

化工行业 2023 年周报 (6.5-6.11)

投资建议： 强于大市(维持评级)

上次建议： 强于大市

苏、赖氨酸涨价，沙特额外减产难振原油市场

► 本周板块表现

本周市场综合指数涨跌不一，上证综指报收 3231.41，本周上涨 0.04%，深证成指本周下跌 1.86%，创业板指下跌 4.04%，化工板块下跌 3.18%。本周化工各细分板块多下行，仅能源板块上涨 1.58%；而半导体材料、膜材料、化学纤维跌幅明显，板块指数分别下跌 5.60%、5.13%、4.63%。

► 本周化工个股表现

本周涨幅居前的个股有*ST 榕泰、东方材料、名臣健康、宏和科技、金牛化工、三维股份、风神股份、ST 红太阳、中农立华、贵州轮胎。本周印刷油墨标的东方材料上涨 12.92%，其子公司将开发适用于石墨烯应用的电子油墨的连接料树脂；本周电子化学品板块走强，宏和科技上涨 12.87%，公司产品广泛应用于芯片封装等；本周轮胎板块走强，风神股份、贵州轮胎分别上涨 8.39%、4.61%；本周三维股份大涨 9.66%，大股东吴善国先生拟向上海赤铜投资有限公司转让 5.01% 的股份。

► 本周重点化工品价格

原油：本周布伦特原油期货下跌 1.8%，至 74.79 美元/桶，OPEC+延长减产计划及沙特额外减产提振市场，但美国与俄罗斯石油供应增加打击油价。

化工品：本周我们监测的化工品涨幅居前的为丁酮(+12.2%)、TDI(+4.1%)、BDO(+2.9%)、轻质纯碱(+2.7%)、聚合 MDI(+1.6%)。本周原料醚后碳四市场上行推动丁酮价格上涨；本周上海地区 TDI 装置存检修预期致 TDI 市场价格走高；本周部分 BDO 装置检修，主力终端氨纶工厂出货积极，BDO 价格上行；本周轻质纯碱下游需求维稳，部分装置仍在检修，库存下行至轻质纯碱小幅走高；本周上海 MDI 装置提前检修，其他地区亦有装置检修或降负运行，致聚合 MDI 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。

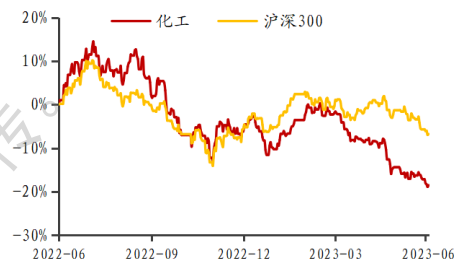
风险提示：经济紧缩风险；油价大幅波动；国际贸易摩擦风险。

► 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	61	1.72	3.36	5.54	33.16	16.98	10.30	买入
建龙微纳	51	5.41	7.73	10.00	11.29	7.90	6.11	买入
广信股份	173	3.63	4.36	4.99	7.35	6.12	5.34	买入
博汇股份	33	1.88	2.81	3.69	7.18	4.80	3.66	买入
聚胶股份	32	1.76	3.27	4.8	22.41	12.06	8.22	增持
山高环能	38	0.87	1.45	1.9	12.37	7.42	5.66	买入
上海新阳	126	0.46	0.85	1.55	87.09	47.13	25.85	增持

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 9 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、《磷酸铁锂及磷酸、黄磷上涨，草甘膦止跌化工》2023.06.03

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

3、《碳酸锂、纯 MDI 价格持续上涨，BDO 市场止涨下行化工》2023.05.21

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

本周市场综合指数涨跌不一，上证综指报收 3231.41，本周上涨 0.04%，深证成指本周下跌 1.86%，创业板指下跌 4.04%，化工板块下跌 3.18%。

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	3231.41	1.34	0.04%	4.60%
深证成指	10793.93	-204.15	-1.86%	-2.02%
创业板指	2143.01	-90.27	-4.04%	-8.68%
化工	6345.83	-208.25	-3.18%	-10.05%

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下行，其中仅能源板块上涨了 1.58%；而半导体材料、膜材料、化学纤维跌幅明显，板块指数分别下跌 5.60%、5.13%、4.63%。

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	11303.52	-540.39	-4.56%	-7.18%
化肥农药	5711.88	-106.00	-1.82%	-12.09%
化学原料	17335.53	-616.49	-3.43%	-8.75%
化学纤维	8808.07	-427.64	-4.63%	-10.28%
橡胶	8272.11	-149.71	-1.78%	-12.45%
有机硅	3003.23	-136.84	-4.36%	-13.39%
磷化工	1333.69	-29.31	-2.15%	-10.22%
氟化工	1526.09	-68.19	-4.28%	-12.31%
精细化工	32410.79	-1295.24	-3.84%	-9.48%
盐湖提锂	2913.78	-71.09	-2.38%	-9.66%
能源	3383.70	52.54	1.58%	7.10%
半导体材料	6742.47	-400.32	-5.60%	3.47%
膜材料	1732.21	-93.60	-5.13%	-7.95%

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*ST 榕泰、东方材料、名臣健康、宏和科技、金牛化工、三维股份、风神股份、ST 红太阳、中农立华、贵州轮胎。本周印刷油墨标的东方材料上涨 12.92%，其子公司将开发适用于石墨烯应用的电子油墨的连接料树脂；本周电子化学品板块走强，宏和科技上涨 12.87%，公司产品广泛应用于芯片封装等；本周轮胎板块走强，风神股份、贵州轮胎分别上涨 8.39%、4.61%；本周三维股份大涨

9.66%，大股东吴善国先生拟向上海赤钥投资有限公司转让 5.01% 的股份。

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 (%)
600589.SH	*ST 榕泰	2.10	25.00	14.75	2.44
603110.SH	东方材料	26.48	12.92	16.81	-21.93
002919.SZ	名臣健康	42.71	12.90	8.87	55.61
603256.SH	宏和科技	8.42	12.87	14.09	29.14
600722.SH	金牛化工	5.20	9.70	11.35	6.56
603033.SH	三维股份	21.00	9.66	9.32	21.67
600469.SH	风神股份	6.33	8.39	10.09	34.97
000525.SZ	ST 红太阳	9.89	7.50	17.04	-14.74
603970.SH	中农立华	28.70	4.94	5.36	-2.05
000589.SZ	贵州轮胎	5.31	4.61	7.05	15.10

资料来源:wind, 国联证券研究所

本周跌幅前十标的有双象股份、航锦科技、永太科技、雅本化学、美瑞新材、恒力石化、晨光新材、龙蟠科技、中化国际。本周双象股份下跌 16.25%，领跌化工板块，此前公司或因受益苹果 MR 概念大涨，本周芯片板块较弱，航锦科技下跌 14.03%；本周雅本化学下跌 12.95%，其控股股东宁波雅本计划减持股份不超过 2864 万股（占总股本 3%）；本周美瑞新材下跌 11.50%，公司正在建设年产 20 万吨弹性体一体化项目及河南鹤壁聚氨酯新材料产业园项目。

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 (%)
002395.SZ	双象股份	11.75	-16.25	-11.72	20.76
000818.SZ	航锦科技	30.75	-14.03	-14.75	12.43
002326.SZ	永太科技	14.54	-13.50	-11.83	-33.00
300261.SZ	雅本化学	9.01	-12.95	-11.75	-18.31
300848.SZ	美瑞新材	20.70	-11.50	-10.77	17.78
600346.SH	恒力石化	14.10	-10.76	-10.70	-9.21
605399.SH	晨光新材	18.35	-10.53	-5.16	-25.01
603906.SH	龙蟠科技	17.50	-10.16	-8.23	-24.41
600500.SH	中化国际	5.46	-9.90	-8.39	-17.40

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下跌 1.8%，至 74.79 美元/桶。

本周虽 OPEC+延长减产计划及沙特额外减产提振市场，然而美国与俄罗斯石油供应增加限制油价涨幅，布伦特油价小幅下行。

周内，OPEC+减产协议延长，且沙特 7 月将实施额外减产的消息提振原油价格。OPEC+部长级会议会后声明显示，OPEC+会将 2023 年已达成的减产协议将延续到 2023 年年底；2024 年 OPEC+将在目前原油产量配额的基础上，再减产约 140 万桶/日。此外，沙特能源部表示，沙特将在 7 月额外减产 100 万桶/日，将从 5 月的约 1000 万桶/日降至 900 万桶/日，这是多年来的最大降幅。

另一方面，美国与俄罗斯石油供应增加在一定程度上抵消了 OPEC+减产对原油的提振效果，限制了油价的涨幅空间，EIA 最新月报预计，2023 年美国原油产量将从 2022 年的 1190 万桶/日上升到 1260 万桶/日，超过 2019 年 1230 万桶/日的高位。此外，由于俄罗斯炼油厂季节性维护导致国内需求下滑，俄罗斯 5 月从 Primorsk、Ust-Luga 和 Novorossiisk 港口出口的海运石油总量达到 240 万桶/日，为近 4 年最高水平，致油价承压下行。

本周油价震荡下行，后续需要重点关注 OPEC+实际减产执行力度、EIA 库存变化、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

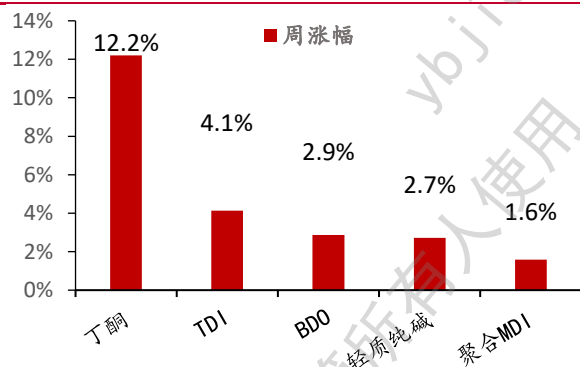
2.2. 本周化工品涨跌排行

本周我们监测的化工品涨幅居前的为丁酮(+12.2%)、TDI(+4.1%)、BDO(+2.9%)、

轻质纯碱 (+2.7%)、聚合 MDI (+1.6%)。本周原料醚后碳四市场上行推动丁酮价格上涨；本周上海地区 TDI 装置存检修预期致 TDI 市场价格走高；本周部分 BDO 装置检修，主力终端氨纶工厂出货积极，BDO 价格上行；本周轻质纯碱下游需求维稳，部分装置仍在检修，库存下行至轻质纯碱小幅走高；本周上海 MDI 装置提前检修，其他地区亦有装置检修或降负运行，致聚合 MDI 价格小幅拉涨。

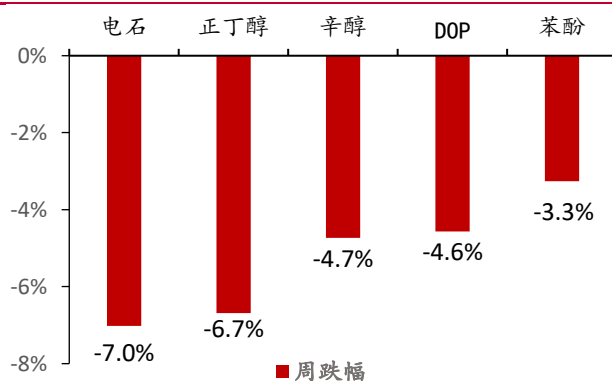
本周化工品跌幅居前的为电石 (-7.0%)、正丁醇 (-6.7%)、辛醇 (-4.7%)、DOP (-4.6%)、苯酚 (-3.3%)。本周电石下游 PVC 部分装置检修，工厂库存持续增加，电石市场价格下行；本周正丁醇前期检修装置陆续重启，下游丙丁以及醋丁市场持续低迷，正丁醇市场宽幅下调；本周辛醇行业开工率上行，而下游 DOP 和 DOTP 表现低迷，辛醇价格走弱；本周 DOP 装置负荷上提，而下游市场行情较弱，价格下行；本周双酚 A 行业开工下行致苯酚市场价格下滑。

