

化工行业 2023 年周报（6.19-6.25）

草甘膦止跌转涨，国际油价继续走弱

► 本周板块表现

本周市场综合指数整体下行，上证综指报收3197.90，本周下跌2.30%，深证成指本周下跌2.19%，创业板指下跌2.57%，化工板块下跌2.52%。

本周化工细分板块仅膜材料板块上涨了0.31%；磷化工、盐湖提锂、有机硅板块则跌幅明显，板块指数分别下跌3.79%、3.72%、3.44%。

► 本周化工个股表现

本周涨幅居前的个股有华西股份、蓝丰生化、世名科技、和顺石油、永悦科技、*ST榕泰、圣泉集团、瑞联新材、百合花、天龙股份。本周华西股份涨幅达19.39%，继续领涨化工板块，其参股公司索尔斯光电光模块量产交付。本周蓝丰生化发布公告称公司控股权拟发生变更，实际控制人由刘智变更为郑旭，后者曾长期担任天能重工董事长职务，蓝丰生化股价大涨17.49%；本周瑞联新材上涨5.6%，公司EUV光刻胶单体的中试批次样品已通过客户验证；本周天龙股份上涨5.39%，公司近日称车灯项目在对接国际头部客户方面取得突破，预计今年7月开始量产。

► 本周重点化工品价格

原油：本周布伦特原油期货下跌3.6%，至73.85美元/桶，供应压力缓解及市场对需求疲软的担忧持续抑制油价。

化工品：本周我们监测的化工品涨幅居前的为辛醇(+8.9%)、甲醇(+5.9%)、正丁醇(+5.6%)、DOP(+5.3%)、苯酚(+4.9%)。本周辛醇库存低位，叠加下游增塑剂市场向好，辛醇价格上涨；原料辛醇上涨进一步推动DOP价格走高；本周下游节前刚需补货致甲醇市场走高；本周正丁醇降幅运行、库存低位推动正丁醇价格上行；本周部分酚酮装置计划检修，叠加下游双酚A市场上行，致苯酚价格小幅拉涨。

► 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。

推荐贵金属催化剂平台岳阳兴长，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	2024E	2023E	PE 2024E	2025E	评级
岳阳兴长	56	0.9	1.5	2.08	20.39	12.23	8.82	买入
惠城环保	59	1.72	3.36	5.54	31.70	16.23	9.84	买入
建龙微纳	52	5.41	7.73	10.00	11.47	8.03	6.21	买入
广信股份	167	3.63	4.36	4.99	7.08	5.89	5.15	买入
博汇股份	31	1.88	2.81	3.69	6.81	4.56	3.47	买入
聚胶股份	28	1.76	3.27	4.8	19.86	10.69	7.28	增持
上海新阳	127	0.46	0.85	1.55	88.00	47.62	26.12	增持
中曼石油	67	2.3	3.19	3.82	7.26	5.23	4.37	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21日收盘价

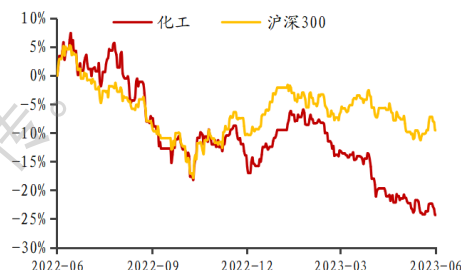
投资建议：

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、《关注周期改善，把握半导体材料、废塑料再生等成长机遇化工》2023.06.19

2、《国际原油震荡上涨，膜材料板块反弹上行化工》2023.06.18

3、《苏、赖氨酸涨价，沙特额外减产难振原油市场化工》2023.06.11

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.....	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 3197.90，本周下跌 2.30%，深证成指本周下跌 2.19%，创业板指下跌 2.57%，化工板块下跌 2.52%。

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	3197.90	-75.43	-2.30%	3.52%
深证成指	11058.63	-247.90	-2.19%	0.39%
创业板指	2211.84	-58.23	-2.57%	-5.75%
化工	6339.42	-163.68	-2.52%	-10.14%

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均下行，仅膜材料板块上涨了 0.31%；而磷化工、盐湖提锂、有机硅板块跌幅明显，板块指数分别下跌 3.79%、3.72%、3.44%。

