

2023 年 07 月 08 日

## 化工行业 2023 年周报 (07.03-07.09)

### 多国深化减产提振油价，膜材料板块继续上行

投资建议： 强于大市(维持评级)

上次建议： 强于大市

#### ► 本周板块表现

本周市场综合指数整体下行，上证综指报收3196.61，本周下跌0.17%，深证成指本周下跌1.25%，创业板指下跌2.07%，化工板块下跌0.82%。

本周化工各细分板块涨跌不一，其中能源板块上涨3.21%，年初至今已累计上涨11.14%；膜材料和半导体材料板块分别上涨1.82%和0.91%；精细化工板块跌幅最高，板块指数下跌1.63%。

#### ► 本周化工个股表现

本周涨幅居前的个股有恒光股份、争光股份、瑞丰高材、宁科生物、宏达新材、红星发展、国风新材、东方材料、圣泉集团、ST红太阳。本周国家对镓、锗相关物项实施出口管制，恒光股份拥有20吨/年锗产品并可应用于半导体等领域，公司大涨17.92%；争光股份与客户合作开发的新型提镓树脂项目正在进行车间试生产，本周公司股价大涨15.74%；本周瑞丰高材上涨11.59%，公司拟设立控股子公司开展黑磷及黑磷烯材料的研发生产。本周圣泉集团上涨8.83%，公司控股子公司尚博医药在股转系统挂牌申请获受理。

#### ► 本周重点化工品价格

**原油：**本周布伦特原油期货上涨4.8%，至78.47美元/桶。本周OPEC+多国深化减产，供应收紧致国际油价上行。

**化工品：**本周我们监测的化工品涨幅居前的为双氧水(+9.4%)、丙烯酸(+7.1%)、醋酸(+4.0%)、苯酚(+3.1%)、二甲苯(+2.8%)。本周双氧水企业开工率小幅下降，下游环氧丙烷存放量预期，双氧水价格上涨；本周丙烯酸装置开工率下调，叠加原料丙烯价格上行，丙烯酸市场走高；本周上海醋酸装置复工延期，部分地区装置因故障降负运行，醋酸价格上行；本周连云港苯酚装置开车延期致苯酚价格走高；本周二甲苯行业开工率下调，叠加港口库存减少，二甲苯价格小幅拉涨。

#### ► 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、成长性油气标的中曼石油；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	2025E	2023E	PE 2024E	2025E	评级
惠城环保	56	1.72	3.36	5.54	30.23	15.48	9.39	买入
建龙微纳	54	5.41	7.73	10.00	11.93	8.35	6.45	买入
广信股份	179	3.63	4.36	4.99	7.58	6.31	5.52	买入
博汇股份	29	1.88	2.81	3.69	6.36	4.25	3.24	买入
聚胶股份	28	1.76	3.27	4.8	20.20	10.87	7.41	增持
上海新阳	121	0.46	0.85	1.55	83.63	45.26	24.82	增持
中曼石油	70	2.3	3.19	3.82	7.56	5.45	4.55	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 7 月 7 日收盘价

#### 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、《油价回升、草甘膦上涨，化工板块整体走强》2023.07.02

2、《草甘膦止跌转涨，国际油价继续走弱》2023.06.25

3、《国际原油震荡上涨，膜材料板块反弹上行》2023.06.18

## 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.....	5
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.....	12

## 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下行，上证综指报收 3196.61，本周下跌 0.17%，年初至今涨幅为 3.47%，深证成指本周下跌 1.25%，创业板指下跌 2.07%，化工板块下跌 0.82%。

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	3196.61	-5.45	-0.17%	3.47%
深证成指	10888.55	-138.03	-1.25%	-1.16%
创业板指	2169.21	-45.79	-2.07%	-7.57%
化工	6477.90	-53.88	-0.82%	-8.17%

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涨跌不一，其中能源板块上涨 3.21%，年初至今已累计上涨 11.14%；膜材料和半导体材料板块分别上涨 1.82%和 0.91%；精细化工板块跌幅最高，板块指数下跌 1.63%。

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	11666.67	4.49	0.04%	-4.20%
化肥农药	5831.34	58.03	1.01%	-10.25%
化学原料	17909.58	-88.58	-0.49%	-5.73%
化学纤维	9139.56	-62.70	-0.68%	-6.91%
橡胶	8632.52	-52.43	-0.60%	-8.63%
有机硅	3008.40	-19.17	-0.63%	-13.24%
磷化工	1326.14	-10.57	-0.79%	-10.73%
氟化工	1553.82	-18.53	-1.18%	-10.71%
精细化工	32878.38	-543.44	-1.63%	-8.18%
盐湖提锂	2866.15	-30.26	-1.04%	-11.14%
能源	3511.37	109.29	3.21%	11.14%
半导体材料	6986.02	63.22	0.91%	7.20%
膜材料	1933.04	34.56	1.82%	2.72%

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恒光股份、争光股份、瑞丰高材、宁科生物、宏达新材、红星发展、国风新材、东方材料、圣泉集团、ST 红太阳。本周国家对镓、锗相关物项实施出口管制，恒光股份拥有 20 吨/年锗产品并可应用于半导体等领域，公司大

涨 17.92%；争光股份业务包括不同工艺的提镓树脂，目前与客户合作开发的新型提镓树脂项目正在进行车间试生产，本周公司股价大涨 15.74%；本周瑞丰高材上涨 11.59%，公司拟设立控股子公司开展黑磷及黑磷烯材料的研发生产；本周宁科生物上涨 11.38%，控股子公司中科新材有望恢复生产，公司被实施 ST 的风险已消除。本周圣泉集团上涨 8.83%，公司控股子公司尚博医药在股转系统挂牌申请获受理。

**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（%）
301118.SZ	恒光股份	31.52	17.92	17.92	6.31
301092.SZ	争光股份	30.30	15.74	15.74	12.98
300243.SZ	瑞丰高材	9.82	11.59	11.59	27.04
600165.SH	宁科生物	4.60	11.38	11.38	-31.95
002211.SZ	宏达新材	3.81	10.76	10.76	54.25
600367.SH	红星发展	15.89	10.12	10.12	3.75
000859.SZ	国风新材	5.42	9.49	9.49	2.31
603110.SH	东方材料	27.80	9.32	9.32	-17.58
605589.SH	圣泉集团	23.66	8.83	8.83	11.73
000525.SZ	ST 红太阳	10.36	8.82	8.82	-10.69

资料来源:wind, 国联证券研究所

本周跌幅前十标的有中船汉光、新化股份、丸美股份、博汇股份、华润材料、名臣健康、中简科技、瑞丰新材、广东宏大、道恩股份。本周税务总局出台关于成品油消费税政策，博汇股份业务包括重芳烃和白油，公司股价下跌 10.08%；本周华润材料下跌 8.80%，公司公告目前尚未研发 PET 铜箔。因未及时披露业绩预告，名臣健康收到深交所监管函，本周下跌 8.20%。

**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（%）
300847.SZ	中船汉光	20.31	-11.50	-11.50	29.18
603867.SH	新化股份	36.33	-10.30	-10.30	14.01
603983.SH	丸美股份	29.06	-10.17	-10.17	-13.87
300839.SZ	博汇股份	11.95	-10.08	-10.08	-9.46
301090.SZ	华润材料	11.51	-8.80	-8.80	14.41
002919.SZ	名臣健康	41.40	-8.20	-8.20	50.83
300777.SZ	中简科技	43.60	-7.74	-7.74	-10.81
300910.SZ	瑞丰新材	46.50	-7.55	-7.55	-26.78
002683.SZ	广东宏大	27.22	-7.54	-7.54	1.95
002838.SZ	道恩股份	15.60	-7.14	-7.14	-11.40

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 4.8%，至 78.47 美元/桶。

本周 OPEC+ 多国深化减产，供应收紧致国际油价上行。

在 OPEC+7 月初石油会议前，OPEC+ 多国宣布将实施额外减产，其中，沙特表示将支撑市场，把自愿减产 100 万桶/日的计划延长至 8 月；俄罗斯表示将把 8 月的原油产量和出口规模降低 50 万桶/日，阿尔及利亚表示将在 8 月额外减产 2 万桶/日，多国深化减产提振油价市场。

此外，EIA 数据显示，截至 2023 年 6 月 23 日当周，美国商业原油库存减少 960.3 万桶至 4.54 亿桶，美国原油库存总量与商业原油库存量的下降幅度均超出市场预期也利好油价。同时，EIA 表示将购入 320 万桶石油为回补 SPR 的消息也支撑油价上涨。

不过，各国央行持续加息的预期令投资者对经济前景与能源需求的担忧升温或抑制油价。本周油价震荡上行，后续需要重点关注 OPEC+ 减产情况、欧美加息情况、中国需求侧恢复情况及俄乌局势。

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

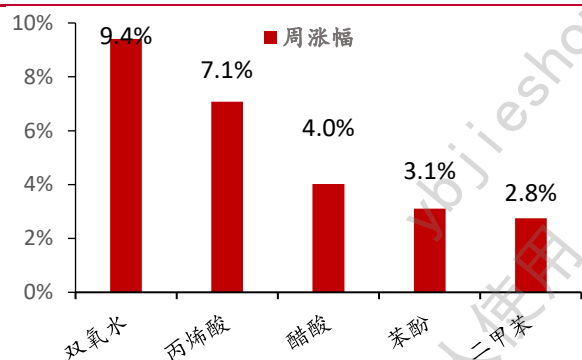
本周我们监测的化工品涨幅居前的为双氧水(+9.4%)、丙烯酸(+7.1%)、醋酸(+4.0%)、苯酚(+3.1%)、二甲苯(+2.8%)。本周双氧水企业开工率小幅下降，下



游环氧丙烷存放量预期，双氧水价格上涨；本周丙烯酸装置开工率下调，叠加原料丙烯价格上行，丙烯酸市场走高；本周上海醋酸装置复工延期，部分地区装置因故障降负运行，醋酸价格上行；本周连云港苯酚装置开车延期致苯酚价格走高；本周二甲苯行业开工率下调，叠加港口库存减少，二甲苯价格小幅拉涨。

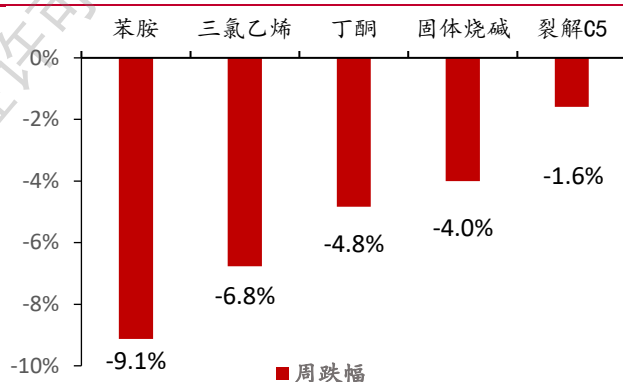
本周化工品跌幅居前的为苯胺（-9.1%）、三氯乙烯（-6.8%）、丁酮（-4.8%）、固体烧碱（-4.0%）、裂解 C5（-1.6%）。本周下游聚合 MDI 市场弱势下滑，叠加工厂库存上升，苯胺市场价格下行；本周下游制冷剂市场重心下移致三氯乙烯价格下调；本周下游市场需求疲软推动丁酮价格走弱；本周非铝下游开工率维持低位，固体烧碱市场价格下行；本周下游戊二烯市场弱势致裂解 C5 市场价格下滑。

