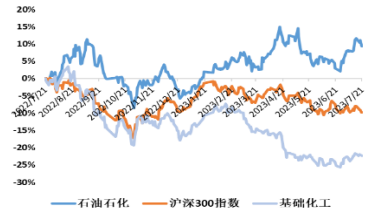


## 化工行业

### 磷化工、钾肥及氟化工景气度提升

### 强于大市(维持评级)

#### 一年内行业相对大盘走势



#### 投资要点:

➤ **周度回顾:** 本周(7.17-7.21)石油石化板块-2.05%，市净率1F1.23xPB，基础化工板块-0.62%，21.63xPE，全A市场热度周度-11.9%至日均成交额为7571亿元。截至7月21日，美元指数+1.12%至101.09，6月美联储暂停加息，符合市场预期；7月加息0.25%可能性较大。国际油价方面，截至7月21日，WTI与Brent原油期货结算价分别为77.07、81.07美元/桶，分别较上周上涨2.2%、1.5%，两地价差收敛。本周尿素、醋酸、乙烯等制取价差扩张，建议积极关注。

➤ **油价本周环比上涨1.5%左右，23年Q1布油均价中枢82美元/桶，23年5月布油均价75.69美元/桶，6月均价为74.98美元/桶，7月目前均价为78.62美元/桶，价格中枢稳定，我们预计2023年全年价格中枢在80美元/桶。**1) 库存：全球原油库存水平恢复到前期正常水平；2) 需求：2023E单日1.02亿桶，但若欧美衰退超预期，需求需下修；3) 供给：OPEC+控产力度提升；4) 地缘政治：地缘风险变化仍存。全球原油供需相对平衡，美国基准利率当前在5-5.25%高位。综合供需、库存及金融、政治等影响因素，我们维持2023年油价中枢为80美元/桶判断，维持预期7月油价震荡偏强判断。

➤ **石化及基化板块本周整体偏弱，磷肥及磷化工、钾肥及氟化工子板块领涨。油价持续走强，叠加复苏路径逐步清晰，建议积极关注。**OPEC预测2024年全球石油需求增长2.2%至1.04亿桶/日，并预计2023年石油需求量达到1.02亿桶/日，稳定向上的需求使得油价维持偏稳的重心，石化板块PB处于过去十年历史百分位55%，空间仍存；基础化工板块PE水平处于过去历史16%百分位，景气度逐步回升背景下，把握细分赛道景气提升不同节奏。我们认为部分赛道复苏已至，部分子赛道复苏路径即将开启。建议关注：1) 能源安全：中特估，现金流充沛&分红稳定；2) 中下游：轮胎、化学纤维、氟化工、煤化工、膜材料、房产建筑材料（两碱、钛白粉、有机硅胶、涂料等）高端聚烯烃及催化剂、农化产品（龙头&复合肥）、半导体及锂电材料、航空及特种船舶材料、甜味剂、生物基材料、表面活性剂、聚氨酯。

#### ➤ 重点关注建议(自上而下维度)

1) 能源安全+传统优势：中国石油、中国神华、新奥股份、扬农化工、润丰股份、中国石化、恒力石化、万华化学、巨化股份、宝丰能源、华鲁恒升、龙佰集团。

2) 中下游盈利扩张：新风鸣、桐昆股份、史丹利、禾昌聚合、硅宝科技、回天新材、兴发集团、濮阳惠成、垒知集团、玲珑轮胎、森麒麟、赛轮轮胎、赞宇科技、金禾实业、卫星化学、海利得。

3) 新材料：泰和新材、洁美科技、润贝航科、雅克科技、中复神鹰、飞凯材料、万润股份、侨源股份、瑞华泰、建龙微纳、华恒生物、凯赛生物、同益中、有研粉材。

#### 风险提示

产品价格波动超预期、安全环保风险、项目进度不及预期风险。

#### 涨幅前五个股

建业股份	16.81%
亚士创能	14.86%
顾地科技	14.54%
兆新股份	13.10%
新瀚新材	12.30%

#### 跌幅前五个股

海优新材	-11.88%
ST 榕泰	-11.90%
天赐材料	-11.93%
赛伍技术	-13.52%
德方纳米	-16.21%

#### 团队成员

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

#### 相关报告

- 《油价提升，石化维持高景气，看好基化估值提升》— 2023.07.17
- 《把握化工子赛道次第复苏节奏》— 2023.07.09
- 《景气有望提升，及时布局》— 2023.07.02

## 正文目录

1	市场表现	5
1.1	行业板块周度回顾	5
1.2	石油石化及基础化工个股本周回顾	7
1.3	行业估值分析（石油石化）	8
1.1	行业估值分析（基础化工）	9
2	行业数据跟踪	10
2.1	宏观数据跟踪	10
2.1.1	货币指数跟踪	10
2.1.2	国际各地油价跟踪及重点库存跟踪	12
2.1.3	中国原油进口及消费数据跟踪	14
2.2	产业链价格指数及价差变化跟踪	16
2.2.1	聚酯产业链跟踪	19
2.2.2	塑料产业链跟踪	21
3	行业动态	23
3.1	国际行业情况	23
3.2	国内行业情况	23
3.3	募资情况相关公告	25
3.4	投资建设相关公告	25
3.5	管理层变更公告	27
3.6	其它重要事项	27
3.7	未来一周行业大事	28
4	风险提示	29

## 图表目录

图表 1: 市场各行业板块本周市场表现.....	5
图表 2: 石油石化板块子板块本周表现.....	5
图表 3: 基础化工板块子板块本周表现.....	6
图表 4: 石油石化本周涨幅排名前十个股 (%) .....	7
图表 5: 石油石化本周跌幅排名前十个股 .....	7
图表 6: 基础化工本周涨幅排名前十个股 (%) .....	7
图表 7: 基础化工本周跌幅排名前十个股 .....	7
图表 8: 石油石化行业 PB 动态分析.....	8
图表 9: 石油石化行业 PB 历史百分位情绪分析.....	8
图表 10: 基础化工行业 PE 动态分析.....	9
图表 11: 基础化工行业 PE 历史百分位情绪分析.....	9
图表 12: 美元指数.....	10
图表 13: 美国联邦基准利率历史数据 .....	10
图表 14: 美国联邦基准利率变动节奏 .....	10
图表 15: 美元兑日元汇率变化趋势 .....	11
图表 16: WTI 及 Brent 价格变化及价差变化.....	12
图表 17: 全球“三地”原油现货价格动态变化 .....	12
图表 18: INE (上海原油期货) 价格变化及成交额.....	13
图表 19: 美国 EIA (DOE) 及 API 周度库存数据变化.....	13
图表 20: 中国进口原油日均进口量及月均单价.....	14
图表 21: 沙特及俄罗斯出口中国原油数据 .....	15
图表 22: 中国原油月度表观需求数据 .....	15
图表 23: 主要化工品价格区间变化.....	17
图表 24: 乙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨) .....	18
图表 25: 丙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨) .....	18
图表 26: 丁二烯-石脑油价差趋势 (美元/吨) .....	18
图表 27: 纯苯-石脑油价差趋势 (美元/吨) .....	18
图表 28: 甲苯-石脑油价差趋势 (美元/吨) .....	18
图表 29: 二甲苯-石脑油价差趋势 (美元/吨) .....	18
图表 30: 对二甲苯 (PX) -石脑油价差趋势.....	19
图表 31: PTA-PX 价差趋势.....	19
图表 32: MEG (乙二醇) -甲醇价差趋势.....	19
图表 33: MEG (乙二醇) -乙烯价差趋势.....	19
图表 34: 醋酸-甲醇价差趋势.....	20
图表 35: 涤纶短纤与主原料价差趋势 .....	20
图表 36: 聚酯瓶片与主原料价差趋势 .....	20
图表 37: 涤纶 POY 与主原料价差趋势 .....	20
图表 38: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势.....	20
图表 39: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势.....	20
图表 40: HDPE 与主原料价差趋势 .....	21
图表 41: LDPE 与主原料价差趋势 .....	21
图表 42: LLDPE 与主原料价差趋势 .....	21
图表 43: 聚丙烯 PP 与主原料价差趋势 .....	21
图表 44: PS 与主原料价差趋势 .....	22
图表 45: PVC (电石法) 与主原料价差趋势 .....	22

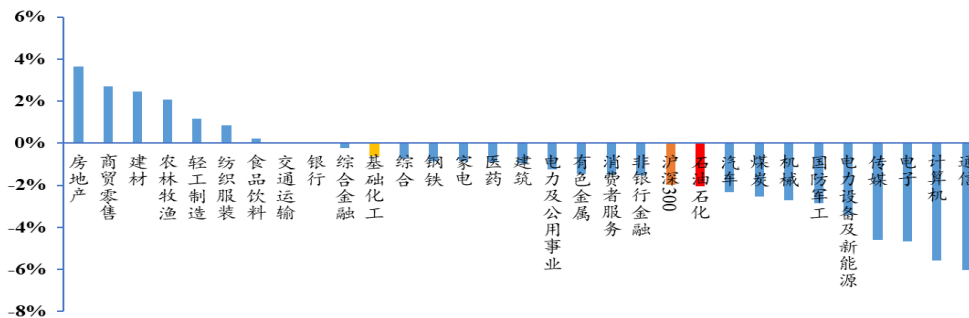
图表 46: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势 .....	22
图表 47: ABS 与主原料价差趋势 .....	22

## 1 市场表现

### 1.1 行业板块周度回顾

**一级行业维度：**本周石油石化行业指数下跌 2.05%，表现弱于大盘。本周基础化工行业指数下跌 0.62%，表现好于大盘。本周上证综指下跌 2.16%，深圳成指下跌 2.44%，创业板指下跌 2.74%，沪深 300 指数下跌 1.98%。房地产、商贸零售、建材板块本周领跑；电子、计算机、通信板块本周表现不佳。

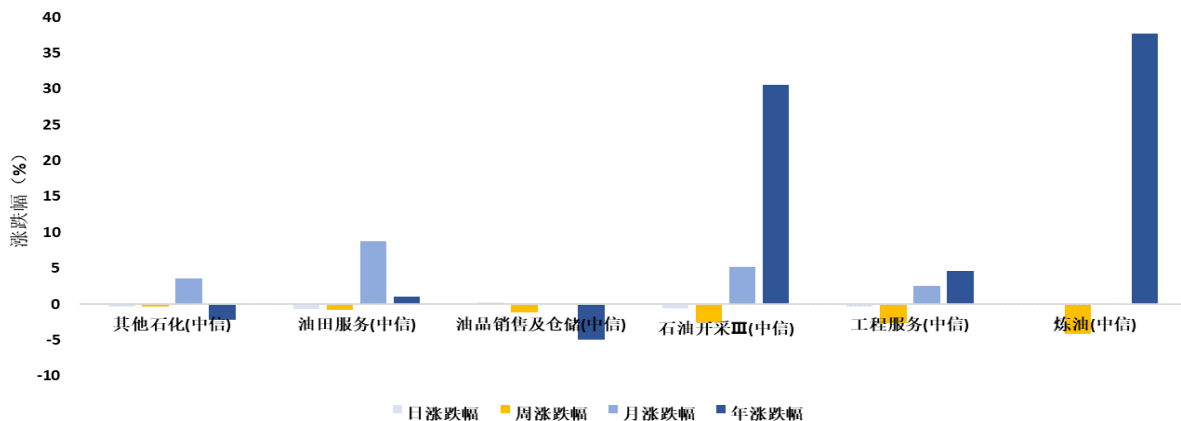
图表 1：市场各行业板块本周市场表现



数据来源：Wind, 华福证券研究所

**石油石化子板块维度：**本本周其他石化(中信)子板块领先行业子板块，本周涨跌幅为-0.32%，油田服务(中信)本周涨跌幅为-0.85%，油品销售及仓储(中信)本周涨跌幅为-1.18%，石油开采III(中信)本周涨跌幅为-2.56%，工程服务(中信)本周涨跌幅为-2.59%，炼油(中信)本周涨跌幅为-4.12%。2023 年以来，中国经济复苏基调下，石油石化子板块整体市值向上，其中炼油及石油开采板块领涨，符合我们前期判断。展望未来：1) 弹性及预期改善：建议重点关注炼油、炼化价差扩张；2) 业绩确定、净经营性现金流充沛及估值性价比高(中特估)：建议关注油服、工程服务及石油开采。

图表 2：石油石化板块子板块本周表现



数据来源：Wind, 华福证券研究所

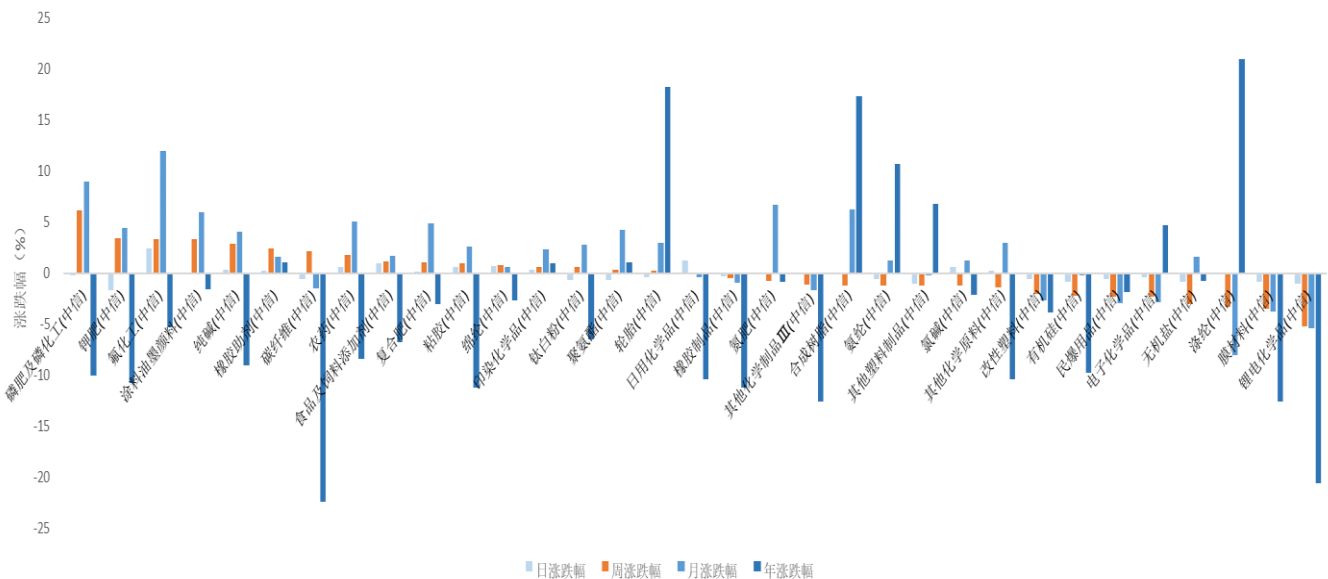
**基础化工周度回顾：**本周基础化工涨幅前三子板块分别为磷肥及磷化工(中信)、钾肥(中信)、氟化工(中信)，本周涨跌幅分别为 6.18%，3.39%，3.35%，本周基础化工排名最后三子板块分别为锂电化学品(中信)、膜材料(中信)、涤纶(中信)，本周涨跌幅分别为-5.2%，-3.44%，-3.33%，周度变化主要系磷矿供给偏紧、黑海协议暂停执行带来的农产品及钾肥价格有所抬升，夏季制冷剂替换景气提升带来制冷剂量价有所提升，叠加下游景气度逐步提升，子板块表现值得期待。

**中长期回顾及展望：**2023 年以来，中国经济持续复苏，33 个三级行业子板块维度，9 个子板块有所上涨，整体表现仍较弱，主要系上一年行业景气度不高，2022Q4 库存积压，且上游原料价格水平处于历史中高位水平、下游需求复苏节奏相对较慢，宏观整体消费能力下滑，估值水平整体有所下降。随着需求不断复苏、去库存持续，周频数据与月频数据在逐渐恢复，2022 与 2023Q1-Q2 的负面影响逐步减弱，预计下半年景气复苏弹性好。

**子板块景气度筛选及展望：**本周以来，基础化工子板块整体行情稳定，本周共 16 个三级行业子板块上涨。本周磷肥及磷化工、钾肥及氟化工领涨基础化工子板块，一转年初以来的颓势，制冷剂、聚氨酯原材料及高端树脂景气度改善值得关注。我们建议持续关注估值处于低位及需求有复苏机会的上述领域，同时，建议积极关注轮胎、膜材料、磷肥及磷化工和其他化学原料板块复苏边际变化。

**投资视角展望：**建议关注原料成本下滑、处于相对稳定阶段、下游需求阶段性恢复、行业竞争格局趋于良性的子赛道。国产替代加速，供给约束（限制性、禁止性及配额等政策）背景下，建议关注：1)能源安全：中特估，现金流充沛&分红稳定；2)中下游：轮胎、化学纤维、氟化工、煤化工、膜材料、房产建筑材料（两碱、钛白粉、有机硅胶、涂料等）高端聚烯烃及催化剂、农化产品（龙头&复合肥）、半导体及锂电材料、航空及特种船舶材料、甜味剂、生物基材料、表面活性剂、聚氨酯。

图表 3：基础化工板块子板块本周表现



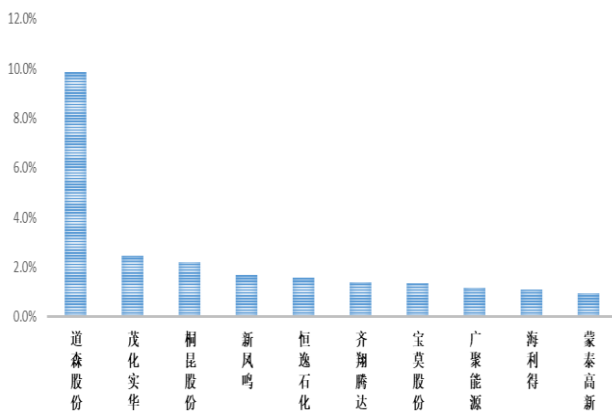
数据来源：Wind，华福证券研究所

## 1.2 石油石化及基础化工个股本周回顾

**石油石化板块：**本周涨幅前十标的为：道森股份 9.86%，茂化实华 2.45%，桐昆股份 2.2%，新风鸣 1.68%，恒逸石化 1.58%，齐翔腾达 1.39%，宝莫股份 1.34%，广聚能源 1.18%，海利得 1.1%，蒙泰高新 0.94%。

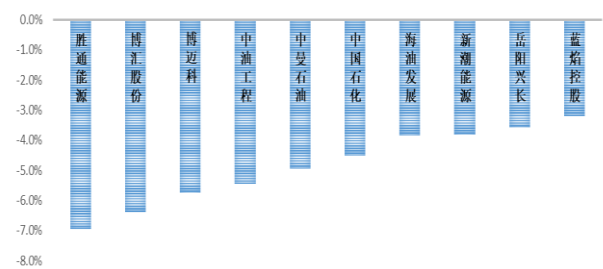
本周跌幅前十标的为：胜通能源-6.95%，博汇股份-6.39%，博迈科-5.75%，中油工程-5.46%，中曼石油-4.94%，中国石化-4.5%，海油发展-3.85%，新潮能源-3.82%，岳阳兴长-3.59%，蓝焰控股-3.2%。

图表 4：石油石化本周涨幅排名前十个股（%）



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 5：石油石化本周跌幅排名前十个股

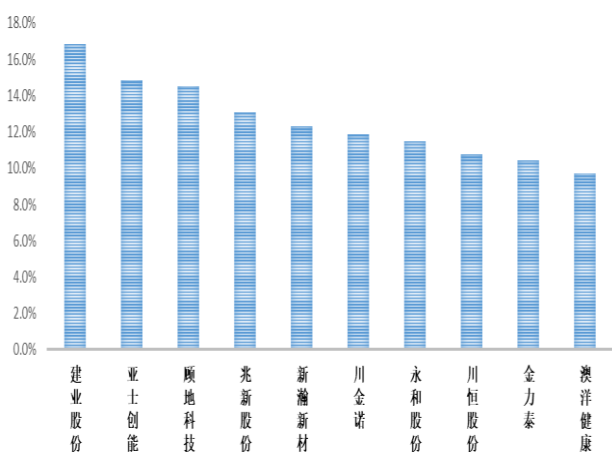


数据来源：Wind，华福证券研究所

**基础化工板块：**本周涨幅前十标的为：建业股份 16.81%，亚士创能 14.86%，顾地科技 14.54%，兆新股份 13.1%，新瀚新材 12.3%，川金诺 11.85%，永和股份 11.49%，川恒股份 10.76%，金力泰 10.41%，澳洋健康 9.71%。

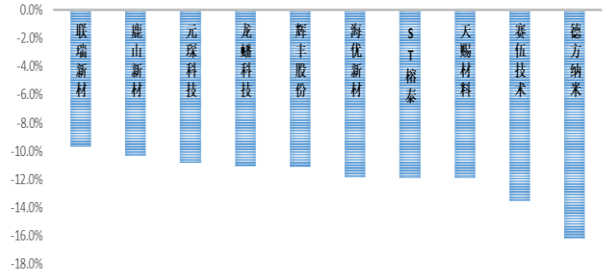
本周跌幅前十标的为：联瑞新材-9.7%，鹿山新材-10.35%，元琛科技-10.83%，龙蟠科技-11.09%，辉丰股份-11.15%，海优新材-11.88%，ST 榕泰-11.9%，天赐材料-11.93%，赛伍技术-13.52%，德方纳米-16.21%。

图表 6：基础化工本周涨幅排名前十个股（%）



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 7：基础化工本周跌幅排名前十个股

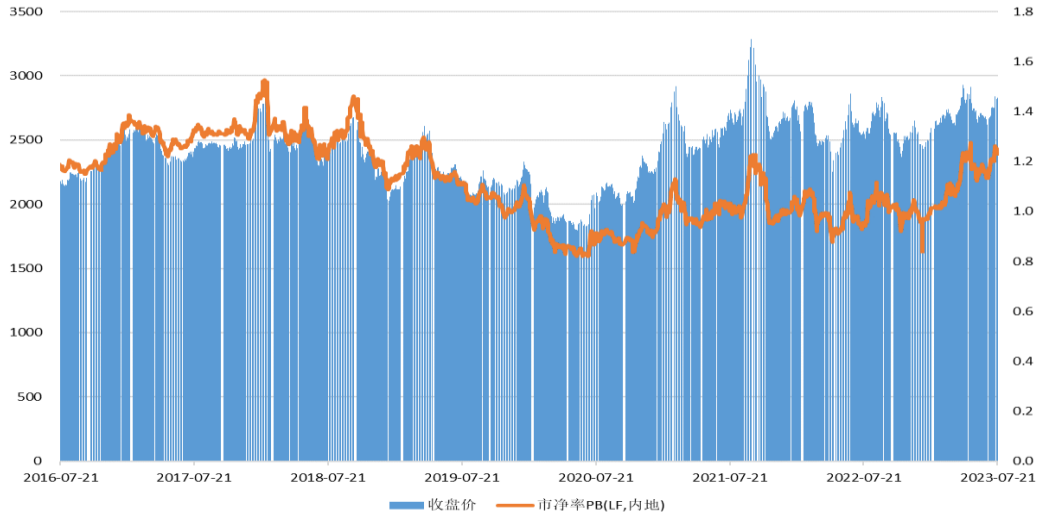


数据来源：Wind，华福证券研究所

### 1.3 行业估值分析（石油石化）

本周石油石化板块动态 PB (LF) -0.03 至 1.23xPB；截至 7 月 21 日，中信石油石化行业指数为 2782 点，周环比-2.05%，本周全市场交易热度相较周度环比-11.9% 至 7571 亿元/日，石油石化日交易额周度环比-14%至 52 亿元。

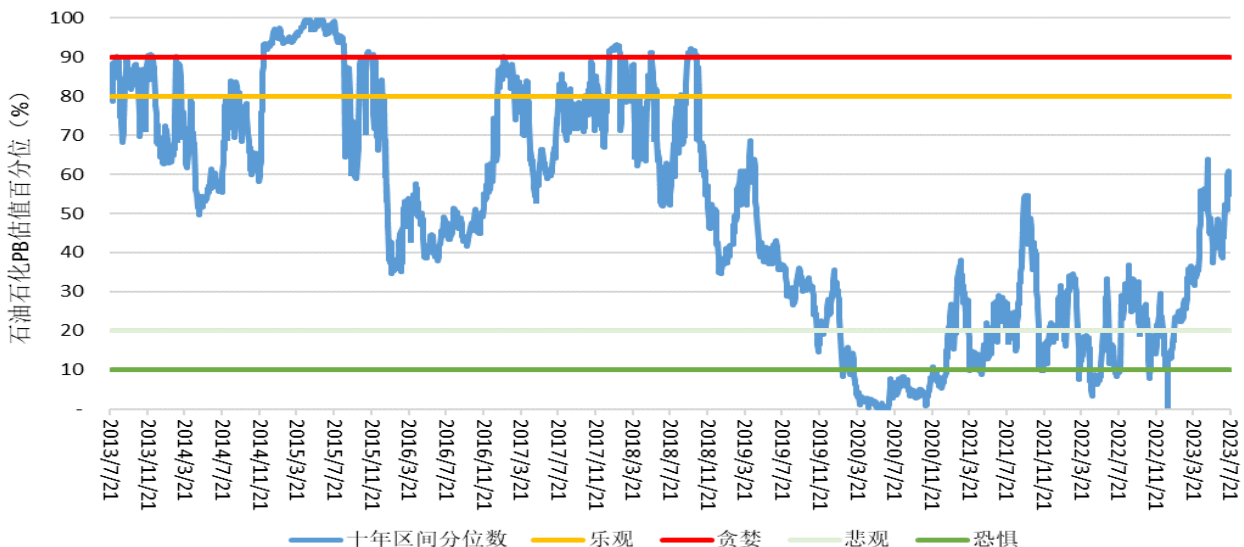
图表 8：石油石化行业 PB 动态分析



数据来源：Wind，华福证券研究所

**估值性价比高：**将石油石化过去十年的 pb 数据进行百分位分析，从 2019-2020 年开始，石油石化板块的整体估值水平偏低，伴随着传统能源景气度提升，截至最近交易日 pb 处于过去十年 55%百分位，较前期有明显提升。中长期视角来看，传统能源强势叠加下游化工附加值逐步提升，能源结构性矛盾带来上游及相关企业价值重估。此外，传统能源企业在新材料以及碳中和领域探索持续延伸，成长性带去业绩提升可期。

图表 9：石油石化行业 PB 历史百分位情绪分析



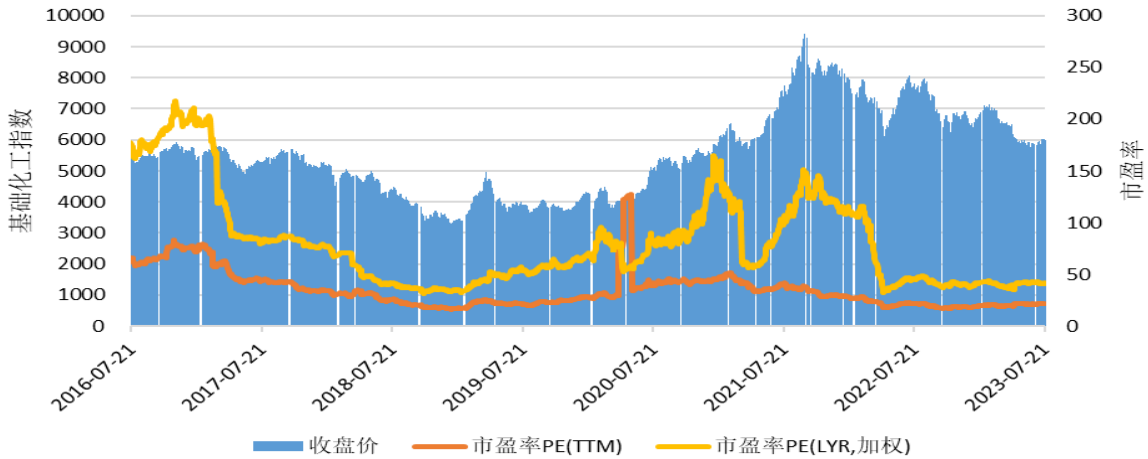
数据来源：Wind，华福证券研究所



### 1.1 行业估值分析（基础化工）

本周基础化工板块动态 PE (TTM) -0.06 至 21.63xPE；截至 7 月 21 日，中信基础化工行业指数为 5985 点，周环比-0.62%，本周全市场交易热度相较周度环比-11.9%至 7571 亿元/日，基础化工日交易额周度环比-4.2%至 419 亿元。

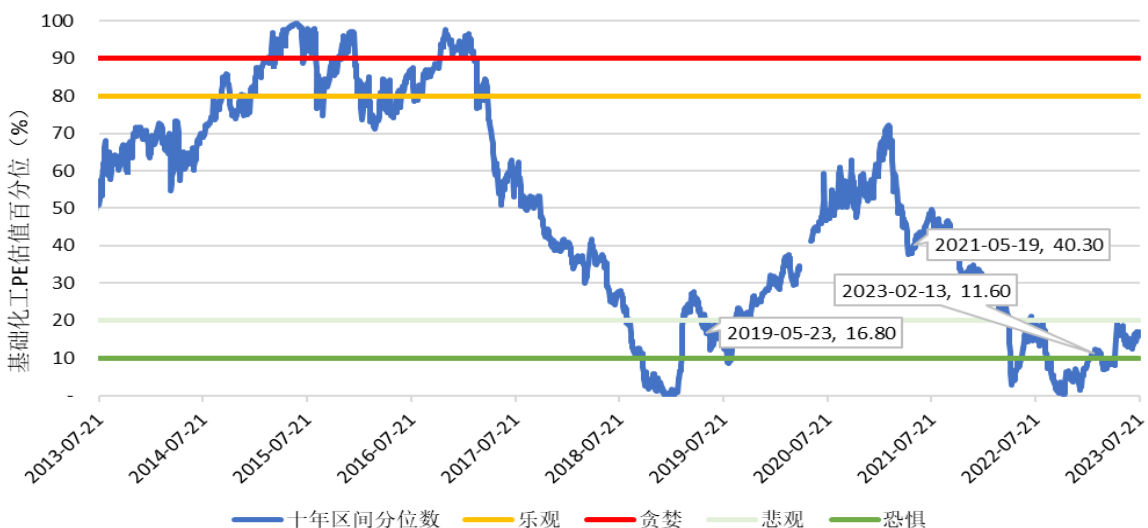
图表 10：基础化工行业 PE 动态分析



数据来源：Wind，华福证券研究所

**底部上升，积极关注。**通过将基础化工过去十年的 PE(TTM)数据进行百分位分析，从 201704-201902 区间，基础化工板块的整体估值水平持续降低，并达到近十年景气低点；201902-202102 基础化工板块实现两年维度持续景气上行，估值水平持续提升；202102-202211 区间近两年时间，基础化工景气周期持续下行，回落到近十年 PE 估值低位。截至 7 月 21 日，基础化工 PE 处于 16.2%百分位(过去十年)，从顺周期（去库完成度高，需求恢复弹性大）的维度、新材料附加值增加、国产化材料份额提升有望贡献新的业绩增量，我们看好基础化工未来 2 年的景气提升机会。

图表 11：基础化工行业 PE 历史百分位情绪分析



数据来源：Wind，华福证券研究所

## 2 行业数据跟踪

### 2.1 宏观数据跟踪

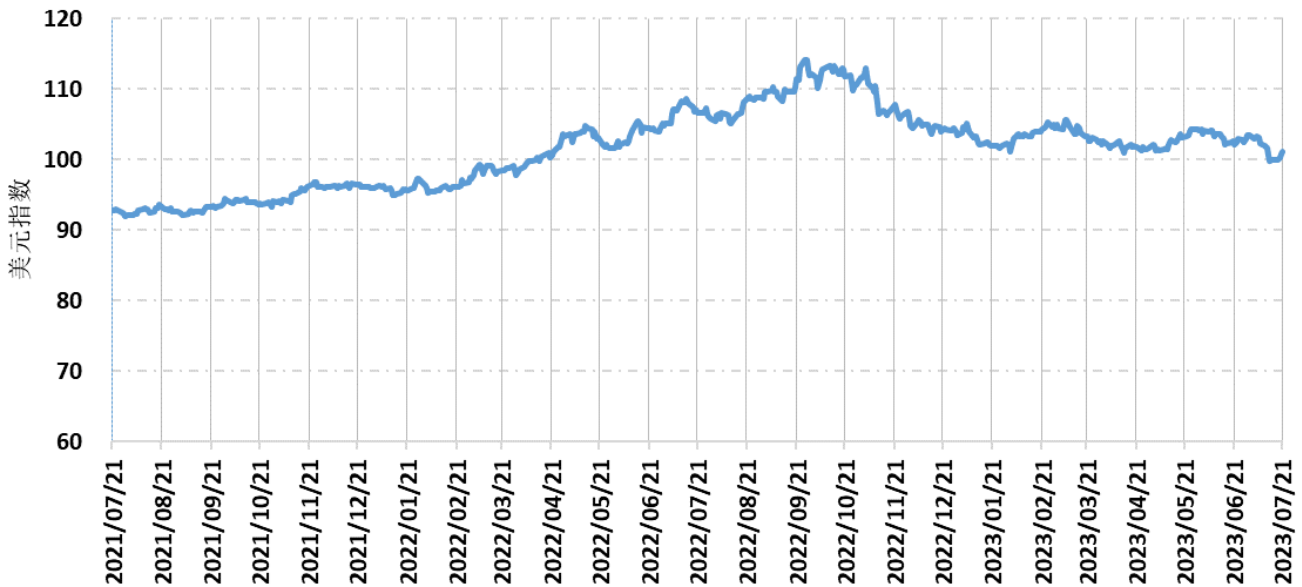
#### 2.1.1 货币指数跟踪

美元指数有所提升，6月暂停加息。截至7月21日，本周美元指数+1.12%至收盘价为101.09。美联储最近一次加息为：2023年5月4日加息25个基点(0.25%)，加息幅度符合市场预期，美联储自去年3月(2022年)开启本轮加息周期以来连续第10次加息，累计加息幅度为500个基点(5%)。

后市展望：1) 到年底前仍有可能加息，美联储目标是长期最大就业以及2%的通胀率目标；2) 美国当前就业数据强劲、失业率低位，通胀仍处于高位；3) 油价中枢整体稳中有升。

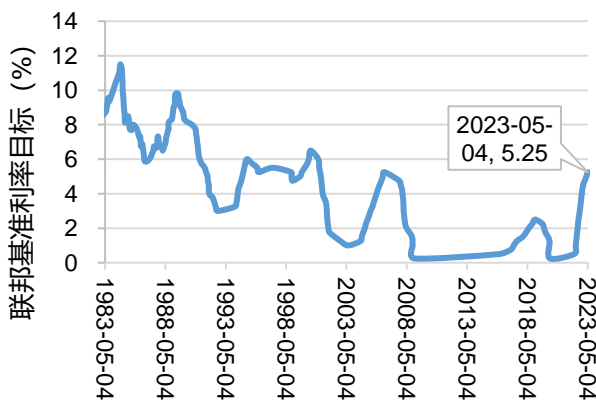
综上，我们认为：1) 7月再次加息25bps可能较大；2) 全年(2023年)利率水平维持高位。

图表 12: 美元指数



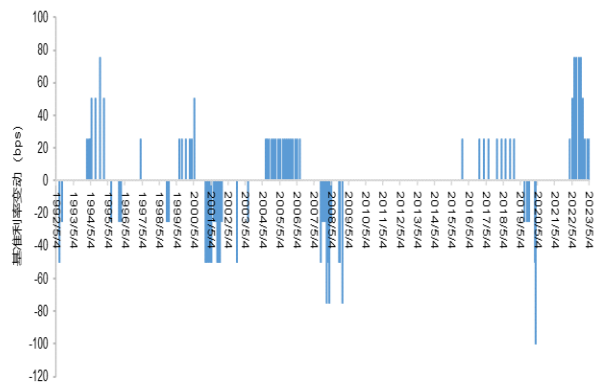
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 13: 美国联邦基准利率历史数据



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 14: 美国联邦基准利率变动节奏



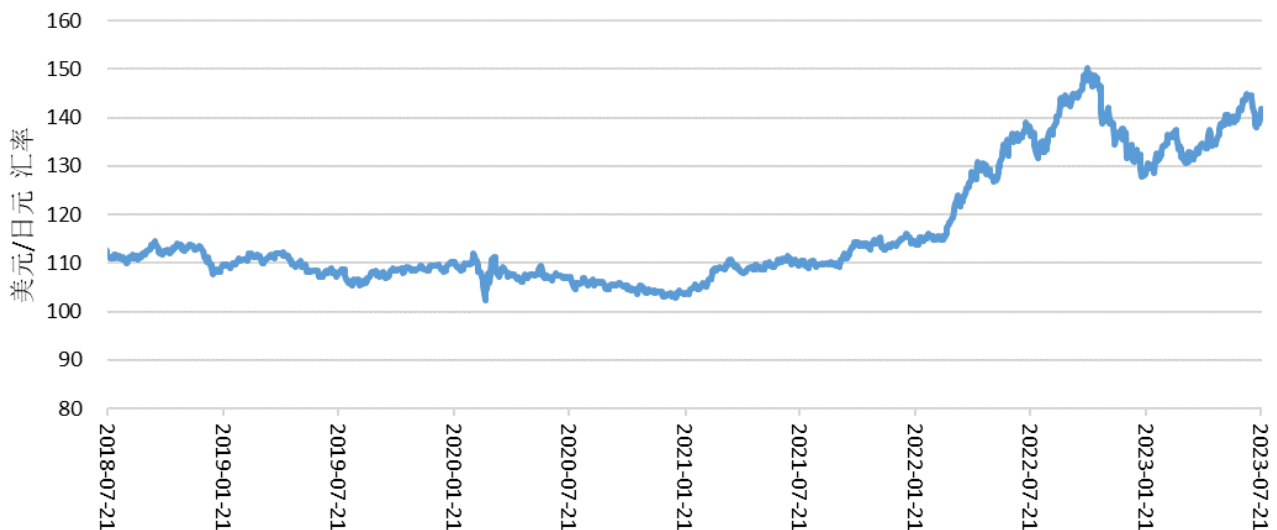
数据来源: Wind, 华福证券研究所

美元兑日元汇率明显提升，从 1: 100 偏上提升至 1: 140 左右。我们采用美元兑日元来表征美元加息周期以来，加息主流货币对比未加息主流货币的汇率变动趋势。从油价 2021 年稳步提升至 2022 年 3 月初达到首次高点，年后美元与日元展现不同货币政策取向。以 2022 年 3 月 11 日为初始日，美元兑日元从 3 月 11 日 1 美元兑 117 日元持续升值至 2022 年 10 月 28 日 1 美元兑 147 日元，期间升值 26%；与此同时，期间油价从 120 美金/桶逐步下滑至 88 美金/桶，下滑约 27%。

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

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

图表 15：美元兑日元汇率变化趋势



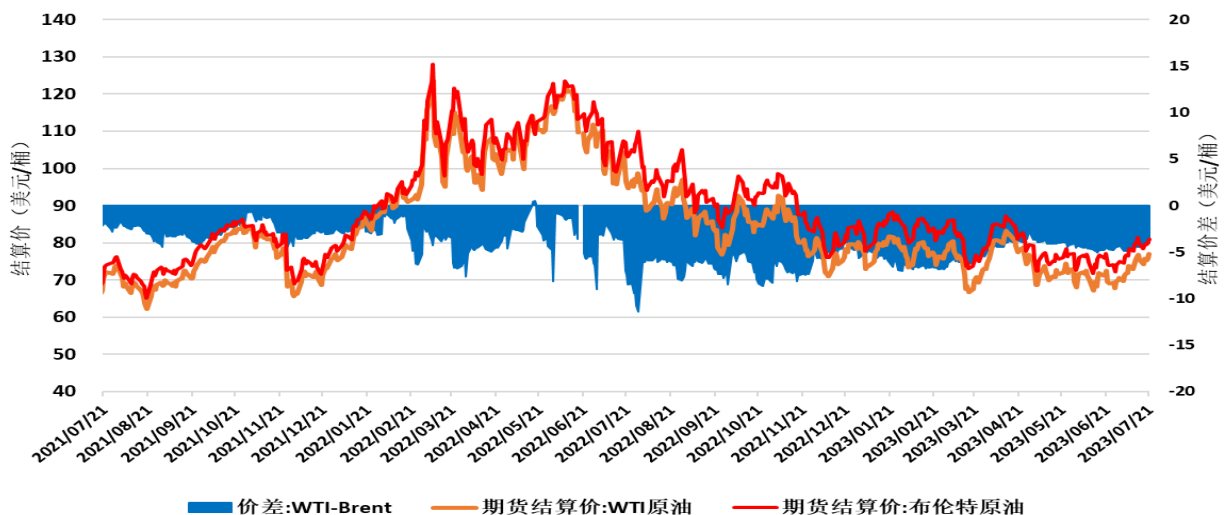
数据来源：Wind，华福证券研究所

### 2.1.2 国际各地油价跟踪及重点库存跟踪

**周度维度，WTI-BRENT 主力期货价格本周小幅上涨：**截至7月21日，WTI原油和布伦特原油分别达到77.07和81.07美元/桶，较上周分别+2.2%、+1.5%；价差本周有所收敛，由上周-4.45美元扩张至-4.00美元。截至7月21日，环太平洋（胜利）、环太平洋（迪拜）原油价格分别达到79.89、81.94USD/桶，较上周有所下降，亚太市场原油价格稍有疲软。

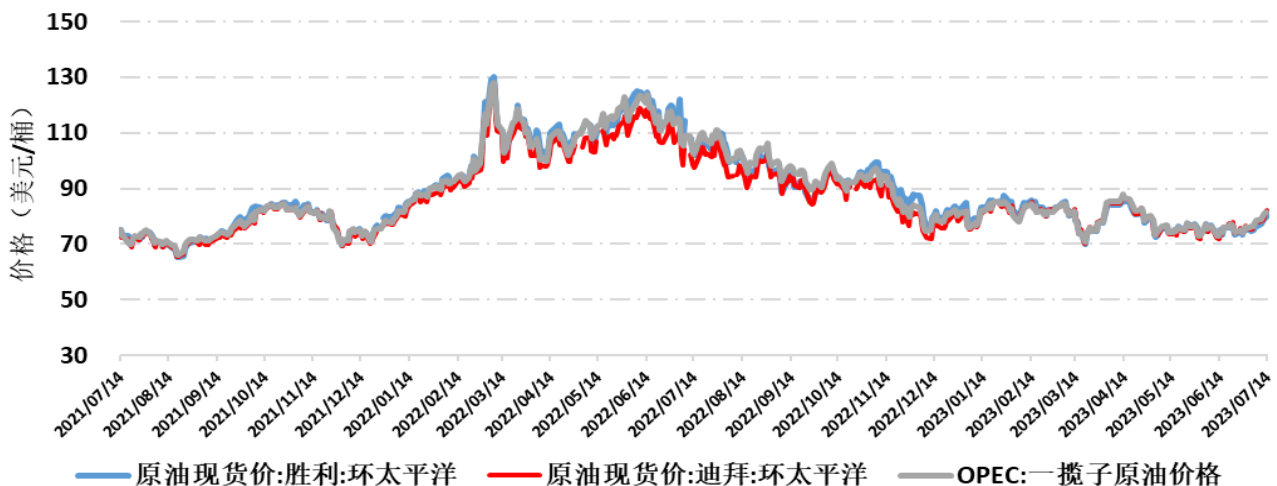
**月度维度：截至7月21日，布油7月均价为78.62USD/桶，较6月均价74.98USD/桶有所上升，符合我们前期判断。**截至7月21日，当前布油价格81.07USD/桶，7月均价为78.62USD/桶，6月布油均价为74.98USD/桶，5月布油均价为75.69USD/桶，4月布油均价为83.37USD/桶。基于：1)美国延后加息进程；2)欧洲抵制俄罗斯进口原油；3)OPEC+减产超额完成目标；4)北半球夏季原油消费有所增加；我们预计7月整体油价表现为偏强势震荡，均价中枢水平落在75-80USD/桶。

图表 16: WTI 及 Brent 价格变化及价差变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

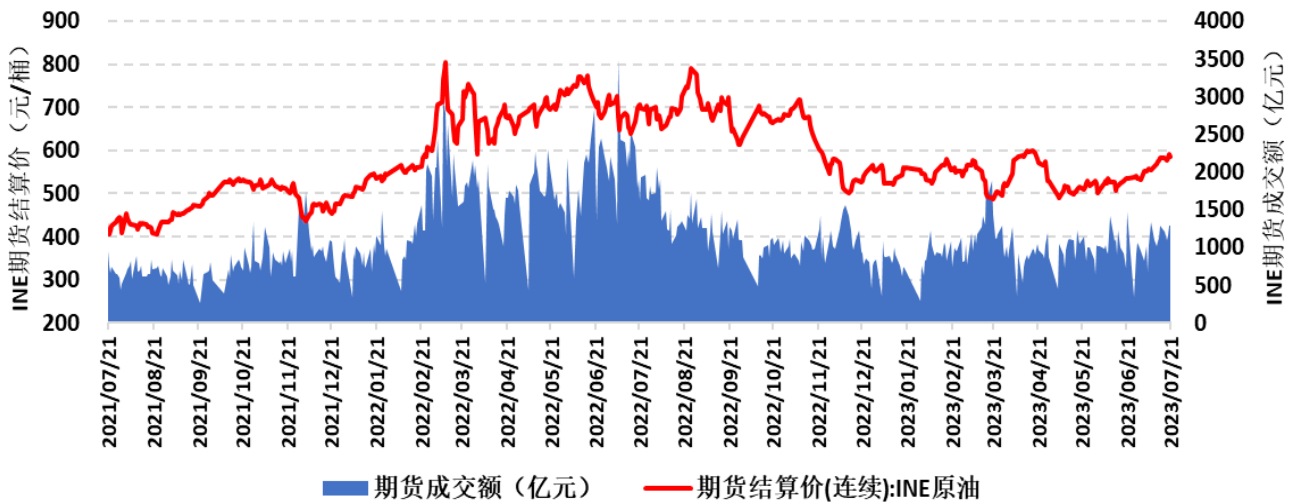
图表 17: 全球“三地”原油现货价格动态变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

国内原油期货成交量周度上升,价格有所提升。上海国际能源中心原油期货(INE)主力合约期货价格本周+0.27%至 585 元/桶,本周日均成交额达 1206 亿元,成交额周度环比+7.61%,交易热度维持较高水平。

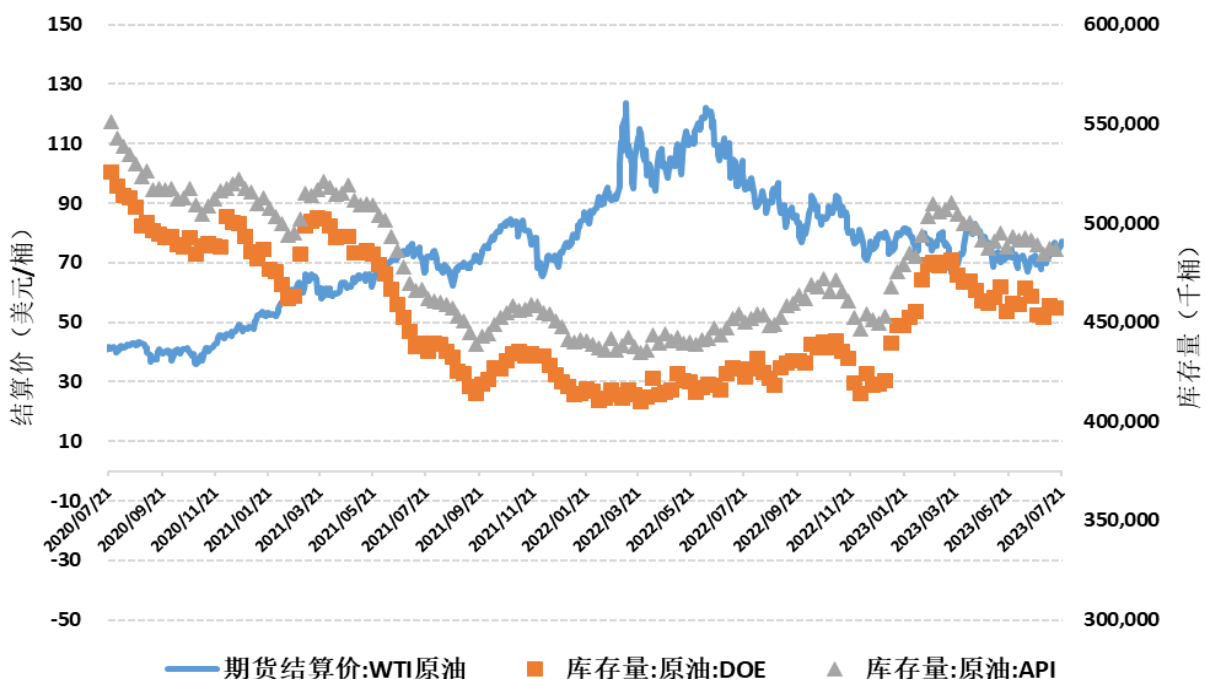
图表 18: INE (上海原油期货) 价格变化及成交额



数据来源: Wind, 华福证券研究所

美国原油库存上周周度环比有所降低,2023年以来库存增加超3000万桶,WTI油价回落至70-80美元区间,补存有望持续。截至2023年7月21日,WTI期货结算价为77.07美元/桶。最新美国原油库存数据为截至2023年7月14日,DOE(EIA库存数据)4.57亿桶(2022年底为4.21亿桶),较上周-71万桶;API(美国石油协会)公布库存数据为4.87亿桶(2022年底为4.53亿桶),较上周-80万桶。

图表 19: 美国 EIA (DOE) 及 API 周度库存数据变化

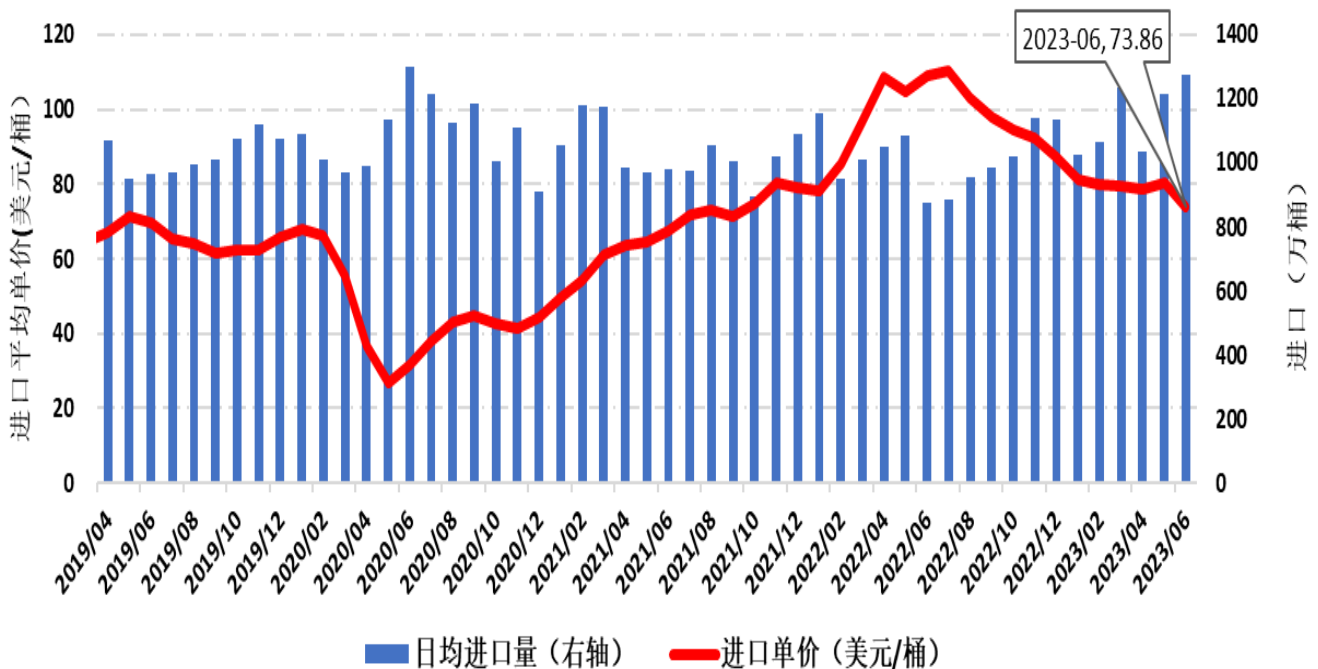


数据来源: Wind, 华福证券研究所

### 2.1.3 中国原油进口及消费数据跟踪

中国 2023 年 6 月日均进口原油 “量稳价升”，符合预期；我们预期 7 月中国进口原油 “量稳价升”。从我国进口原油月度数据来看，2023 年 7 月公布，6 月进口原油合计 5206.20 万吨，较上月环比上升 62.2 万吨（MOM+1.21%），日均进口约 1272.05 万桶（月度环比+4.58%），总量稳定主要系：1) 需求相对稳定；2) 价格前期明显下滑；6 月进口原油金额为 281.86 亿美元，环比上月下降 21.17 亿美元（-6.99%），桶均成本为 73.86USD/桶，月度环比-8.10%。从全年维度看，2022 年我国原油累计进口量 5.08 亿吨，同比减少 0.92%；累计进口金额为 3655 亿美元，同比增加 42.04%，总量小幅缩减但金额大幅增加主要系 2022 年油价中枢大幅抬升所致。按照当前布油价格表现及原油进口报关时滞效应，我们预计 2023 年 7 月原油进口价格环比有所上升，对应日进口量预计相对稳定。

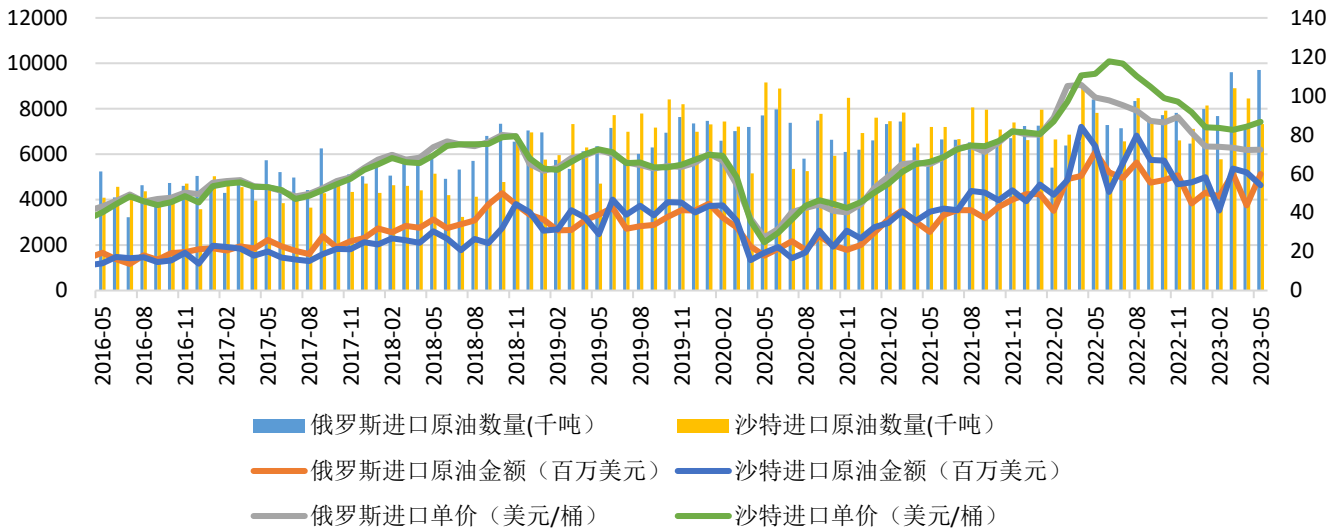
图表 20：中国进口原油日均进口量及月均单价



数据来源：Wind，华福证券研究所

**进口来源维度：2023 年 5 月自俄罗斯进口量重回第一，月度环比有所上升。**从海关总署月度数据来看，我国原油最主要进口来源国沙特和俄罗斯，进口量 2022 年交替上升，俄油进口价格在 2022 年 4-5 月开始逐步与沙特原油拉开价差，从单桶 -5usd 至 6 月-8 月基本上单桶-20usd 左右。2023 年 1-5 月，来自俄油单月达 799/ 768/ 961/ 712/971 万吨，进口均价同期分别为 74/ 74/ 73/ 72/72USD/桶，来自沙特单月进口量分别为 815/ 578/ 890/ 846/732 万吨，月度进口均价分别为 84/ 83/ 83/ 84/87USD/桶，来自俄油单桶价格较沙特油价平均优惠 10-15 美元/桶，对我国的能源安全及成本下降有积极影响。

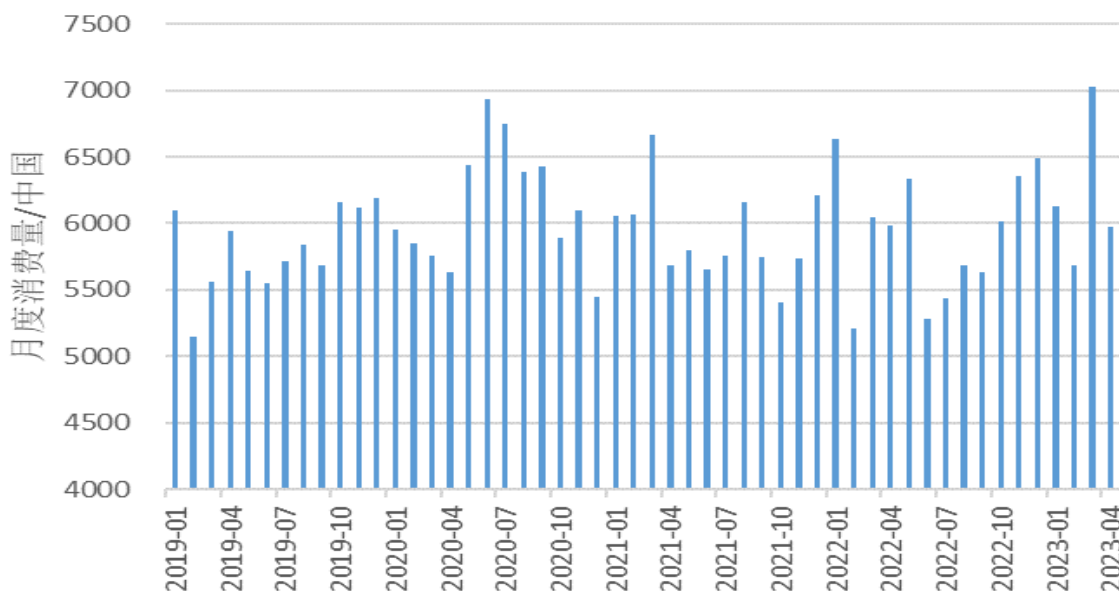
图表 21：沙特及俄罗斯出口中国原油数据



数据来源：Wind，华福证券研究所

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

图表 22：中国原油月度表观需求数据



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

数据来源：Wind，华福证券研究所

## 2.2 产业链价格指数及价差变化跟踪

上游原料价格周度略有上升，美元指数有所提升，基于 OPEC+减产预期维持较高水平，夏季需求小幅提升，维持 7 月原油价格预期偏强震荡预期。上游原料：原油（Brent）周度+1.50%至 81.07USD/B，天然气（henry hub，美国）周度+0.80%至 2.52 美元/百万英热；无烟煤周度+0.00%，1184 元/吨，石脑油(CFR Korea)本周-0.90%至 595USD/T；烯烃：苯乙烯+0.99%至 965USD/T(FOB Korea)，乙烯（外盘）周度+2.66%，771USD/吨，丙烯周度+0.68%，736USD/T（FOB Korea）；轻质烷烃：丙烷+3.60%至 562USD/T（CFR 华东），丁烷周度持平。芳烃：纯苯周度持平，二甲苯周度-1.43%至 1035USD/T。

本周从价差维度来看，中下游主流产品价差有所扩张，产业链利润在原料价格上升和需求企稳背景下稳中有升。尿素制取价差扩张 20.19%，醋酸价差大幅扩张 19.16%，乙烯制取价差扩张 16.90%，丁二烯-C4 制取价差扩张 10.39%，丙烯制取价差扩张 7.99%，丁二烯-石脑油制取价差小幅扩张 7.81%；顺酐制取价差收窄 20.90%，丙烯制取价差收窄 18.33%，值得关注。

原油、煤炭、天然气等产业链上游资源品价格中枢下移至合理水平，成本端改善，去库逐步完成，未来需求提升将带动产业链价格稳中有升，多子赛道利润空间有望提升，建议左侧积极布局。大部分化工行业耗能较高，考虑到环境承载、政策趋势及未来需求稳步提升，我们认为供给约束下，化工及新材料景气有望持续提升。

能源化工“上中下游”维度及新材料板块，我们建议重点关注：1)上游：原料价格较好，重点把握估值性价比及成本优势两个方向（中海油、中石油）、油服及工程类公司；2)中游：基建、房地产、汽车、物流、纺织服装等行业复苏带来需求改善，建议关注大炼化（炼油&炼化）价差改善、尾气处理（分子筛，国六）、聚酯化纤（涤纶、芳纶、氨纶、锦纶等）、磷化工、氟化工（制冷剂、含氟新材料）、轮胎、煤化工（宝丰能源、华鲁恒升、鲁西化工）、两碱（纯碱&氯碱）、钛白粉、涂料、改性塑料（包含不限于高端工程塑料）、膜材料（PI 膜：瑞华泰、离型膜等）、高端聚烯烃及相关催化剂、气凝胶、高端炭黑、染料等产业链利润提升机会；3)下游：OLED 发光层材料、半导体电子化学品材料、复合肥、有机硅胶、生物基材料、表面活性剂等领域利润提升机会。



**图表 23：主要化工品价格区间变化**

产品	2023/7/21	单位	较昨日	较上周	较上月	较23年初	较22年同期
页岩油	4485	元/吨	1.2%	4.3%	3.6%	-12.8%	-25.9%
纯苯	6899	元/吨	1.1%	3.8%	11.2%	1.0%	-23.9%
煤油	6980	元/吨	0.9%	3.4%	4.7%	-17.9%	-9.4%
石脑油	7754	元/吨	0.2%	3.0%	-0.1%	4.3%	-6.2%
苯乙烯	8219	元/吨	1.0%	2.7%	9.4%	-2.6%	-15.8%
邻二甲苯	8300	元/吨	0.0%	2.5%	2.5%	6.4%	0.0%
柴油	7713	元/吨	1.0%	2.2%	4.2%	-0.5%	-7.9%
醋酸乙烯	5970	元/吨	0.0%	2.1%	0.3%	-16.3%	-57.4%
二甲苯	7755	元/吨	1.1%	1.3%	6.5%	16.3%	-6.6%
燃料油	4975	元/吨	0.3%	1.1%	0.7%	-17.0%	-12.8%
醋酐	5099	元/吨	0.0%	1.1%	2.5%	0.0%	-15.0%
甲苯	7532	元/吨	0.7%	1.0%	7.3%	22.6%	-5.0%
苯甲酸	7700	元/吨	1.0%	1.0%	2.1%	-1.7%	-15.4%
芳烃汽油	7312	元/吨	0.2%	1.0%	6.9%	4.8%	-3.4%
丙烯	6400	元/吨	1.6%	0.8%	4.4%	-9.2%	-11.9%
沥青	3940	元/吨	0.1%	0.7%	1.3%	3.3%	-13.5%
乙烯	6563	元/吨	0.0%	0.5%	2.5%	-6.2%	-12.8%
聚丙烯粒料	7322	元/吨	0.0%	0.4%	2.1%	-6.2%	-10.4%
石油焦	2227	元/吨	0.2%	0.4%	-0.6%	-38.6%	-52.7%
涤纶POY	7625	元/吨	0.3%	0.3%	3.0%	5.2%	-1.0%
涤纶FDY	8200	元/吨	0.3%	0.3%	1.5%	3.5%	-1.2%
涤纶DTY	9125	元/吨	0.3%	0.3%	3.7%	7.4%	2.5%
乙烯焦油	3714	元/吨	0.0%	0.3%	0.7%	-27.4%	-20.8%
MEG	4080	元/吨	0.2%	0.2%	3.2%	2.1%	-5.2%
聚酯瓶片	7030	元/吨	0.5%	0.2%	2.4%	-1.0%	-20.1%
PX (CFR中国)	1035	美元/吨	0.6%	0.2%	4.5%	8.8%	-0.5%
环氧乙烷	6010	元/吨	0.0%	0.2%	0.1%	-4.6%	-8.2%
煤制油	7280	元/吨	0.7%	0.1%	-3.5%	-8.9%	-7.8%
MTBE	7391	元/吨	0.2%	0.1%	3.0%	9.8%	-6.3%
液化天然气	4133	元/吨	-1.7%	0.1%	-4.7%	-38.5%	-36.1%
PTA	5950	元/吨	1.2%	0.0%	5.1%	8.0%	2.4%
PTMEG	19500	元/吨	0.0%	0.0%	1.3%	11.4%	-35.0%
PX	8250	元/吨	0.0%	0.0%	1.9%	10.7%	-21.1%
氨纶40D	30500	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-6.2%	-16.4%
粘胶短纤	12800	元/吨	0.0%	0.0%	-2.7%	-1.2%	-15.8%
汽油	8922	元/吨	0.1%	0.0%	2.2%	9.1%	-4.5%
锦纶切片	16342	元/吨	0.0%	-0.2%	-1.3%	-5.1%	-14.7%
基础油	8281	元/吨	0.5%	-0.3%	-1.1%	-4.0%	-3.7%
聚酯切片	6850	元/吨	0.0%	-0.4%	2.2%	6.2%	-2.8%
涤纶短纤	7343	元/吨	0.4%	-0.5%	2.2%	4.0%	-6.8%
EVA	14916	元/吨	-0.2%	-0.7%	6.9%	-6.2%	-39.6%
液化气	4191	元/吨	0.1%	-0.8%	-5.8%	-23.1%	-29.3%
涤纶工业丝	8500	元/吨	0.0%	-1.2%	0.0%	-3.4%	-16.7%
丙烯腈	7900	元/吨	0.0%	-1.3%	3.9%	-17.3%	-16.0%
WTI	75.63	美元/桶	0.4%	-1.6%	7.3%	-5.8%	-26.0%
布伦特	79.64	美元/桶	0.2%	-2.1%	4.9%	-7.3%	-25.5%
液体环氧树脂	13214	元/吨	0.0%	-2.1%	2.8%	-15.0%	-25.6%
醋酸	3055	元/吨	-1.7%	-2.7%	9.1%	-3.7%	-21.5%
R142b	19000	元/吨	0.0%	-5.0%	-5.0%	-52.5%	-84.8%
混合芳烃	8050	元/吨	-1.6%	-7.4%	9.2%	8.1%	-2.2%

数据来源：Wind，百川盈孚，华福证券研究所

图表 24: 乙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 25: 丙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 26: 丁二烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



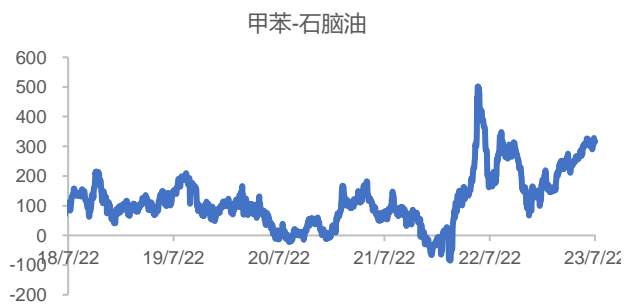
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 27: 纯苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 28: 甲苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 29: 二甲苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

### 2.2.1 聚酯产业链跟踪

主原料价格中枢及下游价格保持稳定，尽管需求面逐步进入淡季，价差水平相对稳定。年初以来，聚酯开工率稳步提升，需求复苏整体在途，未来盈利提升及景气到来助力利润更上一步。

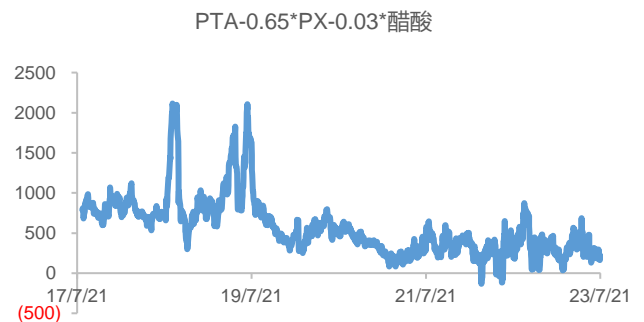
聚酯原材料价格周度价格基本稳定，其中，石脑油周度环比+1.07至595美元/吨（CFR Korea），布伦特油价周度环比+1.50%至81.07美元/桶；尽管行业处于淡季，下游刚需采买需求刺激下，价格稳中有小幅上升，下游长丝周度环比稳定，其中，涤纶POY周度环比稳定，涤纶FDY环比-0.31%，涤纶DTY环比-0.82%，瓶片周度环比+0.07%。价差方面，本周整体价差水平呈下降趋势，部分产品价差波动较大，其中MEG价差专负至-45.24元/吨，PTA价差收缩25.85%至218.87元/吨，PX价差收缩-1.63%至439.93元/吨；聚酯价差底部修复，价差扩张13.31%至503.27元/吨，乙烯价差扩张8.44%至175.93元/吨。我们认为应不惧短期扰动，建议持续关注聚酯（纤维&瓶片）未来价差底部修复机会，建议关注：桐昆股份、新凤鸣、恒逸石化。

图表 30：对二甲苯（PX）-石脑油价差趋势



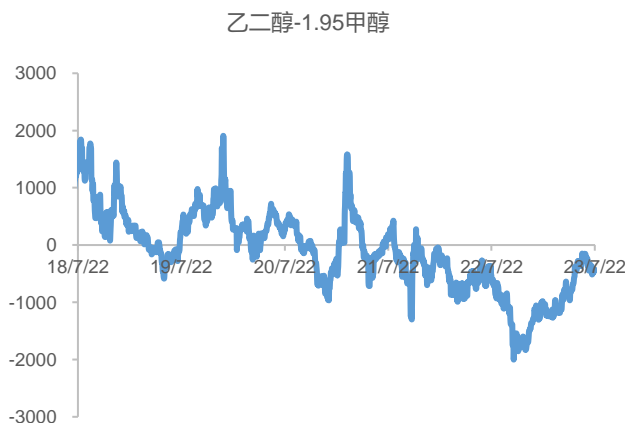
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 31：PTA-PX 价差趋势



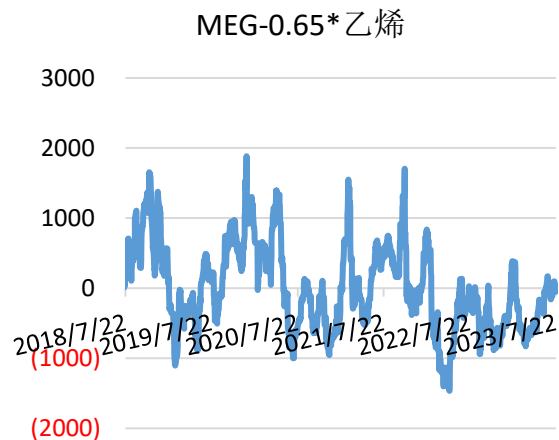
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 32：MEG（乙二醇）-甲醇价差趋势



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 33：MEG（乙二醇）-乙烯价差趋势



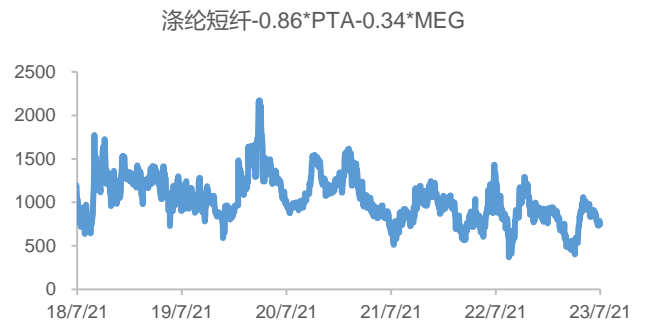
数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 34: 醋酸-甲醇价差趋势**



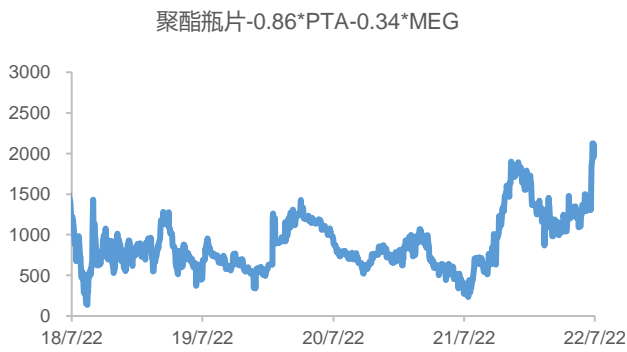
数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 35: 涤纶短纤与主原料价差趋势**



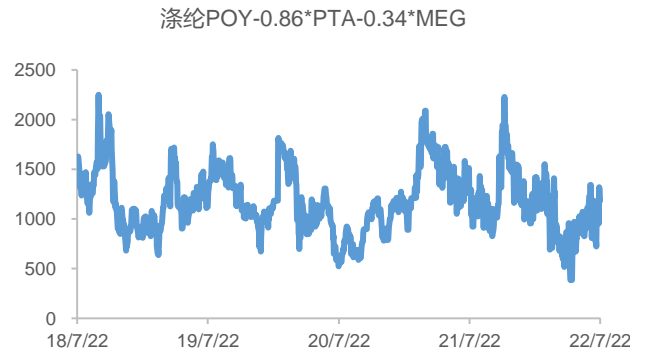
数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 36: 聚酯瓶片与主原料价差趋势**



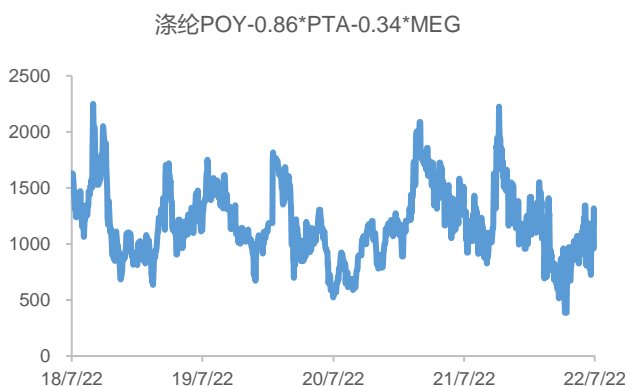
数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 37: 涤纶 POY 与主原料价差趋势**



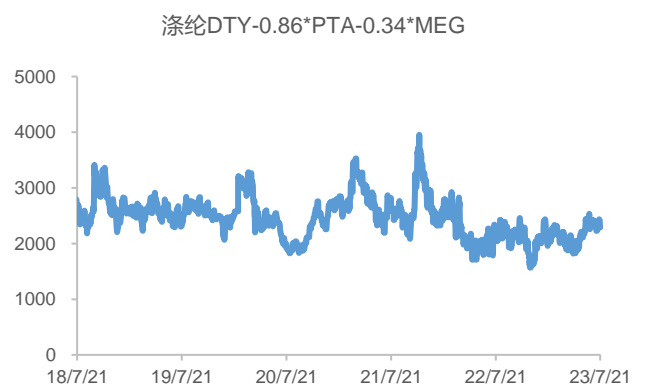
数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 38: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势**



数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 39: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势**



数据来源: Wind, 华福证券研究所

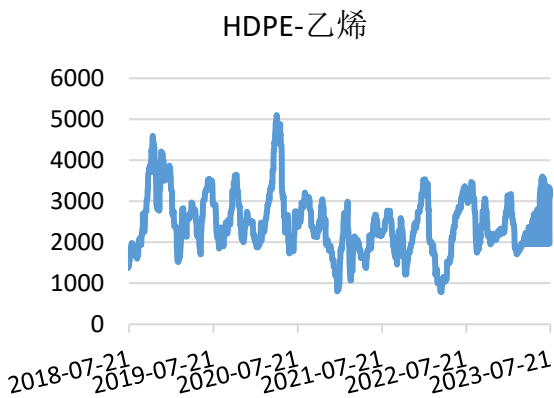
### 2.2.2 塑料产业链跟踪

本周原油价格升高，烯烃价格表现整体上升，对应聚烯烃/塑料制取价差整体稳定。本周乙烯环比+2.66%至 771USD/MT (CFR 东北亚)，丙烯环比+1.38 至 736USD/MT (FOB Korea)、苯乙烯+2.72%至 945UD/MT(FOB Korea)，同期，电石 +0.31%至 3211 元/吨，合成氨周度+1.60%至 2482 元/吨，丁二烯持平于 670USD/MT (FOB Korea)，丙烯腈持平于 8000 元/吨，PVC (电石法) +0.70%至 5757 元/吨。

价差涨跌较不均衡，整体小幅下降，**PVC 盈利能力有所提升**：本周上涨产品价差 (元/吨)：PVC 电石法 (+2.37%)，PS (+1.38%)，PVC 乙烯法 (+0.58%)；本周下跌产品价差 (元/吨)：丙烯腈(-23.70%)，ABS(-11.00%)，LLDPE (-6.51%)，HDPE (-5.34%)，聚丙烯 (-2.29%)，LDPE (-2.28%)。

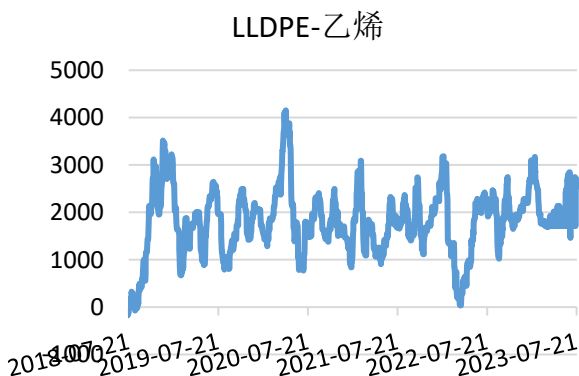
**下游塑料粒子及改性塑料领域方面**：随着提振内需、促销费、政策更加积极，我们认为下游大制造领域（建筑、汽车、家电、电子、消费等领域）需求恢复将提振通用塑料及改性塑料（中高端）需求，建议关注：1) 改性塑料龙头：金发科技；2) 产能扩张及区域特色公司：禾昌聚合、美联新材、沃特股份。

图表 40: HDPE 与主原料价差趋势



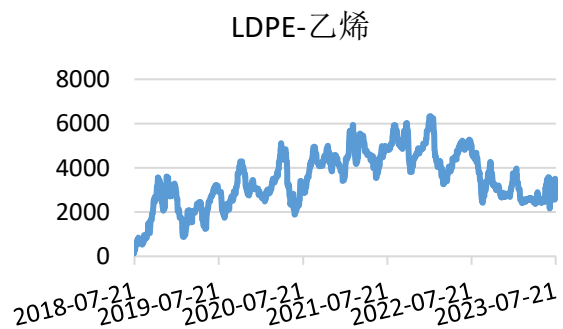
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 42: LLDPE 与主原料价差趋势



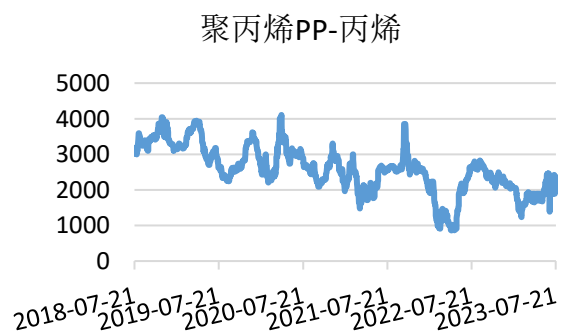
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 41: LDPE 与主原料价差趋势

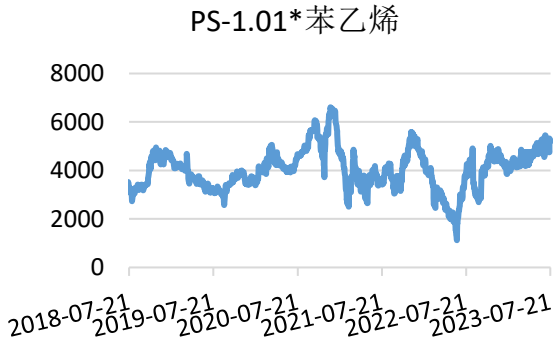


数据来源：Wind，华福证券研究所

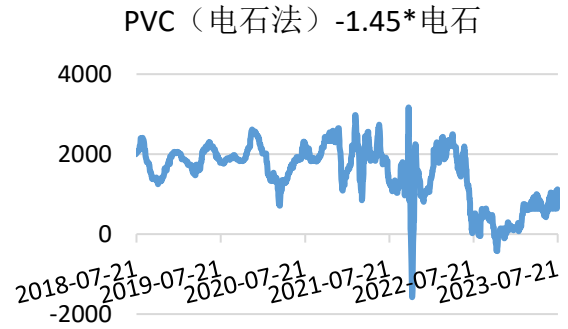
图表 43: 聚丙烯 PP 与主原料价差趋势



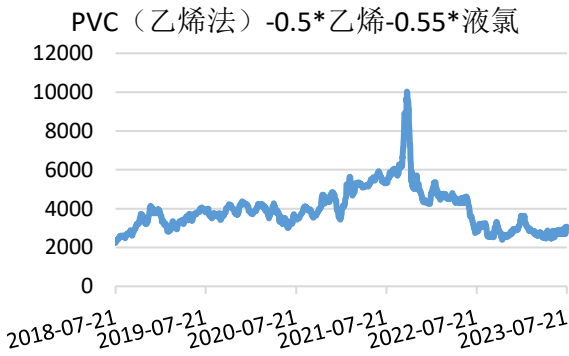
数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 44: PS 与主原料价差趋势**


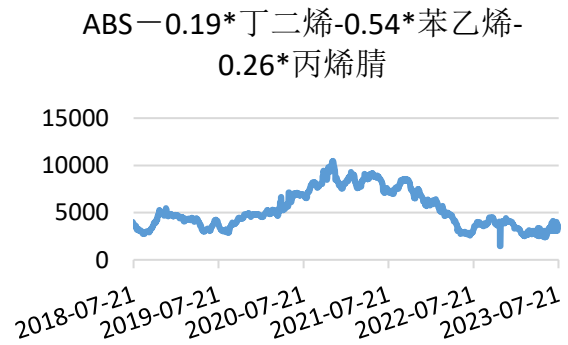
数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 45: PVC (电石法) 与主原料价差趋势**


数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 46: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势**


数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 47: ABS 与主原料价差趋势**


数据来源: Wind, 华福证券研究所

### 3 行业动态

#### 3.1 国际行业情况

##### 欧佩克预测 2024 年全球石油需求增长 2.2%

石油输出国组织(欧佩克)13日发布月度石油市场报告,预测2024年全球石油需求量将达到日均1.04亿桶,比今年增加日均225万桶,年增长率约2.2%。

报告说,这一预测基于明年全球经济强劲增长,尤其是中国经济持续复苏的预期。在这份报告中,欧佩克小幅上调今年全球石油需求增速,从6月报告中的日均235万桶提高到日均244万桶,主要是由于中国今年第二季度石油需求量的增加。欧佩克预测今年全球石油需求量将达到日均1.02亿桶。

报告预计,明年全球经济将增长2.5%,中国、印度等主要石油消费国以及亚洲地区其他发展中经济体将保持健康增长,这些国家对明年全球经济增长的贡献率将达到一半左右。

欧佩克秘书长海赛姆·盖斯本月初接受新华社记者专访时说,欧佩克对中国经济恢复前景非常乐观,中国将继续成为石油需求增长的推进器。

全文链接:

<http://news.cnpc.com.cn/system/2023/07/17/030106930.shtml>

##### 俄罗斯 8 月起将上调石油出口关税

俄罗斯财政部17日在社交媒体发布消息说,自今年8月1日起,俄石油出口关税价格将从当前的每吨15.6美元上调1.3美元,至每吨16.9美元。

全文链接:

<http://news.cnpc.com.cn/system/2023/07/19/030107211.shtml>

#### 3.2 国内行业情况

##### 上半年化学原料和制品制造业投资增长 13.9%

国家统计局7月17日发布的数据显示,上半年,全国固定资产投资243113亿元,同比增长3.8%,环比增长0.39%。其中,化学原料和化学制品制造业投资增长13.9%。

全文链接:

<http://www.ccin.com.cn/detail/3442d5827c53a94d42f287f7f5140a4a/news>

##### 上半年原煤、原油、天然气进口较快增长

国家统计局7月17日发布的数据显示,上半年,规模以上工业主要能源产品生产均保持同比增长,原煤、原油、天然气进口较快增长。

原煤生产稳定增长,进口高位增长。上半年,生产原煤23.0亿吨,同比增长4.4%。进口煤炭2.2亿吨,同比增长93.0%。6月份,生产原煤3.9亿吨,同比增长2.5%。

原油生产保持平稳,进口快速增长,原油加工较快增长。上半年,生产原油10505万吨,同比增长2.1%。进口原油28208万吨,同比增长11.7%。加工原油36358万吨,同比增长9.9%。6月份,生产原油1752万吨,同比增长1.9%。加工原油6095万吨,同比增长10.2%。

天然气生产平稳增长,进口增速较快。上半年,生产天然气1155亿立方米,同比增长5.4%。进口天然气5663万吨,同比增长5.8%。6月份,生产天然气183亿立方米,同比增长5.5%。

电力生产保持增长。上半年，发电量 41680 亿千瓦时，同比增长 3.8%。

全文链接：

<http://www.ccin.com.cn/detail/cb4df4914559aa1f366d823386f774f7/news>

### 中共中央 国务院关于促进民营经济发展壮大的意见

《中共中央 国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》（以下简称《意见》）7 月 19 日全文公布。《意见》要求促进民营经济做大做强，并提出多项措施。

《意见》明确，民营经济是推进中国式现代化的生力军，是高质量发展的重要基础，是推动中国全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标的重要力量。

《意见》要求持续优化民营经济发展环境。持续破除市场准入壁垒。各地区各部门不得以备案、注册、年检、认定、认证、指定、要求设立分公司等形式设定或变相设定准入障碍。

《意见》提出全面落实公平竞争政策制度。强化竞争政策基础地位，健全公平竞争制度框架和政策实施机制，坚持对各类所有制企业一视同仁、平等对待。强化制止滥用行政权力排除限制竞争的反垄断执法。

