



Research and
Development Center

化工行业周报：

海安橡胶 IPO 获受理，赛轮、通用入选“中国 500 最具价值品牌”

2023 年 6 月 17 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
CINDASECURITIESCO.,LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

海安橡胶 IPO 获受理, 赛轮、通用入选“中国 500 最具价值品牌”

2023 年 6 月 17 日

本期内容提要:

- **基础能源(煤油气)价格回顾:** (1) **原油价格本周整体下跌。**截至 6 月 14 日当周, WTI 原油价格为 68.27 美元/桶, 较 6 月 7 日下跌 5.87%, 较 5 月均价下跌 4.68%, 较年初价格下跌 11.26%; 布伦特原油价格为 73.20 美元/桶, 较 6 月 7 日下跌 4.87%, 较 5 月均价下跌 3.29%, 较年初价格下跌 10.84%。(2) **天然气多地价格上涨。**截至本周三(6 月 14 日)东北亚天然气中国到岸价上调 3.1771 至 11.5722USD/mmbtu, 环比上调 37.84%。纽交所天然气期货价格为 2.342USD/mmbtu, 较上周上调 0.56%; 北美天然气现货价格 1.4752USD/mmbtu, 较上周上调 0.01%。(3) **本周国内动力煤市场价格下滑。**截止到 6 月 15 日, 动力煤市场均价为 675 元/吨, 较上周同期均价下跌 22 元/吨, 跌幅 3.16%。
- **基础化工板块市场表现回顾:** 本周(2023.6.9-2023.6.16), **基础化工板块表现略逊于大盘**, 沪深 300 上升 3.30%至 3963.35, 基础化工板块上涨 2.28%; 申万一级行业中涨幅前三分别是食品饮料(+7.49%)、通信(+7.00%)、机械设备(+6.51%)。基础化工子板块中, 化学纤维板块上涨 4.09%, 塑料 II 板块上涨 3.22%, 橡胶板块上涨 3.10%, 化学原料板块上涨 2.96%, 化学制品板块上涨 1.95%, 农化制品板块上涨 1.50%, 非金属材料 II 板块上涨 1.48%。
- **赛轮集团、通用股份入选“中国 500 最具价值品牌”。**据赛轮轮胎、通用股份官方微信公众号报道, 6 月 15 日, 由世界品牌实验室(World Brand Lab)主办的第二十届世界品牌大会在北京举行, 会上发布了 2023 年《中国 500 最具价值品牌》分析报告。赛轮集团以 805.72 亿元品牌价值, 位列 116 名, 品牌价值较去年增长 120.04 亿元, 再创新高。通用股份旗下千里马品牌以 285.29 亿元的品牌价值评估再次成功上榜, 位列第 321 位, 品牌价值与影响力进一步提升。
- **巨胎龙头海安橡胶 IPO 获受理。**据轮胎世界网报道, 6 月 12 日, 巨型轮胎龙头海安橡胶集团股份有限公司 IPO 获受理。海安橡胶拟公开发行股票 4649.33 万股, 募集资金 29.52 亿元, 用于巨胎扩产及技改项目、研发中心建设和补充流动资金。扩产项目建成后可年新增约 22000 条全钢巨型工程子午线轮胎, 技改项目完成后, 可年新增约 2400 条全钢巨型工程子午线轮胎。
- **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、确成股份、通用股份。

目录

本周市场行情回顾.....	4
行业基础数据.....	5
重点行业跟踪.....	9
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.....	8
-----------------------	---

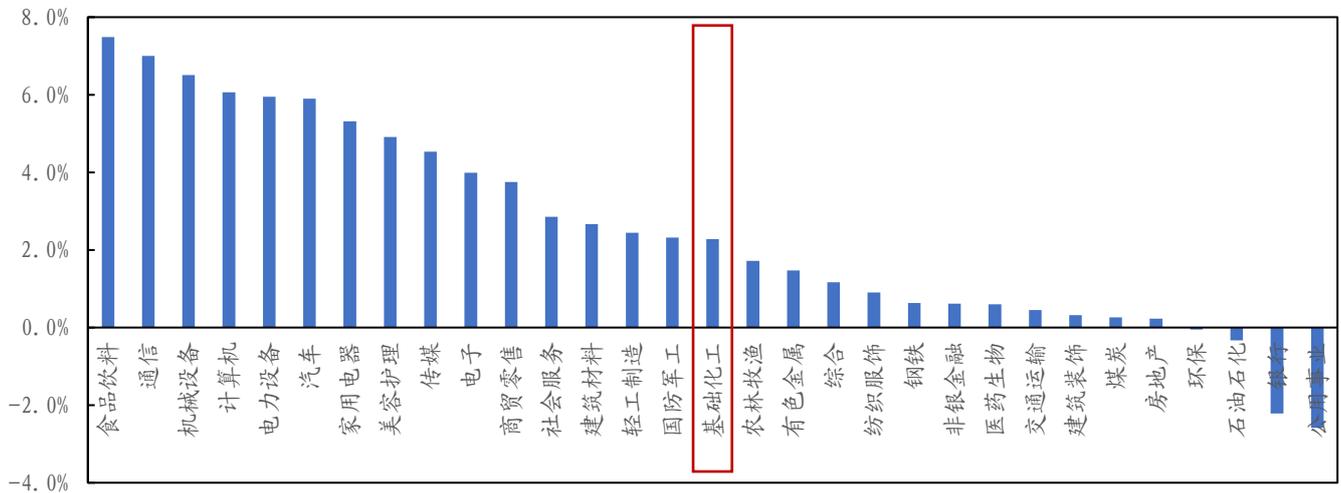
图目录

图 1: 申万一级行业一周表现.....	4
图 2: 申万基础化工二级子行业一周表现.....	4
图 3: 中国化工产品价格指数(CCPI).....	6
图 4: 布伦特原油价格(美元/桶).....	6
图 5: 中国天然气到岸价(美元/百万英热).....	6
图 6: 动力煤与炼焦煤参考价(元/吨).....	6
图 7: 轮胎原材料价格指数.....	9
图 8: 我国全钢胎开工率(%).....	10
图 9: 我国半钢胎开工率(%).....	10
图 10: 中国出口集装箱运价指数(CCFI).....	10
图 11: 波罗的海货运指数(FBX).....	10
图 12: 钾肥价格(元/吨).....	14
图 13: 尿素价格(元/吨).....	14
图 14: 车板价(含税):磷矿石(30%):湖北柳树沟(元/吨).....	14
图 15: 草甘膦价格(元/吨).....	14
图 16: 磷酸一铵价格(元/吨).....	15
图 17: 磷酸二铵价格(元/吨).....	15
图 18: 申万行业指数:农药.....	15
图 19: 杀虫剂价格指数.....	16
图 20: 除草剂价格指数.....	16
图 21: 杀菌剂价格指数.....	16
图 22: 中间体价格指数.....	16
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（2023.6.9-2023.6.16），基础化工板块表现略逊于大盘，沪深300上升3.30%至3963.35，基础化工板块上涨2.28%；申万一级行业中涨幅前三分别是食品饮料（+7.49%）、通信（+7.00%）、机械设备（+6.51%）。

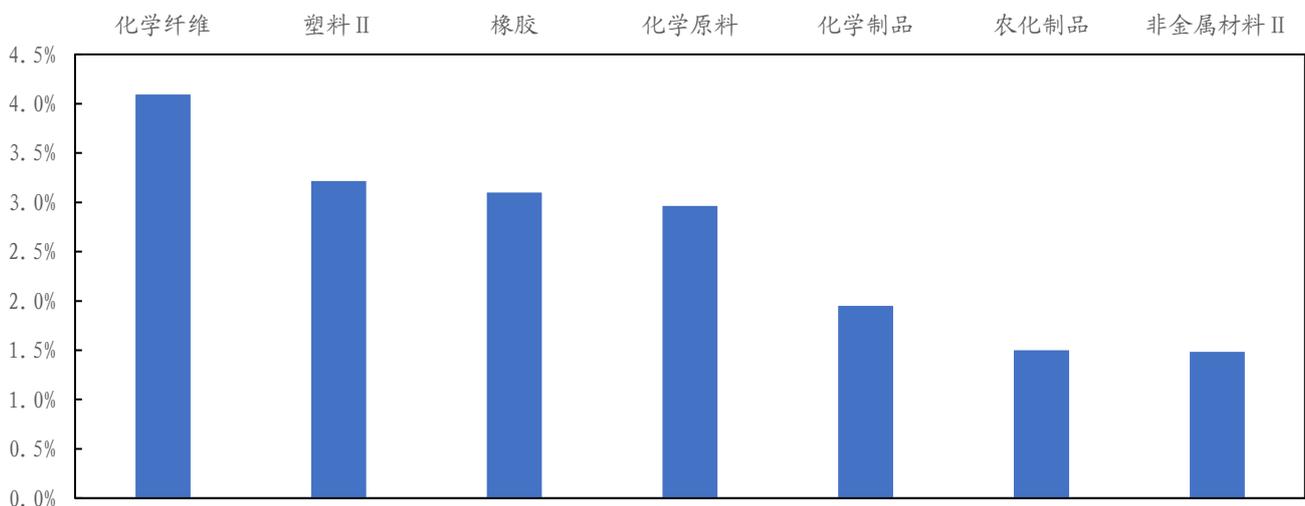
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：wind，信达证券研发中心

本周（2023.6.9-2023.6.16），基础化工子板块中，化学纤维板块上涨4.09%，塑料II板块上涨3.22%，橡胶板块上涨3.10%，化学原料板块上涨2.96%，化学制品板块上涨1.95%，农化制品板块上涨1.50%，非金属材料II板块上涨1.48%。

