



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

化工行业周报：

节后轮胎开工率恢复较好，双星柬埔寨工厂奠基

2023 年 5 月 14 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

化工行业

投资评级

上次评级

张燕生 化工行业首席分析师
执业编号: S1500517050001
联系电话: +86010-83326847
邮箱: zhangyansheng@cindasc.com

洪英东 化工行业分析师
执业编号: S1500520080002
联系电话: +86010-83326848
邮箱: hongyingdong@cindasc.com

尹柳 化工行业研究助理
联系电话: +86010-83326712
邮箱: yinliu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDASECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

节后轮胎开工率恢复较好，双星柬埔寨工厂奠基

2023年5月14日

本期内容提要:

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**（1）**原油环比上涨。**截至5月10日，WTI原油价格为72.56美元/桶，较5月4日上涨5.83%，较4月均价下跌8.66%，较年初价格下跌5.68%；布伦特原油价格为76.41美元/桶，较5月4日上涨5.39%，较4月均价下跌8.35%，较年初价格下跌6.93%。（2）**天然气各地价格有涨有跌。**截至5月10日，东北亚天然气中国到岸价上调0.1782至10.4682USD/mmbtu，环比上调1.73%。纽交所天然气期货价格为2.191USD/mmbtu，较上周上调4.28%；北美天然气现货价格1.1852USD/mmbtu，较上周下调25.93%。（3）**动力煤环比下跌。**截止到5月11日，动力煤市场均价为888元/吨，较上周同期均价下跌14元/吨，跌幅1.55%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（5月5日-5月12日），**基础化工板块表现优于大盘**，基础化工板块下跌1.12%，沪深300下跌1.97%至3937.76；申万一级行业中涨幅前三分别是公用事业（+1.95%）、煤炭（+1.55%）、汽车（+1.53%）。基础化工子板块中，塑料II板块下跌0.43%，化学纤维板块下跌0.53%，化学原料板块下跌0.82%，农化制品板块下跌1.23%，化学制品板块下跌1.3%，橡胶板块下跌1.96%，非金属材料II板块下跌2.55%。
- **双星柬埔寨轮胎工厂正式奠基。**据轮胎世界网报道，双星柬埔寨轮胎工厂在桔井省正式奠基。柬埔寨桔井省省长瓦拓、双星集团董事长柴永森、中启集团董事长张启荣等出席奠基仪式。该工厂总投资约14.4亿元，其设计年产能700万条半钢子午胎以及150万条全钢子午胎。达产后，将带动当地经济发展，预计年收入达27亿元。柴永森表示，选择桔井省建厂是因为其拥有丰富的资源、优惠的政策和地缘优势。这是双星集团积极响应“一带一路”倡议，促进柬埔寨工业和经济发展等方面的重要行动。同时，这也是双星实施“当地化”战略，拓展国际市场，推动企业高质量发展的关键举措。2020年，双星开启“三次创业、创世界一流企业”新征程，该公司正围绕三大主业和模式创新实施“新四化”战略。
- **波罗的海货运指数（FBX）在2021年9月10日达到历史高位11108.56点，随后开始震荡回落，2023年5月12日收于1439.52点，比前一周（2023.5.8）下跌3.86%。**中国出口集装箱运价指数（CCFI）在2022年2月11日达到历史高位3587.91点，随后表现出明显回落，2023年5月12日收于955.93点。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆续运力提升，我们认为海运价格有望结束大幅波动状态，稳定在合理区间，利好出口行业。
- **风险因素：**宏观经济不景气导致需求下降的风险；原材料成本上

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>2

涨或产品价格下降的风险；经济扩张政策不及预期的风险

➤ **重点标的**

赛轮轮胎：

(1) 公司海外双基地落成，产能持续加码。

在海外，海外越南和柬埔寨双基地有望助力业绩持续腾飞。越南三期（100 万条全钢胎、300 万条半钢胎和 5 万吨非公路轮胎）和柬埔寨 165 万条全钢胎项目（2022 年 11 月顺利实现全线贯通）有望在 2023 年建成。

在国内，非公路轮胎持续加码，产能扩张准备充分。2022 年 6 月 26 日公司公布了青岛董家口年产 3000 万套高性能子午胎与 15 万吨非公路轮胎项目，项目一期（5 万吨/年非公路轮胎）计划在 2023 年投产。公司这一轮胎项目的立项，是在能耗和产能指标趋严的背景下，提前立项拿下指标，为未来的产能扩张做好铺垫。2023 年 1 月 18 日，公司发布公告称将对青岛工厂非公路轮胎项目进行技术改造并调整产品结构，将非公路轮胎中 49 吋以下的规格调整为 49 吋以上（含 49 吋）的规格。49 吋以上的巨型工程子午胎尺寸大、制造成本高、制造难度高，具有较高的盈利能力，加码巨胎有望提升公司盈利能力。

(2) 公司的“液体黄金”实现技术突破，能够同时降低滚动阻力、提升耐磨性能和抗湿滑性能，液体黄金轮胎的优异性获得了多家权威机构的认可。2022 年 6 月益凯新材料 6 万吨 EVE 胶已完成空负荷试车，有望给液体黄金轮胎贡献增量，助力液体黄金产品持续丰富，2023 年 2 月液体黄金轮胎新品问世，覆盖全球中高端主流车型。在高油价和新能源汽车渗透率不断提升的背景下，高性能的液体黄金轮胎有望给公司打开新的成长空间。

综合来看，公司扩产节奏明确，海外双基地均开始贡献业绩，海运和原材料不利正逐步消散，公司在 23Q1 实现季度收入和利润同比上涨，液体黄金轮胎推广力度不断加强，业绩有望继续增长。

确成股份：

公司收入主要来自二氧化硅产品。公司拥有国内江苏无锡、安徽滁州、福建三明三个生产基地以及泰国一个海外生产基地，其中核心工厂无锡单体工厂以 15 万吨年产能位居世界前列。公司 2022 年度实现营业收入 17.46 亿元，同比增长 16.20%；实现归母净利润 3.80 亿元，同比增长 26.79%。

绿色轮胎有望持续拉动高分散二氧化硅需求。高分散二氧化硅作为一种配套专用材料，应用于绿色轮胎制造。2022 年以来，多家轮胎公司推出新能源汽车专用轮胎，而新能源汽车对轮胎的滚动阻力要求更高。高分散二氧化硅作为绿色轮胎专用配套材料，能够有效降低滚动阻力，也就能够充分受益于新能源汽车高景气。公司高分散二氧化硅产品已取得国内外多家轮胎公司的认证，并与之形成了良好合作关

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>3

系。

公司积极开拓新产品、新市场，为未来发展奠基。（1）公司积极开拓国际市场，加速推进轮胎行业国际重点客户和新型号产品的认证工作。2022 年公司国外、中国大陆收入分别同比大增 31.16%、微增 4.92%，毛利率分别为 34.92%、23.97%。海外业务的增长有效提升公司盈利水平。（2）新产品取得实质性进展，有望迎来新的成长曲线。公司持续加大研发投入，新技术、新工艺的应用实现比较大的突破；同时硅橡胶、口腔护理等非橡胶新应用领域的新产品的推出取得实质性进展；孵化了二氧化硅微球产品等高端应用的项目，截至 2022 年报已经完成部分潜在客户的大样试样工作。

通用股份:

泰国工厂盈利有望继续增长，柬埔寨工厂是未来重要增量。

（1）**泰国工厂成为 2022 年利润最重要来源。**2022 年，泰国工厂进入全面投产阶段，泰国子公司全年贡献净利润 2.35 亿元，有效支撑净利润。泰国子公司 2022 年上半年、下半年贡献净利润分别为 1.36 亿元、0.99 亿元，下半年不及上半年主要受到海外去库存的影响。此外泰国工厂有 30 万条全钢胎项目仍在建，公司预计 2023 年上半年投产，泰国工厂未来盈利有望继续增长。

（2）**柬埔寨工厂是未来重要增量。**公司在柬埔寨规划了 90 万条全钢胎、500 万条半钢胎产能。柬埔寨工厂自 2022 年 1 月 27 日奠基，克服了疫情、雨季等多重挑战，快速实现了生产线的全线贯通，在 2023 年 3 月 18 日顺利实现首胎下线。柬埔寨项目计划在 2023 年上半年首柜正式发货，到年底实现 50%的产能规模。柬埔寨工厂已与美国、欧洲等当地多家头部客户签订了战略合作，有望在投产后快速消化产能，释放利润。柬埔寨工厂有着双反零税率的优势，且位于公司股东红豆集团所参建的西港特区内，西港特区是“一带一路”上的样板工程，也是中东唯一一个签订双边政府协定的国家级经贸合作区，拥有显著的投资优势、完善的配套设施和便利的交通运输，为公司海外布局提供了优势。

目录

本周市场行情回顾.....	6
行业基础数据	7
重点行业跟踪	11
风险因素	25
重点公司	26

表目录

表 1: 主要化工产品涨跌幅排名	10
------------------------	----

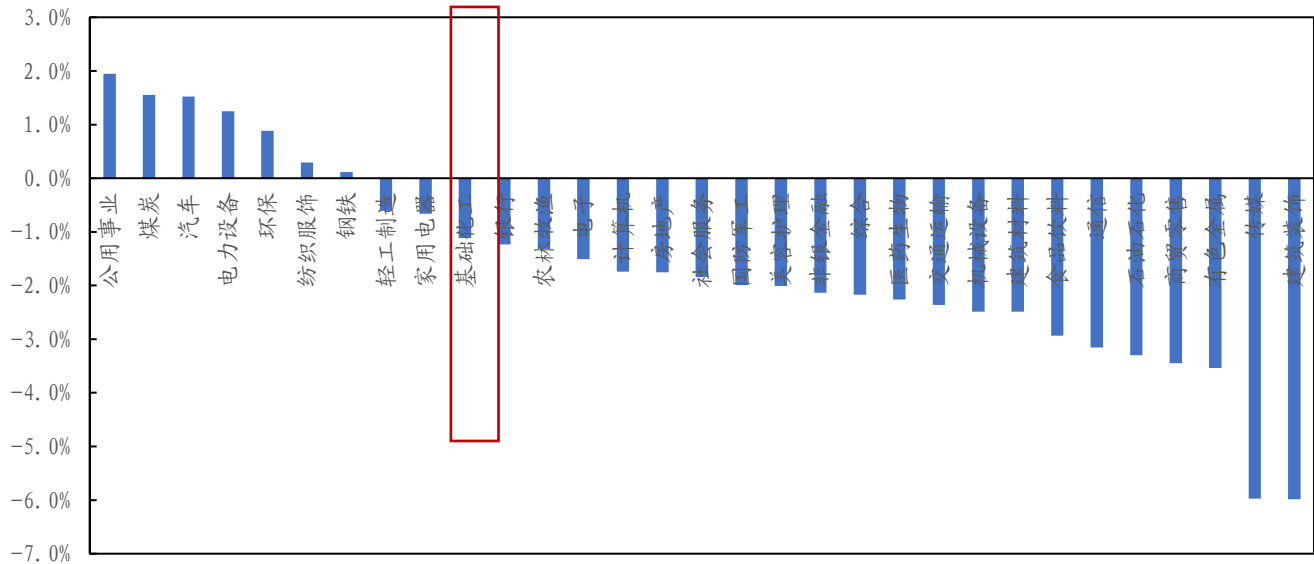
图目录

图 1: 申万一级行业一周表现.....	6
图 2: 申万基础化工二级子行业一周表现	6
图 3: 中国化工产品价格指数(CMPI)	8
图 4: 布伦特原油价格(美元/桶)	8
图 5: 中国天然气到岸价(美元/百万英热)	8
图 6: 动力煤与炼焦煤参考价(元/吨)	8
图 7: 轮胎原材料价格指数.....	11
图 8: 我国全钢胎开工率(%)	12
图 9: 我国半钢胎开工率(%)	12
图 10: 中国出口集装箱运价指数(CCFI)	12
图 11: 波罗的海货运指数(FBX)	12
图 12: 钾肥价格(元/吨)	15
图 13: 尿素价格(元/吨)	15
图 14: 车板价(含税):磷矿石(30%):湖北柳树沟(元/吨)	15
图 15: 草甘膦价格(元/吨)	15
图 16: 磷酸一铵价格(元/吨)	16
图 17: 磷酸二铵价格(元/吨)	16
图 18: 申万行业指数:农药.....	16
图 19: 杀虫剂价格指数.....	17
图 20: 除草剂价格指数.....	17
图 21: 杀菌剂价格指数.....	17
图 22: 中间体价格指数.....	17
图 23: 现货价:甲醇(港口):国内(元/吨)	19
图 24: 聚乙烯价格(元/吨)	20
图 25: 聚丙烯价格(元/吨)	20
图 26: 安赛蜜主流价格(万元/吨)	21
图 27: 三氯蔗糖主流价格(万元/吨)	21
图 28: 维生素 A 价格(元/公斤)	22
图 29: 维生素 C、维生素 E 价格(元/公斤)	22
图 30: PVDF 价格(万元/吨)	22
图 31: PVDF 毛利(元/吨)	22
图 32: 轻质与重质纯碱价格(元/吨)	23
图 33: 纯碱行业开工率(%)	23
图 34: 全国纯碱库存(万吨)	23
图 35: EVA、POE 价格(元/吨)	24

本周市场行情回顾

本周(2023.5.5-2023.5.12)，基础化工板块表现优于大盘，基础化工板块下跌1.12%，沪深300下跌1.97%至3937.76；申万一级行业中涨幅前三分别是公用事业(+1.95%)、煤炭(+1.55%)、汽车(+1.53%)。

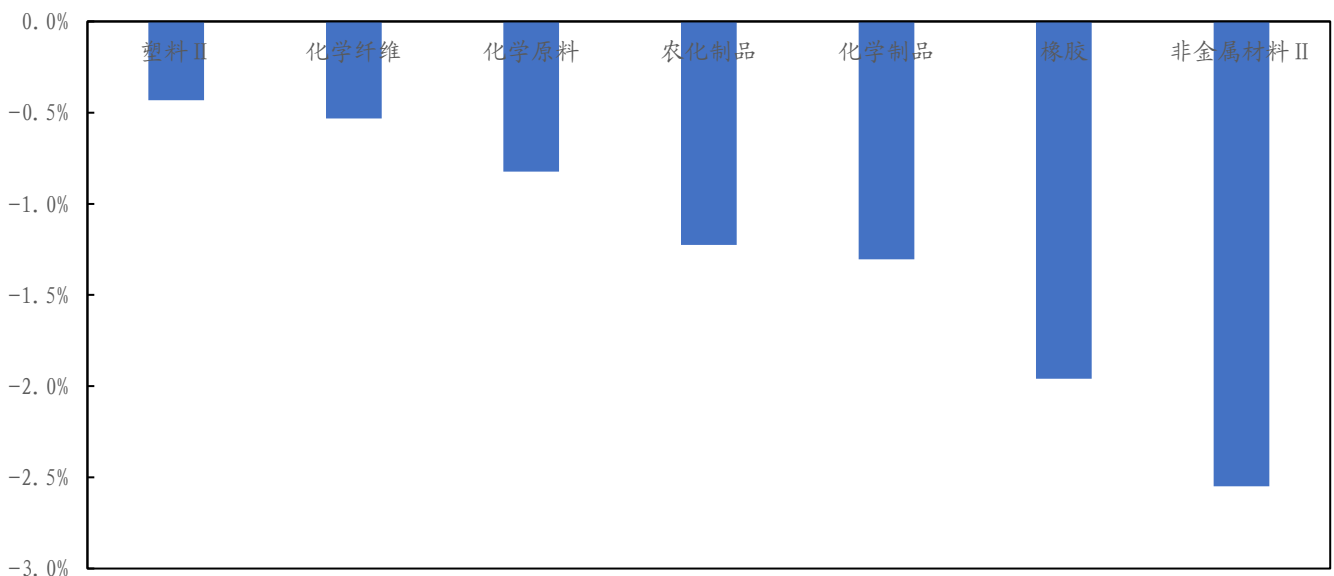
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：wind，信达证券研发中心

本周(2023.5.5-2023.5.12)，基础化工子板块中，塑料Ⅱ板块下跌0.43%，化学纤维板块下跌0.53%，化学原料板块下跌0.82%，农化制品板块下跌1.23%，化学制品板块下跌1.3%，橡胶板块下跌1.96%，非金属材料Ⅱ板块下跌2.55%。

图2：申万基础化工二级子行业一周表现



资料来源：wind，信达证券研发中心

行业基础数据

1、行业基础价格

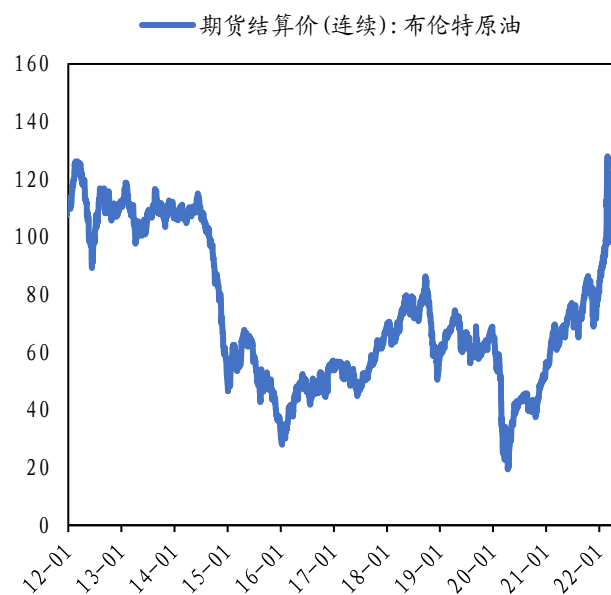
国际原油价格本周环比上涨。本周（2023.5.4-2023.5.10）原油需求端，美国非农就业岗位大幅增加，失业率下降，市场对经济衰退的担忧降温。原油供给端，加拿大野火迫使石油生产商部分减产，美国政府计划补充国家紧急石油储备致供应存在收紧的迹象，美国原油库存意外增加。截至5月10日，WTI原油价格为72.56美元/桶，较5月4日上涨5.83%，较4月均价下跌8.66%，较年初价格下跌5.68%；布伦特原油价格为76.41美元/桶，较5月4日上涨5.39%，较4月均价下跌8.35%，较年初价格下跌6.93%。（来自百川盈孚）

国产LNG价格接连下调，市场先抑后扬。本周（2023.5.5-2023.5.11）供需难以平衡，国产LNG价格接连下调。截止5月11日，国产LNG市场均价为4374元/吨，较上周同期均价4608元/吨下调234元/吨，跌幅5.08%。液厂逐渐进入常规检修季，检修液厂数量增加，供应压力稍有缓解，加之近日来的降价，LNG对比替代能源优势显现，局部储备库加采LNG，市场需求略有增加为国产液带来一丝转机，液价跌势趋缓，低价液开始探涨。整体来看，本周市场先抑后扬，市场利好因素出现，支撑液价上行，投机补库意愿较强，场内交投氛围回暖。（来自百川盈孚）

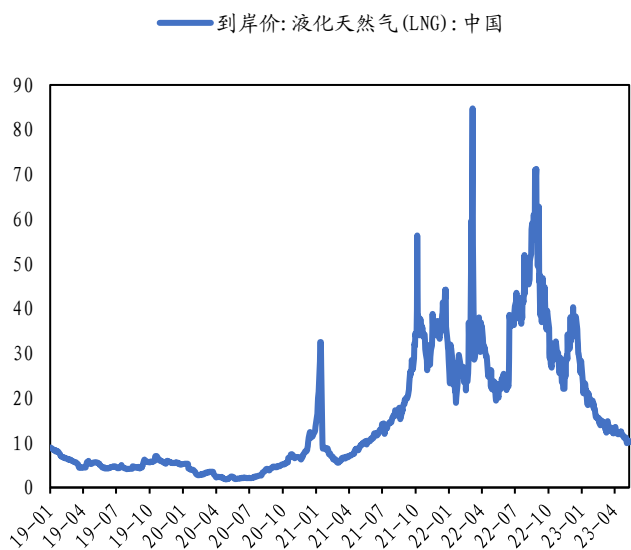
国内动力煤价格弱势下滑，市场情绪不佳。本周（2023.5.5-2023.5.11）国内动力煤市场价格弱势下滑。截止到5月11日，动力煤市场均价为888元/吨，较上周同期均价下跌14元/吨，跌幅1.55%。2023年5月10日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（BSPI）报收于729元/吨，2023年4月26日至2023年5月9日）环比下降3元/吨。整体看，主产地煤矿销售偏弱，市场情绪不佳，下游实际需求一般、港口堆存场地紧张，贸易商发运意愿偏低，煤价呈小幅回落走势。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(CCPI)

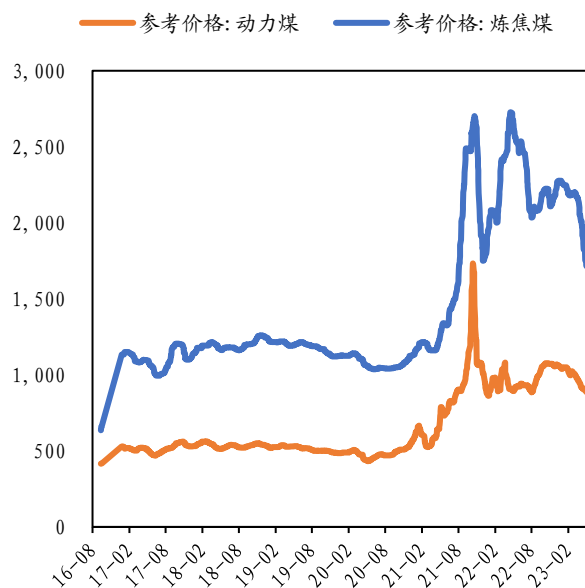

资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 4：布伦特原油价格（美元/桶）


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 5：中国天然气到岸价（美元/百万英热）


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 6：动力煤与炼焦煤参考价（元/吨）


资料来源: wind, 信达证券研发中心

基础能源方面相关新闻:

晶科与晟成光伏签署重大合同。据化工网报道,京山轻机 5 月 9 日晚间公告,湖北京山轻工机械股份有限公司之全资子公司苏州晟成光伏设备有限公司于近日与晶科能源(海宁)有限公司、上饶市晶科光伏制造有限公司签署了日常经营销售合同,合同总金额约为人民币 4.44 亿元(含税)。

天合光能青海大基地一期 5GW 切片成功开机。据化工网报道,5 月 8 日,天合光能股份有限公司(以下简称“天合光能”)青海大基地一期 5GW 第一板 N 型 210 硅片在西宁(国家级)经济技术开发区南川工业园区正式上机开切,宣告着天合光能青海大基地年产 15GW 光伏材料切片项目首期 5GW 项目正式建成投产,在制造端开启新篇章。

东立集团年产 20 万吨高纯多晶硅项目签约。据化工网报道,5 月 8 日,巴彦淖尔市委书记贺伟华,常务副市长冯爱霞、乌拉特前旗委书记苏亚拉图,常务副旗长石旺青和市直有关部门负责同志在武汉举行东立集团年产 20 万吨高纯多晶硅项目签约仪式。江苏国晟集团负责人应邀参加。签约仪式由乌拉特前旗委书记苏亚拉图主持,常务副旗长石旺青代表旗人民政府与东立集团总经理陈文现场签约。

江苏沛县签约 6 个高纯石英砂以及石英坩埚项目。据化工网报道,5 月 6 日,江苏沛县沛北经济开发区举行重大产业项目集中签约仪式。本次签约的 6 个项目为合晶峰能年产 4 万只大直径石英坩埚项目、金弘源年产 4 万只大直径石英坩埚项目、德鑫年产 4000 吨超高纯合成石英砂项目、三合晶瑞年产 8 万只大直径石英坩埚项目、丹雪年产 1.5 万吨高纯石英砂项目、江苏大特年产 6 万只大直径石英坩埚项目。这 6 个项目合计投资为 20 亿元。

莫桑比克重启道达尔能源 LNG 项目。据中化新网报道,莫桑比克表示,该国将重启道达尔能源价值 200 亿美元的莫桑比克液化天然气(LNG)项目。莫桑比克政府在马普托举行的能源会议上说:“莫桑比克北部的工作环境和安全已使道达尔有可能随时恢复其活动。”不过,道达尔能源表示,恢复建设的决定取决于合资企业的所有股东。道达尔能源发言人Stephanie Platat表示:“重启是莫桑比克液化天然气公司的决定,而不是道达尔能源的决定,道达尔能源只拥有该项目 26.5%的股份。道达尔能源的立场是,在考虑可能重启之前,花时间获得预期的保证是恰当的。”道达尔能源项目总监Stephane Le Galles表示,莫桑比克液化天然气项目预计最早要到 2027 年才能开始运营。

隆基绿能变更部分募投项目用于新建芜湖(二期)年产 15GW 单晶组件项目。据化工网报道,5 月 5 日晚间,隆基绿能公告,公司拟将原计划投入 2021 年度可转债募投项目“宁夏乐叶年产 5GW 单晶高效电池项目(一期 3GW)”建设的募集资金 10.8 亿元,变更用于投资建设“芜湖(二期)年产 15GW 单晶组件项目”。新项目总投资 25.94 亿元;预计 2024 年二季度开始投产,2024 年末达产。公司计划于 2023 年底,电池产能达到 110GW,组件产能达到 130GW。一方面,由于宁夏乐叶年产 5GW 单晶高效电池项目(一期 3GW)拟租赁厂房建设进度不达预期,无法满足公司生产所需条件,另一方面,上述已公布的电池产能项目规划可满足 2023 年底产能建设目标,公司拟将原有电池项目的募集资金使用方向调整至组件项目,以更好的满足 2023 年底组件产能目标。

2、重点化工产品价格

本周(2023.5.4-2023.5.11)，在我们重点关注的 60 种化工产品中，涨幅排名前十的产品分别为：天然橡胶（4.42%）；乙二醇（2.96%）；1,4-丁二醇（2.86%）；醋酸（2.67%）；甲基丙烯酸甲酯（2.40%）；TDI（2.02%）；苯乙烯（1.68%）；甲醇（1.67%）；固态硫磺（1.63%）；醋酸乙酯（1.48%）。跌幅排名前十的产品分别为：DOP（-7.01%）、液氨（-6.81%）、苯胺（-6.67%）、辛醇（-6.19%）、正丁醇（-5.88%）、丙烯酸丁酯（-4.26%）、丁二烯（-3.98%）、轻质纯碱（-3.92%）、钾肥（-3.19%）、PTA（-2.88%）。

表 1：主要化工产品涨跌幅排名

	排名	产品	涨跌幅	本周价格(元/吨)	前一周价格(元/吨)
涨幅	1	天然橡胶	4.42%	11800	11300
	2	乙二醇	2.96%	4180	4060
	3	1,4-丁二醇	2.86%	12600	12250
	4	醋酸	2.67%	3080	3000
	5	甲基丙烯酸甲酯	2.40%	12800	12500
	6	TDI	2.02%	20200	19800
	7	苯乙烯	1.68%	8160	8025
	8	甲醇	1.67%	2440	2400
	9	固态硫磺	1.63%	935	920
	10	醋酸乙酯	1.48%	6850	6750
跌幅	1	DOP	-7.01%	9950	10700
	2	液氨	-6.81%	2600	2790
	3	苯胺	-6.67%	11200	12000
	4	辛醇	-6.19%	9850	10500
	5	正丁醇	-5.88%	8000	8500
	6	丙烯酸丁酯	-4.26%	9000	9400
	7	丁二烯	-3.98%	8450	8800
	8	轻质纯碱	-3.92%	2450	2550
	9	钾肥	-3.19%	3030	3130
	10	PTA	-2.88%	5740	5910

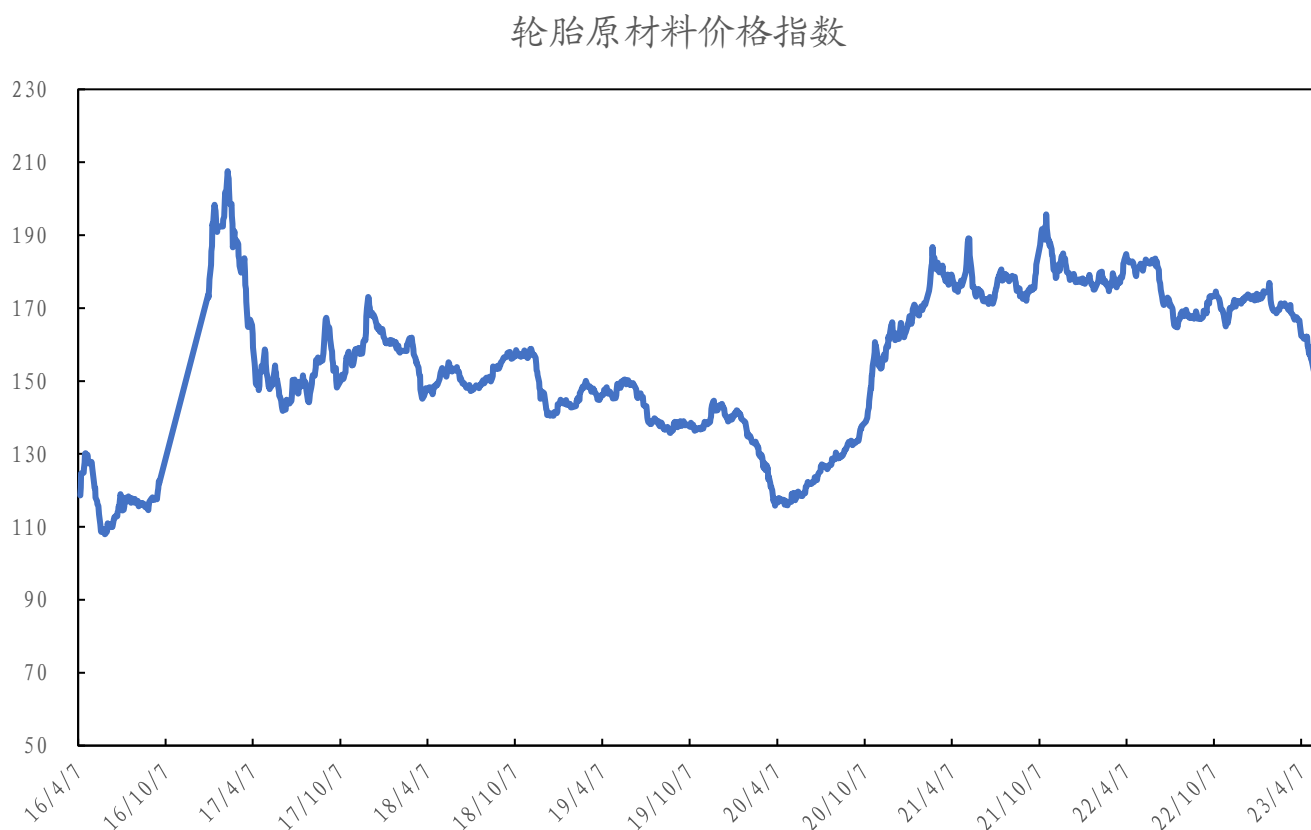
资料来源：wind，信达证券研发中心

重点行业跟踪

一、轮胎行业

轮胎上游原料价格指数环比下跌 0.85%，同比下跌 16.75%。截止 2023 年 5 月 12 日，天然橡胶市场均价 11700 元/吨，环比上升 1.01%，同比下跌 6.14%；丁苯橡胶市场均价 11900 元/吨，环比下跌 1.15%，同比上升 1.98%；炭黑市场均价 7544 元/吨，环比下跌 3.21%，同比下跌 29.27%；螺纹钢市场均价 3809 元/吨，环比下跌 0.57%，同比下跌 24.02%。我们假设轮胎原材料中天然橡胶、丁苯橡胶、炭黑、螺纹钢的占比分别为 40%、20%、20%、20%，设定 2016 年 1 月 3 日的原材料价格为 100，得到了轮胎原材料价格指数。2023 年 5 月 12 日轮胎原材料价格指数为 150.89，环比下跌 0.85%，同比下跌 16.75%。

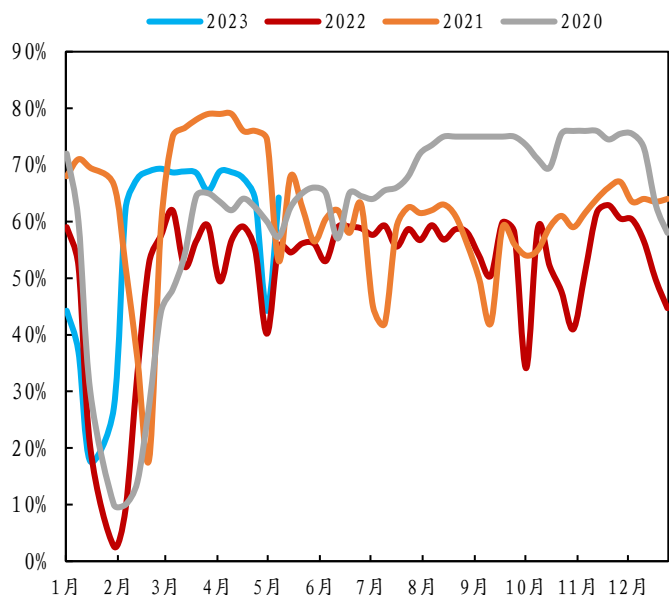
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

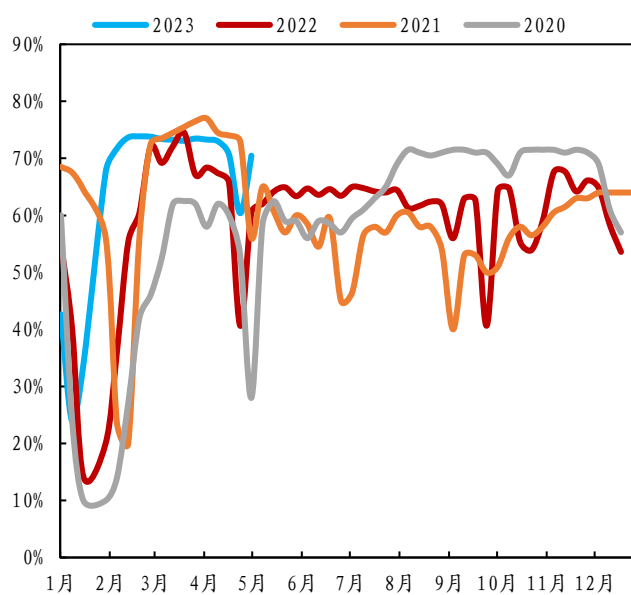
本周（2023.5.4-2023.5.11）国内全钢胎、半钢胎开工率大幅上涨。截至5月11日，全钢胎开工率为64.25%，较前一周上升20.04个百分点；半钢胎开工率为70.47%，较前一周上升10.09个百分点。

图 8：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

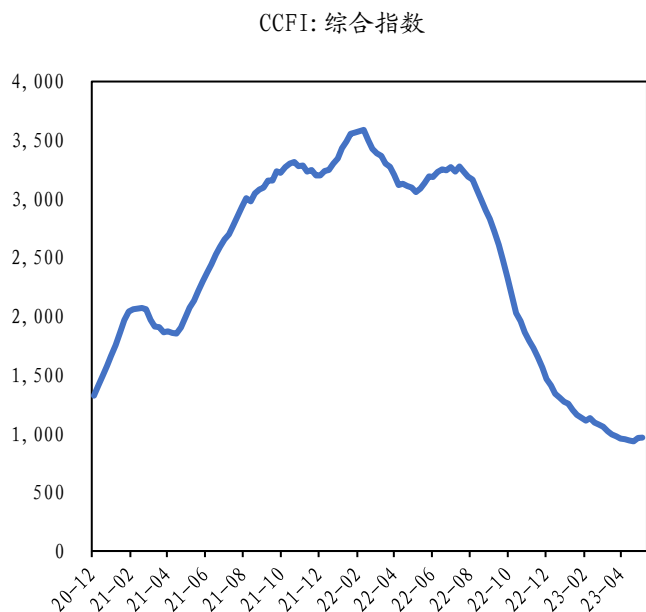
图 9：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

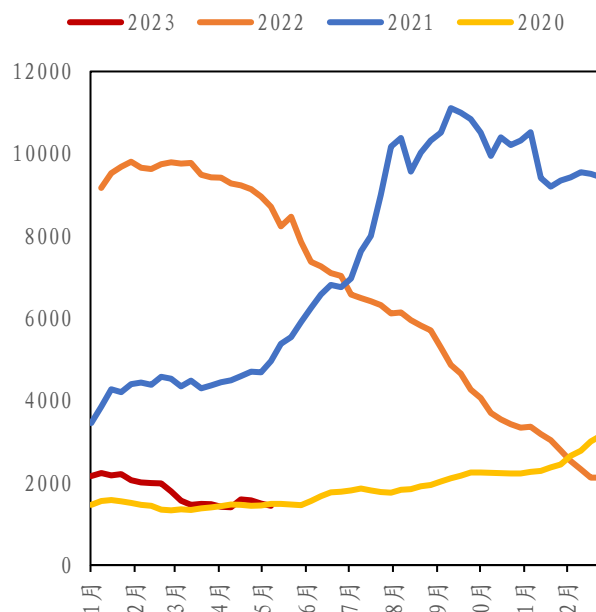
2022年以来海运费多指数下降明显。波罗的海货运指数（FBX）在2021年9月10日达到历史高位11108.56点，随后开始震荡回落，2023年5月12日收于1439.52点，比前一周（2023.5.8）下跌3.86%。中国出口集装箱运价指数（CCFI）在2022年2月11日达到历史高位3587.91点，随后表现出明显回落，2023年5月12日收于955.93点。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆续运力提升，我们认为海运价格有望结束大幅波动状态，稳定在合理区间，利好出口行业。

图 10：中国出口集装箱运价指数（CCFI）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 11：波罗的海货运指数（FBX）



资料来源：wind，信达证券研发中心

轮胎行业国内外相关新闻:

5家橡胶轮胎企业淘汰低效产能。据轮胎世界网报道,5月9日,山东省东营市工业和信息化局公示第二轮环保督察反馈意见整改情况。山东环保督察反馈东营橡胶轮胎行业管理水平不高,广饶现有48家橡胶轮胎企业仅有9家在化工园区内,其余大多处于商住区,对群众生活影响较大。针对上述问题,相关部门采取整改措施,强化行业监管。一是严格落实有关规定,对于新建橡胶轮胎项目原则上进入化工园区内建设。二是加快淘汰低效落后产能,对万邦橡胶等6家列入清单的企业进行调查核实。其中,远新轮胎的产品主要为补气保用轮胎和超低断面轮胎,不在退出范围予以保留;另外5家企业退出了低效落后产能,今年1月13日已完成验收。三是推动硫化设备升级改造,不符合的设备予以强制淘汰。完成48台不能实现密闭式自动投料的炼胶机改造、拆除或停用工作。四是组织轮胎企业开展异味治理,持续改善环境空气质量。对5家重点轮胎企业开展废气治理工作,目前治理任务已完成。

风神与河南国际物流商会达成合作。据轮胎世界网报道,5月5日-6日,第九届河南物流文化节暨河南首届枢纽经济研讨会在郑州举行。此次活动的参展企业包括100多家物流装备公司、200多家物流公司,风神轮胎携传统优势产品以及倍耐力系列产品亮相。会上风神轮胎与河南国际物流商会签订了战略合作协议,双方将持续深化合作,助力物流企业实现高效运输,促进低碳环保绿色物流转型。河南物流文化节一年一届主办方是河南国际物流商会,其旨在为物流产业上下游企业提供沟通交流的平台。

米其林沈阳太阳能发电项目落成。据轮胎世界网报道,5月9日,米其林沈阳轮胎有限公司举行太阳能发电项目落成仪式,该公司总经理 Christophe Gelloz 以及项目实施方江苏晴天科技总裁张涛出席仪式。米其林沈阳轮胎工厂是其全球最大的工厂之一,其太阳能发电项目由晴天科技负责开发、投资、建设及运维。这个项目历时三年分三期实施,总装机容量约25.808兆瓦。25年内该项目可提供清洁电力约6.6亿度,替代标准煤约30万吨;减排二氧化碳70万吨,相当于种树195万棵,为实现绿色工厂目标做出贡献。米其林沈阳工厂今后生产的每条轮胎都将融入绿色电力。张涛表示,米其林项目一期是晴天科技东北区域首个光伏电站。

双星柬埔寨轮胎工厂正式奠基。据轮胎世界网报道,双星柬埔寨轮胎工厂在桔井省正式奠基。柬埔寨桔井省省长瓦拓、双星集团董事长柴永森、中启集团董事长张启荣等出席奠基仪式。该工厂总投资约14.4亿元,其设计年产能700万条半钢子午胎以及150万条全钢子午胎。达产后,将带动当地经济发展,预计年收入达27亿元。柴永森表示,选择桔井省建厂是因为其拥有丰富的资源、优惠的政策和地缘优势。这是双星集团积极响应“一带一路”倡议,促进柬埔寨工业和经济发展等方面的重要行动。同时,这也是双星实施“当地化”战略,拓展国际市场,推动企业高质量发展的关键举措。2020年,双星开启“三次创业、创世界一流企业”新征程,该公司正围绕三大主业和模式创新实施“新四化”战略。



二、农化行业

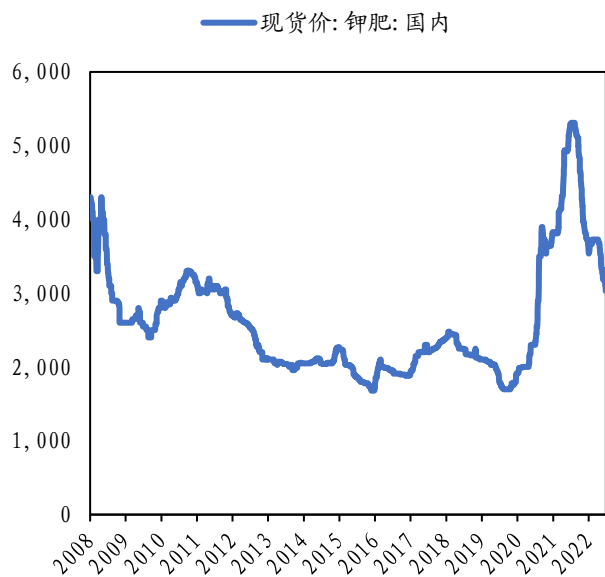
氯化钾市场价格持续走低，市场观望气氛较浓。本周（2023.5.5-2023.5.11）氯化钾市场价格持续走低，季节性淡季氯化钾市场需求难提振，下游企业维持刚需采购、随用随采的形式，市场观望气氛较浓，氯化钾主要厂家维持正常生产，市场库存高企，市场供应量较为充足。市场买涨不买跌心态增加，新单成交有限。截止到5月11日，氯化钾市场均价为2908元/吨，较上周同期下跌117元/吨，跌幅3.87%。国际市场方面，全球钾肥贸易活动较少，价格下行压力持续。供应商正在努力维持目前的水平，但需求清淡继续推低巴西和欧洲的价格。钾肥国际市场参与者仍抱有观望看空心态，采购积极性低，由于需求疲软和业者心态偏观望，市场弱势可能会持续到5月底。综合来看，氯化钾价格持续走低，氯化钾市场情绪进一步低迷，市场供应量充足，但是短期内市场需求难以提振，下游刚需采购为主，成交量稀少，多为小单成交，生产出货压力仍存。综合来看，短期内市场价格仍有小幅松动可能。预计近期均价范围在2850-2910元/吨。（来自百川盈孚）

磷矿石市场交投清淡，价格小幅走弱。本周（2023.5.5-2023.5.11）磷矿石市场交投清淡，价格小幅走弱。截至5月11日，30%品位磷矿石市场均价为1034元/吨，较上周相比下调了14元/吨，幅度约为1.34%。据悉，本周湖北地区磷矿石价格下调消息落地，宜昌28%品位原矿下调了100-150元/吨，船板价大概在925-990元/吨，已有实际成交；贵州地区30%品位原矿车板价1020-1100元/吨，28%品位原矿车板报价980-1020元/吨。目前市场有传磷矿仍有小幅下行趋势，下游需求短时也未见回暖，整体来看市场看跌情绪较浓，市场情况还需随时跟进。截至5月11日，国内各主产区磷矿报价混乱，实际成交整体偏少。（来自百川盈孚）

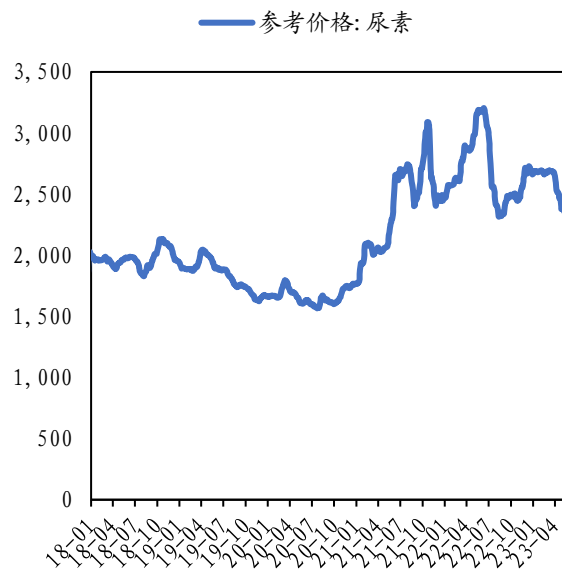
一铵市场整理为主，价格窄幅运行。本周（2023.5.5-2023.5.11）磷酸一铵市场整理为主，价格窄幅运行。截至5月11日，磷酸一铵55%粉状市场均价为2861元/吨，较上周2923元/吨价格下行62元/吨，幅度约为2.12%。新单商谈氛围较弱，部分企业为成单出货仍旧降价出货，市场走势呈现跌势，厂家新单少量成交，下游维持刚需采购，市场交投氛围以观望为主。预计在需求和成本的双重影响下，磷酸一铵需求欠佳，价格重心下移。（来自百川盈孚）

二铵上游市场交投气氛低迷，成交价格持续下行。本周（2023.5.5-2023.5.11）二铵市场走势欠佳，截止5月11日，64%含量二铵市场均价3588元/吨，较上周同期均价下调2.34%。原料方面合成氨市场涨跌不一，硫磺市场窄幅整理，磷矿石市场价格下行，上游市场有涨有跌，二铵成本价格区间震荡。近期二铵市场利空因素仍然占据主导，市场交投气氛低迷。二铵企业方面让利出货，成交价格持续下行，据悉湖北部分厂家成交价已低至3540元/吨。出口价格方面也同样走低，已与国内二铵价格倒挂。主要需求国印度库存高位，议价能力增强。（来自百川盈孚）

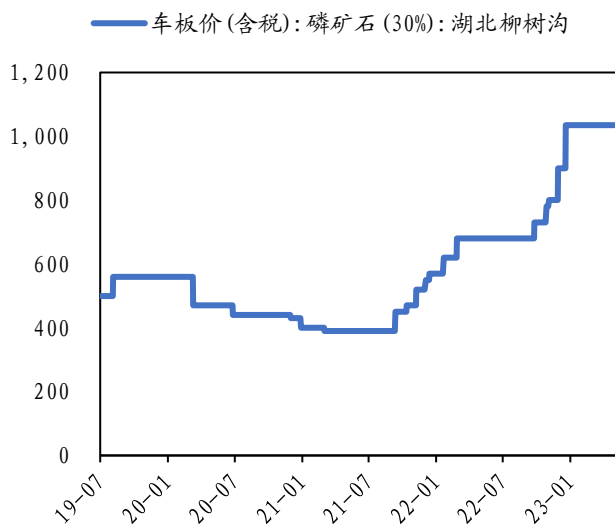
尿素行情稳中偏弱运行，市场成交氛围清淡。国内尿素行情稳中偏弱运行，市场成交氛围清淡。截止到5月11日，尿素市场均价为2350元/吨，较上周同期均价下跌25元/吨，跌幅1.05%，山东及两河出厂报价在2250-2400元/吨，成交价在2220-2380元/吨，较上周下调20-50元/吨不等。尿素需求相对分散，下游采购积极性不高，市场整体活跃度不够。自上周以来，在供应充足、需求跟进不佳及期货跌跌不休等压力下，主流地区报价持续走弱。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)


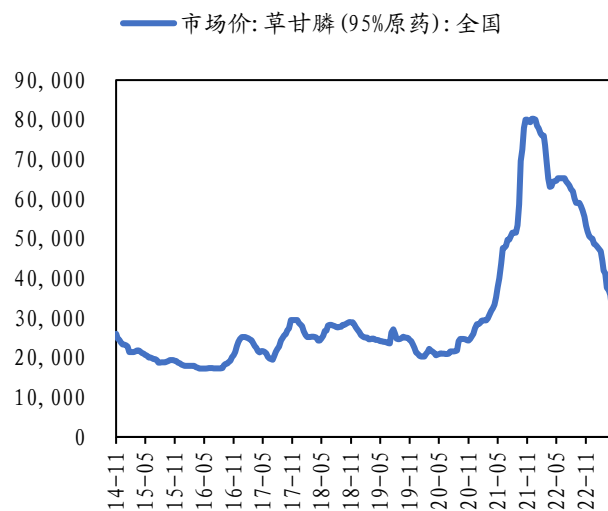
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 14: 车板价(含税):磷矿石(30%):湖北柳树沟 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦价格 (元/吨)


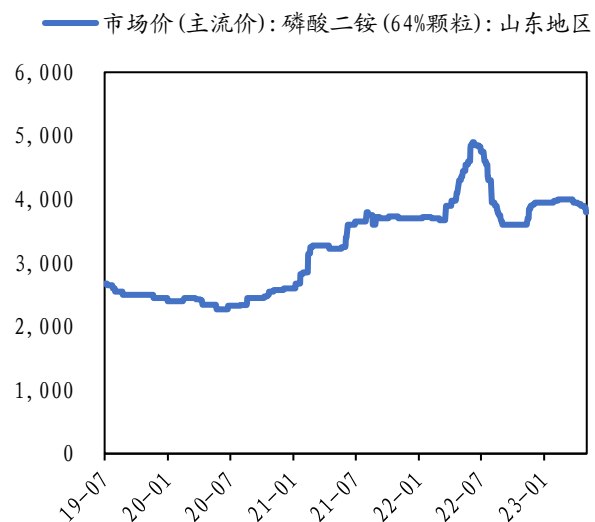
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

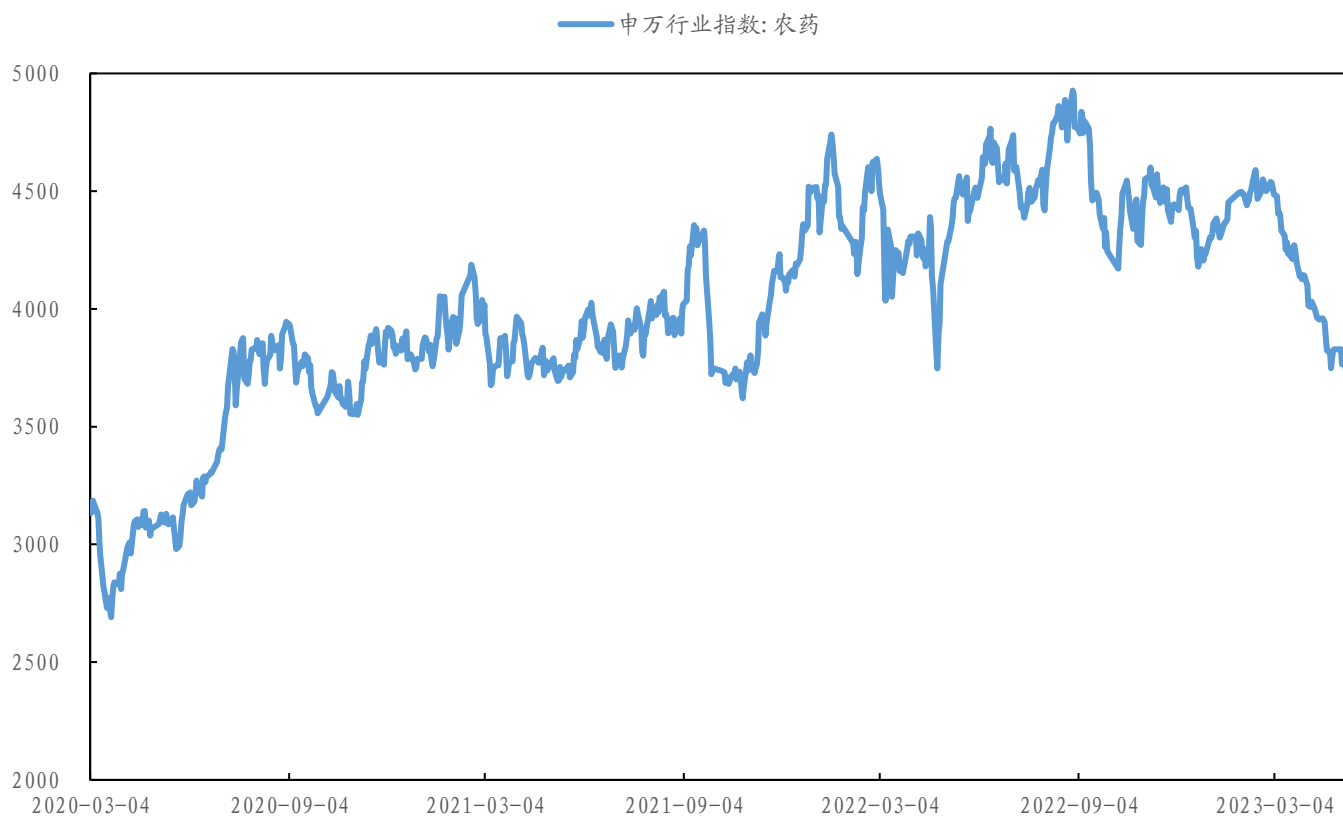
图 17: 磷酸二铵价格 (元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

5月11日, 申万农药行业指数为 3765.84 点, 环比上周下降 1.64%。

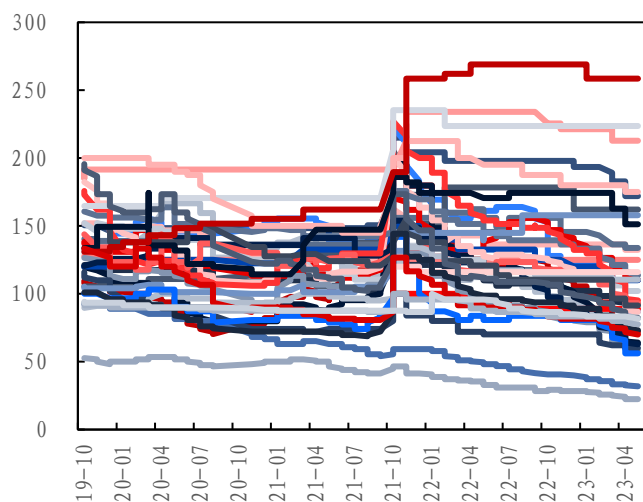
图 18: 申万行业指数: 农药



资料来源: wind, 信达证券研发中心

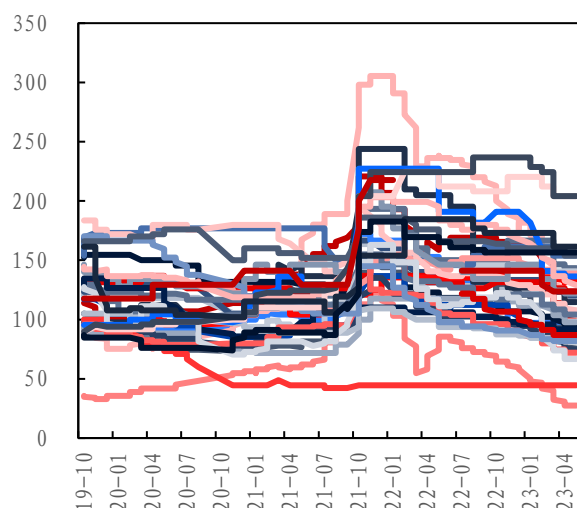
4月30日-5月7日，下游需求疲软，农药价格指数基本呈持平或下跌态势。具体来说，38种杀虫剂原药中23种价格环比持平，15种价格环比下跌，最大跌幅2.78%；36种除草剂原药中31种价格环比持平，5种价格环比下跌，最大跌幅2.94%；29种杀菌剂原药中21种价格环比持平，8种价格环比下跌，最大跌幅5.66%；6种中间体中6种价格环比持平。

图 19: 杀虫剂价格指数



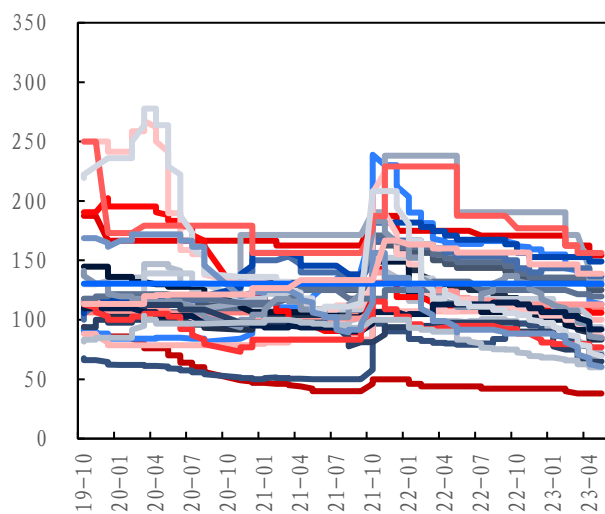
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

图 20: 除草剂价格指数



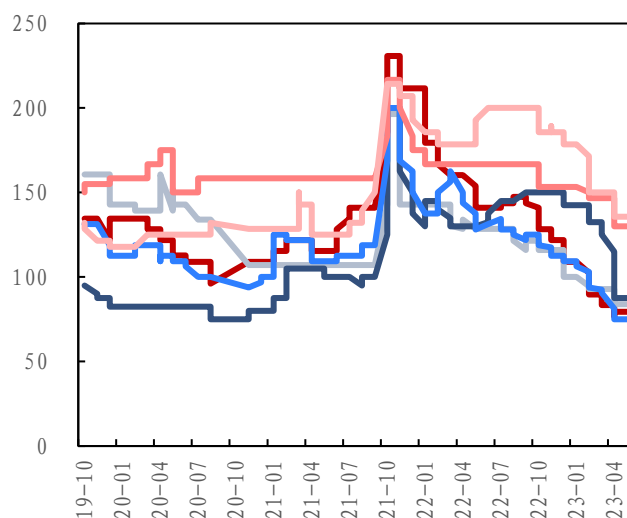
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

图 21: 杀菌剂价格指数



资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

图 22: 中间体价格指数



资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

农化行业国内外相关新闻:

赣锋锂业增持锦泰钾肥股权。据中化新网报道，5月9日，赣锋锂业发布公告称，公司全资子公司青海良承矿业有限公司(简称青海良承)拟以2.74亿元收购北京万邦达持有的青海锦泰钾肥有限公司(简称锦泰钾肥)5.49%股权。本次交易系关联交易，交易完成后，青海良承将持有锦泰钾肥39.15%的股权。锦泰钾肥主要从事钾盐的开采和销售以及碳酸锂、氯化锂的生产加工及销售。截至2023年3月31日，锦泰钾肥未经审计的净资产为14.74亿元，资产负债率为61.88%。2023年一季度公司实现营收2.18亿元，净利润7128.83万元。锦泰钾肥主要对巴仑马海进行矿产开发，巴仑马海钾盐矿位于青海省柴达木盆地北部，富含锂、钾、硼、镁等多种资源，开采权内设计可利用氯化锂给矿水度资源储量163.49万吨，设计可采氯化锂



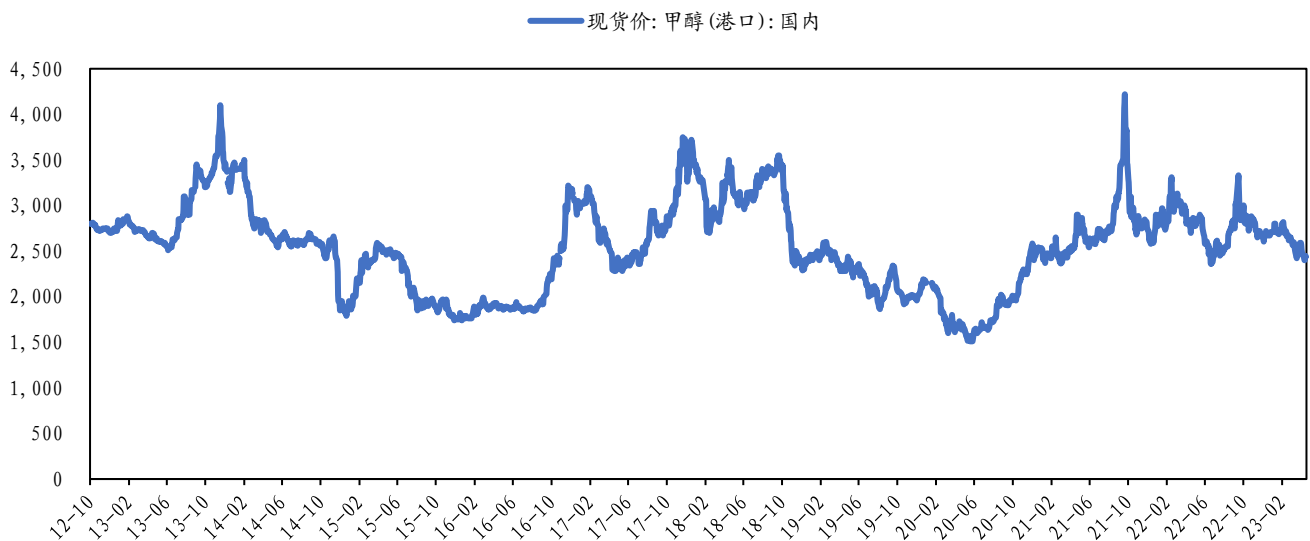
储量 130.79 万吨，折合碳酸锂当量 113.84 万吨，氯化锂品位平均值为 168.87mg/L。2022 年，赣锋锂业作为公司主要客户之一，向锦泰钾肥采购碳酸锂原材料 1359.36 万元。今年以来，赣锋锂业与锦泰钾肥发生采购和销售金额共计 1.06 亿元。赣锋锂业方面称，本次股权交易有利于公司业务拓展，将进一步增加公司锂产品市场份额，保障公司长期稳定发展，有利于提高公司核心竞争力，符合公司上下游一体化和新能源汽车产业发展战略。



三、煤化工行业

甲醇市场价格区域性调整，多数市场价格下调。本周（2023.5.5-2023.5.11）西北地区甲醇市场价格涨跌均有，调整幅度在 20-330 元/吨左右，业者心态不一；山东地区甲醇市场价格窄幅下调，下调幅度在 40-180 元/吨左右；华中地区甲醇市场价格偏弱运行，下调幅度在 50-100 元/吨左右；西南地区甲醇市场价格震荡下行，下调幅度在 30-50 元/吨左右；华北地区甲醇市场价格延续弱势，下调幅度在 20-140 元/吨左右。港口方面，近期甲醇期货价格先扬后抑，甲醇港口市场价格随盘调整，调整幅度在 30-110 元/吨左右。供应方面：甲醇产量与上周相比延续涨势，宁夏、内蒙古、云贵以及新疆等地区均有新增停车项目，局部地区供应量窄幅缩减，对部分业者心态有所支撑，但与此同时前期国内甲醇春检装置陆续回归以及内蒙古地区新增产能落地，相互对冲下市场供应仍维持充裕基调。需求方面：主力下游需求窄幅降低，新疆地区有烯烃装置临时停车，宁夏以及山东地区烯烃延续停车状态，整体行业开工率处于相对低位，需求端暂无利好支撑；传统下游方面，近期虽有部分下游开工窄幅回升，但在经济性以及季节性影响下，下游整体开工水平不高，对甲醇需求量有限。成本方面：甲醇成本端支撑偏弱，主产地安检力度有所增强，个别煤矿停产整顿，供应端总体仍相对充足，下游采购需求偏弱使得短期煤价难有较大提振，甲醇成本端缺乏利好支撑。利润方面：甲醇利润水平窄幅降低，近期煤炭供应逐渐释放，下游需求持续低迷，导致动力煤市场价格延续跌势，甲醇成本端暂无有力支撑，甲醇下游需求疲势难改，业者恐跌避险情绪下入市积极性有限，弱需影响下甲醇整体市场价格窄幅下滑，甲醇行业盈利情况欠佳。库存方面：上游企业库存延续累库，甲醇期货盘面先扬后抑，市场观望情绪浓郁，下游入市偏谨慎，厂家新价出具后整体成交一般，叠加部分前提停车装置恢复生产，而部分下游逐渐进入淡季，整体需求表现欠佳，因此企业库存窄幅增加。整体来看，甲醇市场价格区域性调整，多数市场价格下调。（来自百川盈孚）

图 23：现货价:甲醇(港口):国内 (元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

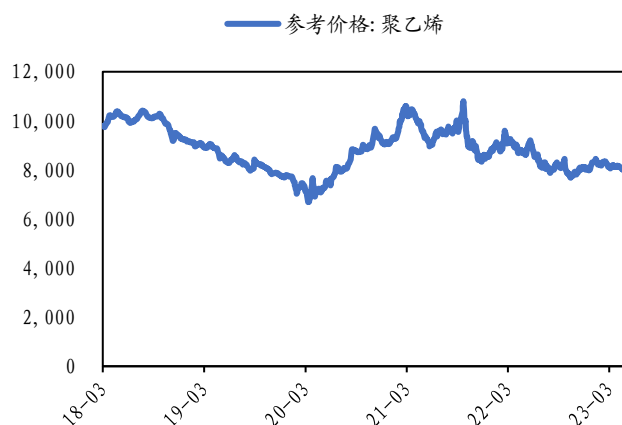
本周国内聚乙烯市场平均价格震荡下跌。本周（2023.5.5-2023.5.11）国内聚乙烯市场平均价格震荡下跌，截至 5 月 11 日，聚乙烯市场均价为 7980 元/吨，与上一周同期均价下跌 50 元/吨，本周平均价格跌幅 1.07%。本周原油价格震荡上涨 2.78%，临近周末有下跌趋势，乙烯价格本周持平。市场方面，近期市场需求逐渐主导市场走向，成本价格忽高忽低，对市场的指引不明确，加之前期原油一直处于下跌的状态，近期原油价格处于中位水平，对下游的支撑本就不足，所以市场需求的影响就逐渐扩大，市场弱势引导平均价格震荡下跌，然下游接货情况低迷，厂家检修计划陆续开展，近期高压条线的检修增多，市场价格也较低，厂家检修减产有止损意图，预计检修时间都在一个月内，当前市场库存有小幅下降但依旧处于较高水平，较上周减少 2.33%左右。期货收盘价格本周下跌为主，市场需求影响盘面价格走势，业者心态看平，市场成交量不多，挺价意愿明显，下游逢低补货，观望为主。国际大部分主流地区价格均下跌，休斯顿地

区平均价格下跌 4.25%，远东地区价格下跌 1.01%，中东主流地区下跌 1.02%，西北欧主流地区下跌 0.75%。5 月 5 日-5 月 12 日新增 6 家生产企业装置检修，检修影响产能在 130 万吨左右。供需情况有所改善，原料对市场支撑乏力，市场需求低迷，厂家顺势检修增加，市场行情弱势运行。（来自百川盈孚）

聚丙烯粉料市场延续下跌。本周（2023.5.5-2023.5.11）聚丙烯粉料市场延续下跌，截止到 5 月 11 日，聚丙烯粉料市场均价为 7160 元/吨，较上周同期均价下跌 142 元/吨，跌幅 1.94%。粉料市场均价最高点在 7268 元/吨，最低点在 7160 元/吨，市场心态消极。国际原油回升使得聚丙烯期货短暂上行，但整体上涨幅度不大且维持不长又转入弱势震荡，丙烯单体市场供应量有所提升致使价格回落，终端需求持续偏弱，粉料市场利好难寻，价格延续下跌，粉料企业心态偏消极，基本以让利出货低价促销为主。截止 5 月 11 日，山东地区粉料主流价格在 7100-7200 元/吨。（来自百川盈孚）

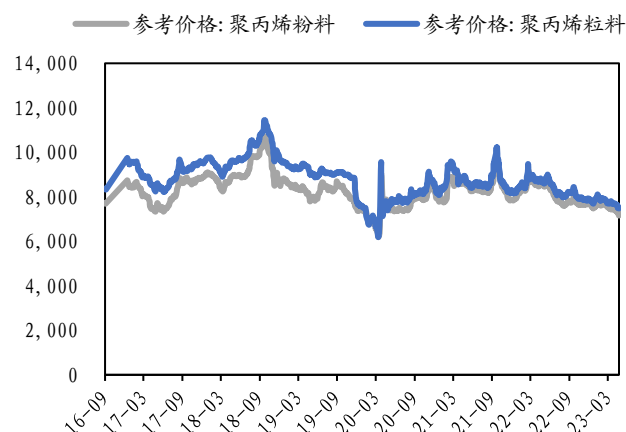
国内聚丙烯粒料市场价格重心下移。本周（2023.5.5-2023.5.11）聚丙烯粒料市场价格重心下移。截止到 5 月 11 日，聚丙烯粒料市场均价为 7473 元/吨，较上周同期均价下调 59 元/吨，跌幅为 0.78%。国内主流成交价格波动在 7450-7550 元/吨之间。成本端价格整体先涨后跌，对 PP 底部支撑稍有松动，但仍旧维持高位，原料价格止涨反跌，成本支撑有所削弱，加之 PP 需求弱势难改，整体市场价格直线下滑，本周聚丙烯粒料市场行情在成本端、供应端、需求端多元因素碰撞下整体重心继续下移。（来自百川盈孚）

图 24：聚乙烯价格（元/吨）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 25：聚丙烯价格（元/吨）



