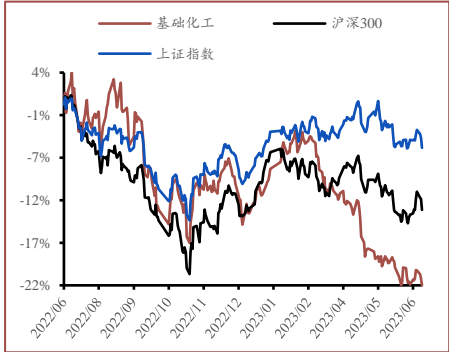


投资评级:看好(首次)

最近 12 月市场表现



分析师 毕春晖

SAC 证书编号: S0160522070001

bich@ctsec.com

联系人 梅宇鑫

meiyx@ctsec.com

相关报告

1. 《碳纤维行业系列报告——供需格局分析》 2022-12-30
2. 《三元锂电高镍化, LiFSI 呈现高成长空间》 2022-08-23
3. 《化工行业周报(1.25-1.31)》 2021-02-01

豆粕杂粕价格上涨, 制冷剂弱势运行

核心观点

- ❖ **本周行情:** 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%, 深证指数本周下跌 2.19%, A 股指数下跌 2.31%, 其中化工板块下跌 2.52%。
- ❖ **化工公司行情:** 本周涨幅前五的股票为: 华西股份 (19.39%), 蓝丰生化 (17.49%), 双星新材 (12.25%), 世名科技 (11.15%); 永悦科技 (9.00%); 本周跌幅前五的股票为: 泉为科技 (-11.90%)、红星发展 (-10.71%)、ST 宏达 (-8.92%)、汇隆新材 (-8.11%)、华恒生物 (-7.73%)。
- ❖ **化工品行情:** 本周化工品涨幅前五分别为: MMA、聚四氟乙烯悬浮细粉、正丁醇、辛醇、甲醇; 本周化工品跌幅前五分别为: PVA、烧碱、丙酮、三氯甲烷、醋酸乙烯。本周重点关注化工品中, 菜粕、棉粕、豆粕均有较大涨幅, 其中 6 月 25 日菜粕价格 3569 元/吨, 周涨幅为 5.40%; 棉粕价格 3773 元/吨, 周涨幅 1.07%; 豆粕价格 4007 元/吨, 周涨幅 2.14%。本周三氯甲烷、二氯甲烷均有一定程度降价, 但制冷剂和氢氟酸价格未变, 因此对应制冷剂产品 R22、R32 价差略有上涨。
- ❖ **推荐主线:** 1) 关注高端光学材料国产替代: 我国已经成为消费电子产品的生产和消费大国, 但是其中部分零件仍为实现完全自主生产, 因此重点关注需要国产替代的产品, 包括 OCA 光学胶、光学膜、光学基膜、高端树脂等, 建议关注 OCA 光学胶领先企业斯迪克、拥有领先的光学基膜、高频高速树脂的东材科技。2) 关注动物营养品行业: 在豆粕减量行动方案的不断推进、饲养行业弱势运行地情况下, 饲养原料或将优先考虑性价比, 其中杂粕+氨基酸的方案有望加快替代部分豆粕需求。同时, 叠加对于国外大豆减量的预期, 大豆和豆粕价格有所回升, 进一步推动氨基酸需求增长, 建议关注苏氨酸、赖氨酸龙头梅花生物。3) 关注化工行业龙头白马: 随着天然气价格回落至历史低水平, 原油价格回落低位运行, 成本端利好靠近上游、上下游一体化高程度化工企业; 同时, 多产品随下游终端需求恢复有望提振需求, 建议关注轻烃一体化龙头卫星化学、化工行业龙头万华化学。

表 1: 重点公司投资评级:

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (06.21)	EPS (元)			PE			投资评级
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
300806	斯迪克	82.42	18.17	0.55	1.08	1.69	42.64	16.82	10.75	增持
601208	东材科技	112.88	12.30	0.46	0.60	0.89	24.85	20.50	13.82	增持
600873	梅花生物	259.61	8.82	1.44	1.51	1.74	7.07	5.84	5.07	增持

数据来源: wind 数据, 财通证券研究所

内容目录

1	本周化工行情回顾.....	3
1.1	化工细分板块行情.....	3
1.2	化工板块公司行情.....	4
2	本周化工品价格价差变动.....	4
2.1	本周原油价格变动情况.....	4
2.2	本周化工品涨跌情况.....	5
2.3	本周重点化工品价格价差变动.....	6
3	本周重点关注行业、公司新闻.....	8
3.1	本周重点关注行业新闻.....	8
3.2	本周重点关注公司新闻.....	9
4	重点推荐主线.....	10
5	风险提示.....	11

图表目录

图 1.	本周化工细分板块行情.....	3
图 2.	本周化工涨幅前十公司.....	4
图 3.	本周化工跌幅前十公司.....	4
图 4.	OPEC 一揽子原油价格变动（单位：美元/桶）.....	5
图 5.	化工品涨幅前十.....	6
图 6.	化工品跌幅前十.....	6
图 7.	R22 价格和价差.....	8
图 8.	R32 价格和价差.....	8
图 9.	R125 价格和价差.....	8
图 10.	R134a 价格和价差.....	8
表 1.	本周 A 股重点跟踪指数行情.....	3
表 2.	重点关注化工品涨跌幅.....	7

1 本周化工行情回顾

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%，深证指数本周下跌 2.19%，A 股指数下跌 2.31%，其中化工板块下跌 2.52%。

表1.本周 A 股重点跟踪指数行情

	现值	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
上证指数	3197.90	-75.43	-2.30%	-0.21%	3.52%
深证指数	11058.63	-247.90	-2.19%	2.45%	0.39%
A 股指数	3352.35	-79.10	-2.31%	-0.21%	3.53%
化工	6339.42	-163.68	-2.52%	-0.53%	-10.14%

数据来源：wind，财通证券研究所

1.1 化工细分板块行情

其中化工板块细分板块行情来看，涨幅前三板块为：涤纶（2.18%）、合成树脂（1.42%）、膜材料（0.31%）；跌幅前三板块为：磷肥及磷化工（-4.11%）、粘胶（-3.95%）、氮肥（-3.87%）。

图1.本周化工细分板块行情

代码	板块名称	现值	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
859631.SI	炼油化工	2954.90	-106.62	-3.48%	-2.62%	14.85%
850861.SI	电子化学品	5570.64	-64.95	-1.15%	-4.20%	12.13%
850382.SI	氟化工	4456.01	-99.13	-2.18%	-4.42%	-19.75%
850381.SI	复合肥	3782.26	-75.75	-1.96%	0.85%	-11.47%
850372.SI	聚氨酯	21392.32	-386.92	-1.78%	7.98%	-3.38%
850363.SI	炭黑	3060.09	-106.04	-3.35%	5.73%	-8.28%
850355.SI	膜材料	1811.16	5.53	0.31%	1.25%	-3.75%
850354.SI	合成树脂	3036.84	42.57	1.42%	4.25%	12.50%
850353.SI	改性塑料	2834.94	-102.94	-3.50%	-0.74%	-8.86%
850343.SI	粘胶	1823.19	-75.06	-3.95%	-4.72%	-21.87%
850341.SI	涤纶	6455.25	137.87	2.18%	13.41%	18.46%
850338.SI	纺织化学制品	1765.32	-57.24	-3.14%	-3.06%	-6.18%
850337.SI	民爆制品	3338.46	-64.89	-1.91%	-2.99%	-0.70%
850335.SI	涂料油墨	5927.06	-38.60	-0.65%	2.24%	1.76%
850333.SI	农药	3541.60	-70.73	-1.96%	-2.98%	-16.36%
850332.SI	磷肥及磷化工	1359.53	-58.26	-4.11%	0.80%	-18.94%
850331.SI	氮肥	5880.17	-236.60	-3.87%	1.05%	-11.16%
850326.SI	钛白粉	701.52	-20.04	-2.78%	1.00%	-11.39%
850325.SI	煤化工	4854.45	-153.65	-3.07%	1.35%	-4.17%
850323.SI	无机盐	11018.11	-425.10	-3.71%	0.36%	-7.94%
850322.SI	氯碱	1584.50	-41.51	-2.55%	-3.47%	-6.55%
850136.SI	有机硅	5046.90	-160.73	-3.09%	-0.14%	-16.88%

数据来源：wind，财通证券研究所（以申万分类为准）

1.2 化工板块公司行情

本周涨幅前五的股票为：华西股份（19.39%），根据公司公告，其子公司索尔思的光模块产品已经实现小批量交付；蓝丰生化（17.49%），公司发生股权变动，通过本次股份转让，郑旭将成为上市公司的控股股东、实际控制人；双星新材（12.25%），公司公告称 2022 年 12 月完成首条 PET 复合铜箔设备安装，经客户反复测试验证，近日获得客户的首张产品订单；世名科技（11.15%）；永悦科技（9.00%），公司公告称持股 5%以上的非第一大股东傅文昌先生及其一致行动人付水法先生与北京合易盈通资产管理有限公司签订转让协议。

本周跌幅前五的股票为：泉为科技（-11.90%）、红星发展（-10.71%）、ST 宏达（-8.92%）、汇隆新材（-8.11%）、华恒生物（-7.73%）。

图2.本周化工涨幅前十公司

序号	证券代码	证券简称	股价（元/股）	周涨跌	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
1	000936.SZ	华西股份	13.67	2.22	19.39%	88.55%	169.63%
2	002513.SZ	蓝丰生化	5.71	0.85	17.49%	25.22%	10.44%
3	002585.SZ	双星新材	11.36	1.24	12.25%	16.99%	-10.90%
4	300522.SZ	世名科技	13.46	1.35	11.15%	14.05%	68.54%
5	603879.SH	永悦科技	6.42	0.53	9.00%	8.45%	5.77%
6	600589.SH	*ST榕泰	2.90	0.22	8.21%	58.47%	41.46%
7	002166.SZ	莱茵生物	7.77	0.50	6.88%	0.65%	-17.18%
8	605016.SH	百龙创园	23.84	1.43	6.38%	13.20%	54.94%
9	605589.SH	圣泉集团	21.81	1.28	6.23%	13.30%	2.99%
10	603823.SH	百合花	15.55	0.82	5.57%	4.29%	-2.93%

数据来源：wind，财通证券研究所

图3.本周化工跌幅前十公司

序号	证券代码	证券简称	股价（元/股）	周涨跌	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
1	300716.SZ	泉为科技	12.96	-1.75	-11.90%	-8.80%	-5.75%
2	600367.SH	红星发展	13.09	-1.57	-10.71%	3.48%	-14.53%
3	002211.SZ	ST宏达	3.37	-0.33	-8.92%	6.31%	36.44%
4	301057.SZ	汇隆新材	16.78	-1.48	-8.11%	-11.12%	-16.54%
5	688639.SH	华恒生物	99.40	-8.33	-7.73%	-10.84%	-6.65%
6	002838.SZ	道恩股份	16.82	-1.40	-7.68%	-0.12%	-4.47%
7	300586.SZ	美联新材	10.70	-0.87	-7.52%	-3.95%	-20.53%
8	603826.SH	坤彩科技	49.00	-3.90	-7.37%	-11.34%	-6.51%
9	300767.SZ	震安科技	25.81	-1.98	-7.12%	-2.05%	-44.79%
10	688133.SH	泰坦科技	93.70	-7.05	-7.00%	-4.88%	-32.33%

数据来源：wind，财通证券研究所

2 本周化工品价格价差变动

2.1 本周原油价格变动情况

本周（6月15日-6月23日）原油价格略有上涨，主要系中国经济持续向好态势，导致能源需求前景受到提振，但一些主要央行加息政策的推出，一定程度上限制了油价的上涨，导致油价维持弱势运行。本周前期，原油需求前景随经济复苏势

头改善，叠加 OPEC 及美国原油产量下降，供需两端利好油价。本周后期，多国主要央行加息，国际油价震荡下跌。

图4.OPEC 一揽子原油价格变动（单位：美元/桶）



数据来源：wind，财通证券研究所

2.2 本周化工品涨跌情况

本周化工品涨幅前五分别为：

- 1) **MMA**: 6月25日 MMA 市场均价为 12000 元/吨，较上周同期上涨 1300 元/吨，涨幅为 12.15%，主要系行部分企业装置检修，开工率低，导致供应偏紧。
- 2) **聚四氟乙烯悬浮细粉华东**: 6月25日聚四氟乙烯悬浮细粉华东均价为 50000 元/吨，较上周同期上涨 4000 元/吨，涨幅为 8.70%，主要系在供过于求的情况下厂家降负生产，消耗前期库存。
- 3) **正丁醇**: 6月25日正丁醇市场均价为 7357 元/吨，较上周同期上涨 526 元/吨，涨幅为 7.70%，主要系正丁醇库存较低、供给相对偏紧；叠加原料端丙烯上涨，成本面存在较强支撑。
- 4) **辛醇**: 6月25日辛醇市场均价为 9635 元/吨，较上周同期上涨 559 元/吨，涨幅为 6.16%，主要系辛醇库存低、现货少；叠加下游增塑剂厂家需求较好。
- 5) **甲醇**: 6月25日甲醇市场均价为 1828 元/吨，较上周同期上涨 100 元/吨，涨幅为 5.79%，主要系电厂煤炭日耗量增加带来的煤炭市场价格上升对甲醇成本面的支撑，叠加假期部分刚性存在补货需求。

本周化工品跌幅前五分别为：

- 1) **PVA**: 6月25日 PVA 市场均价为 10000 元/吨，较上周同期均价下调 1000 元/吨，跌幅为 9.09%，主要系成本面醋酸乙烯和电石支撑欠佳；叠加现货充足但下游需求不足所致。

- 2) **烧碱**: 6月25日烧碱(32%液碱)山东均价为758元/吨,较上周同期均价下调45元/吨,跌幅为5.60%,主要系氧化铝企业用碱价格下调,企业受影响价格跟调为主。
- 3) **丙酮**: 6月25日丙酮华东均价为5180元/吨,较上周同期均价下调270元/吨,跌幅为4.95%,主要系下游产品双酚A、异丙醇装置盈利情况一般以及下游溶剂处于生产淡季,需求不足。
- 4) **三氯甲烷**: 6月25日三氯甲烷山东均价为2100元/吨,较上周同期均价下调100元/吨,跌幅为4.55%,主要系下游R22需求不足,作为制冷剂和PFTE原料消费量较低。
- 5) **醋酸乙烯**: 6月25日醋酸乙烯市场均价为5953元/吨,较上周同期下调272元/吨,周跌幅为4.37%。在成本端,原料醋酸市场价格稳中下调处于低位,支撑不足;在需求端,供过于求导致价格下跌。

图5.化工品涨幅前十

序号	产品	现值(元/吨)	周涨跌	周涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
1	MMA	12000	1300	12.15%	3.15%	-7.34%
2	聚四氟乙烯悬浮细粉华东	50000	4000	8.70%	2.04%	-13.04%
3	正丁醇	7357	526	7.70%	-4.24%	-12.02%
4	辛醇	9635	559	6.16%	-0.42%	1.99%
5	甲醇	1828	100	5.79%	-7.96%	-23.42%
6	二氯丙烷黄料山东	1850	100	5.71%	2.78%	-39.34%
7	双酚A	9088	450	5.21%	-4.08%	-32.93%
8	环氧大豆油	10100	400	4.12%	0.00%	-30.82%
9	苯酚	6739	263	4.06%	-6.06%	-38.03%
10	DOP	9755	350	3.72%	-2.35%	-0.83%

数据来源:百川盈孚,财通证券研究所

图6.化工品跌幅前十

序号	产品	现值(元/吨)	周涨跌	周涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
1	聚乙烯醇	10000	-1000	-9.09%	-13.04%	-56.14%
2	烧碱(32%液碱)山东	758	-45	-5.60%	-10.82%	-38.87%
3	丙酮华东	5180	-270	-4.95%	-6.67%	-7.50%
4	三氯甲烷山东	2100	-100	-4.55%	-4.55%	-31.71%
5	醋酸乙烯	5953	-272	-4.37%	-4.37%	-61.59%
6	丙酮氰醇	8900	-400	-4.30%	-4.30%	-2.20%
7	聚丙烯酰胺(阴离子)华东	9200	-400	-4.17%	-16.21%	-34.43%
8	二氯甲烷	2523	-106	-4.03%	0.48%	-30.21%
9	脂肪醇	9600	-400	-4.00%	-17.95%	-28.89%
10	水合肼	14700	-550	-3.61%	-5.77%	-37.11%

数据来源:百川盈孚,财通证券研究所

2.3 本周重点化工品价格价差变动

本周重点关注化工品中，莱粕、棉粕、豆粕均有较大涨幅，其中6月25日莱粕价格3569元/吨，周涨幅为5.40%；豆粕价格4007元/吨，周涨幅2.14%；棉粕价格3773元/吨，周涨幅1.07%。

表2.重点关注化工品涨跌幅

	现价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	单位
聚合 MDI	16225	100	0.62%	6.57%	-11.01%	元/吨
纯 MDI	19400	0	0.00%	0.00%	-13.78%	元/吨
TDI	17000	-250	-1.45%	-1.45%	-2.86%	元/吨
萤石（干粉）	3325	0	0.00%	-1.48%	14.66%	元/吨
氢氟酸	9250	0	0.00%	-4.15%	-13.15%	元/吨
R22	19000	0	0.00%	-3.80%	20.63%	元/吨
R32	13750	0	0.00%	-6.78%	3.77%	元/吨
R125	23500	0	0.00%	-6.00%	-33.80%	元/吨
R134a	22500	0	0.00%	-4.26%	22.28%	元/吨
R143a	20000	0	0.00%	0.00%	0.00%	元/吨
R152a	14000	0	0.00%	0.00%	-30.00%	元/吨
PTFE（悬浮中粒）	44000	0	0.00%	-2.22%	-8.33%	元/吨
PVDF	10	0	0.00%	0.00%	-76.74%	万元/吨
LiPF ₆	164000	0	0.00%	3.14%	-33.06%	元/吨
碳酸锂（工业级）	300000	-1000	-0.33%	9.09%	-34.43%	元/吨
碳酸锂（锂电级）	314500	-1500	-0.47%	6.61%	-34.87%	元/吨
维生素 A	87.5	0	0.00%	0.00%	-38.60%	元/公斤
维生素 B1	115	0	0.00%	0.00%	-22.03%	元/公斤
维生素 B2	127.5	0	0.00%	47.40%	37.84%	元/公斤
维生素 B5	120	0	0.00%	0.00%	-70.73%	元/公斤
维生素 C	21	0	0.00%	0.00%	-30.00%	元/公斤
维生素 D	59	0	0.00%	0.00%	-18.62%	元/公斤
维生素 E	73.5	0	0.00%	0.00%	-12.50%	元/公斤
维生素 K	77.5	0	0.00%	0.00%	-60.26%	元/公斤
苏氨酸 99%	12.3	0	0.00%	17.14%	8.37%	元/公斤
赖氨酸 98.5%	8.95	0	0.00%	3.47%	-18.64%	元/公斤
蛋氨酸 99%	16.5	0	0.00%	-2.94%	-15.82%	元/公斤
缬氨酸 99%	21	0	0.00%	-17.65%	-11.58%	元/公斤
色氨酸 99%	68.5	0	0.00%	7.87%	31.73%	元/公斤
味精	8715	0	0.00%	-2.63%	-12.68%	元/吨
玉米	2682	20	0.75%	0.60%	-1.54%	元/吨
大豆	5365	0	0.00%	-0.28%	-14.23%	元/吨
豆粕	4007	84	2.14%	-2.62%	-1.72%	元/吨
菜粕	3569	183	5.40%	7.40%	0.34%	元/吨
棉粕	3773	40	1.07%	3.65%	-8.29%	元/吨
尿素	2087	33	1.61%	-3.16%	-31.37%	元/吨

数据来源：wind，百川盈孚，财通证券研究所

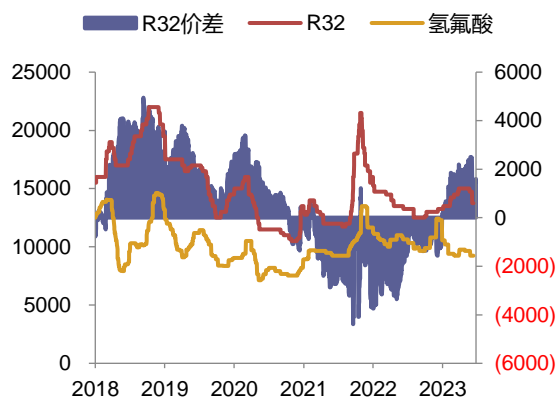
制冷剂板块：本周制冷剂主要原料三氯甲烷、二氯甲烷均有一定程度降价，6月25日市场价分别为2368元/吨、2523元/吨；但制冷剂产品和氢氟酸价格未变，因此对应制冷剂R22、R32价差略有上涨。

