

## 化工行业 2023 年周报 (05.29-06.04)

### 磷酸铁锂及磷酸、黄磷上涨，草甘膦止跌

#### ► 本周板块表现

本周市场综合指数整体上行，上证综指报收3230.07，本周上涨0.55%，深证成指本周上涨0.81%，创业板指上涨0.18%，化工板块上涨0.67%。

本周化工各细分板块多上涨，石油化工、化学原料、有机硅板块涨幅最为明显，板块指数分别上涨2.99%、2.43%、1.99%；氟化工、膜材料板块则略有下行。

#### ► 本周化工个股表现

本周涨幅居前的个股有双象股份、名臣健康、元琛科技、卫星化学、宏柏新材、宝利国际、ST宏达、新凤鸣、道明光学、丰元股份。本周混合现实(MR)概念标的双象股份大涨31.98%，领涨化工板块，公司正在建设年产30万吨光学级PMMA/MS项目；本周PET铜箔板块走强，元琛科技股价大涨13.61%，公司复合集流体首批产品已于22年底下线；本周煤化工板块较为强势，卫星化学上涨10.9%，公司披露自研 $\alpha$ -烯烃中试装置已运行顺利；本周有机硅板块表现较强，宏柏新材上涨10.64%。

#### ► 本周重点化工品价格

**原油：**本周布伦特原油期货下跌1.1%，至76.13美元/桶，主要系OPEC+内部矛盾削弱了原油减产预期，且市场仍担忧美国债务上限协议的可行性。

**化工品：**本周我们监测的化工品涨幅居前的为黄磷(+11.0%)、磷酸(+6.8%)、聚合MDI(+3.0%)、苯胺(+2.6%)、DMF(+2.1%)。本周黄磷下游刚需补库，但供给端开工维持低位致黄磷价格上涨；本周部分磷酸装置开工不稳，叠加原料端黄磷价格上涨，磷酸市场价格走高；本周上海MDI装置计划提前检修推动聚合MDI价格持续上涨；本周江苏部分苯胺工厂检修，企业库存下降，苯胺价格小幅走高；本周部分DMF装置停车检修或降负致DMF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。

推荐固废处理科技型企业惠城环保、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、碳纤维装备制造龙头精工科技、半导体材料领先企业上海新阳；关注气凝胶领域泛亚微透。

**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
建龙微纳	56	5.41	7.73	10.00	17.28	12.10	9.35	买入
广信股份	184	3.63	4.36	4.99	7.78	6.48	5.66	买入
博汇股份	34	1.88	2.81	3.69	7.46	4.99	3.80	买入
山高环能	40	0.87	1.45	1.9	12.92	7.75	5.92	买入
中曼石油	66	2.3	3.19	3.82	7.23	5.21	4.35	买入
聚胶股份	33	1.76	3.27	4.8	23.53	12.66	8.63	增持
上海新阳	128	0.46	0.85	1.55	88.85	48.08	26.37	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2日收盘价

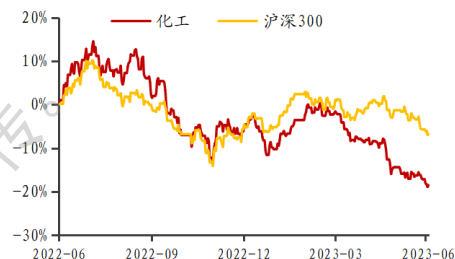
投资建议：

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

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

3、《碳酸锂、纯MDI持续涨价，国际油价震荡下行化工》2023.05.13

## 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上行，上证综指报收 3230.07，本周上涨 0.55%，深证成指本周上涨 0.81%，创业板指上涨 0.18%，化工板块上涨 0.67%。

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	3230.07	17.56	0.55%	4.56%
深证成指	10998.07	88.42	0.81%	-0.16%
创业板指	2233.27	4.01	0.18%	-4.84%
化工	6554.08	43.32	0.67%	-7.09%

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上涨，石油化工、化学原料、有机硅板块涨幅最为明显，板块指数分别上涨 2.99%、2.43%、1.99%；氟化工、膜材料板块则略有下行。

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	11843.91	343.82	2.99%	-2.74%
化肥农药	5817.89	61.02	1.06%	-10.46%
化学原料	17952.02	425.99	2.43%	-5.51%
化学纤维	9235.72	142.67	1.57%	-5.93%
橡胶	8421.82	25.16	0.30%	-10.86%
有机硅	3140.07	61.17	1.99%	-9.44%
磷化工	1363.00	10.00	0.74%	-8.25%
氟化工	1594.28	-8.54	-0.53%	-8.39%
精细化工	33706.03	-17.89	-0.05%	-5.87%
盐湖提锂	2984.87	22.36	0.75%	-7.46%
能源	3331.17	-3.39	-0.10%	5.43%
半导体材料	7142.79	0.76	0.01%	9.61%
膜材料	1825.81	-6.68	-0.36%	-2.98%

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双象股份、名臣健康、元琛科技、卫星化学、宏柏新材、宝利国际、ST 宏达、新凤鸣、道明光学、丰元股份。本周混合现实（MR）概念标的双象股份大涨 31.98%，领涨化工板块，公司正在建设年产 30 万吨光学级 PMMA/MS 项目；本周 PET 铜箔板块走强，元琛科技股价大涨 13.61%，公司复合集流体首批产品已于 22 年底下线；本周煤化工板块较为强势，卫星化学上涨 10.9%，公司披露自研

$\alpha$ -烯烃中试装置已运行顺利；本周有机硅板块表现较强，宏柏新材上涨 10.64%。

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（%）
002395.SZ	双象股份	14.03	31.98	5.41	44.19
002919.SZ	名臣健康	37.83	19.70	-3.57	37.83
688659.SH	元琛科技	15.53	13.61	22.00	-9.34
002648.SZ	卫星化学	14.04	10.90	10.81	-9.42
605366.SH	宏柏新材	10.12	10.64	10.72	-1.91
300135.SZ	宝利国际	2.86	10.42	-0.35	4.00
002211.SZ	ST 宏达	3.20	9.97	0.95	29.55
603225.SH	新凤鸣	11.10	8.50	5.71	2.02
002632.SZ	道明光学	7.30	8.31	5.95	22.12
002805.SZ	丰元股份	22.05	8.25	13.72	-23.54

资料来源:wind, 国联证券研究所

本周跌幅前十标的有\*ST 榕泰、世龙实业、乐凯新材、氯碱 B 股、杭州高新、华谊 B 股、河化股份、联泓新科、贝泰妮、华软科技。本周\*ST 榕泰大跌 21.50%，领跌化工板块，实际控制人被实施留置并立案调查；本周世龙实业下跌 13.88%，近期公司因涉嫌信息披露违法违规被立案；本周河化股份下跌 6.61%，原持股 5%以上股东合计减持股份 1831 万股。

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（%）
600589.SH	*ST 榕泰	1.68	-21.50	-8.20	-18.05
002748.SZ	世龙实业	8.87	-13.88	-2.63	-11.74
300446.SZ	乐凯新材	13.34	-12.12	-0.67	33.40
900908.SH	氯碱 B 股	0.54	-9.67	4.63	-11.73
300478.SZ	杭州高新	9.53	-8.89	1.60	3.36
900909.SH	华谊 B 股	0.45	-6.67	2.28	-21.82
000953.SZ	河化股份	5.37	-6.61	1.13	-23.07
003022.SZ	联泓新科	24.84	-6.55	1.39	-17.55
300957.SZ	贝泰妮	93.99	-6.48	1.93	-36.48
002453.SZ	华软科技	10.47	-6.43	3.36	-0.29

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 1.1%，至 76.13 美元/桶。

本周市场对美国债务上限协议可行性的担忧升温，叠加全球部分经济数据走弱，

且俄罗斯淡化了 OPEC+加大减产的前景，国际油价震荡下行。

此前沙特能源部长向做空原油的投机者发出警告，市场预计 OPEC+考虑进一步减产，但此后俄罗斯副总理诺瓦克却表示，预计 6 月 4 日 OPEC+会议上不会采取削减石油产量的行动，加大减产的预期有所淡化利空油价。

另外，数据显示截至 5 月 28 日，俄罗斯 5 月平均海运石油出口量为 364 万桶/日，比承诺减产的基准高出 27 万桶/日，投资者担忧俄罗斯未履行减产的承诺也利空油价。

与此同时，美国债务上限问题亦使油价承压，虽然美国两党就债务上限达成初步协议以避免违约，投资者情绪稍有缓解，但由于美国部分共和党议员表示反对这一提高债务上限的协议，投资者对该协议能否最终在国会通过仍存担忧。

本周油价震荡下行，后续需要重点关注美债违约谈判结果、OPEC+石油产量会议结果、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

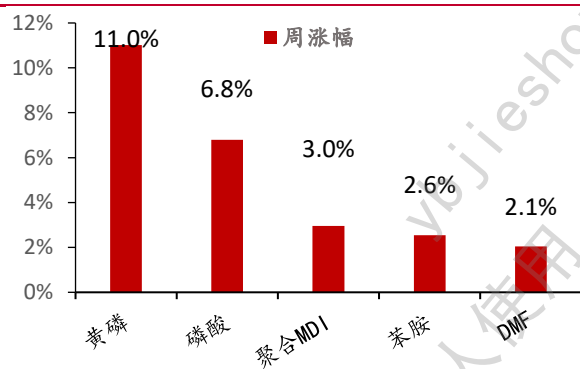
本周我们监测的化工品涨幅居前的为黄磷(+11.0%)、磷酸(+6.8%)、聚合 MDI(+3.0%)、苯胺(+2.6%)、DMF(+2.1%)。本周黄磷下游刚需补库，但供给端开工维持低位致黄磷价格上涨；本周部分磷酸装置开工不稳，叠加原料端黄磷价格上涨，



磷酸市场价格走高；本周上海 MDI 装置计划提前检修推动聚合 MDI 价格持续上涨；本周江苏部分苯胺工厂检修，企业库存下降，苯胺价格小幅走高；本周部分 DMF 装置停车检修或降负致 DMF 价格小幅拉涨。

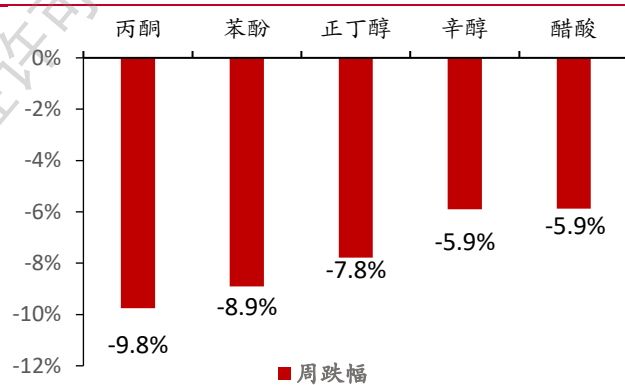
本周化工品跌幅居前的为丙酮（-9.8%）、苯酚（-8.9%）、正丁醇（-7.8%）、辛醇（-5.9%）、醋酸（-5.9%）。本周前期检修的酚酮装置逐渐复产，叠加下游异丙醇和 MMA 装置开工负荷尚低，丙酮市场价格下行；同样地，酚酮装置复产叠加下游双酚 A 开工负荷降低，致苯酚市场价格下调；本周山东部分正丁醇装置恢复供应致正丁醇价格走弱；国内辛醇装置开工率提升致辛醇市场价格下行；本周醋酸下游醋酸乙烯装置降负运行，叠加原料甲醇走弱，醋酸市场价格下滑。

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	76.13	-0.82	-1.1%	1.1%	-10.2%	-36.4%
动力煤期货	元/吨	801.4	0	0.0%	0.0%	0.0%	-7.6%
原盐	元/吨	335	0	0.0%	-5.2%	-20.2%	-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	8.55	0	0.0%	1.2%	-1.2%	-24.7%
70%赖氨酸	元/Kg	5.2	0	0.0%	-1.3%	-6.3%	-18.1%
苏氨酸	元/Kg	11.3	0.8	7.1%	13.4%	23.5%	-1.7%
玉米	元/Kg	2.76	0.008	0.3%	-1.9%	-5.0%	-4.9%
碳酸锂	万元/吨	30.05	0.55	1.8%	67.9%	-19.7%	-35.2%
磷酸一铵	元/吨	2500	-50	-2.0%	-11.2%	-20.6%	-43.2%
磷酸二铵	元/吨	3600	-100	-2.8%	-7.7%	-10.0%	-21.7%
磷酸铁锂	万元/吨	9.8	0.3	3.1%	35.2%	-24.0%	-36.8%
聚合 MDI	元/吨	15600	300	1.9%	4.7%	-4.3%	-3.7%
纯 MDI	元/吨	19500	0	0.0%	5.4%	-4.9%	-3.5%

重质纯碱	元/吨	2093	0	0.0%	-24.5%	-24.4%	-29.1%
轻质纯碱	元/吨	2021	0	0.0%	-19.8%	-26.0%	-30.0%
PVC 期货	元/吨	5781	88	1.5%	-3.4%	-9.7%	-31.7%
BDO	元/吨	10500	-750	-7.1%	-11.0%	-19.8%	-53.2%
电石	元/吨	3489	-60	-1.7%	0.4%	-9.8%	-24.7%
PET 切片	元/吨	7290	0	0.0%	-7.7%	-2.5%	-20.2%
金属硅 553	元/吨	13300	-100	-0.8%	-11.6%	-22.2%	-12.8%
三氯氢硅	元/吨	8500	0	0.0%	-5.6%	6.3%	-59.5%
草甘膦(95%)	元/吨	24500	0	0.0%	-15.5%	-41.0%	
对硝基氯化苯	元/吨	6800	-200	-2.9%	-13.9%	-13.9%	-60.6%
甲基硫菌灵(97%)	元/吨	40000	-1000	-2.5%	-4.8%	-7.0%	-11.1%
多菌灵	元/吨	40000	0	0.0%	-2.4%	-4.8%	-11.1%

资料来源: Wind, 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	23/06/03	<b>对外投资：</b> 公司与浙江合复新材料科技有限公司、邹湘坪、蒋红亮签署《山东道恩高分子材料股份有限公司与邹湘坪、蒋红亮和浙江合复新材料科技有限公司之合作协议》，共同投资设立合资公司建设共聚酯材料项目，包含 PCT 项目、PETG/PCTG 项目、CHDM 项目。该项目总投资额为人民币 2 亿元，其中总投资额的 30% 作为合资公司的注册资本金，公司拟以货币出资 4,800 万元，占合资公司注册资本的 80%。
嘉化能源	23/06/03	<b>出售经营性资产：</b> 拟向浙江美福石油化工有限公司以 3,693.23 万元价格转让全资子公司嘉兴市嘉化美福新材料有限公司 100% 股权。
东方铁塔	23/06/03	<b>项目预中标：</b> 公司预中标国家电网有限公司 2023 年第三十四批采购（特高压项目第三次材料招标采购）项目，预中标金额 9129.78 万元，约占公司 2022 年营业收入的 2.52%。
	23/05/31	<b>解除质押：</b> 公司实际控制人韩汇如先生解除质押股份 2500 万股，占其所持股份比例 4.29%，占公司总股本比例 2.01%。
神马股份	23/06/03	<b>资产重组：</b> 公司拟收购中国平煤神马集团所持神马普利 9.75% 股权，三梭房地产所持神马普利 18.95% 股权，并拟以零元价格受让尼龙科技拥有的神马普利 20.56% 注册资本（出资未到位，对应认缴金额 4557.17 万元）的认缴出资权。交易完成后，公司对神马普利持股比例将由 5.61% 上升至 54.87%，达到持续扩充尼龙产业链布局的目标。
国瓷材料	23/06/02	<b>对外投资：</b> 公司以自有资金 5000 万元人民币投资设立全资子公司迈拓技术创新（山东）有限公司。本次设立全资子公司，意在打造独立的新型研发平台，发挥技术创新优势，促进公司业务发展，进一步完善研发产业链布局，提升公司综合竞争实力。
世名科技	23/06/02	<b>权益分派：</b> 公司 2022 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 2.70 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1 元（含税），合计派发现金红利 2701 万元（含税），同时向全体股东以资本公积转增股本，每 10 股转增 2 股，共转增 5403 万股，转增后公司总股本为 3.24 亿股，不送红股。
万润股份	23/06/02	<b>权益分派：</b> 公司 2022 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 9.30 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 2.95 元（含税），合计派发现金红利 2.74 亿元（含税）。
安迪苏	23/06/02	<b>外汇套保：</b> 公司拟开展外汇套期保值业务，在任一时间点，外汇套期保值业务规模均不超过 5 亿欧元。额度范围内资金可滚动循环使用。
金发科技	23/06/02	<b>权益分派：</b> 公司 2022 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 26.57 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 2.3 元（含税），合计派发现金红利 6.11 亿元（含税）。股权登记日为 2023 年 6 月 8 日，除权（息）日为 2023 年 6 月 9 日。
晶瑞电材	23/06/01	<b>减持进展：</b> 公司董事李虎林先生先后于 2023 年 5 月 30 日、2023 年 5 月 31 日通过大宗交易方式分别减持公司股份 250 万股、120 万股，累计减持公司股份 370 万股，占减持时公司总股本的比例合计为 0.63%。
中旗股份	23/06/01	<b>限售解禁：</b> 公司发布 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成就的公告，本次符合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 万股，约占目前公司总股本 4.65 亿股的 1.58%。
辉隆股份	23/06/01	<b>权益分派：</b> 公司 2022 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 9.54 亿股剔除已回购股份 1905 万股后 9.35 亿股为基数，向全体股东每 10 股派人民币 3 元（含税）。股权登记日为 2023 年 6 月 6 日，除权（息）日为 2023 年 6 月 7 日。
中曼石油	23/06/01	<b>股份质押：</b> 公司控股股东上海中曼投资控股有限公司持有公司股份数量 8637 万股，占公司总股本的 21.59%。本次质押后，中曼控股持有公司股份累计质押数量为 8069 万股，占其持股数量的 93.42%。
		<b>减持进展：</b> 截至 2023 年 5 月 31 日，中曼控股于 2023 年 4 月 21 日以集中竞价方式减持公司股份 400 万股，占公司总股本的 1.00%；共兴投资分别于 2023 年 5 月 23 日、2023 年 5 月 30 日以大宗交易方式合计减持 793 万股，占公司总股本 1.98%。此次减持计划已实施完毕。
上海新阳	23/05/31	<b>高管辞职：</b> 公司董事会收到公司董事、高级副总经理邵建民先生的辞职申请。从公司工作安排等方面考虑，邵建民先生申请辞去公司高级副总经理职务，辞职后仍在公司担任第五届董事会董事、审计委员会委员职务。



瑞丰新材	23/05/31	<b>高管辞职：</b> 公司董事会收到公司董事黄茂生先生的书面辞职报告，其因个人原因申请辞去公司第三届董事会董事职务，一并辞去公司董事会战略委员会委员职务，辞职后不担任公司其他职务。
泛亚微透	23/05/31	<b>对外投资：</b> 公司拟使用闲置的实物资产作价 4200 万元增资入股常州凌天达传输科技有限公司，增资后公司持有凌天达 26.58%的股权。这符合公司的“产品多元、市场利基”发展策略，并旨在推进高性能膜材料在线缆和线缆组件的应用，助力高端线缆国产化。
东材科技	23/05/30	<b>转股价格调整：</b> “东材转债”转股价格由 11.75 元/股调整为 11.65 元/股；转股价格调整生效日期为 2023 年 6 月 6 日。 <b>权益分派：</b> 公司 2022 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 9.18 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1 元（含税），合计派发现金红利 9177 万元（含税）。股权登记日为 2023 年 6 月 5 日，除权(息)日为 2023 年 6 月 6 日。
联化科技	23/05/30	<b>增资：</b> 公司拟使用自有资金向德州联化增资 5 亿元。本次增资完成后，德州联化注册资本由 10.3 亿元增加至 15.3 亿元。
彤程新材	23/05/30	<b>权益分派：</b> 公司 2022 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 5.96 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.8 元（含税），合计派发现金红利 4769 万元（含税）。股权登记日为 2023 年 6 月 2 日，除权(息)日为 2023 年 6 月 5 日。 <b>转股价格调整：</b> “彤程转债”转股价格由 32.53 元/股调整为 32.45 元/股；转股价格调整生效日期为 2023 年 6 月 5 日。
华鲁恒升	23/05/30	<b>权益分派：</b> 公司 2022 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 21.23 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 8 元（含税），合计派发现金红利 16.99 亿元（含税）。股权登记日为 2023 年 6 月 6 日，除权(息)日为 2023 年 6 月 7 日。
新化股份	23/05/30	<b>转股提醒：</b> 公司 6.5 亿元可转换公司债券于 2022 年 12 月 16 日起在上交所挂牌交易，债券简称“新化转债”，债券代码“113663”。转股期起止日期为 2023 年 6 月 2 日至 2028 年 11 月 27 日，转股价格为 32.41 元/股。
瑞丰高材	23/05/29	<b>专利证书：</b> 公司之全资子公司临沂瑞丰高分子材料有限公司于近日收到国家知识产权局颁发的 2 项实用新型专利证书。专利名称分别为一种氯化聚乙烯脱浓盐酸装置、一种树脂用高效泡沫过滤装置。

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，华南农业大学副教授陈少华课题组在草甘膦微生物降解领域取得重大成果，发表在《农业与食品化学杂志》。研究揭示了草甘膦降解菌株 *Chryseobacterium* sp. Y16C 对草甘膦的降解机制。此菌株能在土壤和水体中有效降解草甘膦，并缓解对水稻的药害，为农药安全剂的开发提供新的视角。

2) 近日，陶氏和 New Energy Blue 宣布一项协议，New Energy Blue 将利用可再生农业残留物制造生物基乙烯供陶氏使用。这种生物基乙烯将被用于降低塑料生产中的碳排放，并应用于运输、鞋类和包装等可循环产品中。陶氏支持 New Energy Blue 在爱荷华州的生物转化设施，预计该设施每年将处理 27.5 万吨的玉米秸秆，生产商业数量的第二代乙醇和清洁木质素，从而降低温室气体排放。

3) 近日，戴商高士集团将收购西班牙微藻能量公司 (AlgaEnergy) 农业业务，并成立子公司 AE AGRIBIOLOGICALS (AEA)。这一收购将 AlgaEnergy 的主要资产，包括生产和加工厂、专利、商标以及全球服务网络并入 AEA，新公司的业务将聚焦农用

生物制剂。戴商高士集团作为全球领先的农业生物解决方案供应商，此次收购将进一步提升其在微藻技术推广的全球领导地位，同时增强其在提供可持续农业解决方案的能力。

4) 近日，山东东明石化集团与中国石油大学共同研发的原油直接超级催化裂解制烯烃（UPC）技术，已通过专家鉴定并得到国际认可。该技术在生产乙烯时，与传统炼化一体化工艺相比，可减少约 60% 的原油消耗。目前，东明石化正在推动建设 UPC 技术的工业化应用，已完成从实验室到工业化试验的全过程，并已开始建设 30 万吨/年的 UPC 科技试验工程。

5) 5 月 30 日，中国石油在新疆阿克苏的塔里木油田开启了深地塔科 1 井的开钻，标志着中国钻探能力进入“万米”时代。该井的设计深度为 1.11 万米，旨在挑战超深、高温、高压、高含硫等极端条件，进一步探索万米级特深地质和工程科学理论。

6) 迪卡侬与 Karl Mayer 和莱卡合作，开发可循环利用的泳衣。迪卡侬的目标是能够从一件泳衣再次制作成一件泳衣。挑战在于不使用氨纶，因为氨纶在回收过程中会产生问题。莱卡公司提供了莱卡® T400® EcoMade 纱线，由 68% 的可持续资源组成，其中 50% 的内容来自回收的塑料，18% 来自生物基资源。莱卡® T400® EcoMade 纤维没有使用氨纶，而是与智能结构相结合，提供了必要的弹性。KARL MAYER 集团将在 2023 年 6 月 8 日至 14 日在米兰国际纺织机械展览会上展示一个从泳衣第一个使用周期后回收的例子。

## 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