



Research and
Development Center

化工行业周报：

远兴阿碱项目点火成功，轮胎开工率环比上涨

2023年5月21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

远兴阿碱项目点火成功，轮胎开工率环比上涨

2023年5月21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17日，WTI原油价格为72.83美元/桶，较5月10日上涨0.37%，较4月均价下跌8.32%，较年初价格下跌5.33%；布伦特原油价格为76.96美元/桶，较5月10日上涨0.72%，较4月均价下跌7.69%，较年初价格下跌6.26%。（2）**天然气各地价格有涨有跌。**截至5月17日，东北亚天然气中国到岸价下调0.8231至9.6451USD/mmbtu，环比下调7.86%。纽交所天然气期货价格为2.365USD/mmbtu，较上周上调7.94%；北美天然气现货价格1.5151USD/mmbtu，较上周上调27.83%。（3）**动力煤环比下跌。**截止到5月18日，动力煤市场均价为879元/吨，较上周同期均价下跌9元/吨，跌幅1.01%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（2023.5.12-2023.5.19），**基础化工板块表现优于大盘**，基础化工板块上涨0.48%，沪深300上升0.17%至3944.54；申万一级行业中涨幅前三分别是电子（+5.17%）、国防军工（+4.79%）、机械设备（+4.01%）。基础化工子板块中，橡胶板块上涨2.93%，塑料II板块上涨2.86%，化学制品板块上涨1.03%，农化制品板块下跌0.17%，非金属材料II板块下跌0.48%，化学原料板块下跌0.87%，化学纤维板块下跌1.36%。
- **远兴能源阿碱项目1号锅炉点火成功。**5月20日凌晨1:40，远兴能源阿碱项目1号锅炉点火成功。阿碱项目一期共配备3台锅炉，单台锅炉每小时可产蒸汽620吨，锅炉所在的汽电联产装置区，联同低压水循环系统、消防水系统、一次水系统、生产水系统、空压站系统等公用工程，为项目各个装置区提供水源、热源、气源、电源等主要动能。点火成功，标志着阿碱项目以汽电联产装置区为龙头的公用工程投用，项目将全面进入到蒸汽管道吹扫期，对于项目试车投产具有里程碑意义。
- **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19日收于1446.32点，比前一周（2023.5.12）上升0.36%。**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19日收于946.18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、制造难度大, 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，也是中柬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.....	24
重点公司.....	25

表目录

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

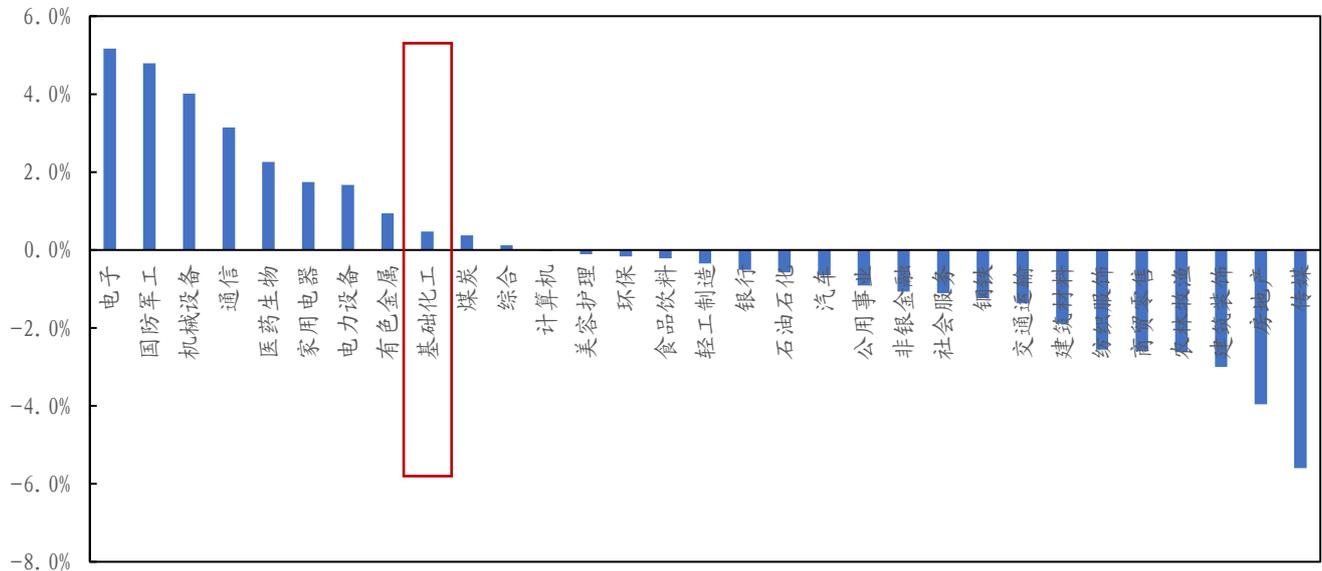
图目录

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(CCPI).....	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).....	18
图 24: 聚乙烯价格(元/吨).....	19
图 25: 聚丙烯价格(元/吨).....	19
图 26: 安赛蜜主流价格(万元/吨).....	20
图 27: 三氯蔗糖主流价格(万元/吨).....	20
图 28: 维生素 A 价格(元/公斤).....	21
图 29: 维生素 C、维生素 E 价格(元/公斤).....	21
图 30: PVDF 价格(万元/吨).....	21
图 31: PVDF 毛利(元/吨).....	21
图 32: 轻质与重质纯碱价格(元/吨).....	22
图 33: 纯碱行业开工率(%).....	22
图 34: 全国纯碱库存(万吨).....	22
图 35: EVA、POE 价格(元/吨).....	23

本周市场行情回顾

本周(2023.5.12-2023.5.19)，基础化工板块表现优于大盘，基础化工板块上涨0.48%，沪深300上升0.17%至3944.54；申万一级行业中涨幅前三分别是电子(+5.17%)、国防军工(+4.79%)、机械设备(+4.01%)。

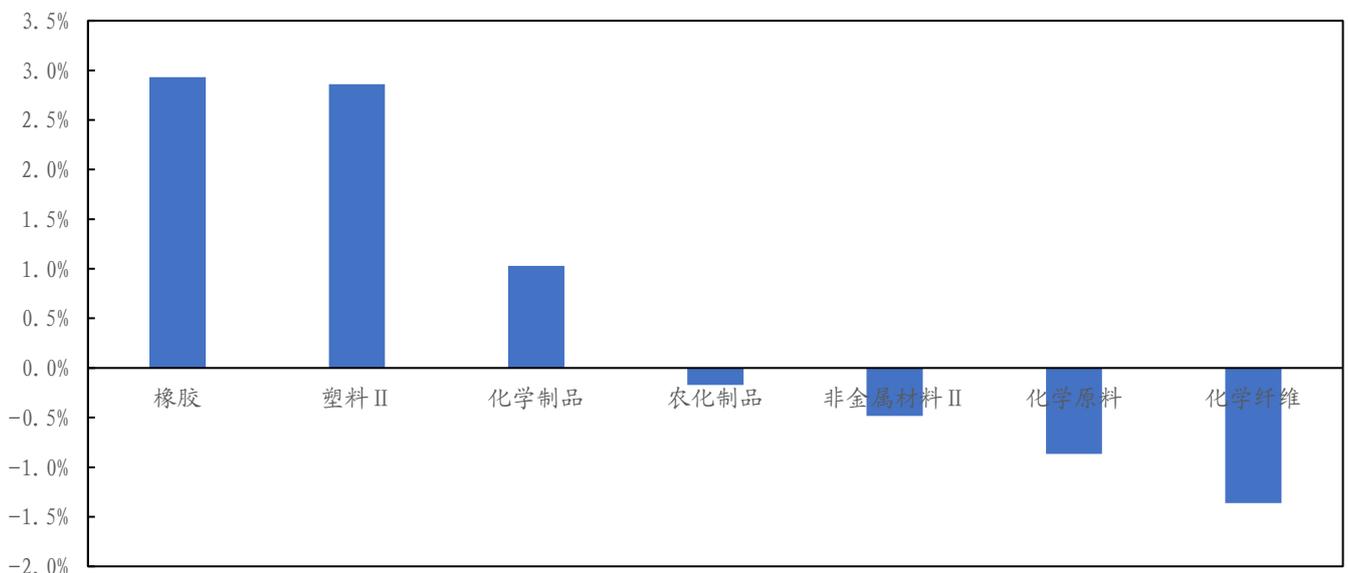
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：wind，信达证券研发中心

本周(2023.5.12-2023.5.19)，基础化工子板块中，橡胶板块上涨2.93%，塑料II板块上涨2.86%，化学制品板块上涨1.03%，农化制品板块下跌0.17%，非金属材料II板块下跌0.48%，化学原料板块下跌0.87%，化学纤维板块下跌1.36%。

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

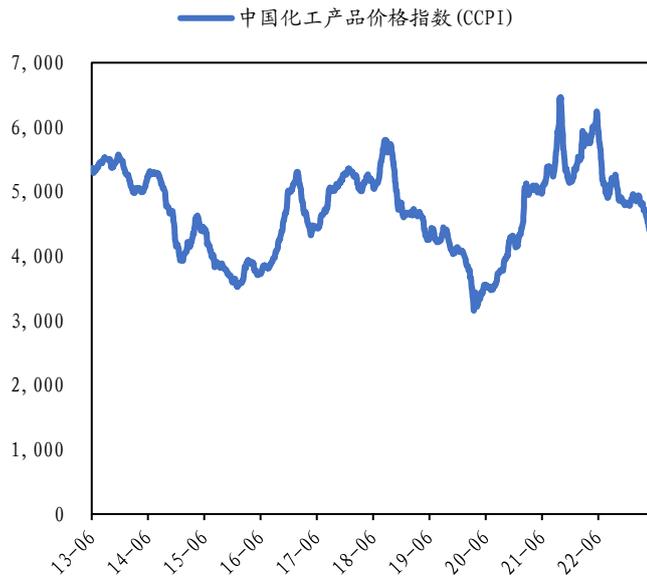
行业基础数据

1、行业基础价格

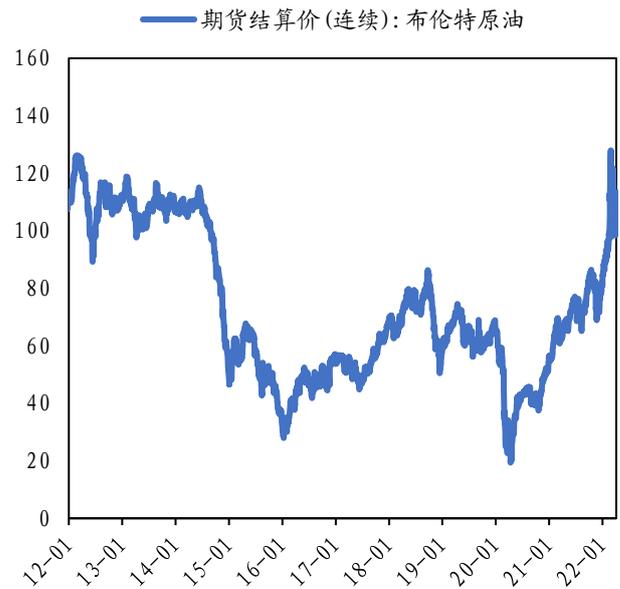
国际原油价格本周环比上涨。本周（2023.5.11-2023.5.17）原油需求端，美国债务上限的政治僵局激发市场对经济衰退的不安情绪，叠加需求前景预期欠佳，市场悲观情绪加重。原油供给端，美国原油库存增加，全球多地供应将趋紧的前景利好油价。截至5月17日，WTI原油价格为72.83美元/桶，较5月10日上涨0.37%，较4月均价下跌8.32%，较年初价格下跌5.33%；布伦特原油价格为76.96美元/桶，较5月10日上涨0.72%，较4月均价下跌7.69%，较年初价格下跌6.26%。（来自百川盈孚）

国产LNG价格下调，市场走跌为主。本周（2023.5.12-2023.5.18）海陆互现牵制，国产LNG价格明显回落。截止到5月18日，国产LNG市场均价为4236元/吨，较上周同期均价4374元/吨下调138元/吨，跌幅3.16%。海气低价货源优势明显，冲击国产液市场，液厂销售压力增加，终端用户对液价波动敏感，市场交投氛围冷清，液厂纷纷让利销售，液价明显回落。整体来看，本周市场走跌为主，供大于求局面依旧，液价疲态难改。（来自百川盈孚）

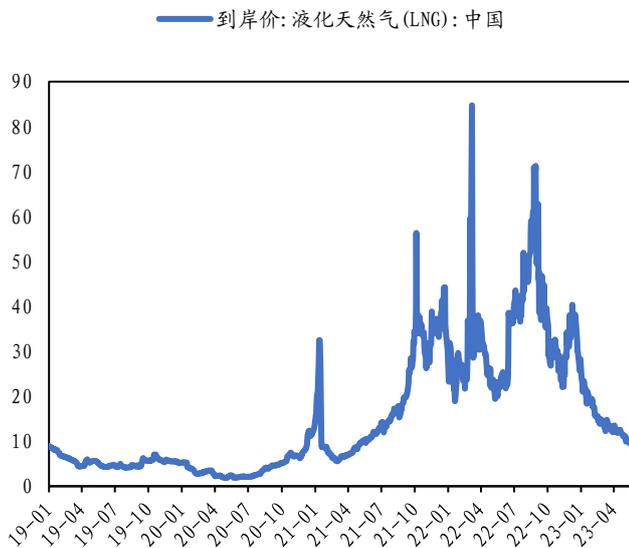
国内动力煤市场价格涨跌互现，市场需求增长不明显。本周（2023.5.12-2023.5.18）国内动力煤市场价格涨跌互现。截止到5月18日，动力煤市场均价为879元/吨，较上周同期均价下跌9元/吨，跌幅1.01%。2023年5月17日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（BSPI）报收于729元/吨，本报告期（2023年5月10日至2023年5月16日）环比持平。综合来看，本次煤价反弹更多的是受情绪带动，市场实际需求增长并不明显。后期市场能否持续转好，需要关注“迎峰度夏”需求释放情况。尽管夏季旺季预期对短期市场情绪起到一定提振作用，但各环节的高库存以及进口煤的冲击，对后市并不是十分看好，上涨驱动有限，预计下周动力煤市场整体仍面临下行压力，预计价格下跌幅度在10-20元/吨左右。（来自百川盈孚）

图 3: 中国化工产品价格指数(CCPI)


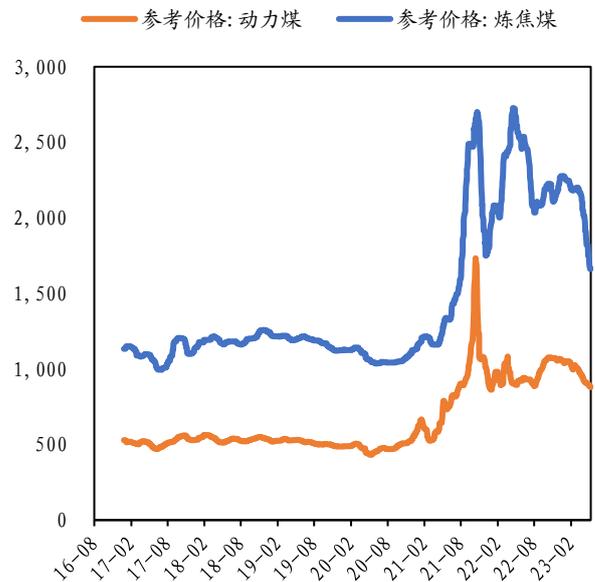
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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:

联泓新科与北京卫蓝成立合资公司, 开发新型电池关键功能材料。据中化新网报道, 5月14日, 联泓新科发布公告, 公司与北京卫蓝新能源科技有限公司(“北京卫蓝”)共同投资设立合资公司联泓卫蓝(江苏)新能源技术有限公司, 实施固态电池、半固态电池等新型电池关键功能材料的开发、生产、销售。固态电池(含半固态及全固态电池)是一种新型锂电池技术, 相较常规锂电池具有安全性高、体积较小、能量密度高、循环性能强、适用温度范围广等优势。在新能源汽车和储能等行业快速发展的背景下, 锂电池行业保持高速增长, 固态电池相关材料迎来发展良机。联泓新科与北京卫蓝将充分发挥各自优势, 构建上游关键材料生产与下游市场应用的战略协同, 加快双方研发成果转化, 实现互利共赢的深度合作, 打造联泓新科业务新平台。合资公司新产品、新技术开发应用并投产后, 将进一步丰富联泓新科新能源电池材料领域的产品体系, 完善公司业务布局, 与公司现有锂电材料产品形成充分协同和相互支撑, 助力公司在新能源电池材料领域的战略发展, 为公司创造新的利润增长点。联泓新科专注新能源材料多年, 搭建了新型电池材料研发应用平台, 培育了新能源电池材料开发与应用评价技术能力, 对锂离子电池相关特种精细材料的设计、开发及产业化有着丰富沉淀与深刻理解, 已布局了锂电池电解液溶剂、添加剂、锂电池隔膜材料等产品。

中国石油大庆石化二氧化碳回收项目建成中交。据化工网报道, 中国石油大庆石化公司5月16日发布消息, 该公司重点环保项目40万吨/年高浓度二氧化碳回收项目全面建成中交。大庆石化40万吨二氧化碳回收项目是大庆石化炼油化工和新材料板块首套二氧化碳捕集项目, 同时是大庆市CCUS(二氧化碳捕集、封存和利用)技术应用重点项目。建成投产后, 每年可直接实现碳减排40万吨, 相当于增加森林面积40万亩, 将产生显著的社会效益, 对企业绿色转型发展具有重要意义。该项目利旧尿素装置的二氧化碳压缩机, 在二氧化碳压缩机二段出口设置干燥器, 干燥脱水后的二氧化碳经压缩机三段和四段升压至14.7MPa, 将合成氨装置的副产气转化为大于99%体积占比的高纯度二氧化碳, 实现废物利用。该项目可以将副产品二氧化碳经过干燥液化后用作油田二氧化碳驱油剂, 既降低了碳排放, 减小了对环境温室气体的排放量, 又是一种新兴的油田驱油剂, 用于提高现有油田油井的最终采收率, 每年可以创效2300多万元。目前, 除该项目外, 大庆石化公司正在谋划建设热电厂100万吨/年、炼油厂100万吨/年低浓度碳源二氧化碳回收项目。

中国能源大省山西规划到2027年煤矿基本实现智能化。据化工网报道, 山西在中国煤矿智能化领域先行一步。16日, 山西省政府办公厅发文明确, 到2027年, 山西各类煤矿基本实现智能化。山西省政府办公厅16日印发《全面推进煤矿智能化和煤炭工业互联网平台建设实施方案》(简称《方案》)。《方案》制定目标显示, 2023年, 山西180万吨/年及以上生产煤矿智能化改造全部开工, 再建成80座智能化矿井; 2024年, 120万吨/年及以上和灾害严重生产煤矿智能化改造全部开工, 再建成150座智能化矿井。2025年, 山西其他各类生产煤矿智能化改造全部开工, 大型和灾害严重煤矿及其他具备条件煤矿基本实现智能化。2027年, 山西各类煤矿基本实现智能化。作为中国首个能源革命综合改革试点省, 山西在煤矿智能化改造领域积极探路。《方案》明确, 山西将人工智能、工业互联网、云计算等与现代煤炭开发技术深度融合, 实现煤矿开拓、采掘(剥)、运输、通风、洗选、安全保障等全过程智能化运行。

尤尼威尔和索尔维签署在华合作协议。据中化新网报道, 5月4日, 尤尼威尔宣布与索尔维达成一项新的合作协议。双方将为中国的上海、江苏、浙江、安徽、江西等地提供各种润滑油和金属加工液添加剂。这项协议涉及用于优化金属表面清洁、精加工和处理的高性能特种添加剂和成分, 包括表面活性剂、乳化剂和其他添加剂。尤尼威尔润滑剂和金属加工液全球副总裁Federico Montaner表示: “利用两家公司之间的长期合作, 我们很高兴能够加强在亚太地区的影响力并实现多元化经营。尤尼威尔拥有丰富的销售、产品和物流经验, 具备润滑油和金属加工液行业技术专长和领导力, 能够鼎力支持索尔维的创新可靠材料组合。”尤尼威尔表示, 与索尔维达成合作后, 寻求优化金属表面处理解决方案的客户将可获得索尔维的各种特种原料, 包括工业金属清洁添加剂、摩擦改性剂和可生物降解的金属处理乳化剂系列解决方案的辅助。

2、重点化工产品价格

本周(2023.5.11-2023.5.18)，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：烧碱（7.79%）；液氨（6.15%）；苯酐（3.25%）；丙烯（1.48%）；辛醇（1.02%）；DOP（1.01%）；乙二醇（0.95%）；天然橡胶（0.85%）；正丁醇（0.63%）；固态硫磺（0.53%）。跌幅排名前十的产品分别为：双氧水（-13.99%）、轻质纯碱（-8.16%）、苯胺（-7.59%）、TDI（-6.44%）、丙酮（-5.51%）、丁二烯（-5.33%）、尿素（-4.59%）、顺丁橡胶（-4.50%）、纯苯（-4.49%）、对二甲苯（-4.46%）。

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	烧碱	7.79%	3320	3080
	2	液氨	6.15%	2760	2600
	3	苯酐	3.25%	7950	7700
	4	丙烯	1.48%	6850	6750
	5	辛醇	1.02%	9950	9850
	6	DOP	1.01%	10050	9950
	7	乙二醇	0.95%	4240	4200
	8	天然橡胶	0.85%	11900	11800
	9	正丁醇	0.63%	8050	8000
	10	固态硫磺	0.53%	940	935
跌幅	1	双氧水	-13.99%	830	965
	2	轻质纯碱	-8.16%	2250	2450
	3	苯胺	-7.59%	10350	11200
	4	TDI	-6.44%	18900	20200
	5	丙酮	-5.51%	6000	6350
	6	丁二烯	-5.33%	8000	8450
	7	尿素	-4.59%	2285	2395
	8	顺丁橡胶	-4.50%	10600	11100
	9	纯苯	-4.49%	6600	6910
	10	对二甲苯	-4.46%	7541	7893

资料来源：wind，信达证券研发中心

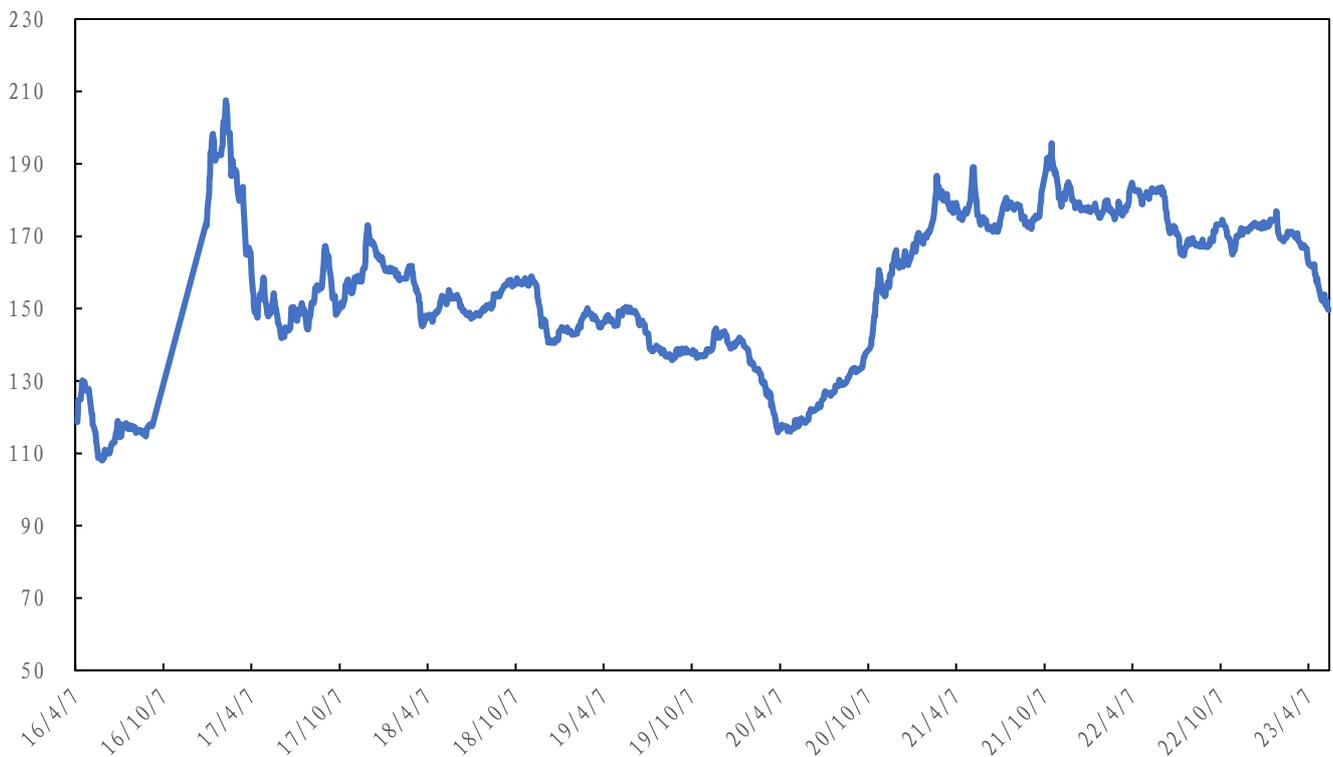
重点行业跟踪

一、轮胎行业

轮胎上游原料价格指数环比下跌 0.87%，同比下跌 17.97%。截止 2023 年 5 月 19 日，天然橡胶市场均价 11941 元/吨，环比上升 2.06%，同比下跌 6.83%；丁苯橡胶市场均价 11613 元/吨，环比下跌 2.41%，同比下跌 4.42%；炭黑市场均价 7144 元/吨，环比下跌 5.30%，同比下跌 33.02%；螺纹钢市场均价 3841 元/吨，环比上升 0.84%，同比下跌 21.16%。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 19 日轮胎原材料价格指数为 149.57，环比下跌 0.87%，同比下跌 17.97%。

图 7：轮胎原材料价格指数

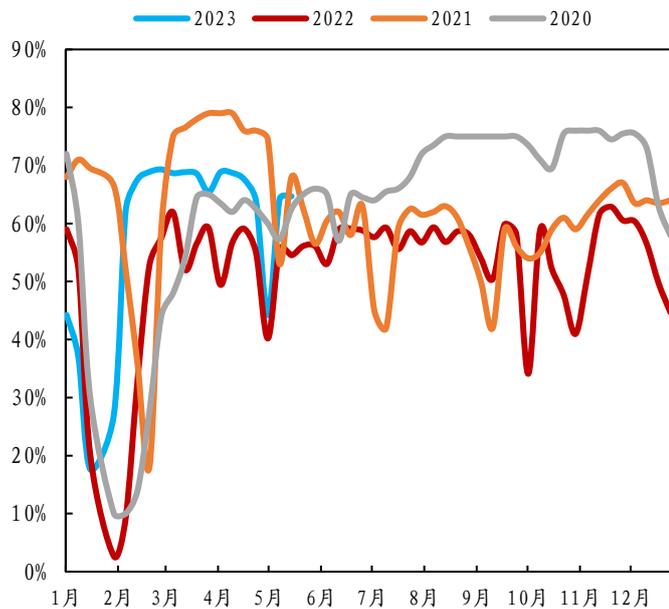
轮胎原材料价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

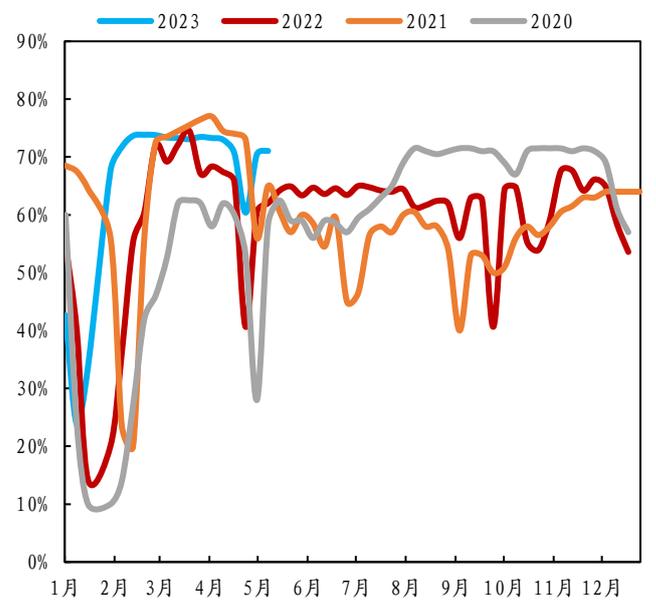
本周（2023.5.11-2023.5.18）国内全钢胎、半钢胎开工率小幅上涨。截至5月18日，全钢开工率为64.68%，较前一周上升0.43个百分点；半钢胎开工率为71.05%，较前一周上升0.58个百分点。

图 8：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

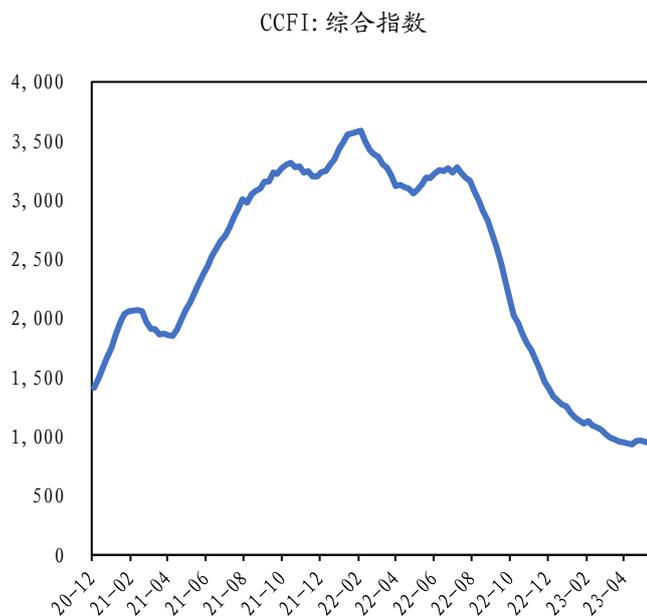
图 9：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

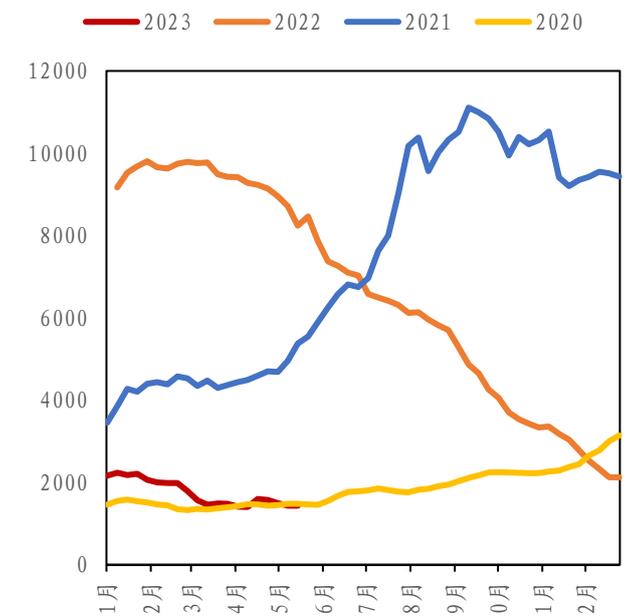
2022年以来海运费多指数下降明显。波罗的海货运指数（FBX）在2021年9月10日达到历史高位11108.56点，随后开始震荡回落，2023年5月19日收于1446.32点，比前一周（2023.5.12）上升0.36%。中国出口集装箱运价指数（CCFI）在2022年2月11日达到历史高位3587.91点，随后表现出明显回落，2023年5月19日收于946.18点。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆续运力提升，我们认为海运价格有望结束大幅波动状态，稳定在合理区间，利好出口行业。

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:

通用股份拟建子午线轮胎项目。据中化新网报道，通用股份发布公告称，公司拟在内蒙古自治区包头市投资 15.11 亿元建设高性能子午线轮胎项目。项目达产后，可年产 120 万条高性能全钢子午胎和 10 万条工程胎，预计将新增年均营业收入(不含税)15.61 亿元，新增年平均净利润 1.44 亿元。公告显示，项目所在地包头市青山区拥有重卡整车企业北奔重汽以及专用汽车企业包头北方专用汽车、北方创业专用汽车、北驰新能源、天盛重工等。此外，包头市风光绿电能源资源丰富、电量富足。当地的电力价格优势将有效降低项目制造成本，增强盈利能力。此外，该项目的实施将为内蒙古自治区汽车产业实现强链补链，形成替换市场和新能源汽车供给配套的产业链循环。通用股份表示，公司将借助包头市的优惠政策、产业配套、电价能源等优势，进一步优化产业结构，充分发挥公司技术和产品优势，增强企业竞争能力。

双星“增力轮”颠覆性创新，轮胎行业黑科技横空出世。轮胎世界网报道，5 月 15 日，第十三届中国（广饶）国际橡胶轮胎暨汽车配件展览会开幕。双星在会上推出轮胎行业“黑科技”——“增力轮”。这是一种由钢构成的机械车轮几乎不用橡胶，其构包括内外轮、止动件、气缸、阻尼器和胎面，该产品具有无需充气、无需轮辋、不用卸轮、绝不爆胎等特点。在运行过程中，“增力轮”会利用气缸和阻尼器不断缓冲和增压。此举能提升缓冲弹性和抗冲击性能，使车辆更加舒适、节能、安全。产品外轮上安装有聚氨酯胎面，无需拆卸车轮即可更换。“增力轮”寿命可与车辆匹配，最长可达 15 年，这款新产品将优先用于取代矿山巨型轮胎和轮辋。双星轮胎表示，“增力轮”拥有全球 7+26 项发明专利，颠覆了 178 年“轮胎+轮辋”历史。

650 万套全钢胎项目进入新阶段。据轮胎世界网报道，“年产 650 万套全钢子午线轮胎绿色 5G 数字工厂项目”（一期）钢结构工程完成首根钢柱吊装，标志着该项目正式进入钢结构安装阶段。这个项目由杭萧钢构股份有限公司承建，其总建筑面积约 83603 平方米，位于浙江省杭州市钱塘区。建设内容包括子午胎车间、测试中心等 9 个单体建筑。其中，子午胎车间为轻钢门式钢架厂房，建筑面积约 68125 平方米。测试中心建筑面积约 15074 平方米，高约 10.7 米。去年 2 月 18 日，上述项目在相关部门备案，备案单位是中策橡胶集团旗下中策钱塘实业有限公司，项目总投资额为 5 亿美元（约合人民币 35 亿元）。

二、农化行业

氯化钾成交价格小幅走低，市场观望看空情绪浓厚。本周（2023.5.12-2023.5.18）氯化钾市场观望看空情绪依旧浓厚，北方需求持续减弱，下游采购支撑较弱，交投较为冷清，成交价格仍有小幅走低。主要生产厂家维持正常生产，市场库存高企，供应量充足。市场买涨不买跌心态增加，新单成交有限，成交优惠力度较大。截止到5月18日，氯化钾市场均价为2792元/吨，较上周同期降低116元/吨，跌幅3.99%。国际市场方面，全球钾肥市场稳中偏弱运行，盘整为主，成交价格涨跌互现。目前国际钾肥价格水平处于低位，供应商心态有所提振，正在努力维持目前的水平，但目前全球钾肥需求支撑较弱，上半年市场弱势难改，需要关注中国大合同动态。氯化钾市场观望气氛较浓，需求不振，交投清淡，业者观望看空情绪明显，市场暂无利好消息支撑。下游刚需采购为主，成交量稀少，多为小单成交，出货压力仍存。综合来看，预计近期市场价格下滑趋势将有所趋缓，均价范围2750-2790元/吨。（来自百川盈孚）

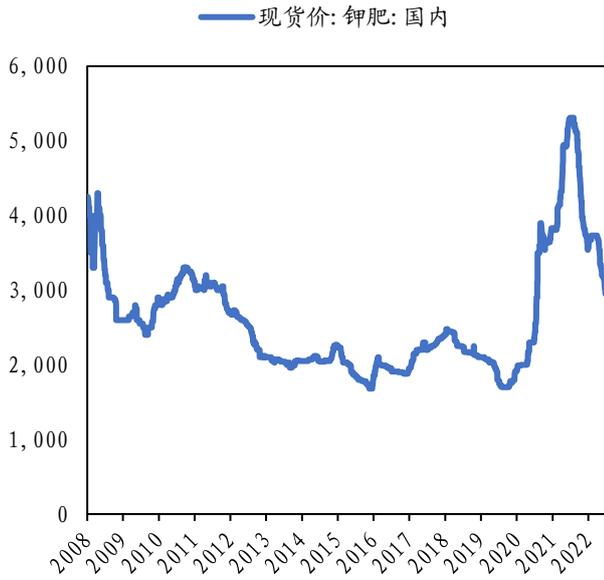
磷矿石市场询单情绪偏低，价格延续弱势。本周（2023.5.12-2023.5.18）磷矿石市场询单情绪偏低，价格延续弱势。截至5月18日，30%品位磷矿石市场均价为1029元/吨，较上周相比下调了5元/吨，幅度约为0.48%。本周贵州地区28%品位原矿车板价980-1020元/吨，30%品位原矿车板价1000-1100元/吨，实际成交有低价呈现；湖北地区28%品位原矿船板价925-990元/吨，已有实际成交。云南磷矿拍卖多数流标，下游需求持续弱势显现。下游需求尚未回暖，短期磷矿仍有小幅下行趋势，整体来看市场看跌情绪较浓，市场情况还需随时跟进。截至5月18日，国内各主产区磷矿报价混乱，实际成交整体偏少。（来自百川盈孚）

一铵市场整理运行，行情观望下行。本周（2023.5.12-2023.5.18）磷酸一铵价格弱势下滑，市场盘整观望。截至5月18日，磷酸一铵55%粉状市场均价为2789元/吨，较上周2861元/吨价格下行72元/吨，幅度约为2.52%。当前55%粉状一铵主流价格在2750-2850元/吨，一铵企业新单接单情况寡淡，由于需求面表现不佳，厂家出货也较为困难，市场整体成交处于劣势。一铵需求端仍未有好转，厂家有一定库存压力，导致厂家开工心态减弱，整体开工呈下滑趋势，部分企业仍有降价操作。预计在需求和成本的双重影响下，磷酸一铵市场整理运行，行情观望下行。

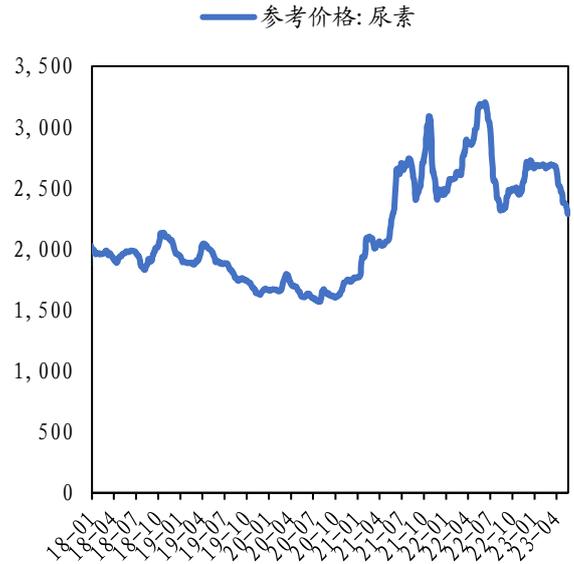
（来自百川盈孚）

二铵上游市场价格重心下行，成本价格波动运行。本周（2023.5.12-2023.5.18）二铵市场价格重心下行，截止5月18日，64%含量二铵市场均价3515元/吨，较上周同期均价下调2.03%。原料方面合成氨市场局部探涨，硫磺市场窄幅震荡，磷矿石市场延续弱势，上游市场区间震荡，二铵成本价格波动运行，未能给予二铵价格有效支撑。近期二铵市场企业新单跟进有限，压力增大，陆续下调报价以便出货。市场高端价格不断消失，成交逐渐向低位靠拢，据悉湖北部分厂家成交价已至3500-3550元/吨。出口方面价格与国内二铵价格倒挂，印度市场在库存高位的情况下继续增加进口，其他国家需求跟进有限。（来自百川盈孚）

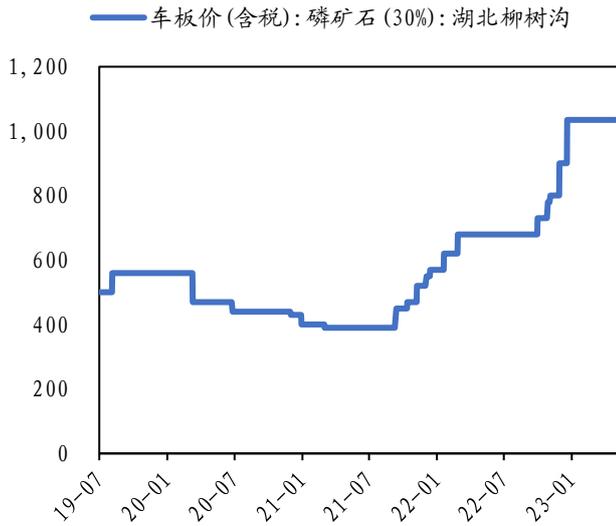
尿素行情弱势下行，上游工厂收单情况不佳。截止到5月18日，尿素市场均价为2287元/吨，较上周同期均价下跌63元/吨，跌幅2.68%，今日山东及两河出厂报价在2180-2270元/吨，成交价在2160-2250元/吨，较上周下调60-130元/吨不等。尿素价格持续下行，市场成交氛围清淡，工厂库存压力逐步增加，市场信心不足，东北及内蒙有工厂价格下行170-200元/吨，多数工厂表示价格还有下行预期。期货虽有反弹，但未给情绪面带来明显利好，下游对未来行情仍持悲观态度，对原料采购积极性不佳。整体来看，供过于求格局短期难改，尿素价格仍将偏弱调整。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)


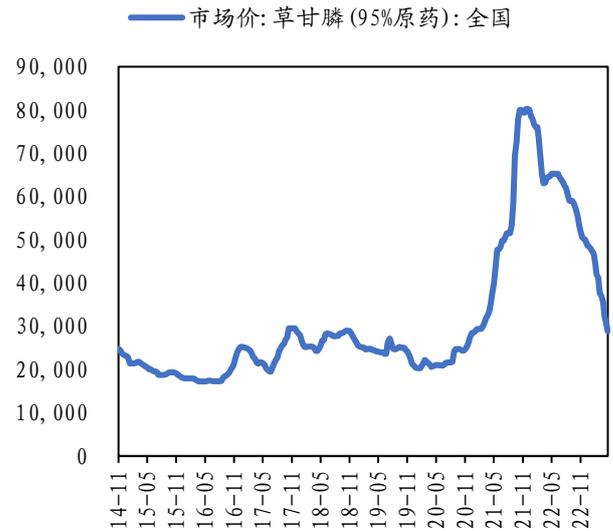
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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)


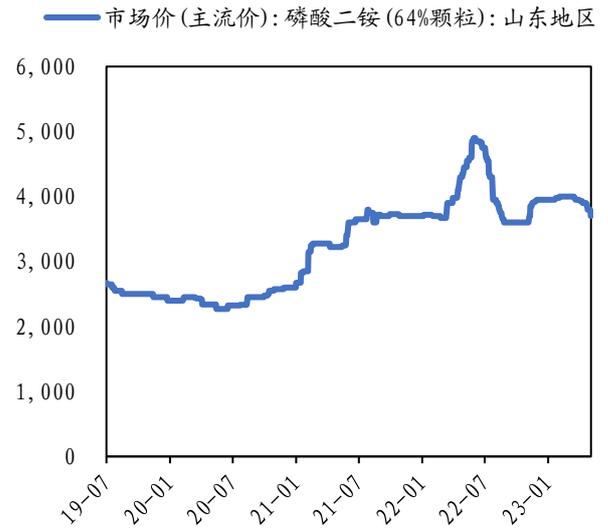
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦价格 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

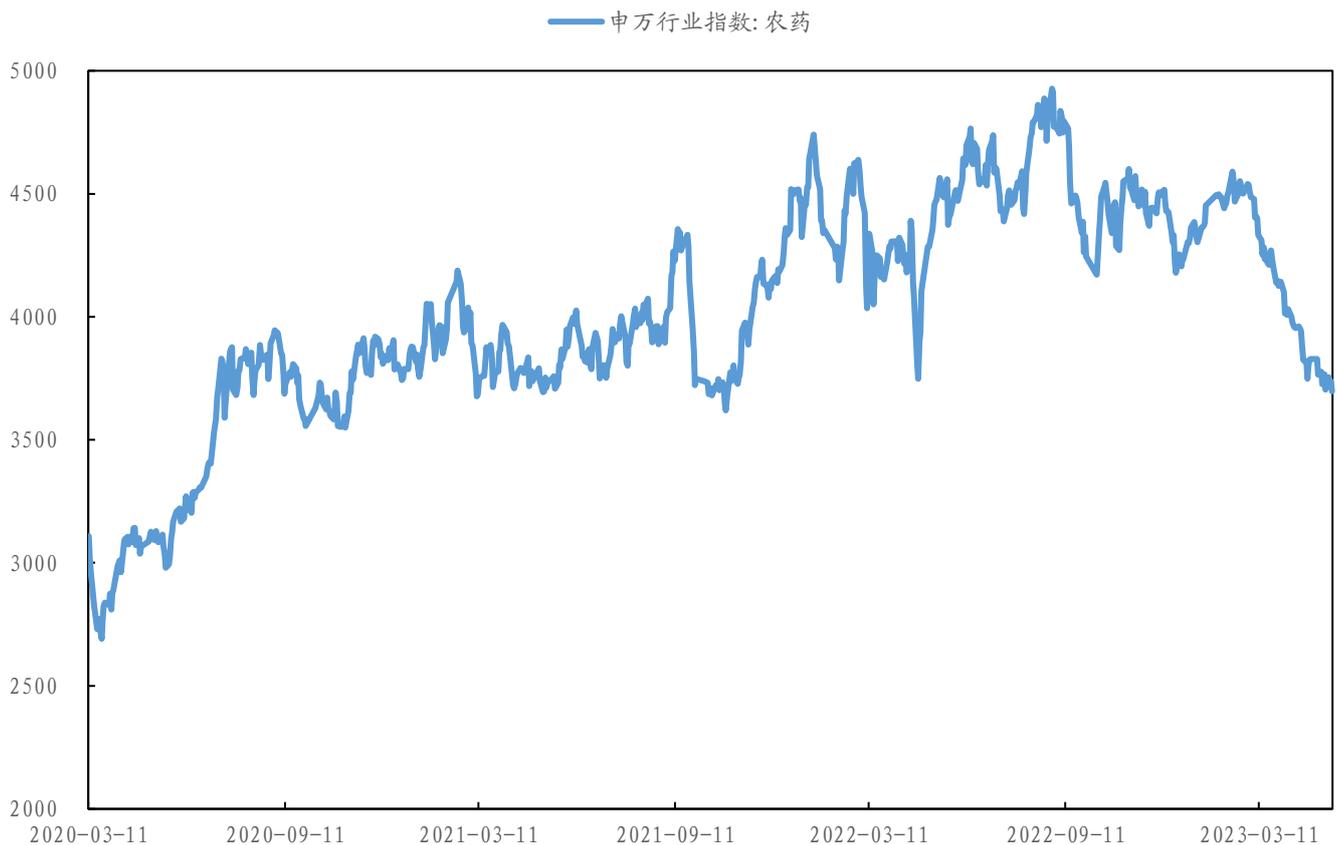
图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)


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

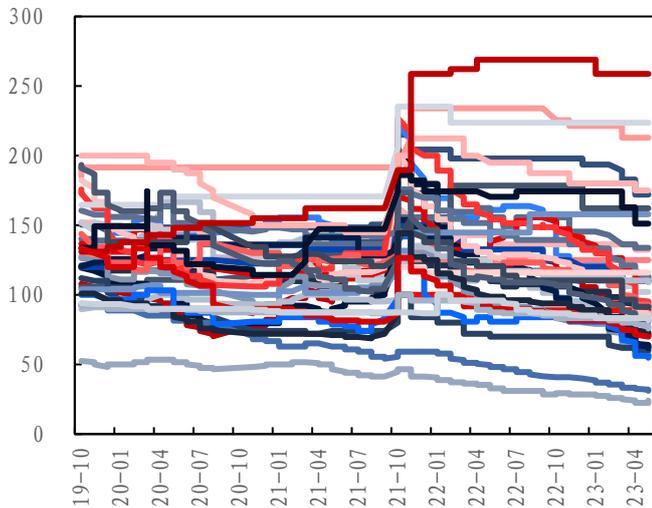
5月18日, 申万农药行业指数为 3697.02 点, 环比上周下降 1.83%。

图 18: 申万行业指数:农药


资料来源: wind, 信达证券研发中心

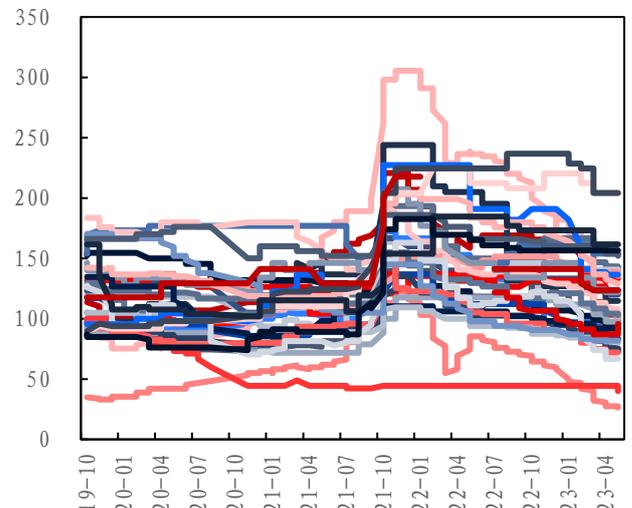
4月7日-5月14日，本周3种农药价格上涨，其他农药价格指数呈持平或下跌态势。具体来说，38种杀虫剂原药中2种价格环比上涨，20种价格环比持平，16种价格环比下跌，最大跌幅3.62%；36种除草剂原药中1种价格环比上涨，22种价格环比持平，13种价格环比下跌，最大跌幅9.99%；29种杀菌剂原药中21种价格环比持平，8种价格环比下跌，最大跌幅5.18%；6种中间体中6种价格环比持平。

图 19: 杀虫剂价格指数



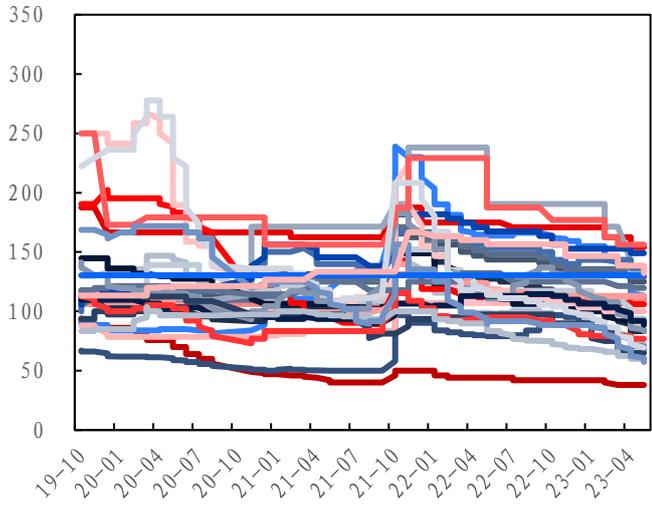
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

图 20: 除草剂价格指数



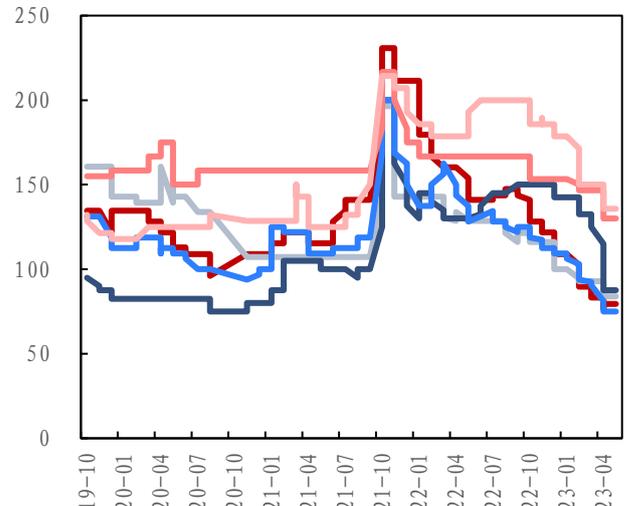
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

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

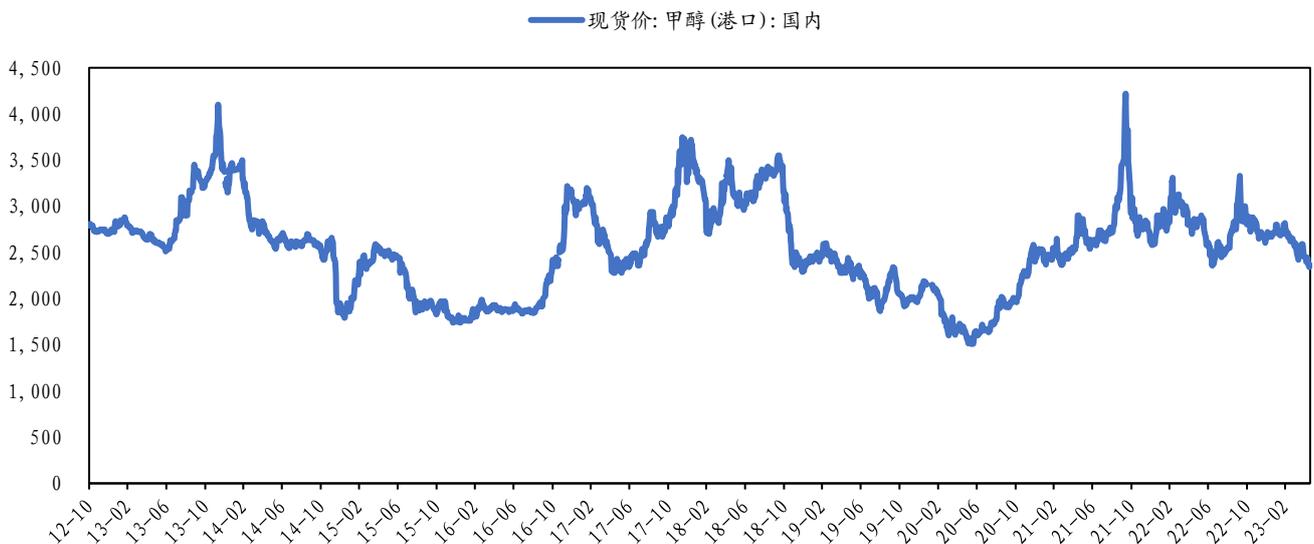
农化行业国内外相关新闻:

锂盐业界聚首宜春共商产业发展大计。据中化新网报道，5月10日，由中国无机盐工业协会、江西省石油和化学工业协会、北京金深能源科技有限公司主办的“中国锂产业高质量发展论坛”暨“锂资源开发利用环保及碳酸锂、磷酸铁锂（磷酸铁）生产与退役动力电池拆解回收废水处理技术研讨会”在江西省宜春市召开。来自国家发改委能源研究所、自然资源部信息中心、生态环境部环境工程评估中心、中国科学院盐湖所、中国科学院宁波材料所、江西理工大学、中南大学、金昆仑锂业有限公司、江西赣锋锂业股份有限公司等有关部门、科研院所、大专院校、行业协会的专家学者和锂盐、锂电新能源上下游企业的200余名代表嘉宾齐聚一堂，共商锂产业发展大计。

三、煤化工行业

甲醇整体延续弱势，局部成交略有好转。本周（2023.5.12-2023.5.18）西北地区甲醇市场价格有涨有跌，调整幅度在 70-145 元/吨左右，业者心态不一；山东地区甲醇市场价格弱势下行，下调幅度在 0-60 元/吨左右；华中地区甲醇市场价格延续下行，下调幅度在 5-120 元/吨左右；西南地区甲醇市场价格窄幅下调，下调幅度在 20-50 元/吨左右；华北地区甲醇市场价格重心下移，下调幅度在 30-50 元/吨左右。港口方面，近期甲醇期货价格震荡运行，先抑后扬，甲醇港口市场价格随盘调整，调整幅度在 10-60 元/吨左右。供应方面：甲醇产量与上一周相比窄幅降低，安徽、云南及内蒙古等地区均有新增装置停车项目，叠加因经济原因山西和安徽地区降负荷生产，局部地区供应量窄幅缩减，存利好支撑，但与此同时前期国内甲醇检修装置陆续回归，相互对冲下市场供应仍维持充裕基调，对市场利好驱动有限。需求方面：本周主力下游需求小幅降低，宁夏及山东地区烯烃装置仍未重启，整体行业产能利用率处于偏低水平，需求端对甲醇市场支撑偏空。传统下游方面，醋酸、甲醛行业开工小幅下降，二甲醚行业开工率小幅上升，波动不大，叠加在经济性以及季节性影响下，需求端暂无利好支撑。成本方面：本周甲醇成本端支撑偏弱，局部地区煤矿安全检查严格，产量较前期有所收缩，部分煤矿价格小幅上调，但多数地区市场仍延续弱势，下游按需采购，煤炭价格承压下行，甲醇成本端利好驱动不足。利润方面：本周甲醇利润水平窄幅降低，近期煤炭局部地区供应窄幅缩减，煤炭市场价格有涨有跌，甲醇成本端压力仍存，但推涨力度不足，从甲醇自身基本面来看，下游需求疲态难止，弱需牵制下甲醇市场价格延续弱势，甲醇整体盈利情况欠佳。库存方面：本周上游企业库存窄幅累积，周内甲醇期货盘面维持震荡走势，市场看空观望情绪仍弥散，市场交易氛围一般，叠加部分检修装置重启开工，而下游进入传统淡季，需求端疲软，市场成交难有放量，因此本周企业库存小幅累库。整体来看，甲醇整体延续弱势，局部成交略有好转。（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

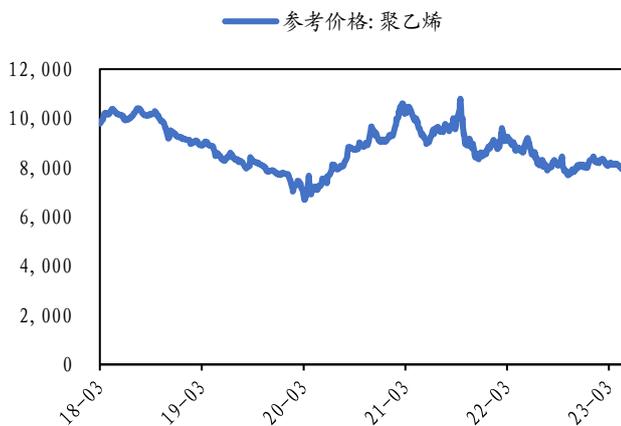
本周国内聚乙烯市场价格继续下跌。本周（2023.5.12-2023.5.18）国内聚乙烯市场平均价格继续下跌，截至 5 月 18 日，聚乙烯市场均价为 7910 元/吨，与上一周同期均价下跌 70 元/吨，本周平均价格跌幅 0.94%。本周原油价格震荡下跌 0.65%，临近周末呈上涨趋势，乙烯价格本周持平。市场方面，本周市场行情延续弱势，主要受聚乙烯和直系下游淡季来临影响，市场需求情况一直没有大幅改善，市场库存消耗缓慢，成本价格较平稳，对市场影响较小，市场需求主导市场走势，市场行情弱势引导平均价格继续下跌，利空因素占多。本周开始厂家检修计划陆续开展，低压条线的检修有增加，当前市场库存有小幅下降但依旧处于较高水平，较上周减少 1.41%左右。期货收盘价格本周受上游原油影响，上涨情况较多，但依据现阶段市场价格影响，上涨幅度不高，市场需求影响盘面价格走势情况有所减弱，业者心态看稳，挺价意愿明显，市场成交减少，下游逢低补货，观望为主。本周国际主流地区价格下跌，远东地区价格下跌 1.02%，

中东主流地区下跌 1.03%，西北欧主流地区下跌 3.87%。本周新增 4 家生产企业装置检修，新增检修影响产能在 100 万吨左右。目前供需情况偏弱，原料方面变动不大，市场需求持续低迷，厂家检修增加明显，市场行情延续弱势。（来自百川盈孚）

聚丙烯粉料市场震荡下跌。本周（2023.5.12-2023.5.18）聚丙烯粉料市场震荡下跌，截止到 5 月 18 日，聚丙烯粉料市场均价为 7070 元/吨，较上周同期均价下跌 90 元/吨，跌幅 1.26%。粉料市场均价最高点在 7140 元/吨，最低点在 7076 元/吨，市场心态消极。期货端表现始终不尽人意，持续拖拽粉料市场气氛，尽管期货周内小幅回升出现但也仅是昙花一现。原料端本周各地区表现不一，随着山东某 PDH 装置临时停车导致区域内丙烯货源紧张，价格有所抬升，粉料厂家成本压力增加，价格僵持整理为主；华东地区丙烯市场下跌为主，粉料企业成本压力尚可，但随着华东部分粉料企业负荷提升，加之粒料与粉料价差甚小导致华东地区粉料市场整体出货压力较大，华东市场粉料价格向低位靠拢。目前为下游需求淡季，终端需求持续偏弱，综合来看本周粉料市场仍以利空主导，各地企业受不同因素影响整体销售压力较大，价格弱势下行行为主。截止 5 月 18 日，山东地区粉料主流价格在 7000-7100 元/吨（来自百川盈孚）

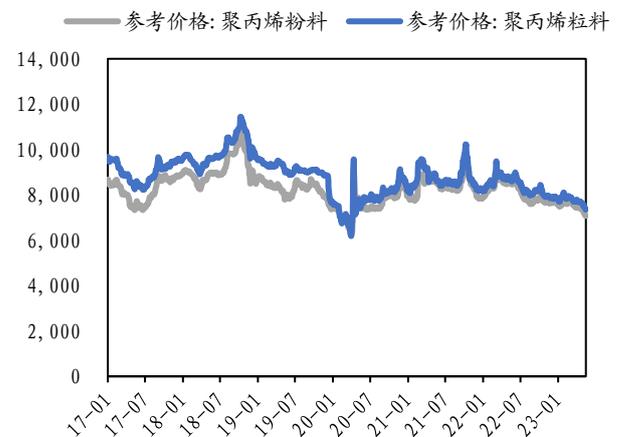
国内聚丙烯粒料市场价格再度下移。本周（2023.5.12-2023.5.18）聚丙烯粒料市场价格再度下滑。截止到 5 月 18 日，聚丙烯粒料市场均价为 7344 元/吨，较上周同期均价下调 129 元/吨，跌幅为 1.73%。国内主流成交价格波动在 7300-7400 元/吨之间。本周国际原油价格上涨，成本面支撑增强；供应端检修装置回归叠加新装置提负生产，供应压力增大，且库存仍处于高位，去库速度缓慢，对聚丙烯粒料价格形成制约；需求面仍处于弱势阶段，下游采购积极性不高，观望情绪居多，市场提升空间受限，整体来看，虽宏观面有一定利好，但难对价格形成向上拖拽。本周聚丙烯粒料市场行情在成本端、供应端、需求端多元因素碰撞下整体走势下行。（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

四、精细化工行业

1、食品添加剂行业

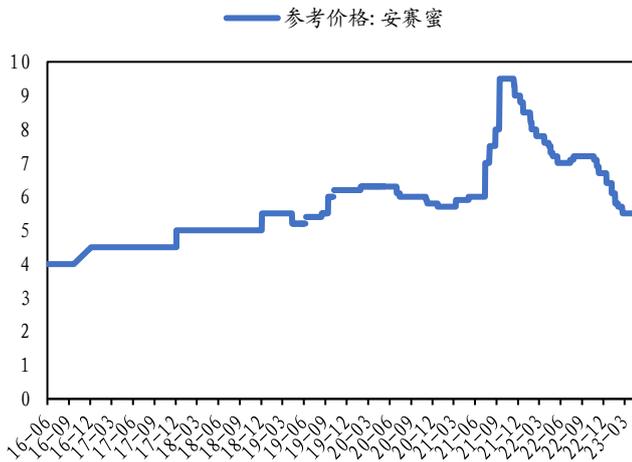
甜味剂方面，三氯蔗糖市场持续维稳、安赛蜜市场维稳运行、赤藓糖醇市场价格持平。

本周（2023.5.12-2023.5.18）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，整体市场交投情况平稳，大部分厂家正常开工，市场供应充裕。目前三氯蔗糖价格属于低位，继续下行的可能性不大，预计价格持续低位维稳。（来自百川盈孚）

本周（2023.5.12-2023.5.18）安赛蜜市场维稳运行，当前市场主流成交集中在 5.3-5.5 万元/吨，部分厂家更低价格成交，市场供应维持稳定，主力厂家普遍正常生产，新增产能暂新消息传出。需求端颓势延续，下游走货缓慢。整体来看，安赛蜜需求不佳，对市场形成拖拽，预计短期内安赛蜜价格有小幅下滑可能，幅度在 0.1-0.2 万元/吨。（来自百川盈孚）

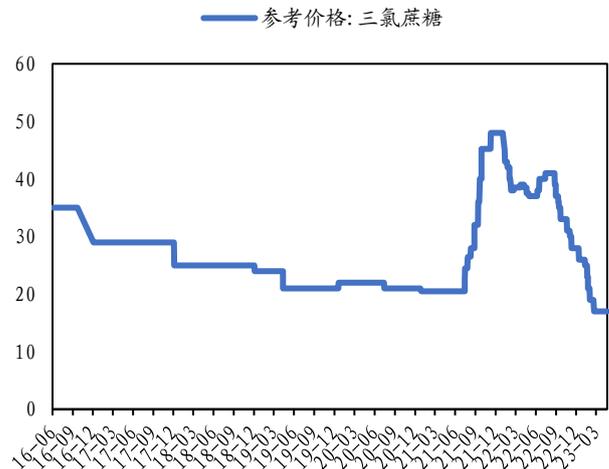
本周（2023.5.12-2023.5.18）赤藓醇市场价格持平，国内赤藓糖醇主流价格为 0.95-1.2 万元/吨，区域价差并不大。上游淀粉市场粮源加速流通，玉米价格弱势调整，支撑力度受限，市场购销氛围相对清淡。下游需求不佳，甜味剂产业链进入市场疲软期，市场行情低迷，难以带动企业的生产和发展。（来自百川盈孚）

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 市场弱势下跌，VC 市场区间整理，VE 市场弱势下跌。

本周（2023.5.12-2023.5.18）VA 市场弱势下跌，市场采购积极性一般。成本端，弱势基本面驱动欧洲天然气价格下跌。成本端利好支撑薄弱。供应端，目前 VA 市场整体供应较多，市场货源充足。养殖端，生猪价格总体下跌，养殖户虽然有一定的惜售情绪，但大猪压栏风险较大，养殖户加快大猪出栏。目前 VA 市场整体供应充足，下游采购积极性一般，供大于求。厂家虽有挺价情绪，但受制于需求疲弱，市场难有起色，需等待新的利好消息释放。截止 5 月 18 日：饲料级 VA 市场价格达到 88-95 元/千克。（来自百川盈孚）

本周（2023.5.12-2023.5.18）市场区间整理，场内交投氛围一般。成本方面，玉米价格持续下跌。小麦市场止跌反弹迹象，但对玉米市场阶段性冲击仍存，加之远期进口巴西冲击及国内新作玉米增产预期较强，基本面利空因素仍存。成本端利好支撑薄弱。VC 市场整体供应较为充足，但需求面暂无利好因素支撑，观望情绪浓厚，下游刚需采购，市场多维维稳观望。目前 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（2023.5.12-2023.5.18）VE 市场弱势下跌，场内交投清淡。成本端，市场对潜在经济衰退的担忧施

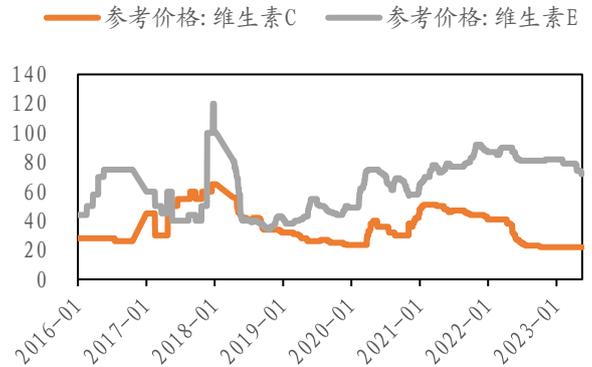
压油价，但供应收紧叠加对美国债务上限谈判预期乐观支撑油价，原油价格弱势运行。成本面利好支撑较弱。VE 市场新单成交较少，下游少有询单采购，厂家价格小幅下调，VE 主流厂家计划 6 月中旬开始停产检修，检修时间预计 10 周。截止 5 月 18 日，饲料级 VE 市场价格在 72-80 元/千克。（来自百川盈孚）

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)

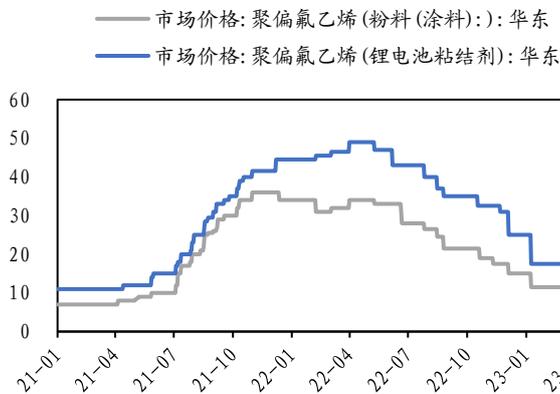


资料来源: wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

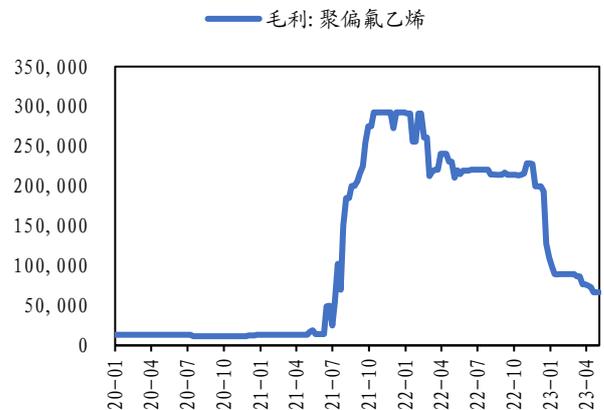
制冷剂市场维稳运行。本周（2023.5.12-2023.5.18）国内制冷剂 R22 市场维稳运行，氢氟酸市场僵持运行，受下游需求弱势影响三氯甲烷市场交投冷清，价格小幅下跌，成本面无利好支撑；制冷剂需求旺季进入收尾阶段，且今年旺季气温偏低，下游空调厂家排产量增量不多，旺季不旺，下游需求恢复缓慢，外销市场增量也不及预期，但制冷剂 R22 市场供应面货源相对稳定，整体开工负荷相对低位，支撑整体价格保持稳定。截至 5 月 18 日，华东市场主流成交价格 19500-20500 元/吨。（来自百川盈孚）

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)



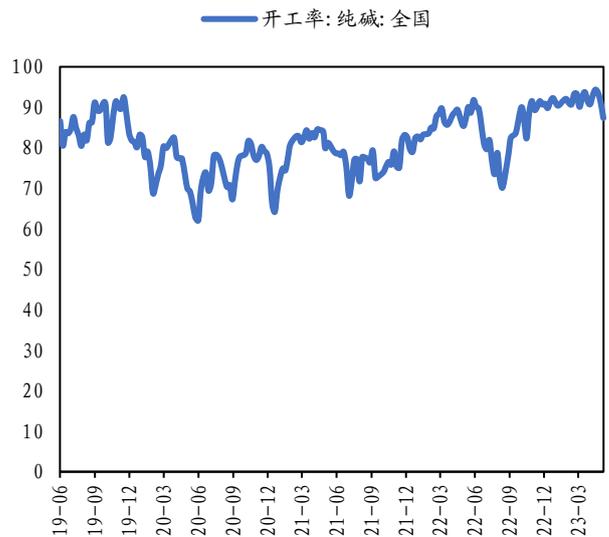
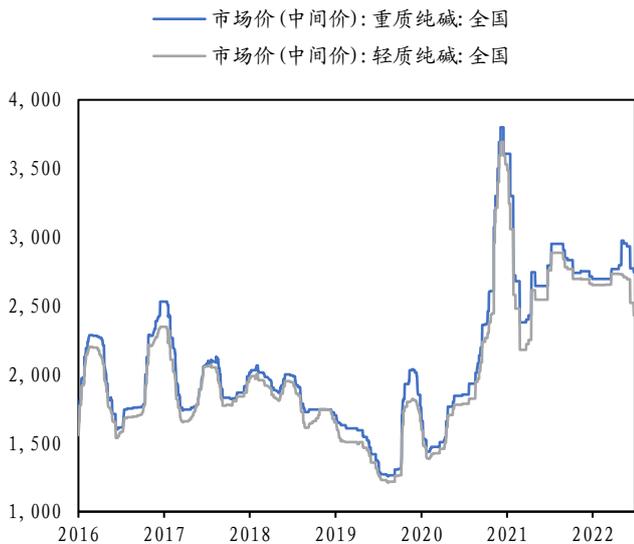
资料来源: wind, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

国内纯碱市场价格继续下跌。截止到本周四（5月18日）当前轻质纯碱市场均价为2300元/吨，较上周同一工作日下跌97元/吨；重质纯碱市场均价为2624元/吨，较上周同一工作日下跌107元/吨。本周国内纯碱厂家目前基本正常生产，华东及西南区域个别厂家检修停车，区域内纯碱产量有所下滑。目前纯碱厂家新单成交量均偏差，厂家现货纯碱库存量继续上涨。下游用户目前仍以观望为主，直供用户基本按月拿货，仅拿本月所需原料；而散户多以周或旬采购，目前谨慎拿货为主。轻碱下游目前行情一般，个别行业市场行情持续下滑；重碱下游的玻璃行业市场行情近期也较为一般，用户多以观望为主，采购多谈单压价。综合来看，本周国内纯碱厂家供应量下降，厂家现货库存量有所上涨，个别厂家累库压力仍较为明显，尤以联碱厂家最为明显；下游需求尚存，但拿货积极性偏低，暂无囤货心理，随用随采为主。（来自百川盈孚）

图 32: 轻质与重质纯碱价格 (元/吨)

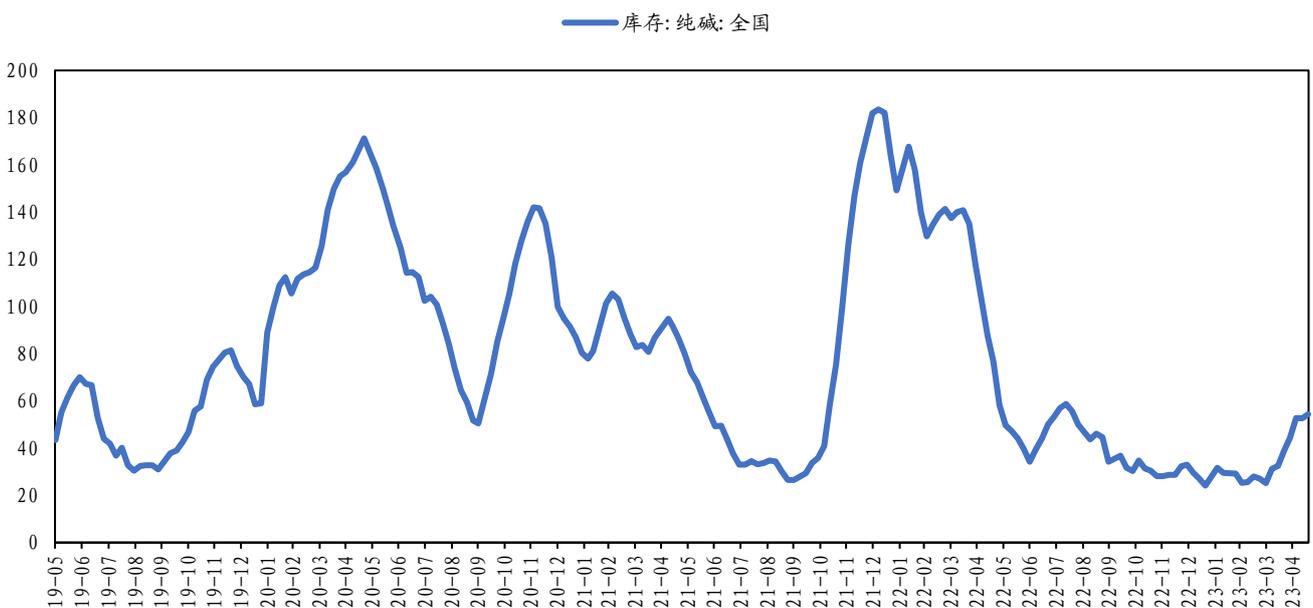
图 33: 纯碱行业开工率 (%)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 34: 全国纯碱库存 (万吨)

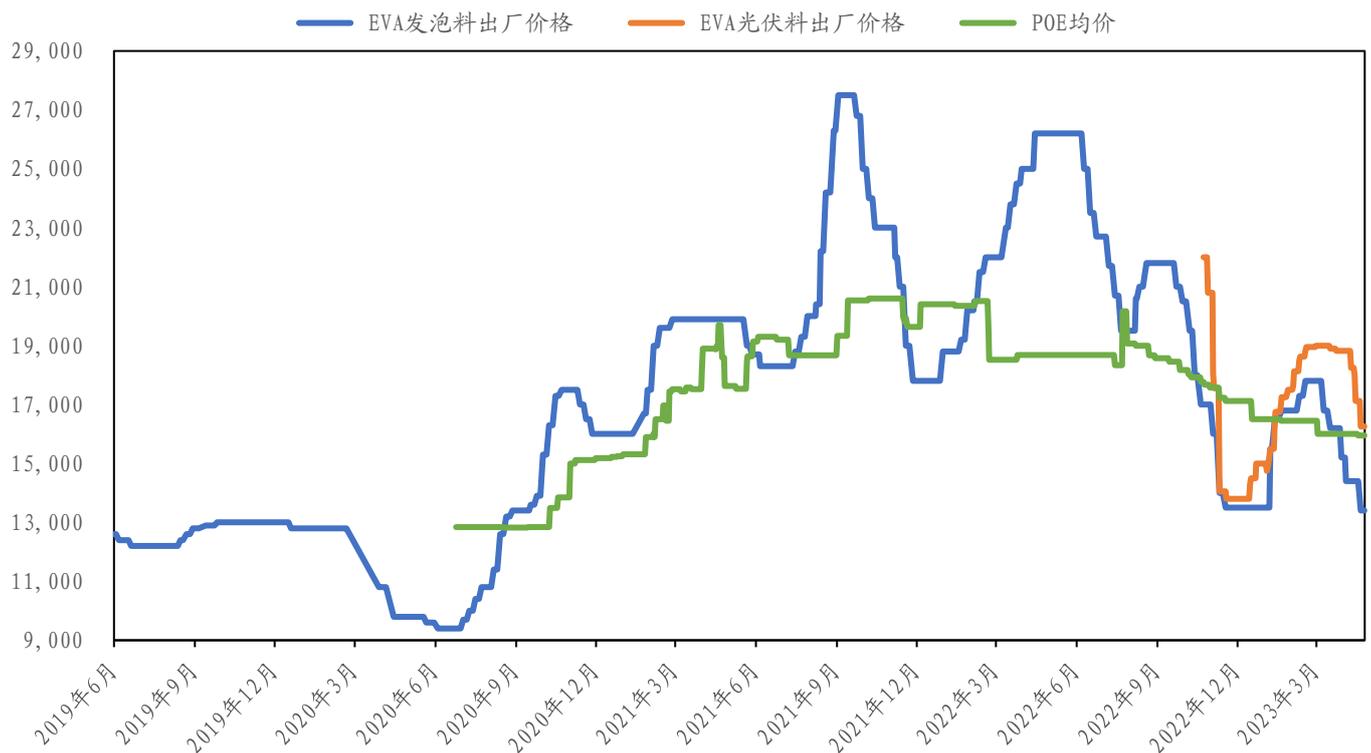


资料来源: wind, 信达证券研发中心

光伏胶膜方面，本周（2023.5.12-2023.5.18）发泡EVA出厂价格环比下跌、光伏EVA出厂价格环比下跌、POE价格环比下跌。

光伏胶膜方面，本周（2023.5.12-2023.5.18）国内EVA市场价格持续走跌。截止到5月18日，国内EVA市场均价为14174元/吨，较上周同期均价下调276元/吨，跌幅1.91%。本周原料市场价格趋于稳定，但EVA受上游成本影响因素弱化；供应端来看，新投产能现已落地，近日已成功产出产品，而需求端订单不佳，观望采购迟缓，市场信心更为崩塌。本周后期，受竞拍货源成交溢价激烈影响，市场信心有所提振。截至5月18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13000-13500元/吨；进口电缆料报1700-2060美元/吨，国产料报14400-14600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

新能源行业相关新闻:

远兴能源阿碱项目 1 号锅炉点火成功。5月20日凌晨1:40,随着项目现场指挥部总指挥戴继锋、项目现场试车指挥部总指挥丁喜梅共同下达“点火”的指令,阿碱项目1号锅炉点火成功。远兴公司副总经理、项目现场试车指挥部专家组组长祁世平,项目现场副总指挥吴巴特尔、杨建国、苏占荣、张亚楠,参建单位负责人及现场相关技术人员、操作人员一同见证了这一重要时刻。博源集团董事局主席、总裁戴连荣4月底在现场调研时强调:“要稳步推进,全力攻坚,不遗余力加速推进项目建设”,并重点就锅炉点火工作进行部署指导。项目现场指挥部试车总指挥丁喜梅在5月15日第三次试车例会上说:“我们现在的时不是用天来计,而是以小时来计,要鼓足干劲,坚决确保1号锅炉如期点火。”阿碱项目一期共配备3台锅炉,单台锅炉每小时可产蒸汽620吨,锅炉所在的汽电联产装置区,联同低压水循环系统、消防水系统、一次水系统、生产水系统、空压站系统等公用工程,为项目各个装置区提供水源、热源、气源、电源等主要动能。点火成功,标志着阿碱项目以汽电联产装置区为龙头的公用工程投用,项目将全面进入到蒸汽管道吹扫期,对于项目试车投产具有里程碑意义。

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 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%。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, 并为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	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjali@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。