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	78.47	3.57	4.5%	2.9%	-7.8%	-26.7%
动力煤期货	元/吨	801.4	0	0.0%	0.0%	0.0%	-1.9%
原盐	元/吨	315	0	0.0%	-6.0%	-12.5%	-28.4%
维生素 D3	元/Kg	59	0	0.0%	0.0%	2.6%	-15.7%
98.5%赖氨酸	元/Kg	9	0	0.0%	5.3%	7.1%	-7.2%
70%赖氨酸	元/Kg	5.6	0	0.0%	7.7%	4.7%	-11.8%
苏氨酸	元/Kg	11.2	-0.05	-0.4%	-2.6%	20.4%	4.2%
玉米	元/Kg	2.86	0.021	0.7%	3.2%	1.1%	0.0%
碳酸锂	万元/吨	30.75	0.05	0.2%	0.3%	43.0%	-34.4%
磷酸一铵	元/吨	2350	0	0.0%	-4.1%	-24.2%	-46.0%
磷酸二铵	元/吨	3450	0	0.0%	-4.2%	-12.7%	-27.4%
磷酸铁锂	万元/吨	9.7	0	0.0%	-1.0%	9.6%	-37.4%
聚合 MDI	元/吨	15800	-100	-0.6%	-0.6%	6.0%	-7.1%
纯 MDI	元/吨	18700	-300	-1.6%	-4.1%	5.1%	-15.8%

重质纯碱	元/吨	2093	0	0.0%	0.0%	-29.1%	-29.1%
轻质纯碱	元/吨	2021	0	0.0%	0.0%	-25.3%	-30.0%
PVC 期货	元/吨	5843	4	0.1%	1.9%	-5.8%	-12.5%
BDO	元/吨	11200	-100	-0.9%	4.7%	13.1%	-34.7%
电石	元/吨	3193	-67	-2.1%	-6.9%	-11.3%	-25.3%
PET 切片	元/吨	7230	20	0.3%	-0.8%	-6.7%	-20.2%
金属硅 553	元/吨	13000	0	0.0%	-2.3%	-17.5%	-19.8%
三氯氢硅	元/吨	6500	0	0.0%	-21.2%	-27.8%	-62.9%
草甘膦(95%)	元/吨	27500	1500	5.5%	14.6%	-21.4%	
对硝基氯化苯	元/吨	6300	0	0.0%	-3.1%	-20.8%	-37.0%
甲基硫菌灵(97%)	元/吨	40000	0	0.0%	0.0%	-4.8%	-4.8%
多菌灵	元/吨	39000	0	0.0%	-2.5%	-4.9%	-13.3%
敌草隆	元/吨	37500	-250	-0.7%	-6.3%	-10.2%	-16.7%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 国联证券研究所

### 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
奥福环保	23/07/8	<b>减持提醒：</b> 公司董事于发明持有公司股份 938.85 万股，占公司总股本的比例为 12.15%。因个人资金需要，拟通过集中竞价交易方式减持所持有的公司股份，减持数量不超过 150 万股，占公司总股本的 1.94%。
山东赫达	23/07/7	<b>债券发行结果：</b> 公司向不特定对象发行可转换公司债券 6.00 亿元，每张面值为人民币 100 元，共计 600 万张。本次发行向原股东优先配售赫达转债共计 411.27 万张，即 4.11 亿元，约占本次发行总量的 68.54%。本次保荐人包销可转债的数量合计为 3.38 万张，包销金额为 337 万元，包销比例为 0.56%。
	23/07/3	<b>发行可转债：</b> 山东赫达集团股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券，本次发行 6 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 600 万张。募集资金主要用于建设“淄博赫达 30000t/a 纤维素醚项目”和“赫尔希年产 150 亿粒植物胶囊及智能立体库提升改造项目”。
苏盐井神	23/07/7	<b>回购注销：</b> 公司将回购注销已获授但尚未解除限售的限制性股票 12.00 万股，回购价格为 4.27998 元/股。本次回购注销完成后，公司股份总数将由 7.822 亿股变更为 7.820 亿股，公司注册资本也相应由 7.822 亿元减少至 7.821 亿元。
美联新材	23/07/6	<b>投资项目进展：</b> 公司拟向其全资子公司四川美联增资 4.5 亿元，以该子公司为实施主体投资 100 亿元建设“年产 230 万吨新能源及高分子材料产业化建设项目”，并将项目名称及一期建设内容调整为：“美联新能源及高分子材料产业化建设项目”，总投资 100 亿元。其中，一期预计投资 30 亿元，拟建设年产 30 万吨全流程色母粒、60 万吨硫酸亚铁、10 万吨水处理剂、80 万吨硫酸（含 5 万吨试剂硫酸）装置，并配套建设 110kv 变电站、硫酸余热发电、稀酸浓缩、脱盐水制备、污水处理站等公共辅助设施。
		<b>发行可转债：</b> 公司本次向不特定对象发行可转债的发行总额不超过人民币 10 亿元，本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元，按面值发行。募资金用于建设“美联新能源及高分子材料产业化建设项目（一期）”。
恒力石化	23/07/5	<b>分拆子公司上市：</b> 公司拟分拆所属子公司康辉新材重组上市。本次分拆完成后，康辉新材将成为大连热电的子公司，大连热电将会成为康辉新材控股股东，恒力石化将成为康辉新材的间接控股股东。
瑞丰高材	23/07/5	<b>注册资本变更：</b> 由于可转换公司债券转股和股权激励限制性股票归属，公司总股本由 2.32 亿股增加至 2.35 亿股，公司注册资本相应由 2.32 亿元增加至 2.35 亿元。
		<b>设立子公司：</b> 公司与玥能新材、及崔秀国、连慧琴、汪晓东、祖雷于 2023 年 7 月 4 日签署了《关于黑磷及黑磷烯相关技术及应用项目的投资合作协议》拟共同投资设立目标公司。目标公司注册资本为人民币 6,150 万元，其中公司拟以自有资金出资 3,136.50 万元，持股比例为 51.00%，乙方拟以技术出资 3,025.94 万元，持股比例为 49%。目标公司经营范围为黑磷及黑磷烯相关技术、产品的研发、生产、销售；半导体材料、电池材料等产品的研发、生产及销售。
卫星化学	23/07/5	<b>回购注销：</b> 公司拟回购并注销其已授予但尚未解除限售的限制性股票合计 10.94 万股，回购注销价格为 5.26 元/股。司总股本将由 33.688 亿股减少至 33.686 亿股，公司注册资本将由 33.688 亿元减少至 33.686 亿元。
彤程新材	23/07/5	<b>减持提醒：</b> 公司股东 Virgin Holdings Limited 持有公司股份 90,05 万股，占公司股份总数的 15.13%。因股东自身资金需求，Virgin Holdings Limited 拟通过集中竞价交易和/或大宗交易方式合计减持不超过 1,000 万股，即不超过公司总股本的 1.68%。
辉隆股份	23/07/4	<b>公司回购：</b> 公司拟使用自有资金回购公司部分社会公众股份。本次以集中竞价交易方式回购总额不低于人民币 5,000 万元且不超过人民币 1 亿元，回购价格不超过人民币 11.80 元/股。预计回购股份数量为 423.73 万股至 847.46 万股，占公司当前总股本 9.54 亿股的比例为 0.44%至 0.89%。本次回购股份全部用于股权激励计划、员工持股计划或可转换债券转股并全部锁定。
山东海化	23/07/4	<b>协议签署：</b> 公司与泰安市肥城经济开发区管理委员会签署了《投资框架协议》。公司计划于肥城经开区 FD5 块段，建设 500 万 m <sup>3</sup> /a 采卤站一座，精制盐生产线两条（精制盐 120 万吨/



		年), 精制盐场建设于肥城经开区工业园区内, 总投资约 9 亿元。待岩盐开采形成盐腔具备储气条件后, 转为储气项目建设阶段。初步规划建设 10 亿立方储气库项目, 总投资约 25 亿元, 建成后库容量将达到 310 亿方, 工作气量约 7 亿方。后期储气、精制盐规模化后, 视条件开展盐化工延伸产业。
广东宏大	23/07/4	<b>诉讼事项进展:</b> 案件所处的诉讼阶段为终审判决, 涉案金额为 1.20 亿元及工程款利息。判决解除公司与宁夏泰华大石头煤业有限公司签订的《宁夏泰华大石头煤业有限公司大石头露天煤矿剥离工程承包合同》和《宁夏泰华大石头煤业有限公司大石头露天煤矿剥离工程补充协议书》; 宁夏泰华大石头煤业有限公司向公司支付工程款 1.30 亿元及违约金 722 万元, 并以 1.02 亿元为基数承担利息; 宁夏泰华大石头煤业有限公司向公司支付垫资款的利息 977 万元。
晶瑞电材	23/07/3	<b>转股价格调整:</b> 由于公司第二期限限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期第一批次限制性股票归属上市流通, “晶瑞转债”的转股价格将由 6.25 元/股调整为 3.65 元/股。
润禾材料	23/07/3	<b>转股价格调整:</b> 由于公司 2022 年年度权益分派, “润禾转债”的转股价格由 29.19 元/股调整为 29.03 元/股。
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) 巴斯夫和创新型法国公司维沃谷 (Vivagro), 近日达成了在意大利和西班牙市场分销 Essen' ciel 产品的协议。Essen' ciel 是一种基于甜橙精油的天然杀菌剂、杀虫剂和杀螨剂, 被批准用于有机种植, 包括葡萄、蔬菜、浆果、观赏作物、工业原料作物和树木栽培。尤其对于像苹果、梨和榲桲等仁果类水果, 在杀虫剂稀缺的情况下, Essen' ciel 可作为替代性的生物防治产品。Essen' ciel 是维沃谷的核心产品之一, 具有作用机制独特的触杀功效, 将使软体昆虫和致病真菌伸入空气中的组织脱水。此外, 这款应用效率高的产品纳入有害生物综合管理计划。

2) 富美实近日在印度中央邦推出了无人机喷洒服务, 以及用于大豆作物的新型除草剂 Galaxy®NXT。大豆是印度种植最多的作物之一, 作为一种高价值的油料作物, 主要存在于印度中部和半岛的雨养农业生态系统中。中央邦是印度最大的种植邦。Galaxy®NXT 除草剂是一款包含双重作用模式的专利创新产品, 可有效控制大豆中的禾本科、阔叶杂草及难以去除的杂草, 包括竹叶菜、鸭跖草和印度铁苋菜。富美实将在中央邦的 Sehore、Ujjain、Indore、Dhar、Ratlam、Sagar、chindwara、Guna 和 Ashok Nagar 等地区销售该产品。全新除草剂和无人机喷洒服务已在中央邦首府博帕尔推出, 富美实总裁兼首席执行官 Mark Douglas 和亚太地区总裁 Pramod Thota 出席了该仪式。未来三个月, 富美实预计在印度全国范围内推广自推进式吊杆喷洒服务的现场演示, 已在农民田间成功进行。

3) 6 月 30 日, 巴斯夫创业投资公司 (BVC) 宣布, 已在近期完成了对珠海光驭科技有限公司 (“珠海光驭”) 的投资。珠海光驭是一家专门从事光子晶体超材料研