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	74.79	-1.34	-1.8%	-3.4%	-8.3%	-38.7%
动力煤期货	元/吨	801.4	0	0.0%	0.0%	0.0%	-8.5%
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%	-23.9%
98.5%赖氨酸	元/Kg	8.65	0.1	1.2%	2.4%	0.0%	-22.4%
70%赖氨酸	元/Kg	5.3	0.1	1.9%	1.0%	-4.5%	-15.9%
苏氨酸	元/Kg	11.9	0.6	5.0%	14.4%	30.1%	4.8%
玉米	元/Kg	2.77	0.012	0.4%	-0.5%	-4.3%	-4.3%
碳酸锂	万元/吨	31.30	1.25	4.0%	60.1%	-9.7%	-33.0%
磷酸一铵	元/吨	2400	-100	-4.2%	-12.7%	-23.8%	-46.7%
磷酸二铵	元/吨	3600	0	0.0%	-5.3%	-10.0%	-25.8%

磷酸铁锂	万元/吨	9.9	0.1	1.0%	26.1%	-20.2%	-36.1%
聚合 MDI	元/吨	15900	300	1.9%	8.9%	-2.5%	-10.2%
纯 MDI	元/吨	19500	0	0.0%	1.6%	-4.9%	-6.3%
重质纯碱	元/吨	2093	0	0.0%	-24.5%	-24.4%	-29.1%
PVC 期货	元/吨	5670	-111	-2.0%	-5.0%	-10.9%	-34.0%
BDO	元/吨	10950	450	4.1%	-13.1%	-13.1%	-51.2%
电石	元/吨	3291	-198	-6.0%	-5.8%	-14.7%	-26.7%
PET 切片	元/吨	7290	0	0.0%	-5.0%	-2.8%	-26.0%
金属硅 553	元/吨	13300	0	0.0%	-9.5%	-21.8%	-15.8%
三氯氢硅	元/吨	8250	-250	-3.0%	3.1%	3.1%	-57.7%
草甘膦(95%)	元/吨	24000	-500	-2.1%	-14.3%	-36.0%	
对硝基氯化苯	元/吨	6500	-300	-4.6%	-15.6%	-18.8%	-64.4%
甲基硫菌灵(97%)	元/吨	40000	0	0.0%	-4.8%	-4.8%	-11.1%
多菌灵	元/吨	40000	0	0.0%	-2.4%	-2.4%	-11.1%

资料来源: Wind, 中国氯碱网, 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
道恩股份	23/06/10	转股价格调整： 公司 2022 年年度利润分配方案拟以公司现有总股本 4.48 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.7 元（含税）。鉴于上述原因，“道恩转债”调整前转股价格：人民币 27.99 元/股，调整后转股价格：人民币 27.92 元/股。
	23/06/06	对外投资： 公司与浙江合复共同投资设立山东道恩合复新材料有限公司，建设共聚酯材料项目，包含 PCT 项目、PETG/PCTG 项目、CHDM 项目。合资公司注册资本 6000 万元。
山东海化	23/06/10	挂牌转让： 公司决定通过公开挂牌方式转让控股子公司内蒙辰兴 83% 的股权及债权。首次挂牌价格不低于 8,647.05 万元，其中，股权价格为 638.46 万元，债权价格为 8,008.59 万元。
雅本化学	23/06/10	成立子公司： 公司与全资子公司朴颐化学共同投资 1,600 万元设立的子公司兰州雅创完成工商注册登记手续，公司认缴出资 1,000 万元，占兰州雅创的持股比例为 62.50%。兰州雅创经营新材料技术研发；工程和技术研究和试验发展；专用化学产品制造（不含危险化学品）；生物农药技术研发等项目。
	23/06/08	减持提醒： 宁波雅本持有本公司总股本的 29.12%。计划以大宗交易方式减持公司股份不超过 3.00%。
新奥股份	23/06/09	债券回购： 公司境外全资子公司 ENN Clean Energy 于 2021 年 5 月 12 日在香港联合交易所有限公司发行 8 亿美元高级无抵押股息债券，债券期限为 5 年。结合公司现金流状况以及境内外融资成本变化情况，ENN Clean Energy 近日完成部分美元债券回购，回购本金金额为 8.24 亿美元，占初始本金总额的 10.30%。公司已完成部分回购美元债券的注销，剩余部分均将履行注销程序。注销完成后，该次美元债券尚未偿还本金余额 71.76 亿美元，占初始本金总额的 89.70%。
兄弟科技	23/06/09	转股价格修正： 2023 年 5 月 25 日至 2023 年 6 月 8 日，公司已有 10 个交易日的收盘价低于“兄弟转债”当期转股价格 5.09 元/股的 85%，即 4.33 元/股的情形，预计触发转股价格向下修正条件。若触发转股价格修正条件，公司将按照募集说明书的约定及时履行后续审议程序和信息披露义务。
润禾材料	23/06/08	转股价格调整： 由于公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票，公司对转股价格进行累积调整，调整前转股价格：29.27 元/股，调整后转股价格：29.19 元/股。
东方铁塔	23/06/08	项目中标： 2023 年 6 月 6 日，国家电网公司电子商务平台公布了《国家电网有限公司 2023 年第三十四批采购（特高压项目第三次材料招标采购）中标公告》，公司合计中标约 9,129.78 万元，约占公司 2022 年经审计的营业收入的 2.52%。
	23/06/07	经营数据： 2023 年 5 月，公司磷酸铁锂正极材料出货量为 1.21 吨，环比增长 74.70%，同比增长 48.98%。
龙佰集团	23/06/07	回购注销： 本次回购注销限制性股票涉及人员合计 29 人，数量合计 59.18 万股，回购注销完成后，公司总股本将由 23.863 亿股减至 23.857 亿股。
美联新材	23/06/07	股权激励调整： 董事会对 2022 年限制性股票激励计划的限制性股票授予价格及授予数量进行相应的调整，授予价格由 6.80 元/股调整为 5.23 元/股，授予数量由 510 万股调整为 663 万股。
泛亚微透	23/06/07	减持提醒： 赛富创投持有公司总股本比例为 11.56%。赛富创投计划通过集中竞价交易的方式减持，减持股票不超过 2,80 万股，减持比例不超过公司总股本的 4%。
聚合顺	23/06/07	减持提醒： 公司持股 5% 以上股东海南永昌拟通过集合竞价交易方式、大宗交易方式减持，减持比例不超过公司总股本的 3%。
中旗股份	23/06/07	行政处罚： 中旗股份或公司近日收到《行政处罚决定书》，与公司“产品资源化利用及清洁生产技术改造项目”存在未批先建的情况有关。
	23/06/06	解除限售股份上市流通： 公司 2020 年限制性股票激励计划第三个解除限售期解除限售条件已经成就。本次可解除限售的激励对象共 246 名，可解除限售的限制性股票共计 734.33 万股，占目前公司总股本的 1.58%。
中核钛白	23/06/06	收购兼并： 公司以 0 元受让四川伟力得持有的泽通伟力得 44% 的股权，并由公司履行对应注册资本的出资义务。本次交易完成后，公司持有泽通伟力得 95% 的股权。

	23/06/06	出售控股公司： 公司将持有的甘肃伟力得 51%的股权以人民币 300 万元的价格转让给四川伟力得。本次交易完成后，甘肃伟力得将不再纳入公司合并报表范围。
	23/06/06	收购兼并： 公司分阶段对合林立业进行增资 4.5 亿元，交易完成后公司持有合林立业 75.385%的股权，合林立业成为公司的控股子公司，纳入公司的合并报表范围。
	23/06/06	对外投资： 公司出资设立中合汇创，注册资本人民币 2,000 万元，公司持有其 100%股份。中合汇创经营科技中介服务、知识产权服务等。
兴发集团	23/06/06	股份变动： 公司同意公司以集中竞价交易方式回购部分公司股份，回购资金总额不低于人民币 2 亿元，不超过人民币 4 亿元，占公司总股本的比例为 0.7540%。
赛轮轮胎	23/06/06	冻结解除： 新华联控股所持 8.65%的公司股份解除一轮司法轮候冻结。
惠城环保	23/06/06	投资协议： 公司拟在揭阳市大南海石化工业建设 20 万吨/年混合废塑料资源化综合利用示范性项目，项目计划投资总额 11.99 亿元。规划建设原料化单元、裂解单元、废盐分解单元等生产装置及配套设施，占地 183.84 亩。
亚钾国际	23/06/05	回购进展： 公司于 2023 年 4 月 14 日审议通过《关于回购公司股份方案的议案》截至 2023 年 5 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 720.05 万股，占公司目前总股本的 0.77%。
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，Plastonix 公司宣布其革命性的新工艺可以解决全球聚氨酯泡沫塑料废物危机，使用其技术，聚氨酯泡沫可以被回收利用一次以上。应用范围包括工业生产过程中的边角料、消费废弃物、来自废物运输商和材料回收设施的废弃聚氨酯泡沫材料，例如床垫、汽车内饰、家具和消费品。对于许多使用大量聚氨酯泡沫的制造商来说，这项技术减少了对原始聚氨酯树脂的需求。含有超过 25%回收材料的混合物已经通过测试。

2) 6月10日，第十五届中国生物产业大会在武汉光谷科技会展中心举行。中国生物产业大会是我国生物产业领域层次最高、规模最大、影响最广的会议，此前已成功举办十四届，自 2018 年起在武汉和广州轮流举办。全国人大常委会副委员长、农工党中央主席何维视频致辞中说，生物产业是 21 世纪创新最活跃、影响最深远的领域之一，是我国着力发展的战略性新兴产业。

3) 近日，全球领先的基因编辑公司 Cibus 完成了与合成生物学公司 Calyxt 的合并。此次合并整合了两家企业的技术平台和设施，双方将共同致力于开发能够提升产量的植物性状和可持续成分。合并后的公司将由 Cibus 首席执行官 Rory Riggs 领导。Cibus 总部位于加州圣地亚哥，Calyxt 在明尼苏达州罗斯维尔的办公室、实验室和育种设施将作为合并后的重要基地继续运营。

4) 近日，内蒙古华恒能源科技有限公司 PTMEG、PBAT 新型材料产业链一体化项目基本建成，正在进行各项试生产准备工作。据悉，该项目位于乌海高新技术产业

开发区低碳产业园纬一路最东侧，总投资 105 亿元，建设内容包括 3×10.4 万吨/年 BDO（1,4-丁二醇）装置、4×4.6 万吨/年 PTMEG（聚四氢呋喃）装置、6 万吨/年 PBAT（聚己二酸/对苯二甲酸丁二醇酯）装置、28000 标立方米/小时天然气制氢装置、3×24 万吨/年甲醛装置等。项目建成投产后，将实现“煤/石灰石—BDO—可降解塑料/氨纶”完整产业链条，有效推动乌海市建设煤基生物可降解材料产业基地。

5) 近日，宁波峰梅化学科技有限公司年产 5 万吨聚氨酯新材料项目于象山经济开发区城东工业园顺利完成奠基仪式。该项目落户开发区城东工业园，总投资 6.5 亿元，旨在为新能源汽车和动力电池提供粘接和密封解决方案。作为化工领域的新功能材料项目，其将为功能材料和汽车模具配套产业注入新动能。

6) 6 月 7 日，全球乳酸巨头 Corbion（科碧恩）公司宣布，停止其在法国 Grandpuits 的 10 万吨聚乳酸（PLA）项目建设，Total Energies 随后确认了这一消息。Total Energies 公司表示，该项目原计划投资 2 亿欧元，双方各占 50%，在 Corbion 决定不继续建设 PLA 工厂后，这个年产能 10 万吨得 PLA 生物塑料项目现在将停止。

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。

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