图7.R22 价格和价差



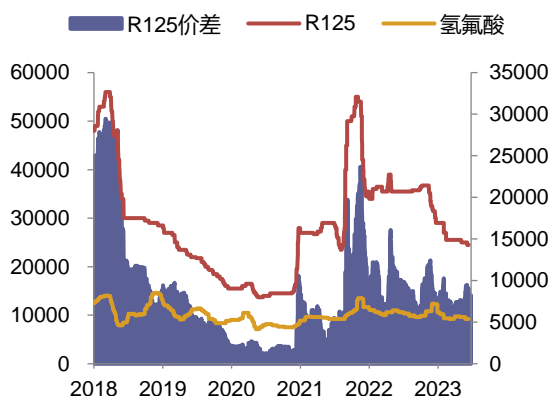
数据来源：百川盈孚，财通证券研究所

图8.R32 价格和价差



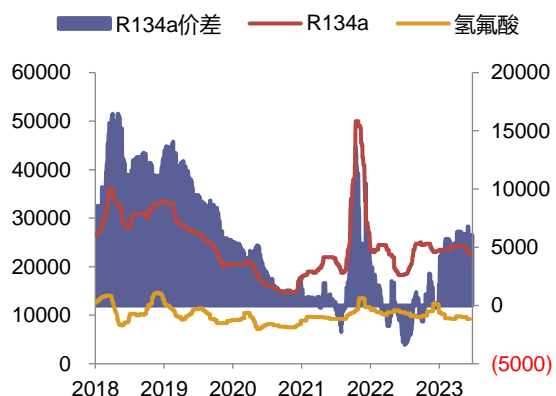
数据来源：百川盈孚，财通证券研究所

图9.R125 价格和价差



数据来源：百川盈孚，财通证券研究所

图10.R134a 价格和价差



数据来源：百川盈孚，财通证券研究所

3 本周重点关注行业、公司新闻

3.1 本周重点关注行业新闻

1) 6月19日，第一届中国尼龙产业发展大会在河南平顶山市举行，会上多个项目签约，包括年产3万吨己二腈项目、年产500吨芳纶Ⅲ项目、特种工程塑料生产研发项目等。

2) 6月19日，巴斯夫湛江一体化基地的聚乙烯(PE)装置已开工建设。这座年产50万吨聚乙烯的新装置将满足中国市场快速增长的需求。该装置计划于2025年投产。

3) 6月19日, 全球最大的高性能膜材生产基地——福建长塑生产基地在泉州正式启用。此次福建长塑生产基地投产的首条生产线, 是全球第三条宽幅超过7米的BOPA生产线。长塑生产基地位于惠安县泉惠石化工业园区, 由中仑新材料股份有限公司投资建设, 总投资超25亿元人民币, 未来至少还有8条生产线投入运营, 达产后, 预计年产能达到18万吨, 产能规模全球第一。届时, 中仑新材的高性能膜材总产能将达到近30万吨/年。加上超40万吨/年的高性能聚酰胺材料(PA6)项目, 中仑新材年总产值未来有望突破百亿。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。

4) 6月20日, 阿布扎比国家石油公司(ADNOC)已就收购科思创(Covestro)提出初步要约, 正在讨论以每股中50欧元的价格收购科思创(Covestro)的潜在报价。

5) 巴润工业园区管委会积极发展新材料产业, 推动金鄂博36万吨氟化铝、18万吨氢氟酸项目投产达效, 规范提升全旗萤石开发, 积极进口蒙古国萤石资源, 努力打造千亿级氟化工产业园。目前, 金鄂博36万吨氟化铝、18万吨氢氟酸项目已完成备案、选址, 草地、土地手续、节能报告、开工报告、规划许可、环评、安评已取得批复; 氟化工二期项目环评报告、安全预评价报告批复已获得。安全专篇已经通过专家评审会, 等待批复文件; 氟化工一期项目土建完成98%, 设备安装完成98%, 管道及管网安装完成98%; 土建完成72%, 设备安装完成68%, 管道及管网安装完成74%。