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	11262.12	-370.11	-3.18%	-7.52%
化肥农药	5627.88	-157.99	-2.73%	-13.38%
化学原料	17305.16	-486.89	-2.74%	-8.91%
化学纤维	8761.15	-259.94	-2.88%	-10.76%
橡胶	8363.35	-162.43	-1.91%	-11.48%
有机硅	2950.57	-105.22	-3.44%	-14.91%
磷化工	1309.02	-51.60	-3.79%	-11.88%
氟化工	1517.28	-38.35	-2.47%	-12.81%
精细化工	32126.54	-964.81	-2.92%	-10.28%
盐湖提锂	2856.67	-110.38	-3.72%	-11.43%
能源	3296.38	-76.36	-2.26%	4.33%
半导体材料	6742.69	-238.50	-3.42%	3.47%
膜材料	1811.16	5.53	0.31%	-3.75%

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、蓝丰生化、世名科技、和顺石油、永悦科技、*ST 榕泰、圣泉集团、瑞联新材、百合花、天龙股份。本周华西股份涨幅达 19.39%，继续领涨化工板块，其参股公司索尔斯光电光模块量产交付。本周蓝丰生化发布公告称公司控股权拟发生变更，实际控制人由刘智变更为郑旭，后者曾长期担任天能重工董事长职务，蓝丰生化股价大涨 17.49%；本周瑞联新材上涨 5.6%，公司 EUV 光

刻胶单体的中试批次样品已通过客户验证；本周天龙股份上涨 5.39%，公司近日称车灯项目在对接国际头部客户方面取得突破，预计今年 7 月开始量产。

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	13.67	19.39	88.55	169.63
002513.SZ	蓝丰生化	5.71	17.49	25.22	10.44
300522.SZ	世名科技	13.46	11.15	14.05	68.54
603353.SH	和顺石油	18.30	10.08	14.57	-0.41
603879.SH	永悦科技	6.42	9.00	8.45	5.77
600589.SH	*ST 榕泰	2.90	8.21	58.47	41.46
605589.SH	圣泉集团	21.81	6.23	13.30	2.99
688550.SH	瑞联新材	32.26	5.60	4.44	-0.64
603823.SH	百合花	15.55	5.57	4.29	-2.93
603266.SH	天龙股份	14.27	5.39	8.43	15.08

资料来源:wind, 国联证券研究所

本周跌幅前十标的有泉为科技、红星发展、宏达新材、国际实业、汇隆新材、乐凯新材、华恒生物、道恩股份、美联新材、丸美股份。本周泉为科技大跌 11.90%，公司 2019 年至 2020 年上半年贸易业务涉嫌信息披露违法违规被立案；本周国际实业因业绩真实性和变动原因而收到深交所年报问询函；本周华恒生物下跌 7.73%，公司目前拟定增 16.89 亿元建设生物基丁二酸和生物基苹果酸等项目。

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（%）
300716.SZ	泉为科技	12.96	-11.90	-8.80	-5.75
600367.SH	红星发展	13.09	-10.71	3.48	-14.53
002211.SZ	宏达新材	3.37	-8.92	6.31	36.44
000159.SZ	国际实业	7.15	-8.92	-1.92	2.73
301057.SZ	汇隆新材	16.78	-8.11	-11.12	-16.64
300446.SZ	乐凯新材	12.40	-8.08	-7.67	24.00
688639.SH	华恒生物	99.40	-7.73	-10.84	-6.65
002838.SZ	道恩股份	16.82	-7.68	-0.12	-4.47
300586.SZ	美联新材	10.70	-7.52	-3.95	-20.53
603983.SH	丸美股份	31.73	-7.44	-8.53	-5.96

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下跌 3.7%，至 73.85 美元/桶。

本周供应压力有所缓解及市场对需求疲软的担忧致国际原油整体震荡下行。

供应端，伊朗方面表示已将原油产量提高至 300 万桶/日以上，5 月原油出口量超过 150 万桶/日。此外，截至 6 月 18 日的四周，俄罗斯原油平均海运出口量为 363 万桶/日，仍高于承诺产量。需求端方面，EIA 数据显示，截至 6 月 9 日当周，美国原油库存总量增加 603.7 万桶，至 8.189 亿桶；美国商业原油库存增加 791.9 万桶，至 4.67 亿桶；美国汽油库存增加 210.8 万桶，至 2.21 亿桶；美国库存全面增加引发投资者对需求疲软的担忧使油价承压。

不过，部分利好因素仍对油价起到支撑作用。5 月份中国原油加工量增加至 6200 万吨，且 IEA 数据显示，二季度中国石油需求达到 1630 万桶/日，创历史纪录，投资者对中国能源需求前景向好的乐观预期也支撑油价。此外，美联储宣布暂停加息，美元指数跌至五周低点，美元走弱亦提振原油价格上涨。

本周油价震荡下行，后续需要重点关注 OPEC+减产执行力度、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

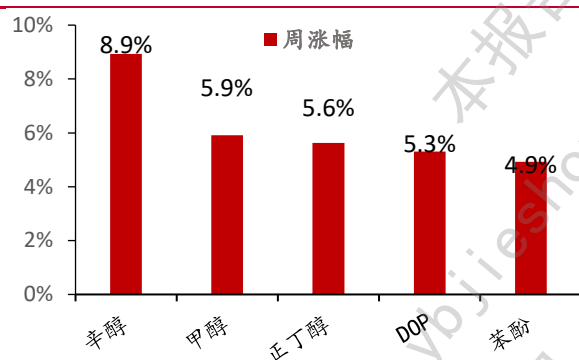
2.2. 本周化工品涨跌排行

本周我们监测的化工品涨幅居前的为辛醇(+8.9%)、甲醇(+5.9%)、正丁醇(+5.6%)、DOP(+5.3%)、苯酚(+4.9%)。本周辛醇库存低位，叠加下游增塑剂市场向好，辛醇价格上涨；原料辛醇上涨进一步推动 DOP 价格走高；本周下游节前刚需

补货致甲醇市场走高；本周正丁醇降幅运行、库存低位推动正丁醇价格上行；本周部分酚酮装置计划检修，叠加下游双酚A市场上行，致苯酚价格小幅拉涨。

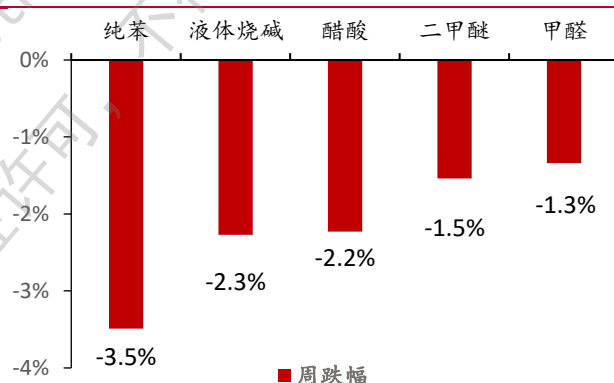
本周化工品跌幅居前的为纯苯（-3.5%）、液体烧碱（-2.3%）、醋酸（-2.2%）、二甲醚（-1.5%）、甲醛（-1.3%）。本周部分纯苯生产装置重启致纯苯市场价格下行；本周部分检修装置存重启预期，叠加下游需求低迷，液体烧碱市场价格下调；本周陕西、广西装置复工致醋酸价格走弱；本周受季节性影响，二甲醚下游需求较弱，二甲醚市场价格下行；本周下游开工负荷降低致甲醛市场价格下滑。

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	73.85	-2.76	-3.7%	-3.9%	-2.7%	-34.7%
动力煤期货	元/吨	801.4	0	0.0%	0.0%	0.0%	-5.7%
原盐	元/吨	335	0	0.0%	-4.3%	-6.9%	-23.9%
维生素 D3	元/Kg	59	0	0.0%	0.0%	12.4%	-18.6%
98.5%赖氨酸	元/Kg	8.8	0	0.0%	2.9%	1.7%	-18.5%
70%赖氨酸	元/Kg	5.4	0	0.0%	3.8%	-2.7%	-14.3%
苏氨酸	元/Kg	12.3	0	0.0%	17.1%	34.4%	8.4%
玉米	元/Kg	2.80	0.021	0.8%	1.7%	-2.6%	-3.0%
碳酸锂	万元/吨	31.30	-0.10	-0.3%	7.2%	12.4%	-33.3%
磷酸一铵	元/吨	2400	0	0.0%	-5.9%	-23.8%	-46.7%
磷酸二铵	元/吨	3600	0	0.0%	-2.7%	-10.0%	-25.8%
磷酸铁锂	万元/吨	9.9	0	0.0%	4.2%	-13.2%	-36.1%
聚合 MDI	元/吨	16300	100	0.6%	6.5%	5.8%	-9.9%
纯 MDI	元/吨	19200	-300	-1.6%	-1.5%	2.1%	-13.5%
重质纯碱	元/吨	2093	0	0.0%	0.0%	-31.7%	-29.1%
轻质纯碱	元/吨	2021	0	0.0%	0.0%	-26.8%	-30.8%
PVC 期货	元/吨	5799	13	0.2%	1.4%	-4.4%	-21.9%

BDO	元/吨	11100	0	0.0%	-6.7%	0.9%	-46.8%
电石	元/吨	3209	3	0.1%	-9.6%	-13.1%	-25.9%
PET 切片	元/吨	7280	0	0.0%	-0.8%	-2.9%	-21.7%
金属硅 553	元/吨	13100	100	0.8%	-3.7%	-18.1%	-26.6%
三氯氢硅	元/吨	6500	100	1.5%	-23.5%	-23.5%	-64.9%
草甘膦(95%)	元/吨	25000	1000	4.0%	-3.8%	-29.6%	
对硝基氯化苯	元/吨	6500	0	0.0%	-7.1%	-19.8%	-38.1%
甲基硫菌灵 (97%)	元/吨	40000	0	0.0%	-2.4%	-4.8%	-11.1%
多菌灵	元/吨	39000	-1000	-2.6%	-2.5%	-4.9%	-13.3%

资料来源: Wind, 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
川发龙蟒	23/06/19	权益分派： 以权益分派实施公告确定的股权登记日的总股本（扣除拟回购并注销的 3.5 万股限制性股票）1.89 亿股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金红利 2.2 元（含税），合计派发现金红利 4.16 亿元，送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。
卫星化学	23/06/19	回购限制性股票： 公司董事会决定将其持有的尚未解除限售的限制性股票 102841 股全部进行回购注销；本次激励计划首次授予的 1 名激励对象因 2022 年度个人层面的绩效考核结果为 C 档而未能解除限售的限制性股票共 6582 股，公司董事会决定将其持有的尚未解除限售的限制性股票全部进行回购注销。
		投资项目： 公司拟在连云港徐圩新区投资新建阿尔法烯烃（ α -烯烃）综合利用高端新材料产业园项目。该项目总投资约 257 亿元，公司应于 6 个月内完成开工前各类手续办理，并确保于 2024 年 12 月 31 日前开工建设（项目主装置启动桩基施工）。
润禾材料	23/06/19	股份减持： 公司控股股东、实际控制人及其一致行动人浙江润禾控股有限公司、叶剑平、俞彩娟、麻金翠、宁海协润投资合伙企业（有限合伙）、宁海咏春投资合伙企业（有限合伙）合计持有公司股份 8419 万股，占公司当时总股本的 66.35%，计划自减持预披露公告发布之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价方式或自减持预披露公告发布之日起三个交易日后的三个月内以大宗交易方式合计减持公司股份不超过 380 万股，占公司当时总股本的 3.00%。
岳阳兴长	23/06/20	解除股份质押： 本次解除质押股份数量为 500 万股，占其所持股份比例 36.03%，占公司总股本比例 1.63%。
精工科技	23/06/20	收购股权： 公司利用自有资金 1200 万元收购智杰科技持有的精功机器人 40% 股权。本次交易完成前，精功机器人为公司的控股子公司，公司持有其 60% 的股权，已纳入公司合并报表范围；本次交易完成后，公司将持有精功机器人 100% 股权，精功机器人由公司控股子公司成为全资子公司，依旧纳入公司合并报表范围。
三孚股份	23/06/20	子公司增资： 公司拟以自有资金人民币 1 亿元对控股子公司唐山三孚新材料有限公司进行增资，价格为 1 元/注册资本。增资后公司直接持有三孚新材料 75.61% 的股权，同时通过公司控股子公司三孚科技持有三孚新材料 16.94% 的股权。
中曼石油	23/06/20	解除股份质押： 本次解质押后，中曼控股持有公司股份累计质押数量为 6756.8 万股，占其持股数量的 78.23%。控股股东及其一致行动人累计质押股份数量为 8396.8 万股，占其持股比例的 57.63%。
嘉澳环保	23/06/20	股份质押： 公司控股股东桐乡市顺昌投资有限公司持有公司股份 2.98 亿股，占公司目前总股本的 38.54%；顺昌投资持有公司累计质押股份合计 1713 万股，占其持有公司股份总数的 57.43%，占公司总股本的 22.14%。
玲珑轮胎	23/06/20	股份质押： 公司控股股东玲珑集团有限公司持有上市公司股份 5.75 亿股，占公司总股本 38.96%。玲珑集团持有上市公司股份累计质押 6407 万股（含本次），占其持股数量的 11.14%，占公司总股本的比例为 4.34%。
华恒生物	23/06/20	定增调整： 公司 2022 年年度权益分派实施完毕，公司总股本发生变化，现拟将公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票的发行数量由不超过 3252 万股（含本数）调整为不超过 4715 万股（含本数）。