全文链接：

[http://www.legaldaily.com.cn/Village\\_ruled\\_by\\_law/content/2023-07/20/content\\_8878209.html](http://www.legaldaily.com.cn/Village_ruled_by_law/content/2023-07/20/content_8878209.html)

### 国常会审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》

央视新闻报道，国务院总理李强 7 月 21 日主持召开国务院常务会议，听取当前防汛抗旱工作情况汇报，审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》，审议通过《社会保险经办条例（草案）》。

会议强调，当前正值防汛抗旱关键期，各地各有关部门要坚持人民至上、生命至上，以高度的政治责任感抓紧抓实防汛抗旱工作。要坚持底线思维、极限思维，强化防汛抗旱各项应对准备，在已有工作基础上进行再部署、再检查、再落实，压实各环节责任，注重运用基层干部的实践经验，及时采取有效措施消除重点部位和薄弱环节风险隐患。要坚持防汛和抗旱两手抓，严防旱涝并发、旱涝急转，精准调配抗旱水源，确保城乡供水安全特别是粮食生产用水安全。

会议指出，在超大特大城市积极稳步实施城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措。要坚持稳中求进、积极稳妥，优先对群众需求迫切、城市安全和社会治理隐患多的城中村进行改造，成熟一个推进一个，实施一项做成一项，真正把好事办好、实事办实。要坚持城市人民政府负主体责任，加强组织实施，科学编制改造规划计划，多渠道筹措改造资金，高效综合利用土地资源，统筹处理各方面利益诉求，并把城中村改造与保障性住房建设结合好。要充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，加大对城中村改造的政策支持，积极创新改造模式，鼓励和支持民间资本参与，努力发展各种新业态，实现可持续运营。

会议指出，社会保险经办立法有利于规范经办服务行为、提高服务管理水平、更好保障群众社保权益。要以制定条例为契机，进一步解决好群众社保办事中的难点堵点问题，创新线上线下等多种服务方式，促进社保经办服务更便民、更利民。要加强社会保险基金监管，加强制度机制建设，严格各环节管理，依法严惩侵占挪用、骗保套保等违法违规行为，确保基金运行安全。

全文链接：

<https://m.wind.com.cn/mobwftweb/M/news.html?newsopenstyle=wind&lan=cn>



[https://www.huafulong.com/stock/688157.SH/2023/07/20/688157.SH\\_20230720\\_01.html](https://www.huafulong.com/stock/688157.SH/2023/07/20/688157.SH_20230720_01.html)

### 3.3 募资情况相关公告

#### ● 松井股份 688157.SH 2023/07/20

《湖南松井新材料股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券预案》

松井股份 7 月 20 日公告，公司拟向不特定对象发行可转债募集资金总额不超过 6.2 亿元，扣除发行费用后，其中 4.42 亿元用于汽车涂料及特种树脂项目（一期），1.79 亿元用于补充流动资金。

### 3.4 投资建设相关公告

#### ● 晨化股份 300610.SZ 2023/07/17

《关于全资子公司拟购买国有土地使用权的公告》

晨化股份公告，全资子公司淮安晨化拟使用自有资金不低于人民币 2363.69 万元购买位于江苏省淮安市淮盐路西侧地块(2023GG022G06)，用地面积约 127.08 亩(具体面积以政府规划部门出具的规划条件为准)，作为公司战略发展用地。

#### ● 晨化股份 300610.SZ 2023/07/17

《关于全资子公司实施年产 4 万吨聚醚胺(4.2 万吨聚醚)项目暨向全资子公司增资的公告》

晨化股份发布公告，公司拟使用 2 亿元自有资金向全资子公司淮安晨化进行增资，旨在保证淮安晨化日常经营及保障淮安晨化年产 4 万吨聚醚胺(4.2 万吨聚醚)项目投资所需资金。增资完成后，淮安晨化注册资本将由 3 亿元变更为 5 亿元，公司仍持有其 100%股权。

#### ● 凌玮科技 301373.SZ 2023/07/17

《关于公司收购聚涂科技（东莞）有限公司 100%股权暨关联交易的公告》

凌玮科技发布公告，公司拟以自有资金通过现金方式收购湖南聚涂新材料有限公司 100%的股权，本次收购股权的交易总价为 649.53 万元，是对现有产业链的延伸拓展，有利于公司布局水性树脂领域，丰富公司的产品组成和业务结构，符合公司长期战略发展规划和经营需求。

#### ● 雅本化学 300261.SZ 2023/07/17

《关于控股孙公司投资建设农药原药及农药中间体项目的公告》

雅本化学公告，同意公司控股孙公司兰沃科技使用自有资金投资建设年产 8710 吨农药原药及农药中间体项目，总投资预计约为 2.8 亿元。

● **三友化工 600409.SH 2023/07/19**

《关于投资建设年产4万吨氯化亚砷、年产5万吨氯乙酸、年产9.8万吨烧碱项目的公告》

三友化工公告,拟在唐山市曹妃甸工业区化学工业园区投资建设年产4万吨氯化亚砷、年产5万吨氯乙酸、年产9.8万吨烧碱项目,报批总投资19.6亿元

● **康达新材 002669.SZ 2023/07/19**

《关于收购上海晶材新材料科技有限公司股权的公告》

康达新材公告,公司根据自身战略布局,顺应国家大力支持先进材料行业的发展趋势,积极进军进口替代、填补国内空白的新材料产业,拟以全资子公司北京康达晟璟科技有限公司使用自有或自筹资金约6亿元收购上海晶材新材料科技有限公司100%股权。

● **蔚蓝生物 603739.SH 2023/07/20**

《青岛蔚蓝生物股份有限公司关于收购青岛润博特生物科技有限公司51%股权的公告》

蔚蓝生物公告,公司拟以自有资金收购秦伟、秦启龙、张小东、陈强、青岛聚润管理咨询合伙企业(有限合伙)和青岛格润普管理咨询合伙企业(有限合伙)合计持有的青岛润博特生物科技有限公司51%的股权,交易价格为人民币9,180万元。

● **航锦科技 000818.SZ 2023/07/21**

《关于设立全资子公司的公告》

航锦科技7月21日公告,公司拟投资8000万元设立全资子公司航锦(武汉)人工智能科技有限公司。新设全资子公司旨在整合公司现有业务,基于公司IC设计业务基础将图形处理芯片、存储芯片等人工智能领域相关研发与业务进行归集与拓展,以提升人工智能在公司战略布局中的定位。

● **金发科技 600143.SH 2023/07/21**

《金发科技关于与专业投资机构共同投资的公告》

金发科技公告,公司拟与金石投资及其他有限合伙人共同投资设立金石成长股权投资(杭州)合伙企业(有限合伙)。截至目前,合伙企业目标规模为50亿元,其中,公司拟作为有限合伙人对合伙企业认缴出资3亿元。

● **宿迁联盛 603065.SH 2023/07/21**

《宿迁联盛关于全资子公司投资建设储能液流电池电解液项目的公告》

宿迁联盛公告,全资子公司宿迁盛瑞新材料有限公司拟在宿迁市宿豫区生态化工科技产业园扬子路89号建设年产34,000吨249储能液流电池电解液项目。项目总投资约25357万元(最终投资金额以项目建设实际投入为准),占地约40亩。

### 3.5 管理层变更公告

- **华西股份 000936.SZ 2023/07/20**

《关于实际控制人拟发生变更的提示性公告》

华西股份公告，公司近日收到实际控制人华西村委会的通知，2023年7月19日，华西村委会、联华基金签署了《关于江苏华西集团有限公司的股权转让协议》，华西村委会拟将其持有的华西集团80%股权转让给联华基金，标的股权的转让价格为1元。股权转让完成后，华西集团仍为公司的控股股东，公司实际控制人将由华西村委会变更为江阴市国资办。

- **杭州高新 300478.SZ 2023/07/20**

《关于公司副董事长、董事辞职的公告》

杭州高新公告，近日收到公司副董事长叶峰、董事周建华的书面辞职报告。辞职后，叶峰、周建华不再担任公司任何职务。

- **合盛硅业 603260.SH 2023/07/21**

《合盛硅业关于公司董事、副总经理兼董事会秘书辞职的公告》

合盛硅业公告，由于个人原因，龚吉平申请辞去公司董事、副总经理兼董事会秘书职务，辞职后不再担任公司其他职务。

- **龙高股份 605086.SH 2023/07/21**

《龙岩高岭土股份有限公司关于变更公司董事长及法定代表人的公告》

龙高股份公告，近日，公司董事会收到温能全的辞职报告，其由于工作调整，辞去公司董事职务及在董事会担任的董事长和战略委员会委员职务。

- **亚太实业 000691.SZ 2023/07/21**

《关于改选董事长、增选副董事长、改聘总经理及改选董事会专门委员会委员、选举监事会主席的公告》

亚太实业公告，因调整公司治理层及管理层人员结构，原董事长马兵申请辞去公司董事长职务、战略委员会主任委员职务、提名委员会委员职务、薪酬与考核委员会委员职务，辞职后继续担任公司第八届董事会董事、公司法定代表人、子公司甘肃亚美商贸有限公司执行董事兼总经理及法定代表人，同时被聘任为公司总经理。

### 3.6 其它重要事项

- **森麒麟 002984.SZ 2023/07/23**

《关于美国商务部对泰国乘用车和轻卡轮胎反倾销调查第一次年度行政复审初裁结果的公告》

森麒麟公告, 近日从公司聘请的协助开展美国商务部对泰国乘用车和轻卡轮胎反倾销调查的第一次年度行政复审应诉工作的北京金诚同达律师事务所及其美国合作律所获悉本次复审的初裁结果: 森麒麟泰国复审初裁单独税率为 1.24%; 另一家强制应诉企业日本住友轮胎(泰国公司)初裁单独税率为 6.16%; 其他泰国出口美国的轮胎企业初裁税率为 4.52%。截至公告披露日, 森麒麟泰国当前仍在执行 17.06% 的原审税率。森麒麟泰国在本次复审初裁中取得 1.24% 的单独税率, 表明森麒麟泰国运营管理的合规性及参与国际化竞争的能力处于行业领先水平。

### 3.7 未来一周行业大事

2023/07/28: 唯赛勃(688718.SH)限售股份上市流通: 新增 217.1930 万股于 2023-07-28 上市流通, 流通股份类型为首发战略配售股份。

2023/07/28: 永和股份(605020.SH)股东大会召开: 2023 年第三次临时股东大会。

2023/07/27: 飞鹿股份(300665.SZ)限售股份上市流通: 新增 14.4000 万股于 2023-07-28 上市流通, 流通股份类型为股权激励限售股份。

2023/07/27: 润禾材料(300727.SZ)股东大会召开: 2023 年第三次临时股东大会。

2023/07/27: 科拓生物(300858.SZ)限售股份上市流通: 新增 13215.9761 万股于 2023-07-27 上市流通, 流通股份类型为首发原股东限售股份。

2023/07/26: 横河精密(300539.SZ)限售股份上市流通: 新增 80.2000 万股于 2023-07-27 上市流通, 流通股份类型为股权激励限售股份。

2023/07/26: 德美化工(002054.SZ)股东大会召开: 2023 年第一次临时股东大会。

2023/07/26: 同德化工(002360.SZ)股东大会召开: 2023 年第二次临时股东大会。

2023/07/26: 龙佰集团(002601.SZ)股东大会召开: 2023 年第五次临时股东大会。

2023/07/26: 天晟新材(300169.SZ)股东大会召开: 2023 年第三次临时股东大会。

2023/07/25: 金奥博(002917.SZ)限售股份上市流通: 新增 548.2455 万股于 2023-07-26 上市流通, 流通股份类型为定向增发机构配售股份。

2023/07/24: 万朗磁塑(603150.SH)限售股份上市流通: 新增 596.7780 万股于 2023-07-25 上市流通, 流通股份类型为首发原股东限售股份。

2023/07/24: 君正集团(601216.SH)股东大会召开: 2023 年第一次临时股东大会。

2023/07/24: 瑞丰高材(300243.SZ)股东大会召开: 2023 年第二次临时股东大会。

2023/07/24: 鸿达兴业(002002.SZ)限售股份上市流通: 新增 868.4680 万股于 2023-07-24 上市流通, 流通股份类型为股权激励限售股份。

2023/07/24: ST 金正(002470.SZ)证券简称变更: 发生摘帽事件, 证券简称由“ST 金

正”变更为“金正大”。

#### **4 风险提示**

产品价格波动超预期、安全环保风险、项目进度不及预期风险。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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

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

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

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

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

## 联系方式

华福证券研究所 上海

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

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn