

标配（维持）

基础化工行业周报（2023/6/19-2023/6/25）

“恢复和扩大消费”调研协商座谈会 20 日在京召开

投资要点：

2023 年 6 月 25 日

分析师：卢立亭

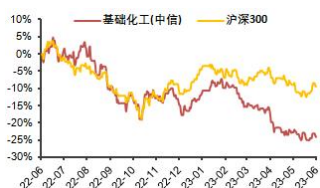
SAC 执业证书编号：

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21日，中信基础化工行业本周下跌2.59%，跑输沪深300指数0.08个百分点，在中信30个行业中排名第14；板块月初以来下跌0.06%，跑输沪深300指数1.78个百分点，排名第17；板块年初至今下跌10.36%，跑输沪深300指数10.16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（4.56%）、轮胎（0.2%）、膜材料（-0.54%）、合成树脂（-0.55%）、聚氨酯（-1.75%），涨跌幅排名后五位的板块依次是其他化学原料（-4.61%）、日用化学品（-4.35%）、无机盐（-4.17%）、涂料油墨颜料（-4.04%）、纯碱（-3.76%）。

- **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液氯（+68.51%）、MMA（+6.10%）、TDI（+4.97%）、黄磷（+3.33%）、BDO（+0.85%），价格跌幅前五的产品是三聚磷酸钠（-2.58%）、醋酸（-1.75%）、DMF（-1.52%）、甲醛（-1.05%）、顺丁橡胶（-0.48%）。

- **基础化工行业周观点：**“恢复和扩大消费”调研协商座谈会20日在京召开，中共中央政治局常委、全国政协主席王沪宁出席会议并讲话。他表示，要深刻认识恢复和扩大消费是推进中国式现代化的应有之义，是实现高质量发展的必然选择，是实现全年经济发展预期目标的内在要求。当前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	7
四、公司公告	8
五、本周观点	8
六、风险提示	9

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 21 日）	3
--	---

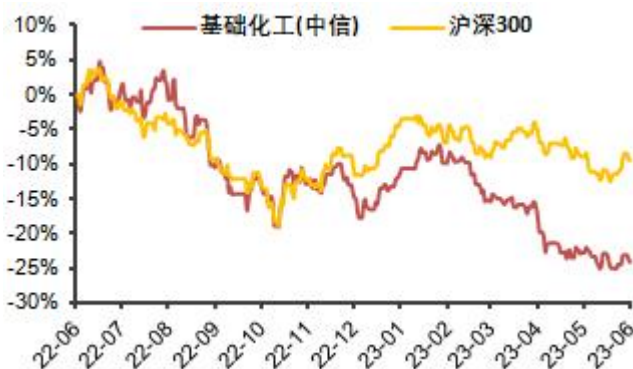
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 21 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 21 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 21 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 21 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 21 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 21 日，中信基础化工行业本周下跌 2.59%，跑输沪深 300 指数 0.08 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 14；中信基础化工行业月初以来下跌 0.06%，跑输沪深 300 指数 1.78 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 10.36%，跑输沪深 300 指数 10.16 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 21 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 21 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	CI005012.WI	国防军工	2.00	0.31	1.16
2	CI005013.WI	汽车	0.97	8.76	5.77
3	CI005010.WI	机械	0.58	4.16	8.85
4	CI005027.WI	计算机	0.12	8.87	42.24
5	CI005004.WI	电力及公用事业	0.03	-3.69	3.75
6	CI005026.WI	通信	-0.25	10.46	46.73
7	CI005016.WI	家电	-0.52	11.64	16.04
8	CI005021.WI	银行	-1.62	-0.15	0.39
9	CI005011.WI	电力设备及新能源	-1.74	1.54	-6.43
10	CI005020.WI	农林牧渔	-1.91	1.99	-10.62
11	CI005025.WI	电子	-2.05	-0.77	11.74
12	CI005002.WI	煤炭	-2.09	0.69	-4.86
13	CI005001.WI	石油石化	-2.48	-1.38	7.55
14	CI005006.WI	基础化工	-2.59	-0.06	-10.36
15	CI005017.WI	纺织服装	-2.91	-0.57	-0.97
16	CI005005.WI	钢铁	-2.92	-2.01	-4.65
17	CI005024.WI	交通运输	-3.09	-2.17	-6.43
18	CI005018.WI	医药	-3.13	-5.18	-5.98
19	CI005029.WI	综合	-3.13	-2.87	-13.04

20	CI005009.WI	轻工制造	-3.33	0.60	-2.91
21	CI005030.WI	综合金融	-3.50	-1.28	-0.35
22	CI005022.WI	非银行金融	-3.62	-1.12	2.49
23	CI005003.WI	有色金属	-3.88	0.66	-1.75
24	CI005019.WI	食品饮料	-3.98	4.37	-5.34
25	CI005007.WI	建筑	-4.11	-2.56	9.17
26	CI005014.WI	商贸零售	-4.41	-0.64	-6.65
27	CI005023.WI	房地产	-4.58	-0.04	-14.71
28	CI005008.WI	建材	-4.97	1.29	-9.77
29	CI005015.WI	消费者服务	-5.02	1.31	-24.02
30	CI005028.WI	传媒	-5.78	3.44	50.98

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（4.56%）、轮胎（0.2%）、膜材料（-0.54%）、合成树脂（-0.55%）、聚氨酯（-1.75%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是涤纶（17.79%）、聚氨酯（8.2%）、轮胎（5.45%）、合成树脂（4.64%）、氮肥（1.96%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是涤纶（29.1%）、轮胎（11.53%）、合成树脂（10.2%）、电子化学品（4.61%）、其他塑料制品（0.88%）。

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 21 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	4.56	CI005238.WI	涤纶	17.79	CI005238.WI	涤纶	29.10
CI005430.WI	轮胎	0.20	CI005250.WI	聚氨酯	8.20	CI005430.WI	轮胎	11.53
CI005428.WI	膜材料	-0.54	CI005430.WI	轮胎	5.45	CI005427.WI	合成树脂	10.20
CI005427.WI	合成树脂	-0.55	CI005427.WI	合成树脂	4.64	CI005425.WI	电子化学品	4.61
CI005250.WI	聚氨酯	-1.75	CI005410.WI	氮肥	1.96	CI005429.WI	其他塑料制品	0.88

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其他化学原料（-4.61%）、日用化学品（-4.35%）、无机盐（-4.17%）、涂料油墨颜料（-4.04%）、纯碱（-3.76%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是电子化学品（-4.8%）、民爆用品（-3.33%）、日用化学品（-3.31%）、氯碱（-2.86%）、其他化学制品III（-2.64%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-28.88%）、锂电化学品（-19.33%）、磷肥及磷化工（-19.22%）、粘胶（-18.8%）、氟化工（-18.%）。

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 21 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
CI005418.WI	其他化学原料	-4.61	CI005425.WI	电子化学品	-4.80	CI005414.WI	碳纤维	-28.88
CI005252.WI	日用化学品	-4.35	CI005253.WI	民爆用品	-3.33	CI005420.WI	锂电化学品	-19.33
CI005417.WI	无机盐	-4.17	CI005252.WI	日用化学品	-3.31	CI005412.WI	磷肥及磷化工	-19.22
CI005421.WI	涂料油墨颜料	-4.04	CI005416.WI	氯碱	-2.86	CI005413.WI	粘胶	-18.80
CI005415.WI	纯碱	-3.76	CI005423.WI	其他化学制品 III	-2.64	CI005247.WI	氟化工	-18.00

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、蓝丰生化、双星新材表现最好，涨幅分别达 19.39%、17.49%和 12.25%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，华西股份、ST 榕泰、元琛科技表现最好，涨幅分别达 88.55%、58.47%和 26.47%。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 169.63%、119.41%和 70.94%。

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 21 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	19.39	000936.SZ	华西股份	88.55	000936.SZ	华西股份	169.63
002513.SZ	蓝丰生化	17.49	600589.SH	ST 榕泰	58.47	300576.SZ	容大感光	119.41
002585.SZ	双星新材	12.25	688659.SH	元琛科技	26.47	300684.SZ	中石科技	70.94
300522.SZ	世名科技	11.15	002513.SZ	蓝丰生化	25.22	300522.SZ	世名科技	68.54
603879.SH	永悦科技	9.00	603683.SH	晶华新材	19.11	002919.SZ	名臣健康	65.99
600589.SH	ST 榕泰	8.21	002068.SZ	黑猫股份	19.04	832225.BJ	利通科技	60.04
605016.SH	百龙创园	6.38	603867.SH	新化股份	17.21	300538.SZ	同益股份	59.77
605589.SH	圣泉集团	6.23	002585.SZ	双星新材	16.99	605016.SH	百龙创园	54.94
688550.SH	瑞联新材	5.60	002919.SZ	名臣健康	16.14	603683.SH	晶华新材	52.11
603823.SH	百合花	5.57	002648.SZ	卫星化学	14.92	600228.SH	返利科技	48.32

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，*ST 必康、返利科技、安集科技表现最差，跌幅分别达-75.23%、-12.3%和-11.96%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，*ST 必康、安集科技、聚胶股份表现最差，跌幅分别达-75.23%、-17.65%和-17.02%。从年初至今表现上看，*ST 必康、震安科技、明冠新材表现最差，跌幅分别达-88.51%、-44.79%和-43.71%。

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 21 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
002411.SZ	*ST 必康	-75.23	002411.SZ	*ST 必康	-75.23	002411.SZ	*ST 必康	-88.51
600228.SH	返利科技	-12.30	688019.SH	安集科技	-17.65	300767.SZ	震安科技	-44.79
688019.SH	安集科技	-11.96	301283.SZ	聚胶股份	-17.02	688560.SH	明冠新材	-43.71
300716.SZ	国立科技	-11.90	002395.SZ	双象股份	-16.08	688267.SH	中触媒	-43.66
600367.SH	红星发展	-10.71	300910.SZ	瑞丰新材	-15.00	688116.SH	天奈科技	-43.61
002694.SZ	顾地科技	-9.14	300848.SZ	美瑞新材	-14.83	603133.SH	碳元科技	-39.73
002211.SZ	ST 宏达	-8.92	688386.SH	泛亚微透	-14.30	688680.SH	海优新材	-39.52
300446.SZ	乐凯新材	-8.08	300587.SZ	天铁股份	-13.97	603212.SH	赛伍技术	-38.96
688639.SH	华恒生物	-7.73	003002.SZ	壶化股份	-13.31	300957.SZ	贝泰妮	-38.10
002838.SZ	道恩股份	-7.68	300261.SZ	雅本化学	-12.54	603026.SH	石大胜华	-37.22

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液氯(+68.51%)、MMA(+6.10%)、TDI(+4.97%)、黄磷(+3.33%)、BDO(+0.85%)，价格跌幅前五的产品是三聚磷酸钠(-2.58%)、醋酸(-1.75%)、DMF(-1.52%)、甲醛(-1.05%)、顺丁橡胶(-0.48%)。

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
液氯	市场均价	68.51	预计短期内国内液氯市场或有下滑可能，山东济宁一带有氯碱企业配套下游 PVC 计划恢复生产，液氯外销有减少预期，下游多持稳拿货，但因端午假期，高速公路运输受限，厂家出货节奏或受影响，预计液氯价格或弱势整理。华东江苏地区有氯碱大厂计划检修结束，液氯供应增加明显，对周边市场将有一定冲击，后期液氯价格不乏有滑落可能。
MMA	华东	6.10	节后现货紧张情况或延续，厂商心态端有支撑，意向挺价，预计节后 MMA 国内市场延续偏强走势，但仍需关注需求跟进情况。
TDI	市场主流价格	4.97	短期供给端利好尚存支撑，但随着产量的逐步释放，市场看空情绪增加，而终端观望情绪再度升温，入市意愿薄弱下成交呈现弱势局面，需求端拖拽下，市场价格仍存回落预期。
黄磷	云南	3.33	从供应端看，黄磷多数企业手里有节后订单，部分企业甚至排单到月底，市场现货短期内仍然偏紧。据悉节后黄磷开工率有提升预期，产量有增加可能，建议保持关注。 从需求看，需求端多数企业有已签订单待消化，短期内暂无采购计划，观望节后黄磷价格变化情况。 后市预测：预计短期内黄磷市场进入假期模式，交投基本暂停，价格稳定运行。
BDO	市场均价	0.85	当前供应端支撑尚可，供方挺市意向延续。持货商主流报盘平稳，下游行业需求跟进一般，对高价抵触情绪浓郁，市场整体盘面僵持。

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
三聚磷酸钠	三聚磷酸钠:94%工业	-2.58	预计短期内三聚磷酸钠市场维稳观望，新单商谈氛围偏弱运行。 原料方面，短期内上游磷酸价格暂稳整理，三聚磷酸钠成本面暂无较大波动； 需求方面，终端市场行情暂无回暖迹象，下游采购情绪悲观，业内多持观望态度。
醋酸	醋酸(99.9%):华东	-1.75	原料面甲醇市场价格震荡上行，醋酸成本面有一定利好支撑。供应端整体虽有检修装置，但是场内现货资源充足。需求端场内成交氛围清淡，下游产品利润不景气，下游厂家及贸易商看空心态难以扭转。持续关注装置检修情况、北美新装置投产情况及下游需求变化。
DMF	二甲基甲酰胺(DMF)(散水):华南地区	-1.52	DMF 市场僵持为主，目前下游需求疲势不改，端午节前补货需求依然不大，场内成交清淡，厂家出货仍承压，业者对后市心态谨慎，百川盈孚预计短期国内 DMF 市场价格弱稳整理为主。
甲醛	甲醛(规格37%):华东	-1.05	甲醇市场价格窄幅上探，近期甲醇期货盘面走势尚可，现货市场氛围稍有提振，叠加部分下游节前补货积极，上游工厂整体出货好转；但下游市场行情清淡，板厂库存积压现象普遍，下游厂家接货积极性较差；供应方面，在限行政策的影响下，广东等地区为避免暴库现象出现，甲醛装置减产运行，但广西也有新增装置投产，场内仍维持供大于求现状，各地市场竞争激烈。综合来看，成本面利好有限，叠加供需情况失衡严重，预计短期内甲醛市场整理运行为主。
顺丁橡胶	顺丁橡胶:高顺	-0.48	上游原料丁二烯市场价格震荡整理，成本面指引有限。供应面逐渐放量。故预计节后回来顺丁橡胶市场价格继续回落，具体还需关注成本面及市场实际成交情况指引。

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

三、 产业新闻

1. 证券日报消息 6 月 20 日，“恢复和扩大消费”调研协商座谈会在京召开。会议指出，要深刻认识恢复和扩大消费是推进中国式现代化的应有之义，是实现高质量发展的必然选择，是实现全年经济发展预期目标的内在要求。
2. 智通财经消息 周四，美联储主席鲍威尔开始了关于货币政策的第二场听证会。他表示，今年再次加息两次将是适当的，委员会中绝大多数人认为利率还有一点上升空间。鲍威尔认为经济有一条通往软着陆的道路。紧缩的金融条件需要时间对经济产生影响，而关于货币政策对经济产生影响需要多长时间，目前尚无共识，但一年左右的时间并不是一个坏的参考数字。
3. 中国橡胶网报道 海关总署数据显示，今年 5 月，中国橡胶轮胎出口量达 77 万吨，同比增长 11.5%，环比增加 4 万吨；出口金额为 132.88 亿元，同比增长 15.9%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达 74 万吨，同比增长 11.9%，环比增加 3 万吨；出口金额为 127.95 亿元，同比增长 16.6%。按条数计算，5 月新的充气橡胶轮胎出口量达 5382 万条，同比增长 10.3%，环比增加 312 万条。1-5 月，中国橡胶轮胎累计出口量达 347 万吨，同比(下同)增长 11.8%；出口金额为 607.48 亿元，增长 19.4%。其中，新的充气橡胶轮胎累计出口量达 336 万吨，增长 12.2%；出口金额为 583.71 亿元，增长 19.8%。按条数计算，1-5 月，中国累计出口新的充气橡胶轮胎 24359 万条，增长 19.8%。

4. 中新社北京 6 月 22 日电 中国国家发展和改革委员会 6 月 21 日晚消息，国家发改主任郑栅洁近日在德国柏林会见欧洲大型企业负责人时表示，愿进一步与欧洲企业加强交流，深化合作。该部门并与多家欧洲大型企业签署合作意向书等文件。根据国家发改委公布的消息，当地时间 19 日，郑栅洁在柏林会见西门子股份公司董事会主席、总裁兼首席执行官博乐仁，巴斯夫欧洲公司执行董事会主席薄睦乐，宝马股份公司董事长齐普策，梅赛德斯一奔驰汽车集团董事会主席康林松，大众汽车集团管理董事、大众汽车集团(中国)董事长兼 CEO 贝瑞德，空中客车公司全球执行副总裁、空中客车中国公司首席执行官徐岗，就进一步深化合作进行了交流。

四、公司公告

1. 6 月 20 日，三孚股份公告，公司拟以自有资金 1 亿元对控股子公司唐山三孚新材料有限公司进行增资。
2. 6 月 20 日，双星新材公告，公司于 2022 年 12 月完成首条 PET 复合铜箔设备安装，随之产品送样下游客户，经客户反复测试验证，并于近日获得客户的首张产品订单。
3. 6 月 19 日，密尔克卫发布公告，为了在现有供应链服务基础上，吸收新的化学品品类，开拓市场，拓展客源网络、优化资源配置，同时完善化工品贸易战略布局，增加公司复配和实验室的能力，进一步夯实化工品分销的价值增值服务，同时加强公司分销板块应用和研发的能力，公司拟 1.08 亿元收购广州宝会 60%股权。
4. 6 月 19 日，佛塑科技公告，公司下属经纬分公司拟在佛山市三水区投资 2.33 亿元，建设高新复合阻隔材料升级扩产项目，巩固和强化公司在国内编织材料领域的市场地位。该项目计划投资 3 条塑料编织产品生产线，设计产能 32000 吨/年。
5. 6 月 19 日，宇新股份披露《2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(申报稿)》，公司拟定增募资不超过 30 亿元，扣除发行费用后用于“轻烃综合利用项目一期”项目以及补充流动资金。

五、本周观点

“恢复和扩大消费”调研协商座谈会 20 日在京召开，中共中央政治局常委、全国政协主席王沪宁出席会议并讲话。他表示，要深刻认识恢复和扩大消费是推进中国式现代化的应有之义，是实现高质量发展的必然选择，是实现全年经济发展预期目标的内在要求。当前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