晶瑞电材	23/06/20	定增： 本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过9.29亿元（含本数）。本次发行的募集资金在扣除发行费用后，将用于以下项目：年产2万吨 γ -丁内酯、10万吨电子级N-甲基吡咯烷酮、2万吨N-甲基吡咯烷酮回收再生及1万吨导电浆项目，补充流动资金或偿还银行贷款。
日科化学	23/06/20	年度权益分派： 公司2022年年度股东大会审议通过的2022年度利润分配方案为：以4.66亿股为分配基数，向全体股东每10股派发现金股利0.60元人民币（含税）。
百傲化学	23/06/21	解除股份质押： 通运投资为其质押在兴业证券股份有限公司的3332万股公司股份办理了证券质押解除手续，本次解除质押股份占其所持股份30.87%，公司总股本的9.24%。
		股份质押： 累计质押2860万股（含本次），占其持股数量的26.49%，占公司总股本的比例为7.93%。
万润股份	23/06/21	股份减持： 截至本公告披露日，鲁银投资持有公司股份5918万股，占公司总股本的6.36%，鲁银投资的控股子公司山东鲁银科技投资有限公司持有公司股份3536万股，占公司总股本的3.80%，鲁银投资仍为公司持股5%以上股东。
台华新材	23/06/21	权益分派： 本公司2022年年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份0股后的1.65亿股为基数，向全体股东每10股派1.5元人民币现金。
新奥股份	23/06/21	解除质押： 公司股东新奥控股投资股份有限公司持有4.3亿股公司股份，占公司总股本的13.90%。新奥控股本次股份解除质押股数为1600万股。截至本公告披露日，新奥控股累计质押1.67亿股公司股份，占其持有公司股份总数的38.84%，占公司总股本的5.40%。

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) 6月19日，一条7米+宽幅的双向拉伸聚酰胺薄膜（BOPA）生产线在福建泉州成功投产，标志着中仑新材旗下福建长塑高性能膜材生产基地正式投入启用。福建长塑与中仑塑业（PA6生产基地）毗邻而建，福建长塑的成功投产，打通了从上游原材料（PA6）到下游功能性膜材（BOPA）的最后一百米，上游原材料和下游膜材实现了时空上的“零距离”，产业“隔墙效应”开始加速释放。

2) 6月18日，湖南岳化新材料股份有限公司举行了尼龙6聚合项目一期工程的开工仪式。该项目是以己内酰胺产业链搬迁、升级和转型发展为主导的石化产业链条的延伸，对于增链补链强链具有重要意义。新开工的尼龙6聚合项目是己内酰胺产业链的下游项目，一期工程总投资10亿元，建成投产后年产值将达到60亿元，并为地方创造超过1亿元的税收收入。

3) 近日，汉高通过首创的可注射导热粘合剂扩展了其广泛的针对电动汽车电池系统的解决方案组合。新的粘合剂——Loctite TLB 9300 APSi——在电池系统中既提供结构性粘接，又提供导热性。这一突破性产品已经被全球最大的电动车电池制造商之一所采用。

4) 近日, RAMPF 公司发布全新弹性密封胶 RAKU PUR 49-6006 Black, 将弹性粘合和密封与最大的灵活性相结合, 适用于汽车、电池和过滤器应用。新型弹性体密封胶 RAKU PUR 49-6006 Black 是一款高性能产品, 它将所有这些特性结合在一起。这种无溶剂、填充的双组分聚氨酯系统在室温下可以快速固化。它可用于粘接金属如铝和钢、还有塑料、复合材料、硬质泡沫、木材与木质材料、陶瓷以及水泥基材。

5) 6月19日, 奥升德携旗下 HiDURA 系列聚酰胺树脂产品首次亮相 2023 上海国际加工包装展, 并展示了耐穿刺、抗撕裂的 HiDURA PTR 薄膜等级聚酰胺树脂以及新推出的 HiDURA LUX 无定形聚酰胺。薄膜用树脂 HiDURA PTR 具备优异的加工灵活性, 可在传统的薄膜制造设备上加工, 适用于吹塑、流涎和双向拉伸膜工艺, 在保持薄膜性能的同时提供了灵活性, 是食品及工业等多领域应用的理想选择。

6) 近日, 一个国际科学家团队在开发石墨烯未来在医疗保健应用中的抗菌潜力方面取得了重大进展。该团队由来自英国、塞浦路斯、奥地利、芬兰、荷兰和中国的科学家组成, 他们创造了一系列具有不同表面氧含量(SOC)的石墨烯材料, 并比较了它们的抗菌性能。他们发现石墨烯材料中的表面氧含量是决定其杀灭细菌效果的关键因素。发表在 ACS nano 上的研究结果可能有助于设计出更安全、更有效的产品来对抗抗菌素耐药性。

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、高端聚烯烃领域岳阳兴长; 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。我们重点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，我们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。重点关注中曼石油、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、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，重点关注赛特新材。

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. 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