

标配（维持）

基础化工行业周报（2023/6/26-2023/7/2）

6 月份制造业 PMI 为 49.0%，比上月上升 0.2 个百分点

投资要点：

2023 年 7 月 2 日

分析师：卢立亭

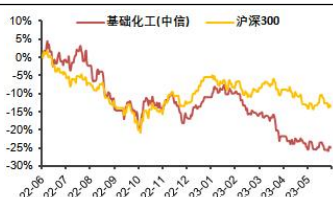
SAC 执业证书编号：

S0340518040001

电话：0769-22177163

邮箱：luliting@dgzq.com.cn

基础化工行业指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

- **行情回顾。**截至2023年06月30日，中信基础化工行业本周上涨2.9%，跑赢沪深300指数3.46个百分点，在中信30个行业中排名第5；行业月初以来上涨2.84%，跑赢沪深300指数1.68个百分点，排名第11；行业年初至今下跌7.76%，跑输沪深300指数7.00个百分点，排名第25。

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近一周表现来看，涨跌幅前五的板块依次是碳纤维（10.75%）、氨纶（9.52%）、粘胶（6.58%）、无机盐（6.57%）、改性塑料（6.24%），涨跌幅排名后五位的板块依次是聚氨酯（-1.72%）、合成树脂（0.25%）、钛白粉（0.39%）、氯碱（0.99%）、钾肥（1.02%）。

- **化工产品涨跌幅：**重点监控的化工产品中，最近一周价格涨幅前五的产品是氧气（+47.06%）、MMA（+9.35%）、蒽油（+6.65%）、双氧水（+4.43%）、异丁醛（+1.19%），价格跌幅前五的产品是二氯甲烷（-8.09%）、苯胺（-6.70%）、烧碱（-4.00%）、苯乙烯（-3.42%）、二氯乙烷（-1.96%）。

- **基础化工行业周观点：**6月30日，国家统计局发布数据显示，6月份，制造业PMI为49.0%，比上月上升0.2个百分点，显示制造业景气度有所提升；非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为53.2%和52.3%，比上月下降1.3个百分点和0.6个百分点，依然处于扩张区间。截至6月30日，我国化工产品价格指数为4243点，相比5月末下跌1.12%，相比年初下跌11.68%，化工品价格指数下行预计与原材料价格下跌和下游需求较弱有关。

- 当前基础化工行业基本面已处于底部区间，若下半年需求持续修复，则利好化工品价格、价差改善。细分板块来看，一是建议关注聚氨酯龙头万华化学（600309）、煤化工龙头华鲁恒升（600426）等行业龙头个股；二是关注电子化学品领域，半导体材料国产化进程有望加速，可关注电子特气领先企业华特气体（688268）、金宏气体（688106）等；三是关注原材料成本、海运费下行，且替换、配套需求有望逐步修复的轮胎板块，建议关注森麒麟（002984）等。

- **风险提示：**油价、煤价等能源价格剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；宏观经济复苏不及预期导致化工产品下游需求不及预期风险；房地产、基建、汽车需求不及预期风险；部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；行业竞争加剧风险；部分化工品出口不及预期风险；天灾人祸等不可抗力事件的发生。

目 录

一、行情回顾	3
二、本周化工产品价格情况	6
三、产业新闻	8
四、公司公告	8
五、本周观点	9
六、风险提示	10

插图目录

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2023 年 6 月 30 日）	3
--	---

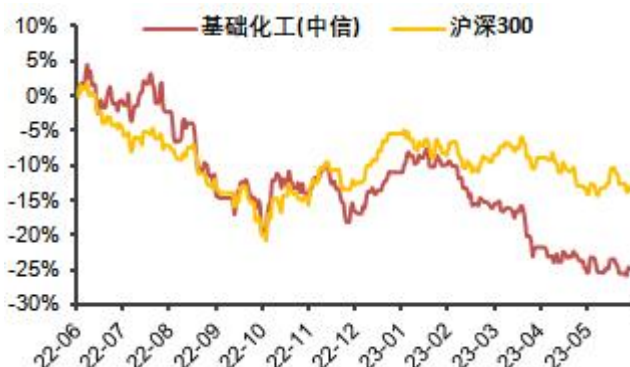
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 日）	3
表 2：中信基础化工行业涨跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 日）	4
表 3：中信基础化工行业涨跌幅后五的三级子板块（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 日）	5
表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 日）	5
表 5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 日）	6
表 6：本周化工产品价格涨幅前五品种	6
表 7：本周化工产品价格跌幅前五品种	7

一、行情回顾

截至 2023 年 06 月 30 日，中信基础化工行业本周上涨 2.9%，跑赢沪深 300 指数 3.46 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 5；中信基础化工行业月初以来上涨 2.84%，跑赢沪深 300 指数 1.68 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 11；中信基础化工行业年初至今下跌 7.76%，跑输沪深 300 指数 7.00 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 25。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2023 年 6 月 30 日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005017.WI	纺织服装	4.66	4.06	3.65
2	CI005010.WI	机械	3.79	8.10	12.97
3	CI005002.WI	煤炭	3.37	4.08	-1.66
4	CI005012.WI	国防军工	3.27	3.59	4.47
5	CI005006.WI	基础化工	2.90	2.84	-7.76
6	CI005001.WI	石油石化	2.77	1.35	10.53
7	CI005009.WI	轻工制造	2.77	3.38	-0.22
8	CI005011.WI	电力设备及新能源	2.73	4.32	-3.87
9	CI005004.WI	电力及公用事业	2.31	-1.46	6.16
10	CI005005.WI	钢铁	2.18	0.12	-2.57
11	CI005007.WI	建筑	1.99	-0.62	11.34
12	CI005020.WI	农林牧渔	1.58	3.60	-9.21
13	CI005029.WI	综合	1.46	-1.45	-11.77
14	CI005018.WI	医药	1.22	-4.02	-4.84
15	CI005016.WI	家电	1.19	12.96	17.42
16	CI005013.WI	汽车	1.09	9.95	6.93
17	CI005003.WI	有色金属	0.97	1.64	-0.79
18	CI005008.WI	建材	0.88	2.18	-8.98
19	CI005014.WI	商贸零售	0.75	0.11	-5.95

20	CI005023.WI	房地产	0.75	0.70	-14.07
21	CI005030.WI	综合金融	0.56	-0.73	0.21
22	CI005022.WI	非银行金融	-0.04	-1.16	2.45
23	CI005021.WI	银行	-0.12	-0.27	0.27
24	CI005024.WI	交通运输	-0.27	-2.43	-6.68
25	CI005025.WI	电子	-0.28	-1.05	11.43
26	CI005026.WI	通信	-0.90	9.47	45.41
27	CI005019.WI	食品饮料	-2.21	2.06	-7.43
28	CI005028.WI	传媒	-5.00	-1.73	43.43
29	CI005015.WI	消费者服务	-5.13	-3.88	-27.92
30	CI005027.WI	计算机	-7.01	1.24	32.27

资料来源：Wind，东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近一周表现来看，涨跌幅前五的板块依次是碳纤维（10.75%）、氨纶（9.52%）、粘胶（6.58%）、无机盐（6.57%）、改性塑料（6.24%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是涤纶（19.98%）、碳纤维（11.74%）、轮胎（8.63%）、无机盐（7.96%）、氨纶（7.41%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是涤纶（31.5%）、轮胎（14.89%）、合成树脂（10.48%）、氨纶（9.30%）、电子化学品（7.76%）。

表 2： 中信基础化工行业涨跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 日）

本周涨跌幅前五			本月涨跌幅前五			本年涨跌幅前五		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
CI005414.WI	碳纤维	10.75	CI005238.WI	涤纶	19.98	CI005238.WI	涤纶	31.50
CI005240.WI	氨纶	9.52	CI005414.WI	碳纤维	11.74	CI005430.WI	轮胎	14.89
CI005413.WI	粘胶	6.58	CI005430.WI	轮胎	8.63	CI005427.WI	合成树脂	10.48
CI005417.WI	无机盐	6.57	CI005417.WI	无机盐	7.96	CI005240.WI	氨纶	9.30
CI005426.WI	改性塑料	6.24	CI005240.WI	氨纶	7.41	CI005425.WI	电子化学品	7.76

资料来源：Wind，东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近一周表现来看，涨跌幅排名后五位的板块依次是其他化学原料（-4.61%）、日用化学品（-4.35%）、无机盐（-4.17%）、涂料油墨颜料（-4.04%）、纯碱（-3.76%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是电子化学品（-4.8%）、民爆用品（-3.33%）、日用化学品（-3.31%）、氯碱（-2.86%）、其他化学制品III（-2.64%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-28.88%）、锂电化学品（-19.33%）、磷肥及磷化工（-19.22%）、粘胶（-18.8%）、氟化工（-18.0%）。

表 3： 中信基础化工行业涨跌幅后五的三级子板块（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 日）

本周涨跌幅后五			本月涨跌幅后五			本年涨跌幅后五		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
CI005250.WI	聚氨酯	-1.72	CI005425.WI	电子化学品	-1.94	CI005414.WI	碳纤维	-21.23
CI005427.WI	合成树脂	0.25	CI005416.WI	氯碱	-1.90	CI005412.WI	磷肥及磷化工	-17.47
CI005419.WI	钛白粉	0.39	CI005252.WI	日用化学品	-1.27	CI005420.WI	锂电化学品	-16.02
CI005416.WI	氯碱	0.99	CI005253.WI	民爆用品	-0.75	CI005247.WI	氟化工	-15.40
CI005234.WI	钾肥	1.02	CI005424.WI	食品及饲料添加剂	-0.51	CI005234.WI	钾肥	-14.57

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，瑞联新材、美联新材、三元生物表现最好，涨幅分别达 22.75%、20.65%和 17.42%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，华西股份、ST 榕泰、元琛科技表现最好，涨幅分别达 91.72%、46.45%和 32.99%。从年初至今表现上看，华西股份、容大感光、世名科技表现最好，涨幅分别达 174.16%、142.77%和 69.42%。

表 4： 中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
688550.SH	瑞联新材	22.75	000936.SZ	华西股份	91.72	000936.SZ	华西股份	174.16
300586.SZ	美联新材	20.65	600589.SH	ST 榕泰	46.45	300576.SZ	容大感光	142.77
301206.SZ	三元生物	17.42	688659.SH	元琛科技	32.99	300522.SZ	世名科技	69.42
603255.SH	鼎际得	16.93	002068.SZ	黑猫股份	32.18	300538.SZ	同益股份	67.29
002694.SZ	顾地科技	15.90	002585.SZ	双星新材	31.52	002919.SZ	名臣健康	64.31
603051.SH	鹿山新材	15.52	688550.SH	瑞联新材	28.20	832225.BJ	利通科技	62.81
603822.SH	嘉澳环保	15.51	002513.SZ	蓝丰生化	26.10	605016.SH	百龙创园	60.92
300716.SZ	国立科技	13.81	002694.SZ	顾地科技	20.76	300684.SZ	中石科技	53.20
300769.SZ	德方纳米	13.37	603867.SH	新化股份	20.17	300856.SZ	科思股份	53.00
301069.SZ	凯盛新材	12.82	301090.SZ	华润材料	18.83	603790.SH	雅运股份	50.50

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，中石科技、华恒生物、ST 榕泰表现最差，跌幅分别达-10.38%、-8.97%和-7.59%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，*ST 必康、华恒生物、聚胶股份表现最差，跌幅分别达-74.3%、-18.84%和-15.76%。从年初至今表现上看，*ST 必康、震安科技、中触媒表现最差，跌幅分别达-88.07%、-45.75%和-42.48%。

表 5： 中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300684.SZ	中石科技	-10.38	002411.SZ	*ST 必康	-74.30	002411.SZ	*ST 必康	-88.07
688639.SH	华恒生物	-8.97	688639.SH	华恒生物	-18.84	300767.SZ	震安科技	-45.75
600589.SH	ST 榕泰	-7.59	301283.SZ	聚胶股份	-15.76	688267.SH	中触媒	-42.48
600228.SH	返利科技	-5.27	600228.SH	返利科技	-15.46	688116.SH	天奈科技	-40.69
688690.SH	纳微科技	-4.48	836077.BJ	吉林碳谷	-14.63	688560.SH	明冠新材	-39.98
836077.BJ	吉林碳谷	-4.08	300587.SZ	天铁股份	-13.97	300957.SZ	贝泰妮	-39.93
600078.SH	ST 澄星	-3.98	688690.SH	纳微科技	-13.81	603133.SH	碳元科技	-36.99
000510.SZ	新金路	-3.44	300910.SZ	瑞丰新材	-13.29	603026.SH	石大胜华	-35.47
603683.SH	晶华新材	-3.42	688019.SH	安集科技	-12.99	688680.SH	海优新材	-34.18
300801.SZ	泰和科技	-3.36	300261.SZ	雅本化学	-12.64	603212.SH	赛伍技术	-33.95

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、 本周化工产品价格情况

重点监控的化工产品中，最近一周价格涨幅前五的产品是氧气(+47.06%)、MMA(+9.35%)、蒽油(+6.65%)、双氧水(+4.43%)、异丁醛(+1.19%)，价格跌幅前五的产品是二氯甲烷(-8.09%)、苯胺(-6.70%)、烧碱(-4.00%)、苯乙烯(-3.42%)、二氯乙烷(-1.96%)。

表 6： 本周化工产品价格涨幅前五品种

产品	规格	本周涨幅(%)	后市预测
氧气	河北	47.06	<p>供应面：后续受高温天气的持续影响，上游空分装置存有检修可能，市场货源供应量恐呈下滑态势，供应端存有利好因素支撑。</p> <p>需求面：虽部分钢市略有上行，市场预期转强，但需求弱势短期难以改善，现货价格上涨动力略显不足，因此钢市行情难有大幅拉涨可能，难以推动整体液氧市场强势上行；但河北、湖北地区液氧下游存有收货支撑，将带动部分货源走势上行。</p> <p>综合来看，后续液氧市场在供应面以及局部需求转暖的支撑下，仍存有上行空间，但主体需求恢复有限，因此整体市场涨幅受限。</p>
MMA	市场均价	9.35	<p>原料面，下周丙酮市场预计小幅上涨，整体市场交易量有限，但目前市场多关注连云港企业复工情况，判断市场走向；考虑到原料、成本方面多种因素，供应方面目前看变化不大。</p> <p>供需面，随着重启装置恢复至正常运行状态，供应端预期有所提升，现货紧张情况预计逐步缓解；下游面对持续上涨的原料心态抵触，采购积极性或有下降。</p> <p>综合来看，原料丙酮预期小幅上涨，MMA 成本端支撑增强；供应紧张情况略有缓解，但月底厂商现货压力不大，心态端尚有支撑；下游完成前期备货，且对高价原料存抵触情绪，供需博弈，预计下周 MMA 国内市场小幅偏强运行。</p>
蒽油	市场均价	6.65	<p>预计下周蒽油市场僵持博弈。第一，预计煤焦油价格稳中偏好，蒽油成本端支撑有存；第二，深加工开工率预计小降，不过本周蒽油预计出货不畅，届时库存有所累积，故蒽油供应端无利好；第三，蒽油加工和蒽油加氢对蒽油无明显支撑，炭黑承压运行，仍延续刚需采购，整体而言蒽油需求端支撑一般。综合考虑，预计短时间蒽油市场僵持博弈。</p>

双氧水	市场均价	4.43	下周，双氧水市场偏强调整运行为主。一方面，下周供应端仍有部分企业装置存检修计划，福华通达、东阳光装置存检修计划，局部地区供应压力预计好转；另一方面，下游外采逐步落实，对原料双氧水市场短期支撑仍强，预计下周双氧水市场偏强调整运行。
异丁醛	市场均价	1.19	原料价格预计将小幅下行，异丁醛价格处于低位，供方开工平稳，下游提货维持刚需，厂家现货量不足，短期存窄幅上涨可能，预计后市异丁醛行情持续震荡，量能供给下，短时难回价格高位。

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

表 7： 本周化工产品价格跌幅前五品种

产品	规格	本周跌幅（）	后市预测
二氯甲烷	山东地区	-8.09	<p>供应方面：本周二氯甲烷供应稳定，目前整体开工中位，周末二氯甲烷价格稍有走弱，下游拿货情绪一般。</p> <p>需求方面：本周国内制冷剂 R32 市场弱势维稳，原料端氢氟酸厂家减负效应不足，等待下游消化库存，二氯甲烷市场近期震荡整理，涨跌互现，成本面支撑一般；下游空调厂家产销旺季表现不及预期，排产增量有限，内销市场需求提升较为缓慢，行业开工率不高，场内供大于求局面延续，需求端利空作用明显，市场观望氛围浓厚。</p> <p>后市预测：当前供应端表现仍显宽松，持货商出货主导，原料市场大稳小动，成本面支撑力度较为有限，终端市场恢复迟缓，需求端自下向上对原料市场存在一定影响。</p>
苯胺	华东地区	-6.70	<p>国际原油收盘价格上涨，对纯苯市场价格有一定支撑作用；目前各检修装置陆续重启回归，苯胺供应改善，然而夏季淡季来临，下游工厂备货意向需求偏弱，下游买兴清淡，苯胺稳价观望，业者多持稳观望，预计短期维持暂稳运行。持续关注中下游需求恢复情况以及拿货持续性。</p>
烧碱	烧碱 32%液碱 华东（均价）	-4.00	<p>供应端：下周国内氯碱企业检修计划较少，其中山东地区有企业检修预计结束，但氯碱企业因出货压力多有减产情况，预计下周液碱供应量整体较本周变化不大。</p> <p>需求端：氧化铝方面因矿石供应紧缺现象加剧，预计氧化铝成本压力增加，有氧化铝企业不乏有压产可能，整体上对液碱需求表现偏弱。前驱体近期企业开工情况尚可，下游接单氛围较好，预计后期前驱体企业开工负荷不乏有再度上调可能，对液碱需求有增量预期。粘胶短纤方面因下游接货氛围一般，预计下周整体开工变化不大，对液碱需求维持稳态。</p> <p>综合来看，下周液碱市场供需两端变化不大，临近月底部分地区氧化铝长单进入商谈阶段，氧化铝因矿石价格较高，成本压力较大，对液碱高价或难接受，但氯碱企业综合利润空间亦显不足，让利空间有限，本月长单商谈较为僵持。其他散户价格因进入月底，企业多有长单开始签订，调价较为谨慎，预计下周液碱市场维稳为主。</p>
苯乙烯	华东	-3.42	<p>原料面：原油价格上涨乏力，但对纯苯市场价格仍有一定支撑作用。华东库存预计下降，国产纯苯开工小幅上涨，整体来看纯苯供应趋势稳中趋涨。前期纯苯需求面弱势运行影响纯苯价格承压下行，然随着后期纯苯下游生产装置集中重启，业者刚需采购，支撑纯苯市场价格上涨。预计下周纯苯市场行情先跌后涨。</p> <p>供需面：后期国内装置停车、重启对峙，叠加华东港口多累库为主，补充国内货源损耗，国内供应水平整体呈现上行态势；而下游行业及终端企业库存压力较大，开工上涨空间受限，需求多维持偏弱整理。市场供应略显宽松，下游按需补货，市场基本面预期偏弱，利空市场心态。</p> <p>综合来看，供应收紧明显，油价有望上行，或将影响原料纯苯行情提振市场心态，国内供应水平预期增加，下游需求延续刚需补货，场内空好消息对峙，市场基本面偏空僵持，预计下周苯乙烯行情走势跌幅有限。</p>
二氯乙烷	EDC 江阴库提	-1.96	<p>供应方面，华东区域个别厂家全部装置仍预计检修持续至下月中旬，同区域个别厂家部分装置平稳运转，预计对外供给平稳，整体供量逐步放量，供应对市场支撑较差。需求方面，终端市场预计维持低迷现状，故下游厂家随用随采为主，需求端难有利好导向。成本方面，乙烯或因外</p>

盘坚挺走稳，成本对市场支撑预期提升。综合来看，国内二氯乙烷市场受困于需求实属疲软，供给变化难以刺激下游厂商跟进，故供应放宽下成交价格小幅下滑，预期下周二氯乙烷市场价格或维稳运行。

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

三、 产业新闻

1. 6月30日，国家统计局发布数据显示，6月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月上升0.2个百分点；非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为53.2%和52.3%，比上月下降1.3个百分点和0.6个百分点。
2. 界面新闻报道 6月30日，中国石化宣布，新疆库车绿氢示范项目顺利产氢，产出的氢气通过管道输送到中国石化塔河炼化、替代现有天然气化石能源制氢。至此，项目成功实现绿氢生产到利用全流程贯通，这也标志着国内首次实现万吨级绿氢炼化项目全产业链贯通。该项目制氢规模达到每年2万吨，是中国首个万吨级光伏绿氢示范项目，为国内光伏发电绿氢产业发展提供了可复制、可推广的示范案例。

四、 公司公告

1. 6月30日，山东海化公告，公司在泰安市岱岳区投资建设以岩盐资源开发为基础的盐化工及其产业链项目，并利用岩盐开采盐穴建设储能绿色低碳产业。
2. 6月30日，百利科技公告，公司拟与金彩矿业、宝圣佳优共同投资设立合资公司，开展高温气冷堆燃料元件用天然石墨粉体项目的研发、生产和销售。合资公司注册资金1亿元人民币，公司将以现金出资持有合资公司51%的股权并进行控股。
3. 6月29日，万华化学公告，自2023年7月份开始，公司中国地区聚合MDI挂牌价18800元/吨（同6月份相比没有变动）；纯MDI挂牌价23300元/吨（同6月份相比没有变动）。
4. 6月29日，远兴能源公告，公司控股子公司银根矿业在建的阿拉善塔木素天然碱开发利用项目一期第一条150万吨/年纯碱生产线，于6月28日投料，顺利打通工艺流程并产出产品，目前正对生产装置进行调试、优化和完善。后续公司将按照项目整体建设安排，对一期其余生产线逐条投料试车。
5. 6月29日，赛轮轮胎公告，近日，公司收到实际控制人袁仲雪的通知，获悉袁仲雪及其一致行动人于2023年5月30日至6月28日，通过上海证券交易所交易系统减持其所持有的“赛轮转债”合计238.742万张，占“赛轮转债”发行总量的11.88%。
6. 6月26日，桐昆股份公告，拟启动泰昆石化（印尼）有限公司印尼北加炼化一体化项目，该项目含增值税筹资额（报批总投资）86.24亿美元。

五、本周观点

6月30日，国家统计局发布数据显示，6月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月上升0.2个百分点，显示制造业景气度有所提升；非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为53.2%和52.3%，比上月下降1.3个百分点和0.6个百分点，依然处于扩张区间。截至6月30日，我国化工产品价格指数为4243点，相比5月末下跌1.12%，相比年初下跌11.68%，化工品价格指数下行预计与原材料价格下跌和下游需求较弱有关。

当前基础化工行业基本面已处于底部区间，若下半年需求持续修复，则利好化工品价格、价差改善。细分板块来看，一是建议关注聚氨酯龙头万华化学（600309）、煤化工龙头华鲁恒升（600426）等行业龙头个股；二是关注电子化学品领域，半导体材料国产化进程有望加速，可关注电子特气领先企业华特气体（688268）、金宏气体（688106）等；三是关注原材料成本、海运费下行，且替换、配套需求有望逐步修复的轮胎板块，建议关注森麒麟（002984）等。

表 8：相关标的看点整理

代码	个股	主要看点
688106	金宏气体	<p>（1）2023Q1，公司实现营业收入 5.18 亿元，同比增长 16.25%；实现归母净利润 6,037.35 万元，同比增长 55.46%；实现扣非归母净利润 5521 万元，同比增长 85.12%。公司一季度业绩大幅增长，主要是由于加大市场开发力度，优化客户结构，收入规模持续增长，且原材料采购价相对平稳，产品毛利率较上年同期增加 5.10 个百分点所致。</p> <p>（2）公司拟发行可转债不超过人民币 10.16 亿元，用于实施“新建高端电子专用材料项目”“新建电子级氮气、电子级液氮、电子级液氧、电子级液氩项目”“碳捕集综合利用项目”“制氢储氢设施建设项目”和“补充流动资金”，募投项目达产后，公司的持续盈利能力和综合竞争实力有望大幅提升。</p>
688268	华特气体	<p>（1）受益于国产替代与公司自身技术积累，公司成功开拓了半导体优质客户，如中芯国际、长江存储、台积电等。集成电路制造商对气体供应商审核认证较为严格，公司成功开拓半导体优质客户，具备一定竞争优势。</p> <p>（2）公司近期发行可转债募资 6.46 亿元，扣除发行费用后募集资金净额将用于投入年产 1764 吨半导体材料建设项目、研发中心建设项目和补充流动资金。</p>
600309	万华化学	<p>（1）公司 Q1 实现营业收入 419.39 亿元（YoY+0.37%，QoQ+19.33%），实现归母净利润 40.53 亿元（YoY-24.58%，QoQ+54.40%），实现扣非归母净利润 39.89 亿元（YoY-25.40%，QoQ+65.72%），毛利率是 17.53%（YoY-3.02pcts，QoQ+1.52pcts），净利率是 10.46%（YoY-2.76pcts，QoQ+2.47pcts）。公司一季度业绩相比去年四季度改善明显。</p> <p>（2）4月9日，公司公告，于近日获得国家市场监督管理总局的经营者集中申报批复，同意公司拟通过收购烟台巨力股份，取得烟台巨力控股权。收购完成后，行业市场集中度将进一步提高，公司将成为全球最大的 TDI 生产商。</p>
600426	华鲁恒升	<p>新项目积极推进，公司中长期增长可期。公司 2022 年全力推进项目建设，酰胺及尼龙新材料项目 20 万吨尼龙 6 装置建成投产，高端溶剂、尼龙 66 高端新材料、等容量替代建设 3×480t/h 高效大容量燃煤锅炉等项目如期推进，荆州基地一期项目进入大规模设备安装阶段，后续放量可期。</p>
002984	森麒麟	<p>（1）2023Q1，公司实现营业收入 16.58 亿元，同比增长 14.53%，环比增长 7.52%；实现归母净利</p>

	润 2.50 亿元,同比增长 7.33%,环比增长 79.86%;实现扣非归母净利润 2.40 亿元,同比增长 4.33%, 环比增长 215.79%;毛利率是 22.34%,同比-0.19pct,环比+3.99pcts;净利率是 15.09%,同比 -1.02pcts,环比+6.09pcts。公司一季度业绩、盈利能力环比大幅改善。 (2) 公司当前订单充裕,二季度业绩有望继续向好。
--	--

资料来源: Wind, 东莞证券研究所

六、风险提示

- 1、油价、煤价等上游能源价格剧烈波动导致化工产品价差收窄风险;
- 2、宏观经济恢复不及预期导致化工产品下游需求不及预期风险;
- 3、房地产、基建、汽车需求不及预期风险;
- 4、部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险;
- 5、行业竞争加剧风险;
- 6、部分化工品出口不及预期风险;
- 7、天灾人祸等不可抗力事件的发生。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时间更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn