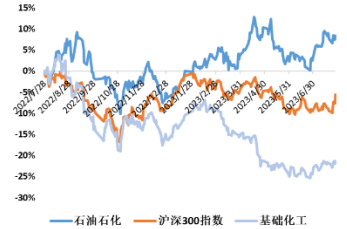


化工行业

涂料、减水剂等房地产材料赛道景气提升

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



涨幅前五个股

天晟新材	27.38%
水羊股份	20.29%
博迈科	12.03%
贝泰妮	10.96%
三棵树	10.85%

跌幅前五个股

壹石通	-9.23%
永和股份	-9.32%
百合花	-9.35%
建业股份	-10.26%
道森股份	-10.26%

团队成员

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

投资要点:

➤ **周度回顾:** 本周(7.24-7.28)石油石化板块+1.04%，市净率LF1.23xPB，基础化工板块+0.87%，21.95xPE，全A市场热度周度+9.2%至日均成交额为8265亿元。截至7月28日，美元指数+0.62%至101.71，7月美联储加息25bps，符合市场预期。国际油价方面，截至7月28日，WTI与Brent原油期货结算价分别为80.58、84.99美元/桶，分别较上周上涨4.6%、4.8%，两地价差收敛。本周PVC(电石)、乙烯、PTA等制取价差扩张，建议积极关注。

➤ **油价本周环比上涨5%左右，23年Q1布油均价中枢82美元/桶，Q2布油均价为77.73USD/桶，23年6月布油均价为74.98USD/桶，7月目前均价为79.89美元/桶，价格中枢稳中有升，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，需求整体稳定; 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5.25-5.5%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，预期8月油价震荡偏强(80-90USD/桶)判断。

➤ **景气复苏力度更强，政策持续加码，估值提升有望加速。**上周钛白粉、日化、聚氨酯、粘胶及涂料等化工子板块涨幅可观。7月24日召开中央政治局会议提及“适时调整优化房地产政策”等内容，增强了市场对房地产行业走向复苏的信心。油价持续温和走强，关注近油端产业链利润提升机会。国家统计局7月27日发布数据显示化学原料及化学制品制造业利润在2023年上半年同比下降52.2%，数据符合行业上半年量价均下滑的趋势下，利润被压缩的情况。2季度末到7月份，我们关注到部分子赛道景气复苏有加强的趋势，我们建议关注: 1) 能源安全: 中特估，现金流充沛&分红稳定; 2) 中下游: 轮胎、化学纤维、氟化工、煤化工、膜材料、房产基建材料(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、光华股份。

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。

相关报告

- 1、《磷化工、钾肥及氟化工景气度提升》— 2023.07.24
- 2、《油价提升，石化维持高景气，看好基化估值提升》— 2023.07.17
- 3、《把握化工子赛道次第复苏节奏》— 2023.07.09

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	24
3.4	投资建设相关公告	24
3.5	管理层变更公告	25
3.6	业绩披露	25
3.7	未来一周行业大事	27
4	风险提示	27

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

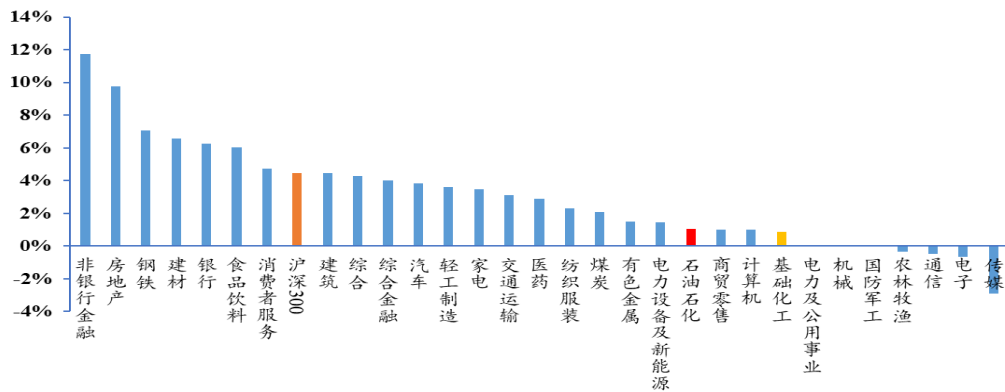
图表 45: PVC (电石法) 与主原料价差趋势	22
图表 46: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势	22
图表 47: ABS 与主原料价差趋势	22

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上涨 1.04%，表现弱于大盘。本周基础化工行业指数上涨 0.87%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 3.42%，深圳成指上涨 2.68%，创业板指上涨 2.61%，沪深 300 指数上涨 4.47%。非银行金融、房地产、钢铁板块本周领跑；通信、电子、传媒板块本周表现不佳。

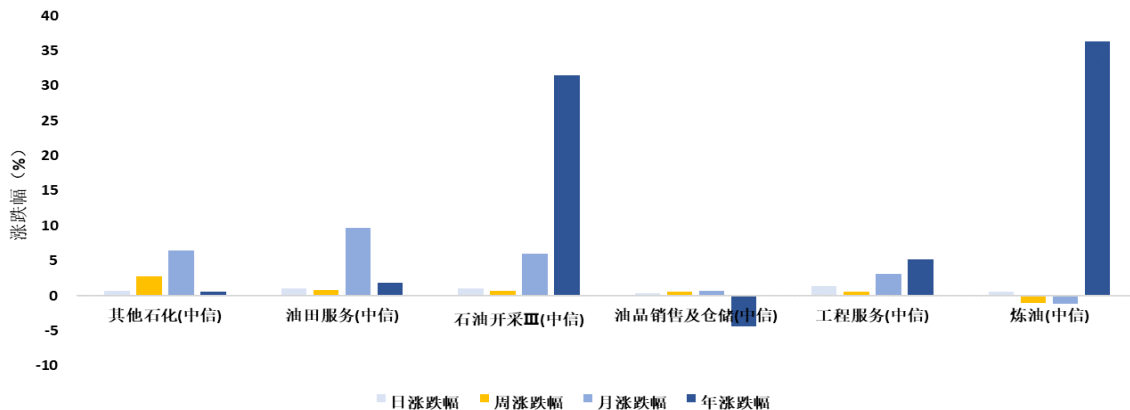
图表 1：市场各行业板块本周市场表现



数据来源：Wind, 华福证券研究所

石油石化子板块维度：本周其他石化(中信)子板块领先行业子板块，本周涨跌幅为 2.81%，油田服务(中信)本周涨跌幅为 0.82%，石油开采Ⅲ(中信)本周涨跌幅为 0.74%，油品销售及仓储(中信)本周涨跌幅为 0.57%，工程服务(中信)本周涨跌幅为 0.54%，炼油(中信)本周涨跌幅为-1.03%。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

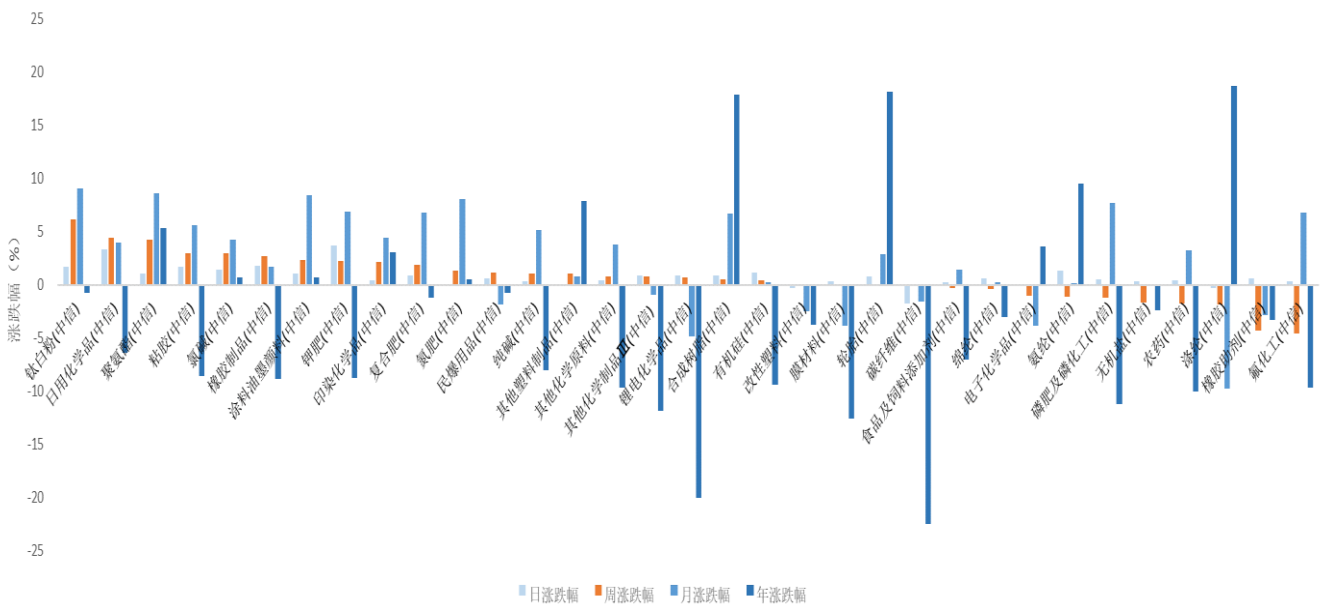
基础化工周度回顾：本周基础化工涨幅前三子板块分别为钛白粉(中信)、日用化学品(中信)、聚氨酯(中信)，本周涨跌幅分别为 6.13%，4.4%，4.23%，本周基础化工排名最后三子板块分别为氟化工(中信)、橡胶助剂(中信)、涤纶(中信)，本周涨跌幅分别为-4.59%，-4.32%，-1.86%，周度变化主要系房地产定调更为积极带来的产业链景气明显提升，涂料及相关原料钛白粉、日化及相关聚氨酯材料均有明显景气提升。