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

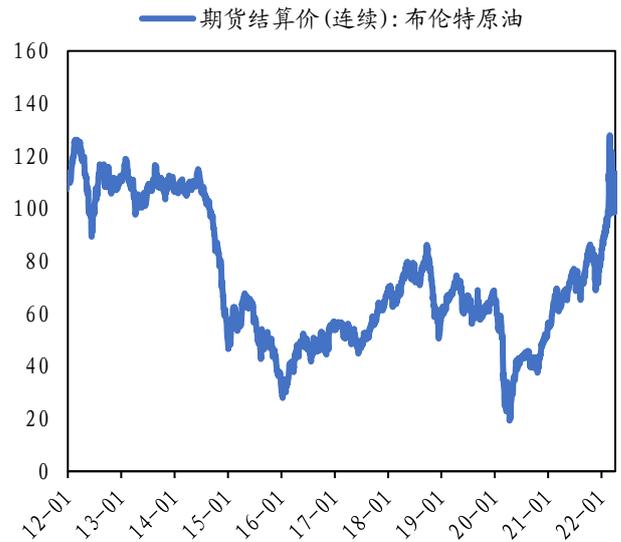
国际原油价格本周整体下跌。本周（6月8日-6月14日）原油需求端，美联储暗示未来仍将加息削弱了美国暂缓加息及中国经济复苏的利好，IEA预计能源转型会给石油需求带来一定的冲击。原油供给端，美国原油库存激增。截至6月14日当周，WTI原油价格为68.27美元/桶，较6月7日下跌5.87%，较5月均价下跌4.68%，较年初价格下跌11.26%；布伦特原油价格为73.20美元/桶，较6月7日下跌4.87%，较5月均价下跌3.29%，较年初价格下跌10.84%。（来自百川盈孚）

供需矛盾略有缓解，国产LNG价格先扬后抑。截至本周三（6月14日）东北亚天然气中国到岸价上调3.1771至11.5722USD/mmbtu，环比上调37.84%。纽交所天然气期货价格为2.342USD/mmbtu，较上周上调0.56%；北美天然气现货价格1.4752USD/mmbtu，较上周上调0.01%。本周（2023.6.9-6.15）供需矛盾略有缓解，国产LNG价格先扬后抑。截止到6月15日，国产LNG市场均价为3983元/吨，较上周同期均价3992元/吨下调9元/吨，跌幅0.23%。局部地区城燃、储备库补库需求增加，上游液厂推涨情绪浓厚，在“买涨不买跌”情绪下，贸易商装车积极性增加，市场交投氛围好转，液厂库存普遍偏低，叠加6月中旬西北原料气竞拍价格上涨，成本支撑下，国产液价接连上调。后终端需求逐渐减少，液厂基本维持产销平衡，但随着液价上涨，市场重车积压，且运费价格偏低，贸易商采购积极性减弱，下游对高价抵触情绪逐渐展露，液价上行趋势减缓，局部地区液价窄幅下行。（来自百川盈孚）

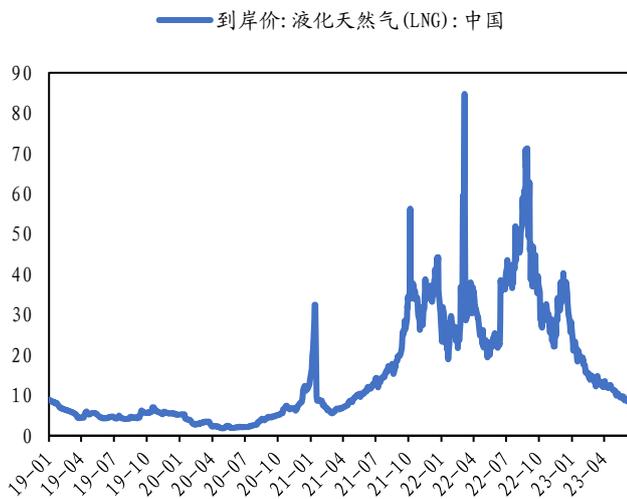
国内动力煤市场价格小幅下滑。本周（2023.6.9-2023.6.15）国内动力煤市场价格小幅下滑。截止到6月15日，动力煤市场均价为675元/吨，较上周同期均价下跌22元/吨，跌幅3.16%。2023年6月14日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（BSPI）报收于716元/吨，本报告期（2023年6月7日至2023年6月13日）环比持平。整体看，主产区煤价弱势运行，煤矿价格小幅调降，终端及贸易商采购节奏又放缓，整体拉煤车不太多，价格支撑不足。（来自百川盈孚）

图 3: 中国化工产品价格指数(CCPI)

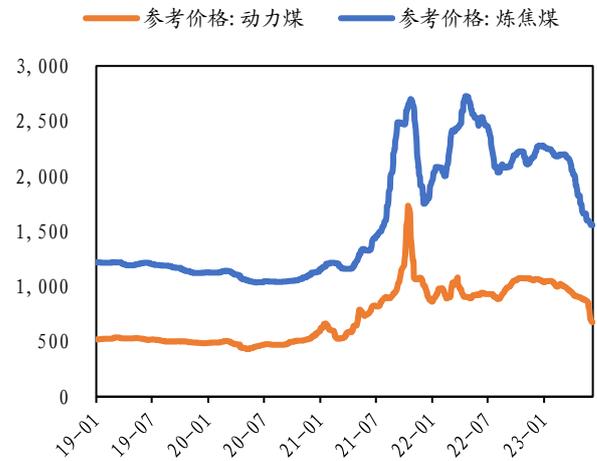

资料来源: wind, 信达证券研发中心

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:

全球最大 LNG 接收站二阶段储罐主体工程完工。据中化新网报道,6月13日,随着最后一座 LNG 储罐穹顶浇筑顺利完成,由海油工程公司承建的全球最大 LNG 接收站唐山 LNG 项目二阶段工程 4 座 20 万立方米储罐外罐主体工程完工,全面转入罐内安装作业阶段。据中化新网获悉,唐山 LNG 项目是目前全球最大 LNG 接收站,规划建设 20 座 20 万立方米储罐、一座周转能力 1200 万吨/年的接收站码头及配套设施。二阶段工程包括 4 座 20 万立方米 LNG 储罐及部分配套设施。项目全部投产后,天然气峰值外输能力高达 1.6 亿立方米/天。

中国石油在内蒙古西部建设首个百万吨油田。据中化新网报道,6月11日,中国石油华北油田在河套盆地建设的巴彦油田日产油达到 2780 吨,踏上年产 100 万吨原油生产线。至此,巴彦油田也将成为内蒙古西部首个百万吨级油田。自 2018 年在盆地中西部吉兰泰构造带打出高产井,敲开盆地勘探突破的大门后,华北油田优选勘探方向,将盆地北部的临河拗陷兴隆构造带作为重要潜力区。2020 年,风险探井临华 1 井、重点预探井兴华 1 井均获高产油流,打开了临河拗陷北部油气勘探新局面。2021 年至 2022 年,加快优质资源整装探明,在兴华区块连续部署 10 余口超过 5000 米深的探井,单井单层试油最高日产接近 300 立方米,勘探开发一体化快速推进,新区勘探创造了“连续两年上交亿吨级探明储量”的找油新速度。河套盆地北部有利勘探目的层在 4000 米以深。华北油田坚持不懈进行技术攻关,攻克了高品质三维地震资料采集处理技术难题,实现 6000 米超深层油气勘探重大突破,有效储层深度由 3000 米以浅下探至 6000 米以深,最深井河探 101 井钻至 7125 米顺利完井。

陕煤榆林化学热解装置产出合格油品。据中化新网报道,6月11日,陕煤集团榆林化学公司 1500 万吨/年煤炭分质清洁高效转化示范项目热解启动工程供氢溶剂及轻油联合加氢装置一次开车成功,顺利产出合格煤基柴油、石脑油产品。据中化新网获悉,热解启动工程是我国首个单系列百万吨级粉煤热解工业示范装置,通过煤炭拔油、提气的方式,实现了资源高效利用,提升了煤炭中 H、C 元素进入后端产品的比例,提高综合能效,减少碳排放。该工程开辟了一条低成本、高效率煤制芳烃新路线,将有力推动煤化工、石油化工和高分子材料既“错位”又“融合”发展,并通过化工产品与特种油品联产,实现平时产化、战时产油,为保障国家能源安全提供全新的榆林化学方案。

世界最大吨位之一的海上浮式生产储卸油船“SEPETIBA”轮顺利交付。据中化新网报道,6月12日,世界最大吨位之一的 FPSO(海上浮式生产储卸油船)“SEPETIBA”轮完成所有模块建造、连接及调试等相关工作,在天津港保税区企业天津博迈科海洋工程有限公司码头完成交付,并将于 15 日离港启运巴西。“SEPETIBA”轮总长 333 米、总高 64 米、总宽 60 米,主甲板面积约 3.5 个标准足球场大,储油能力达 200 万桶,空船重量达 93000 吨,最大排水量 45 万吨,在巴西海域可满足 2000 米深水深海作业要求,是名副其实的“海上巨无霸”,也是作为北方工业重镇天津港首条成功交付、直接出口的超大型 FPSO。据中化新网获悉,“SEPETIBA”轮于 2021 年 7 月停靠博迈科码头,博迈科作为总承包商主要负责该项目上部模块建造以及船体集成、总装、调试工作。项目建造过程中,面对进口设备及材料供应周期长、价格变化等多重因素的影响,博迈科坚持以客户为中心,和业主方秉承合作共赢理念,携手应对挑战,积极探讨解决方案,并不断锤炼施工工艺技能。最终在博迈科作为总承包商、巴西石油作为最终用户、SBM 船东及其相关方等数千人的共同努力下,项目进度稳步推行,如期完成交付。作为天津地区首个 FPSO 总装项目,该轮交付后将创造近 10 亿美元的出口额,有效填补天津地区 FPSO 总装业务空白。

2、重点化工产品价格

本周（2023.06.09-2023.06.15），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：正丁醇（3.68%）；丙酮（2.97%）；DOP（2.70%）；己内酰胺（2.52%）；对二甲苯（2.50%）；TDI（2.42%）；苯酚（2.40%）；辛醇（2.26%）；MDI（2.16%）；环氧丙烷（2.10%）。跌幅排名前十的产品分别为：固态硫磺（-10.86%）、丁二烯（-7.58%）、液氨（-7.14%）、尿素（-6.96%）、环氧氯丙烷（-5.23%）、纯苯（-4.38%）、环己酮（-3.51%）、醋酸（-3.33%）、己二酸（-3.28%）、烧碱（-2.94%）。

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	正丁醇	3.68%	7050	6800
	2	丙酮	2.97%	5200	5050
	3	DOP	2.70%	9500	9250
	4	己内酰胺	2.52%	12200	11900
	5	对二甲苯	2.50%	8026	7830
	6	TDI	2.42%	16900	16500
	7	苯酚	2.40%	6400	6250
	8	辛醇	2.26%	9050	8850
	9	MDI	2.16%	16550	16200
	10	环氧丙烷	2.10%	9730	9530
跌幅	1	固态硫磺	-10.86%	780	875
	2	丁二烯	-7.58%	6100	6600
	3	液氨	-7.14%	2600	2800
	4	尿素	-6.96%	2140	2300
	5	环氧氯丙烷	-5.23%	7250	7650
	6	纯苯	-4.38%	6120	6400
	7	环己酮	-3.51%	8250	8550
	8	醋酸	-3.33%	2900	3000
	9	己二酸	-3.28%	8850	9150
	10	烧碱	-2.94%	3300	3400

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上涨 0.75%，同比下跌 11.94%。截止 2023 年 6 月 16 日，天然橡胶市场均价 12066 元/吨，环比上涨 1.18%，同比下跌 5.92%；丁苯橡胶市场均价 11250 元/吨，环比上涨 0.67%，同比下跌 11.07%；炭黑市场均价 8354 元/吨，环比持平，同比下跌 13.57%；螺纹钢市场均价 3877 元/吨，环比上涨 1.07%，同比下跌 17.55%。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 6 月 16 日轮胎原材料价格指数为 155.68，环比上涨 0.75%，同比下跌 11.94%。

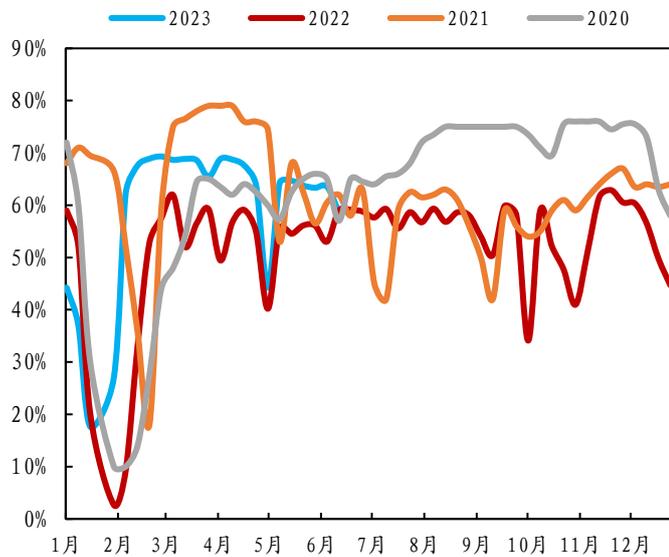
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

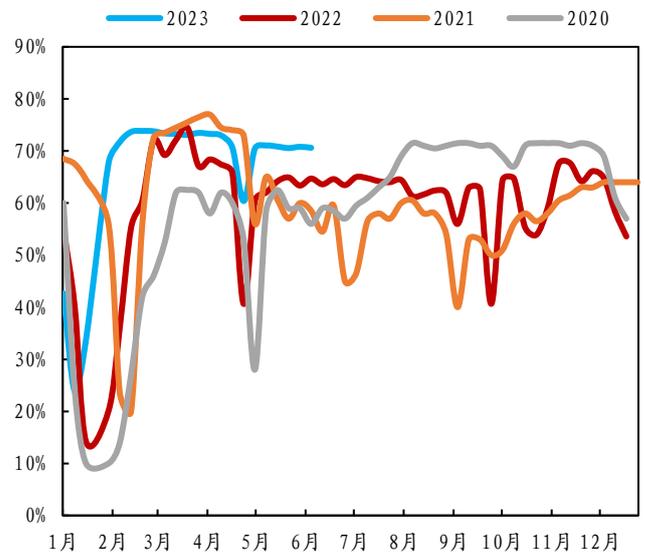
本周（2023.6.9-2023.6.15）国内全钢胎、半钢胎开工率环比小幅下跌。截至6月15日，全钢开工率为58.64%，较前一周下跌4.91个百分点；半钢胎开工率为70.61%，较前一周下跌0.2个百分点。

图 8：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

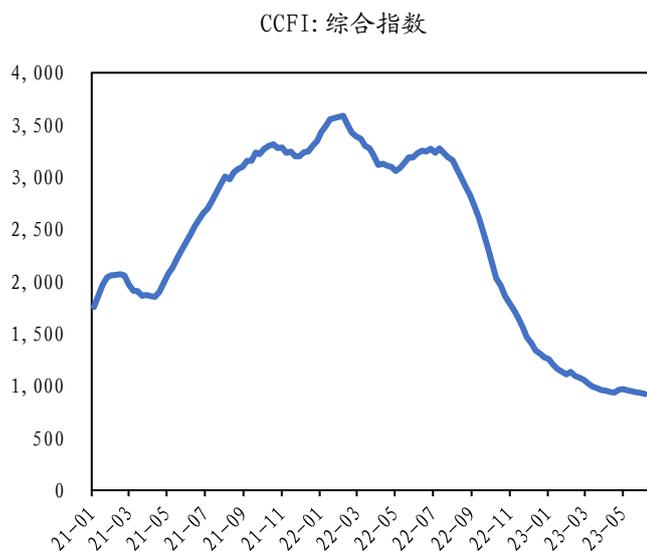
图 9：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

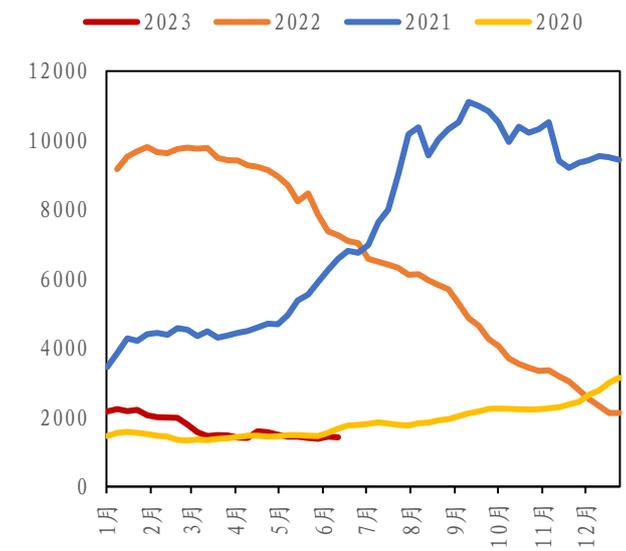
2022年以来海运费多指数下降明显。波罗的海货运指数（FBX）在2021年9月10日达到历史高位11108.56点，随后开始震荡回落，2023年6月16日收于1424.73点，比前一周下跌1.12%。中国出口集装箱运价指数（CCFI）在2022年2月11日达到历史高位3587.91点，随后表现出明显回落，2023年6月16日收于926.63点。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆续运力提升，我们认为海运价格有望结束大幅波动状态，稳定在合理区间，利好出口行业。

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:

赛轮集团入选“中国 500 最具价值品牌”。据赛轮轮胎官方微信公众号报道,6月15日,由世界品牌实验室(World Brand Lab)主办的第二十届世界品牌大会在北京举行,会上发布了2023年《中国 500 最具价值品牌》分析报告。赛轮集团以 805.72 亿元品牌价值,位列 116 名,品牌价值较去年增长 120.04 亿元,再创新高。

通用股份再次荣膺“中国 500 最具价值品牌”。据通用股份官方微信公众号报道,6月15日,由世界品牌实验室主办的第二十届“世界品牌大会”暨 2023 年中国 500 最具价值品牌发布会在北京成功举行。通用股份旗下千里马品牌以 285.29 亿元的品牌价值评估再次成功上榜,位列第 321 位,品牌价值与影响力进一步提升。

玲珑轮胎与上汽大众达成战略合作。据玲珑轮胎官方微信公众号报道,6月12日,玲珑轮胎与上汽大众战略合作签约仪式在上汽大众总部进行。上汽大众采购高层团队与山东玲珑轮胎股份有限公司董事长、总裁王锋,副总裁冯宝春及团队,共同出席了此次签约仪式。此次玲珑轮胎与上汽大众基于双方良好的合作基础,以及共同的研发创新理念,达成战略合作,将通过优势互补实现双方发展跃迁。玲珑轮胎作为技术型、创新型轮胎企业,将充分发挥自身优势,以精益的产品和服务助力上汽大众市场竞争力提升,为上汽大众的市场拓展注入强力支撑。

