -
五、风险提示	- 4 -

一、本周板块行情

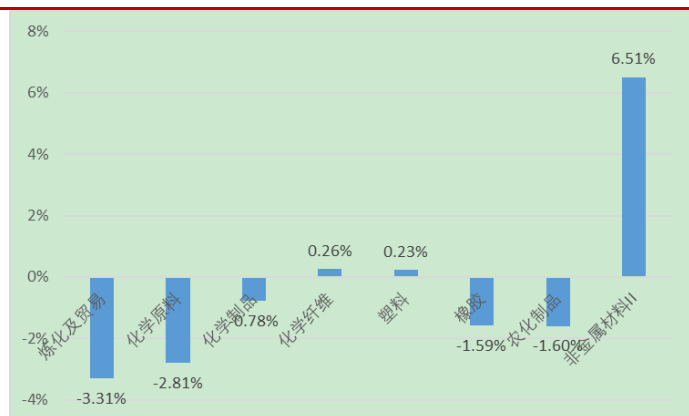
本周申万基础化工行业指数下跌 1.06%，跑赢沪深 300 指数 1.31pct；炼化及贸易指数下跌 3.31%。细分概念指数中锂电池概念板块下跌 1.65%、石墨烯概念板块下跌 1.48%、碳纤维概念板块下跌 0.73%、半导体材料指数上涨 1.63%、化肥农药指数下跌 1.63%、化纤指数上涨 0.12%。涨幅前五的个股为：ST 红太阳（15.33%）、石英股份（14.22%）、晶华新材（10.53%）、同德化工（9.90%）、万丰股份（9.31%）。

图 1：本周（2023.5.22-2023.5.26）申万一级行业涨跌幅



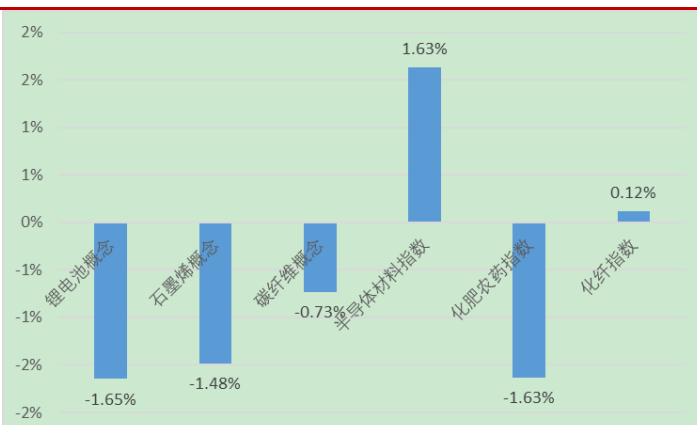
资料来源：iFind，南京证券研究所

图 2：本周（2023.5.22-2023.5.26）化工二级行业涨跌幅



资料来源：iFind，南京证券研究所

图 3：本周（2023.5.22-2023.5.26）细分概念指数涨跌幅



资料来源：iFind，南京证券研究所

二、本周行业内产品价格变动

本周化工产品价格变动看，涨幅前五分别为：醚后碳四（+5.5%）、

固体烧碱(+4.6%)、苯胺(+4.4%)、聚合 MDI(+3.4%); 跌幅前五分别为液氯(-2160.0%)、
光伏级三氯氢硅(-20.0%)、四氯乙烯(-14.9%)、氯化铵(-14.0%)、重质纯碱(-12.4%)。

表 1: 本周化工行业涨跌幅前十产品

	产品名称	较昨日	较上周	较上月	较 23 年初	较 22 年同期
涨幅前十产品	黄磷	0.54%	6.23%	-12.76%	-35.35%	-48.05%
	醚后碳四	1.30%	5.48%	-22.78%	-18.94%	-24.63%
	固体烧碱	0.00%	4.64%	4.09%	-30.75%	-25.99%
	苯胺	0.00%	4.35%	-9.62%	11.92%	-6.09%
	聚合 MDI	0.00%	3.40%	-1.14%	4.28%	-10.70%
	维生素 K3	0.00%	2.38%	7.50%	-50.00%	-52.22%
	液化气	0.63%	2.36%	-19.80%	-18.10%	-27.79%
	三氯甲烷	1.13%	2.33%	-8.61%	0.76%	-40.07%
	混合芳烃	0.00%	2.02%	-3.19%	1.74%	1.07%
	MTBE	-0.55%	1.97%	0.35%	13.64%	-0.24%
跌幅前十产品	液氯	0.00%	-2160.00%	-356.82%	59.21%	-109.60%
	光伏级三氯氢硅	-20.00%	-20.00%	-29.82%	-33.33%	-55.56%
	四氯乙烯	0.00%	-14.89%	-16.24%	-34.12%	-46.60%
	氯化铵	-0.53%	-13.96%	-38.24%	-46.86%	-62.33%
	重质纯碱	-2.80%	-12.38%	-22.23%	-20.33%	-25.93%
	百草枯	0.00%	-11.11%	-14.29%	-53.85%	-48.94%
	PX	0.00%	-10.40%	-10.40%	8.72%	-17.77%
	双氧水	-1.00%	-10.38%	0.13%	12.62%	-24.81%
	轻质纯碱	-1.28%	-10.31%	-21.22%	-24.84%	-30.72%
	丙烯	-1.19%	-8.46%	-12.01%	-11.70%	-21.70%

资料来源：百川盈孚，南京证券研究所

三、本周行业主要动态

5 月 23 日，万华化学公告，万华化学控股子公司万华化学（福建）有限公司 25 万吨/年 TDI 装置于 5 月 22 日产出合格产品，一次性开车成功；该项目投产对强化产业链协同、提升园区综合竞争力具有重要意义，将进一步优化 TDI 产业布局。万华目前拥有 TDI 产能 95 万吨（烟台 30 万吨、匈牙利 25 万吨、福建 25 万吨、收购巨力 15 万吨），万华 TDI 全球市占率达到接近 30%，成为全球 TDI 最大供应商。

5 月 21 日中国网信网消息，网络安全审查办公室依法对美光公司在华销售产品进行了网络安全审查，审查发现，美光公司产品存在较严重网络安全问题隐患，对我国关键信息基础设施供应链造成重大安全风险，影响我国国家安全。为此，网络安全审查办公室依法作出不予通过网络安全审查的结论。按照《网络安全法》等法律法规，

我国内关键信息基础设施的运营者应停止采购美光公司产品。

5月23日，日本经济产业省公布了外汇法法令修正案，将先进芯片制造设备等23个品类追加列入出口管理的管制对象，上述修正案在经过2个月的公告期后，将在7月23日实行。据日本经济产业省称，该计划涉及清洗、成膜、热处理、曝光、蚀刻、检查等23个种类，包括极紫外（EUV）相关产品的制造设备和三维堆叠存储元件的蚀刻设备等，制造商要把设备出口到任何地区，都必须先申请许可。我国半导体产业自主可控发展势在必行，半导体材料国产替代进程加速，景气有望回升。

四、投资策略

持续关注半导体材料的国产化进程，龙头公司回调机会、轮胎、现代煤化工、新能源材料等细分赛道投资机会。建议投资者逢低布局万华化学、华鲁恒升、宝丰能源、安集科技、华特气体、鼎龙股份、雅克科技、森麒麟、回天新材、金石资源。

五、风险提示

宏观经济增速低于预期、下游需求疲弱、油价及化工品产品价格大幅波动。

免责声明

本报告仅供南京证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

南京证券行业投资评级标准：

- 推 荐：预计 6 个月内该行业超越整体市场表现；
- 中 性：预计 6 个月内该行业与整体市场表现基本持平；
- 回 避：预计 6 个月内该行业弱于整体市场表现。

南京证券上市公司投资评级标准：

- 买 入：预计 6 个月内绝对涨幅大于 20%；
- 增 持：预计 6 个月内绝对涨幅为 10%-20%之间；
- 中 性：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%-10%之间；
- 回 避：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%及以下。

请务必阅读正文之后的重要法律声明