发和微球制造的领先技术企业。光子晶体是一种通过将聚苯乙烯（PS）、聚甲基丙烯酸甲酯（PMMA）或二氧化硅微球排列成周期性结构而产生的人工合成超材料。通过多层微球构建一个预先设计的三维结构，它可以通过调制电磁波，从而产生各种功能。该材料能为光伏、汽车、包装、消费电子和时尚行业提供多种应用。光伏建筑一体化（BIPV）行业将这些材料加入到太阳能电池板的粘合剂封层中，可创造出理想的表面效果，在不使用颜料或染色剂的前提下，依然保持光伏面板高水平的透光率和光电转换率。这项应用能为太阳能作为清洁能源的进一步普及使用提供技术支撑，进而促进社会的可持续发展。

4) 近日，Black Swan 宣布其最新版本的 GraphCore™001 石墨烯纳米片材料在热塑性聚氨酯（TPU）中用作添加剂时，可将 TPU 的耐磨性提高 60%至 80%。该公司此前曾表示，在 1%的添加比（添加到 TPU 中的添加剂材料的量）下，TPU 的性能增强了 45%。TPU 适用于各种应用，例如汽车、运动设备、纺织品涂层和手机。

5) 6月29日，韩华解决方案公司和道达尔能源公司以 50:50 的比例在韩国成立的合资企业韩华道达尔能源已完成聚烯烃弹性体（POE）新中试工厂的建设。这是合资伙伴开展的“第一个联合项目”。该装置位于韩国东部大邱的合资公司工厂，POE 产能为 200 吨/年，并支持工艺测试。韩华提供 POE 的生产工艺技术，道达尔能源提供催化剂技术。其下目标是在一年内完成基于工艺和催化剂技术的商业 POE 工厂的基本设计。该项目投资 340 亿韩元（约合 1.87 亿元），从 2021 年 8 月开始，建设周期 18 个月。低密度、高弹性和冲击强度使 POE 适用于汽车内外部等用途；食品包装、鞋类和布线。

## 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工科技；推荐半导体材料领域的上海新阳，公司清洗液、蚀刻液、电镀系列半导体材料产品已顺利量产，并有望在高端光刻胶领域率先实现进口替代的突破。

### 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，建议关注华鲁恒升、万华化学。

轮胎行业库存低位而需求恢复明显，建议关注海运费下行后的轮胎补库行情，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。

### 3) 关注废塑料化学回收再生行业

碳减排、绿色环保背景下，废塑料污染问题已迫在眉睫，针对废塑料污染而生的化学回收再生技术产业化迅速推进。我们建议关注混合废塑料处置科技型龙头惠城环保。化纤塑料领域，海外服装品牌对再生纤维愈发青睐，建议关注民用丝级尼龙回收再生标的台华新材，以及化学回收再生装备制造企业三联虹普，以及未上市企业浙江佳人。

### 4) 关注油服景气上行周期

在俄乌冲突及能源安全保障工作重要性凸显的背景下，“增储上产”政策持续推进，叠加高油价驱动上游资本开支提升，油服板块有望从中受益，行业处于景气上行周期。据 Rystad 和 OPEC 数据，石油上游投资在 2020 年大幅下降了 29%，2021 年仅增长了 6%，但 2022 年的增长估计略高于 20%，并且在 2023-2025 保持持续增长。建议关注中曼石油、中海油服。

### 5) 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、嘉必优为代表的公司有望借助合成生物学持续开拓新的增长点。

真空绝热材料在减碳降耗背景下迎发展机遇，真空绝热板有望替代聚氨酯，真空玻璃有望替代中空玻璃，真空绝热材料空间广阔，建议关注赛特新材。

另外，推荐深耕 VD3 产业的花园生物，其拥有“羊毛脂-胆固醇-VD3/25-羟基VD3”全产业链，并进一步向下游布局活性 VD3 药物，进一步打开成长空间。中期看好公司 25-羟基 VD3 产品的竞争优势和市场开拓。

## 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。

## 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