玲珑轮胎与吉利汽车研究院成立数字化轮胎联合实验室。据玲珑轮胎官方微信公众号6月13日报道,玲珑轮胎与吉利汽车研究院共同成立了“吉利工程中心&玲珑技术中心 TIH 实验室”。为进一步推动吉利汽车整体性能的提升,近年来,双方开展了更深层次的合作项目, TIH (Tuning In House) 项目是玲珑与吉利共同开发的室内虚拟开发解决方案,该项目基于 F-tire、MF-tire、Virtual Tire 等轮胎模型软件,用计算机仿真模拟出轮胎在真实车辆上的行驶性能,模拟效果更逼真、安全、环保、高效。同时, TIH 项目通过虚拟开发调校轮胎,可极大缩短轮胎配套项目开发周期,降低开发费用,相比较于传统的开发方式,虚拟开发减少了开发轮次、提升了单轮调试质量,解决了 VD 性能(转向操控、平顺性)与 NVH 性能之间不均衡导致的轮胎开发周期过长问题。经过玲珑与吉利一年多的努力, TIH 课题顺利落地,并共同成立“吉利工程中心&玲珑技术中心 TIH 实验室”。未来,双方将以实验室为平台,推进虚拟调校在吉利更多项目上的开发应用,同时,深耕轮胎及整车性能主观和客观评价一致性提升和差异性研究,优势互补、合作共赢,为推动先进底盘的自主开发、中国汽车行业的高速发展做出新的更大贡献。

佳通两款舒适型越野轮胎正式发售。据中国轮胎商务网报道,6月9日,佳通轮胎正式发售 Giti4×4 AT71, GitiXross HT71 新一代越野系列轮胎,应对汽车消费市场变化对于越野轮胎提出的更舒适、更城市的新要求。无论是专业级越野、深度越野、还是轻度越野、亦或者是城市出行,在佳通越野家族系列中都能找到对应的产品,丰富齐全的产品线给予消费者更多选择。

巨胎龙头海安橡胶 IPO 获受理。据轮胎世界网报道,6月12日,巨型轮胎龙头海安橡胶集团股份公司 IPO 获受理。轮胎世界网获悉,海安橡胶拟公开发行股票 4649.33 万股,募集资金 29.52 亿元。这笔巨款将用于建设轮胎项目,剩余部分用于补充流动资金。其中,“全钢巨型工程子午线轮胎扩产项目”,投入 19.45 亿元。“全钢巨型工程子午线轮胎自动化生产线技改升级项目”,投入 3.7 亿元。2.86 亿元投入“研发中心建设项目”。扩产项目新建厂房,建筑面积约为 6.26 万平方米。建成后,可年新增约 22000 条全钢巨型工程子午线轮胎。技改项目拟在现有厂房生产线的基础上进行升级改造。完成后,可年新增约 2400 条全钢巨型工程子午线轮胎。

应对市场变化,倍耐力推出全新联合经销商计划。据中国轮胎商务网6月16日报道,倍耐力北美股份有限公司宣布,将在不久的将来为美国轮胎经销商推出一项新的联合经销商计划。倍耐力北美子公司首席执行官 Claudio Zanardo 表示,合作计划可以推动经销商和轮胎制造商的共同增长。Zanardo 指出该计划取

代了倍耐力的 FasTrack 联合经销商计划，具有真正为当今需求而设计的特定功能，是倍耐力与经销商交谈、共同展示和走向市场的新方式。此外，Zanardo 表示，倍耐力已将北美作为增长的主要目标。美国有大量带有大轮辋直径轮胎的汽车，这些轮胎符合倍耐力生产高质量、高性能轮胎的战略。

推进可持续发展，炭黑巨头卡博特公司收购太阳能发电场。据中国轮胎商务网 6 月 14 日报道，卡博特公司宣布收购了位于日本千叶的太阳能发电场，该太阳能发电场毗邻卡博特在日本千叶的炭黑工厂，使卡博特能够把太阳能作为可再生能源输送到该地区的电网。这一收购是卡博特公司可持续发展战略的一部分，旨在实现其 2025 年全球可持续发展目标之一，在能源方面达到输出的电量为输入电量的两倍。据中国轮胎商务网了解，千叶太阳能发电场每年发电量高达 3,500 兆瓦时，相当于为日本 700 多户家庭供电。通过收购这座太阳能发电场，卡博特公司进一步提高了可再生能源在其电网中的比例，实现了输出电量为输入电量的 233%。这一举措不仅支持了卡博特公司的可持续发展战略，还使其能够向当地电网输送更多的可再生能源。

二、农化行业

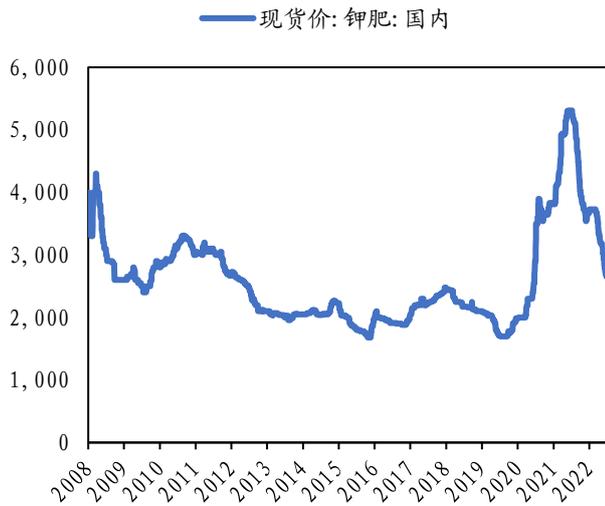
氯化钾市场观望弱势运行，市场成交价格仍有小幅松动。本周（2023.6.9-2023.6.15）玉米肥需求基本扫尾，下游开工有降低趋势，市场需求进一步走低。目前市场整体供应量较为充足，进口老挝货源供应量有所增加，后期市场整体供应量仍有增加趋势，市场看空气氛仍存。截至6月15日，氯化钾市场均价为2508元/吨，较上周同期降低84元/吨，跌幅3.24%。国际市场方面，中国大合同签订后，国际市场对此价格进行消化，该价格在很大程度上被认为今年下半年的全球钾肥市场奠定了基础，与其他市场的价格相比，该价格大幅下降。因此，其他地方的价格正面临压力，大多数市场参与者已退出市场，重新评估定价策略，而买家则在等待供应商提供新的、更低的价格条款。钾肥供应商希望中国的价格有助于提供一些市场确定性和价格指导，并促进买家采购。综合来看，氯化钾市场需求支撑弱势，下游开工仍有下滑趋势，短期内市场需求暂无利好支撑，市场供应量较为充足，市场看空气氛仍存。后期大合同货源到货量将有所增加，百川预计市场价格将维持弱势并仍有缓步下探趋势。（来自百川盈孚）

磷矿石市场企业报价混乱，成交价格延续下行。本周（2023.6.9-2023.6.15）截至6月15日，30%品位磷矿石市场均价为941元/吨，较上周相比下调了59元/吨，幅度约为5.90%。贵州地区矿石成交价格下行，目前30%品位原矿车板成交低价有800-850元/吨，高价有900-950元/吨，均有少量实际成交；湖北地区28%品位原矿船板有830-920元/吨。目前，下游需求未见回暖，企业报价暂不明晰，整体呈“有价无市”，观望情绪浓厚，各地少量实际成交仍明稳暗降表现。除此之外，磷矿市场近期的多数成交都以“先拿货，后定价”的形式呈现，短时未见磷矿市场回暖迹象，下游暂未形成有利支撑。（来自百川盈孚）

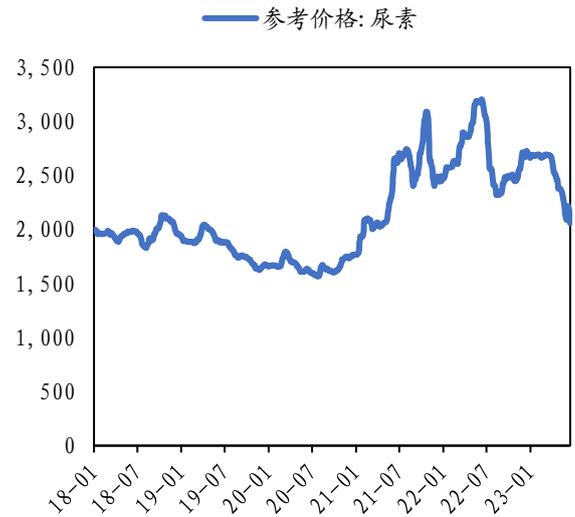
一铵市场需求低迷，行情盘整观望。本周（2023.6.9-2023.6.15）截至6月15日，磷酸一铵55%粉状市场均价为2483元/吨，较上周2508元/吨价格下行25元/吨，幅度约为1.00%。当前55粉状一铵主流价格在2450-2550元/吨，当前一铵市场运行偏弱，行情观望整理。截止6月15日，夏肥市场步入尾声，化肥市场行情低位整理。本周西南、华中部分厂家恢复生产，一铵开工有所好转，但需求延续清淡，厂家成交氛围较为冷清，价格区域间调整。预计短期内一铵市场延续颓势，行情观望整理。（来自百川盈孚）

二铵市场延续弱势，市场均价下调。本周（2023.6.9-2023.6.15）截至6月15日，64%含量二铵市场均价3357元/吨，较上周同期均价下调1.38%。原料方面合成氨市场震荡下行，硫磺市场走势欠佳，磷矿石市场延续弱势，上游市场全线下调，二铵成本支撑继续减弱。随着玉米种植的持续推进，夏季肥需求进入收尾阶段，下游贸易商以清理库存为主，补仓少量。二铵企业将重心转至出口市场，国内等待秋季销售政策。另外近期“化肥风向标”尿素价格承压下行，二铵市场氛围也受到一定影响，业者操作谨慎，观望情绪加重。（来自百川盈孚）

国内尿素市场价格迅速回调，行情再次陷入低迷状态。本周（2023.6.9-2023.6.15）截至6月15日，尿素市场均价为2058元/吨，环比下跌158元/吨，跌幅7.14%，今日山东及两河出厂报价在1950-2190元/吨，成交价在1920-2150元/吨，累计下跌180-310元/吨，低端成交即将跌破1900元/吨。尿素价格经历了为期一周有余的大幅上涨，伴随着下游农业集中备肥基本完成，下游复合肥厂陆续关停或低负荷生产，且本周起下游需求再度转弱；另外前期由印标引起的炒作之举，本周其利空影响也逐渐趋于明朗化，以至于尿素价格不得已而快速回调，不仅回吐前期涨幅，甚至跌至今年以来最低点。虽然各厂企业报价大幅走弱，但仍未跌至贸易商心理价位，近期工厂新单成交依旧不温不火，因此预计短时其价格仍有继续下行空间。（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)


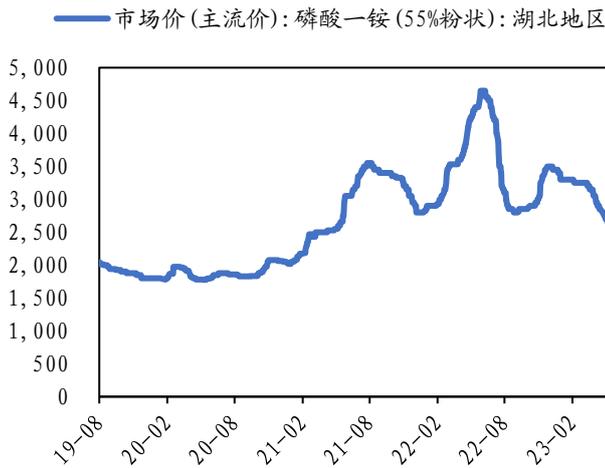
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 14: 磷矿石价格 (元/吨)

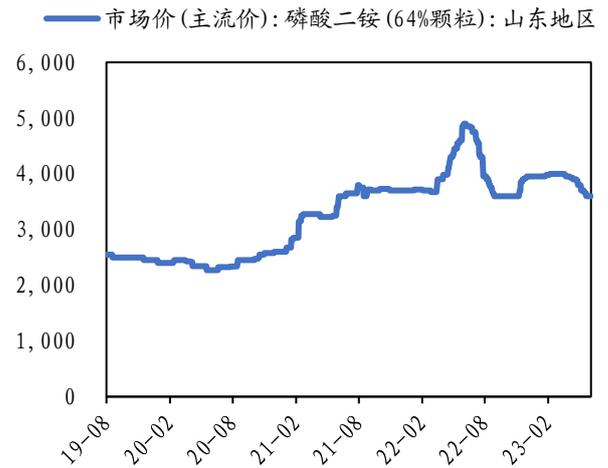

资料来源: wind, 信达证券研发中心

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

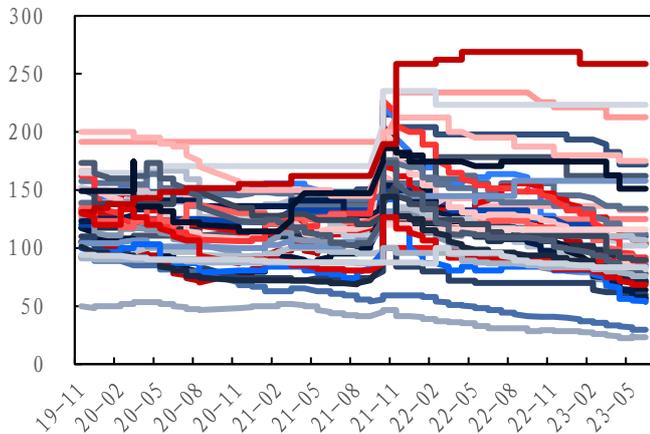
6月16日, 申万农药行业指数为 3612.33 点, 周环比上涨 0.15%。

图 18: 申万行业指数:农药


资料来源: wind, 信达证券研发中心

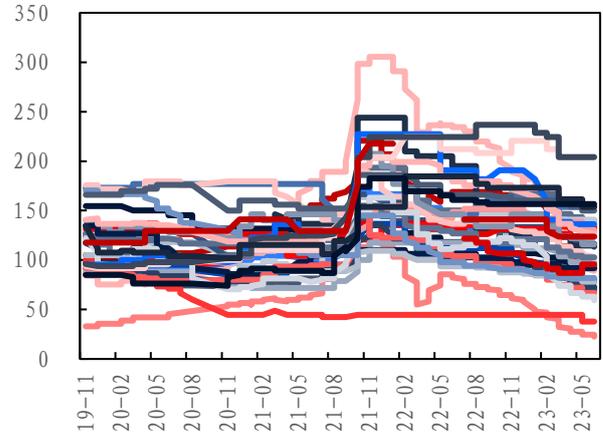
6月4日-6月11日，下游需求疲软，农药价格指数基本呈持平或下跌态势。具体来说，38种杀虫剂原药中32种价格环比持平，6种价格环比下跌，最大跌幅4.17%；36种除草剂原药中25种价格环比持平，11种价格环比下跌，最大跌幅7.91%；29种杀菌剂原药中20种价格环比持平，9种价格环比下跌，最大跌幅5.27%；6种中间体中1种价格环比上升，2种价格环比持平，3种价格环比下跌，最大跌幅6.78%。

图 19: 杀虫剂价格指数



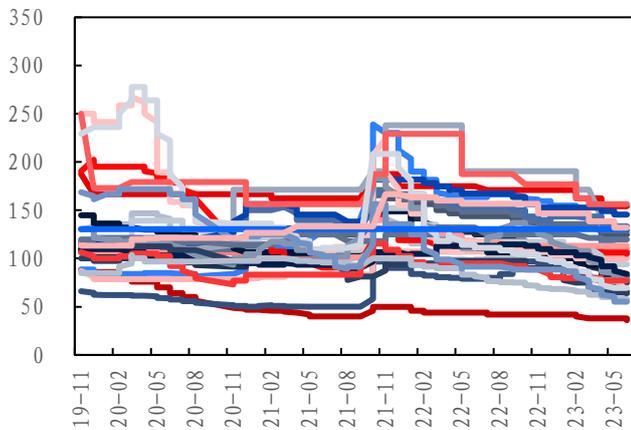
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

图 20: 除草剂价格指数



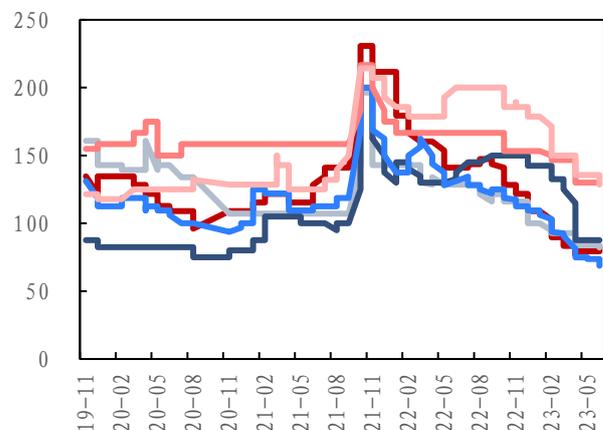
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

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:

氮肥协会提醒企业合理控制尿素产能。据中化新网报道，在6月15日于鄂尔多斯召开的2023年全国氮肥行业工作会暨七届五次理事会上，中国氮肥工业协会理事长顾宗勤提醒企业：“目前国内氮肥行业投资热情高涨，今明两年计划新上尿素产能超过千万吨。希望氮肥企业理性看待市场变化，合理控制新增产能。”顾宗勤表示，近几年氮肥行业总体效益较好，相比传统化工产品利润水平较高，这与多年来行业持续推进去产能工作密切相关，行业的供需关系保持了良性循环。良好的盈利状况加上去年原料煤不计入用能指标的政策出台，激发了不少企业的投资热情。据氮肥协会统计，2023~2024年将有合计1034万吨产能的尿素装置计划投产，其中置换产能510万吨，新增产能524万吨，这将对市场产生重大影响。但与此同时，国内外市场环境也发生了巨大变化，特别是近期国内市场尿素价格波动明显，5月份尿素价格持续下跌，

部分地区价格跌至1800元(吨价)左右。国际市场也不容乐观,价格仍然低于国内。国际新增产能近两年也处于高峰阶段,国际尿素市场的竞争将异常激烈。“面对市场的巨大变化,企业不要盲目扩能,避免行业进入新一轮产能过剩。”顾宗勤强调。

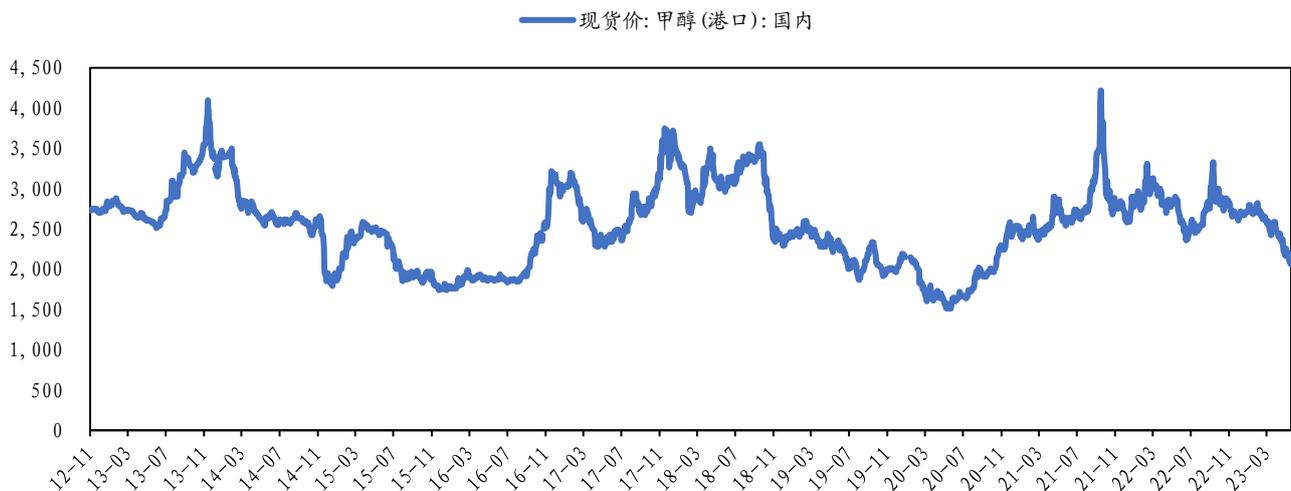
中国中化扬农葫芦岛大型精细化工项目开工。据中化新网从辽宁省政府网获悉,6月9日,中国中化扬农葫芦岛大型精细化工项目开工仪式在葫芦岛经济开发区举行。此次开工的中国中化扬农葫芦岛大型精细化工项目总投资约100亿元,一期总投资42亿元,将生产具有行业领先水平的杀虫剂、杀菌剂、除草剂和植物生长调节剂等产品,项目全部达产后可实现年产值约150亿元。项目的成功落地,将使我国北方地区拥有一个高水平的、拥有先进制造能力的大型农化生产基地,有效拉动地区经济社会发展,促进当地就业,进一步提升辽宁在我国农化生产领域中的地位和作用。

“乌拉尔钾肥”公司在圣彼得堡经济论坛期间签署多项对华肥料出口备忘录。据俄罗斯卫星通讯社6月16日报道,“乌拉尔钾肥”公司与中国农业生产资料集团有限公司、山东倍丰农资有限公司、内蒙古天宇汇景实业股份有限公司、绥芬河市广成经贸有限责任公司等化肥进口企业签署谅解备忘录。按照协议,计划在2023年至2025年间购销俄罗斯生产的氯化钾,将通过铁路、使用专门的化肥车皮经陆路口岸交货。在所签协议框架下,“乌拉尔钾肥”公司每年可向每家进口商供应20万-30万吨氯化钾,3年内对所有5家公司的供货总量将达到约350万吨。

三、煤化工行业

甲醇市场成交重心接连下挫，采买情绪谨慎。本周（2023.6.9-2023.6.15）西北地区甲醇市场价格震荡下行，下调幅度在 130-330 元/吨左右，局部成交略有好转；山东地区甲醇市场价格窄幅下调，下调幅度在 130-180 元/吨左右；华中地区甲醇市场价格接连下挫，下调幅度在 70-180 元/吨左右；西南地区甲醇市场价格偏弱运行，下调幅度在 30-100 元/吨左右；华北地区甲醇市场价格延续弱势，下调幅度在 150-190 元/吨左右。港口方面，近期甲醇期货价格先跌后震荡，甲醇港口市场价格随盘调整，调整幅度在 40-90 元/吨左右。供应方面：本周甲醇产量与上周相比窄幅降低，随着甲醇成交重心不断走低，整体行业盈利情况欠佳，部分企业存降负和停车的操作，甲醇整体行业开工率窄幅降低，但市场资源仍维持充裕基调，供应端利好支撑不足。需求方面：本周主力下游需求支撑有限，近期国内烯烃行业利润空间逐渐得到修复，部分烯烃装置回归生产，但对甲醇实际消耗增量并不明显；传统下游方面，近期部分下游季节性淡季特征逐渐凸显，周内醋酸、甲醛和二甲醚行业开工率均窄幅下调，终端市场需颓势难止，甲醇需求端缺乏利好提振。成本方面：本周甲醇成本端支撑偏弱，目前煤炭整体供应形势良好，下游需求释放缓慢，市场没有较强的支撑，导致国内动力煤市场价格延续跌势，甲醇成本端利空拖拽明显。利润方面：本周甲醇利润水平表现欠佳，周内煤炭价格延续跌势，甲醇底部支撑不足，叠加在弱需利空牵制下，甲醇各地区市场价格深度下跌，多数企业存在负盈利的情况，整体行业利润水平不佳。库存方面：本周上游企业库存窄幅去库，本周国内甲醇商谈中枢持续下滑，下游及贸易商逢低刚需补货，部分厂家出货情况稍有好转，整体企业库存处于合理可控范围内，出货压力尚可。整体来看，甲醇市场成交重心接连下挫，采买情绪谨慎。（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

国内聚乙烯市场平均价格震荡上行。本周（2023.6.9-2023.6.15）截至 6 月 15 日，聚乙烯市场均价为 7900 元/吨，与上一周同期均价相比上涨 20 元，涨幅 0.25%。上游原料原油本周价格震荡下跌，较上周平均下跌 5.87%，乙烯价格本周下跌 2.18%。市场方面，本周市场行情震荡调整，受原油价格走势影响，市场价格走势同频原油价格走势，期货收盘价格跟盘调整，国内业者和贸易商报价多窄幅调整，观望为主，目前市场行情弱势，部分类别的产品价格会有小幅的上涨，本周厂家检修继续增加，有地区大厂全线停车检修情况出现，后续的地区供应压力会有所增加，但目前正值行业淡季，市场需求并没有明显的施压。整体来看本周产量供应恢复有限，市场库存小幅上涨，当前库存数量处在较高水平，较上周增加 5.31%。期货收盘价格本周受上游原油影响，震荡调整，市场无明显指引，业者心态观望为主，市场成交情况本周一半，部分地区出货情况不乐观，地区主流厂家维持正常生产水平，下游逢低补货，持续观望为主。本周国际主流地区价格下跌，中东主流地区下跌 1.08%，西北欧主流地区下跌 2.05%，休斯顿主流地区下跌 3.7%。本

周新增 6 家生产企业装置检修，新增检修影响产能在 230 万吨左右。目前供需情况还处于失衡状态，上游原料的影响大于市场供需的影响，市场需求处于低迷状态，市场行情弱势。（来自百川盈孚）

国内聚丙烯粉料市场偏弱震荡。本周（2023.6.9-2023.6.15）截止到 6 月 15 日，聚丙烯粉料市场均价为 6753 元/吨，较上周同期均价下跌 68 元/吨，跌幅 0.99%。周内粉料市场均价最高点在 6812 元/吨，最低点在 6740 元/吨，价格涨跌有限。基本面看，周初各地区丙烯均有不同程度下探，成本端支撑力度转弱，加之国际原油震荡下跌，聚丙烯期货偏弱运行，粉料市场难摆弱势局面，价格窄幅下降。而后随着丙烯价格跌至年内低位，下游逢低补货，场内交投气氛有所转好使得丙烯价格窄幅回升，加之聚丙烯期货震荡上行带动场内交投气氛，粉料企业试探上涨。但随着下游接货能力有限以及期货拉涨乏力，粉料走势再度回归盘整态势。供需面来看，周内随着利润修复部分企业提升负荷，市场供应量增加；目前为下游传统淡季，但下游刚需仍存，随着期货转好下游买涨不买跌心态凸显，周内交投气氛较前期有所转好。截止至 6 月 15 日，山东地区粉料主流价格在 6670-6700 元/吨。（来自百川盈孚）

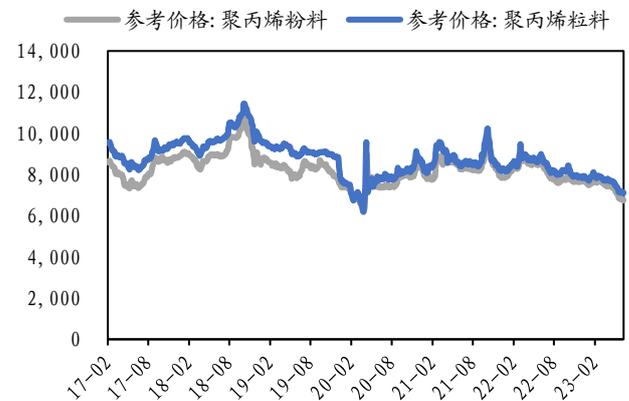
聚丙烯粒料市场价格呈现震荡走势，整体价格下跌。本周（2023.6.9-2023.6.15）截止到 6 月 15 日，聚丙烯粒料市场均价为 7112 元/吨，较上周同期均价下调 33 元/吨，跌幅为 0.46%。国内主流成交价格波动在 7100-7200 元/吨之间。本周原油价格呈现“跌-涨-跌”走势，但整体价格环比明显走跌，对 PP 底部支撑最终走弱。周前期原料价格高开低走，PP 下游交投情绪一般，但期货盘面走高为市场带来一定信心，整体市场行情受宏观面拉动稍有反弹，市场价格抬至周内最高 7160 元/吨；周中期 PP 原料价格持续走跌，期货盘面失去上行动力，PP 市场缺乏宏观面支撑，尽凭供应端检修装置增多带来的利好无法拉动市场价格，周内 PP 市场价格步入下行轨道；周后期原油价格出现强劲反弹，成本面支撑效果得到明显提振，加之聚丙烯粒料供应端压力得到缓解，尽管终端需求跟进效果不明显，PP 市场价格仍旧收到上游拉动，价格上涨至 7112 元/吨。综合来看，本周聚丙烯粒料市场价格在宏观面、成本端、供需面等多元因素碰撞下整体价格呈现下跌趋势。（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

煤化工行业国内外相关新闻:

大榭石化国内最大 PP 项目开工。据中国化工报报道，6 月 9 日，中海石油宁波大榭石化有限公司（简称“大榭石化”）炼化一体化项目 2 套 45 万吨/年聚丙烯 (PP) 装置开工仪式在项目场地举行。该工程将新建 600 万吨/年常减压、320 万吨/年催化裂解、220 万吨/年蜡油加氢、150 万吨/年连续重整、150 万吨/年加氢裂化等 14 套装置，并配套建设储运、公用工程与辅助设施。据中国化工报获悉，大榭石化炼化一体化项目 2 套 45 万吨/年聚丙烯装置是目前国内同系列最大规模的聚丙烯项目，产品类型包括均聚物、无规共聚物和抗冲共聚物等。项目建成后，大榭石化聚丙烯产能将达到 120 万吨/年。

四、精细化工行业

1、食品添加剂行业

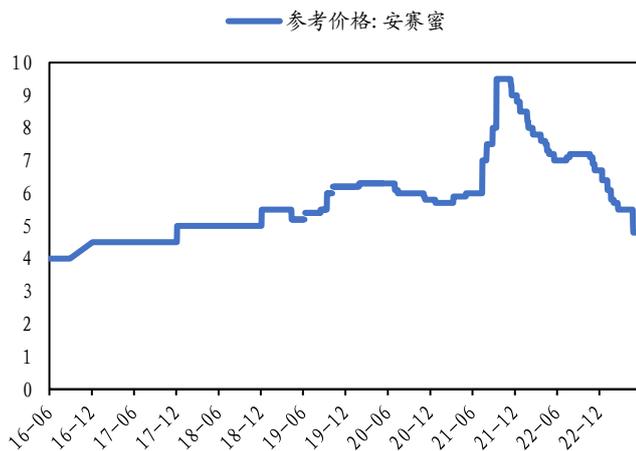
甜味剂方面，三氯蔗糖市场疲软运行、安赛蜜市场弱势阴跌运行、赤藓糖醇市场价格较上周窄幅下跌。

本周（2023.6.9-2023.6.15）三氯蔗糖市场疲软运行，当前市场成交价格14-16万元/吨，部分厂家存更低价格。供应面来看，主力大厂正常排产，库存高位；需求来看，消费端持续弱势，刚需收缩，短期来看，市场无明显利好消息提振，预计三氯蔗糖市场价格继续低位偏弱运行。（来自百川盈孚）

本周（2023.6.9-2023.6.15）安赛蜜市场弱势阴跌运行，当前市场成交价格混乱，主流出货价4-4.5万元/吨，大户更低价格成交，主力厂家正常生产，市场供应充足。需求方面，饮料行业生产情况不佳，下游需求低迷，市场悲观情绪笼罩，预计短期内安赛蜜价格低位维稳运行，不乏继续小幅下跌可能。（来自百川盈孚）

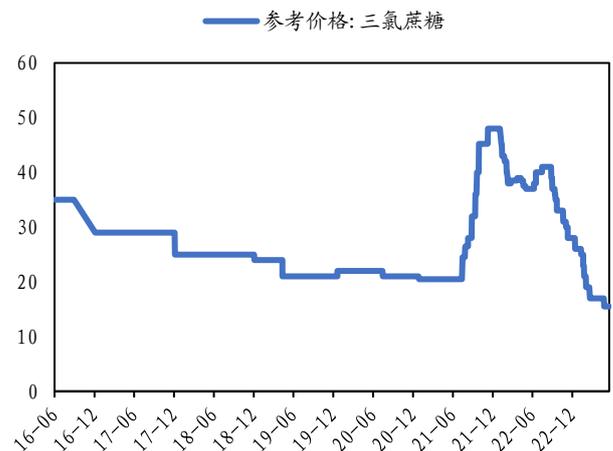
本周（2023.6.9-2023.6.15）赤藓糖醇市场价格较上周窄幅下跌，国内赤藓糖醇主流价格为0.95-1.1万元/吨。下游企业消费量疲软，市场交投氛围较为平寂，企业新单成交有限采购未见大规模补货。（来自百川盈孚）

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 市场弱稳运行，终端需求惨淡；VC 市场价格平稳运行，下游需求低迷；VE 市场价格弱势运行，下游需求偏弱。

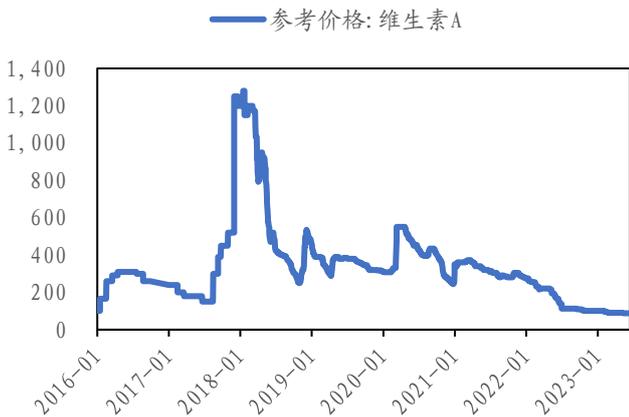
本周（2023.6.9-2023.6.15）VA 市场弱稳运行，终端需求冷淡。成本端，因炎热天气提振，叠加挪威停产压缩供应，欧洲天然气大幅上涨。成本端持有一定的利好支撑。供应端，目前市场产能过剩依旧严峻，整体供大于求。养殖端，生猪价格延续弱势，随着气温持续升高，猪场大肥压栏风险较大，部分养殖散户有认价出栏的表现。即将进入夏季需求低谷期，下游需求持续低迷状态，市场观望情绪仍占据主流，供需面整体利好不足，厂家出货压力依然存在，整体交投氛围偏弱，价格弱势维稳为主。截止 6 月 15 日：饲料级 VA 市场价格达到 88-95 元/千克。（来自百川盈孚）

本周（2023.6.9-2023.6.15）VC 市场平稳运行，下游需求低迷。成本方面，当前新麦陆续收割上市，贸易商多开始购销新麦，玉米市场流通量偏低，价格持续上涨。成本端的利好支撑增强。VC 厂家停止对外报价，且夏季停产检修将要进行，厂家挺价情绪较浓，但市场需求暂无明显变化，多按需采买，市场价格窄幅整理。6 月 15 日 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(2023.6.9-2023.6.15)VE市场价格弱势运行,下游需求偏弱。成本端,虽美国暂缓加息,但在议息会议前,投资者的紧张情绪引导市场,加之美联储暗示今年仍存加息的可能,需求担忧令油价承压,原油价格整体下跌。成本面利好支撑有限。虽然VE主流厂家有停产检修计划,且厂家挺价意愿较强,但市场需求偏弱,下游多持观望心态,厂商出货情况一般,谨慎采购,市场成交清淡。截止6月15日,饲料级VE市场价格在70-80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)

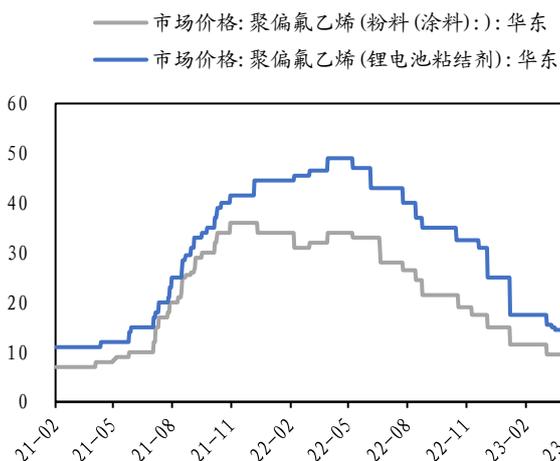


资料来源: wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

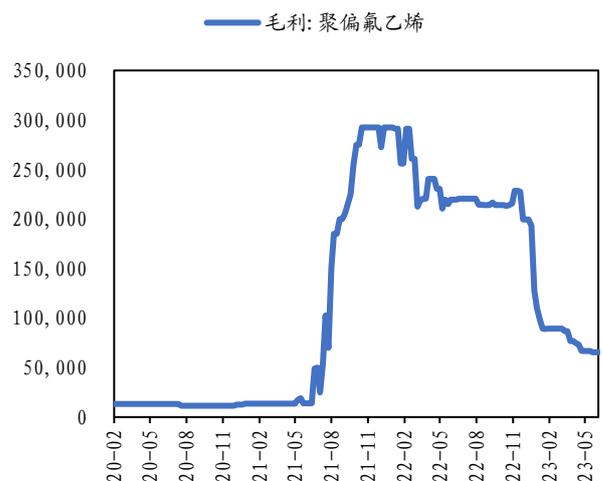
制冷剂市场成交偏弱。本周(2023.6.9-2023.6.15)国内制冷剂R22市场成交偏弱,交投重心再度下行,原料端氢氟酸厂家让利出货,下游业者刚需询盘,三氯甲烷价格窄幅回落,成本面暂无利好;企业开工基本平稳,供应端偏宽松,需求端,终端市场消费力不足,下游厂家入市询盘有限,实单交投平淡,消耗库存为主,市场需求提升幅度有限,供需失衡局面短期内暂难打破。截至6月15日,华东市场主流成交价格 在18500-19500元/吨。(来自百川盈孚)

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)



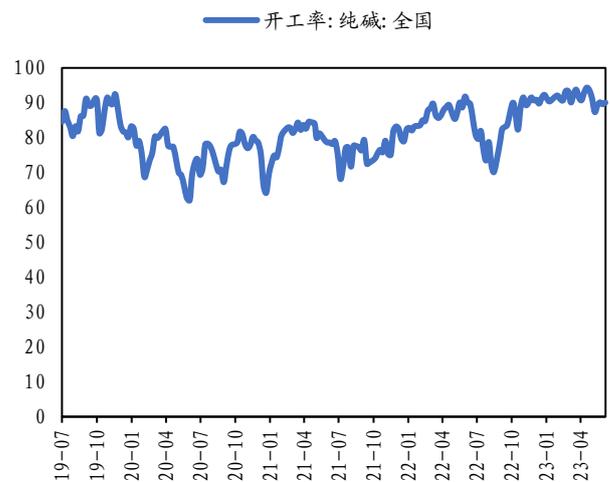
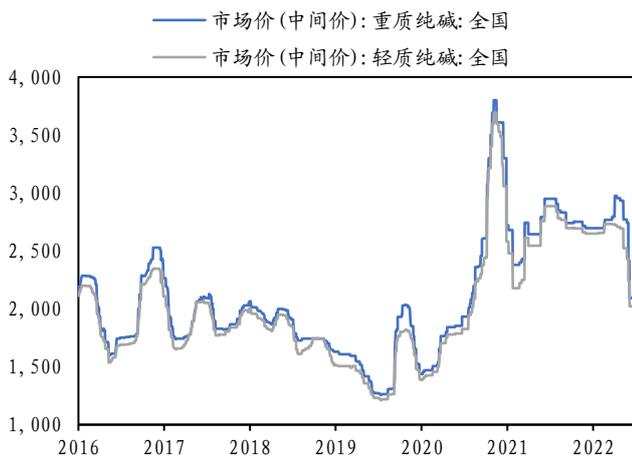
资料来源: wind, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

国内纯碱市场价格小幅回涨。本周（2023.6.9-2023.6.15）截止到6月15日，轻质纯碱市场均价为1974元/吨，与上周同一工作日持平；重质纯碱市场均价为2152元/吨，与上周同一工作日持平。国内纯碱市场价格近期持稳，整体厂家积极接单积极发货。目前国内纯碱厂家接单情况有所转好，个别厂家持续封单运行。下游用户目前基本正常拿货，但近期厂家货紧存涨价预期使得贸易商们纷纷下单，现货更加紧张。轻碱下游行情目前仍较为一般，但仍在正常生产；重碱下游的玻璃行业近期日熔量有所上涨，使得重碱下游需求量预期上涨。整体国内纯碱市场行情有所好转，后续持续关注远兴能源阿碱项目投产进度。综合来看，本周国内纯碱市场略有好转，厂家出货情况转好，目前现货持续紧张，呈现供需紧平衡状态；下游用户接单拿货为主，但近期厂家存涨价预期，不乏下游用户提前签单的可能性。（来自百川盈孚）

图 32: 轻质与重质纯碱价格 (元/吨)

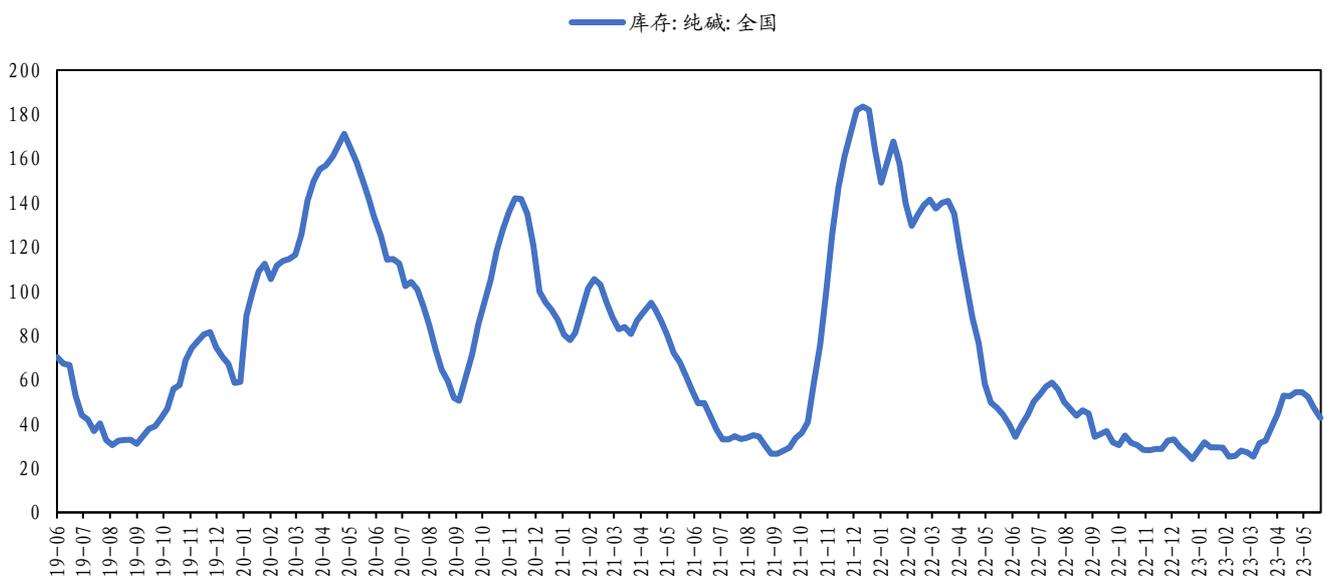
图 33: 纯碱行业开工率 (%)



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)

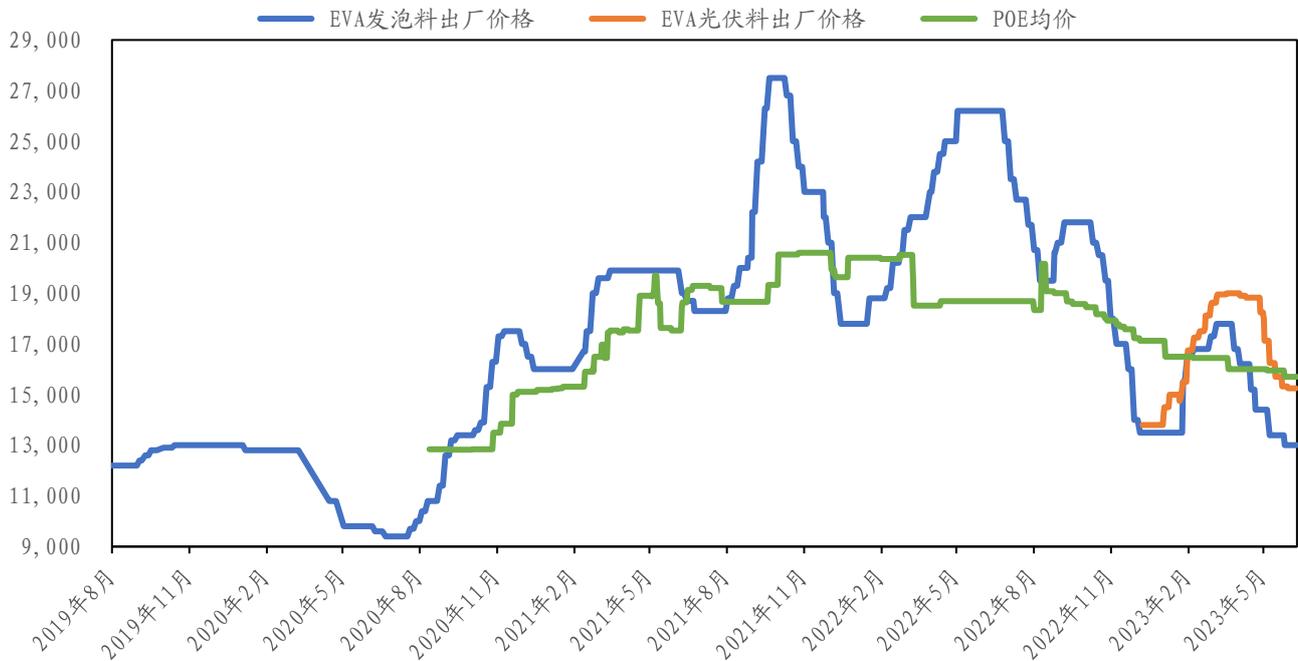


资料来源: wind, 信达证券研发中心

光伏胶膜方面，本周（2023.6.9-2023.6.15）发泡EVA出厂价格、光伏EVA出厂价格、POE价格环比持平。

光伏胶膜方面，本周（2023.6.9-2023.6.15）本周国内EVA厂家报盘暂稳，个别厂家软料小幅上调，光伏料持续走弱。竞拍货源成交尚可，场内整体市场气氛偏淡，下游需求跟进缓慢，成交围绕刚需不改，业者心态谨慎观望。截至6月15日，EVA市场参考报价：进口发泡料报1460-2130美元/吨左右，国产料报12800-13300元/吨；进口光伏料报1600-1810美元/吨，国产料报13800-14200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

新能源上游产品国内外相关新闻:

东方盛虹: 预计光伏级 EVA 仍将保持供需紧平衡状态。据证券时报6月14日报道, 东方盛虹在互动平台回复投资者称, POE 是公司重点关注的新能源新材料之一。公司 800 吨 POE 中试装置已经于 2022 年 9 月顺利投产。目前该装置运行情况良好, 产品质量稳定, 达到中试装置建设预期目标。公司也已经于 2022 年 12 月公告, 拟投资建设 20 万吨/年 α -烯烃、30 万吨/年 POE 工业化装置。目前项目建设及前期准备工作正在按计划推进。同时, 由于下游光伏行业需求的稳步增长, 预计光伏级 EVA 仍将保持供需紧平衡状态。公司“百万吨”EVA 项目目前进展顺利。

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、300 万条半钢胎和 5 万吨非公路轮胎)和柬埔寨全钢项目(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 2022 年顺利实现全线贯通, 海外越南和柬埔寨双基地有望将助力业绩持续提升。

(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, 泰国工厂进入全面投产阶段, 全年贡献净利润 2.35 亿元, 有效支撑净利润。

(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。公司在柬埔寨规划了 90 万条全钢胎、500 万条半钢胎产能, 全部达产后预计新增营收 22 亿元, 提供 1600 个就业岗位。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, 2023 年 5 月 22 日通用轮胎科技(柬埔寨)有限公司正式开业。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	hanqiuyue@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	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	王爽	18217448943	wangshuang3@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	粟琳	18810582709	sulin@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	胡浩颖	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。