



Research and
Development Center

化工行业周报：

远兴阿碱投料试车成功，通用获评“江苏省五星级上云企业”

2023年7月1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

远兴阿碱投料试车成功, 通用获评“江苏省五星级上云企业”

2023年7月1日

本期内容提要:

- **基础能源(煤油气)价格回顾:** (1) **原油价格**本周整体环比上涨。截至6月28日当周, WTI原油价格为69.56美元/桶, 较6月23日上涨0.58%, 较5月均价下跌2.88%, 较年初价格下跌9.58%; 布伦特原油价格为74.03美元/桶, 较6月23日上涨0.24%, 较5月均价下跌2.19%, 较年初价格下跌9.83%。(2) **天然气多地价格上涨**。截至6月28日东北亚天然气中国到岸价上调0.3531至12.0452USD/mmbtu, 环比上调3.02%。纽交所天然气期货价格为2.603USD/mmbtu, 较上周下调4.62%; 北美天然气现货价格1.6601USD/mmbtu, 较上周上调30.70%。(3) **本周国内动力煤市场价格下滑**。截止到6月29日, 动力煤市场均价为674元/吨, 较上周同期均价下跌8元/吨, 跌幅1.12%。
- **基础化工板块市场表现回顾:** 本周(6月23日-6月30日), **基础化工板块表现优于大盘**, 沪深300下跌0.56%至3842.45, 基础化工板块上涨2.59%; 申万一级行业中涨幅前三分别是纺织服饰(+4.83%)、煤炭(+3.17%)、电力设备(+3.15%)。基础化工子板块中, 非金属材料II板块上涨6.99%, 化学纤维板块上涨5.83%, 塑料II板块上涨4.27%, 橡胶板块上涨3.20%, 农化制品板块上涨2.39%, 化学制品板块上涨2.04%, 化学原料板块上涨1.55%。
- **OPEC维持全球石油需求预测不变**。据中化新网报道, 石油输出国组织(OPEC)在6月月报中表示, 2023年全球石油需求预计将比上年增加235万桶/日(增幅2.4%), 达1.0191亿桶/日。本次月报与5月预测的233万桶/日大致相同。不过, OPEC警告称, 全球经济不确定性增加或减缓今年下半年经济的增长。月报指出: “在通胀持续高企、主要利率已经很高以及劳动力市场紧张的情况下, 2023年下半年经济增长的不确定性正在增加。”在谈到乌克兰局势时, 月报称, 目前尚不清楚东欧的地缘政治对抗将在何时以及如何解决。月报对2023年全球经济增长的预测维持在2.6%不变, 并指出这一势头正在放缓。OPEC成员国5月的石油产量为2806万桶/日。在沙特阿拉伯和其他成员国自愿减产的背景下, 石油产量比4月下降了46.4万桶/日。
- **远兴能源: 控股子公司阿拉善塔木素天然碱开发利用项目投料试车**。据证券时报官方微信公众号报道, 远兴能源(000683)6月29日晚间公告, 公司控股子公司银根矿业在建的阿拉善塔木素天然碱开发利用项目一期第一条150万吨/年纯碱生产线, 于6月28日投料, 顺利打通工艺流程并产出产品, 目前正对生产装置进行调试、优化和完善。后续公司将按照项目整体建设安排, 对一期其

余生产线逐条投料试车。

- **通用股份获评“江苏省五星级上云企业”**。据通用轮胎官方微信公众号6月22日报道，江苏省工业和信息化厅公布了2023年度首批省星级上云企业拟认定名单，通用股份成功入选并获得“五星级上云企业”称号。星级上云是指企业以互联网为基础，运用云计算技术，实现系统与设备互通、产业链上下游信息协同、数据共享的模式，有利于企业降低信息化建设成本，进而实现生产全过程和产品全生命周期的优化。
- **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.....	5
行业基础数据	6
重点行业跟踪	10
风险因素	25
重点公司	26

表目录

表 1: 主要化工产品涨跌幅排名	9
------------------------	---

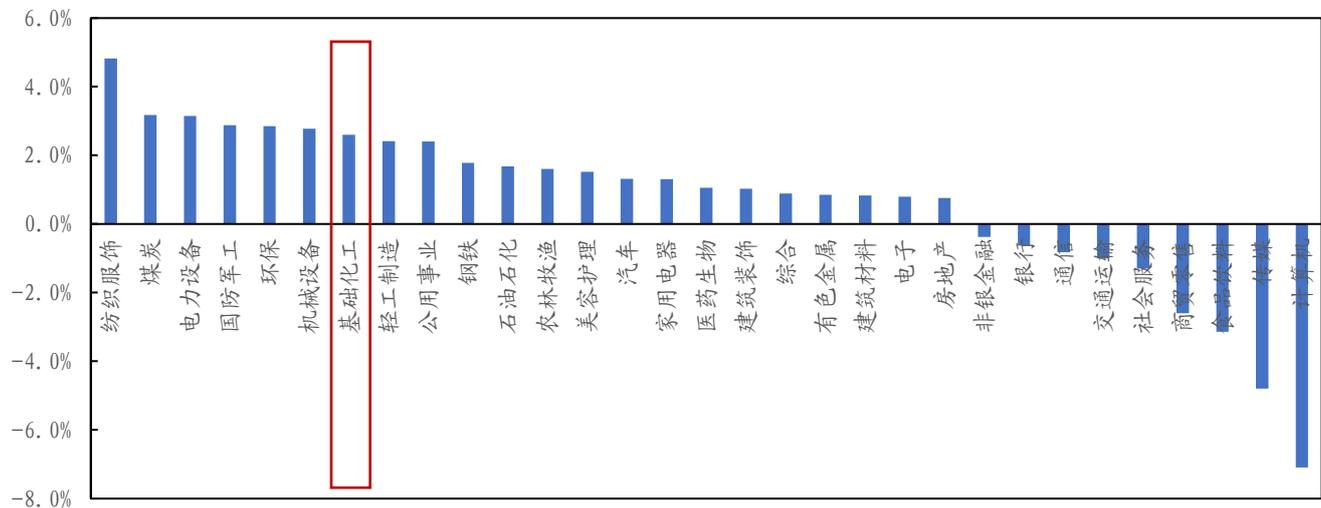
图目录

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

本周市场行情回顾

本周（2023.6.23-2023.6.30），基础化工板块表现优于大盘，沪深300下跌0.56%至3842.45，基础化工板块上涨2.59%；申万一级行业中涨幅前三分别是纺织服饰（+4.83%）、煤炭（+3.17%）、电力设备（+3.15%）。

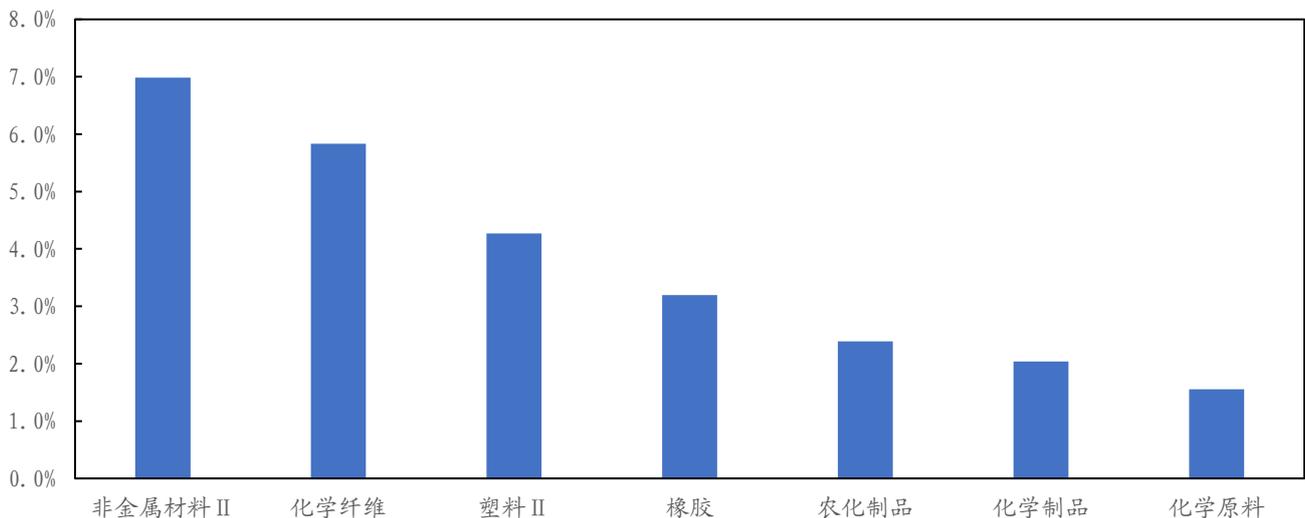
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：wind，信达证券研发中心

本周（2023.6.23-2023.6.30），基础化工子板块中，非金属材料II板块上涨6.99%，化学纤维板块上涨5.83%，塑料II板块上涨4.27%，橡胶板块上涨3.20%，农化制品板块上涨2.39%，化学制品板块上涨2.04%，化学原料板块上涨1.55%。

图2：申万基础化工二级子行业一周表现



资料来源：wind，信达证券研发中心

行业基础数据

1、行业基础价格

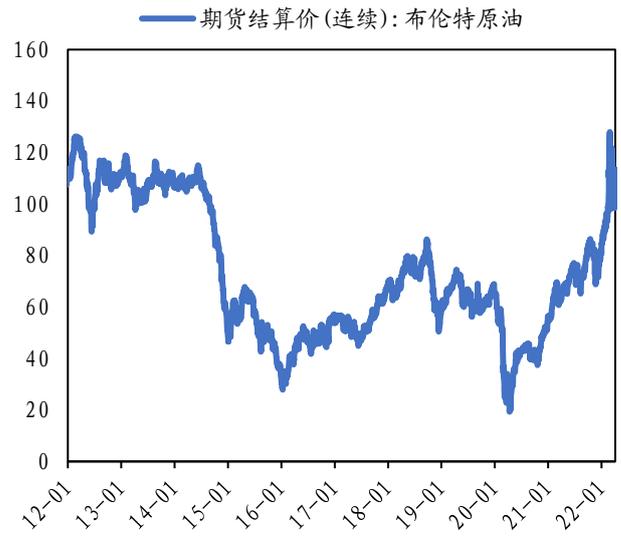
国际原油价格本周环比上涨。本周（6月26日-6月28日）原油需求端，宏观风险陆续解除，市场回归对美联储加息政策的关注，市场情绪不稳，另一方面，英国央行超额加息，且随后欧美主要央行表明加息立场，加剧了市场对经济衰退的担忧，需求前景蒙阴，投资者悲观情绪浓厚。原油供给端，美国原油库存降幅超预期。截至6月28日当周，WTI原油价格为69.56美元/桶，较6月23日上涨0.58%，较5月均价下跌2.88%，较年初价格下跌9.58%；布伦特原油价格为74.03美元/桶，较6月23日上涨0.24%，较5月均价下跌2.19%，较年初价格下跌9.83%。（来自百川盈孚）

交投氛围低迷，国产LNG价格延续弱势。截至6月28日东北亚天然气中国到岸价上调0.3531至12.0452USD/mmbtu，环比上调3.02%。纽交所天然气期货价格为2.603USD/mmbtu，较上周下调4.62%；北美天然气现货价格1.6601USD/mmbtu，较上周上调30.70%。截止到6月29日，国产LNG市场均价为4302元/吨，较上周同期均价4280元/吨上调22元/吨，涨幅0.51%。南北方市场呈差异化走势北跌南涨，主要原因是北方地区前期检修液厂恢复出货，区域间竞争加剧且燃气安全检查频繁，终端用气需求下滑，液价走跌。而南方地区由于大型液厂检修停产，供应减少利好周报地区资源外流，出货量增加支撑液价上行。后南北差异延续，北方主流地区液厂报价领跌，市场看跌情绪较浓，新一轮竞拍将启，下游跟进谨慎。南方在供应利好下，价格重心窄幅上探。（来自百川盈孚）

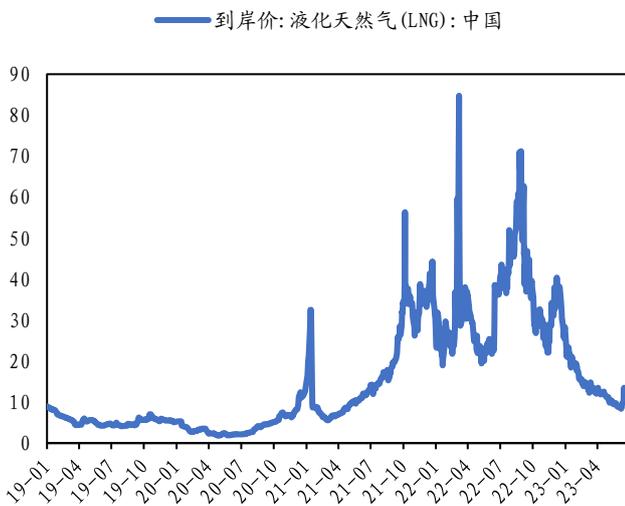
国内动力煤市场价格持续下滑。本周（2023.6.25-2023.6.29）国内动力煤市场价格持续下滑。截止到6月29日，动力煤市场均价为674元/吨，较上周同期均价下跌8元/吨，跌幅1.12%。2023年6月28日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（BSPI）报收于719元/吨，本报告期（2023年6月21日至2023年6月27日）环比下跌2元/吨。整体看，近期主产区价格跌幅有限，市场整体需求不强，但煤矿降价后销售有所好转，库存压力不大。（来自百川盈孚）

图 3: 中国化工产品价格指数(CCPI)

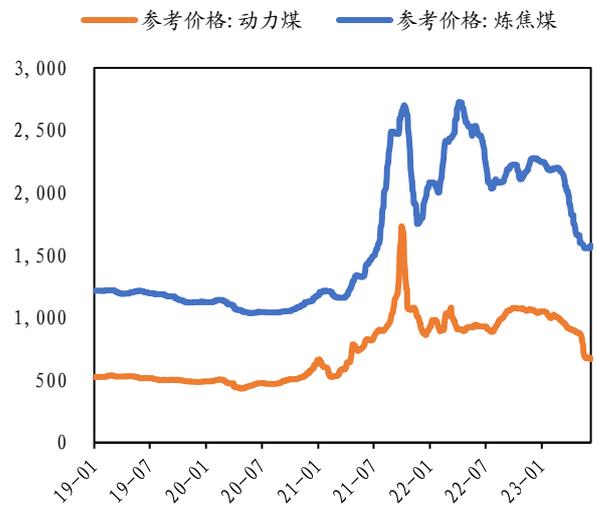

资料来源: wind, 信达证券研发中心

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:

我国首条直通雄安天然气管道正式投产。据中化新网报道,6月29日,我国首条直通雄安新区的天然气管道——国家管网集团蒙西管道项目一期工程(天津—河北定兴)成功投产。来自国家管网集团天津液化天然气接收站的天然气将通过该管道输送至华北地区,保障沿线民生清洁用能,为高标准、高质量建设雄安新区提供可靠的天然气能源保障。蒙西管道是国家天然气基础设施互联互通重点工程,全长1279公里,途径内蒙古、山西、河北、天津四省区市,既是内蒙古西部地区和山西大同煤制天然气项目配套的外输通道,也是天津液化天然气上岸的外输通道。项目按照整体核准、分期分段建设实施。本次投产的蒙西管道一期工程总长413.5公里,起自天津LNG临港分输站,终至河北保定定兴分输站,最大管径1016毫米,年设计输量66亿立方米。蒙西管道一期工程投产后,将进一步优化环渤海地区天然气基础设施布局,带动沿线地区能源转型和绿色低碳发展。同时,该项目与中俄东线天然气管道、陕京管道系统等国家天然气主干管道,与天津天然气管道等京津冀支干网络和华北地区储气库群互联互通,对于有效发挥液化天然气接收站和储气库对华北地区调峰保障作用、促进国内外天然气资源在京津冀地区灵活调配、更好保障国家能源安全和经济安全具有重要意义。

新金新天绿能唐山 LNG 项目投产。据中化新网6月30日报道,新天绿能唐山液化天然气(LNG)项目在河北省唐山市曹妃甸区投产。据中化新网获悉,唐山 LNG 项目是国家发改委立项的天然气管道产供储销体系重点工程,也是核准时国内设计规模最大的河北省首个实际掌握的大型气源项目。此次投产标志着该项目一阶段正式进入生产试运行阶段。唐山 LNG 项目设计年接卸能力1200万吨,规划建设20座20万立方米 LNG 储罐和2座接卸泊位,总投资253.9亿元,分3个阶段建设。该项目一阶段投产后,年供气能力约70亿立方米,按照我国家庭平均用气量计算,可满足约3800万家庭一年的用气需求。项目整体建成后,预计服务人口超1亿,实现碳减排3000万吨以上,预估产值超200亿元。

我国最大海上油田渤海油田累产原油突破5亿吨。据中化新网6月21日从中国海油天津分公司了解到,我国最大海上油田——渤海油田累产原油已突破5亿吨大关,为保障国家能源安全和推动经济社会发展作出重要贡献。2019年全面实施油气增储上产“七年行动计划”以来,渤海油田连续勘探发现渤中19-6、垦利6-1、垦利10-2、渤中13-2、渤中26-6等5个亿吨级油气田,共生产原油近1.2亿吨、天然气超过126亿立方米,快速登顶我国第一大原油生产基地,建成国内第二大油气田,在国内油田中成为全国原油增量最大贡献者,为我国原油年产重返2亿吨起到重要作用。

OPEC 维持全球石油需求预测不变。据中化新网报道,石油输出国组织(OPEC)在6月月报中表示,2023年全球石油需求预计将比上年增加235万桶/日(增幅2.4%),达1.0191亿桶/日。本次月报与5月预测的233万桶/日大致相同。不过,OPEC警告称,全球经济不确定性增加或减缓今年下半年经济的增长。月报指出:“在通胀持续高企、主要利率已经很高以及劳动力市场紧张的情况下,2023年下半年经济增长的不确定性正在增加。”在谈到乌克兰局势时,月报称,目前尚不清楚东欧的地缘政治对抗将在何时以及如何解决。月报对2023年全球经济增长的预测维持在2.6%不变,并指出这一势头正在放缓。OPEC成员国5月的石油产量为2806万桶/日。在沙特阿拉伯和其他成员国自愿减产的背景下,石油产量比4月下降了46.4万桶/日。

2、重点化工产品价格

本周（2023.06.21-2023.06.29），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：双氧水（12.06%）；甲基丙烯酸甲酯（9.73%）；丁二烯（4.92%）；丙烯（4.07%）；环己酮（3.05%）；环氧氯丙烷（2.78%）；固态硫磺（2.56%）；尿素（1.86%）；1,4-丁二醇（1.80%）；丙烯酸丁酯（1.79%）。跌幅排名前十的产品分别为：苯胺（-6.25%）、丙烯酰胺（-5.10%）、MDI（-3.89%）、苯乙烯（-3.69%）、EPS（-3.46%）、TDI（-3.15%）、DOP（-3.05%）、乙二醇（-3.05%）、苯酚（-3.01%）、钾肥（-2.75%）。

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	双氧水	12.06%	790	705
	2	甲基丙烯酸甲酯	9.73%	12400	11300
	3	丁二烯	4.92%	6400	6100
	4	丙烯	4.07%	6400	6150
	5	环己酮	3.05%	8450	8200
	6	环氧氯丙烷	2.78%	7400	7200
	7	固态硫磺	2.56%	800	780
	8	尿素	1.86%	2190	2150
	9	1,4-丁二醇	1.80%	11300	11100
	10	丙烯酸丁酯	1.79%	8550	8400
跌幅	1	苯胺	-6.25%	10500	11200
	2	丙烯酰胺	-5.10%	9300	9800
	3	MDI	-3.89%	16050	16700
	4	苯乙烯	-3.69%	7175	7450
	5	EPS	-3.46%	8375	8675
	6	TDI	-3.15%	16900	17450
	7	DOP	-3.05%	9550	9850
	8	乙二醇	-3.05%	3820	3940
	9	苯酚	-3.01%	6450	6650
	10	钾肥	-2.75%	2480	2550

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 0.01%，同比下跌 9.67%。截止 2023 年 6 月 30 日，天然橡胶市场均价 12008 元/吨，环比下跌 0.07%，同比下跌 5.94%；丁苯橡胶市场均价 11350 元/吨，环比上涨 0.89%，同比下跌 8.93%；炭黑市场均价 8354 元/吨，环比持平%，同比下跌 11.75%；螺纹钢市场均价 3858 元/吨，环比下跌 0.54%，同比下跌 12.38%。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 30 日轮胎原材料价格指数为 155.47，环比下跌 0.01%，同比下跌 9.67%。

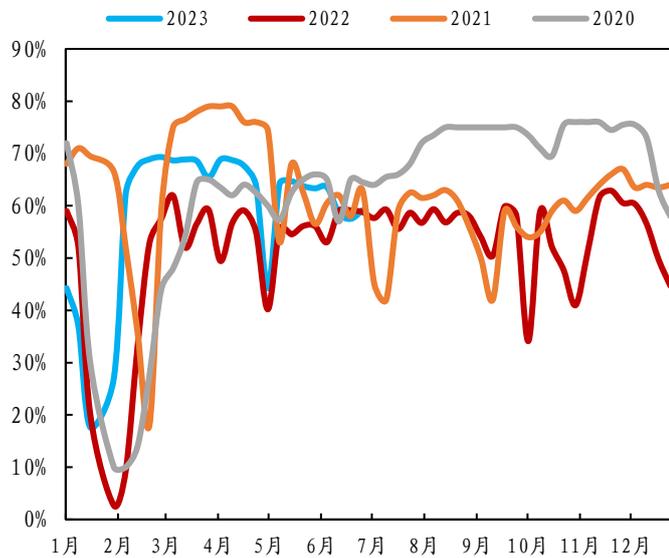
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

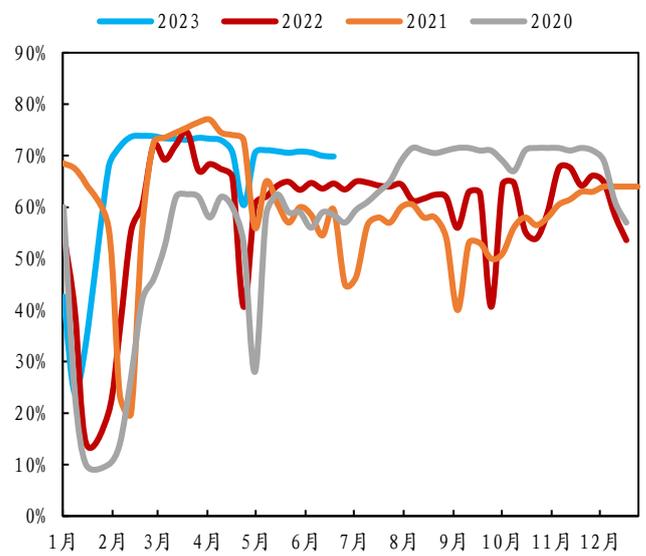
本周（2023.6.25-2023.6.29）国内全钢胎开工率环比上涨，半钢胎开工率环比小幅下跌。截至6月29日，全钢开工率为59.16%，较前一周上升1.66个百分点；半钢胎开工率为69.85%，较前一周下跌0.12个百分点。

图 8：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

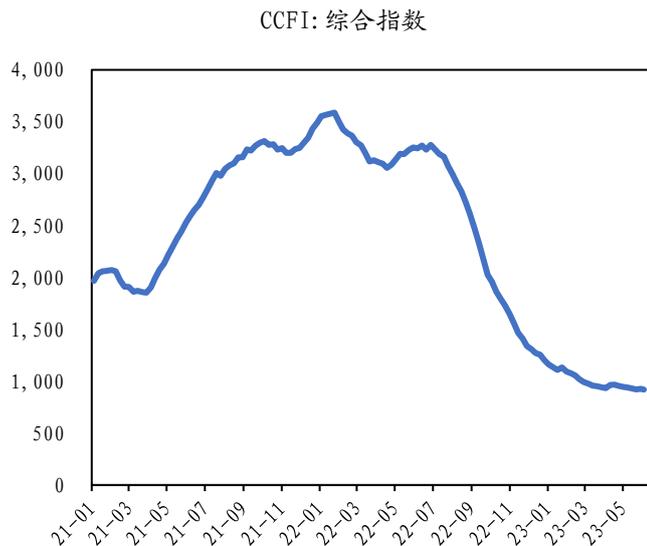
图 9：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

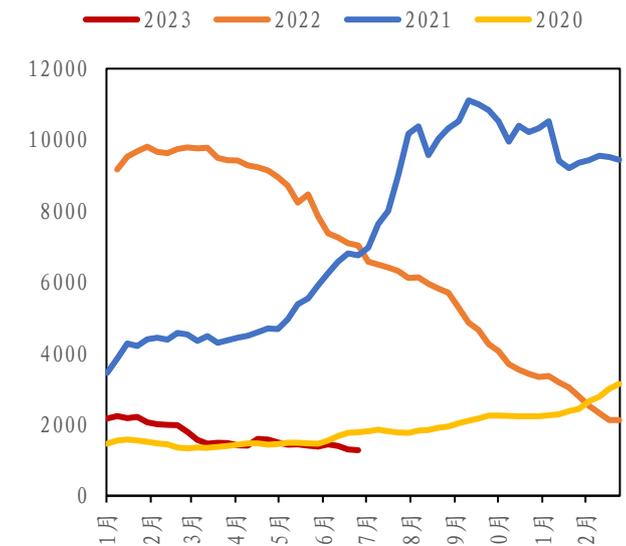
2022年以来海运费多指数下降明显。波罗的海货运指数（FBX）在2021年9月10日达到历史高位11108.56点，随后开始震荡回落，2023年6月30日收于1279.1点，比前一周（2023.6.26）下跌1.41%。中国出口集装箱运价指数（CCFI）在2022年2月11日达到历史高位3587.91点，随后表现出明显回落，2023年6月30日收于895.72点。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆续运力提升，我们认为海运价格有望结束大幅波动状态，稳定在合理区间，利好出口行业。

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:

通用股份获评“江苏省五星级上云企业”。据通用轮胎官方微信公众号6月22日报道,江苏省工业和信息化厅公布了2023年度首批省星级上云企业拟认定名单,通用股份成功入选并获得“五星级上云企业”称号。星级上云是指企业以互联网为基础,运用云计算技术,实现系统与设备互通、产业链上下游信息协同、数据共享的模式,有利于企业降低信息化建设成本,进而实现生产全过程和产品全生命周期的优化。五星级上云作为省星级上云企业的最高等级,由各设区市工信局组织项目推荐,并由省工信厅组织评定。

锦湖轮胎与比亚迪、北京现代达成配套合作。据轮胎世界网报道,锦湖轮胎宣布将为两大知名汽车企业提供原配轮胎。其中,比亚迪宋Plus配套SOLUS HS63。北京现代MUFASA配套CRUGEN HP71。据轮胎世界网了解,这两款高性能轮胎,专为城市SUV车型研发。SOLUS HS63是锦湖旗下第三代家族式旗舰产品。它兼备舒适静音与操控耐久性能。CRUGEN HP71是一款专为多功能城市SUV研发的全季轮胎。轮胎的锯齿形实心肋骨,能够大幅提高直线行驶的稳定性和抓地力。

住友橡胶光伏发电项目竣工。据中国轮胎商务网6月29日报道,住友橡胶(常熟)有限公司迎来了光伏发电项目的开通仪式,意味着该公司在践行绿色、可持续发展方面又迈出了新的一步。据轮胎商务网获悉,该项目为住友橡胶同江苏常熟发电有限公司的合作项目,也是住友橡胶继去年在长沙工厂之后投入的第二个光伏发电项目。本项目自2022年1月开工建设,虽然期间受到疫情等因素影响,但在常熟经济技术开发区领导的关怀,以及施工单位和技术人员的共同努力之下,今年2月份成功开始试电运行。项目总计安装太阳能光伏面板约31500平方米,每年可为住友橡胶提供约420万度绿色电力。

米其林宣布收购Flex Composite Group,打造高科技工程织物和薄膜领域领导者。根据中国轮胎商务网报道,米其林与法国私募股权公司IDI近日发布联合公告,双方已达成协议,米其林将以7亿欧元收购高科技工程织物和薄膜制造企业Flex Composite Group (FCG) 100%股权。FCG是欧洲工程织物和薄膜领域的领军企业,产品主要应用于船舶、超级跑车与电动汽车、运动、建筑等高科技市场。FCG拥有广泛的聚合物复合材料解决方案,与米其林已开发的解决方案具有紧密联系。此次收购充分符合米其林“领行2030战略”规划,而且将促使米其林与FCG成为高科技工程织物和薄膜领域的领导者。得益于品牌的可持续创新能力,并借势FCG先进良好的客户关系和生产工艺专长,米其林将踏出在相关领域扩展其聚合物复合材料业务的关键一步。该交易将在广泛的产品和应用领域释放深度创新协同效应,并进一步改善FCG在生产运营过程中产生的环境足迹。此次收购将使米其林的高科技材料收入增长约20%,并加快该业务的增长。交易将为米其林集团层面及其所属的特种轮胎部门带来息税前利润率的提升,并对现金增值和每股收益产生积极影响。预计该交易将于2023年第三季度完成,米其林的财务状况在交易后仍然保持强劲。

米其林推出新一代飞机轮胎。据中国轮胎商务网6月27日报道,米其林在第54届巴黎航展上推出了一项用于商用航空的新型子午线航空轮胎(Air X Sky Light)。在新型航空轮胎的开发过程中,米其林采用了胎冠架构和超耐磨外壳材料及最新一代的混合电缆和织物材料,与上一代相比,不仅重量大幅度减轻,而且其使用寿命延长了15-20%。米其林声称,新型航空子午线轮胎有以下几个特点:一是Air X Sky Light比前几代轮胎重量减轻10-20%,降低了燃油消耗和二氧化碳排放。二是每个轮胎的着陆量(LPT)优化了10%,减少了操作和维护所需的轮胎数量,缩短了在地面上的时间。三是保证了相同的安全性能水平。米其林正在通过开发具有新性能的新一代子午线轮胎,支持航空业的转型,使其更加可持续地向脱碳航空业发展——到2050年实现零二氧化碳净排放。

普利司通出售中国惠州工厂进行产能调整。根据中国轮胎商务网报道,随着普利司通(惠州)轮胎有限公司(BSHZ)在中国的卡车轮胎工厂于2021年底关闭,其生产转移到沈阳,位于广东省惠州的旧工厂资产仍然是普利司通的财产。2023年6月23日同意将惠州轮胎厂全部出售予惠州仲恺新业发展有限公司。普利司通集团早在2021年2月16日发表的中期业务发展计划(2021-2023)中指出,为重塑公司盈利能力,会以中长期的间隔探讨对包括轮胎、多元化、原材料等全部业务领域内的全球生产基地进行调整和重

组。普利司通将以重塑公司盈利能力为基础,加大对成长性业务的战略投资,旨在打造能够适应环境变化,稳步成长并成为“强大”的普利司通。做为其中的一环,普利司通将整合其在中国的两个工厂:整合前,普利司通在中国拥有惠州和沈阳两个工厂;整合后,日产能 2800 条的惠州工厂在 2021 年 12 月底关闭。

普利司通扩大可再生能源应用比例。据中国轮胎商务网 6 月 28 日报道,普利司通公司宣布,该公司成功把日本 6 家轮胎厂和 1 家钢丝帘线厂所耗用的电力全部转换为可再生能源。目前,该公司在日本共计有 9 家轮胎厂和 1 家帘线厂已全面实现能源转型。该公司还正在为另外 2 家化学和工业产品工厂进行可再生能源转型,并规划系统扩大可再生能源的用量比例。2021 年,该公司宣布向可再生能源转型,并使 4 家轮胎厂实现了 100%的可再生能源电力供应。普利司通计划为其所有基地所耗用的电力过渡到可再生能源,同时通过扩大太阳能发电和提高能源效率来加快二氧化碳的减排。普利司通的目标是到 2030 年将二氧化碳绝对排放量与 2011 年相比减少 50%,到 2050 年实现碳中和。根据阶段目标,普利司通希望到 2023 年,其 50%以上的电力来自可再生能源,并到 2030 年实现约 100%的可再生能源应用。此外,可再生能源已用于普利司通在欧洲的所有工厂和中国的天津和无锡 2 家工厂。普利司通还已经开始在日本、泰国、美国和欧洲的工厂使用太阳能。

二、农化行业

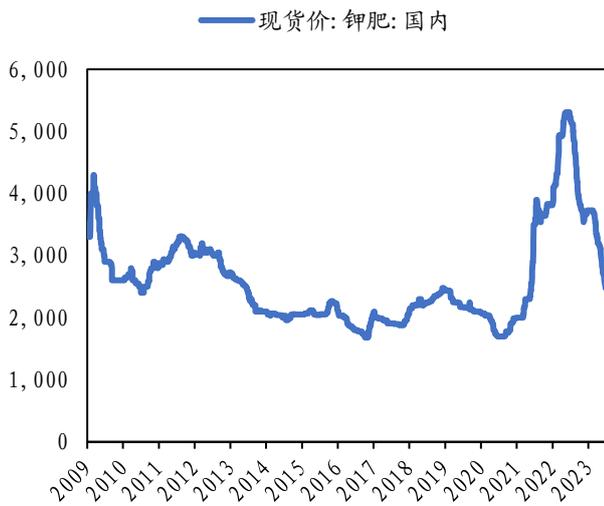
氯化钾市场价格下滑趋缓，但市场看空心态持续。截止6月29日，市场价格基本已接近大合同成本，下游需求支撑不足，交投持续弱势，新单成交有限。近期市场库存消化压力较大，港口库存持续走高，市场供应量较为充足。截止到6月29日，氯化钾市场均价为2411元/吨，较上周同期降低50元/吨，跌幅2.03%。国际市场方面，以色列已与中国签订标准钾合同，合同价格为307美元/吨cfr，与加拿大本月早些时候达成的合同价格水平相同。根据该合同，以色列今年将向中国供应80万吨钾肥，并可选择在同一时期增加供应35万吨。在西方，巴西市场正在为即将到来的用肥季而有所回暖。在其他地区，交易活动清淡压低了欧洲和东南亚的价格。综合来看，氯化钾市场需求淡季下游需求支撑弱势，市场价格接近大合同成本，价格趋稳，但跌势暂未缓解，市场供应量充足，出货压力持续，近期市场供应量仍有持续增加趋势。预计近期市场价格仍有缓步松动趋势。（来自百川盈孚）

本周（2023.6.26-2023.6.29）磷矿石市场延续下行走势，成交仍偏少整理。截至6月29日，30%品位磷矿石市场均价为913元/吨，较上周相比下调了28元/吨，幅度约为2.98%。目前湖北地区28%品位磷矿石船板价有750-800元/吨，30%品位主流船板价在900元/吨左右；四川25%品位磷矿石县城交货有500-550元/吨；另外，国内各主产区矿石价格呈明稳暗降，仍有小幅走弱预期。本周，下游需求未见回暖，主流矿企报价不明朗，观望情绪浓厚，各地成交状态低迷，预计下周矿石市场将延续弱势。（来自百川盈孚）

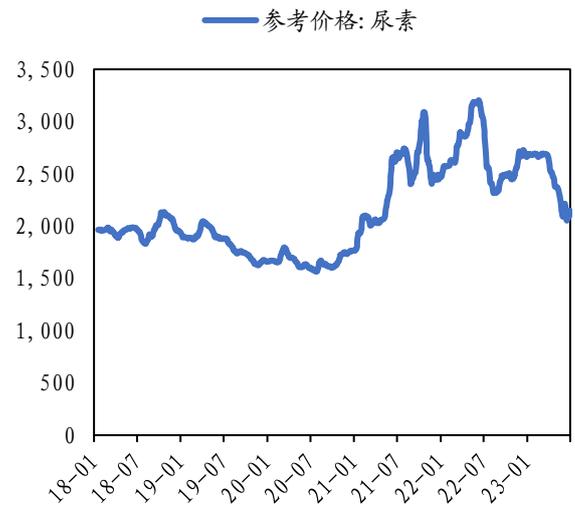
本周（2023.6.26-2023.6.29）磷酸一铵市场盘整观望，价格窄幅下行。截至6月29日，磷酸一铵55%粉状市场均价为2438元/吨，较上周2466元/吨价格下行28元/吨，幅度约为1.14%。当前55粉状一铵主流价格在2400-2450元/吨，目前来看，一铵原料合成氨、硫磺市场震荡整理，磷矿石市场走势下行，对一铵成本支撑有限，下游需求方面，复合肥市场低位盘整运行，一铵市场需求持续清淡，暂无利好因素提振。在多种利空因素的影响下，一铵厂家观望心态浓郁，开工心态未有明显提升，多数企业仍以清库存为主。预计短期内一铵市场交投延续清淡，行情持续疲软态势。（来自百川盈孚）

本周（2023.6.26-2023.6.29）二铵市场震荡下行。截止6月29日，64%含量二铵市场均价3321元/吨，较上周同期均价下调1.07%。原料方面合成氨市场涨降并存，硫磺市场窄幅震荡，磷矿石市场走势欠佳，上游市场波动向下，二铵成本支撑持续减弱。目前处于二铵市场需求空档期，交投氛围较为清淡，仅有少量基层需求零星补单。市场成交价格逐渐向低位靠拢，高端价格不断消失。企业方面将重心转至出口市场，但出口价格低位，难以提振市场。（来自百川盈孚）

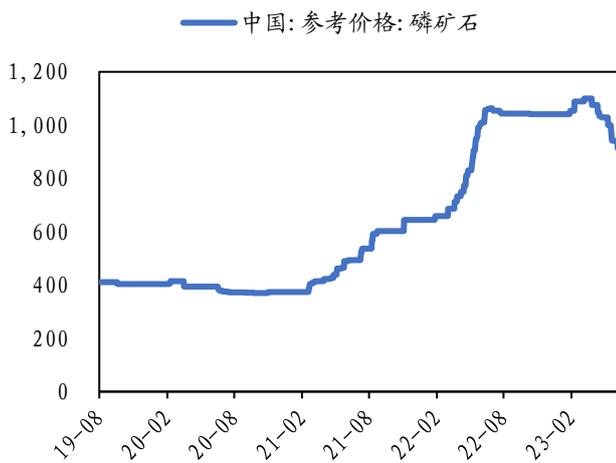
本周（2023.6.26-2023.6.29）国内尿素价格涨势不减，工厂收单持续好转。截止6月29日，尿素市场均价为2122元/吨，较上周日均价上涨35元/吨，涨幅1.68%，6月29日山东及两河出厂报价在2100-2190元/吨，成交价在2070-2160元/吨，较6月25日上调20-120元/吨不等。当前主产区工厂待发订单充足，市场成交氛围火热，加之部分地区降雨促进了农业需求补货，大多数工厂现货发运较为紧张，支撑此轮尿素价格继续上涨。同时期货盘面近日连续飘红，也加剧了市场情绪走高，目前市场挺价心态较强。（来自百川盈孚）

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)


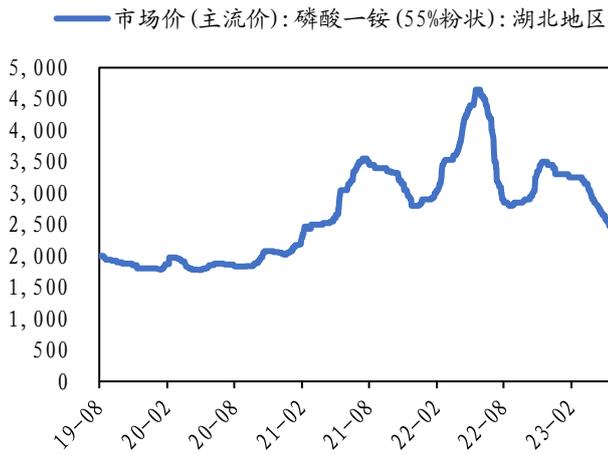
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 14: 磷矿石价格 (元/吨)


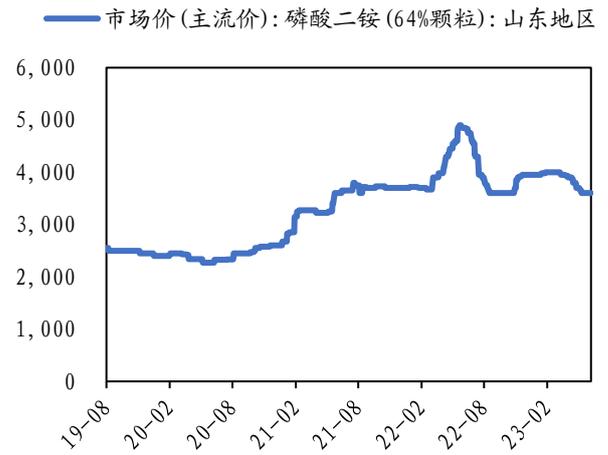
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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)


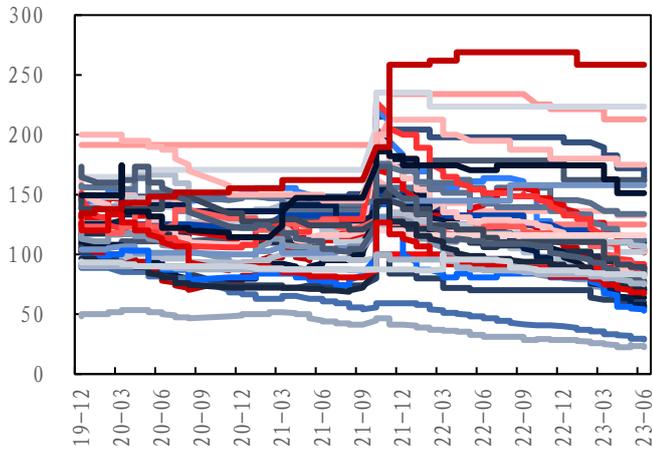
资料来源: wind, 信达证券研发中心

6月30日, 申万农药行业指数为 3675.82 点, 周环比上涨 3.79%。
图 18: 申万行业指数:农药


资料来源: wind, 信达证券研发中心

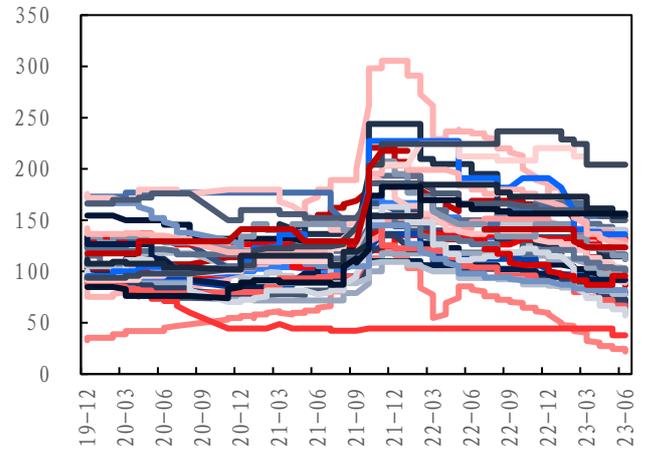
6月18日-6月25日，下游需求疲软，农药价格指数基本呈持平或下跌态势。具体来说，38种杀虫剂原药中27种价格环比持平，11种价格环比下跌，最大跌幅6.25%；36种除草剂原药中1种价格环比上升，28种价格环比持平，7种价格环比下跌，最大跌幅7.69%；29种杀菌剂原药中21种价格环比持平，8种价格环比下跌，最大跌幅3.85%；6种中间体价格均环比持平。

图 19: 杀虫剂价格指数



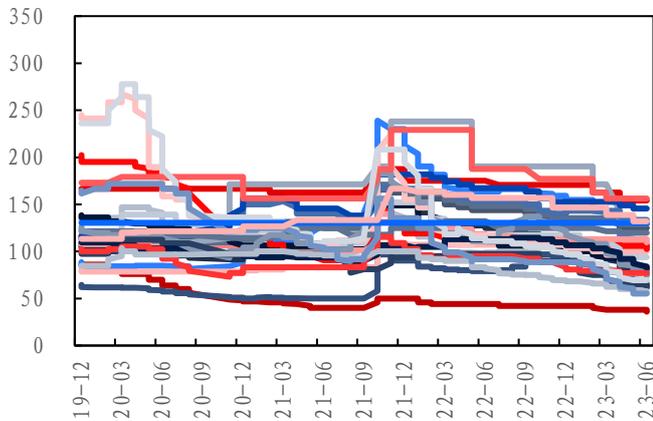
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

图 20: 除草剂价格指数



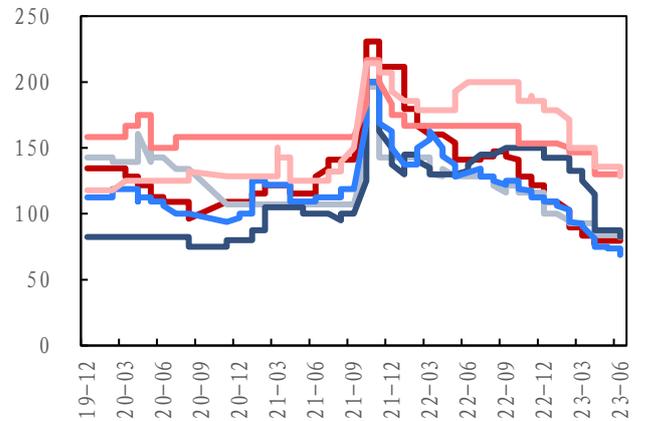
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

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:

中国氮肥工业协会明确了 2023 年氮肥、甲醇行业五大发展重点。据中化新网 6 月 19 日报道，在内蒙古鄂尔多斯举办的 2023 年全国氮肥行业工作会暨七届五次理事会上，中国氮肥工业协会明确了 2023 年氮肥、甲醇行业五大发展重点。中国氮肥工业协会理事长顾宗勤说，当前国际环境错综复杂，不确定因素增多，为推动行业高质量发展，一要理性看待市场变化，合理控制新增产能。二要坚持创新驱动战略，不断增强行业发展动能。要突破一批制约行业发展的重大关键核心技术，如超大型煤气化炉、废锅/半废锅煤气化炉、高效催化剂、高效机泵等。三要落实“双碳”战略，推动行业绿色可持续发展。短期内，行业仍要以节能降碳为要务；中长期的重点在于能源转型。近段时间很多地区都在积极推进风电、光伏、绿氢、绿氨、绿醇项目规划，氮肥甲醇行业少数头部企业也在尝试新能源与现有煤化工产业融合发展。四要深化供给侧

结构性改革，强链补链。当前氮肥和甲醇市场低迷，氮肥行业强化新型增效肥料的开发迫在眉睫。甲醇和合成氨行业则依托产业优势，开发碳一化工产业链，加大对化工新材料、精细化工品等高端产品的开发力度，拓展产业领域，构建化工多联产。五要提高防范意识，筑牢安全生产防线。氮肥和甲醇生产企业要落实事故隐患排查整治的主体责任，要全面落实安全生产各项任务，对本企业的生产和配套、辅助设施进行全面排查，不留任何死角。

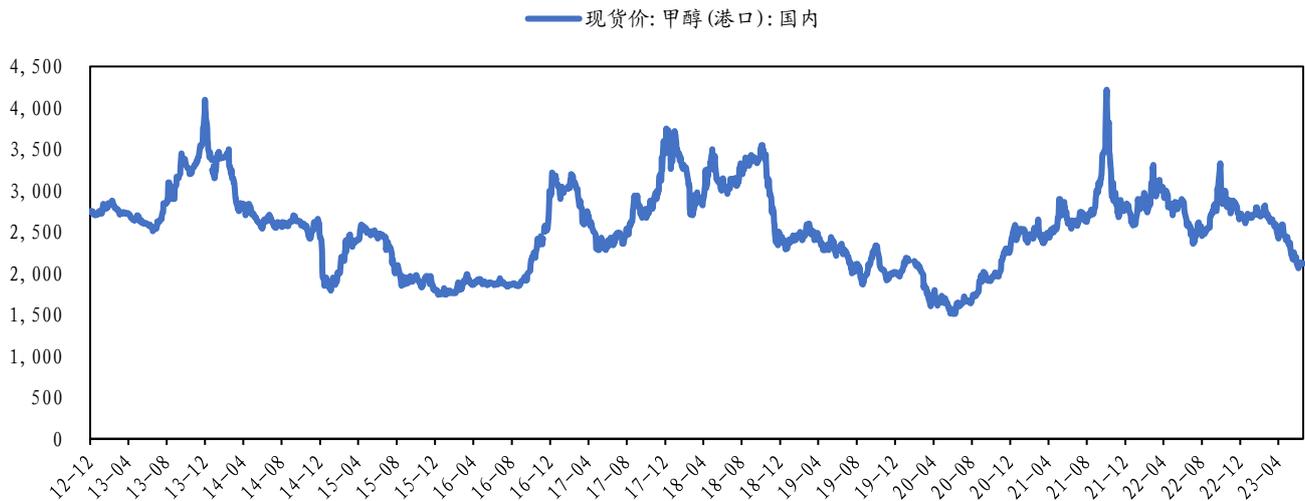
首批中国石化品牌消毒剂发往海外。据中化新网报道，6月29日，中国石化江汉油田盐化工湖北有限公司漂粉精1号库房，2辆满载62.16吨漂粉精产品的货车缓缓驶出工厂。据中化新网了解，这批印着“中国石化”商标的漂粉精产品，将通过边贸运输3天后抵达越南，这是江汉油田盐化工自有品牌产品首次走出国门销往海外。“7月份，我们还还将有两批200吨中国石化品牌消毒剂产品销往泰国。”江汉盐化工市场营销部副主任鞠华介绍说，“我们深耕泰国漂粉精市场已经有20多年，深受当地客户认可。下一步，将按照先近后远逐步打开自有品牌海外市场。”

亚钾国际与三星集团、泰国KC集团签署全球市场钾肥合作协议。（1）、根据亚钾国际官方微信公众号报道，6月26-27日，三星集团与亚钾国际隆重签署《全球市场钾肥供销合作框架协议》，并参观考察亚钾国际老挝钾肥生产基地。三星集团是全球十大化肥贸易商之一，亚钾国际是国际新兴钾肥供应商，本次签约是基于双方全球化视野、国际化布局的高度契合，也是钾肥业内规模型渠道商与规模型生产商的重磅战略联合。根据合作协议，公司将在一年合约期内向三星集团供应钾肥20万吨，依托其全球性的贸易网络将钾肥产品销售到世界各地。（2）、根据亚钾国际官方微信公众号报道，6月24日，亚钾国际与泰国盐化工龙头贸易商K.C. SALT INTERNATIONAL CO., LTD.（简称“KC集团”）于泰国首都曼谷，隆重举行《泰国市场供销合作框架协议》签约仪式。本次签约是公司聚焦东南亚、深耕东南亚的重要布局，也是公司制定的最新销售政策在泰国市场首次亮相、首批签约。根据协议，公司将在一年合约期内向KC集团销售颗粒钾肥20万吨以上，达到泰国颗粒钾市场约四分之一的市场份额。

三、煤化工行业

甲醇市场先震荡后拉涨，业者后市看法不一。本周（2023.6.26-2023.6.29）西北地区甲醇市场价格走高，上调80-120元/吨左右，整体出货顺畅；山东地区甲醇市场价格走高，上调幅度在20-80元/吨左右；华中地区甲醇市场价格震荡上调，调整幅度在95-120元/吨左右；西南地区甲醇市场价格偏强运行，调整幅度在10-80元/吨左右；华北地区甲醇市场价格涨跌均有，上幅度在25-95元/吨左右。港口方面，近期甲醇期货价格维持偏强震荡，甲醇港口市场价格随盘上调，调整幅度在70-80元/吨左右。供应方面：本周甲醇产量与上周相比窄幅降低，周内甲醇装置检修重启均有，虽甲醇整体行业开工率较前期有所降低，但仍处于中等偏高水平，市场供应充裕基调未改，供应端难以对市场形成明显利好支撑。需求方面：本周主力下游需求支撑偏弱，近期浙江地区某烯烃装置持续停车，国内甲醇制烯烃开工率窄幅降低，主力下游需求端表现弱势，对甲醇消耗量有限；传统下游方面，近期醋酸、甲醛和二甲醚行业开工率多处于中等偏低水平，终端下游季节性淡季特征明显，弱需依旧是牵制甲醇价格向上推涨的主要因素。成本方面：本周甲醇成本端变化不大，随着“迎峰度夏”时期到来，电厂用煤日耗量窄幅提升，煤炭价格止跌企稳，但由于目前终端煤炭库存保持高位，下游实际采购不及预期，导致煤炭价格上行动力不足，维持区间震荡走势，甲醇底部支撑有限。利润方面：本周甲醇利润水平窄幅提升，周内煤炭市场进入筑底期，动力煤价格止跌企稳，甲醇成本端支撑一般，而受宏观期货等方面带涨，周中后期甲醇市场价格宽幅拉涨，因此甲醇利润水平得到小幅修复。库存方面：本周上游企业库存变化不大，周内受期货方面利好支撑，甲醇成交重心小幅上移，市场交投活跃度尚可，但由于甲醇市场供需依旧失衡，业者对后市仍存观望情绪，实单成交延续刚需为主，厂家库存去库并不明显。整体来看，甲醇市场先震荡后拉涨，业者后市看法不一。（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（2023.6.26-2023.6.29）国内聚乙烯市场平均价格缓慢回升。截至6月29日，聚乙烯市场均价为7940元/吨，与上一周同期均价相比下跌10元，跌幅0.13%。上游原料原油本周价格下跌，较上周平均下跌4.09%，乙烯价格本周下跌0.89%。市场方面，本周市场行情维持弱势，市场情绪不稳，市场价格震荡调整，当前市场需求较疲软，期货收盘价格小幅上涨为主，国内业者和贸易商报价向上调整，市场走势提振一部分业者心态，但近期出货情况一般，本周市场面的库存并无太大变动，较上周下降了0.61%，地区检修情况对国内供应有一定影响，但市场淡季影响，下游需求并未有太大变动。整体来看本周产量供应恢复有限，市场库存小幅波动，仓单库存无变化，期货收盘价格小幅上涨，业者心态继续观望为主，市场成交情况一般，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为主，进东主流地区下跌4.31%，中东主流地区下跌4.35%，西北欧主流地区下跌1.66%，休斯顿主流地区下跌1.28%。本周新增2家生产企业装置检修，新增检修影响产能在40万吨左右

右。目前供需处于双弱势阶段，市场方面利好较少，偏利空，行业淡季持续影响市场行情，市场整体情况弱势震荡为主。（来自百川盈孚）

本周（2023.6.26-2023.6.29）聚丙烯粉料市场平稳整理，涨跌幅度有限。截止到6月29日，聚丙烯粉料市场均价为6748元/吨，较上周同期均价上涨17元/吨，涨幅0.25%。周内粉料市场均价最高点在6765元/吨，最低点在6748元/吨，整体走势平稳。基本面看，本周丙烯单体供应偏紧，前期检修装置重启延期，加之各企业库存维持低位，在供应面支撑作用下丙烯价格延续回升，对粉料支撑力度增强。然本周聚丙烯期货整体偏弱震荡，对粉料支撑不足。目前下游刚需有限，端午节后归来随着原料端宽幅上涨，粉料企业利润倒挂严重，周内华东、山东等地企业开工明显降低，市场供应减少，当前需求面仍处于传统淡季，下游仅维持刚需，但本周竞品拉丝粒料排产仍较低，下游对于粉料需求增加，因此整体来看粉料企业出货尚可，场内交投气氛尚可。截止至6月29日，山东地区粉料主流价格在6700元/吨。（来自百川盈孚）

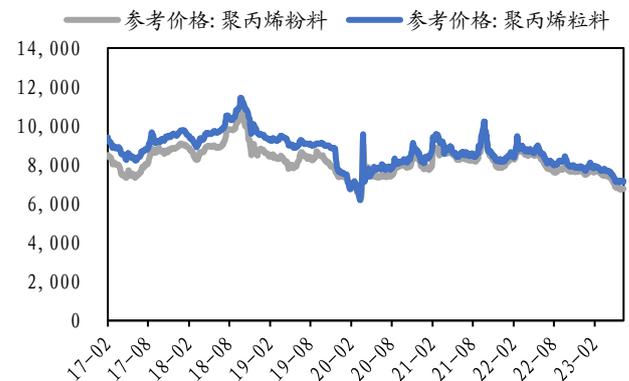
本周（2023.6.26-2023.6.29）聚丙烯粒料市场价格整体走势小幅下滑。截止到6月29日，聚丙烯粒料市场均价为7125元/吨，较上周同期均价下跌44元/吨，跌幅为0.61%。国内主流成交价格波动在7100-7200元/吨之间。本周国际原油因库存大幅减少及市场对欧美加息前景的不安情绪等利好利空因素影响，原油价格涨跌频繁，成本面支撑震荡；PP主力期货震荡飘红，宏观面有一定利好；供应端检修减少，叠加新增产能释放增量信号，产能利用率上升，市场供应量增加，对聚丙烯粒料市场价格存利空影响；需求端暂无利好消息提振，当前仍处淡季，行业需求未有起色，按需采购为主，下游开工率降低，灵活开工，随采随用；整体来看，本周聚丙烯粒料市场行情在成本端、供应端、需求端多重利好利空因素碰撞下整体价格小幅走低。（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

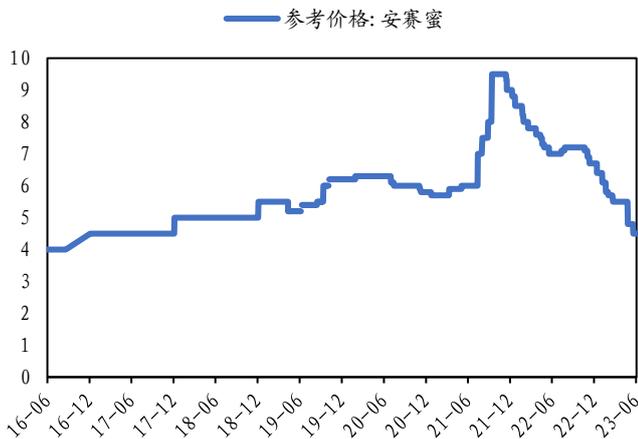
甜味剂方面，三氯蔗糖市场明稳暗降、安赛蜜市场供需偏弱、赤藓糖醇市场弱势维稳。

本周（2023.6.25-2023.6.29）三氯蔗糖市场明稳暗降，当前主流价格 14-15 万元/吨，部分大单成交价格跌破 14 万元/吨，存部分低价成交。近期国内下游消费市场表现疲软，采购不及预期；出口方面连续下滑；在原料价格下跌影响下成本支撑不断示弱。（来自百川盈孚）

本周（2023.6.25-2023.6.29）安赛蜜市场供需偏弱，市场成交价格 4.5 万元/吨附近，部分厂家存更低价格。山东江苏工厂开工状态不佳，市场供应表现一般。内需方面，刚性采购为主，中下游无大量备货意愿。出口方面小幅提振，整体走货较前期有所好转。预计短期价格持稳运行为主。（来自百川盈孚）

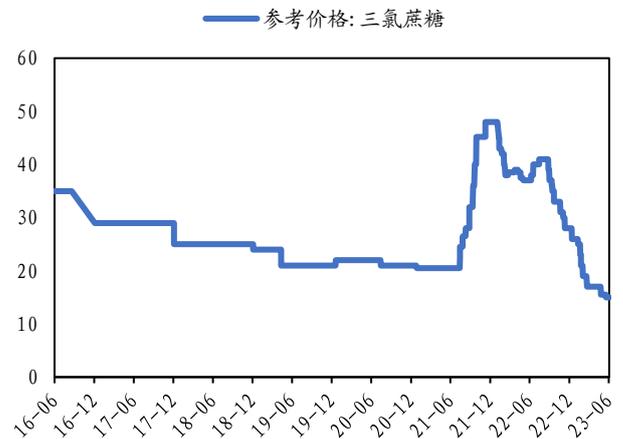
本周（2023.6.25-2023.6.29）国内赤藓糖醇市场弱势维稳。当前国内赤藓糖醇主流出厂参考价格 0.9-1 万元/吨。主流企业开工低位，下游需求滞后，场内供应过剩库存承压，短期价格低位持稳运行。（来自百川盈孚）

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 市场弱势下行，下游需求寡淡；VC 市场重心下移，下游需求平平；VE 市场新单成交有限，价格小幅下跌。

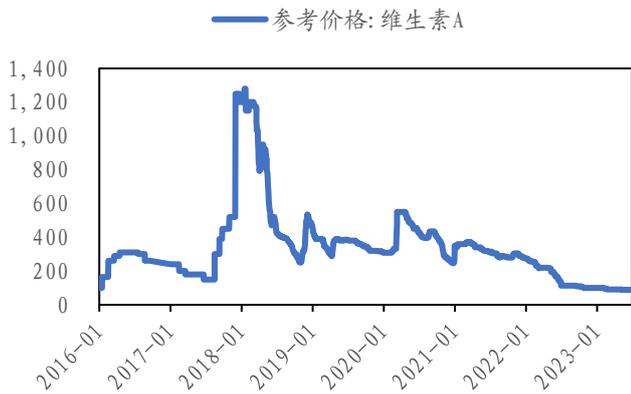
本周（2023.6.26-2023.6.29）VA 市场弱势下行，下游需求寡淡。成本端，复杂的地缘政治情况引发市场的担忧，叠加挪威及荷兰供应的收紧，欧洲天然气大幅上涨。成本端持有一定的利好支撑。供应端，目前市场产能过剩依旧严峻，整体供大于求。养殖端，随着南方地区高温潮湿的环境持续发酵，猪场疫病风险陡增，市场恐慌情绪升温，养殖端主动压栏情绪低落，认价出栏相对积极，生猪出栏量宽松。VA 主流工厂计划于 7 月上旬开始停产检修 12 周左右，VA 厂家挺价意愿较强，但由于下游需求依旧低迷，且市场货源充裕，整体处于供大于求的局面，市场观望情绪浓郁，价格弱势下滑。截止 6 月 29 日：饲料级 VA 市场价格达到 85-95 元/千克。（来自百川盈孚）

本周（2023.6.26-2023.6.29）VC 市场重心下移，下游需求平平。成本方面，连日来国内玉米价格上涨，市场看涨情绪趋浓，加上部分贸易商忙于收购新季小麦，存粮出售有效，加剧供应紧张局面，玉米价格持续上涨。成本端的利好支撑增强。VC 市场整体交投清淡，小单成交居多，下游刚需入市，需求偏淡，市场整体行情大多随行就市，暂无明显利好支撑，偏弱运行。6 月 29 日 VC 饲料级报价为 20-22 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（2023.6.26-2023.6.29）VE 市场新单成交有限，价格小幅下跌。成本端，本周宏观风险陆续解除，市场回归对美联储加息政策的关注，市场情绪不稳，但美国原油库存降幅超预期，宏观面与供应端博弈，原油价格走势僵持。成本面利好支撑有限。天气逐渐转热，计划检修企业增多，检修季到来，工厂挺价意愿增加，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 29 日，饲料级 VE 市场价格在 68-78 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)

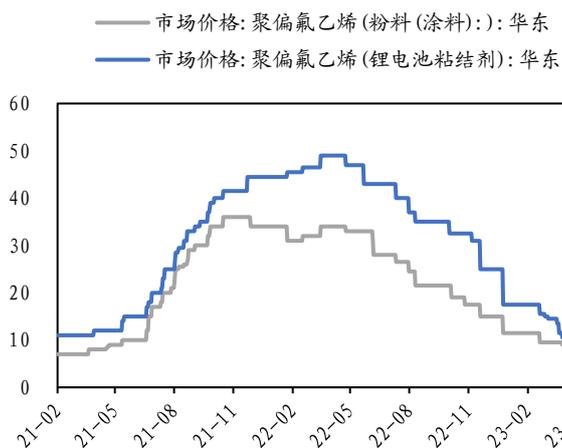


资料来源: wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

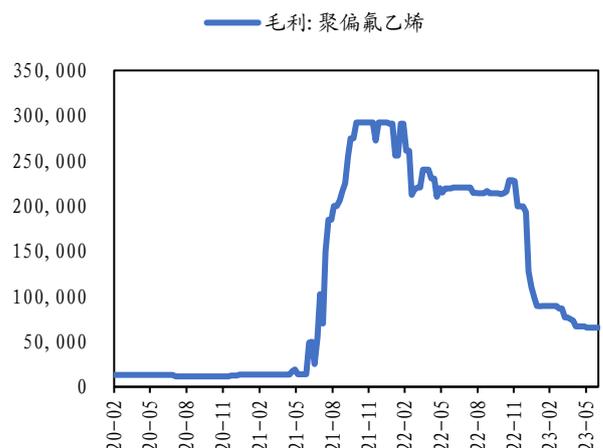
国内制冷剂 R22 市场持稳观望。本周（2023.6.26-2023.6.29）市场进入传统淡季，实单交投清淡，原料端氢氟酸厂家减负效应不足，等待下游消化库存，三氯甲烷价格弱稳，成本面暂无利好；整体开工相对稳定，厂家报盘仍坚挺，虽市场整体产能利用率多数处于中低位，但下游需求仍持续减弱，加之传统旺季已过，即将进入三季度，供大于求局面延续。截至 6 月 29 日，华东市场主流成交价格 18500-19500 元/吨。（来自百川盈孚）

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

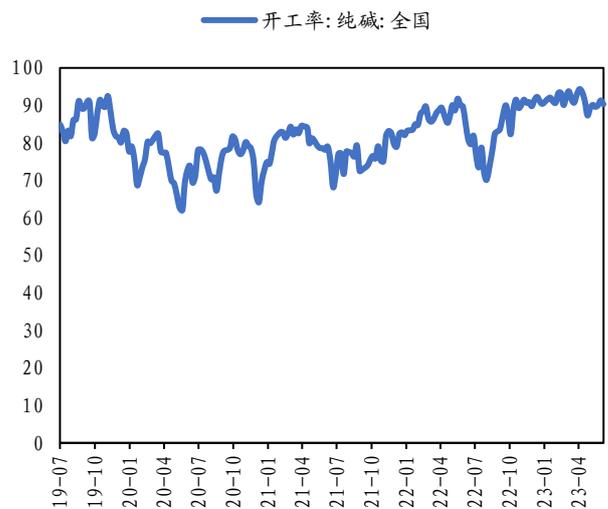
本周（2023.6.26-2023.6.29）国内纯碱市场价格小幅回涨。截止到6月29日，当前轻质纯碱市场均价为2002元/吨，与上周周日持平；重质纯碱市场均价为2163元/吨，与上周周日持平。国内纯碱厂家本周检修计划较多，整体纯碱供应量有所下降，厂家目前主发前期订单，纯碱厂家现货库存量有所下降。阿碱项目开产在即，目前仅出少部分试制品，稳产供应仍需观望，纯碱业内用户纷纷观望为主。下游用户多按单领货，轻碱下游目前行情较为一般，整体刚需采购为主；而重碱下游的玻璃市场行情有所下行，或将影响玻璃厂家拿货预期。综合来看，本周国内纯碱市场行情暂稳运行，国内纯碱厂家现货库存量有所下降，基本随产随发为主；下游用户目前仍在刚需拿货，近期阿碱项目影响较为明显，业内用户多观望为主。（来自百川盈孚）

图 32：轻质与重质纯碱价格（元/吨）



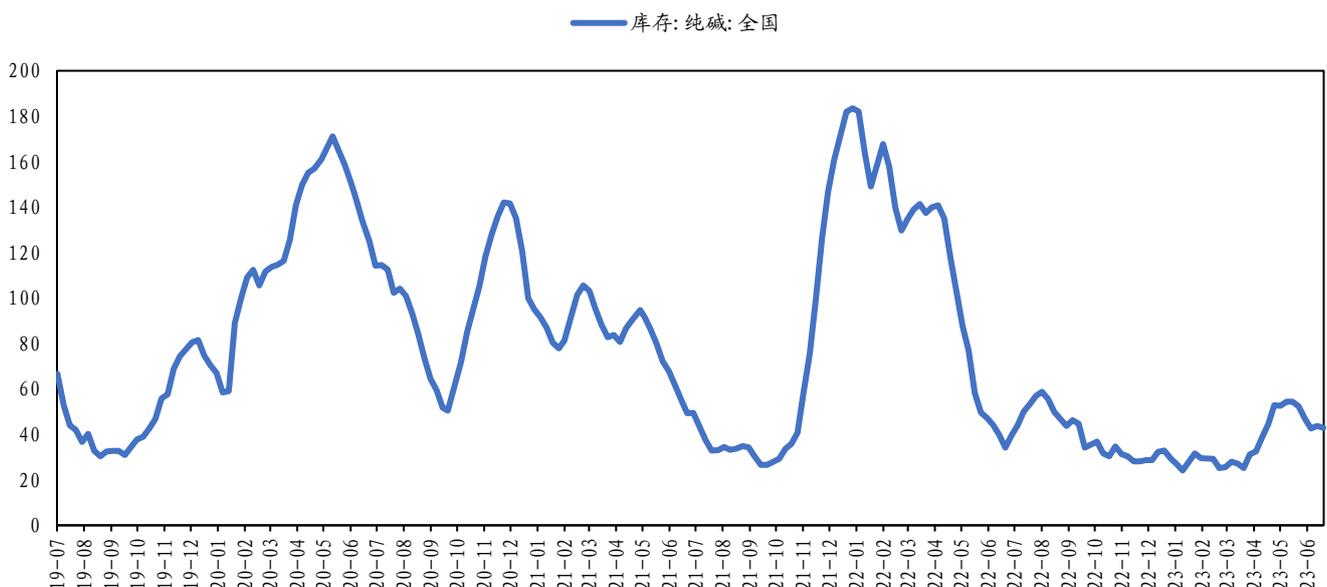
资料来源：wind，信达证券研发中心

图 33：纯碱行业开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 34：全国纯碱库存（万吨）

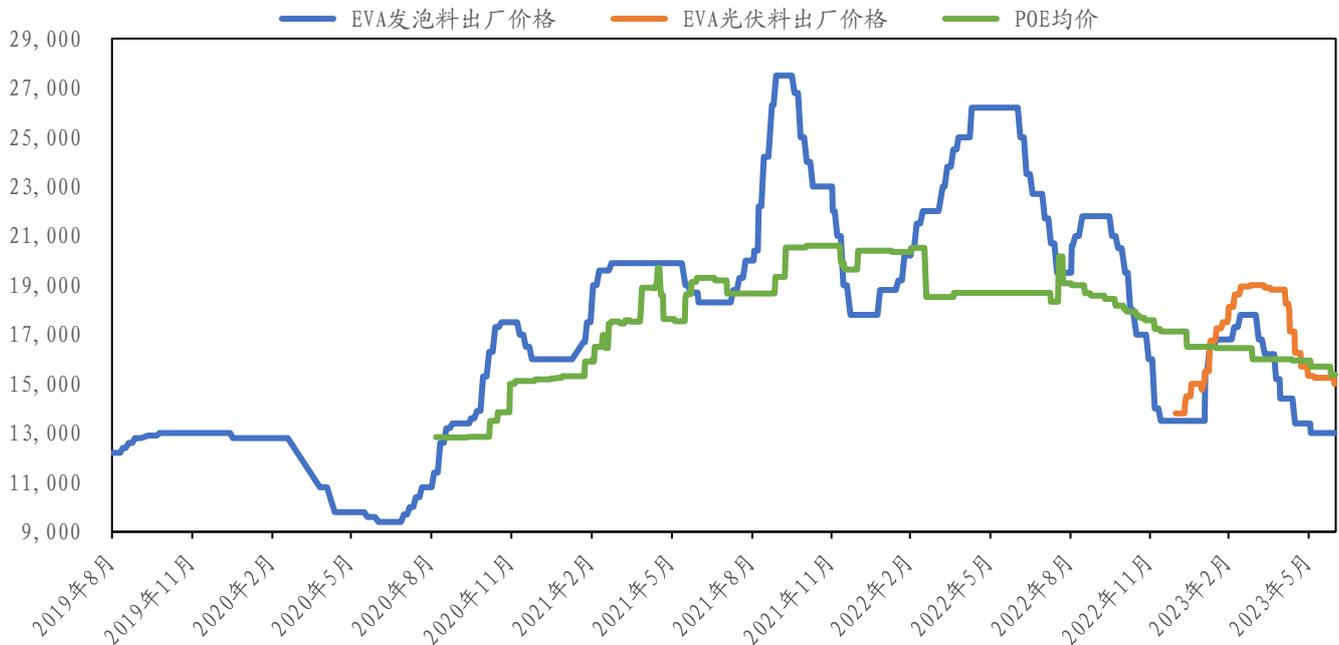


资料来源：wind，信达证券研发中心

光伏胶膜方面，本周（2023.6.9-2023.6.15）发泡 EVA 出厂价格环比持平、光伏 EVA 出厂价格环比下跌 1.64%、POE 价格环比下跌 2.07%。

光伏胶膜方面，本周国内 EVA 市场下游终端需求表现低迷，成交围绕刚需商谈，业者随行就市出货，社会货源流通缓慢。截至 6 月 29 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 12800-13200 元/吨；进口光伏料报 1620-1810 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:

远兴能源: 控股子公司阿拉善塔木素天然碱开发利用项目投料试车。据证券时报官方微信公众号报道，远兴能源(000683)6月29日晚间公告，公司控股子公司银根矿业在建的阿拉善塔木素天然碱开发利用项目一期第一条150万吨/年纯碱生产线，于6月28日投料，顺利打通工艺流程并产出产品，目前正对生产装置进行调试、优化和完善。后续公司将按照项目整体建设安排，对一期其余生产线逐条投料试车。

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, 并与之形成了良好合作关系。

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

通用股份:

泰国工厂仍有放量空间, 柬埔寨工厂可能后来居上。

(1) 公司的泰国工厂在 2020 年克服疫情, 投产了 50 万条全钢胎和 300 万条半钢胎产能, 2021 年在一期基本满产的情况下, 又在年底新增了 50 万条全钢胎和 300 万条半钢胎产能。2021 年公司泰国工厂实现净利润 1.34 亿元, 同比大增 53.68%。2022 年, 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。