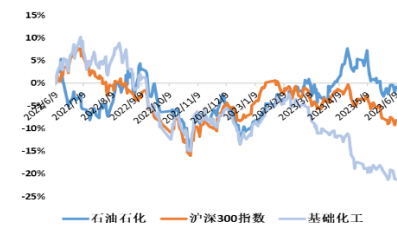


## 化工行业

### 制造业景气小幅回落，关注有序复苏子板块

### 强于大市(维持评级)

#### 一年内行业相对大盘走势



#### 投资要点:

➤ **周度回顾:** 本周(6.5-6.9)石油石化板块-0.57%,市净率1F1.19xPB,基础化工板块-2.79%,21.0xPE,全A市场热度周度-5.2%至日均成交额为8963亿元。截至6月9日,美元指数-0.47%至103.56,5月4日美联储加息25bps,符合市场预期;6月不加息概率有所增强。国际油价方面,截至6月9日,WTI与Brent原油期货结算价分别为70.17、74.79美元/桶,分别较上周-2.2%、-1.8%,两地价差本周小幅扩张。本周涤纶、丙烯酸丁酯及二甲苯等价差扩张,建议积极关注。

➤ **油价本周环比小幅下降2%左右,23年Q1布油均价中枢82美元/桶,23年4月布油均价83美元/桶,5月均价为75.7USD/桶,6月均价目前为75.9USD/桶,价格中枢企稳,我们预计2023年全年价格中枢在80美元/桶。**1) 库存:全球原油库存恢复到正常水平;2) 需求:2023E单日1.01亿桶,但若欧美衰退超预期,需求需下修;3) 供给:OPEC+控产意识较强,但各国节奏有所不同;4) 地缘政治:供需路径有所重构。全球原油供需相对平衡,美国基准利率连续加息后达5-5.25%。综合供需、库存及金融、政治等影响因素,我们维持2023年油价中枢为80美元/桶判断,预期6月油价相对震荡偏强。

➤ **国家统计局公布5月采购经理人指数PMI为48.8%,月度环比下降0.4pct,低于临界点,景气水平小幅回落,分类指数来看,综合PMI产出指数为52.9%,表明企业生产经营延续恢复发展态势。**23年上半年尽管原料价格有明显下降,需求下降背景下,下游消耗库存成为首选,价差缩窄,企业盈利承压。展望未来,近期上游原料价格逐步企稳,下游需求复苏力度有所增强,我们预期终端产品价格弹性有望展现,价差扩张带来利润修复。我们建议关注:1) 能源安全:中特估,现金流充沛&分红稳定;2) 中下游:轮胎、房产建筑材料、机电材料及高端材料国产化替代方向,聚酯纤维、染料、尾气处理(分子筛)、含氟材料、煤化工、膜材料、高端聚烯烃及催化剂、气凝胶、高端炭黑、半导体及锂电材料、航空及特种船舶材料、甜味剂及生物基材料。

#### 重点关注建议

**自上而下维度:**1) 中下游盈利扩张:建议关注中国石化、恒力石化、浙江龙盛、新凤鸣、泰和新材、万华化学、云图控股、新洋丰、莱特光电、洁美科技、禾昌聚合、硅宝科技、回天新材、卫星化学、巨化股份、华鲁恒升、宝丰能源、兴发集团、濮阳惠成、润贝航科、东方盛虹、垒知集团、雅克科技、玲珑轮胎、森麒麟、赛轮轮胎。

2) 能源安全+传统优势+新兴材料:建议关注中国石油、中国神华、新奥股份、扬农化工、润丰股份、华恒生物、中复神鹰、飞凯材料、同益中、万润股份、侨源股份、联科科技、瑞华泰、海利得、建龙微纳、龙佰集团、金禾实业、百龙创园。

#### 风险提示

产品价格波动超预期、安全环保风险、项目进度不及预期风险。

#### 涨幅前五个股

ST 榕泰	25.00%
东方材料	12.92%
名臣健康	12.90%
宏和科技	12.87%
金牛化工	9.70%

#### 跌幅前五个股

雅本化学	-12.95%
永太科技	-13.50%
航锦科技	-14.03%
双星新材	-15.34%
双象股份	-16.25%

#### 团队成员

分析师 魏征宇  
执业证书编号: S0210520050001  
邮箱: wzy2529@hfzq.com.cn

#### 相关报告

- 《周期投资维度,把握化工子赛道复苏节奏不同》— 2023.06.04
- 《烯烃行业景气度低,关注AI构建能源转型体系》— 2023.05.28
- 《一带一路加强,中亚峰会提升能源合作水平》— 2023.05.21

## 正文目录

1	市场表现 .....	1
1.1	行业板块周度回顾.....	1
1.2	石油石化及基础化工个股本周回顾 .....	3
1.3	行业估值分析（石油石化） .....	4
1.4	行业估值分析（基础化工） .....	5
2	行业数据跟踪.....	6
2.1	宏观数据跟踪.....	6
2.2	产业链价格指数及价差变化跟踪 .....	12
3	行业动态 .....	19
3.1	国际能源化工行业动态 .....	19
	主要产油国宣布 2024 年产量目标 .....	19
	G7 和欧盟计划禁止进口俄天然气.....	19
3.2	国内能源化工动态.....	20
	5 月中国制造业 PMI 环比下降 .....	20
	前 5 个月原油、煤进口量增价跌，天然气进口量价齐升.....	20
4	公司公告 .....	22
4.1	募资情况相关公告.....	22
4.2	投资建设相关公告.....	24
4.3	未来一周行业大事.....	25
5	风险提示 .....	25

## 图表目录

图表 1: 市场各行业板块本周市场表现.....	1
图表 2: 石油石化板块子板块本周表现.....	1
图表 3: 基础化工板块子板块本周表现.....	2
图表 4: 石油石化本周涨幅排名前十个股 (%) .....	3
图表 5: 石油石化本周跌幅排名前十个股 .....	3
图表 6: 基础化工本周涨幅排名前十个股 (%) .....	3
图表 7: 基础化工本周跌幅排名前十个股 .....	3
图表 8: 石油石化行业 PB 动态分析.....	4
图表 9: 石油石化行业 PB 历史百分位情绪分析.....	4
图表 10: 基础化工行业 PE 动态分析.....	5
图表 11: 基础化工行业 PE 历史百分位情绪分析.....	5
图表 12: 美元指数.....	6
图表 13: 美国联邦基准利率历史数据 .....	6
图表 14: 美国联邦基准利率变动节奏 .....	6
图表 15: 美元兑日元汇率变化趋势 .....	7
图表 16: WTI 及 Brent 价格变化及价差变化.....	8
图表 17: 全球“三地”原油现货价格动态变化 .....	8
图表 18: INE (上海原油期货) 价格变化及成交额.....	9
图表 19: 美国 EIA (DOE) 及 API 周度库存数据变化.....	9
图表 20: 中国进口原油日均进口量及月均单价.....	10
图表 21: 沙特及俄罗斯出口中国原油数据 .....	11
图表 22: 中国原油月度表观需求数据 .....	11
图表 23: 煤油国内价格 .....	12
图表 24: 煤油国内产量 .....	12
图表 25: 主要化工品价格区间变化.....	13
图表 26: 乙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨) .....	14
图表 27: 丙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨) .....	14
图表 28: 丁二烯-石脑油价差趋势 (美元/吨) .....	14
图表 29: 纯苯-石脑油价差趋势 (美元/吨) .....	14
图表 30: 甲苯-石脑油价差趋势 (美元/吨) .....	14
图表 31: 二甲苯-石脑油价差趋势 (美元/吨) .....	14
图表 32: 对二甲苯 (PX) -石脑油价差趋势.....	15
图表 33: PTA-PX 价差趋势.....	15
图表 34: MEG (乙二醇) -甲醇价差趋势.....	15
图表 35: MEG (乙二醇) -乙烯价差趋势.....	15
图表 36: 醋酸-甲醇价差趋势.....	16
图表 37: 涤纶短纤与主原料价差趋势 .....	16
图表 38: 聚酯瓶片与主原料价差趋势 .....	16
图表 39: 涤纶 POY 与主原料价差趋势 .....	16
图表 40: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势.....	16
图表 41: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势.....	16
图表 42: HDPE 与主原料价差趋势 .....	17
图表 43: LDPE 与主原料价差趋势 .....	17
图表 44: LLDPE 与主原料价差趋势 .....	17

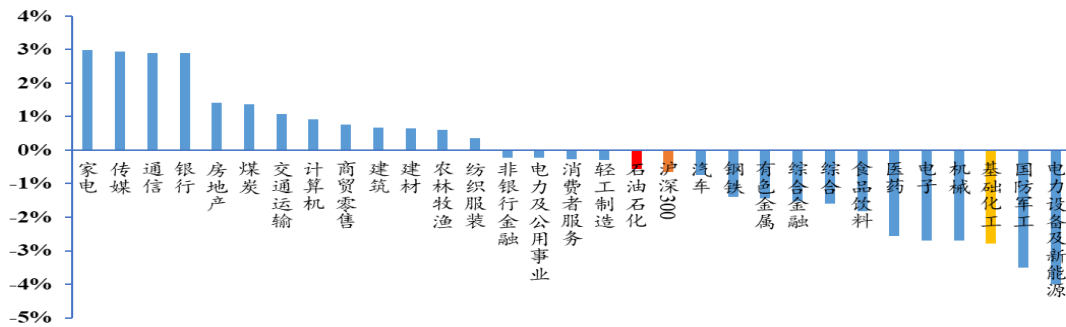
图表 45: 聚丙烯 PP 与主原料价差趋势 .....	17
图表 46: PS 与主原料价差趋势 .....	18
图表 47: PVC (电石法) 与主原料价差趋势 .....	18
图表 48: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势 .....	18
图表 49: ABS 与主原料价差趋势 .....	18

## 1 市场表现

### 1.1 行业板块周度回顾

**一级行业维度：**本周石油石化行业指数下跌 0.57%，表现好于大盘。本周基础化工行业指数下跌-2.79%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 0.04%，深圳成指下跌 1.86%，创业板指下跌 4.04%，沪深 300 指数下跌 0.65%。家电、传媒、通信板块本周领跑；基础化工、国防军工、电力设备及新能源板块本周表现不佳。

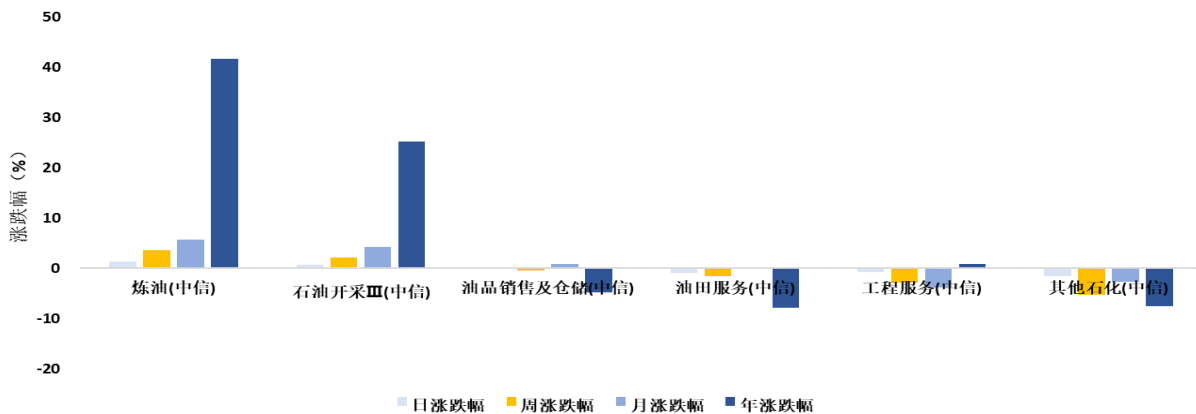
图表 1：市场各行业板块本周市场表现



数据来源：Wind, 华福证券研究所

**石油石化子板块维度：**本周炼油(中信)子板块领先行业子板块，本周涨跌幅为 3.55%，石油开采Ⅲ(中信)本周涨跌幅为 2.15%，油品销售及仓储(中信)本周涨跌幅为-0.4%，油田服务(中信)本周涨跌幅为-1.68%，工程服务(中信)本周涨跌幅为-2.94%，其他石化(中信)本周涨跌幅为-5.31%。2023 年以来，中国经济复苏基调下，石油石化子板块整体市值向上，其中炼油及石油开采板块领涨，符合我们前期判断。展望未来：1) 弹性及预期改善：建议重点关注炼油、炼化价差扩张；2) 业绩确定、净经营性现金流充沛及估值性价比高(中特估)：建议关注油服、工程服务及石油开采。

图表 2：石油石化板块子板块本周表现



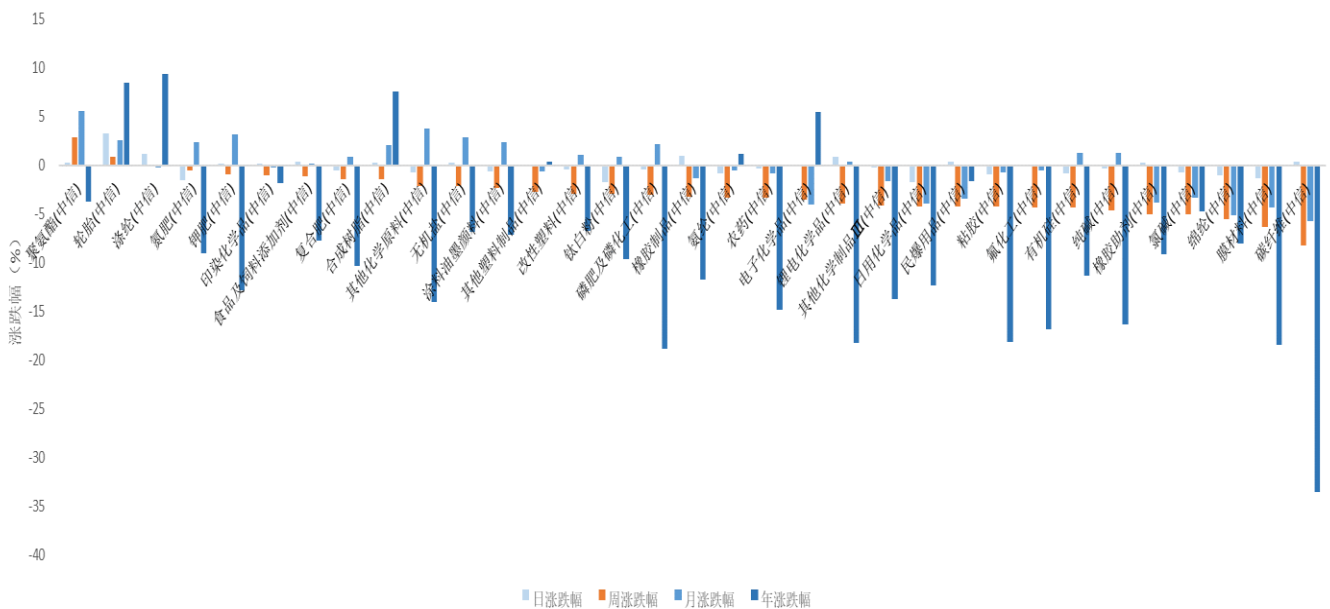
数据来源：Wind, 华福证券研究所

**基础化工子板块维度：**本周基础化工涨幅前三子板块分别为聚氨酯(中信)、轮胎(中信)、涤纶(中信)，本周涨跌幅分别为 2.88%，0.87%，0.03%，本周基础化工排名最后三子板块分别为碳纤维(中信)、膜材料(中信)、涤纶(中信)，本周涨跌幅分别为 -8.19%，-6.33%，-5.55%，主要系行业聚焦在明确复苏节奏提升的子板块上。

**2023 年以来，尽管中国经济持续复苏，33 个二级子板块维度，6 个子板块有所上涨，整体表现较弱，主要系上游原料价格水平处于历史中高位水平、下游需求复苏节奏相对较慢，业绩疲弱，估值水平整体有所下滑。**本周以来，基础化工子板块表现不及预期，本周 3 个三级子板块上涨。本周聚氨酯、轮胎及涤纶领涨基础化工子板块，复苏节奏是我们把控子板块投资的先决条件，我们建议持续关注估值处于低位及需求有复苏机会的上述领域，同时，建议积极关注房地产产业链、纤维、民爆需求、染料板块复苏边际变化。

**展望未来：**1) 布局上游原料成本下滑后处于相对稳定阶段，下游需求阶段性恢复，行业竞争格局趋于良性的子赛道：地产链需求提升、国产替代加速，供给约束(限制性、禁止性及配额等政策)背景下，建议关注尾气处理(分子筛)、聚酯化纤(涤纶、芳纶、氨纶等)、氟化工(制冷剂、含氟新材料)、轮胎、煤化工、硅胶、两碱(纯碱&氯碱)、钛白粉、涂料、改性塑料、膜材料、高端聚烯烃及相关催化剂、气凝胶、高端炭黑、粘结剂等产业链利润提升机会；2) 终端维度：OLED 及半导体电子材料(湿电子化学品及电子特气)等渗透率提升及国产化替代进程。

图表 3：基础化工板块子板块本周表现



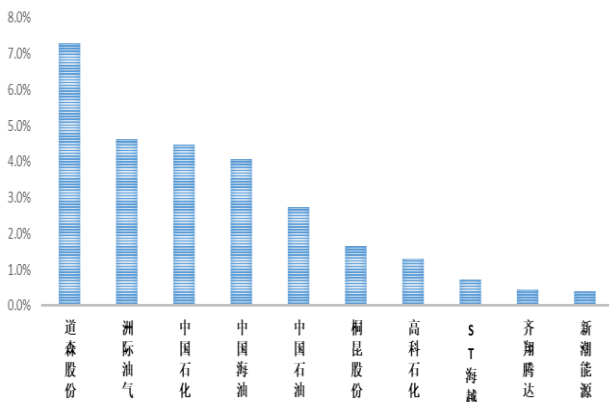
数据来源：Wind，华福证券研究所

## 1.2 石油石化及基础化工个股本周回顾

**石油石化板块：** 本周涨幅前十标的为：道森股份 7.3%，洲际油气 4.62%，中国石化 4.47%，中国海油 4.07%，中国石油 2.75%，桐昆股份 1.66%，高科石化 1.31%，ST 海越 0.74%，齐翔腾达 0.45%，新潮能源 0.4%。

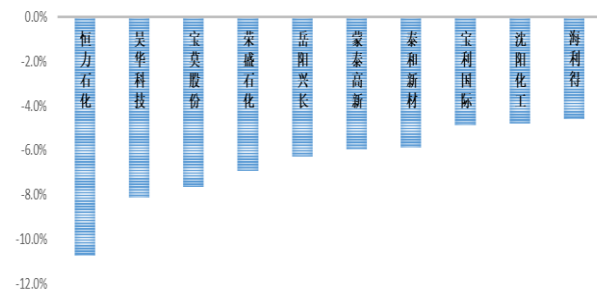
本周跌幅前十标的为：恒力石化-10.76%，昊华科技-8.12%，宝莫股份-7.66%，荣盛石化-6.94%，岳阳兴长-6.28%，蒙泰高新-5.98%，泰和新材-5.88%，宝利国际-4.9%，沈阳化工-4.8%，海利得-4.61%。

图表 4：石油石化本周涨幅排名前十个股（%）



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 5：石油石化本周跌幅排名前十个股

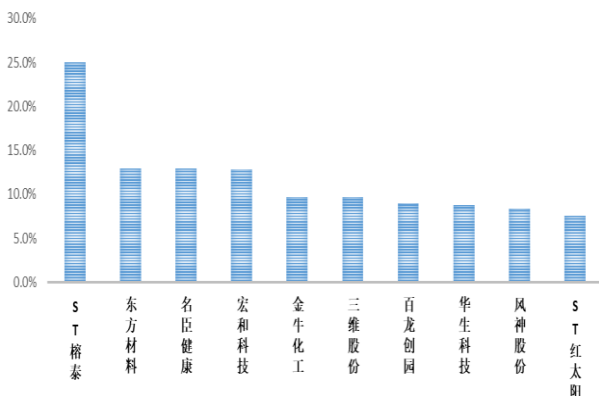


数据来源：Wind，华福证券研究所

**基础化工板块：** 本周涨幅前十标的为：ST 榕泰 25%，东方材料 12.92%，名臣健康 12.9%，宏和科技 12.87%，金牛化工 9.7%，三维股份 9.66%，百龙创园 8.97%，华生科技 8.78%，风神股份 8.39%，ST 红太阳 7.5%。

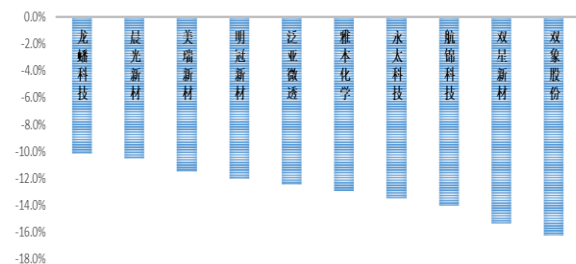
本周跌幅前十标的为：龙蟠科技-10.16%，晨光新材-10.53%，美瑞新材-11.5%，明冠新材-12.06%，泛亚微透-12.44%，雅本化学-12.95%，永太科技-13.5%，航锦科技-14.03%，双星新材-15.34%，双象股份-16.25%。

图表 6：基础化工本周涨幅排名前十个股（%）



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 7：基础化工本周跌幅排名前十个股

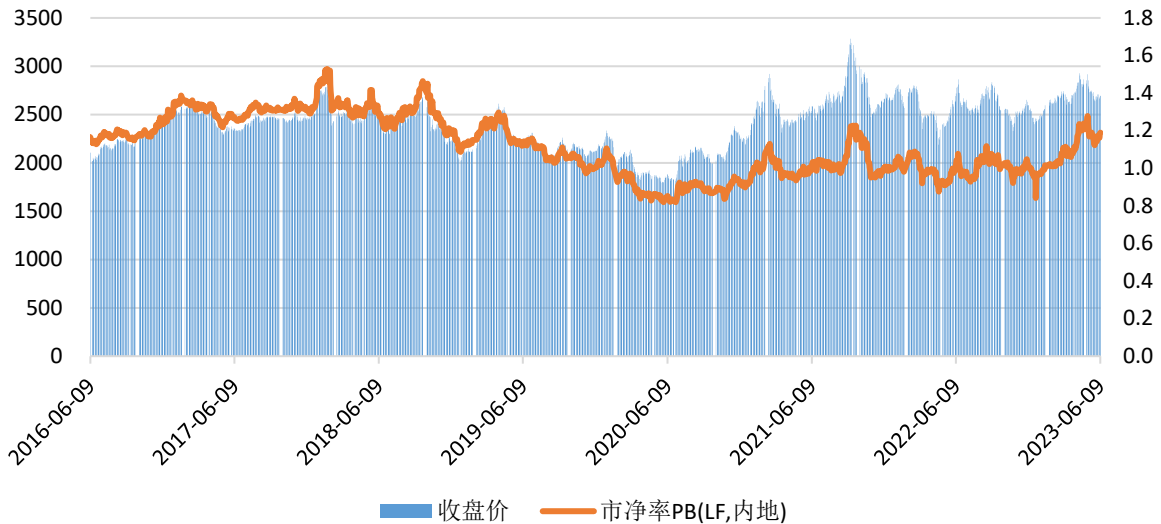


数据来源：Wind，华福证券研究所

### 1.3 行业估值分析（石油石化）

本周石油石化板块动态 PB (LF) 维持为 1.19xPB；截至 6 月 9 日，中信石油石化行业指数为 2691.96 点，周环比-0.57%，本周全市场交易热度相较周度环比-5.2%至 8963 亿元/日，石油石化日交易额周度环比-18.2%至 63 亿元。

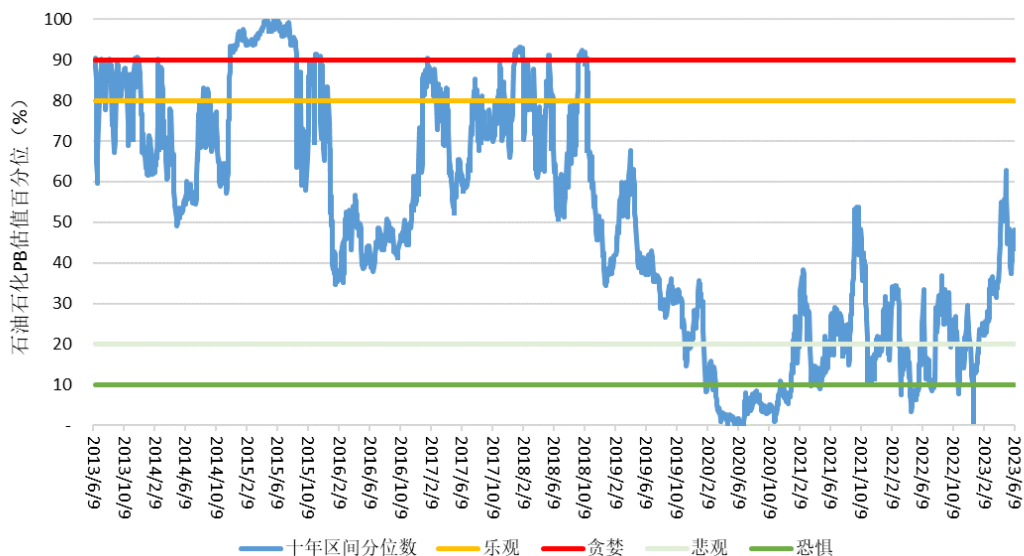
图表 8：石油石化行业 PB 动态分析



数据来源：Wind，华福证券研究所

**估值性价比高：**将石油石化过去十年的 pb 数据进行百分位分析，从 2019-2020 年开始，石油石化板块的整体估值水平偏低，伴随着传统能源景气度提升，目前 pb 处于过去十年 44.10% 百分位，较前期有明显提升。中长期视角来看，传统能源强势叠加下游化工附加值逐步提升，能源结构性矛盾带来上游及相关企业价值重估。此外，传统能源企业在新材料以及碳中和领域探索持续延伸，成长性带去业绩提升可期。

图表 9：石油石化行业 PB 历史百分位情绪分析



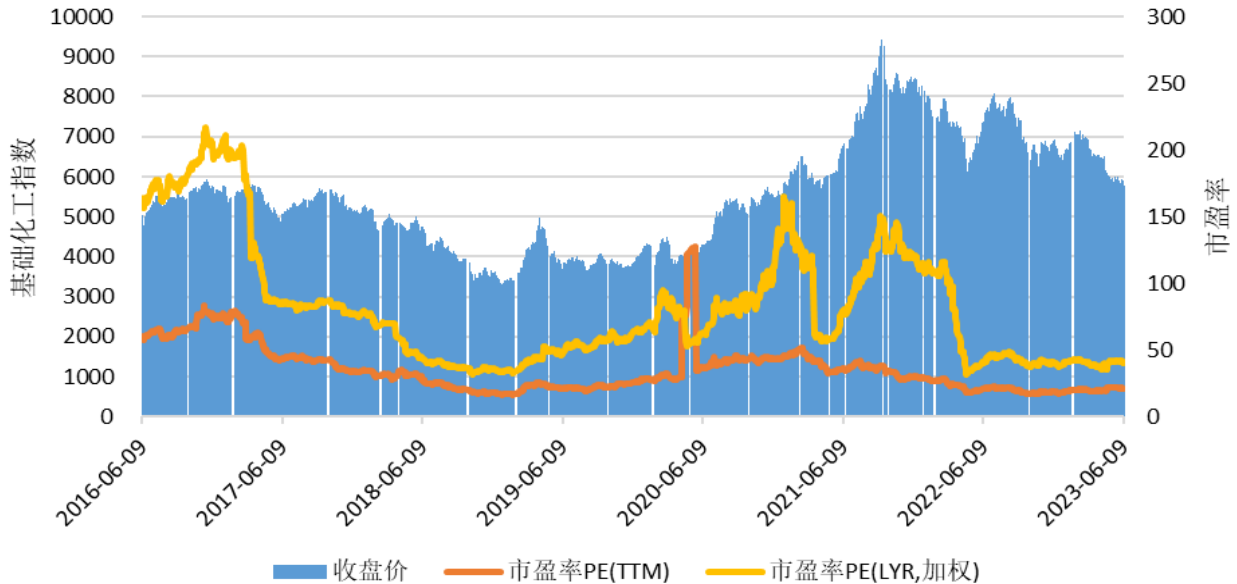
数据来源：Wind，华福证券研究所



### 1.4 行业估值分析（基础化工）

本周基础化工板块动态 PE (TTM) 下降 0.61 至 21.02xPE；截至 6 月 9 日，中信基础化工行业指数为 5762.78 点，周环比-2.79%，本周全市场交易热度相较周度环比-5.2%至 8963 亿元/日，基础化工日交易额周度环比-10.2%至 340 亿元。

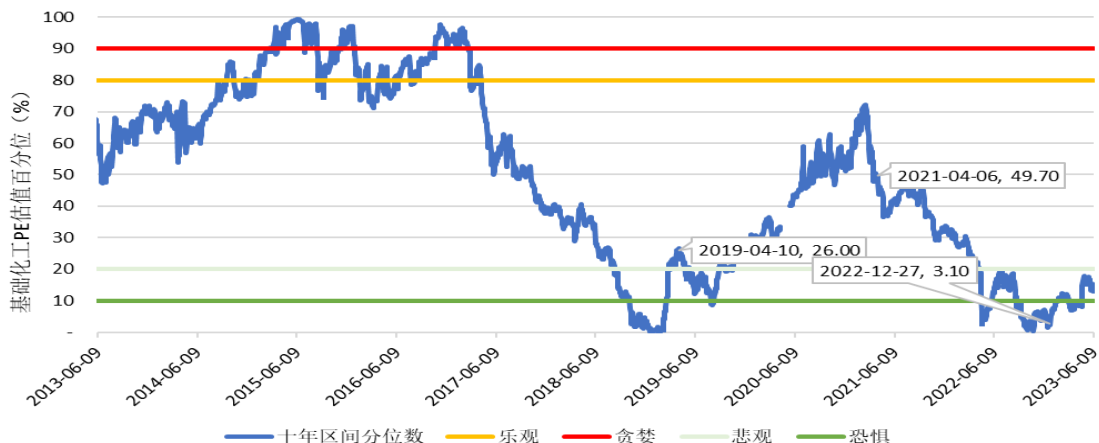
图表 10：基础化工行业 PE 动态分析



数据来源：Wind，华福证券研究所

**底部上升，积极关注。**通过将基础化工过去十年的 PE(TTM)数据进行百分位分析，从 201704-201902 区间，基础化工板块的整体估值水平持续降低，并达到近十年景气低点；201902-202102 基础化工板块实现两年维度持续景气上行，估值水平持续提升；202102-202211 区间近两年时间，基础化工景气周期持续下行，回落到近十年 PE 估值低位。截至 6 月 2 日，基础化工 PE 处于 15.30%百分位(过去十年)，从顺周期（去库程度不断提升，需求恢复可期）的维度、新材料附加值增加、国产化材料份额提升有望贡献新的业绩增量，我们看好基础化工未来 2 年的景气提升机会。

图表 11：基础化工行业 PE 历史百分位情绪分析



数据来源：Wind，华福证券研究所

## 2 行业数据跟踪

### 2.1 宏观数据跟踪

美元指数相对稳定,6月不加息的概率增强。截至6月9日,本周美元指数-0.47%至收盘价为103.56。美联储最近一次加息为:2023年5月4日加息25个基点(0.25%),加息幅度符合市场预期,美联储自去年3月(2022年)开启本轮加息周期以来连续第10次加息,累计加息幅度为500个基点(5%)。美联储官员已经表示,在6月13日至14日会议上,他们倾向于暂停信贷紧缩政策。

后市展望:1)加息节奏放缓:美联储公开市场委员会在北京时间5月4日凌晨发布最新利率决议,加息25bps;2)油价中枢整体下滑,通胀影响渐弱。

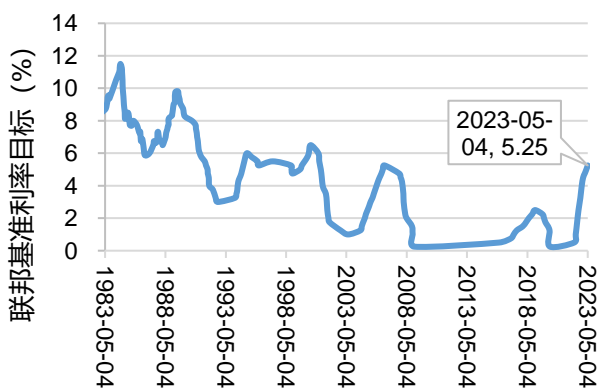
综上,我们认为:1)6月不加息的可能性较大;2)全年(2023年)利率水平维持高位。

图表 12: 美元指数



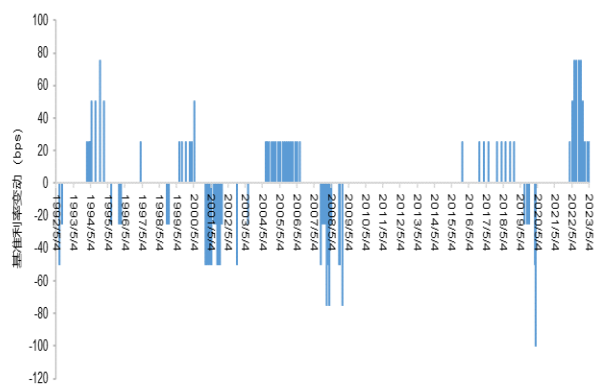
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 13: 美国联邦基准利率历史数据



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 14: 美国联邦基准利率变动节奏



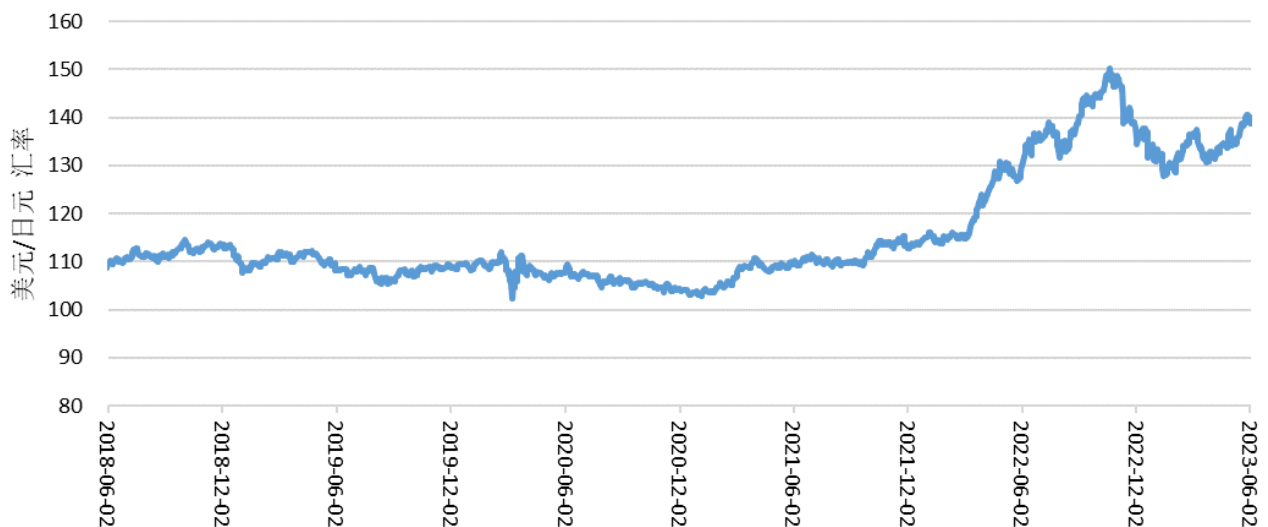
数据来源: Wind, 华福证券研究所

美元兑日元汇率明显提升，从 1: 100 偏上提升至 1: 130 左右。我们采用美元兑日元来表征美元加息周期以来，加息主流货币对比未加息主流货币的汇率变动趋势。从油价 2021 年稳步提升至 2022 年 3 月初达到首次高点，年后美元与日元展现不同货币政策取向。以 2022 年 3 月 11 日为初始日，美元兑日元从 3 月 11 日 1 美元兑 117 日元持续升值至 2022 年 10 月 28 日 1 美元兑 147 日元，期间升值 26%；与此同时，期间油价从 120 美金/桶逐步下滑至 88 美金/桶，下滑约 27%。

货币购买力平价维度，原油供需相对平衡，油价处于相对合理水平。欧美快速加息对于其银行等金融机构系统的冲击效应担忧仍在持续，我们认为 2023 年无论从节奏或者幅度上，加息节奏必然有所放缓。中东区域和解：沙特与伊朗在中国达成恢复外交关系等现象都对原油供应有积极影响。俄乌冲突以后，全球以国别而言，大供应商和大客户之间贸易关系适度重构基本已完成，全球原油供应链条有所重塑。

对于未来油价走势，受欧美衰退预期影响，原油未来需求可能不及预期，我们认为油价整体趋势相对承压，考虑到主要产油国可能通过减产平抑需求降低风险，油价平衡态势预期 2023 年仍能维持。如衰退节奏及强度超预期，我们认为油价可能面临较大压力，考虑到 OPEC+ 组织减产计划超预期，油价空多博弈进入相对平衡，2023 年全年，维持油价全年中枢水平为 80 美元/桶的判断。

图表 15：美元兑日元汇率变化趋势

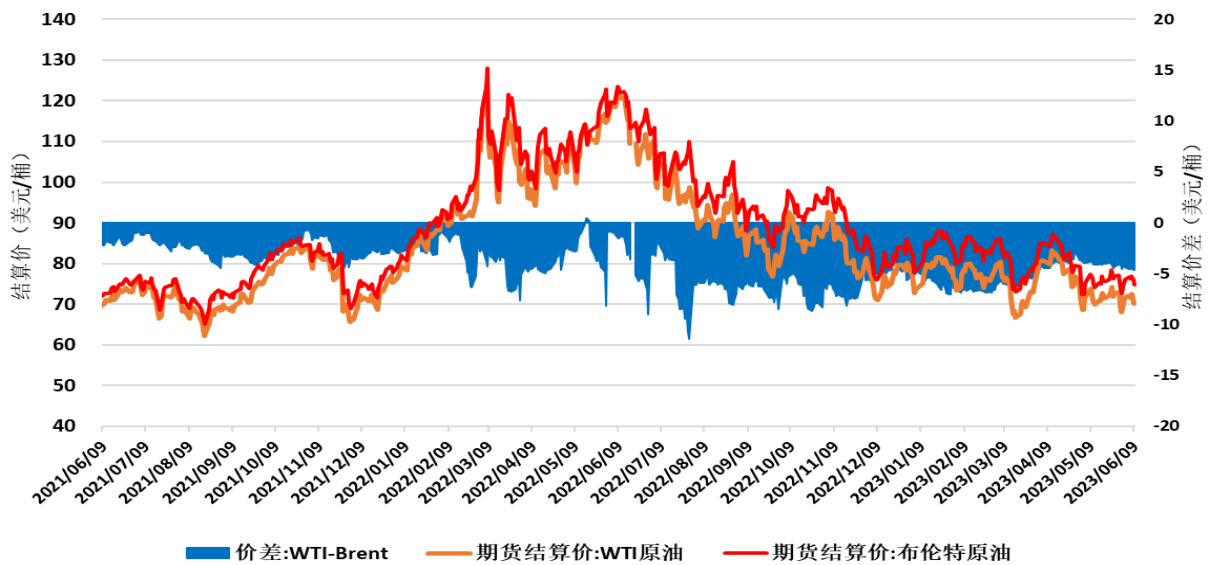


数据来源：Wind，华福证券研究所

**周度维度，WTI-BRENT 主力期货价格本周小幅下跌：**截至 6 月 9 日，分别达到 70.17 和 74.79 美元/桶，较上周分别-2.2%、-1.8%；价差本周有所扩张，由上周-4.39 美元扩张至-4.62 美元。截至 6 月 9 日，环太平洋（胜利）、环太平洋（迪拜）原油价格分别达到 75.81、75.43USD/桶，较上周有所上升，亚洲市场相对价格更高。

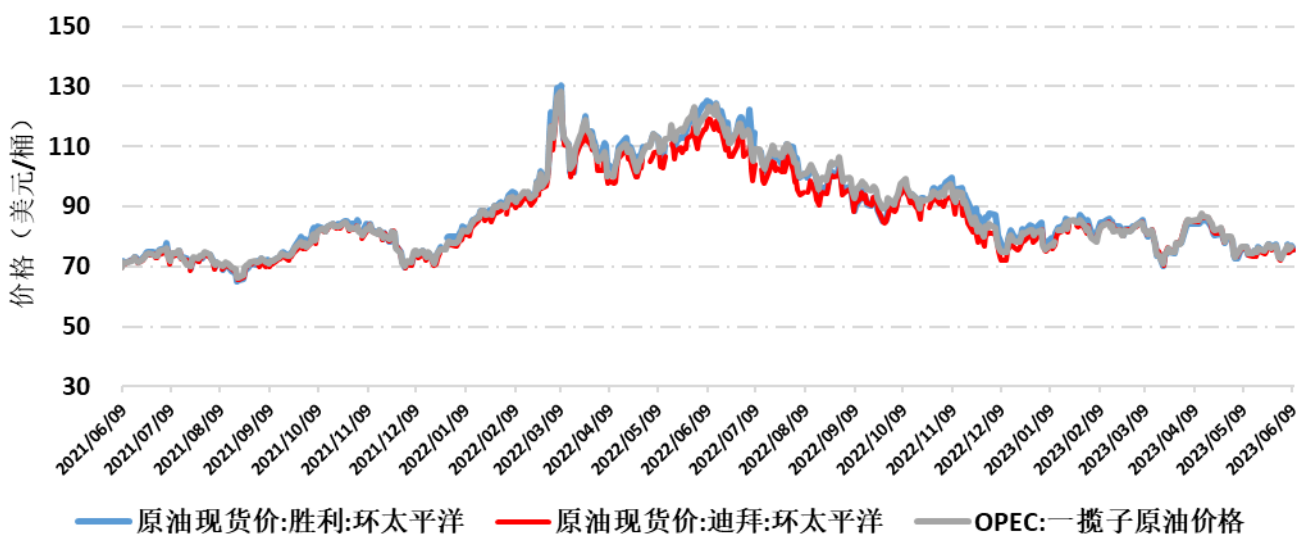
**月度维度：6 月布油目前均价为 75.87USD/桶，5 月布油均价为 75.69USD/桶，4 月布油均价为 83.37USD/桶，**月度价格中枢维持相对稳定，符合我们前期判断。截至 6 月 9 日，6 月布油均价上升至 75.87USD/桶，5 月布油均价为 75.69USD/桶，4 月布油均价为 83.37USD/桶，3 月布油均价为 79.21USD/桶。基于：1) 美国 6 月小幅加息或不加息概率较大；2) OPEC+减产延续至 2024 年；3) 北半球夏季原油消费料增加；我们预计 6 月油价表现为强势震荡，均价中枢水平落在 75-85USD/桶。

图表 16: WTI 及 Brent 价格变化及价差变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

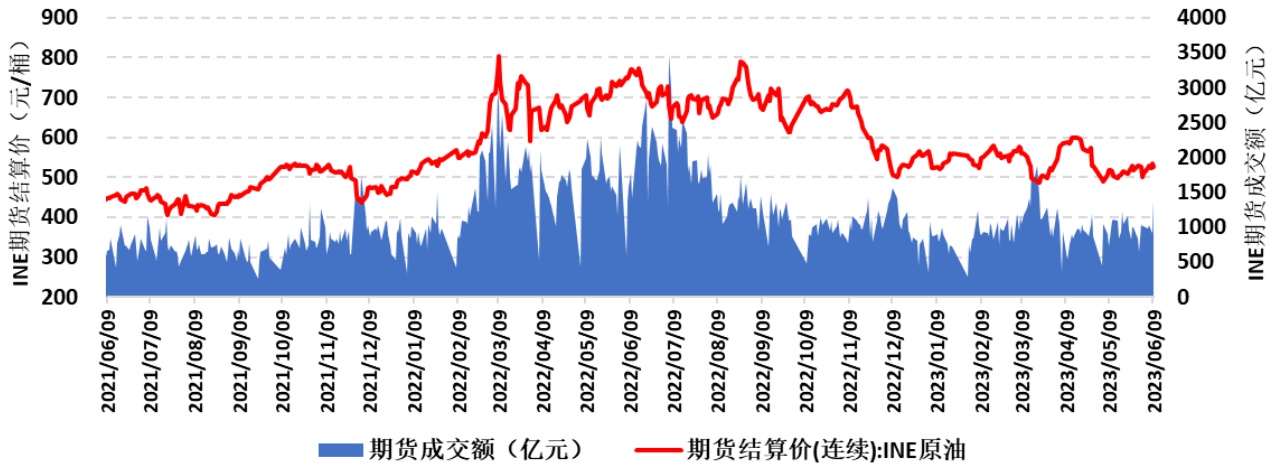
图表 17: 全球“三地”原油现货价格动态变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

国内原油期货成交量周度有所增长，价格较大增长。上海国际能源中心原油期货（INE）主力合约期货价格本周+3.38%至 526.60 元/桶，本周日均成交额达 1060 亿元，成交额周度环比+16.65%，交易热度维持较高水平。

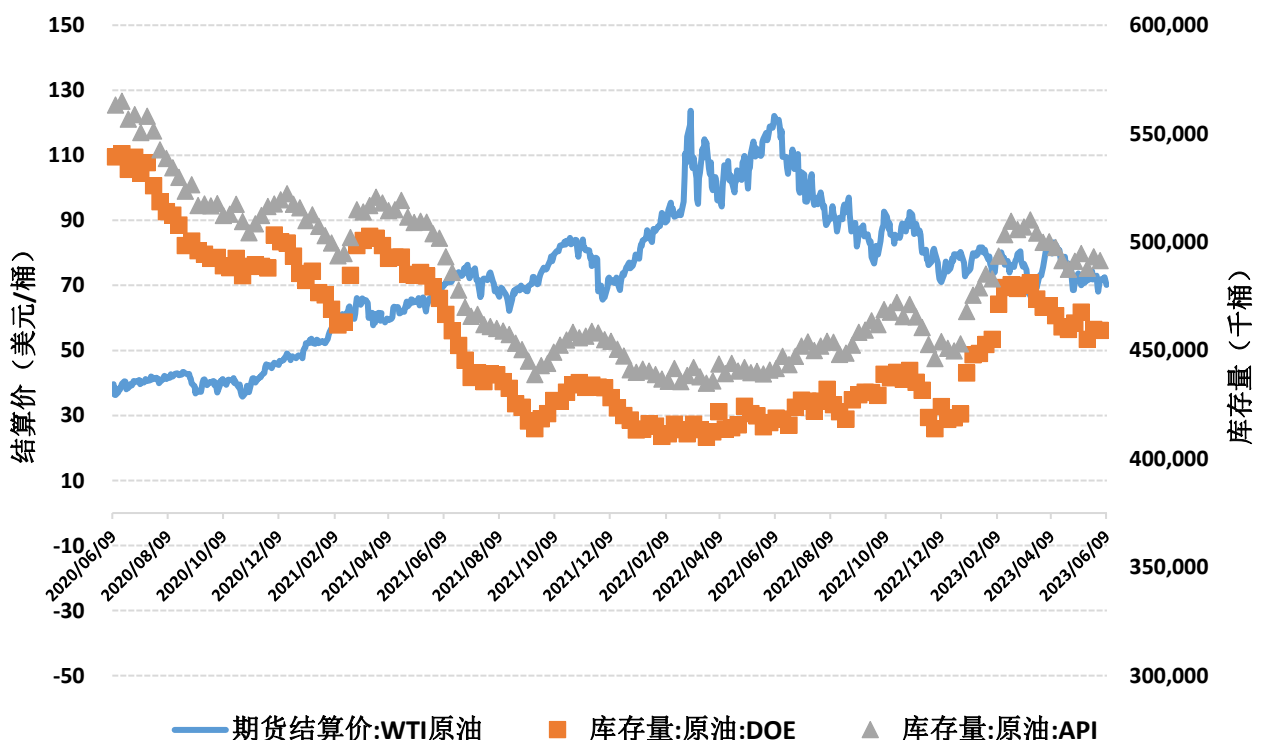
图表 18: INE（上海原油期货）价格变化及成交额



数据来源: Wind, 华福证券研究所

美国原油库存上周周度环比小幅提升，2023 年以来库存增加近 4000 万桶，WTI 油价回落至 70-75 美元区间，补存有望持续。截至 2023 年 6 月 9 日，WTI 期货结算价为 70.17 美元/桶。最新美国原油库存数据为截至 2023 年 6 月 2 日，DOE（EIA 库存数据）4.59 亿桶（2022 年底为 4.21 亿桶），较上周-45 万桶；API（美国石油协会）公布库存数据为 4.91 亿桶（2022 年底为 4.68 亿桶），较上周-171 万桶。

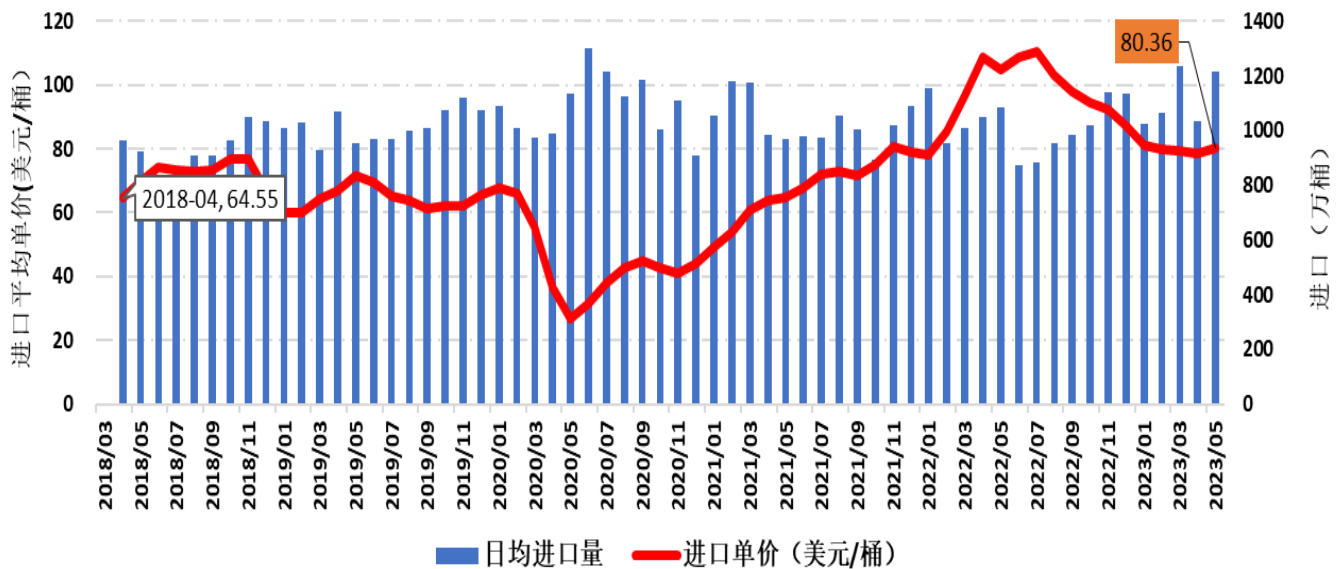
图表 19: 美国 EIA（DOE）及 API 周度库存数据变化



数据来源: Wind, 华福证券研究所

中国 2023 年 5 月日均进口原油 “量升价升”，我们预期 6 月中国进口原油 “量稳价降”。从我国进口原油月度数据来看，2023 年 6 月公布，5 月进口原油合计 5144.40 万吨，较上月环比上升 903.40 万吨 (MOM+21.30%)，日均进口约 1216.40 万桶 (月度环比+17.39%)，总量大幅上升主要系：1) 当月日历日多 1 天影响；2) 应对下游需求提升，价格相对可接受；4 月进口原油金额为 303.03 亿美元，环比上月提升 58.38 亿美元 (+23.9%)，桶均成本为 80.36USD/桶，月度环比+2.11%。从全年维度看，2022 年我国原油累计进口量 5.08 亿吨，同比减少 0.92%；累计进口金额为 3655 亿美元，同比增加 42.04%，总量小幅缩减但金额大幅增加主要系 2022 年油价中枢大幅抬升所致。按照当前布油价格表现及原油进口报关时滞效应，我们预计 2023 年 6 月原油进口价格环比小幅下降，对应日进口量预计相对稳定。

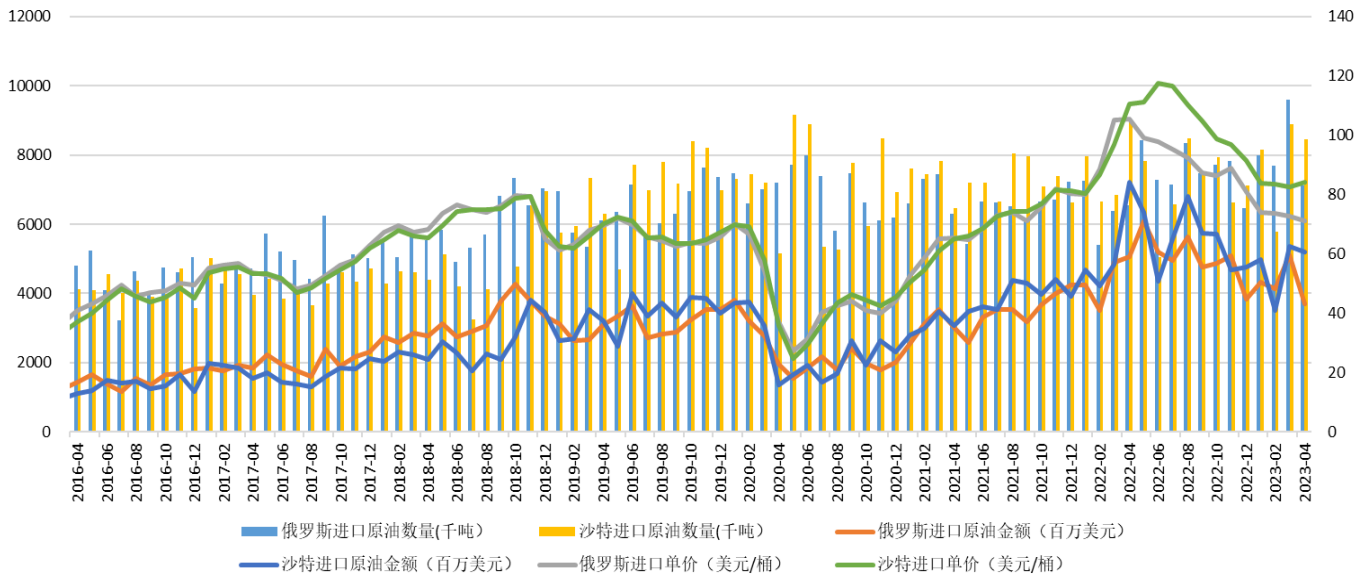
图表 20：中国进口原油日均进口量及月均单价



数据来源：Wind，华福证券研究所

**进口来源维度：2023 年 4 月自沙特进口量重回第一，月度环比略有下滑。**从海关总署月度数据来看，我国原油最主要进口来源国沙特和俄罗斯，进口量 2022 年交替上升，俄油进口价格在 2022 年 4-5 月开始逐步与沙特原油拉开价差，从单桶-5usd 至 6 月-8 月基本上单桶-20usd 左右。2023 年 1-4 月，来自俄油单月达 799/768/961/712 万吨，进口均价同期分别为 74/74/73/71USD/桶，来自沙特单月进口量分别为 815/578/890/846 万吨，月度进口均价分别为 84/83/83/84USD/桶，来自俄油单桶价格较沙特油价平均优惠 10-13 美元/桶，对我国的能源安全及成本下降有积极影响。

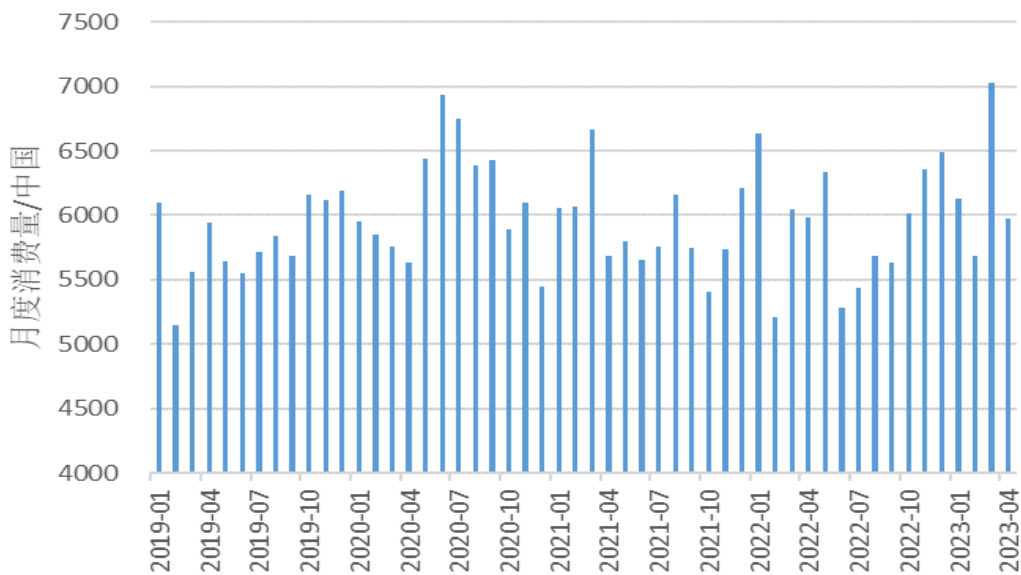
图表 21：沙特及俄罗斯出口中国原油数据



数据来源：Wind，华福证券研究所

中国月度表观消费整体呈现一定周期性，夏季及冬季整体消费较强。从中国近五年月度原油表观消费<sup>1</sup>数据来看，2017 年消费旺季为夏季（5-7 月），全年月度消费较为平稳，2018 年原油消费旺季为 3-5 月以及四季度；2019 年原油消费旺季为四季度，下半年整体消费明显强于上半年。2020 年由于受到疫情影响，5-9 月消费大幅提升，主要系低价进口大幅增加，2021 年消费旺季为年初及年尾，主要系进口数据叠加影响；2022 年原油消费旺季为 3-5 月以及四季度。2023 年 1-4 月月度平均消费量为 6202 万吨，较 2022 年全年平均消费量 5925 万吨，提升 4.7%，较 2022 年同期，yoy+3.9%。

图表 22：中国原油月度表观需求数据



数据来源：Wind，华福证券研究所

<sup>1</sup> 表观消费量计算加工，产量数据来自统计局，进出口数据来自海关。表观消费量=产量+进口数量-出口数量

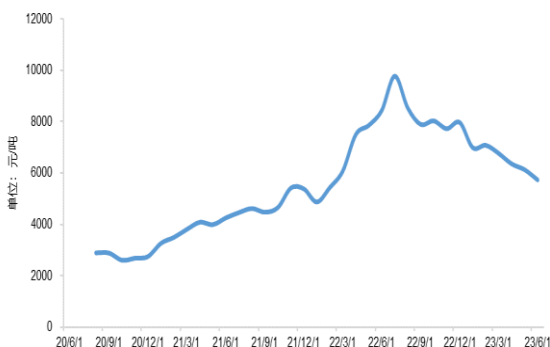
## 2.2 产业链价格指数及价差变化跟踪

上游原料价格周度有所下降，6月(13-14日议息会议)加息0.25%或不加息概率均存在，考虑全球需求整体平稳及OPEC+减产动力强，我们预期原料价格6月偏强势震荡。上游原料：原油(Brent)周度-1.8%至74.79USD/B，天然气(henry hub, 美国)周度+12.1%至1.95美元/百万英热；无烟煤略有提升至1370元/吨，石脑油(CFR Korea)本周+0.8%至563USD/T；烯烃：苯乙烯价格周度-4.5%至922USD/T(FOB Korea)，乙烯(外盘)周度-2.6%至751USD/吨，丙烯周度-4.5%至736USD/T(FOB Korea)；轻质烷烃：丙烷、丁烷周度均分别-2.8%、-2.8%至分别为492/482USD/T(CFR 华东)。芳烃：纯苯周度-2.1%至805USD/T，二甲苯周度+2.9%至984USD/T。

本周从价差维度来看，中下游主流产品价差有所收缩，产业链利润在原料下降和需求相对疲软下扩张乏力。石脑油制主流烯烃本周价差均有不同程度收缩，本周芳烃价差小幅扩张，石脑油制取烯烃利润有所恶化，盈利能力降低。其中石脑油制二甲苯价差扩张6%，涤纶制取价差扩张11%，丙烯酸丁酯制取价差扩张98%，值得关注。

原油、煤炭、天然气等产业链上游资源品价格中枢下移有益成本端改善，下游需求整体恢复逐步回暖，去库处于进行时，多赛道利润空间有望提升，建议左侧积极布局。大部分化工行业耗能较高，考虑到环境承载、政策趋势及未来需求稳步提升，我们认为供给约束下，化工及新材料景气有望持续提升。能源化工“上中下游”维度，我们建议重点关注：1)上游：原料价格较好，重点把握估值性价比及成本优势两个方向(中海油、中石油)、油服及工程类公司；2)中游：基建、房地产、汽车、物流、纺织服装等行业复苏带来需求改善，建议关注大炼化(炼油&炼化)价差改善、尾气处理(分子筛，国六)、聚酯化纤(涤纶、芳纶、氨纶、锦纶等)、磷化工、氟化工(制冷剂、含氟新材料)、轮胎、煤化工(宝丰能源、华鲁恒升、鲁西化工)、两碱(纯碱&氯碱)、钛白粉、涂料、改性塑料(包含不限于高端工程塑料)、膜材料(PI膜：瑞华泰、离型膜等)、高端聚烯烃及相关催化剂、气凝胶、高端炭黑、染料等产业链利润提升机会；3)下游：OLED发光层材料、半导体电子化学品材料、复合肥、有机硅胶、生物基材料等领域利润提升机会。

图表 23：煤油国内价格



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 24：煤油国内产量



数据来源：Wind，华福证券研究所

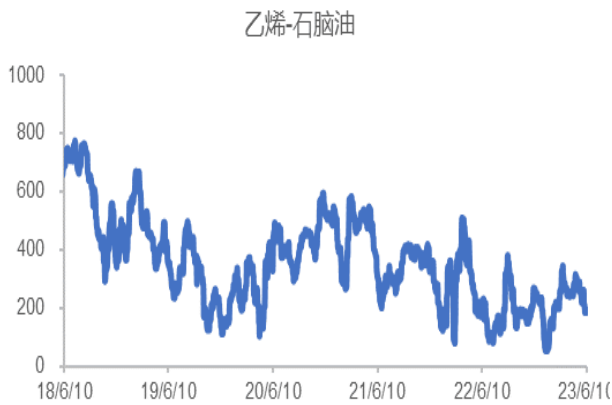


图表 25：主要化工品价格区间变化

产品	2023/6/9	单位	较昨日	较上周	较上月	较23年初	较22年同期
液化气	4577	元/吨	-0.3%	5.1%	-14.8%	-16.0%	-28.4%
石脑油	7835	元/吨	0.6%	3.4%	2.0%	5.4%	-9.8%
乙烯焦油	3632	元/吨	0.4%	3.2%	4.8%	-29.0%	-22.9%
PX (CFR中国)	984	美元/吨	0.6%	3.0%	-5.4%	3.5%	-35.0%
布伦特	75.96	美元/桶	-1.3%	2.3%	-1.4%	-11.6%	-38.5%
WTI	71.29	美元/桶	-1.7%	1.7%	-2.6%	-11.2%	-41.6%
燃料油	4998	元/吨	0.0%	1.6%	2.4%	-16.6%	-16.0%
涤纶FDY	8200	元/吨	0.0%	0.9%	0.9%	3.5%	-13.7%
EVA	13971	元/吨	0.0%	0.6%	-6.6%	-12.1%	-47.7%
涤纶DTY	8875	元/吨	0.0%	0.6%	1.4%	4.4%	-13.8%
苯甲酸	7640	元/吨	0.5%	0.5%	-2.1%	-2.5%	-17.7%
汽油	8846	元/吨	-0.1%	0.4%	-1.0%	8.2%	-9.4%
基础油	8563	元/吨	0.0%	0.4%	-3.0%	-0.8%	-5.8%
聚丙烯粒料	7160	元/吨	0.2%	0.3%	-4.6%	-8.3%	-20.4%
页岩油	4431	元/吨	0.0%	0.0%	-6.0%	-13.9%	-26.1%
涤纶POY	7450	元/吨	-0.7%	0.0%	-0.7%	2.8%	-19.5%
R142b	20000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-50.0%	-85.2%
邻二甲苯	8100	元/吨	0.0%	0.0%	-2.4%	3.8%	-8.0%
醋酸乙烯	6225	元/吨	0.0%	0.0%	-3.1%	-12.7%	-59.6%
PX	8100	元/吨	0.0%	0.0%	-10.4%	8.7%	-17.8%
丙烯	6100	元/吨	-0.8%	0.0%	-10.6%	-13.5%	-23.3%
环氧乙烷	6000	元/吨	0.0%	0.0%	-7.8%	-4.8%	-18.4%
沥青	3880	元/吨	-0.1%	0.0%	0.3%	1.7%	-20.1%
芳烃汽油	6989	元/吨	-0.7%	-0.1%	-7.7%	0.1%	-9.5%
柴油	7580	元/吨	-0.1%	-0.2%	-3.2%	-2.2%	-15.4%
混合芳烃	7330	元/吨	-1.3%	-0.3%	-0.7%	-1.6%	-13.8%
二甲苯	7305	元/吨	-0.3%	-0.3%	-2.9%	9.6%	-18.5%
煤制油	7540	元/吨	0.0%	-0.3%	-2.1%	-5.6%	-7.5%
纯苯	6500	元/吨	-0.4%	-0.3%	-8.5%	-4.9%	-34.9%
煤油	6943	元/吨	-0.4%	-0.4%	-3.3%	-18.3%	-15.3%
苯乙烯	7923	元/吨	-0.3%	-0.5%	-4.1%	-6.1%	-30.3%
甲苯	7050	元/吨	-0.5%	-0.5%	-1.8%	14.8%	-22.9%
醋酐	5044	元/吨	0.0%	-0.6%	-1.9%	-1.1%	-40.0%
粘胶短纤	13150	元/吨	0.0%	-0.8%	-0.8%	1.5%	-14.3%
涤纶短纤	7246	元/吨	-0.3%	-1.0%	-1.8%	2.6%	-21.0%
聚酯切片	6725	元/吨	-0.7%	-1.1%	-3.2%	4.3%	-19.9%
涤纶工业丝	8600	元/吨	0.0%	-1.1%	-4.4%	-2.3%	-14.9%
醋酸	2918	元/吨	-0.2%	-1.2%	-7.9%	-8.0%	-46.0%
锦纶切片	16821	元/吨	0.0%	-1.2%	-3.3%	-2.3%	-20.5%
MTBE	7302	元/吨	-0.9%	-1.2%	-3.1%	8.5%	-15.6%
PTMEG	19250	元/吨	0.0%	-1.3%	-1.3%	10.0%	-50.0%
聚酯瓶片	6900	元/吨	-1.1%	-1.4%	-5.8%	-2.8%	-27.0%
PTA	5560	元/吨	-1.2%	-1.6%	-5.6%	0.9%	-27.9%
氨纶40D	30000	元/吨	0.0%	-1.6%	-4.8%	-7.7%	-30.2%
石油焦	2331	元/吨	-0.3%	-1.9%	-2.9%	-35.7%	-52.0%
MEG	3883	元/吨	0.2%	-2.2%	-8.0%	-2.8%	-24.3%
乙烯	6543	元/吨	-0.2%	-2.5%	-3.8%	-6.5%	-21.2%
液体环氧树脂	13150	元/吨	0.0%	-3.3%	-10.5%	-15.4%	-46.3%
液化天然气	3928	元/吨	0.0%	-3.5%	-8.3%	-41.6%	-42.0%
丙烯腈	7700	元/吨	0.0%	-3.8%	-22.2%	-19.4%	-29.4%

数据来源：百川盈孚，华福证券研究所

图表 26: 乙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



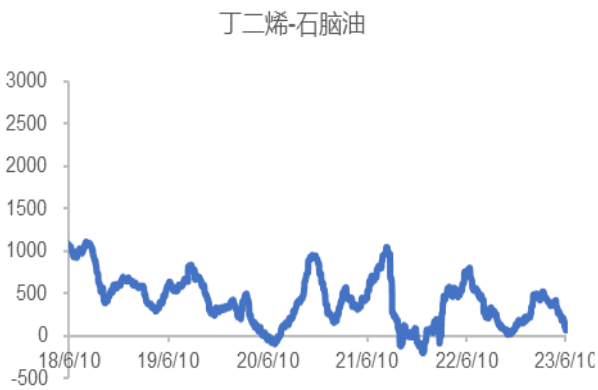
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 27: 丙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 28: 丁二烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 29: 纯苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 30: 甲苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 31: 二甲苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

**聚酯产业链:** 主原料价格中枢有所下行, 聚酯行业景气度处于温和复苏过程中, 整体需求面逐步进入淡季, 价格支撑度良好。年初以来, 聚酯开工率稳步提升, 需求复苏整体仍在途, 我们看好未来盈利预期改善。

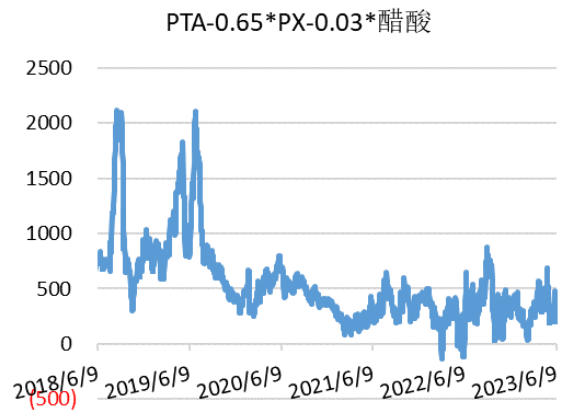
原油、乙烯、PTA、MEG 周度价格环比下降, PX 周度有所上升, 其中石脑油周度环比+0.8%至 563 美元/吨 (CFR Korea), PX 外盘环比+2.9%至 984USD/T, 内盘价格月度结算 6 月稳定为 8200 元/吨; 行业景气度进入淡季, 相对偏弱, 下游长丝周度环比小幅上升, 短纤周度环比-1.4%, 瓶片周度下滑-1.7%。价差方面, 本周聚酯产品价差有所上升, 其中 PTA 价差大幅收缩-53%, 涤纶长丝价差扩张, 瓶片价差持续收缩, PTA 价差大幅-53%至 224 元/吨, 涤纶 POY 价差+11%至 1121 元/吨, 涤纶短纤价差小幅扩张+2%至 944 元/吨, 聚酯瓶片价差周度环比+1%至 634 元/吨。我们认为应不惧短期扰动, 建议持续关注聚酯 (纤维&瓶片) 未来价差底部修复机会, 建议关注: 桐昆股份、新凤鸣、恒逸石化。

图表 32: 对二甲苯 (PX) -石脑油价差趋势



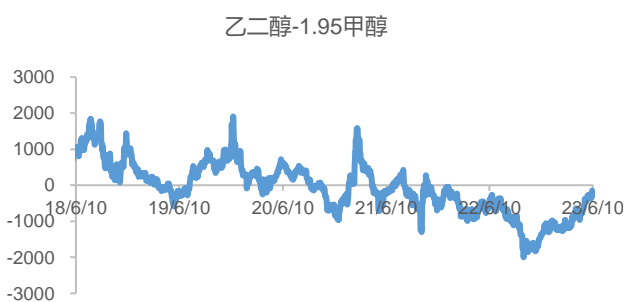
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 33: PTA-PX 价差趋势



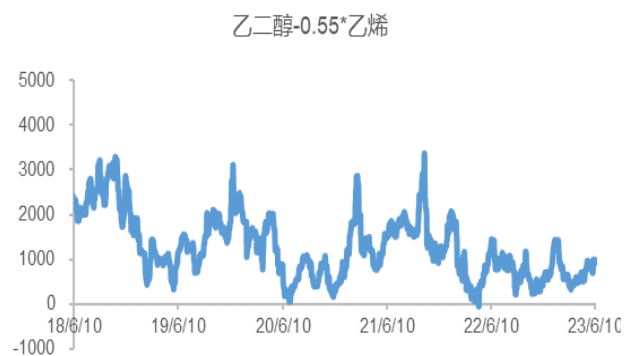
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 34: MEG (乙二醇) -甲醇价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 35: MEG (乙二醇) -乙烯价差趋势



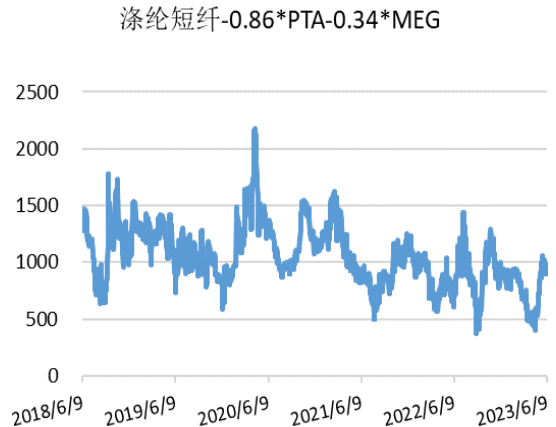
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 36: 醋酸-甲醇价差趋势



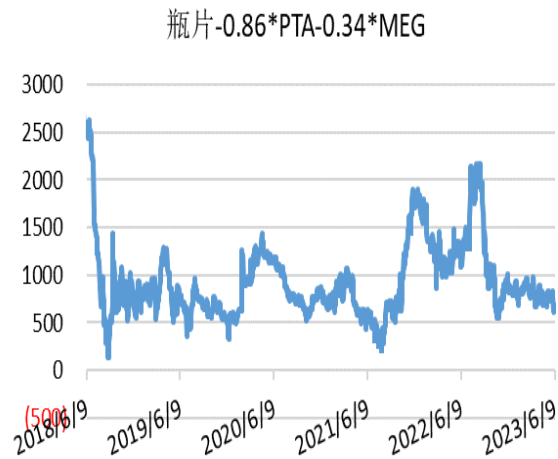
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 37: 涤纶短纤与主原料价差趋势



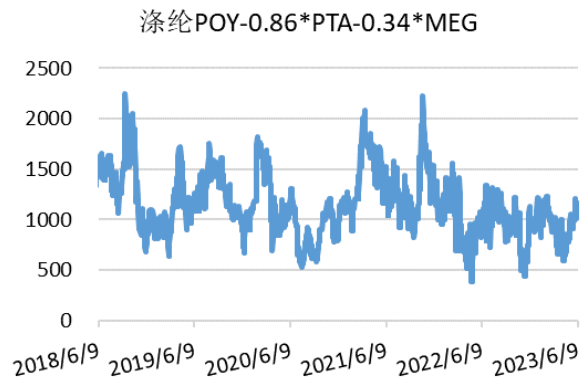
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 38: 聚酯瓶片与主原料价差趋势



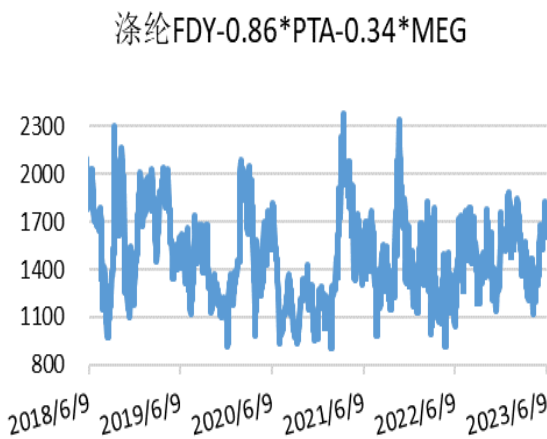
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 39: 涤纶 POY 与主原料价差趋势



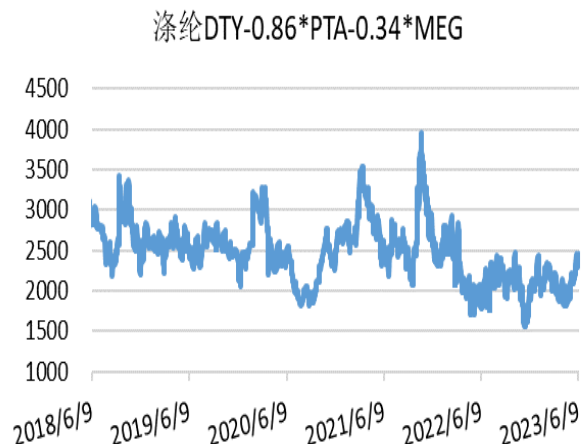
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 40: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 41: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势



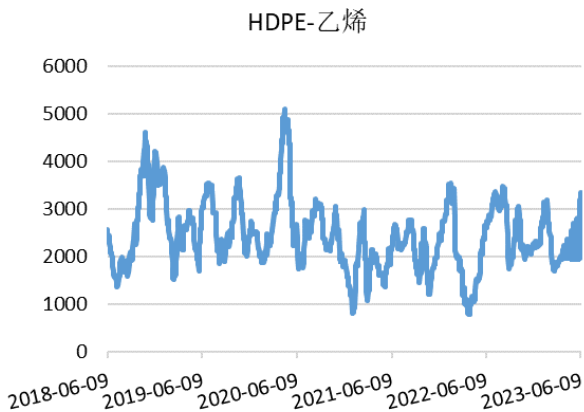
数据来源: Wind, 华福证券研究所

**塑料产业链维度：**本周原油价格相对稳中有降，烯烃价格再次出现明显下滑，供给过剩情况较为明显，对应烯烃制取价差不佳。本周乙烯-8.5%至 751USD/MT (CFR 东北亚)，丙烯-4.5%至 736USD/MT (FOB Korea)、苯乙烯-4.5%至 922UD/MT(FOB Korea)，同期，电石-5.7%至 3291 元/吨，合成氨周度+1.1%至 2650 元/吨，丁二烯-13.7%至 630USD/MT (FOB Korea)，丙烯腈-3.8%至 7700 元/吨，PVC (电石法) -1.2%至 5532 元/吨。

**价差整体有所扩张，聚烯烃盈利能力维持较好：**本周各产品价差(元/吨)：HDPE、LDPE、LLDPE、聚丙烯 PP、PS、PVC (乙烯法) /PVC (电石法) 及 ABS 价差有所扩张，丙烯腈价差有所收缩。

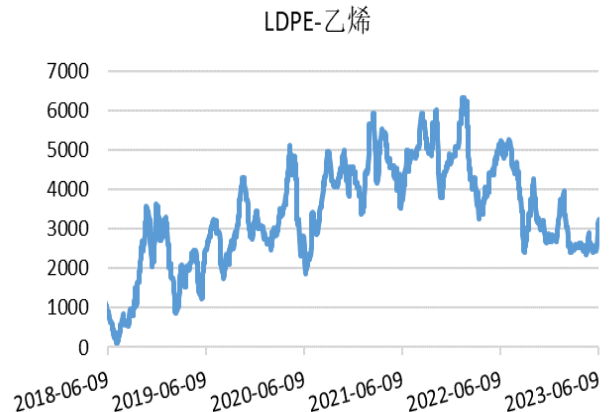
**下游塑料粒子及改性塑料领域方面：**随着提振内需、促销费、政策更加积极，我们认为下游大制造领域（建筑、汽车、家电、电子、消费等领域）需求恢复将提振通用塑料及改性塑料（中高端）需求，建议关注：1) 改性塑料龙头：金发科技；2) 产能扩张及区域特色公司：禾昌聚合、美联新材、沃特股份。

图表 42：HDPE 与主原料价差趋势



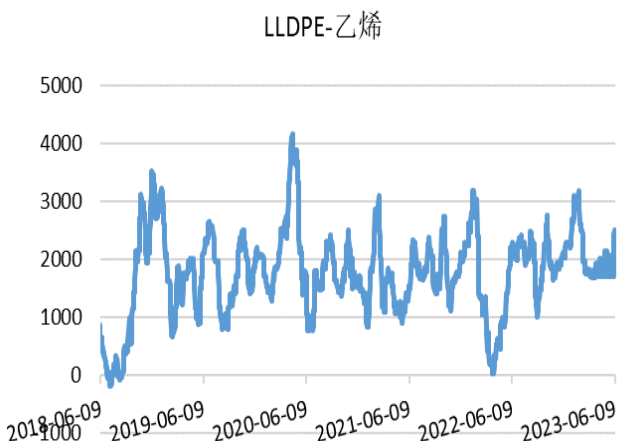
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 43：LDPE 与主原料价差趋势



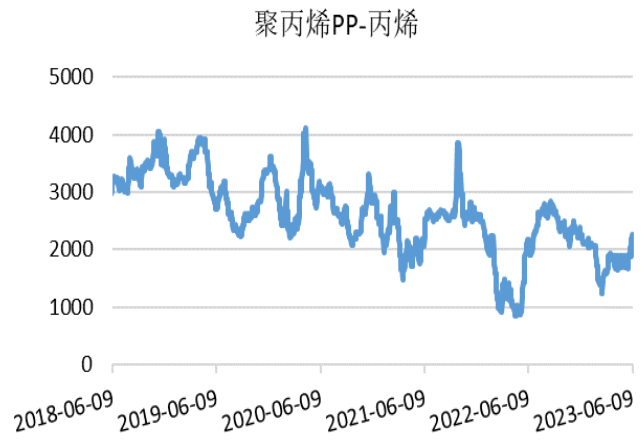
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 44：LLDPE 与主原料价差趋势



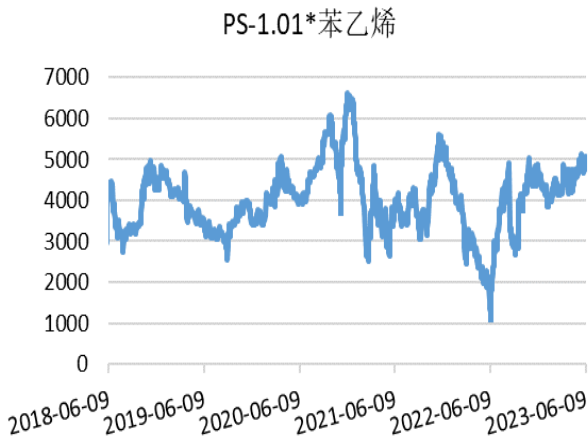
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 45：聚丙烯 PP 与主原料价差趋势



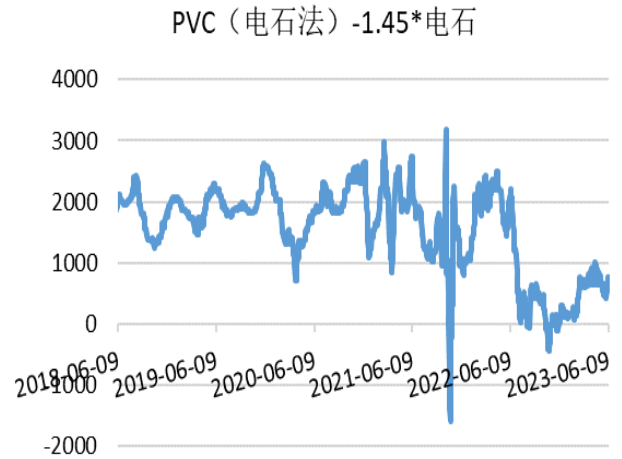
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 46: PS 与主原料价差趋势



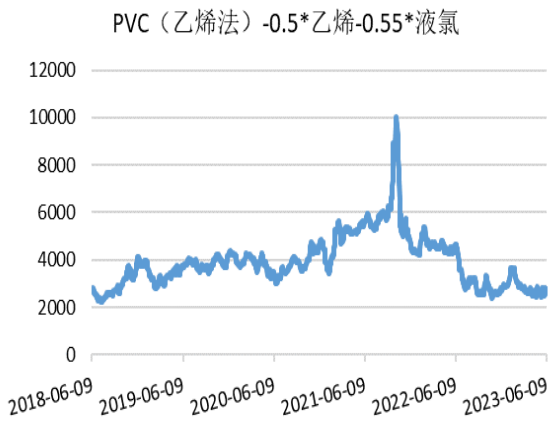
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 47: PVC (电石法) 与主原料价差趋势



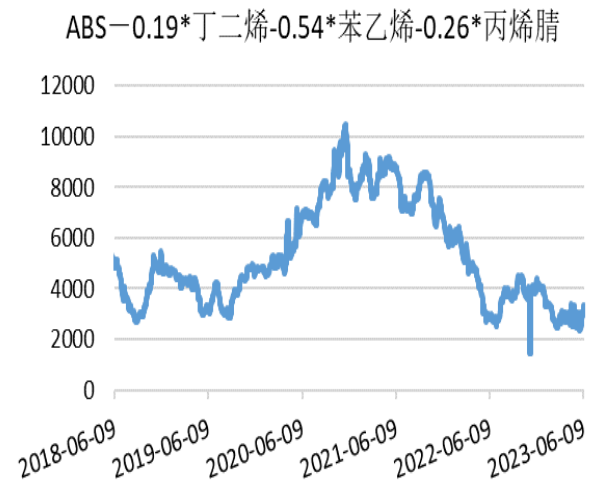
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 48: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 49: ABS 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

### 3 行业动态

#### 3.1 国际能源化工行业动态

##### 主要产油国宣布 2024 年产量目标

石油输出国组织（欧佩克）与非欧佩克产油国 4 日在奥地利首都维也纳举行第 35 次部长级会议，决定将 2024 年原油总产量目标调整为日均 4046 万桶。

欧佩克在会后发表声明说，该决定旨在维持石油市场稳定，为市场提供长期指导。在去年 10 月初的第 33 次部长级会议上，由欧佩克成员国与非欧佩克产油国组成的“欧佩克+”宣布自 2022 年 11 月起在同年 8 月产量基础上将月度产量日均下调 200 万桶，调整至日均 4185.6 万桶。今年 4 月初，“欧佩克+”宣布自今年 5 月至年底在以上减产决定的基础上额外自愿减产日均 166 万桶。

“欧佩克+”今年 4 月的意外减产消息曾刺激国际油价显著上涨，但在市场对全球经济前景担忧情绪和高通胀、许多主要经济体央行收紧货币政策等多重利空因素影响下，油价此后走弱。伦敦布伦特原油期货价格从 4 月初的每桶 85 美元左右，下跌至近一周的每桶 70 美元上方。纽约原油期货价格也呈现相似走势。

据悉，欧佩克与非欧佩克产油国第 36 次部长级会议将于今年 11 月举行。但主要产油国表示，将在必要时临时召开部长级会议，以应对原油市场变化。

全文链接：

<http://news.cnpc.com.cn/system/2023/06/06/030103418.shtml>

（来源：中国石油新闻中心）

##### G7 和欧盟计划禁止进口俄天然气

市场普遍认为，欧盟此前一直避免将对俄罗斯的制裁目标瞄准天然气，此次计划禁止进口俄罗斯天然气体现出欧盟似乎想永久切断与俄罗斯的能源联系。

据英国《独立报》指出，尽管欧洲天然气库存剩余现阶段超过一半，但多方面因素可能令库存承压，即便工业需求今夏低迷，也无法保证现有库存能满足冬季需求。

形成鲜明对比的是，俄罗斯和日本的 LNG 贸易正在持续加强。俄罗斯卫星通讯社 5 月 16 日报道称，俄罗斯驻札幌市总领事谢尔盖·马林表示，日本没有退出北极 LNG2 号项目，如果一切按计划进行，到 2026 年，日本每年将增加 200 万吨俄罗斯 LNG 供应，约占其天然气总进口量的 9%。

据了解，北极 LNG 2 号项目是俄罗斯大型私营天然气生产商诺瓦泰克的第二个大型 LNG 生产项目，计划建设 3 条产能各为 660 万吨的生产线，总产能为每年 1980 万吨。第一条生产线有望今年底启动，第二条和第三条生产线将分别在 2024 年和 2026 年启动。

全文链接：

<http://news.cnpc.com.cn/system/2023/06/08/030103734.shtml>

(来源: 中国石油新闻中心)

### 3.2 国内能源化工动态

#### 5月中国制造业 PMI 环比下降

国家统计局日前发布 2023 年 5 月中国采购经理指数运行情况。从中国制造业采购经理指数运行情况看, 5 月份, 制造业采购经理指数(PMI)为 48.8%, 比上月(下同)下降 0.4 个百分点, 低于临界点, 制造业景气水平小幅回落。

从企业规模看, 大型企业 PMI 为 50%, 上升 0.7 个百分点, 位于临界点;中、小型企业 PMI 分别为 47.6%和 47.9%, 下降 1.6 和 1.1 个百分点, 低于临界点。

从分类指数看, 在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中, 供应商配送时间指数高于临界点, 生产指数、新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。

生产指数为 49.6%, 下降 0.6 个百分点, 表明制造业生产活动有所放缓。新订单指数为 48.3%, 下降 0.5 个百分点, 表明制造业市场需求继续回落。原材料库存指数为 47.6%, 下降 0.3 个百分点, 表明制造业主要原材料库存降幅有所扩大。从业人员指数为 48.4%, 下降 0.4 个百分点, 表明制造业企业用工景气度下降。供应商配送时间指数为 50.5%, 上升 0.2 个百分点, 表明制造业原材料供应商交货时间持续加快。

另外, 从中国综合 PMI 产出指数运行情况看, 5 月份, 综合 PMI 产出指数为 52.9%, 下降 1.5 个百分点, 继续保持在景气区间, 表明我国企业生产经营总体延续恢复发展态势。

全文链接:

<http://www.ccin.com.cn/detail/1dd73b83bf7ae6ad6001bb7b0f23f750/news>

(来源: 中国化工报)

#### 前 5 个月原油、煤进口量增价跌, 天然气进口量价齐升

海关总署 6 月 7 日公布的数据显示, 今年前 5 个月, 我国进出口总值 16.77 万亿元人民币, 同比(下同)增长 4.7%。其中, 出口 9.62 万亿元, 增长 8.1%; 进口 7.15 万亿元, 增长 0.5%; 贸易顺差 2.47 万亿元, 扩大 38%。按美元计价, 今年前 5 个月我国进出口总值 2.44 万亿美元, 下降 2.8%。其中, 出口 1.4 万亿美元, 增长 0.3%; 进口 1.04 万亿美元, 下降 6.7%; 贸易顺差 3594.8 亿美元, 扩大 27.8%。

今年前 5 个月我国外贸进出口主要特点:

一般贸易进出口比重提升。前 5 个月, 我国一般贸易进出口 11 万亿元, 增长 7%, 占我外贸总值的 65.6%, 比去年同期提升 1.4 个百分点。其中, 出口 6.28 万亿元, 增长 10.4%; 进口 4.72 万亿元, 增长 2.9%。同期, 加工贸易进出口 2.99 万亿元, 下降 9.3%, 占 17.8%。其中, 出口 1.96 万亿元, 下降 5.1%; 进口 1.03 万亿元,



下降 16.2%。此外，我国以保税物流方式进出口 2.14 万亿元，增长 12.4%。其中，出口 8418.3 亿元，增长 21.3%；进口 1.3 万亿元，增长 7.3%。

对东盟、欧盟进出口增长，对美国、日本下降。前 5 个月，东盟为我第一大贸易伙伴，我与东盟贸易总值为 2.59 万亿元，增长 9.9%，占我外贸总值的 15.4%。其中，对东盟出口 1.56 万亿元，增长 16.4%；自东盟进口 1.03 万亿元，增长 1.4%；对东盟贸易顺差 5238.6 亿元，扩大 64.3%。欧盟为我第二大贸易伙伴，我与欧盟贸易总值为 2.28 万亿元，增长 3.6%，占 13.6%。其中，对欧盟出口 1.48 万亿元，增长 2.4%；自欧盟进口 8000.4 亿元，增长 5.8%；对欧盟贸易顺差 6790.9 亿元，收窄 1.3%。美国为我第三大贸易伙伴，我与美国贸易总值为 1.89 万亿元，下降 5.5%，占 11.3%。其中，对美国出口 1.38 万亿元，下降 8.5%；自美国进口 5082.9 亿元，增长 3.9%；对美贸易顺差 8705.7 亿元，收窄 14.5%。日本为我第四大贸易伙伴，我与日本贸易总值为 9026.6 亿元，下降 3.5%，占 5.4%。其中，对日本出口 4612.7 亿元，增长 5.4%；自日本进口 4413.9 亿元，下降 11.3%；对日贸易顺差 198.8 亿元，去年同期为贸易逆差 599 亿元。同期，我国对“一带一路”沿线国家合计进出口 5.78 万亿元，增长 13.2%。其中，出口 3.44 万亿元，增长 21.6%；进口 2.34 万亿元，增长 2.7%。

民营企业进出口比重超五成。前 5 个月，民营企业进出口 8.86 万亿元，增长 13.1%，占我外贸总值的 52.8%，比去年同期提升 3.9 个百分点。其中，出口 6.09 万亿元，增长 16.2%，占出口总值的 63.3%；进口 2.77 万亿元，增长 6.8%，占进口总值的 38.8%。国有企业进出口 2.76 万亿元，增长 4.7%，占我外贸总值的 16.4%。其中，出口 7604.5 亿元，增长 8.8%；进口 2 万亿元，增长 3.2%。同期，外商投资企业进出口 5.1 万亿元，下降 7.6%，占我外贸总值的 30.4%。其中，出口 2.75 万亿元，下降 6.8%；进口 2.35 万亿元，下降 8.5%。

机电产品、劳密产品出口均增长。前 5 个月，我国出口机电产品 5.57 万亿元，增长 9.5%，占出口总值的 57.9%。其中，自动数据处理设备及其零部件 5091.5 亿元，下降 18.1%；手机 3397.7 亿元，下降 6.4%；汽车 2667.8 亿元，增长 124.1%。同期，出口劳密产品 1.65 万亿元，增长 5.4%，占 17.2%。其中，服装及衣着附件 4218.9 亿元，增长 6.6%；纺织品 3904.8 亿元，下降 2.4%；塑料制品 2940.2 亿元，增长 9%。

铁矿砂、原油、煤进口量增价跌，天然气、大豆进口量价齐升。前 5 个月，我国进口铁矿砂 4.81 亿吨，增加 7.7%，进口均价（下同）每吨 791.5 元，下跌 4.5%；原油 2.3 亿吨，增加 6.2%，每吨 4029.1 元，下跌 11.3%；煤 1.82 亿吨，增加 89.6%，每吨 877 元，下跌 14.9%；成品油 1800.3 万吨，增加 78.8%，每吨 4068.8 元，下跌 21.1%。同期，进口天然气 4629.1 万吨，增加 3.3%，每吨 4003.2 元，上涨 4.8%；大豆 4230.6 万吨，增加 11.2%，每吨 4469.2 元，上涨 9.7%。此外，进口初级形状的塑料 1182.7 万吨，减少 6.8%，每吨 1.09 万元，下跌 11.8%；未锻轧铜及铜材 213.9 万吨，减少 11%，每吨 6.1 万元，下跌 5.7%。同期，进口机电产品 2.43 万亿元，下降 13%。其中，集成电路 1864.8 亿个，减少 19.6%，价值 9050.1 亿元，下降 18.4%；汽车 28.4 万辆，减少 26.9%，价值 1238.2 亿元，下降 21.7%。

今年5月份,我国进出口3.45万亿元,增长0.5%。其中,出口1.95万亿元,下降0.8%;进口1.5万亿元,增长2.3%;贸易顺差4523.3亿元,收窄9.7%。按美元计价,今年5月份我国进出口5011.9亿美元,下降6.2%。其中,出口2835亿美元,下降7.5%;进口2176.9亿美元,下降4.5%;贸易顺差658.1亿美元,收窄16.1%。

全文链接:

<http://www.ccin.com.cn/detail/cea601439c6d27667db5aaf597817aa7/news>

(来源:中国化工报)

## 4 公司公告

### 4.1 募资情况相关公告

#### ● 阳谷华泰 300121.SZ (2023/6/5)

《阳谷华泰关于向不特定对象发行可转换公司债券申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告》

#### ● 翔丰华 300890.SZ (2023/6/5)

《翔丰华深圳市翔丰华科技股份有限公司创业板向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书(申报稿)》

本次可转债的发行总额不超过人民币80,000.00万元(含80,000.00万元),具体发行数额提请股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。本次募集资金投资项目建设完成并达产后,公司将新增高端人造石墨负极材料60,000吨/年的一体化生产能力,石墨负极材料产能将大幅提高。

#### ● 集泰股份 002909.SZ (2023/6/6)

《广州集泰化工股份有限公司关于向特定对象发行A股股票募集说明书(注册稿)》

本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过25,139.64万元,扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于年产2万吨乙烯基硅油、2万吨新能源密封胶、0.2万吨核心助剂建设项目。

#### ● 昆工科技 831152.BJ (2023/6/7)

《昆明理工恒达科技股份有限公司:2023年度向特定对象发行股票募集资金使用可行性分析报告(修订稿)》

公司本次向特定对象发行股票的募集资金总额为30,798.00万元,扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于曲靖市陆良县铅炭储能电池用铝基铅合金复合材料项目,补充流动资金。

#### ● 三力士 002224.SZ (2023/6/7)

《三力士股份有限公司向特定对象发行A股股票募集说明书(注册稿)》

本次向特定对象发行股票募集资金总额（含发行费用）不超过人民币 7.25 亿元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将用于年产 5 亿 A 米橡胶传动带智能化产业园项目，数字化智慧管理平台建设项目。

● **苏利股份 603585.SH (2023/6/7)**

《江苏苏利精细化工股份有限公司 2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案》

公司本次向特定对象发行拟募集资金总额不超过 60,000.00 万元（含 60,000.00 万元），扣除发行费用后的募集资金净额全部投入高效环保农用化学品、阻燃化学品生产项目，年产 1000 吨吡啶菌胺生产项目。

● **天奈科技 688116.SH (2023/6/7)**

《江苏天奈科技股份有限公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票 募集说明书（申报稿）》

本次发行募集资金总额不超过 200,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后将全部用于天奈科技锂电材料眉山生产基地项目（一期）项目，锂电池用高效单壁纳米导电材料生产项目（一期），补充流动资金。

● **美达股份 000782.SZ (2023/6/8)**

《美达股份 2023 年度向特定对象发行股票并在主板上市募集说明书（申报稿）》

本次发行预计募集资金不超过人民币 59,891.03 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于偿还银行贷款及补充流动资金。

● **呈和科技 688625.SH (2023/6/8)**

《呈和科技股份有限公司以简易程序向特定对象发行 A 股股票募集说明书（注册稿）》

本次发行的认购对象拟认购金额合计为 119,999,914.40 元，全部用于收购科澳化学 100% 股权并增资，收购信达丰 100% 股权，补充流动资金。

● **硅烷科技 838402.BJ (2023/6/9)**

《硅烷科技 2023 年度向特定对象发行股票募集说明书（草案）》

本次发行募集资金总额不超过 100,000.00 万元（含 100,000.00 万元），扣除发行费用后拟将募集资金全部用于年产 3500 吨硅烷项目，四期 3500 吨/年硅烷项目，补充流动资金。

● **龙蟠科技 603906.SH (2023/6/9)**

《江苏龙蟠科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（申报稿）》

本次发行拟募集资金总额不超过 210,000.00 万元（含本数），募集资金扣除发行费用后，将全部投资于新能源汽车动力与储能正极材料规模化生产项目，磷酸铁及配

套项目，补充流动资金及偿还银行贷款。

#### 4.2 投资建设相关公告

- **美达股份 000782.SZ (2023/6/5)**

《广东新会美达锦纶股份有限公司：关于公司签署联合研发框架协议的公告》

为推动双方合作，促进技术研发，实现资源共享和优势互补，公司与石墨烯公司签署了《七台河宝泰隆石墨烯新材料有限公司、广东新会美达锦纶股份有限公司联合研发框架协议》。

- **普利特 002324.SZ (2023/6/6)**

《上海普利特复合材料股份有限公司关于投资建设年产 6GWh 储能电池项目的公告》

公司拟在珠海市设立具有独立法人资格、独立核算的项目公司，在富山工业园新建 6GWh 储能电池及其系统生产基地项目，本项目将重点面向海四达在新型电力系统、智能光伏、工商业等领域的客户提供大方形电芯及系统产品。公司总投资约人民币 10 亿元。本项目将由地方政府及国资进行协调土地、厂房及基础设施建设工作，公司将通过长期厂房租赁的方式实施项目落地，以在最快时间具备年产 6Gwh 储能电池及其系统的生产能力。

- **道恩股份 002838.SZ (2023/6/6)**

《山东道恩高分子材料股份有限公司关于对外投资暨成立合资公司的进展公告》

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，由合资公司作为项目主体建设共聚酯材料项目，包含 PCT 项目、PETG/PCTG 项目、CHDM 项目，从事上述材料的研发、生产和销售。

- **中核钛白 002145.SZ (2023/6/6)**

《中核华原钛白股份有限公司关于以增资方式收购肇庆合林立业科技有限公司 75.385%股权的公告》

中核华原钛白股份有限公司与肇庆合林立业科技有限公司及其全体股东签署《关于肇庆合林立业科技有限公司之增资协议》，分阶段对合林立业进行增资 45,000 万元。本次交易完成后，公司持有合林立业 75.385%的股权，合林立业成为公司的控股子公司，纳入公司的合并报表范围。

- **云南能投 002053.SZ (2023/6/6)**

《云南能源投资股份有限公司拟非公开协议收购云南能投新能源投资开发有限公司持有的石林云电投新能源开发有限公司股东全部权益资产评估报告》

石林云电投新能源开发有限公司股东全部权益评估价值为 12,620.64 万元，评

估增值 11,883.87 万元，增值率 1,612.98%。

● **利通科技 832225.BJ (2023/6/7)**

《漯河利通液压科技股份有限公司对外投资的公告》

公司全资子公司河南希法新材料有限公司拟投资设立控股子公司上海希法环境科技有限公司（以最终登记机关核准为主），主要经营管网修复材料研发、销售、施工等业务。新公司拟注册资本人民币 100 万元，其中公司拟认缴出资人民币 75 万元，占注册资本的 75%。

#### 4.3 未来一周行业大事

2023/6/12: 中化国际 (600500.SH) 股东大会召开: 选举公司董事

2023/6/12: 泰和科技 (300801.SZ) 股东大会召开: 变更注册资本、项目延期

2023/6/12: 七彩化学 (300758.SZ) 股东大会召开: 融资租赁业务暨关联交易

2023/6/13: 新安股份 (600596.SH) 股东大会召开: 董事会换届选举

2023/6/14: 亚香股份 (301220.SZ) 股东大会召开: 变更募集资金用途

2023/6/14: 汇隆新材 (301057.SZ) 股东大会召开: 修订各项议案

2023/6/14: 天晟新材 (300169.SZ) 股东大会召开: 变更公司经营范围及名称

2023/6/14: 金浦钛业 (000545.SZ) 股东大会召开: 发行股票议案

2023/6/15: 金邦股份 (605033.SH) 股东大会召开: 发行可转债议案

2023/6/15: 瑞丰新材 (300910.SZ) 股东召开大会: 非独立董事换届

2023/6/15: 广东宏大 (002683.SZ) 股东大会召开: 新增日常关联交易

2023/6/15: 东华能源 (002221.SZ) 股东大会召开: 子公司融资租赁及担保

2023/6/16: 泛亚微透 (688386.SH) 股东大会召开: 对外投资暨关联交易

2023/6/16: 长虹高科 (605008.SH) 股东大会召开: 回购公司股份

2023/6/16: 同大股份 (300321.SZ) 股东大会召开: 公开转让部分闲置资金

## 5 风险提示

产品价格波动超预期、安全环保风险、项目进度不及预期风险。

## 分析师声明

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn