



Research and
Development Center

化工行业周报： 3 家橡胶轮胎企业 IPO 获受理

2023 年 7 月 9 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

3 家橡胶轮胎企业 IPO 获受理

2023 年 7 月 9 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 7 月 5 日当周，WTI 原油价格为 71.76 美元/桶，较 6 月 28 日上涨 3.21%，较 6 月均价上涨 2.06%，较年初价格下跌 6.68%；布伦特原油价格为 76.65 美元/桶，较 6 月 28 日上涨 3.54%，较 6 月均价上涨 2.23%，较年初价格下跌 6.64%。（2）天然气价格各地有涨有跌。截至 7 月 5 日东北亚天然气中国到岸价下调 0.075 至 11.9702USD/mmbtu，环比下调 0.62%。纽交所天然气期货价格为 2.657USD/mmbtu，较上周上调 2.07%；北美天然气现货价格 1.8652USD/mmbtu，较上周上调 12.35%。（3）本周国内动力煤市场价格上涨。截止到 7 月 6 日，动力煤市场均价为 689 元/吨，较上周同期均价上涨 15 元/吨，涨幅 2.23%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（7 月 1 日-7 月 7 日），基础化工板块表现逊于大盘，沪深 300 下跌 0.44%至 3825.70，基础化工板块；申万一级行业中涨幅前三分别是汽车（+2.69%）、石油石化（+2.18%）、交通运输（+2.02%）。基础化工子板块中，农化制品板块上涨 0.64%，塑料 II 板块上涨 0.57%，化学原料板块上涨 0.18%，化学纤维板块下跌 0.87%，化学制品板块下跌 1.6%，橡胶板块下跌 1.92%，非金属材料 II 板块下跌 4.78%。
- **3 家 IPO 获受理，橡胶轮胎企业密集上市。**据中国轮胎商务网报道，继海安橡胶集团股份有限公司（6 月 12 日）、元创科技股份有限公司（6 月 26 日）首次公开发行股票（IPO）获得受理后，6 月份最后一个工作日，橡胶行业第 3 家企业——海阳科技股份有限公司 IPO 上市申请也获得受理。根据同日披露的招股说明书申报稿，海阳科技拟发行新股不超过 4531.29 万股，募集资金 6.12 亿元，分别用于年产 10 万吨改性高分子新材料项目（一期）、年产 4.5 万吨高模低缩涤纶帘子布智能化技改项目，以及补充流动资金。
- **青岛森麒麟发行股票申请获批复。**据轮胎世界网报道，7 月 4 日，青岛森麒麟发布公告称，其向特定对象发行股票申请获得中国证监会批复。轮胎世界网获悉，该公司拟发行股票约 9745 万股，募集资金总额 28 亿元。扣除发行费用后，募集资金全部用于建设西班牙项目。森麒麟西班牙基地位于加利西亚自治区，总投资 37.66 亿元。其中，建设投资约 34.4 亿元，包含设备投资 26.75 亿元。目前，这个项目已经投入 3.09 亿元。其设计年产能，为 1200 万条高性能子午线轮胎。包括 420 万套轻卡车胎和 780 万套乘用车胎。建设周期预计为 36 个月，具体工期取决于当地的施工条件等。目前，森麒麟已签订土地购买合同，并预付部分土地款。
- **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
------------------------	---

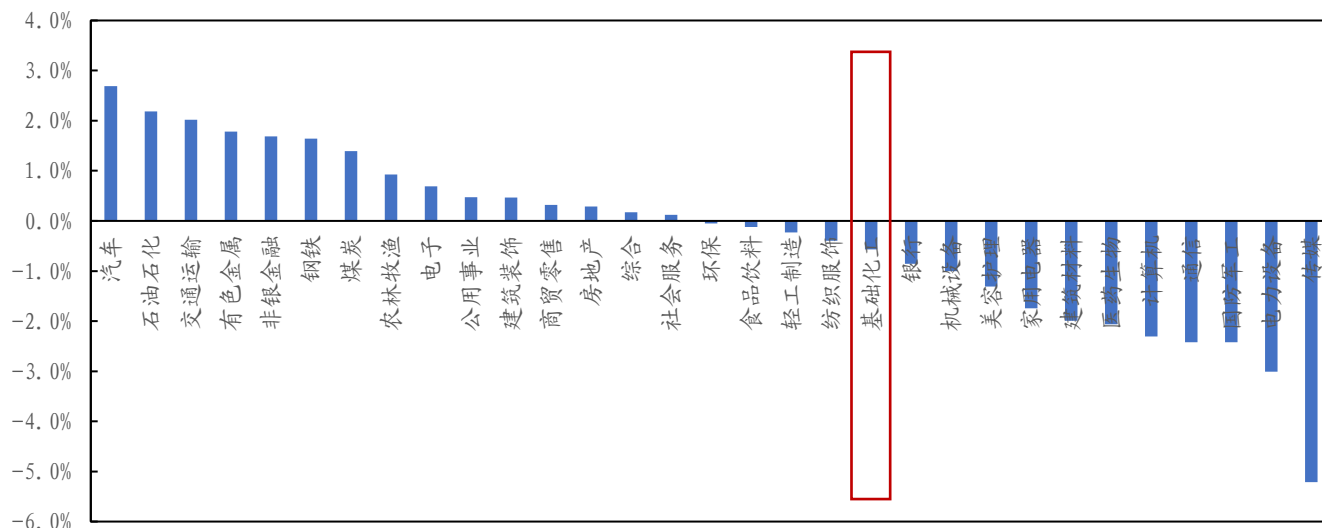
图目录

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（2023.7.1-2023.7.7），基础化工板块表现逊于大盘，沪深 300 下跌 0.44%至 3825.70，基础化工板块；申万一级行业中涨幅前三分别是汽车（+2.69%）、石油石化（+2.18%）、交通运输（+2.02%）。

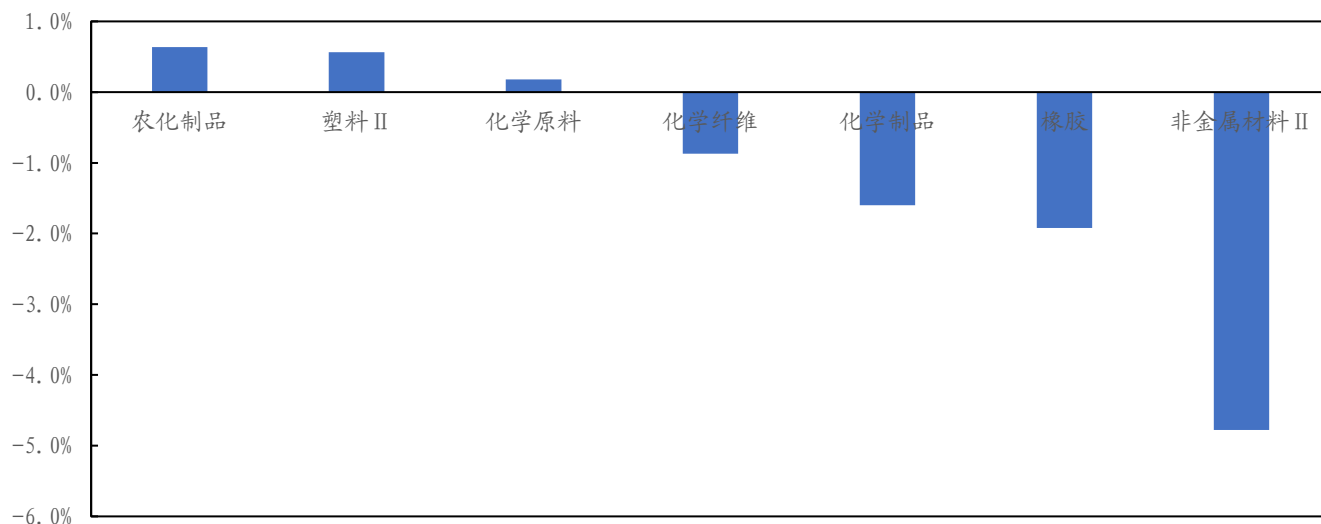
图 1：申万一级行业一周表现



资料来源：wind，信达证券研发中心

本周（2023.7.1-2023.7.7），基础化工子板块中，农化制品板块上涨 0.64%，塑料Ⅱ板块上涨 0.57%，化学原料板块上涨 0.18%，化学纤维板块下跌 0.87%，化学制品板块下跌 1.6%，橡胶板块下跌 1.92%，非金属材料Ⅱ板块下跌 4.78%。

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

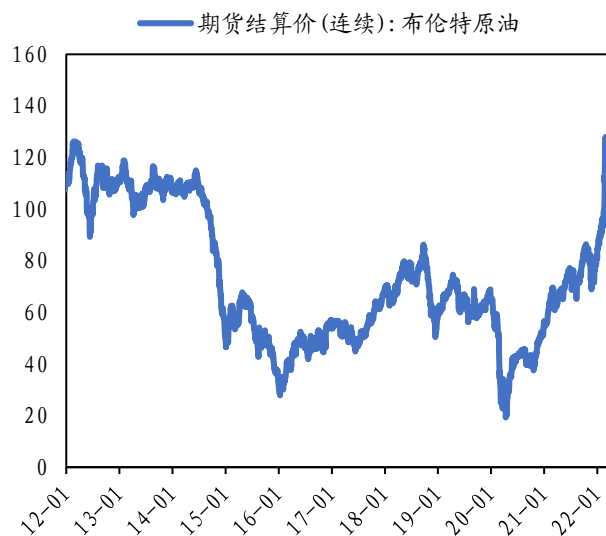
国际原油价格本周全面上涨。本周（6月29日-7月5日）原油需求端，美国经济活动存在增强的迹象，对全球经济放缓和美国可能加息的担忧仍存；原油供给端，沙特阿拉伯表态将支撑市场叠加供需双面利好支撑，几个 OPEC+ 成员国的自愿减产行动提振原油价格，美国石油和天然气钻井平台数量连续九周下降，且市场预测上周美国库存将骤降，原油供应趋紧令油价震荡上涨。截至 7 月 5 日当周，WTI 原油价格为 71.76 美元/桶，较 6 月 28 日上涨 3.21%，较 6 月均价上涨 2.06%，较年初价格下跌 6.68%；布伦特原油价格为 76.65 美元/桶，较 6 月 28 日上涨 3.54%，较 6 月均价上涨 2.23%，较年初价格下跌 6.64%。（来自百川盈孚）

需求跟进不足，国产 LNG 价格跌势难止。截至本周三（7月5日）东北亚天然气中国到岸价下调 0.075 至 11.9702USD/mmbtu，环比下调 0.62%。纽交所天然气期货价格为 2.657USD/mmbtu，较上周上调 2.07%；北美天然气现货价格 1.8652USD/mmbtu，较上周上调 12.35%。截止到 7 月 6 日，国产 LNG 市场均价为 4317 元/吨，较上周同期均价 4302 元/吨上调 15 元/吨，涨幅 0.35%。西北液厂原料气竞拍超预期，生产成本拉涨近千元，受此影响液厂迅速做出反应，液价全面推涨但由于缺乏实际需求支撑，液价调涨后迅速开始下跌，虽然跌幅不及涨幅，但打击下游加采情绪，下游采买力度减弱。后随着海气价格走跌，阻断西北液流入华北市场，主产区液价持续下行。（来自百川盈孚）

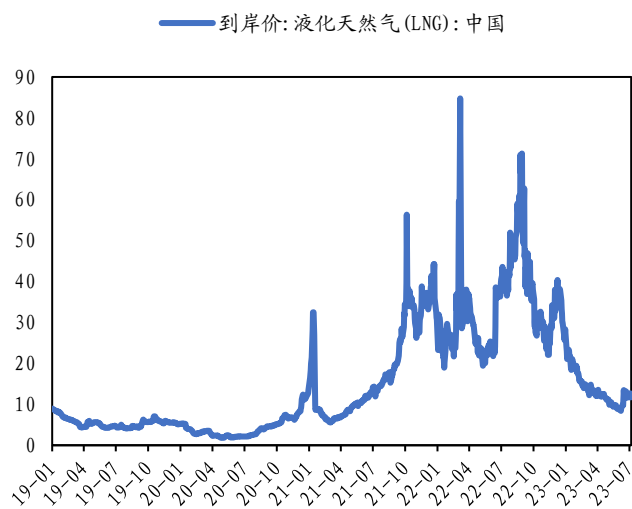
国内动力煤市场震荡偏强。本周（2023.6.30-2023.7.6）国内动力煤市场震荡偏强。截止到 7 月 6 日，动力煤市场均价为 689 元/吨，较上周同期均价上涨 15 元/吨，涨幅 2.23%。2023 年 7 月 5 日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（BSPI）报收于 715 元/吨，本报告期（2023 年 6 月 28 日至 2023 年 7 月 4 日）环比下跌 4 元/吨。整体看，近期港口价格上涨已传导至产地，下游补库需求虽受夏季高温影响有所释放，但数量难以提振市场。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(CCPI)

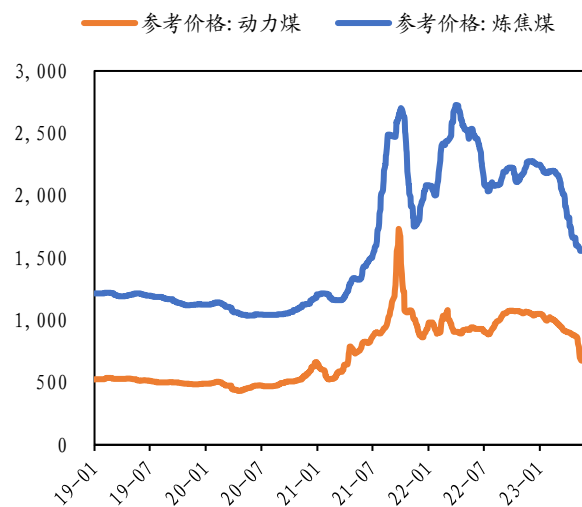

资料来源: wind, 信达证券研发中心

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：

全球单罐容量最大5座天然气储罐落户大湾区。据中国石油和化工、中化新网报道，7月3日，中国海油对外宣布，随着5座全球单罐容量最大的27万立方米液化天然气储罐完成穹顶浇筑作业，金湾“绿能港”二期项目实现主体结构完工，向项目投产运营又迈出关键一步。该项目建成后，将大幅提升粤港澳大湾区和华南地区的天然气调峰保供能力。中国海油金湾“绿能港”位于广东省珠海市金湾区高栏港，一期项目于2013年投产，液化天然气年处理能力为350万吨，二期项目是国家石油天然气基础设施重点工程，于2021年6月开工建设，同时建设5座世界单罐容量最大的27万立方米液化天然气储罐及配套设施。据中国海油金湾“绿能港”二期项目经理沈柏任介绍，项目采用的27万立方米全球最大LNG储罐，由中国海油CGTank储罐核心技术自主设计，单个储罐高度达65.7米，相当于国家体育馆“鸟巢”的高度，内部可同时叠放3架C919客机。二期项目预计2024年建成投产，届时金湾“绿能港”将成为华南地区规模最大的天然气储运基地，年处理能力可提升至700万吨，折合气态天然气约100亿立方米，可发电约500亿千瓦时，可实现减排二氧化碳3352万吨，相当于植树7000万棵。

马石油加大在华天然气投资力度。据中国化工报、中化新网报道，在6月27日于马来西亚吉隆坡举行的首届亚洲能源论坛上，马来西亚国家石油公司液化天然气营销和贸易副总裁沈善睿表示，正是看好中国天然气市场持续增长的商机，马石油加大了天然气的投资力度和深耕中国市场的战略布局。沈善睿介绍，近40年来，马石油在全球液化天然气（LNG）行业一直处于领先地位，为世界各地供应可靠的低碳能源。其中，中国天然气市场的快速增长尤其令人印象深刻，LNG年进口量从每年80万吨很快就增长到目前的6700万吨左右，而且还在持续增长。作为中国第三大LNG供应商，马石油自2009年出口中国第一船LNG以来，截至2022年年底已向中国市场成功交付超过1100船LNG，运往全国超过20个接收站，提供了可靠的清洁能源供应。其中，2022年马石油天然气产量近3000万吨，出口中国750万吨，天然气出口额230亿林吉特，占到当年马石油对华出口额的10%左右。据沈善睿介绍，马石油正在布局实施的天然气项目包括合作开发加拿大LNG项目，分期建设最终年产能能达到1300万吨的LNG；与阿根廷YPF公司合作建设LNG项目，LNG年供应潜力可达到2000万吨；在沙捞越开发多个天然气田，进一步增加天然气产能。此外，马石油还在加大浮式LNG设施建设力度，主力开发及液化边际气田和搁浅气田。到2030年，马石油LNG生产量将达到每年5500万吨，并将重点考虑扩大对中国市场的供应。

石化十建泰国石油项目管道试压。据中国化工报、中化新网7月3日报道，中国石化炼化工程十建公司承建的泰国石油清洁油品项目工艺管道试压全面展开，为按期实现该项目高标准中交目标创造有利条件。截至6月28日，项目部中外参建员工已完成工艺管道安装14.28万寸径，实现了管道安装与试压齐头并进的良好项目建设局面。

欧洲石油企业放缓能源转型步伐。据中国化工报、中化新网7月3日报道，近年来，国际石油巨头普遍开始了能源转型步伐。然而，观察人士近期注意到，地缘政治冲突已导致欧洲石油巨头相继发布了回归化石燃料的立场。比如，英国壳牌宣布将增加液化天然气（LNG）产量，并将石油产量维持到2030年。这是该公司对全球化石能源需求强劲的回应，但在全球脱碳化压力巨大的当下似乎有些不合时宜。此前，欧洲主要能源企业都承诺减少化石能源产量，同时扩大太阳能、风力发电及其电力零售业务。与美国能源巨头相比，壳牌原本在脱碳方面更为积极。然而，由于俄乌冲突后全球对化石能源的强劲需求、高利润率以及各国对能源安全的高度关注等利好因素，壳牌还是对其能源政策作出调整。目前，化石能源利润率仍然高于新能源业务，也是壳牌放缓能源转型步伐的原因。此前，市场人士担心，由于新冠疫情导致的流动限制以及脱碳大趋势，原油和天然气持有量将暂时成为“搁浅资产”。据此，欧洲巨头纷纷加强了电力业务，为脱碳做准备。但是，电力业务利润率低于化石能源业务，与现有业务的协同效应也不高。壳牌对此作出调整。5月14日，壳牌宣布将“缩小电力业务投资范围”，几年前该公司一直倡导的“力争成为全球最大电力公司”的目标实际上已被取消。

2、重点化工产品价格

本周（2023.06.30-2023.07.06），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（15.19%）；TDI（5.92%）；丁二烯（4.69%）；尿素（4.57%）；顺丁橡胶（4.52%）；双酚 A（3.80%）；丁苯橡胶（3.64%）；丙酮（2.91%）；液氨（2.87%）；苯乙烯（2.79%）。跌幅排名前十的产品分别为：苯胺（-10.00%）、天然橡胶（-4.27%）、溴素（-3.13%）、烧碱（-2.99%）、钛白粉（-2.56%）、钾肥（-2.02%）、乙腈（-1.86%）、环己酮（-1.78%）、环氧氯丙烷（-1.35%）、1,4-丁二醇（-1.33%）。

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	15.19%	910	790
	2	TDI	5.92%	17900	16900
	3	丁二烯	4.69%	6700	6400
	4	尿素	4.57%	2290	2190
	5	顺丁橡胶	4.52%	10400	9950
	6	双酚 A	3.80%	9550	9200
	7	丁苯橡胶	3.64%	11400	11000
	8	丙酮	2.91%	5300	5150
	9	液氨	2.87%	2510	2440
	10	苯乙烯	2.79%	7375	7175
跌幅	1	苯胺	-10.00%	9450	10500
	2	天然橡胶	-4.27%	11200	11700
	3	溴素	-3.13%	31000	32000
	4	烧碱	-2.99%	3250	3350
	5	钛白粉	-2.56%	15250	15650
	6	钾肥	-2.02%	2430	2480
	7	乙腈	-1.86%	7900	8050
	8	环己酮	-1.78%	8300	8450
	9	环氧氯丙烷	-1.35%	7300	7400
	10	1,4-丁二醇	-1.33%	11150	11300

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 1.47%，同比下跌 7.54%。截止 2023 年 7 月 7 日，天然橡胶市场均价 12308 元/吨，环比上涨 2.50%，同比下跌 3.21%；丁苯橡胶市场均价 11838 元/吨，环比上涨 4.30%，同比下跌 4.34%；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 3854 元/吨，环比下跌 0.10%，同比下跌 10.25%。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 7 月 7 日轮胎原材料价格指数为 157.76，环比上涨 1.47%，同比下跌 7.54%。

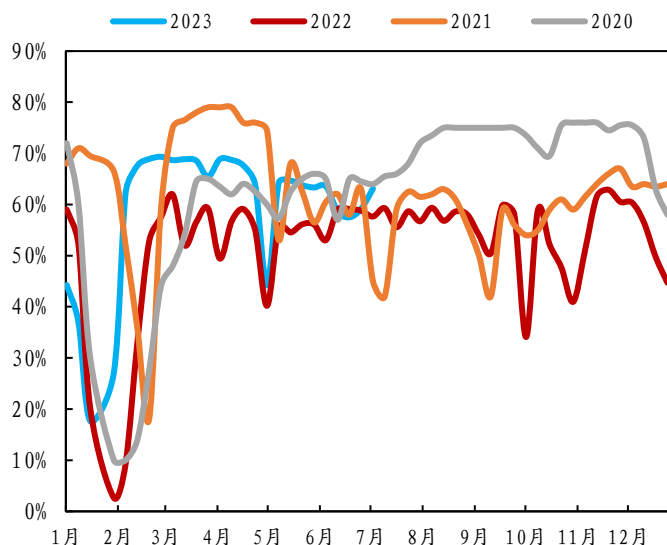
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

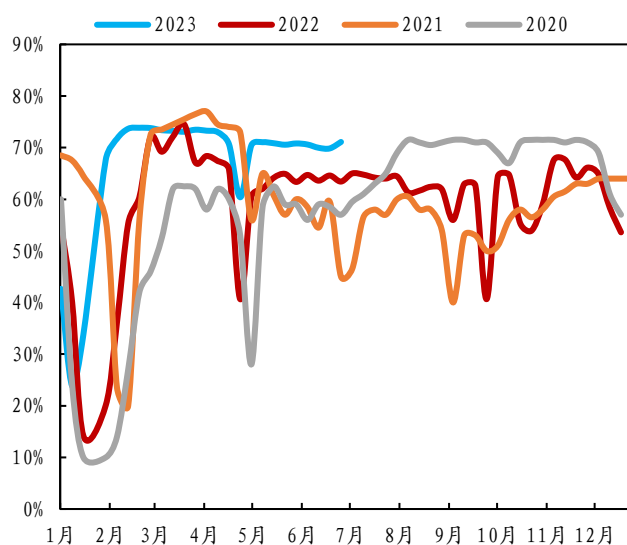
本周（2023.6.30-2023.7.6）国内全钢胎、半钢胎开工率环比上涨。截至7月6日，全钢开工率为63.11%，较前一周上升3.95个百分点；半钢胎开工率为71.1%，较前一周上升1.25个百分点。

图 8：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

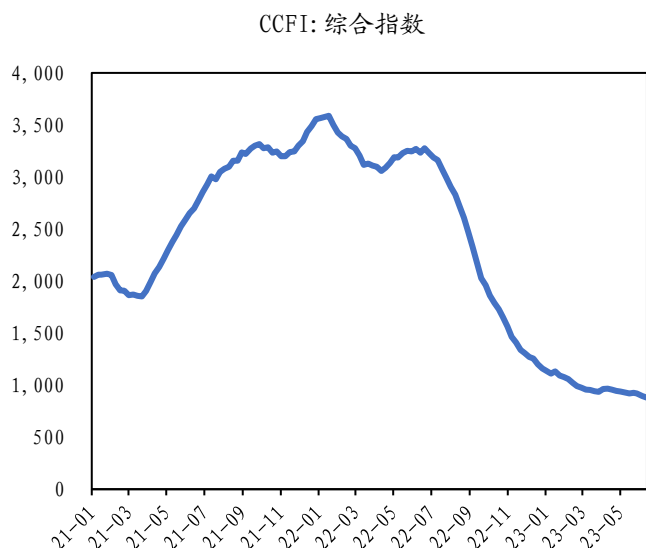
图 9：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

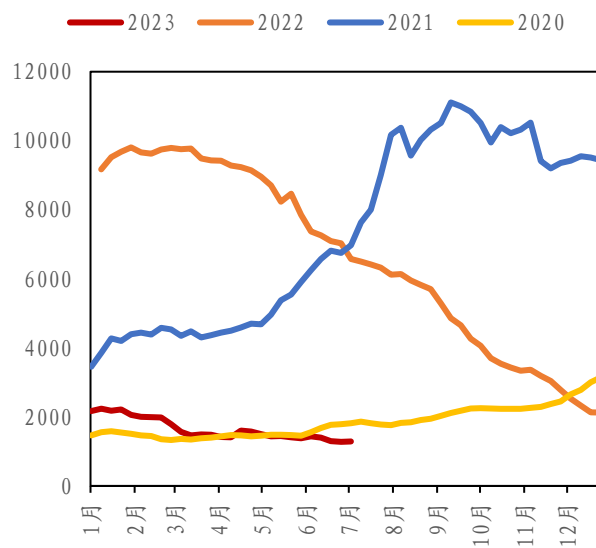
2022年以来海运费多指数下降明显。波罗的海货运指数（FBX）在2021年9月10日达到历史高位11108.56点，随后开始震荡回落，2023年7月7日收于1290.77点，比前一周（2023.7.3）上升1.06%。中国出口集装箱运价指数（CCFI）在2022年2月11日达到历史高位3587.91点，随后表现出明显回落，2023年7月7日收于880.20点。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆续运力提升，我们认为海运价格有望结束大幅波动状态，稳定在合理区间，利好出口行业。

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:

青岛森麒麟发行股票申请获批复。据轮胎世界网报道,7月4日,青岛森麒麟发布公告称,其向特定对象发行股票申请获得中国证监会批复。轮胎世界网获悉,该公司拟发行股票约9745万股,募集资金总额28亿元。扣除发行费用后,募集资金全部用于建设西班牙项目。森麒麟西班牙基地位于加利西亚自治区,总投资37.66亿元。其中,建设投资约34.4亿元,包含设备投资26.75亿元。目前,这个项目已经投入3.09亿元。其设计年产能,为1200万条高性能子午线轮胎。包括420万套轻卡车胎和780万套乘用车胎。建设周期预计为36个月,具体工期取决于当地的施工条件等。目前,森麒麟已签订土地购买合同,并预付部分土地款。

韩泰轮胎在《Auto Express》年度产品评选获得三个大奖。据中国轮胎商务网7月4日报道,在欧洲权威汽车媒体《Auto Express》举行的年度产品大奖领奖台上,韩泰轮胎三款旗舰产品获奖,涵盖了全季、夏季和冬季三个轮胎类别。韩泰 Kinergy 4S2 被评为2023年度全季轮胎,这是该产品继2022年夺得年度全季轮胎,并在2021和2022年连续夺得全季轮胎测试优胜之后,获得的又一殊荣。它在湿地测试中表现出色,前轮和后轮都非常稳定,表现出优秀的操控性和安全性。《Auto Express》表示:“韩泰轮胎已经在高端品牌中站稳了脚跟,凭借 Kinergy 4S2 蝉联年度全季轮胎并不令人意外。”继在《Auto Express》2022年度SUV轮胎评测中获得“推荐”评级之后,韩泰 Ventus S1 evo3 在2023年度SUV轮胎评测中再次获得“推荐”评级。《Auto Express》在评价中称其为“湿地轮胎”,认为它在湿地和干地上表现同样出色,在积水路面的直线和弯道操控稳定性尤其令人印象深刻。最后,韩泰2022年推出的新款冬季 i*cept RS3 获得年度冬季轮胎奖,去年年底,该轮胎在《Auto Express》冬季轮胎评测中获得“推荐”评级。

《Auto Express》对这款轮胎的描述是:“驾驶起来很好,操控精准性令人放心愉悦,这是款非常优秀的冬季轮胎新产品。”“我们很高兴获得《Auto Express》的年度产品奖,这证明了韩泰轮胎一年四季都是用户的优秀选择。韩泰轮胎致力于持续投资研发,以持续改善产品的性能,获得三个奖项是对我们努力的肯定。”韩泰轮胎英国董事总经理 Chang Yool Han 表示。

倍耐力收购巴西最大橡胶精炼商。据轮胎世界网7月6日报道,倍耐力近日收购了巴西最大的天然橡胶加工商 Hevea-Tec。该公司的交易估值,为2100万欧元(约合人民币1.65亿元)。交易需要获得反垄断监管机构的许可,预计在2023年底完成。这笔交易不会影响倍耐力今年23.5亿欧元的收入目标。倍耐力表示,收购 Hevea-Tec 将增加其在拉丁美洲的天然橡胶供应。这家轮胎生产商计划,提高被收购公司的产量,以提升当地工厂的运营效率。收购完成后,他们还计划启动扩大非化石材料应用的创新项目。该交易能缩短其原材料运输距离,进而减少企业二氧化碳排放。

3家IPO获受理,橡胶轮胎企业密集上市。据中国轮胎商务网报道,继海安橡胶集团股份公司(6月12日)、元创科技股份有限公司(6月26日)首次公开发行股票(IPO)获得受理后,6月份最后一个工作日,橡胶行业第3家企业——海阳科技股份有限公司IPO上市申请也获得受理。根据同日披露的招股说明书申报稿,海阳科技拟发行新股不超过4531.29万股,募集资金6.12亿元,分别用于年产10万吨改性高分子新材料项目(一期)、年产4.5万吨高模低缩涤纶帘子布智能化技改项目,以及补充流动资金。

发改委等部门重磅发文,轮胎产能将面临进一步优胜劣汰。据中国轮胎商务网报道,7月4日,国家发改委等部门发布关于《工业重点领域能效标杆水平和基准水平(2023年版)》的通知。该通知称,对此前明确的25个工业领域,原则上应在2025年年底前完成技术改造或淘汰退出;另外,本次增加子午线轮胎等11个领域,原则上应在2026年年底前完成技术改造或淘汰退出。据中国轮胎商务网了解,对轮胎行业来说,全钢子午线轮胎单位产品能耗标杆水平为235千克标准煤/吨,基准水平为340千克标准煤/吨;半钢子午线轮胎单位产品能耗标杆水平为290千克标准煤/吨,基准水平为430千克标准煤/吨;参考标准为GB 29449。从以往产能效率提升带来的政策影响上看,这次对轮胎生产煤炭消耗水平的要求,势必会继续加速轮胎行业内部的产能升级和重组,头部轮胎企业或将迎来机遇。

印度对华橡胶产品启动反倾销。据中国橡胶杂志官方微信公众号报道，6月30日，印度商工部发布公告，应印度国内企业 Reliance Sibur Elastomers Private Limited 提交的申请，对原产于或进口自中国、俄罗斯、沙特阿拉伯、新加坡和美国的丁基橡胶（Isobutylene-Isoprene Rubber）启动反倾销调查。涉案产品的印度海关编码为 40023100。据《中国橡胶》杂志了解，国产丁基橡胶出口印度的数量并不多，相反印度每年还会向中国出口一定数量的丁基橡胶，且价格低于中国出口产品价格。中国橡胶工业协会橡胶材料专业委员会秘书长王小芳表示，当前，国内生产及出口企业尚未对此案作出应诉决定，如果企业最终决定应诉，协会将全力支持。



二、农化行业

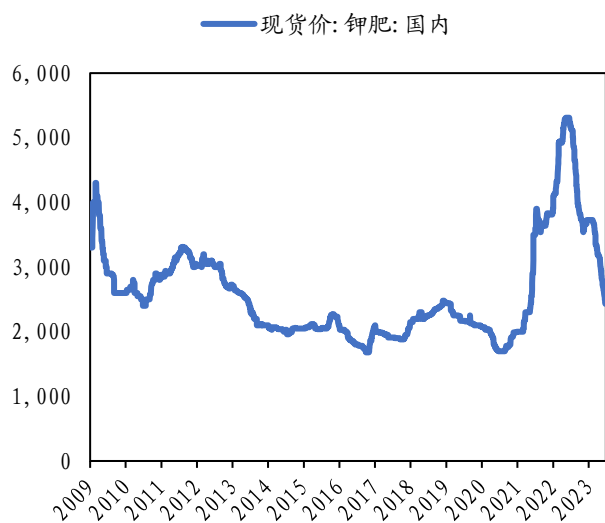
氯化钾市场仍呈缓步下滑趋势，市场看空气氛持续。本周（2023.6.30-2023.7.6）市场淡季需求支撑弱势，下游需求暂无回暖趋势，下游多为小单补货为主，新单成交较少，市场供应量较为充足，近期进口过货量仍有增加趋势，市场看空气氛持续，成交价格小幅松动。截止到7月6日，氯化钾市场均价为2378元/吨，较上周同期降低33元/吨，跌幅1.37%。国际市场方面，本周的大部分交易活动都发生在巴西，即将到来的大豆施用季支撑市场需求持续增长，预计未来几周需求仍将维持强劲。在其他地区，欧洲的氯化钾价格略有下降，东南亚、南非和美国国内市场本周交易活动相对弱势。综合来看，氯化钾市场需求弱势，下游需求暂无利好回暖支撑，市场价格基本接近大合同成本，价格下滑趋缓，市场看空心态持续。中国与其他供应商大合同暂无进展。预计近期氯化钾市场价格仍有缓步小幅走低趋势。（来自百川盈孚）

本周（2023.6.30-2023.7.6）磷矿石市场延续下行走势，跌跌不休，成交仍偏少整理。截至7月6日，30%品位磷矿石市场均价为898元/吨，较上周相比下调了15元/吨，幅度约为1.64%。本周贵州地区磷矿石实际成交价格较上周小幅下调，幅度约为50元/吨，目前30%品位矿石成交均价在800元/吨左右；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，较上周相比未见变动；另外，国内各主产区矿石价格仍呈明稳暗降走势，不排除后期持续走弱可能。本周，下游需求寡淡维系，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）

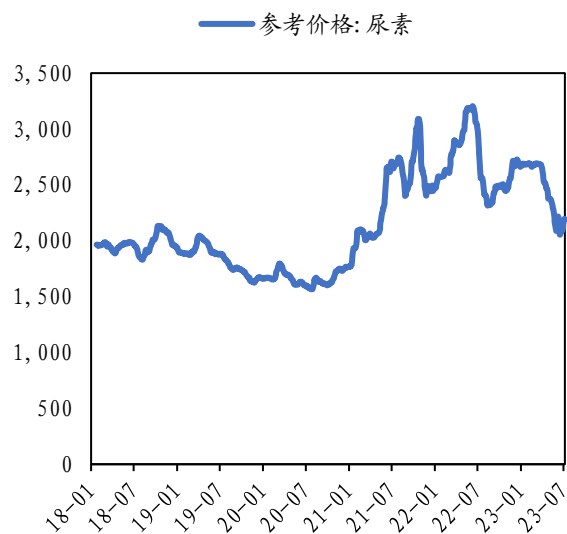
本周（2023.6.30-2023.7.6）磷酸一铵市场弱稳运行，行情观望整理。截至7月6日，磷酸一铵55%粉状市场均价为2418元/吨，较上周2438元/吨价格下行20元/吨，幅度约为0.82%。当前55%粉状一铵主流价格在2400-2450元/吨，目前来看，一铵原料合成氨市场震荡上行，硫磺市场偏暖运行，磷矿石市场交投清淡，综合算下，对一铵成本支撑有限，下游需求方面，复合肥市场进入季节性淡季，一铵市场需求暂无利好因素提振。在成本和需求的双重利空因素的影响下，一铵厂家观望心态浓郁，企业开工依旧维持低位，多数企业仍以清库存为主。当前南美市场处于补仓阶段，颗粒一铵出口形势稍有好转，但价格未有明显上扬。预计短期内一铵市场震荡运行，行情盘整观望。（来自百川盈孚）

本周（2023.6.30-2023.7.6）二铵市场延续弱势。截止7月6日，64%含量二铵市场均价3310元/吨，较上周同期均价下调0.33%。原料方面合成氨市场持续探涨，硫磺市场以稳为主，磷矿石市场震荡下行，上游市场有涨有跌，二铵成本价格波动运行。目前二铵市场进入夏秋交替淡季，秋季价格暂不明朗，下游延续观望气氛。企业方面以执行出口订单为主，但出口价格低位，利润有限。企业新单跟进不足，库存压力增加，湖北地区实际成交逐渐向低位靠拢，让利报价以便出货。（来自百川盈孚）

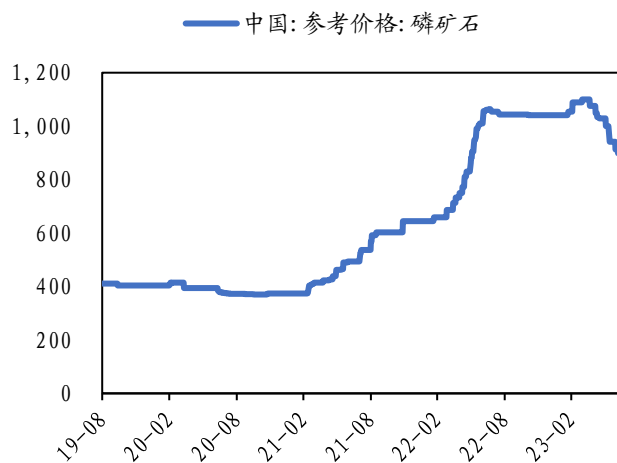
本周（2023.6.30-2023.7.6）国内尿素行情呈先扬后抑走势。截至到7月6日，尿素市场均价为2192元/吨，较上周四均价上调70元/吨，涨幅3.3%，今日山东及两河出厂报价在2160-2260元/吨，成交价在2120-2230元/吨，较上周四上调10-130元/吨不等。周初，尿素期现货价格延续上周涨势，由南自北农需集中释放，下游贸易商纷纷开启“备肥-补货”操作；周中，随着尿素市场价格的持续走高以及新一轮备肥基本完成，下游贸易商备肥明显放缓，工厂新单成交开始趋弱；不过7月6日，个别厂已由暗降转为明降，不过降幅有限，毕竟工厂目前待发量尚可，且库存处低位水平。（来自百川盈孚）

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)


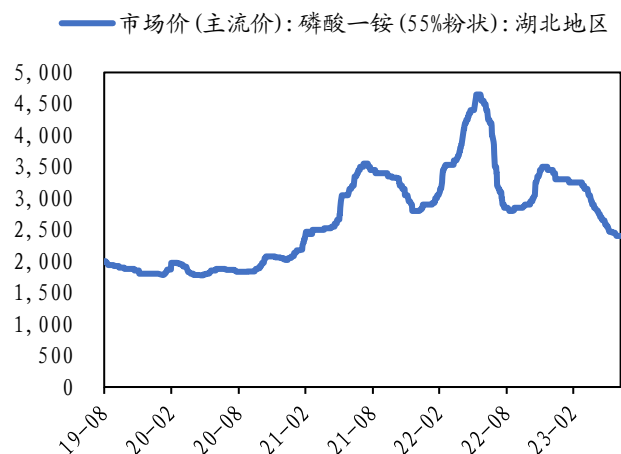
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 14: 磷矿石价格 (元/吨)


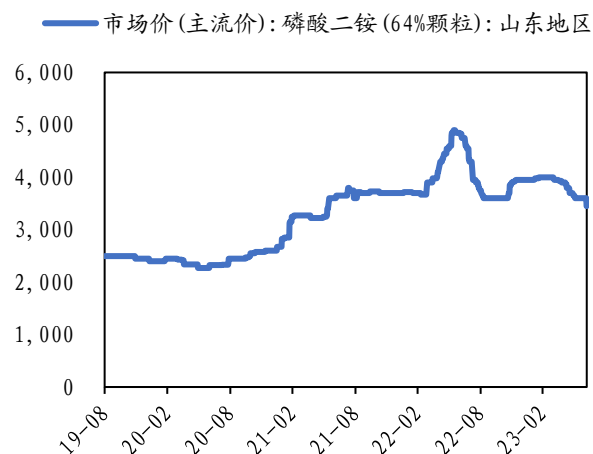
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦价格 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

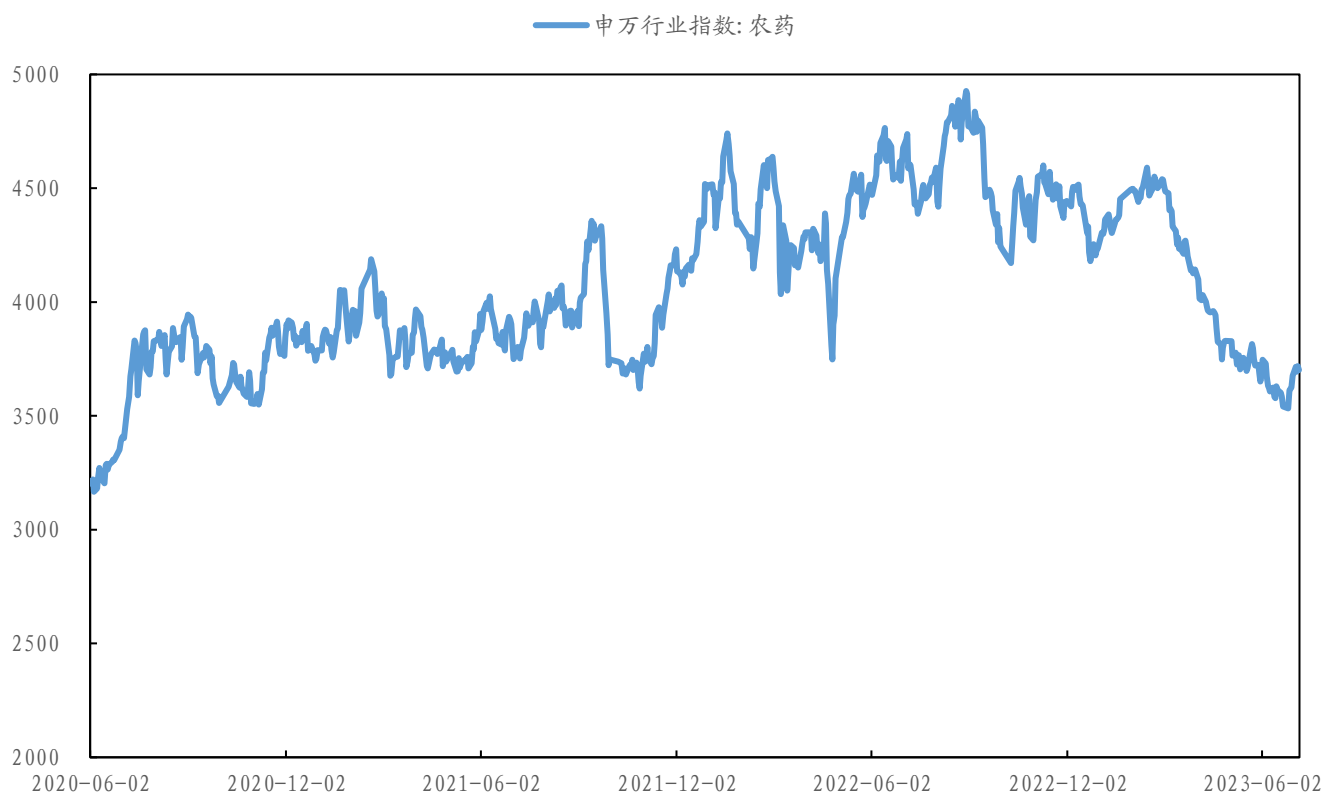
图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)


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

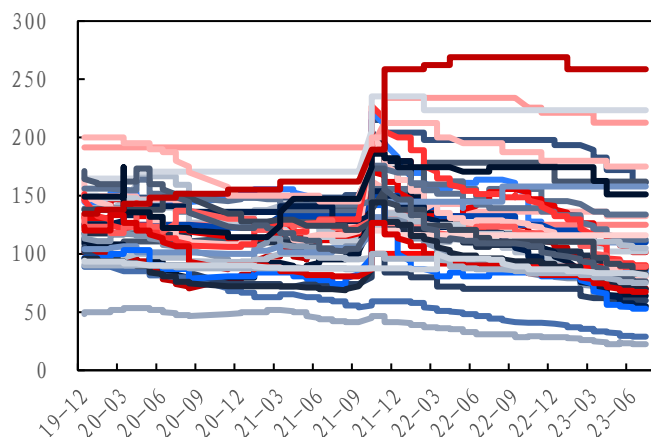
7月7日, 申万农药行业指数为 3691.05 点, 周环比上涨 1.86%。

图 18: 申万行业指数: 农药


资料来源: wind, 信达证券研发中心

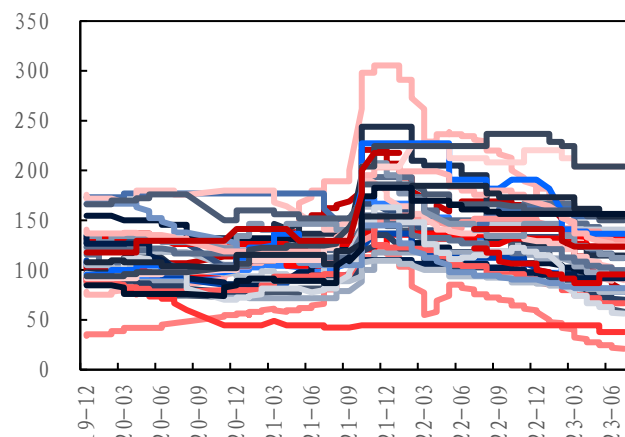
6月30日-7月6日，下游需求疲软，农药价格指数基本呈持平或下跌态势。具体来说，38种杀虫剂原药中35种价格环比持平，3种价格环比下跌，最大跌幅2.6%；36种除草剂原药中1种价格环比上升，29种价格环比持平，6种价格环比下跌，最大跌幅8%；29种杀菌剂原药中26种价格环比持平，3种价格环比下跌，最大跌幅2.33%；6种中间体中6种价格环比持平。

图 19: 杀虫剂价格指数



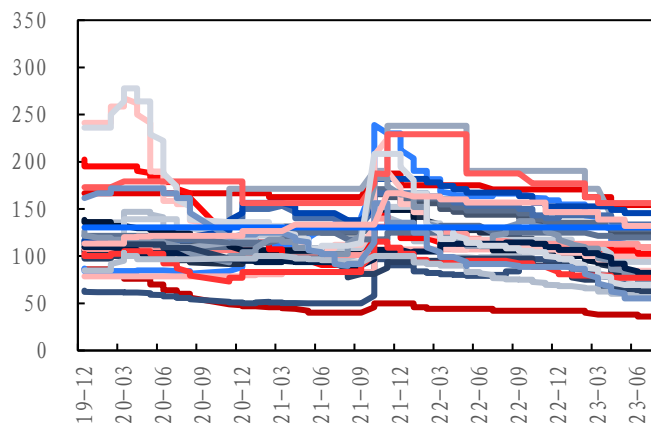
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

图 20: 除草剂价格指数



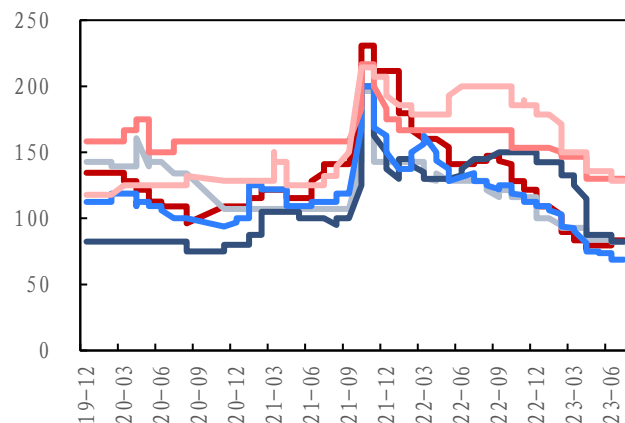
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

图 21: 杀菌剂价格指数



资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

图 22: 中间体价格指数



资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

农化行业国内外相关新闻:

车用尿素市场走向强强联合，壹点蓝尿素在壳牌加油站热销。据中国轮胎商务网7月6日报道，有卡车车主反馈壳牌加油站推出了车用尿素溶液等系列精品。据中国轮胎商务网获悉，壳牌正在与多个优质品牌强强合作，进一步整合供应链优势，结合市场需求，为车主推荐好产品，同时以产业链协同的模式，促进汽车服务的合作创新。近年来，随着汽车污染物排放标准的提升以及排放监测力度的趋严，我国车用尿素行业近年来保持快速增长。车用尿素溶液对于采用SCR技术路线的轻卡、重卡、微面、载货车、牵引车、皮卡、专用车、挂车，是不可或缺的消耗品，它作为柴油发动机尾气后处理系统中选择性催化还原系统（SCR）的还原剂，可减少柴油车尾气中氮氧化合物的排放量。根据华经产业研究院的数据统计，2020年我国车用尿素消费量为256.0万吨，同比增长29.49%，2017年至2020年年均复合增长率超过40%。

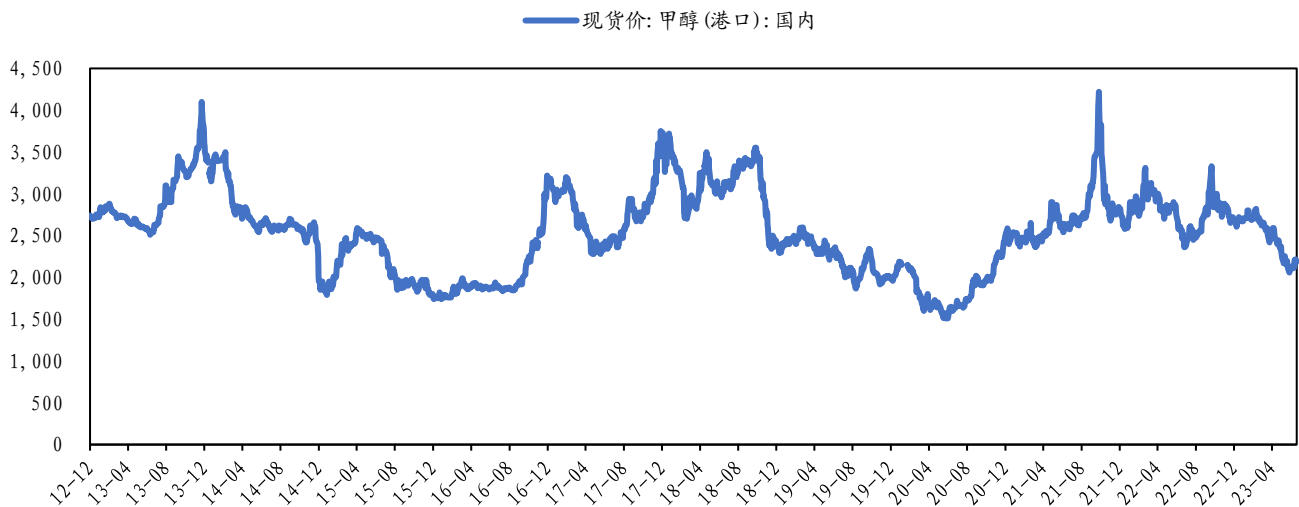
氮肥甲醇技术创新硕果累累，新型煤气化产能持续增加。据中化新网报道，7月6日，由中国氮肥工业协会主办的2023年中国氮肥、甲醇技术大会在山东泰安召开。据中国氮肥工业协会理事长顾宗勤介绍，2022年我国氮肥、甲醇行业技术创新取得积极进展，新型煤气化产能占比持续增加，关键装备国产化和装置整体技术水平显著提升。顾宗勤指出，国内新型煤气化产能占比持续增加。在“双碳”大背景下，气化压力高、单炉投煤量大、碳转化率高的新型煤气化技术成为氮肥、甲醇行业进行升级改造和新建项目的首选，目前已成为主流工艺，采用新型煤气化技术的合成氨、甲醇产能和产量逐年提高。据中国氮肥工业协会统计，截至2022年底，以烟煤（包括褐煤）为原料的合成氨产能占总产能的54%，比上年增长11.2%；以无烟块煤为原料的间歇煤气化合成氨产能比上年降低了14.2%。在新型煤气化技术应用不断拓展的带动下，我国甲醇产能继续保持增长，其中采用连续煤气化技术的煤制甲醇产能增长至7228万吨/年，占总产能的72%，比上年提高了6%。



三、煤化工行业

甲醇市场窄幅震荡，交投延续刚需为主。本周（2023.6.30-2023.7.6）西北地区甲醇市场价格偏强运行为主，上调20-50元/吨左右；山东地区甲醇市场价格走高，上调幅度在10-100元/吨左右；华中地区甲醇市场价格涨跌均有，调整幅度20-110元/吨左右；西南地区甲醇市场价格偏强运行，调整幅度在100-120元/吨左右；华北地区甲醇市场价格偏强震荡，上幅度90-100元/吨左右。港口方面，近期甲醇期货价格维持区间震荡，甲醇港口市场价格随盘调整，调整幅度在20-30元/吨左右。供应方面：本周甲醇产量与上周相比明显下滑，周内西北地区部分甲醇装置陆续停车检修，局部供应有所收紧，行业开工率环比下滑，但鉴于整体市场需求低迷，弱需拖拽下，供应端利好并未给价格带来明显提振，甲醇市场供应整体偏宽松。需求方面：本周甲醇市场终端需求颓势难改。主力下游烯烃行业开工依旧处于中低水平，对甲醇消耗量相对有限，而传统下游受消费淡季等因素影响，行业产能利用率亦出现不同程度走低，再加上场内人士对后市信心多显不足，入市采买意愿偏淡，整体市场成交放量有限。成本方面：本周动力煤市场偏强震荡运行为主，甲醇成本面支撑力度走强。目前盛夏已至，高温带动终端采购需求量有所释放，对煤炭市场形成一定提振，但近几年国家保供增产政策持续推进下，国内煤炭供应量依旧处于高位水平，因此周内煤价虽有上调但涨幅受限。利润方面：本周甲醇行业整体盈利水平继续修复。周内煤炭市场在需求释放影响下价格小幅上调，甲醇企业生产成本压力略有走高，而受宏观消息面提振，周中前期甲醇市场延续偏强震荡走势，且涨幅高于成本端，因此本周甲醇企业盈利空间进一步提升。库存方面：本周上游企业库存略有攀升。周中前期甲醇市场虽呈现上行态势，但弱需牵制下场内用户及贸易商入市采买意愿依旧偏淡，周中后期随着期货盘面走弱，业者恐跌避险情绪下交投多以刚需小单为主，对甲醇采购量有限，导致局部厂家库存有所攀升，但周内部分装置停车检修，相应企业库存亦有所下滑，因此整体来看目前甲醇市场库存水平依旧处于中低位。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

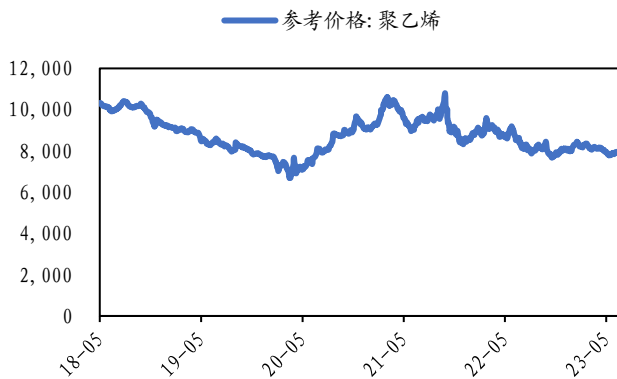
本周（2023.6.30-2023.7.6）国内聚乙烯市场平均价格窄幅波动。截至7月6日，聚乙烯市场均价为7980元/吨，与上一周同期均价相比上涨40元，涨幅0.5%。上游原料原油本周价格上涨，较上周平均上涨3.21%，乙烯价格本周上涨0.5%。市场方面，本周市场行情维持弱势，目前市场看涨情绪占比多，市场价格涨跌互现，市场需求方面没有提供利好，拖拽原料带来的上涨动力，期货收盘价格小幅上涨为主，国内业者和贸易商报价窄幅调整，但市场重心上行，市场走势向好。本周市场面的库存并无太大变动，较上周上涨1.64%，现阶段地区检修情况对国内供应有一定影响，市场淡季仍存，下游开工和对货源的需求并无明显改善。从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，业者心态由观望转变部分看涨，但市场成交情况依旧施加部分压力，局部地区出货情况不乐观。本

周国际主流地区价格受原油和经济形势影响，上涨为主，进东主流地区上涨 3.37%，中东主流地区上涨 3.3%，西北欧主流地区下跌 0.44%，休斯顿主流地区暂无变动。本周新增 6 家生产企业装置检修，新增检修影响产能在 145 万吨左右。目前供需情况双弱，市场方面利好明显，但利空因素仍存较大威胁，行业淡季的影响挥之不去，市场整体情况维持弱势。（来自百川盈孚）

本周（2023.6.30-2023.7.6）聚丙烯粉料市场偏强整理后弱稳运行，整体涨跌幅度有限。截止到 7 月 6 日，聚丙烯粉料市场均价为 6802 元/吨，较上周同期均价上涨 54 元/吨，涨幅 0.79%。周内粉料市场均价最高点在 6770 元/吨，最低点在 6802 元/吨，整体走势变化不大。基本面看，本周丙烯单体仍旧供应偏紧，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继续攀升，粉料企业承压严重。而本周聚丙烯期货整体走势震荡，当前期货端对粉料市场指引不足。目前下游刚需有限，随着原料高位盘整，粉料企业利润倒挂严重，目前市场供应有限。当前需求面仍处于传统淡季，周内粉料市场高位盘整，但下游刚需仍存，企业缓慢出货，整体交投气氛较比前期有所转弱。截止至 7 月 6 日，山东地区粉料主流价格在 6750 元/吨。（来自百川盈孚）

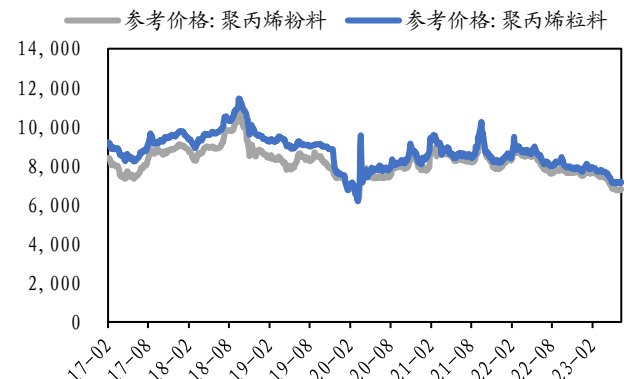
本周（2023.6.30-2023.7.6）聚丙烯粒料市场价格大涨后回落，整体价格环比上涨。截止到 7 月 6 日，聚丙烯粒料市场均价为 7131 元/吨，较上周同期均价上涨 6 元/吨，涨幅为 0.08%。国内主流成交价格波动在 7100-7200 元/吨之间。本周原油价格呈现“涨-跌-涨”走势，整体价格环比明显上涨，对 PP 底部支撑环比增强。原料价格强势反弹，生产企业成本增加，为了保证企业生产利润，厂商保库挺价意愿浓厚，加之临近月底结算期，部分厂家或有停产降负迹象，期货盘面飘红亦为市场带来一定信心，PP 市场价格灵活调涨至 7157 元/吨；原油价格先涨后跌，成本面支撑震荡运行，供应端正处于新增产能空档期，供应面压力尚可，多重因素作用下 PP 市场价格在 7160 元/吨左右震荡；后原油价格强劲反弹拉动 PP 市场价格上涨至周内最高 7191 元/吨，但 PP 需求面跟进效果不佳，聚丙烯粒料市场价格涨后回跌至 7131 元/吨。综合来看，本周聚丙烯粒料市场价格在宏观面、成本端、供需面等多重因素碰撞下整体价格走势上涨（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：

日本乙烯设备利用率回升乏力。据中国化工报、中化新网 7 月 3 日报道，日本石油化学工业协会公布的统计数据显示，今年 5 月，日本乙烯生产设备利用率为 81.6%。这是该数据连续第 10 个月跌破 90%，显示该行业并不景气。该协会分析称，中国经济对日本乙烯设备利用率的回升影响较大。5 月，日本乙烯产量为 40.64 万吨，同比下降 11.8%。定期例行维修的生产设备数量有所减少，但是产量却急剧下降。尽管消费者信心有所回升，各制造业的生产也已恢复，但是对全球经济下滑的担忧并未消除，日本国内市场需求和出口依然低迷。当月 4 种主要树脂（低密度聚乙烯、高密度聚乙烯、聚丙烯、聚苯乙烯）的出货量均低于去年同月水平。总的来看，4 种树脂的库存水平依然居高不下，产量的恢复有待时日。

四、精细化工行业

1、食品添加剂行业

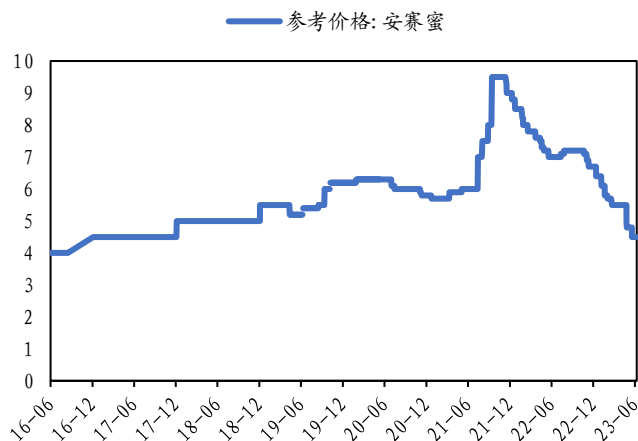
甜味剂方面，三氯蔗糖市场明稳暗降、安赛蜜市场稍有好转、赤藓糖醇市场弱势维稳。

本周（2023.6.30-2023.7.6）三氯蔗糖市场明稳暗降，当前主流价格13-15万元/吨。供应端来看，中小企业普遍停机状态，仅维持年单客户，主力大厂正常排产且大有扩张之势，竞争格局激烈。因近期竞品甜味剂阿斯巴甜安全性受到质疑影响，近期三氯蔗糖订单有所增加，企业出货好转，库存小幅下降。因此预计短期三氯蔗糖市场价格短期维稳运行。（来自百川盈孚）

本周（2023.6.30-2023.7.6）本周安赛蜜市场成交价格4.5万元/吨附近。工厂方面开工一般：安徽主力大厂正常排产，江苏工厂开工不佳，山东亚邦停机转产，市场供货量一般。内需方面，受到竞品甜味剂阿斯巴甜安全性存疑影响，部分订单转向安赛蜜，因此安赛蜜企业近期出货稍有好转。出口方面表现良好，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）

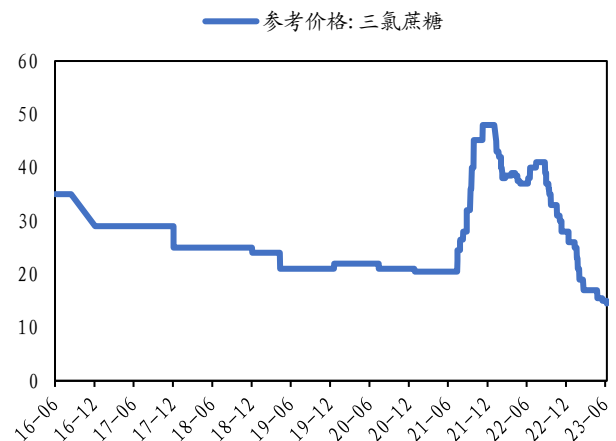
本周（2023.6.30-2023.7.6）国内赤藓糖醇市场弱势维稳。当前国内赤藓糖醇主流出厂参考价格0.9-1.05万元/吨。主流企业开工低位，需求方面饮料用量有所增加，进入7月，全国高温天气，饮料需求旺盛，带动原料需求回暖。（来自百川盈孚）

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，市场成交一般；VC 市场低位运行，下游需求清淡；VB 市场小幅下滑，终端刚需补货为主。

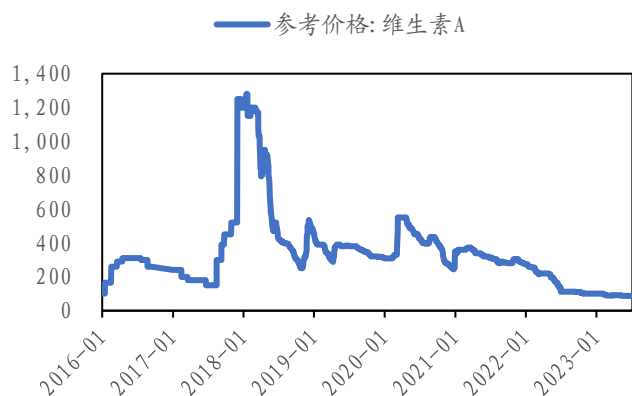
本周（2023.6.30-2023.7.6）VA 市场弱稳运行，市场成交一般。成本端，因市场预期挪威部分基础设施即将结束的维修将提振供应，且强劲的可再生能源产量抑制了电力对天然气的需求，欧洲天然气冲高回落。成本端利好支撑有限。供应端，目前市场产能过剩依旧严峻，整体供大于求。养殖端，收储消息提振市场情绪，叠加月初规模场出栏量不大，散户惜售情绪仍在，出栏积极性不高。VA 市场需求相对偏弱，下游建库意愿不高，刚需采购为主，市场价格弱势维稳。截止7月6日：饲料级VA 市场价格达到85-95元/千克。（来自百川盈孚）

本周（2023.6.30-2023.7.6）VC 市场低位运行，下游需求清淡。成本方面，当前国内玉米价格已涨至相对高位，部分贸易商在经历周末期间的集中出货后手中余粮继续减少，看涨情绪再次显现，但企业对继续提价接受度不高，玉米价格虽延续涨势但幅度有限。成本端的利好支撑增强。受需求持续萎靡影响，VC 市场

价格持续萎靡，伴随天气转热，计划检修企业增多，维生素供应减少。下游需求维持小单刚需，牵制市场行情。7月6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）

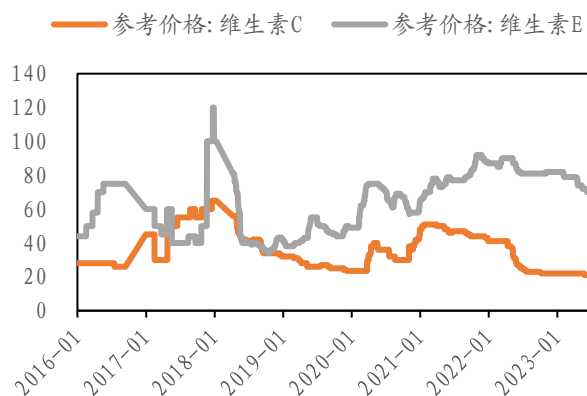
本周（2023.6.30-2023.7.6）VE市场小幅下滑，终端刚需补货为主。成本端，本周沙特阿拉伯表态将支撑市场叠加供需双面利好支撑，国际原油价格全面上涨。成本面利好支撑增强。天气转热，计划检修企业增多，供应减少预期，但市场需求偏弱，下游多持观望心态，厂商出货情况一般，谨慎采购，市场成交清淡。截止7月6日，饲料级VE市场价格在68-78元/千克。（来自百川盈孚）

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)

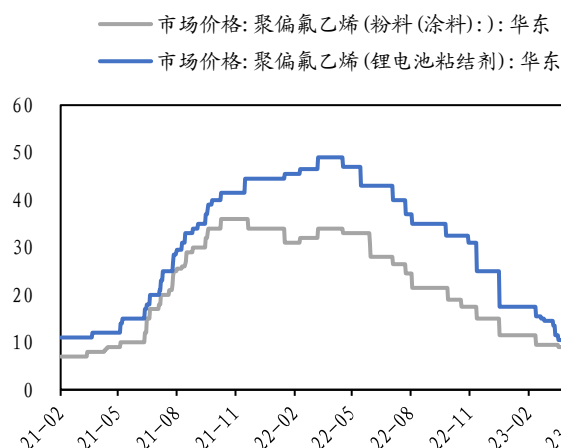


资料来源: wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

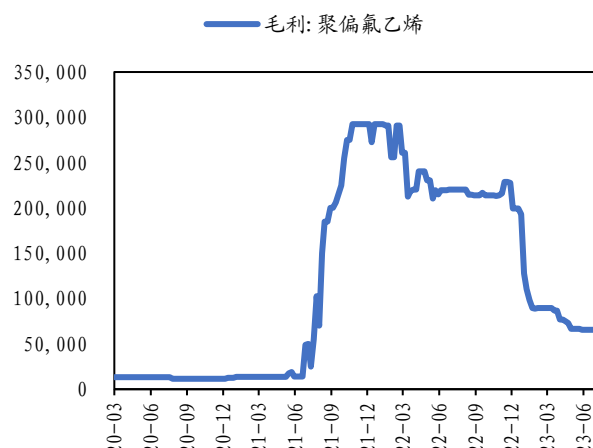
国内制冷剂 R22 市场重心暂稳。本周（2023.6.30-2023.7.6）国内制冷剂 R22 市场重心暂稳，原料端氢氟酸厂家减负效应不足，等待下游消化库存，三氯甲烷价格弱稳，成本面暂无利好；市场进入传统淡季，实单交投清淡，受成本偏稳支撑影响，加之目前制冷剂 R22 厂家开工暂稳，市场供应无明显波动，供需博弈相对僵持，市场报价区间暂稳但新单成交重心低位靠拢，进入三季度，供需博弈局面延续。截至7月6日，华东市场主流成交价格在18500-19500元/吨。（来自百川盈孚）

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

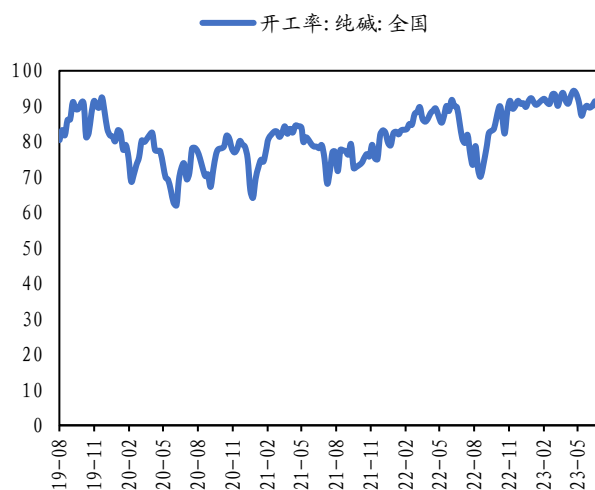
本周（2023.6.30-2023.7.6）国内纯碱市场价格基本持稳。截止到7月6日当前轻质纯碱市场均价为2002元/吨，与上周周日持平；重质纯碱市场均价为2163元/吨，与6月29日持平。目前国内纯碱厂家基本正常生产，个别厂家持续检修，行业开工较上周有所下降。整体纯碱现货市场近期偏紧，厂家近期订单量尚可，目前随产随发为主。下游用户多按单领货，近期阿碱项目持续推进，下游用户多翘首以盼，目前观望情绪仍占主导。轻碱下游用户目前开工较为一般，基本刚需拿货，重碱下游的玻璃厂家目前纯碱现货库存偏低，对纯碱仍有补货需求。综合来看，本周国内纯碱市场行情持稳，国内纯碱厂家检修数量仍有增加，行业开工继续走低，现货库存量随之下行，厂家接单生产接单发货；下游用户基本刚需采购，近期受阿碱项目影响的心理预期变化较大，目前随用随采为主。（来自百川盈孚）

图 32：轻质与重质纯碱价格（元/吨）



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）

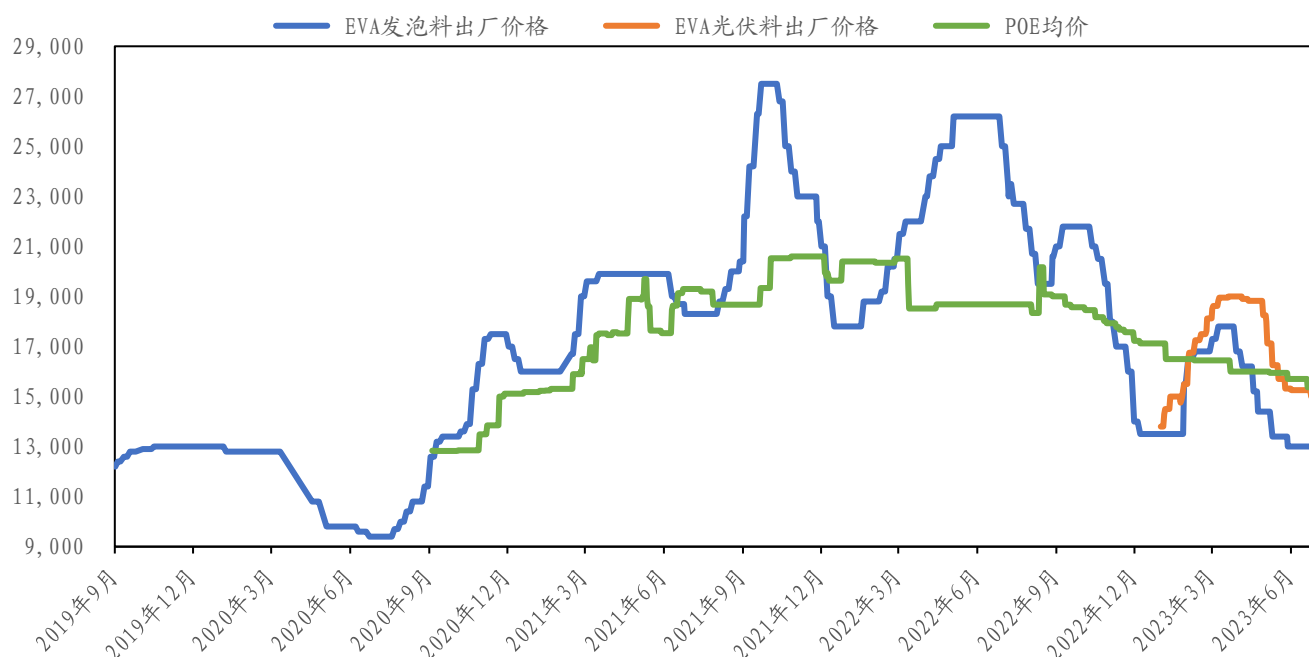


资料来源: wind, 信达证券研发中心

光伏胶膜方面，本周（2023.7.1-2023.7.7）发泡 EVA 出厂价格环比持平、光伏 EVA 出厂价格环比下跌 2.00%、POE 价格环比持平。

光伏胶膜方面，本周（2023.6.30-2023.7.6）国内 EVA 市场价格试探挺涨。竞拍货源成交较好，持货商试探高报，市场询盘增多，业者心态谨慎积极，场内软料成交尚可。截至 7 月 6 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 13000-13500 元/吨；进口电缆料报 1620-1810 美元/吨，国产料报 14600-14700 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:

博源阿拉善天然碱项目一期工程投产。据中国化工报、中化新网 7 月 5 日报道，博源阿拉善天然碱开发利用项目一期工程第一条 150 万吨/年纯碱生产线产出合格产品。自投料以来，该项目系统运行稳定，产量稳中有升。中国五环工程有限公司(简称五环公司)承担了该项目汽电联产装置总承包及碱加工装置的承包合同，负责全厂总体设计、碱加工装置部分的设计和采购、汽电联产装置的设计、采购和施工。据中国化工报获悉，投料试车前，五环公司为工艺装置的顺利试车提供了试车水、气保障。随着项目第一条生产线投运，五环公司博源阿拉善天然碱项目组克服现场高温、扬沙恶劣天气等影响，力保汽电联产 2#、3#机组投产节点，持续提供优质工程服务，为项目早日达产提供坚实保障。

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	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	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	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	张佳琳	13923488778	zhangjialin@cindasc.com
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	songwangfeiyi@cindasc.com

分析师声明

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

免责声明

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

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

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

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

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

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

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

评级说明

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

风险提示

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

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。