资料来源：wind，信达证券研发中心

煤化行业国内外相关新闻：

永和股份拟建新能源材料园。据中化新网报道，5 月 9 日，永和股份发布 2023 年度向特定对象发行股票预案，拟募集资金总额(含发行费用)不超过 19 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于投资包头永和新能源材料产业园项目。该项目预计总投资约 60.58 亿元，将建设 40 万吨/年度盐综合利用装置、24 万吨/年甲烷氯化物装置为全厂提供基础原料，并建设 12 万吨/年 R22 装置、6 万吨/年四氟乙烯(TFE)装置、4.8 万吨/年六氟丙烯(HFP)装置和 5 万吨/年 HCC-240fa 装置生产中间产品，为下游 HF0-1234yf、HF0-1234ze、HCFO-1233zd 以及全氟己酮等产品提供一体化支持。该项目目前正在建设中，预计建设周期为 4 年。整体来看，此次募投项目将保障永和股份环保型制冷剂原材料的稳定供给，完善和巩固产业链布局，提升产品稳定供应能力。

四、精细化工行业

1、食品添加剂行业

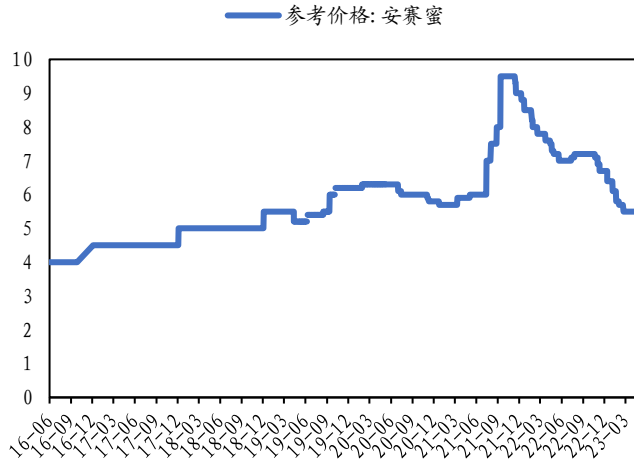
甜味剂方面，三氯蔗糖市场持续维稳、安赛蜜市场弱稳运行、赤藓糖醇市场价格持平。

本周（2023.5.5-2023.5.11）三氯蔗糖市场持续维稳，市场主流成交集中至16-17万元/吨。下游采购刚需谨慎，总体需求较4月有所好转，但整体仍显疲弱。短期来看，供需及原料端均无明显利好支撑，预计价格持续低位维稳。（来自百川盈孚）

本周（2023.5.5-2023.5.11）安赛蜜市场弱稳运行，当前市场主流成交集中在5.3-5.5万元/吨，大户成交价格更低，近期甜味剂行业整体延续淡季行情，安赛蜜需求平淡，下游接货积极性不佳，整体刚需采购为主。供应端变动不大，新产能暂无更新消息传出，其余厂家普遍正常排产。整体来看，安赛蜜供需格局难有改善，市场价格或将持续弱势运行。（来自百川盈孚）

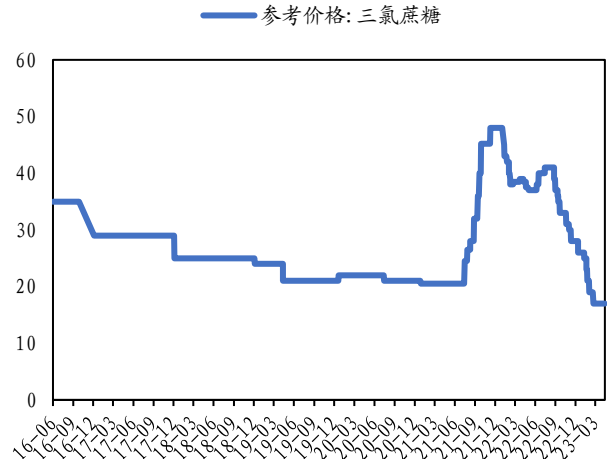
本周（2023.5.5-2023.5.11）赤藓醇市场价格持平，国内赤藓糖醇主流价格为0.95-1.2万元/吨，区域价差并不大。上游淀粉市场粮源加速流通，玉米价格弱势调整，支撑力度受限，市场购销氛围相对清淡。下游需求不佳，甜味剂产业链进入市场疲软期，市场行情低迷，难以带动企业的生产和发展。（来自百川盈孚）

图 26：安赛蜜主流价格（万元/吨）



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 27：三氯蔗糖主流价格（万元/吨）



资料来源: wind, 信达证券研发中心

维生素方面，VA 市场弱势下滑，VC 市场弱势僵持，VE 市场震荡整理。

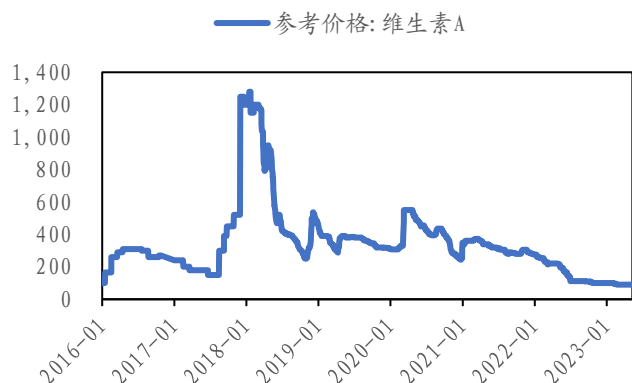
本周（2023.5.5-2023.5.11）VA 市场弱势下滑，下游需求偏弱。成本端天然气价格创新低之后空头离场后，欧洲天然气价格触底反弹。成本端利好支撑有限。供应端，VA 市场整体产能过剩局面未改，市场现货较多。养殖端，养殖端大猪出栏压力陡增，市场缺乏进一步压栏增重的情绪，生猪出栏相对宽松。目前 VA 市场整体供应偏宽松，市场货源充裕，下游需求低迷，市场供过于求的局面难改，交投持续弱势，需等待新的利好消息释放。截止 5 月 11 日：饲料级 VA 市场市场价格达到 88-95 元/千克。（来自百川盈孚）

本周（2023.5.5-2023.5.11）市场弱势僵持，市场行情一般。成本方面，本周玉米价格延续弱势。小麦价格的继续下跌，小麦替代玉米优势增强，新麦批量上市前，终端企业对于玉米采购持谨慎的态度，不利于短期国内玉米消费。成本端利好支撑薄弱。VC 市场观望情绪难改，下游需求延续弱势，采购多以刚需采购为主，市场氛围冷清。市场弱稳运行，VC 饲料级报价为 21-22 元/公斤，食品级报价为 24-25 元/公斤，医药级报价为 45 元/公斤。（来自百川盈孚）

本周（2023.5.5-2023.5.11）VE 市场震荡整理，场内交投清淡。美国就业报告数据好于预期，缓解了市场

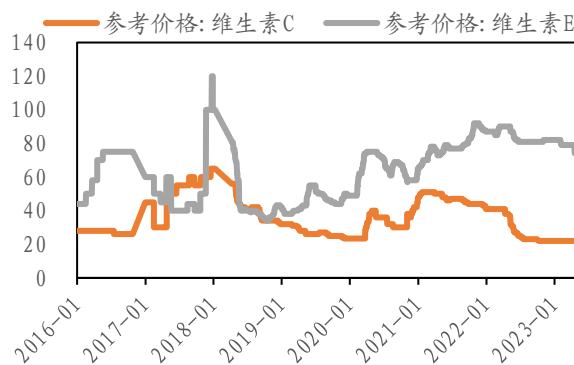
对经济即将陷入衰退的担忧，同时投资者预计美联储将在 6 月政策会议上暂停加息，但美国原油库存意外增加激发对需求前景的担忧，同时美联储维持高利率的可能性增加，限制油价涨幅，国际原油价格涨跌互现。成本面的利好支撑有限。VE 市场资源供应宽松，下游需求弱势延续，终端市场交投行情弱势难改，业者拿货积极性不高，市场成交氛围一般。截止 5 月 11 日，饲料级 VE 市场价格在 74-80 元/千克。（来自百川盈孚）

图 28: 维生素 A 价格 (元/公斤)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 29: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)

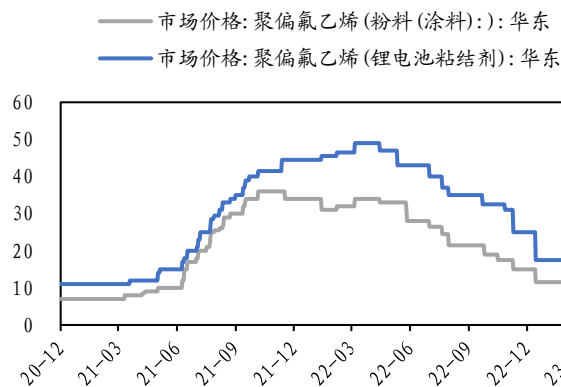


资料来源: wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

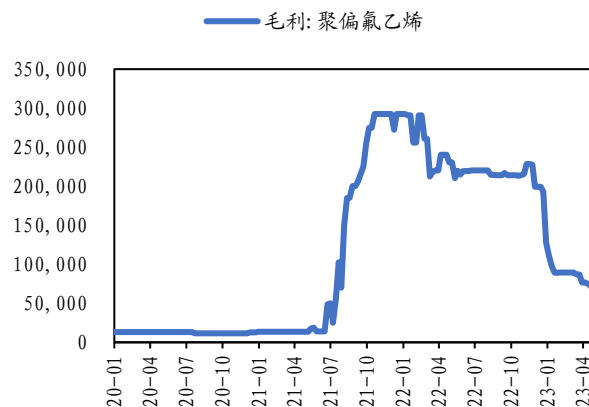
制冷剂市场保持坚挺。本周（2023.5.5-2023.5.11）国内制冷剂 R22 市场保持坚挺，氢氟酸价格弱稳运行，且前期三氯甲烷市场价格下跌，保持弱势运行，成本面支撑一般；制冷剂传统旺季进入收尾，由于前段时间全国范围的降温，下游空调厂家排产量增量不及预期，需求恢复缓慢，外销市场增量也不及预期，但前期有个别厂家停车检修，市场供应面货源相对稳定，整体开工负荷相对低位，支撑整体价格保持稳定。截至 5 月 11 日，华东市场主流成交价格在 19500-20500 元/吨（来自百川盈孚）

图 30: PVDF 价格 (万元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 31: PVDF 毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

国内纯碱市场价格继续走低。截止到本周四（5月11日）当前轻质纯碱市场均价为2397元/吨，较上周同一工作日下跌25元/吨；重质纯碱市场均价为2731元/吨，较上周同一工作日下跌21元/吨。国内纯碱供应量有所下降，近期华东、华中区域均有厂家处于检修状态。目前厂家现货库存量变化相对有限，与前期相比，累库仍以明显为主。华中、青海区域纯碱厂家灵活调价以接单，近期新单成交量较为一般。内蒙区域纯碱厂家近期接单较为乐观，厂家新单预计发货至月末。下游用户采购积极性仍偏低，基本少量多次拿货，暂无囤货心理。轻碱下游行业市场行情仍较为一般，开工基本维持低位；重碱下游的玻璃市场近期行情小幅上涨，对重碱需求尚在。综合来看，国内纯碱厂家供应量有所下降，但现货库存量仍偏高，个别厂家仍存累库压力；下游新单成交量尚存，但基本随用随采，基本不囤货。（来自百川盈孚）

图 32：轻质与重质纯碱价格（元/吨）



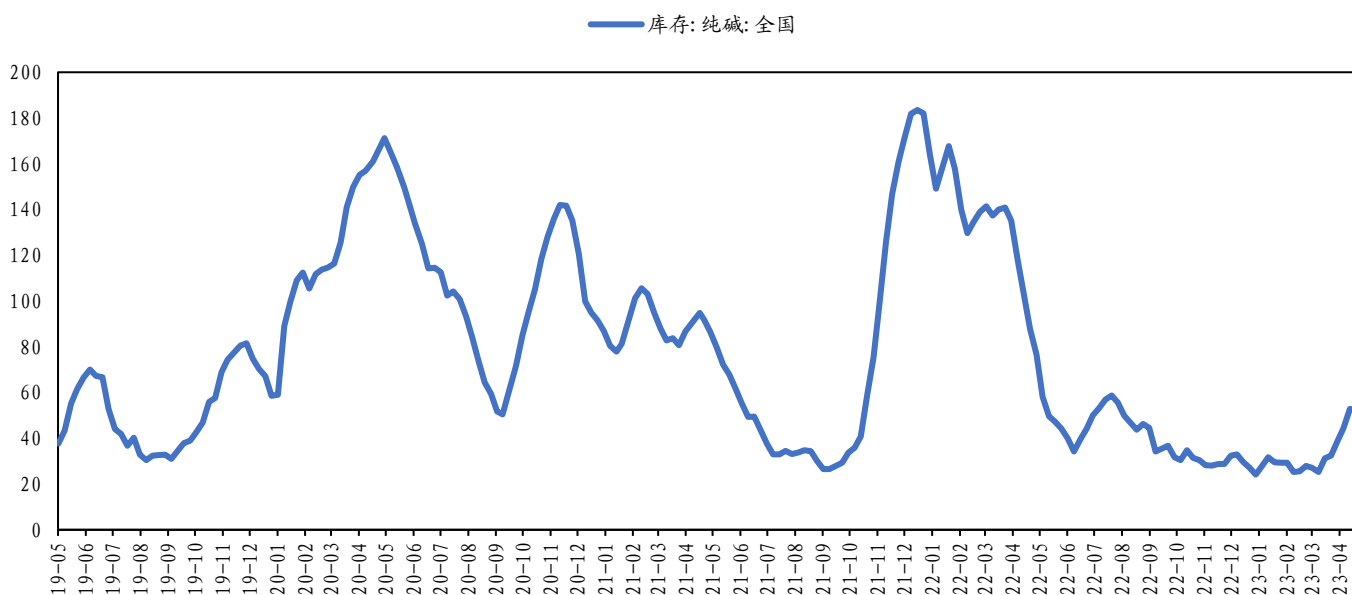
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 33：纯碱行业开工率（%）



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 34：全国纯碱库存（万吨）

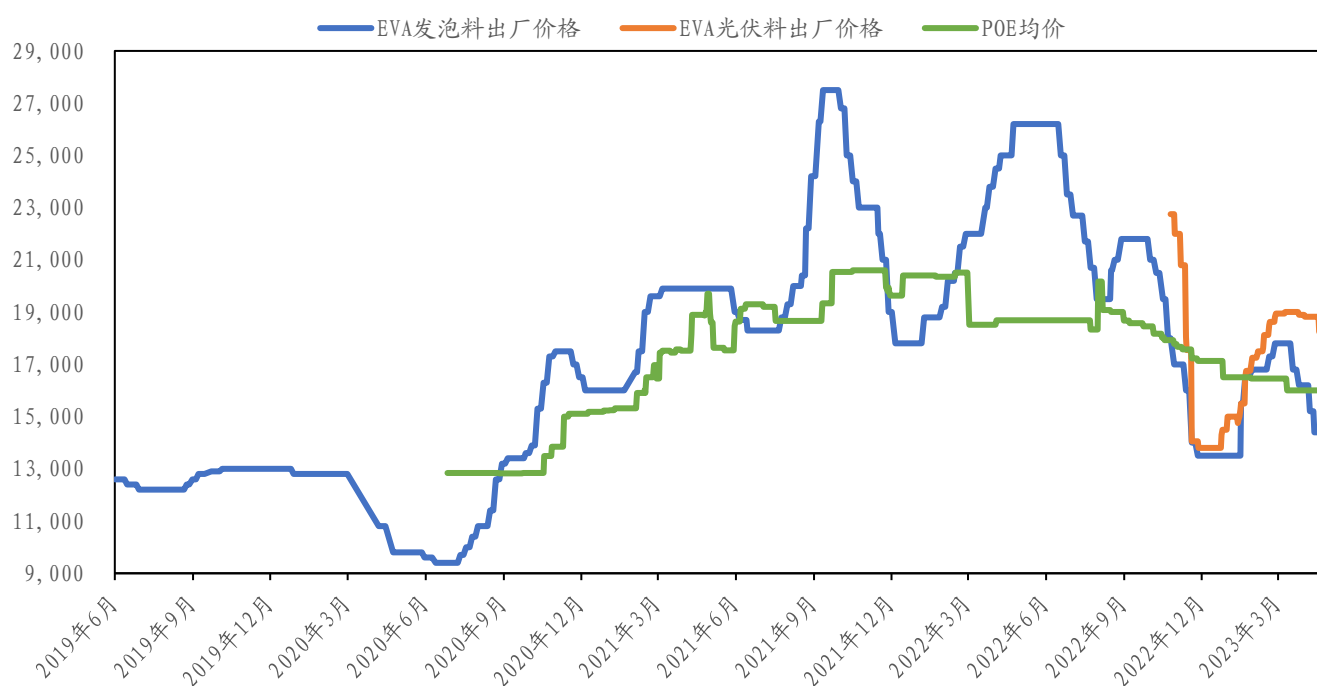


资料来源: wind, 信达证券研发中心

光伏胶膜方面，本周（2023.5.5-2023.5.11）发泡 EVA 出厂价格环比下跌、光伏 EVA 出厂价格环比下跌、POE 价格环比持平。

光伏胶膜方面，本周（2023.5.5-2023.5.11）国内 EVA 市场价格持续走跌。截止到 5 月 11 日，国内 EVA 市场均价为 14450 元/吨，较上周同期均价下调 783 元/吨，跌幅 5.14%。本周场内供应端多维稳心态依旧支撑，部分牌号或有调整，新投产产能迟迟未能落地，加重市场低迷心态；需求端观望心态下，仍延续刚需采购为主，贸易端报盘随行就市，市场弱势难改，成交围绕商谈。截至 5 月 11 日，EVA 市场参考报价：进口发泡料报 1710-2130 美元/吨左右，国产料报 13000-13900 元/吨；进口电缆料报 1900-2060 美元/吨，国产料报 13900-14300 元/吨。（来自百川盈孚）

图 35: EVA、POE 价格（元/吨）



资料来源: wind, 百川盈孚, 信达证券研发中心

风险因素

宏观经济不景气导致需求下降的风险

行业周期下原材料成本上涨或产品价格下降的风险

经济扩张政策不及预期的风险



重点公司

赛轮轮胎:

(1) 公司海外双基地落成, 产能持续加码。海外的越南三期(100 万条全钢胎、400 万条半钢胎和 5 万吨非公路轮胎)和柬埔寨项目(165 万条全钢胎)有望在 2023 年建成。柬埔寨工厂 900 万条半钢胎项目从开工建设到正式投产历时不到九个月, 在 2022 年上半年开始贡献业绩, 165 万条全钢项目 11 月顺利实现全线贯通, 海外越南和柬埔寨双基地有望将助力业绩持续腾飞。

(2) 公司的“液体黄金”实现技术突破, 能够同时降低滚动阻力、提升耐磨性能和抗湿滑性能, 液体黄金轮胎的优异性获得了多家权威机构的认可。2022 年 6 月益凯新材料 6 万吨 EYE 胶已完成空负荷试车, 有望给液体黄金轮胎贡献增量, 助力液体黄金产品持续丰富, 2023 年 2 月液体黄金轮胎新品问世, 覆盖全球中高端主流车型。在高油价和新能源汽车渗透率不断提升的背景下, 高性能的液体黄金轮胎有望给公司打开新的成长空间。

综合来看, 公司扩产节奏明确, 海外双基地均开始贡献业绩, 海运和原材料不利正逐步消散, 公司在 23Q1 实现季度收入和利润同比上涨, 液体黄金轮胎推广力度不断加强, 业绩有望继续增长。

确成股份:

公司收入主要来自二氧化硅产品。公司拥有国内江苏无锡、安徽滁州、福建三明三个生产基地以及泰国一个海外生产基地, 其中核心工厂无锡单体工厂以 15 万吨年产能位居世界前列。公司 2022 年度实现营业收入 17.46 亿元, 同比增长 16.20%; 实现归母净利润 3.80 亿元, 同比增长 26.79%。公司 2022 年销量 25.03 万吨, 同比增长 0.24%。

绿色轮胎有望持续拉动高分散二氧化硅需求。高分散二氧化硅作为一种配套专用材料, 应用于绿色轮胎制造。2022 年以来, 多家轮胎公司推出新能源汽车专用轮胎, 而新能源汽车对轮胎的滚动阻力要求更高。高分散二氧化硅作为绿色轮胎专用配套材料, 能够有效降低滚动阻力, 也就能够充分受益于新能源汽车高景气。公司高分散二氧化硅产品已取得国内外多家轮胎公司的认证, 并与之形成了良好合作关系。

公司积极开拓新产品、新市场, 为未来发展奠基。(1) 公司积极开拓国际市场, 加速推进轮胎行业国际重点客户和新型号产品的认证工作。2022 年公司国外、中国大陆收入分别同比大增 31.16%、微增 4.92%, 毛利率分别为 34.92%、23.97%。海外业务的增长有效提升公司盈利水平。(2) 新产品取得实质性进展, 有望迎来新的成长曲线。公司持续加大研发投入, 新技术、新工艺的应用实现比较大的突破; 同时硅橡胶、口腔护理等非橡胶新应用领域的新产品的推出取得实质性进展; 孵化了二氧化硅微球产品等高端应用的项目, 截至 2022 年报已经完成部分潜在客户的大样试样工作。

通用股份:

泰国工厂仍有放量空间, 柬埔寨工厂可能后来居上。

(1) 公司的泰国工厂在 2020 年克服疫情, 投产了 50 万条全钢胎和 300 万条半钢胎产能, 2021 年在一期基本满产的情况下, 又在年底新增了 50 万条全钢胎和 300 万条半钢胎产能。2021 年公司泰国工厂实现净利润 1.34 亿元, 同比大增 53.68%。2022 年上半年, 公司泰国工厂实现净利润 1.36 亿元, 已经超过 2021 年全年净利润, 维持着高增长的趋势。

(2) 3 月 18 日, 通用股份柬埔寨工厂首胎成功下线, 标志着通用股份海外“双基地”的正式建成、全面启航。柬埔寨工厂拥有 90 万条全钢胎和 500 万条半钢胎产能。更为关键的是, 在第二海外工厂的建设中, 公司规划的柬埔寨工厂占据多重优势。在速度上, 柬埔寨工厂在 2023 年投产, 公司成为继赛轮轮胎之后第二个拥有海外双

工厂的中国轮胎企业。在税率上，柬埔寨的双反税率不仅为零，公司还享受 9 年免税期的优惠政策。在配套设施上，柬埔寨工厂所在园区由公司控股股东红豆集团参与建设，园区配套完善、有自备电厂、地理位置优越。柬埔寨工厂在诸多利好之下，有望成为公司发展的新引擎。

研究团队简介

信达证券化工研究团队（张燕生）曾获 2019 第二届中国证券分析师金翼奖基础化工行业第二名。

张燕生，清华大学化工系高分子材料学士，北京大学金融学硕士，中国化工集团 7 年管理工作经验。2015 年 3 月正式加盟信达证券研究开发中心，从事化工行业研究。

洪英东，清华大学自动化系学士，清华大学过程控制工程研究所工学博士，2018 年 4 月加入信达证券研究开发中心，从事石油化工、基础化工行业研究。

尹柳，中山大学高分子材料学士，中央财经大学审计硕士，2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事基础化工行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华北区销售	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张澜夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙瞳	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	王爽	18217448943	wangshuang3@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	张佳琳	13923488778	zhangjialin@cindasc.com
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	songwangfeiyi@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。