3.2 本周重点关注公司新闻

1) 6月19日, 卫星化学公告: 2023年6月17日, 卫星化学股份有限公司与国家东中西区域合作示范区管委会签署《徐圩新区投资项目合作协议书》, 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, 其中, 固定资产投资约208亿元, 建设内容主要包括250万吨/年 α -烯烃轻烃配套原料装置、5套10万吨/年 α -烯烃装置、3套20万吨/年POE装置、2套50万吨/年高端聚乙烯(茂金属)、2套40万吨/年PVC综合利用及配套装置、1.5万吨/年聚 α -烯烃装置、5万吨/年超高分子量聚乙烯装置、副产氢气降碳资源化利用装置、LNG储罐(以项目备案为准)。

2) 6月20日, 华恒生物发布《2022年度向特定对象发行A股股票募集说明书(申报稿)》: 本次向特定对象发行的发行对象为不超过35名(含35名), 为符合法律法规规定的特定对象, 包括证券投资基金管理公司、证券公司、信托公司、

财务公司、资产管理公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者、其他境内法人投资者、自然人或其他合格投资者。向特定对象发行股票采取询价发行方式，本次向特定对象发行股票的发行价格为不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 80%，定价基准日为发行期首日。本次发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次发行股票数量不超过本次向特定对象发行前公司总股本的 30%（含本数），即本次发行不超过 47,154,000 股（含本数），最终发行数量上限以中国证监会同意注册的发行数量上限为准。本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 168,857.09 万元（含本数），扣除发行费用后的净额拟投资于：“年产 5 万吨生物基丁二酸及生物基产品原料生产基地建设项目”、“年产 5 万吨生物基苹果酸生产建设项目”及“补充流动资金项目”。

3) 6 月 20 日，恒力石化拟分拆所属子公司康辉新材料科技有限公司通过与大连热电股份有限公司进行重组的方式实现重组上市（以下简称“本次分拆”）。本次分拆完成后，公司股权结构不会发生变化，大连热电将成为康辉新材的控股股东，恒力石化将成为大连热电的控股股东。公告显示，恒力石化及下属子公司江苏恒力化纤股份有限公司（以下简称“恒力化纤”）与大连热电、大连洁净能源集团有限公司（以下简称“洁净能源集团”）签署《重大资产重组意向协议》，公司拟向大连热电出售公司直接及间接持有的康辉新材 100% 股权。大连热电拟通过发行股份的方式购买恒力石化、恒力化纤合计持有的康辉新材 100% 的股份（以下简称“本次交易”）。这意味着，A 股首例由民企上市公司主导的“分拆+重组案例有望出炉”。

4 重点推荐主线

1) 关注高端光学材料国产替代

我国已经成为消费电子产品的生产和消费大国，但是其中部分零件仍为实现完全自主生产，因此重点关注需要国产替代的产品，包括 OCA 光学胶、光学膜、光学基膜、高端树脂等，建议关注 OCA 光学胶领先企业斯迪克、拥有领先的光学基膜、高频高速树脂的东材科技。

2) 关注动物营养品行业

在豆粕减量行动方案的不断推进、饲养行业弱势运行地情况下，饲养原料或将优先考虑性价比，其中杂粕+氨基酸的方案有望加快替代部分豆粕需求。同时，叠加对于国外大豆减量的预期，大豆和豆粕价格有所回升，进一步推动氨基酸需求增长，建议关注苏氨酸、赖氨酸龙头梅花生物。

3) 关注化工行业龙头白马

随着天然气价格回落至历史低水平，原油价格回落低位运行，成本端利好靠近上游、上下游一体化高程度化工企业；同时，多产品随下游终端需求恢复有望提振需求，建议关注轻烃一体化龙头卫星化学、化工新材料龙头万华化学。

5 风险提示

- 1) 需求增长不及预期风险：目前全球经济收缩，对部分化工品的需求有所影响；
- 2) 竞争加剧风险：化工行业具有一定周期性，产品扩建后产能有过剩风险，可能造成竞争加剧；
- 3) 原油价格波动风险：化工品多以原油为原料生产，原油价格波动可能对化工品原料造成不利影响。

信息披露

● 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

● 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

● 公司评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

● 行业评级

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

● 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

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，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。