

标配（维持）

基础化工行业周报（2023/6/12-2023/6/18）

国常会研究推动经济持续回升向好的一批政策措施

投资要点：

2023年6月18日

分析师：卢立亭

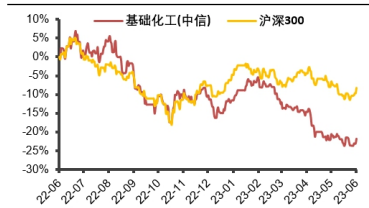
SAC 执业证书编号：

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16日，中信基础化工行业本周上涨2.53%，跑输沪深300指数0.77个百分点，在中信30个行业中排名第12；行业月初以来上涨2.6%，跑输沪深300指数1.74个百分点，排名第17；行业年初至今下跌7.98%，跑输沪深300指数10.34个百分点，排名第26。

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涤纶（12.89%）、碳纤维（9.83%）、橡胶助剂（7.00%）、膜材料（6.19%）、日用化学品（5.2%），涨跌幅排名后五位的板块依次是钾肥（0.17%）、食品及饲料添加剂（0.48%）、印染化学品（0.51%）、农药（0.7%）、其他化学制品III（0.99%）。

- **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碳酸二甲酯（+9.68%）、丁烷（+7.15%）、氧气（+3.45%）、二氯甲烷（+3.25%）、环氧丙烷（+2.15%），价格跌幅前五的产品是硫磺（-8.22%）、硝酸（-6.35%）、尿素（-5%）、氮气（-3.93%）、二甲醚（-3.55%）。

- **基础化工行业周观点：**国务院总理李强6月16日主持召开国务院常务会议，研究推动经济持续回升向好的一批政策措施。会议指出，针对经济形势的变化，必须采取更加有力的措施，增强发展动能，优化经济结构，推动经济持续回升向好。会议强调，具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施，同时加强政策措施的储备，最大限度发挥政策综合效应。国家发改委新闻发言人孟玮6月16日也表示，下一步，发改委将加紧制定出台关于恢复和扩大消费的政策文件，持续改善消费环境，释放服务消费的潜力。

- 当前市场对于经济支持政策预期较强，而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）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.....	9
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 16 日）	3
--	---

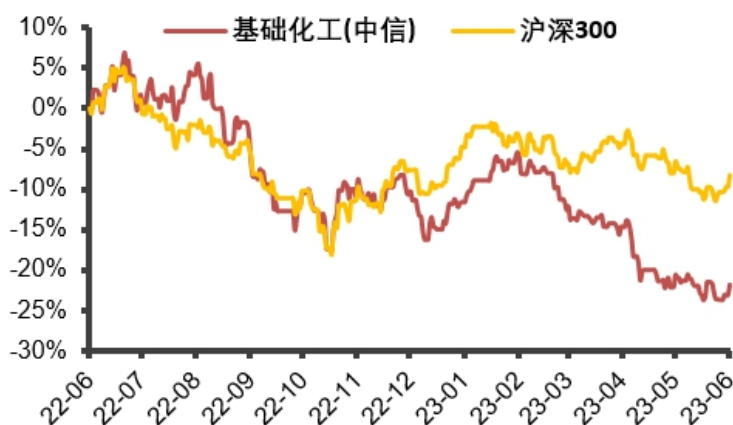
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 16 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 16 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 16 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 16 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 16 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 16 日，中信基础化工行业本周上涨 2.53%，跑输沪深 300 指数 0.77 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 12；中信基础化工行业月初以来上涨 2.6%，跑输沪深 300 指数 1.74 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 17；中信基础化工行业年初至今下跌 7.98%，跑输沪深 300 指数 10.34 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 26。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2023 年 6 月 16 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 16 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	CI005019.WI	食品饮料	7.82	8.70	-1.41
2	CI005013.WI	汽车	6.56	7.71	4.75
3	CI005011.WI	电力设备及新能源	6.40	3.34	-4.78
4	CI005010.WI	机械	6.03	3.56	8.22
5	CI005015.WI	消费者服务	5.98	6.66	-20.01
6	CI005026.WI	通信	5.97	10.73	47.10
7	CI005027.WI	计算机	5.37	8.74	42.07
8	CI005016.WI	家电	5.01	12.22	16.64
9	CI005028.WI	传媒	4.06	9.79	60.24
10	CI005025.WI	电子	3.94	1.30	14.08
11	CI005008.WI	建材	2.67	6.58	-5.06
12	CI005006.WI	基础化工	2.53	2.60	-7.98
13	CI005009.WI	轻工制造	2.47	4.07	0.44
14	CI005012.WI	国防军工	2.01	-1.66	-0.83
15	CI005020.WI	农林牧渔	1.96	3.98	-8.88
16	CI005030.WI	综合金融	1.92	2.30	3.27
17	CI005003.WI	有色金属	1.90	4.73	2.22
18	CI005029.WI	综合	1.87	0.27	-10.23

19	CI005022.WI	非银行金融	1.16	2.59	6.34
20	CI005014.WI	商贸零售	1.11	3.95	-2.34
21	CI005017.WI	纺织服装	1.06	2.41	2.00
22	CI005005.WI	钢铁	0.87	0.93	-1.78
23	CI005018.WI	医药	0.80	-2.12	-2.95
24	CI005002.WI	煤炭	0.53	2.84	-2.83
25	CI005024.WI	交通运输	0.53	0.94	-3.45
26	CI005007.WI	建筑	0.48	1.61	13.84
27	CI005023.WI	房地产	0.30	4.75	-10.62
28	CI005001.WI	石油石化	-0.32	1.12	10.28
29	CI005021.WI	银行	-2.12	1.49	2.04
30	CI005004.WI	电力及公用事业	-2.58	-3.72	3.73

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涤纶（12.89%）、碳纤维（9.83%）、橡胶助剂（7.00%）、膜材料（6.19%）、日用化学品（5.20%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是涤纶（12.66%）、聚氨酯（10.13%）、其他化学原料（6.34%）、氮肥（5.80%）、无机盐（5.71%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是涤纶（23.48%）、轮胎（11.31%）、合成树脂（10.81%）、电子化学品（7.08%）、其他塑料制品（3.74%）。

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 16 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
CI005238.WI	涤纶	12.89	CI005238.WI	涤纶	12.66	CI005238.WI	涤纶	23.48
CI005414.WI	碳纤维	9.83	CI005250.WI	聚氨酯	10.13	CI005430.WI	轮胎	11.31
CI005422.WI	橡胶助剂	7.00	CI005418.WI	其他化学原料	6.34	CI005427.WI	合成树脂	10.81
CI005428.WI	膜材料	6.19	CI005410.WI	氮肥	5.80	CI005425.WI	电子化学品	7.08
CI005252.WI	日用化学品	5.20	CI005417.WI	无机盐	5.71	CI005429.WI	其他塑料制品	3.74

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钾肥（0.17%）、食品及饲料添加剂（0.48%）、印染化学品（0.51%）、农药（0.7%）、其他化学制品III（0.99%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是电子化学品（-2.55%）、民爆用品（-1.27%）、其他化学制品III（-0.7%）、氯碱（-0.37%）、农药（-0.12%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-27.01%）、磷肥及磷化工（-16.55%）、锂电化学品（-16.22%）、粘胶（-16.19%）、氟化工（-15.6%）。

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 16 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
CI005234.WI	钾肥	0.17	CI005425.WI	电子化学品	-2.55	CI005414.WI	碳纤维	-27.01
CI005424.WI	食品及饲料添加剂	0.48	CI005253.WI	民爆用品	-1.27	CI005412.WI	磷肥及磷化工	-16.55
CI005255.WI	印染化学品	0.51	CI005423.WI	其他化学制品 III	-0.70	CI005420.WI	锂电化学品	-16.22
CI005237.WI	农药	0.70	CI005416.WI	氯碱	-0.37	CI005413.WI	粘胶	-16.19
CI005423.WI	其他化学制品 III	0.99	CI005237.WI	农药	-0.12	CI005247.WI	氟化工	-15.60

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，华西股份、ST 榕泰、黑猫股份表现最好，涨幅分别达 56.85%、27.62%和 20.39%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，华西股份、ST 榕泰、黑猫股份表现最好，涨幅分别达 57.93%、46.45%和 22.27%。从年初至今表现上看，华西股份、容大感光、中石科技表现最好，涨幅分别达 125.84%、111.19%和 74.06%。

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 16 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
000936.SZ	华西股份	56.85	000936.SZ	华西股份	57.93	000936.SZ	华西股份	125.84
600589.SH	ST 榕泰	27.62	600589.SH	ST 榕泰	46.45	300576.SZ	容大感光	111.19
002068.SZ	黑猫股份	20.39	002068.SZ	黑猫股份	22.27	300684.SZ	中石科技	74.06
002694.SZ	顾地科技	19.68	688659.SH	元琛科技	20.66	600228.SH	返利科技	69.13
601208.SH	东材科技	15.63	603683.SH	晶华新材	19.50	300538.SZ	同益股份	63.15
688598.SH	金博股份	14.72	300225.SZ	金力泰	17.63	002919.SZ	名臣健康	60.16
002585.SZ	双星新材	14.61	002648.SZ	卫星化学	16.73	832225.BJ	利通科技	52.95
000510.SZ	新金路	14.16	002211.SZ	ST 宏达	16.72	603683.SH	晶华新材	52.62
000818.SZ	航锦科技	13.31	000525.SZ	ST 红太阳	16.57	300522.SZ	世名科技	51.64
688680.SH	海优新材	12.51	600367.SH	红星发展	15.89	300856.SZ	科思股份	51.47

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，瑞丰新材、三孚新科、利通科技表现最差，跌幅分别达-14.92%、-14.4%和-6.95%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，瑞丰新材、泛亚微透、佳先股份表现最差，跌幅分别达-15.15%、-15.03%和-13.19%。从年初至今表现上看，*ST 必康、明冠新材、天奈科技表现最差，跌幅分别达-53.59%、-42.53%和-41.08%。

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 16 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
300910.SZ	瑞丰新材	-14.92	300910.SZ	瑞丰新材	-15.15	002411.SZ	*ST 必康	-53.59
688359.SH	三孚新科	-14.40	688386.SH	泛亚微透	-15.03	688560.SH	明冠新材	-42.53
832225.BJ	利通科技	-6.95	430489.BJ	佳先股份	-13.19	688116.SH	天奈科技	-41.08
300587.SZ	天铁股份	-6.50	002395.SZ	双象股份	-12.62	300767.SZ	震安科技	-40.56
900909.SH	华谊 B 股	-6.17	301283.SZ	聚胶股份	-11.99	688267.SH	中触媒	-40.46
600722.SH	金牛化工	-6.15	300848.SZ	美瑞新材	-11.98	603212.SH	赛伍技术	-37.57
301283.SZ	聚胶股份	-6.03	300261.SZ	雅本化学	-11.75	688680.SH	海优新材	-36.99
605180.SH	华生科技	-5.57	688359.SH	三孚新科	-10.99	603133.SH	碳元科技	-36.74
688303.SH	大全能源	-5.08	603931.SH	格林达	-10.63	300957.SZ	贝泰妮	-34.46
600866.SH	星湖科技	-4.98	000782.SZ	美达股份	-10.31	301071.SZ	力量钻石	-33.80

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碳酸二甲酯（+9.68%）、丁烷（+7.15%）、氧气（+3.45%）、二氯甲烷（+3.25%）、环氧丙烷（+2.15%），价格跌幅前五的产品是硫磺（-8.22%）、硝酸（-6.35%）、尿素（-5%）、氮气（-3.93%）、二甲醚（-3.55%）。

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
碳酸二甲酯	工业级华东市场	9.68	<p>本周国内碳酸二甲酯价格向上运行。下周碳酸二甲酯市场价格持稳运行。</p> <p>供需面：下周来看，供应端，个别工厂新装置投产出货，市场供应增加。然需求端，下游对货源谨慎观望心态显现，刚需采购为主，碳酸甲乙酯/碳酸二乙酯和非光气法聚碳酸酯等主力下游市场回暖，对货源需求尚可，但整体需求支撑有限，对货源采购较为谨慎。</p> <p>成本利润面：目前 PO 酯交换工艺中原料环氧丙烷价格上涨，联产产品丙二醇价格向上运行，碳酸二甲酯价格向上运行，工厂利润得以回升，但成本压力仍存，业者存推涨意愿。</p> <p>综合来看，下游整体需求尚可，对货源询单心态积极，但仍需关注后市需求变化情况及成本利润面变化情况，预计下周价格稳势运行。</p>
丁烷	山东	7.15	<p>本周，丁烷市场价格均价上涨，预计下周丁烷市场价格或稳中下跌。</p> <p>成本方面，宏观风险下降，沙特减产驱动油价上行不足，海外弱需求预期增长，油价或弱势有跌。后市仍需关注地缘政治局势及沙特原油产量相关言论。预计下周 WTI 原油期货价格在 68-74 美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在 70-76 美元/桶之间浮动。</p> <p>供应方面，大部分炼厂稳定生产，场内资源供应水平稳定。</p> <p>需求方面，正丁烷方面，下游用户采购热情不高，需求端或支撑不足；异丁烷方面，下游用户刚需采购为主，需求端或支撑平平。</p>

请务必阅读末页声明。

			综合来看，国际原油价格走势下行，利空市场心态，场内观望情绪较重，市场整体交投氛围偏淡，下周丁烷市场价格或稳中下跌。
氧气	江苏	3.45	<p>供应面：近期部分检修装置恢复运行，液氧上游货源供应量稳步提升，市场供应难言利好，难为液氧价格提供上行动力。</p> <p>需求面：钢市行情难有大幅提升可能，钢企高炉开工负荷一般，市场主体需求难有放量，小范围内虽存有厂家补货支撑，但难成气候，液氧需求面多显平淡。</p> <p>综合来看，预计下周液氧市场仍呈下行走。市场供需两端均难言利好，场内供需矛盾将进一步被激化，成交重心走势下移。</p>
二氯甲烷	山东	3.25	<p>原料方面：甲醇市场价格跌势难止。受季节性以及经济性等因素影响，下游整体开工负荷不高，需求端颓势难止，市场供需矛盾凸显，下游在买涨不买跌的心态影响下入市偏谨慎，甲醇商谈重心继续走低。本周液氯市场价格下滑。国内液氯市场持稳运行，当前液氯价格触底，且部分氯碱企业盈利空间不足，后期对液氯价格不乏有调涨可能。南方地区市场供应端表现稳定，下游拿货情绪一般，市场成交情况淡稳，后期价格或延续稳态。总的来说，本周甲烷氯化物平均成本较上周下滑。</p> <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上涨，下游拿货情绪小幅回暖。具体来看，本周山东地区二氯甲烷价格小幅上调，企业开工稳定，库存压力减轻；华东地区液氯市场成交延续弱势，价格偏稳运行，受山东市场影响部分厂家报价上调；西南一带二氯甲烷价格持稳，下游按需拿货为主，交投情况不佳。</p> <p>需求方面：本周国内制冷剂 R32 市场弱势维稳，原料端氢氟酸厂家交付月度订单，二氯甲烷市场近期震荡整理，价格窄幅回升，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。预计下周国内二氯甲烷市场区间震荡为主。</p>
环氧丙烷	华北	2.15	<p>供应：下周华东环丙某大厂 1 期装置、江苏怡达环丙装置均存恢复预期，且浙江石化新装置出料预期，同时下周暂无停车检修计划，市场供应增多，国内环丙生产商出货竞争压力加剧，供应端多利空走向。</p> <p>需求：进入 6 月，伴随各地气温逐渐升高，环丙主力终端海绵市场步入传统淡季，原料环丙软泡聚醚消耗减少，市场需求整体萎缩。下游市场仅硬泡聚醚、弹性体聚醚逐渐进入消费旺季，但其在环丙下游消费占比较小，需求支撑有限。因此下周需求端多利空走向。</p> <p>原料：下周原料丙烯、液氯偏强震荡预期，氯醇法环丙成本小幅增加，然当前氯醇法环丙工艺存可观利润水平，成本支撑较弱。</p> <p>综合而言：下周国内环氧丙烷市场多空走向，市场缺乏利好提振，因此预计下周国内环氧丙烷市场弱势回落。</p>

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
硫磺	市场均价	-8.22	<p>下游方面，近期虽有部分磷肥企业恢复生产，但磷肥内、外销均无利好可言，企业多以消耗自身库存为主，用磺需求并无转好预期；供应方面，近期港口到船较为集中，长江港口库存增长明显，供应表现宽泛；外盘方面，国际硫磺市场价格回落明显，进口成本支撑乏力。综合来看，近期虽有部分贸易商存建仓意向，但港间利空氛围浓郁，价格难以守稳，因此预计下周长江港口颗粒硫磺价格还将继续下滑。</p>

硝酸	98%硝酸市场均价	-6.35	<p>原料方面，合成氨市场供需弱势和进口价低仍是直接利空导向，加之原料煤炭跌价明显，成本减压的同时，业内看弱不减，短期继续下行调整。供需面，需求端骤减，且夏季高温影响下减产局面仍有扩大趋势，酸厂出货压力大增，虽开工调节，但供需面预期仍以宽松局面为主，硝酸价格继续承压。综合来看，硝酸市场短期内继续向市场低端调整，就基本面看无利好，减产缓解下行幅度，但整个行情预期仍不佳，关注供需面的收紧变化程度。</p>
尿素	市场均价	-5	<p>短期来看，国内尿素市场行情并无较大利好消息支撑，供应持续宽松（日产量高达 17.2-17.4 万吨，达到近三年的至高水平），需求面则以刚需采购为主，农业阶段性集中采购已告一段落，出口面印标虽未最终落地，但若跟标量超预期增加，那么价格将远低于目前市场价格，且会加速尿素价格下行，否则跟标量将不及预期，市场将继续回归内需。另外煤炭价格仍在持续下行，尿素成本端支撑乏力。综合来看，利空依旧占据主导，尿素市场价格将继续走弱，预计下周山东及两河主流报价累计下行。后期继续关注企业装置检修情况及印标进展。</p>
氮气	市场均价	-3.93	<p>供应面：液氮上游空分装置开工负荷有所提升，市场货源供应量稳步上移，供应端利好因素消散。</p> <p>需求面：小龙虾旺季结束，液氮下游食品冷冻需求减弱，石化以及电子行业开工情况难有大幅提振可能，整体终端市场略显清淡，需求面难为液氮市场提供利好支撑；但部分地区仍存有补货支撑，但影响范围较小，难有带动整体液氮市场走势上扬。</p> <p>综合来看，短期内液氮市场成交重心缺乏利好消息刺激，上下游市场情绪略显悲观，预计短期内液氮市场仍存下行可能。</p>
二甲醚	市场均价	-3.55	<p>二甲醚市场价格跌跌不休，市场需求承压。百川盈孚预计下周二甲醚市场价格弱稳运行为主。</p> <p>后市预测：预计下周 WTI 原油期货价格在 69-75 美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在 71-77 美元/桶之间浮动。</p> <p>供应方面：目前正处于二甲醚需求淡季，下游需求始终不见利好，多数厂家调低日产，二甲醚整体开工率处于较低水平，预计未来一段时间内，二甲醚市场供应量可能会再次降低。</p> <p>需求方面：近期区域内下游需求承压，业者心态受挫，市场供需矛盾仍存，整体看来，二甲醚需求端依旧颓势难改，目前暂无有利支撑，预计下周需求端难有起色。</p> <p>成本方面：近期煤炭价格承压下行，甲醇成本端支撑不足，后期部分停车的甲醇装置陆续重启以及新增项目计划投产，整体市场资源维持充足态势，但下游市场受季节性以及经济性等因素影响短时间内难有回暖预期，市场供需两端将持续失衡，打压业者入市积极性，预计下周甲醇市场价格仍将呈现震荡下行趋势，成本端对二甲醚市场支撑一般。</p> <p>综合来看，本周内二甲醚市场价格跌跌不休，市场需求承压。本周国际原油价格继续下滑，消息面利空，叠加周中成本端甲醇价格维持底部震荡为主，又因液化气价格持续走低，使得二甲醚价格利好因素缺失，二甲醚市场价格断崖下滑。目前二甲醚整体走势表现弱势，下游拿货持续萎靡，整体需求量相对有限，业者观望情绪浓郁，近期二甲醚企业让利走货效果不佳，部分厂家有停车保价计划，未来整体开工可能会再次下调，整理来看，百川盈孚预计下周二甲醚市场弱势下滑为主。未来还需多关注二甲醚上下游市场情况，供需方面动态及装置检修情况。</p>

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 据央视新闻，国务院总理李强 6 月 16 日主持召开国务院常务会议，研究推动经济持续回升向好的一批政策措施。会议指出，当前我国经济运行整体回升向好，随着前期政策措施的出台实施，市场需求逐步恢复，生产供给持续增加，物价就业总体平稳，高质量发展稳步推进。同时，外部环境更趋复杂严峻，全球贸易投资放缓等，

直接影响我国经济恢复进程。针对经济形势的变化，必须采取更加有力的措施，增强发展动能，优化经济结构，推动经济持续回升向好。会议围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面，研究提出了一批政策措施。会议强调，具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施，同时加强政策措施的储备，最大限度发挥政策综合效应。

2. 国家发改委网站消息，6月16日，国家发展改革委新闻发言人孟玮在新闻发布会上表示，尽管当前市场需求有所不足，内生动力有待加强，但这些压力和挑战，不会改变我国经济长期向好的势头。随着宏观经济政策效应逐步显现，市场需求逐步恢复，供给结构不断调整，相信我国经济发展动能将持续增强，结构将持续优化，态势将持续向好。孟玮表示，下一步，发改委将加紧制定出台关于恢复和扩大消费的政策文件，持续改善消费环境，释放服务消费的潜力。
3. 据金融时报消息 北京时间6月15日凌晨，美联储公布6月利率决议，宣布暂停加息，符合市场预期，而这也是美联储在本轮加息周期中连续加息10次后，迎来的首次暂停加息。

四、公司公告

1. 6月16日，三美股份公告，公司全资子公司福建省清流县东莹化工有限公司拟投资约10.72亿元人民币建设“6.2万吨/年电解质及其配套工程项目”。
2. 6月15日，新宙邦公告，拟在美国俄亥俄州建设电池化学品生产基地，项目计划总投资不超过1.2亿美元；另外拟在福建省明溪县经开区投建年产3万吨高端氟精细化学品项目，投资额不超过12亿元。
3. 6月15日，回天新材公告，公司以自有资金投资新建的双组分聚氨酯胶生产线已完成设备安装调试及试生产，具备1万吨/年的量产能力，正式建成投产。
4. 6月13日，巨化股份公告，重要参股子公司中巨芯科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市获得中国证监会注册。

五、本周观点

国务院总理李强6月16日主持召开国务院常务会议，研究推动经济持续回升向好的一批政策措施。会议指出，针对经济形势的变化，必须采取更加有力的措施，增强发展动能，优化经济结构，推动经济持续回升向好。会议强调，具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施，同时加强政策措施的储备，最大限度发挥政策综合效应。国家发改委新闻发言人孟玮6月16日也表示，下一步，发改委将加紧制定出台关于恢复和扩大消费的政策文件，持续改善消费环境，释放服务消费的潜力。

当前市场对于经济支持政策预期较强，而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）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
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。</p> <p>（2）公司当前订单充裕，二季度业绩有望继续向好。</p>

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