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，11 个子板块有所上涨，整体表现较弱，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 20 个三级行业子板块上涨。本周钛白粉、日化及聚氨酯子板块领涨基础化工子板块，一转年初以来的颓势，钛白粉、聚氨酯原材料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，建议积极关注食品添加剂、建筑材料、功能性纤维及日化板块复苏边际变化。

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



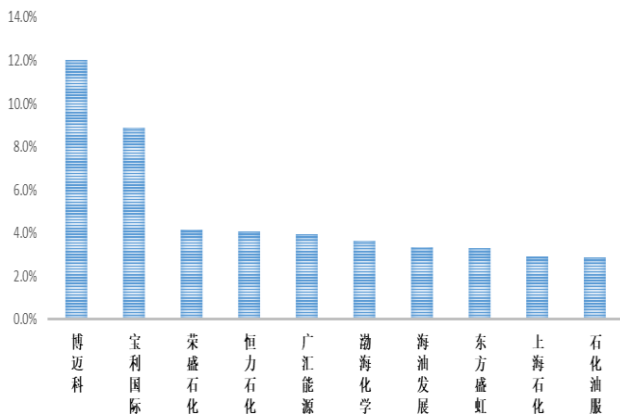
数据来源：Wind，华福证券研究所

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：博迈科 12.03%，宝利国际 8.9%，荣盛石化 4.16%，恒力石化 4.06%，广汇能源 3.95%，渤海化学 3.66%，海油发展 3.33%，东方盛虹 3.32%，上海石化 2.9%，石化油服 2.88%。

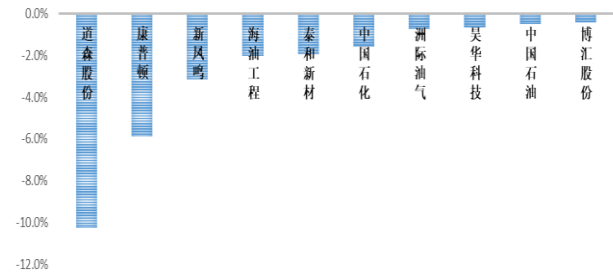
本周跌幅前十标的为：道森股份-10.26%，康普顿-5.87%，新凤鸣-3.15%，海油工程-2.02%，泰和新材-1.96%，中国石化-1.57%，洲际油气-0.74%，昊华科技-0.65%，中国石油-0.5%，博汇股份-0.42%。

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

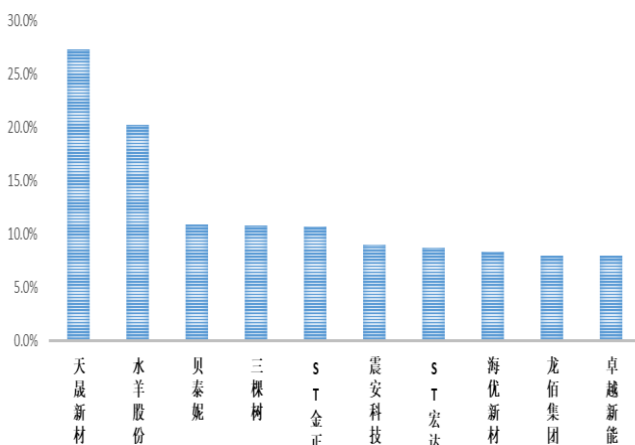


数据来源：Wind，华福证券研究所

基础化工板块：本周涨幅前十标的为：天晟新材 27.38%，水羊股份 20.29%，贝泰妮 10.96%，三棵树 10.85%，ST 金正 10.7%，震安科技 9.01%，ST 宏达 8.75%，海优新材 8.41%，龙佰集团 8.05%，卓越新能 8.03%。

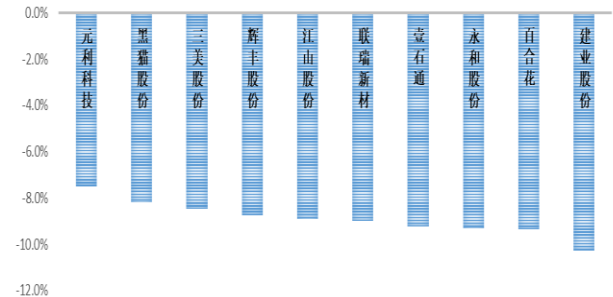
本周跌幅前十标的为：元利科技-7.51%，黑猫股份-8.2%，三美股份-8.45%，辉丰股份-8.75%，江山股份-8.92%，联瑞新材-9%，壹石通-9.23%，永和股份-9.32%，百合花-9.35%，建业股份-10.26%。

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

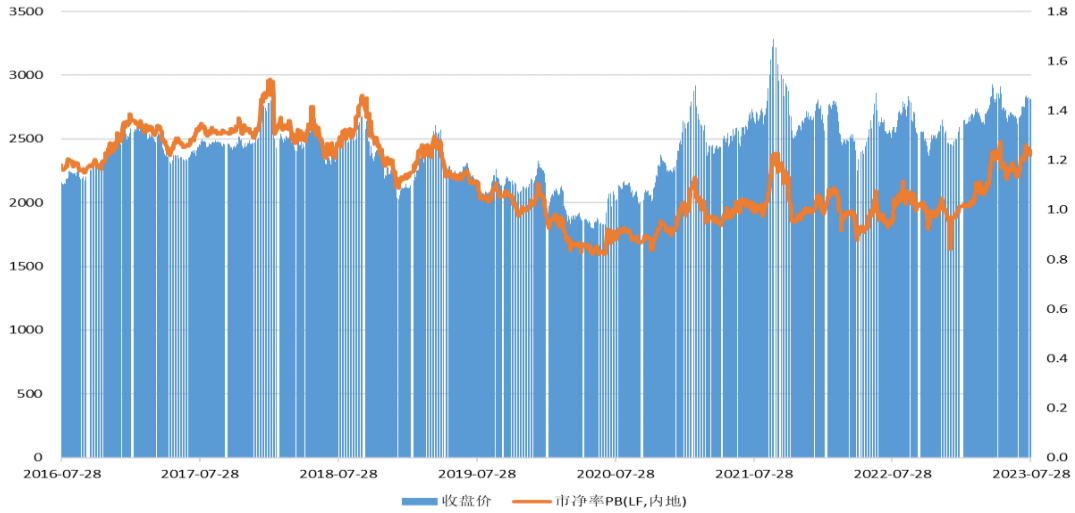


数据来源：Wind，华福证券研究所

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 至 1.23xPB；截至 7 月 28 日，中信石油石化行业指数为 2811 点，周环比+1.04%，本周全市场交易热度相较周度环比+9.2%至 8265 亿元/日，石油石化日交易额周度环比+12.9%至 59 亿元。

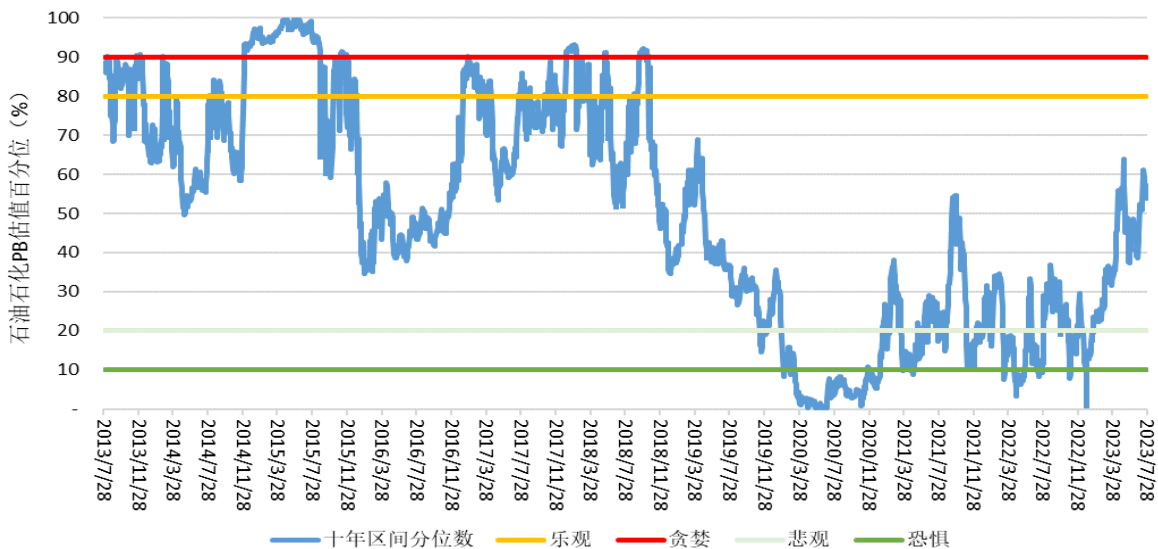
图表 8：石油石化行业 PB 动态分析



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 55.5% 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

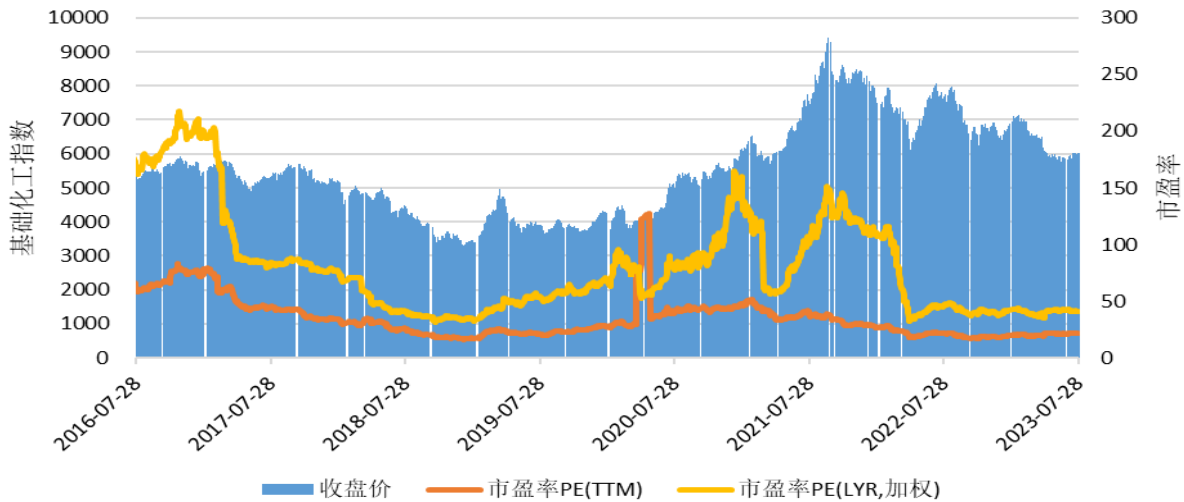


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.1 行业估值分析（基础化工）

本周基础化工板块动态 PE (TTM) +0.32 至 21.95xPE；截至 7 月 28 日，中信基础化工行业指数为 6037 点，周环比+0.87%，本周全市场交易热度相较周度环比+9.2%至 8265 亿元/日，基础化工日交易额周度环比-2.8%至 407 亿元。

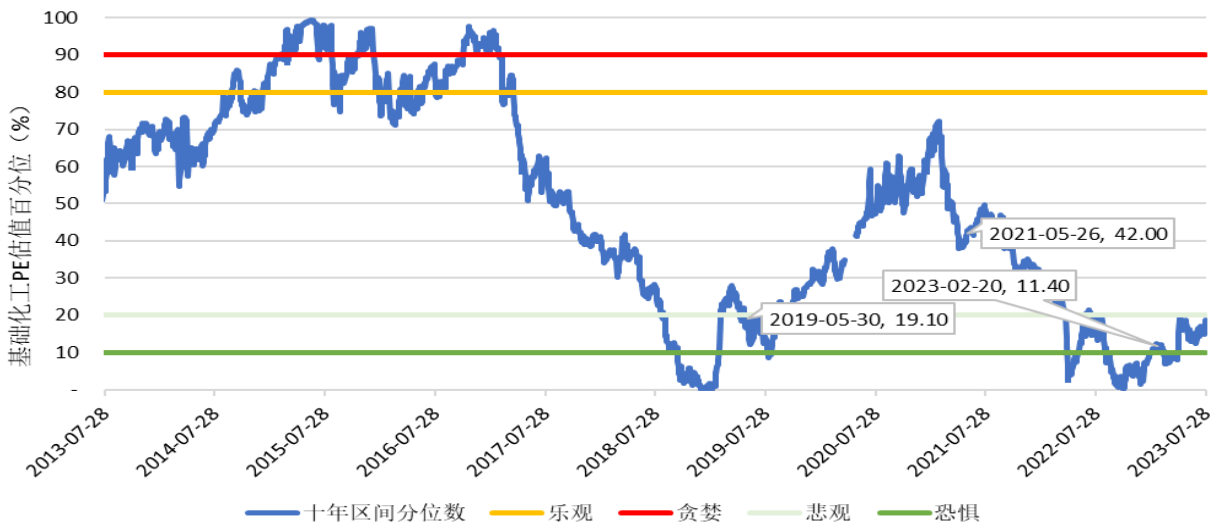
图表 10：基础化工行业 PE 动态分析



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 28 日，基础化工 PE 处于 18.6%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，7月加息 25bp。截至7月28日，本周美元指数+0.62%至收盘价为101.71。美联储最近一次加息为：2023年7月27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11次加息，累计加息幅度为525个基点(5.25%)。

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。

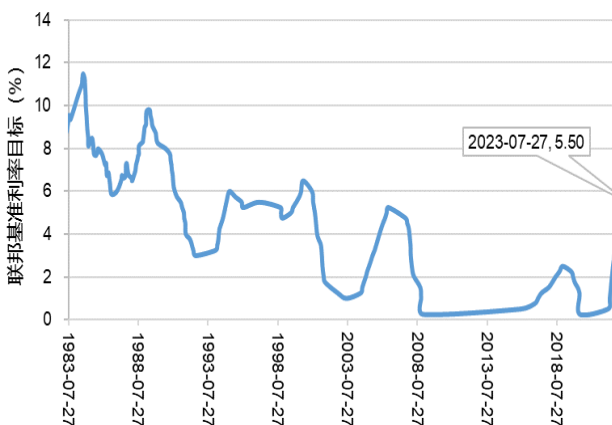
综上，我们认为：1) 9月再次加息25bps可能较大；2) 全年(2023年)利率水平维持高位。

图表 12: 美元指数



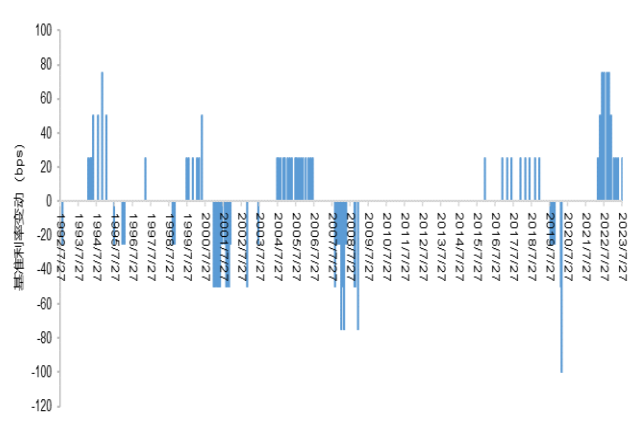
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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



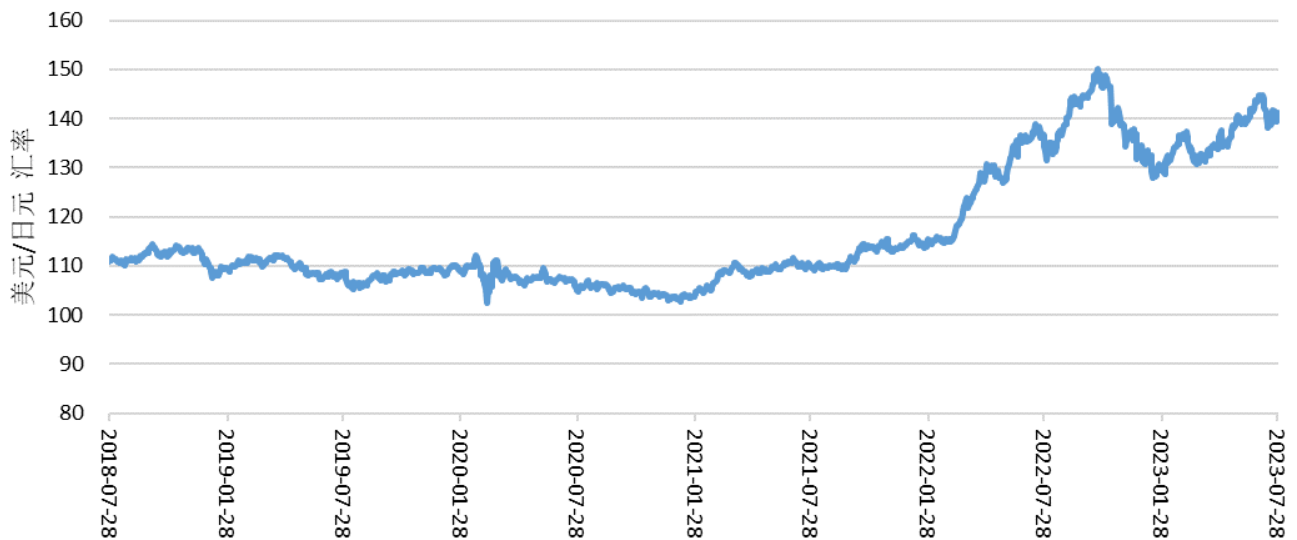
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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



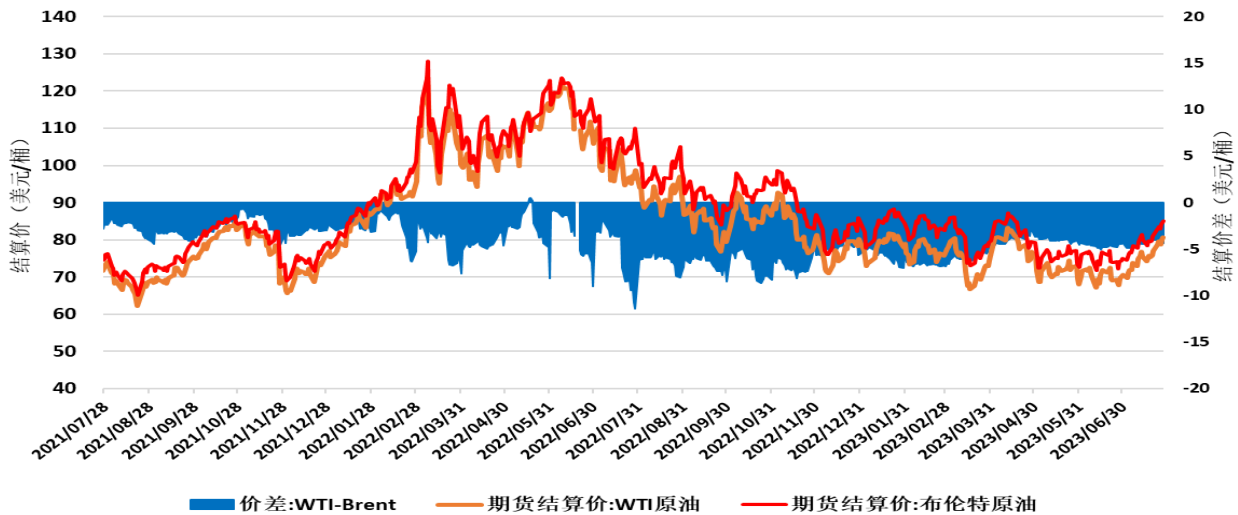
数据来源：Wind，华福证券研究所

2.1.2 国际各地油价跟踪及重点库存跟踪

周度维度, WTI-BRENT 主力期货价格本周较大幅度上涨:截至7月28日, WTI原油和布伦特原油分别达到80.58和84.99美元/桶, 较上周分别+4.6%、+4.8%; 价差本周有所扩张, 由上周-4.00美元扩张至-4.41美元。截至7月28日, 环太平洋(胜利)、环太平洋(迪拜)原油价格分别达到83.52、84.98USD/桶, 较上周有所上升, 亚太市场原油价格有所增强。

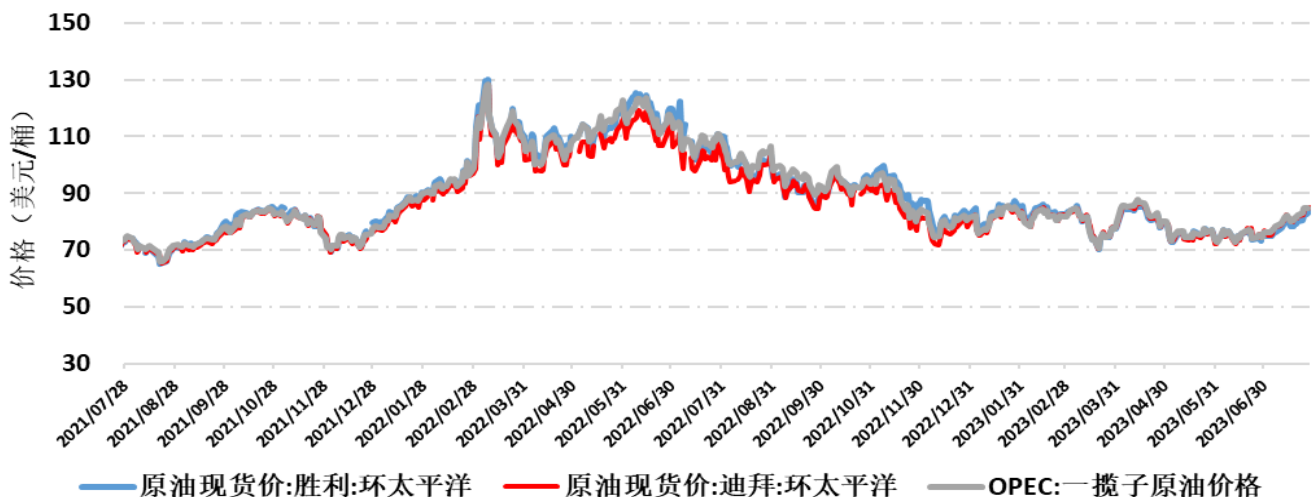
月度维度:截至7月28日, 布油7月均价为79.89USD/桶, 较6月均价74.98USD/桶有所上升, 符合我们前期判断。截至7月28日, 当前布油价格84.99USD/桶, 7月均价为79.89USD/桶, 6月布油均价为74.98USD/桶, 5月布油均价为75.69USD/桶, 4月布油均价为83.37USD/桶。基于: 1) 美国延后加息进程; 2) 欧洲抵制俄罗斯进口原油; 3) OPEC+减产超额完成目标; 4) 北半球夏季原油消费有所增加; 我们预计8月整体油价表现为偏强势震荡, 均价中枢水平落在80-85USD/桶。

图表 16: WTI 及 Brent 价格变化及价差变化



数据来源: Wind, 华福证券研究所

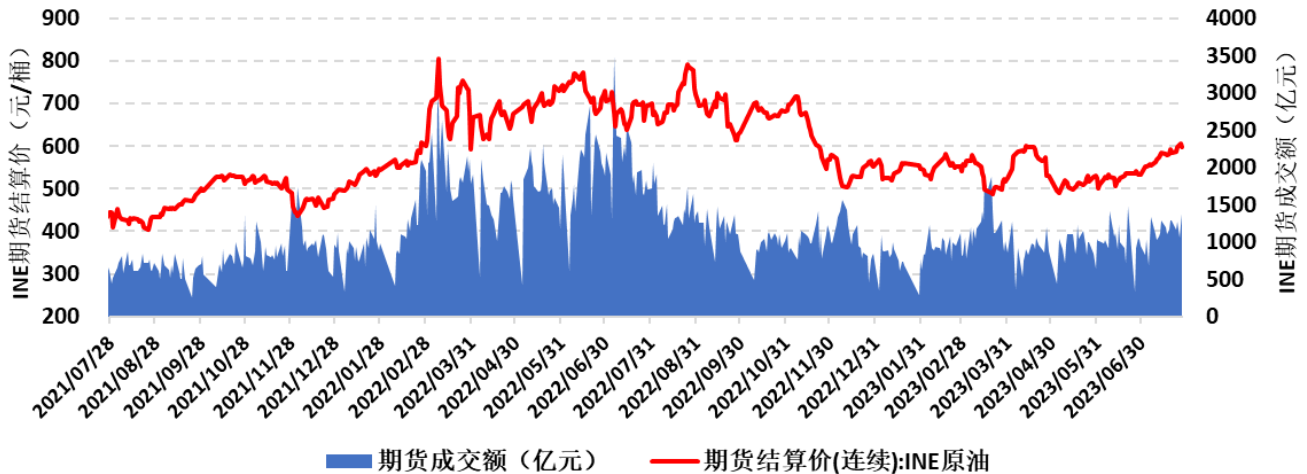
图表 17: 全球“三地”原油现货价格动态变化



数据来源: Wind, 华福证券研究所

国内原油期货成交量周度上升, 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+2.07%至 597 元/桶, 本周日均成交额达 1222 亿元, 成交额周度环比+1.29%, 交易热度维持较高水平。

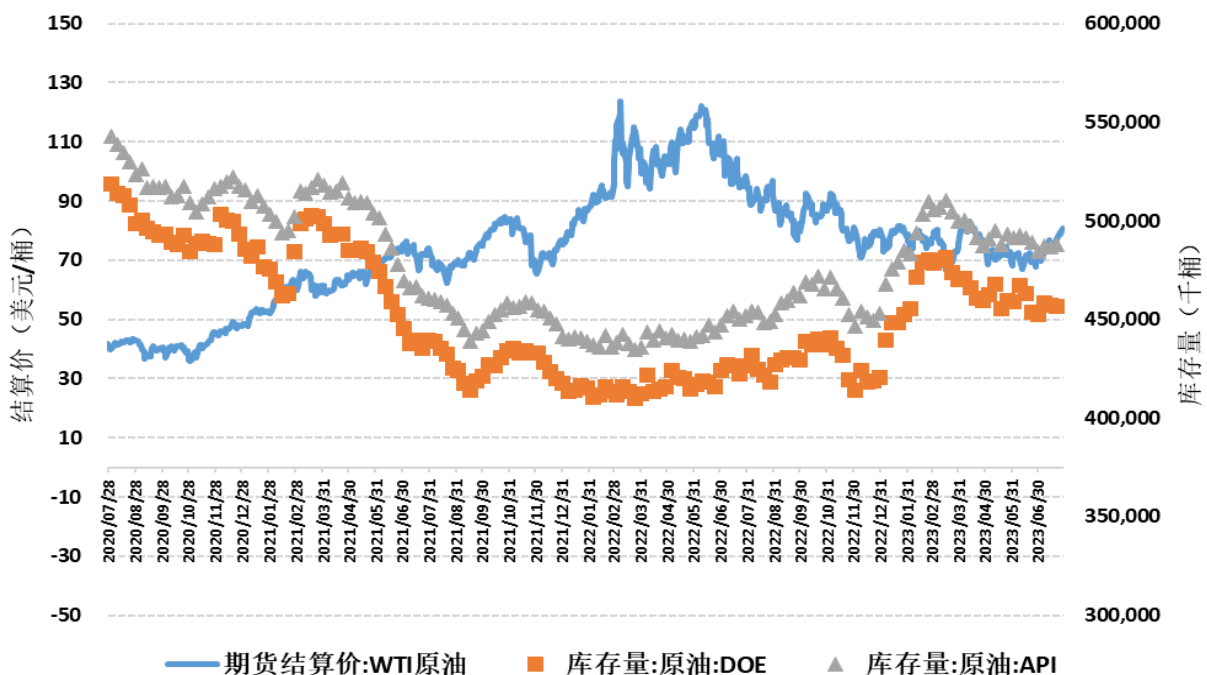
图表 18: INE (上海原油期货) 价格变化及成交额



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 75-85 美元区间, 补存有望持续。截至 2023 年 7 月 28 日, WTI 期货结算价为 80.58 美元/桶。最新美国原油库存数据为截至 2023 年 7 月 21 日, DOE (EIA 库存数据) 4.57 亿桶 (2022 年底为 4.21 亿桶), 较上周-60 万桶; API (美国石油协会) 公布库存数据为 4.88 亿桶 (2022 年底为 4.53 亿桶), 较上周+132 万桶。

图表 19: 美国 EIA (DOE) 及 API 周度库存数据变化

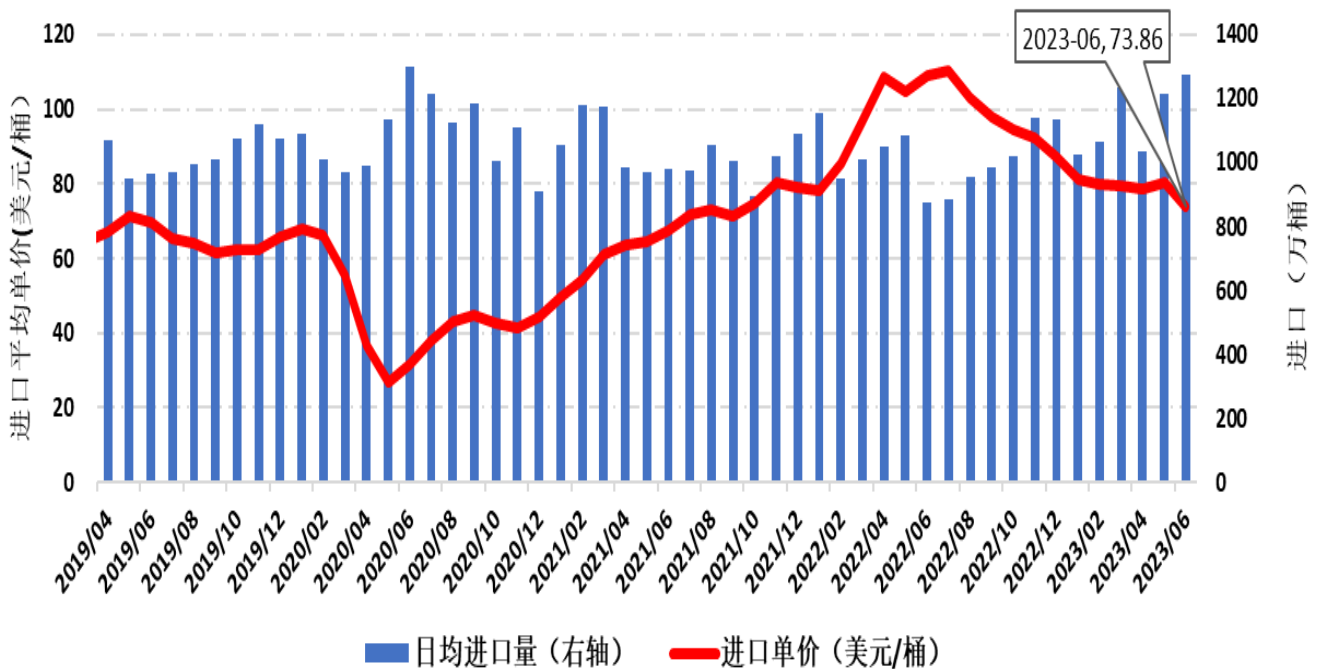


数据来源: Wind, 华福证券研究所

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 “量稳价降”，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 62.0 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

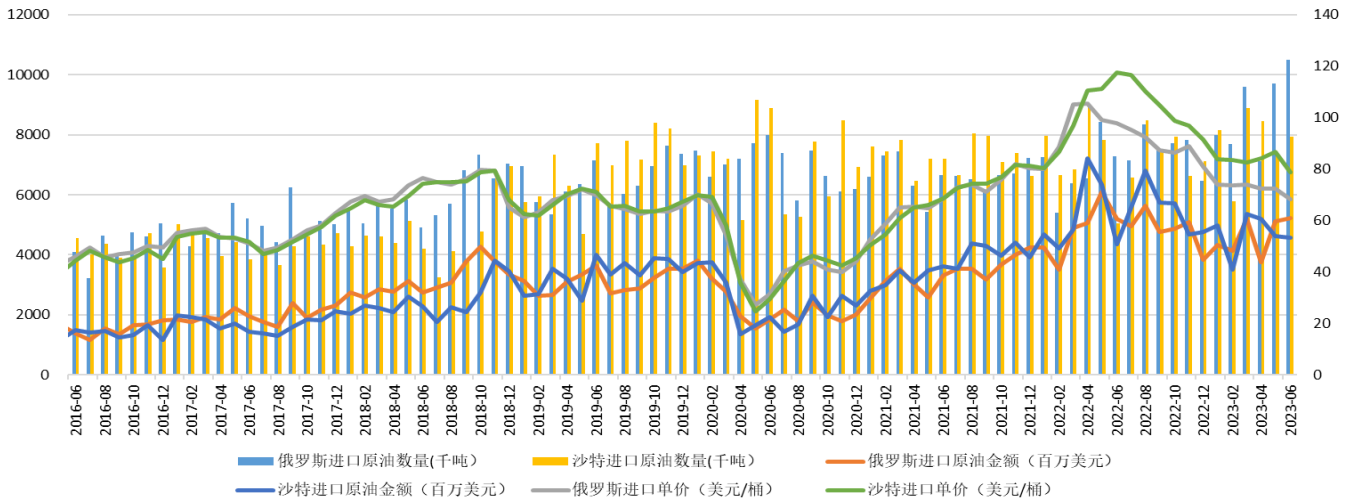


数据来源：Wind，华福证券研究所

进口来源维度：2023 年 6 月自俄罗斯进口量保持第一，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 1-6 月，来自俄油单月达 799/ 768/ 961/ 712/971/1050 万吨，进口均价同期分别为 74/ 74/ 73/ 72/72/68USD/桶，来自沙特单月进口量分别为 815/ 578/ 890/ 846/732/792 万吨，月度进口均价分别为 84/ 83/ 83/ 84/87/79USD/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。

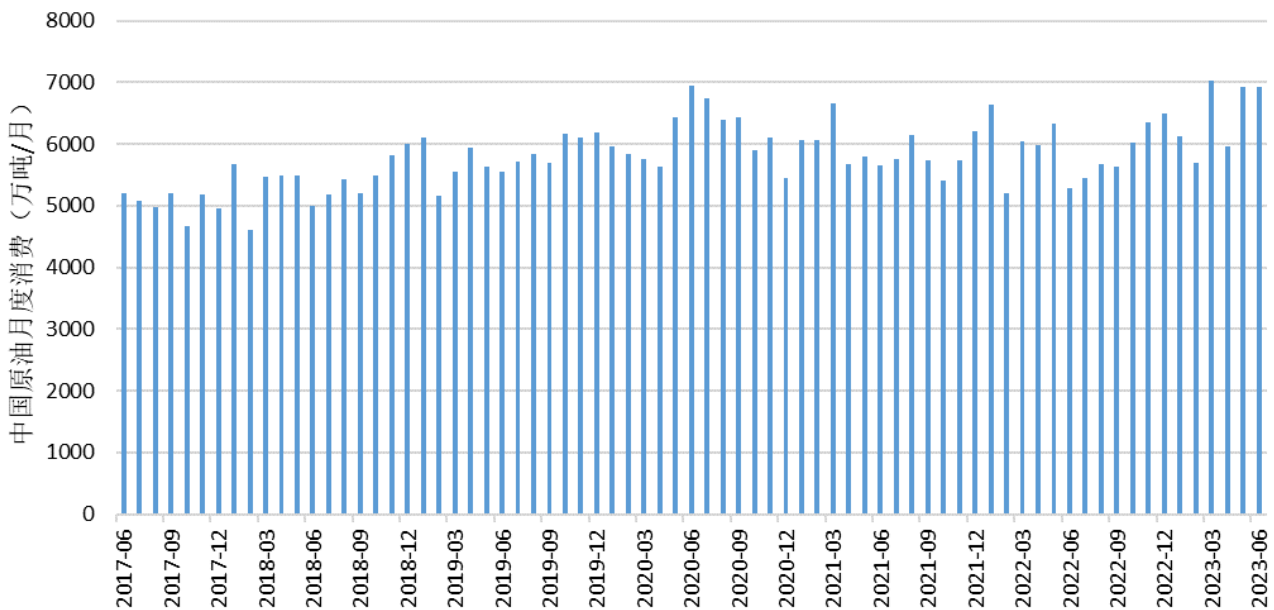
图表 21：沙特及俄罗斯出口中国原油数据



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¹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1-6月月度平均消费量为6445万吨，较2022年全年平均消费量5925万吨，提升8.8%，较2022年同期，yoy+9.0%，增速有所提升。

图表 22：中国原油月度表观需求数据



数据来源：Wind，华福证券研究所

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

2.2 产业链价格指数及价差变化跟踪

上游原料价格周度有所上升，美元指数有所提升，基于 OPEC+减产力度持续，夏季北半球需求有所提升，我们预期 8 月原油价格预期偏强震荡预期。上游原料：原油（Brent）周度+4.84%至 84.99USD/B，天然气（Henry Hub，美国）周度+1.92%至 2.66 美元/百万英热；无烟煤周度+0.67%，1192 元/吨，石脑油(CFR Korea)本周+4.73%至 627USD/T；烯烃：苯乙烯+1.53%至 996USD/T(FOB Korea)，乙烯（外盘）持平，771USD/吨，丙烯周度+0.68%，741USD/T（FOB Korea）；轻质烷烃：丙烷+6.32%至 597USD/T（CFR 华东），丁烷周度+6.40%至 582 USD/T。芳烃：纯苯周度+1.47%至 865 USD/T，二甲苯周度+2.10%至 1070USD/T。

本周从价差维度来看，中下游主流产品价差有所收缩。丙烯酸丁酯制取价差扩张 131.40%，尿素制取价差扩张 5.23%，丁二烯-C4 制取价差扩张 0.59%；丙烯-丙烷制取价差收缩 30.02%，顺酐制取价差收窄 26.31%，丁二烯-石脑油制取价差小幅收缩 25.59%，乙烯制取价差缩小 16.41%，醋酸价差缩小 0.16%，丙烯-石脑油制取价差收窄 16.95%，值得关注。

碳基材料：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后企稳，成本端改善，去库逐步完成。未来重点关注子赛道需求提升节奏，对应于板块赛道利润空间有望逐步改善，建议左侧布局。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逐步提升。

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：原料价格中枢较好，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	2023/7/28	单位	较昨日	较上周	较上月	较23年初	较22年同期
醋酸乙烯	6394	元/吨	2.3%	7.1%	10.6%	-10.3%	-48.0%
液化气	4443	元/吨	0.6%	6.0%	4.5%	-18.4%	-22.5%
WTI	80.09	美元/桶	1.7%	5.9%	18.3%	-0.2%	-17.7%
布伦特	84.24	美元/桶	1.6%	5.8%	16.6%	-1.9%	-21.0%
液体环氧树脂	13949	元/吨	3.0%	5.6%	7.7%	-10.3%	-21.0%
页岩油	4710	元/吨	1.1%	5.0%	11.5%	-8.5%	-17.8%
甲苯	7883	元/吨	0.0%	4.7%	12.4%	28.3%	2.1%
纯苯	7205	元/吨	-0.1%	4.4%	17.3%	5.5%	-21.7%
煤制油	7586	元/吨	0.9%	4.2%	1.1%	-5.0%	-2.3%
柴油	8024	元/吨	0.2%	4.0%	10.0%	3.5%	-1.7%
石脑油	8059	元/吨	0.0%	3.9%	5.4%	8.4%	-1.5%
邻二甲苯	8600	元/吨	3.6%	3.6%	6.2%	10.3%	3.6%
PX (CFR中国)	1070	美元/吨	0.7%	3.4%	10.8%	12.5%	-5.0%
PX	8525	元/吨	0.0%	3.3%	3.3%	14.4%	-2.0%
二甲苯	8000	元/吨	-0.2%	3.2%	10.1%	20.0%	-3.3%
芳烃汽油	7537.5	元/吨	0.0%	3.1%	7.4%	8.0%	0.3%
燃料油	5104	元/吨	0.3%	2.6%	4.0%	-14.8%	-9.6%
苯乙烯	8421	元/吨	0.1%	2.5%	17.4%	-0.2%	-15.5%
煤油	7150	元/吨	-0.2%	2.4%	8.3%	-15.9%	-5.3%
汽油	9112	元/吨	0.2%	2.1%	4.8%	11.4%	-0.8%
MTBE	7542	元/吨	-0.8%	2.0%	5.6%	12.0%	0.5%
基础油	8409	元/吨	0.0%	1.5%	2.4%	-2.6%	-1.0%
乙烯焦油	3757	元/吨	0.6%	1.2%	1.7%	-26.5%	-19.9%
聚酯瓶片	7110	元/吨	0.0%	1.1%	4.0%	0.1%	-18.3%
MEG	4123	元/吨	0.2%	1.1%	7.6%	3.2%	-5.7%
丙烯	6450	元/吨	0.8%	0.8%	1.6%	-8.5%	-9.8%
涤纶短纤	7399	元/吨	0.3%	0.8%	4.0%	4.8%	-5.3%
苯甲酸	7750	元/吨	0.6%	0.6%	4.0%	-1.1%	-9.4%
混合芳烃	8100	元/吨	0.0%	0.6%	9.5%	8.7%	1.3%
涤纶FDY	8250	元/吨	0.0%	0.6%	3.1%	4.1%	-2.1%
涤纶DTY	9175	元/吨	0.0%	0.5%	4.3%	7.9%	0.8%
环氧乙烷	6040	元/吨	0.0%	0.5%	0.6%	-4.1%	-7.8%
石油焦	2237	元/吨	0.1%	0.4%	2.1%	-38.3%	-52.5%
聚丙烯粒料	7347	元/吨	0.1%	0.3%	3.4%	-5.9%	-10.3%
涤纶POY	7650	元/吨	0.0%	0.3%	4.4%	5.5%	-2.9%
沥青	3952	元/吨	0.0%	0.3%	1.3%	3.6%	-13.4%
锦纶切片	16367	元/吨	0.0%	0.2%	-0.6%	-5.0%	-11.4%
PTA	5950	元/吨	0.0%	0.0%	7.4%	8.0%	-3.7%
PTMEG	19500	元/吨	0.0%	0.0%	1.3%	11.4%	-27.8%
氨纶40D	30500	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-6.2%	-11.6%
粘胶短纤	12800	元/吨	0.0%	0.0%	-2.7%	-1.2%	-15.2%
涤纶工业丝	8500	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-3.4%	-16.7%
丙烯腈	7900	元/吨	0.0%	0.0%	3.3%	-17.3%	-14.1%
R142b	19000	元/吨	0.0%	0.0%	-5.0%	-52.5%	-84.2%
乙烯	6556	元/吨	-0.5%	-0.1%	3.4%	-6.3%	-12.9%
聚酯切片	6825	元/吨	0.0%	-0.4%	2.6%	5.8%	-5.5%
EVA	14806	元/吨	0.1%	-0.7%	6.2%	-6.9%	-39.7%
液化天然气	4030	元/吨	0.0%	-2.5%	-6.1%	-40.0%	-38.8%
醋酐	4958	元/吨	-0.4%	-2.8%	2.2%	-2.8%	-17.4%
醋酸	2905	元/吨	-1.2%	-4.9%	3.3%	-8.4%	-23.2%

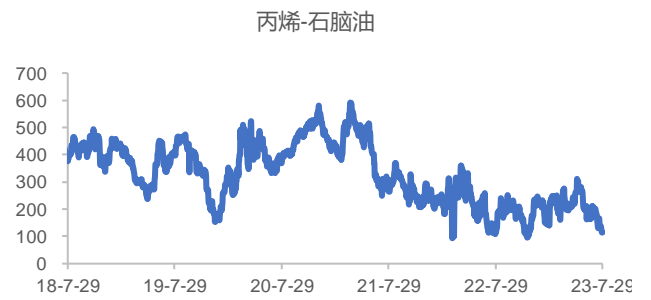
数据来源：Wind，百川盈孚，华福证券研究所

图表 24: 乙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



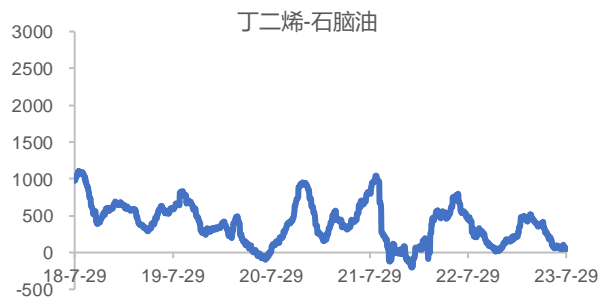
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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)



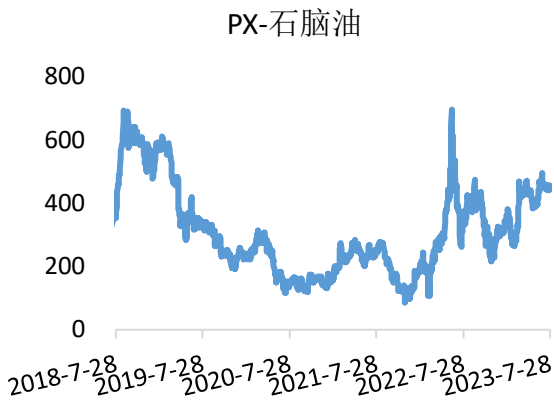
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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。

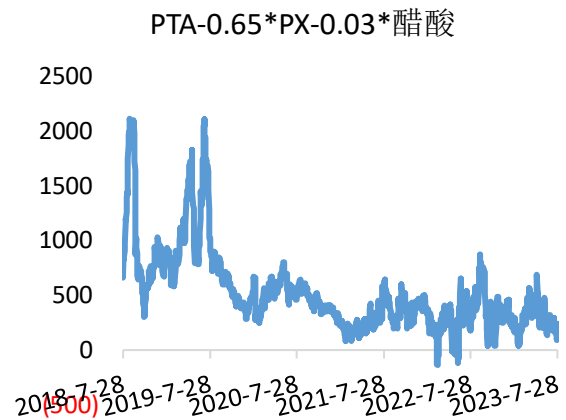
聚酯原材料价格周度价格基本稳定，其中，石脑油周度环比+5.32%至 626.71 美元/吨 (CFR Korea)，布伦特油价周度环比+4.84%至 84.99 美元/桶；尽管行业处于淡季，下游刚需采买需求刺激下，价格稳中有小幅上升，下游长丝周度环比稳定，其中，涤纶 POY 周度环比+0.66%，涤纶 FDY 环比+0.31%，涤纶 DTY 环比+0.83%，瓶片周度环比+1.56%。价差方面，本周整体价差水平呈下降趋势，部分产品价差波动较大，其中 MEG 价差转正至 55 元/吨，PTA 价差扩张 11.27%至 243.54 元/吨，PX 价差扩张 0.76%至 443.29 元/吨；聚酯价差收缩-17.18%至 416.81 元/吨，乙烯价差收缩 17.98%至 144.29 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）未来价差修复幅度，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



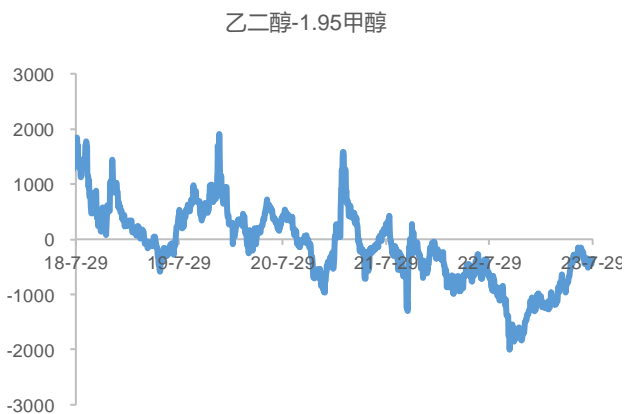
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 31：PTA-PX 价差趋势



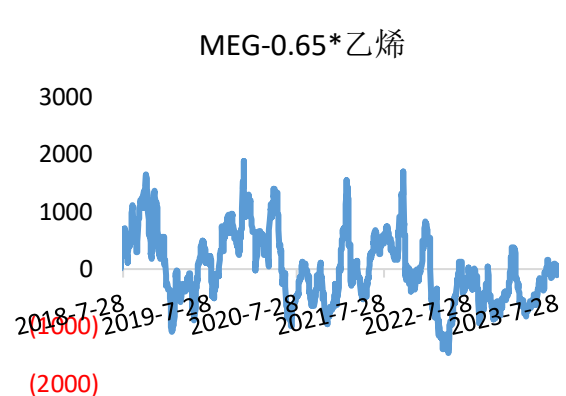
数据来源：Wind，华福证券研究所

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



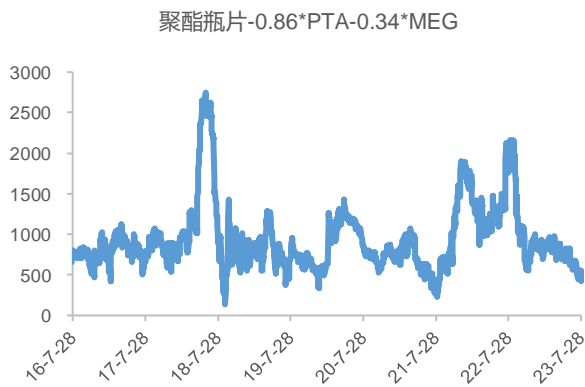
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 34: 醋酸-甲醇价差趋势



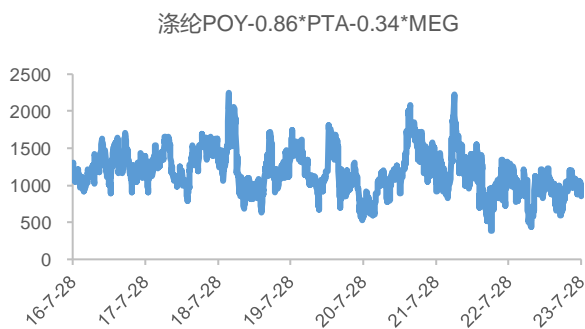
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 36: 聚酯瓶片与主原料价差趋势



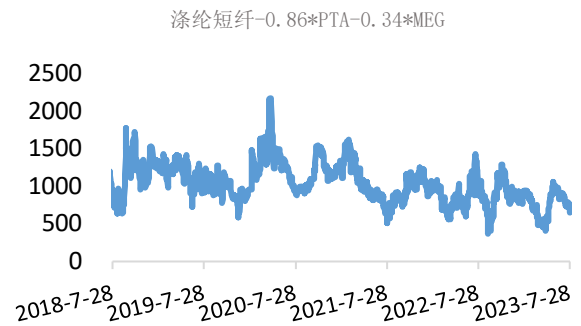
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 38: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势



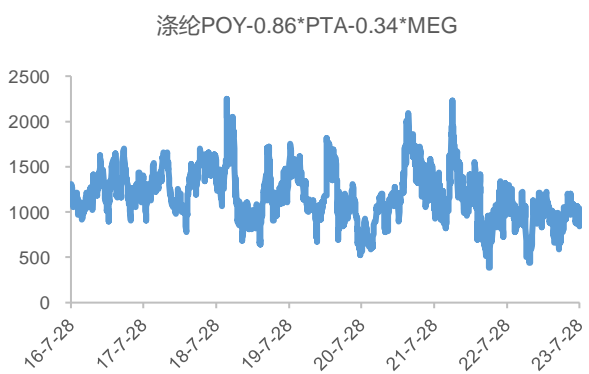
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 35: 涤纶短纤与主原料价差趋势



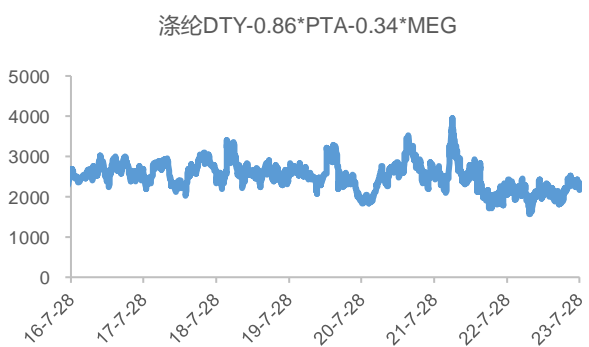
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 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 39: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

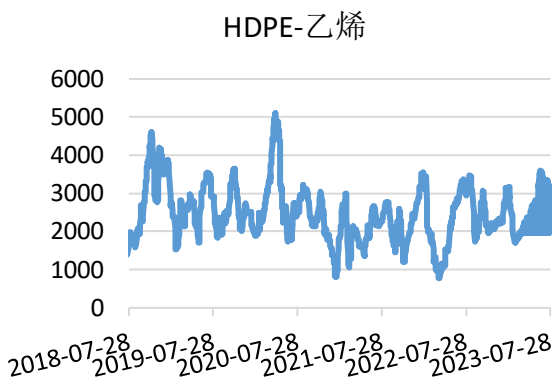
2.2.2 塑料产业链跟踪

本周原油价格升高，部分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。本周乙烯价格持平 771USD/MT (CFR 东北亚)，丙烯环比+0.68%至 741USD/MT (FOB Korea)、苯乙烯+3.72%至 996USD/MT(FOB Korea)，同期，电石价格持平 3211 元/吨，合成氨周度+26.95%至 3151 元/吨，丁二烯周度环比+1.49%至 680USD/MT (FOB Korea)，丙烯腈周度环比-1.25%至 7900 元/吨，PVC (电石法) +3.72%至 5971 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 (+19.44%)，PVC 乙烯法 (+3.64%)，LLDPE (+2.39%)，HDPE (+0.35%)，LDPE (0.33%)；本周下跌产品价差 (元/吨)：丙烯腈(-96.400%)，ABS(-11.54%)，PS (-4.11%)，聚丙烯 (-1.06%)。

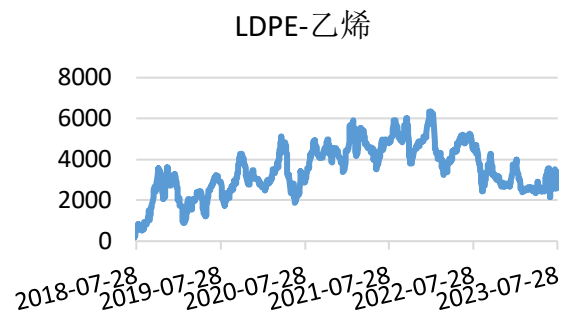
下游塑料粒子及改性塑料领域方面：随着提振内需、促销费、政策更加积极，我们认为下游大制造领域 (建筑、汽车、家电、电子、消费等领域) 需求恢复将提振通用塑料及改性塑料 (中高端) 需求，建议关注：1) 改性塑料龙头：金发科技；2) 产能扩张及区域特色公司：禾昌聚合、美联新材、沃特股份。

图表 40: HDPE 与主原料价差趋势



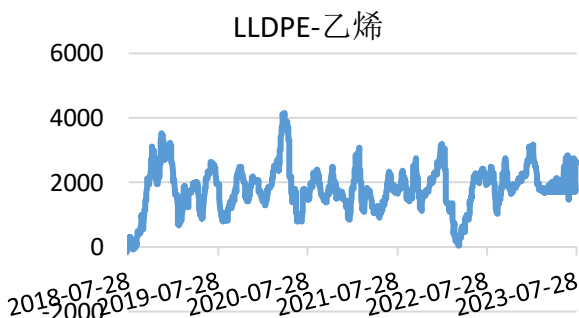
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 41: LDPE 与主原料价差趋势



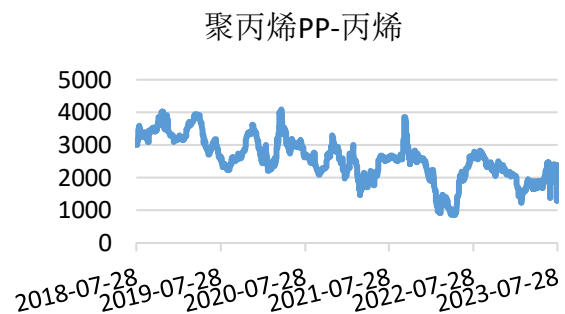
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 42: LLDPE 与主原料价差趋势



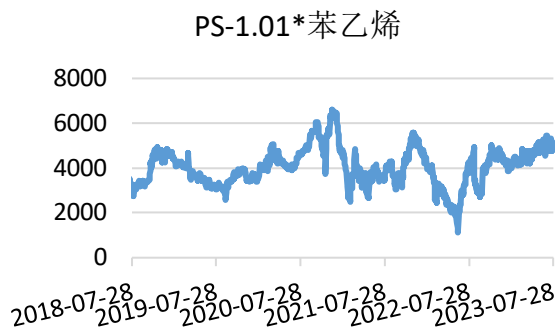
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 43: 聚丙烯 PP 与主原料价差趋势



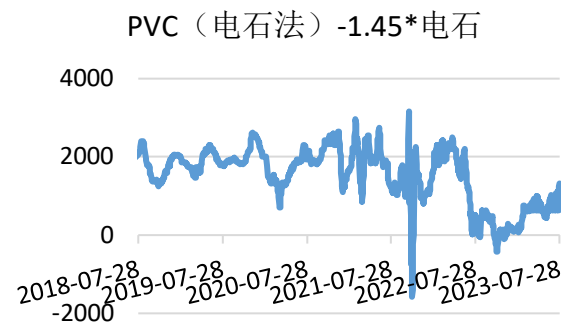
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 44: PS 与主原料价差趋势



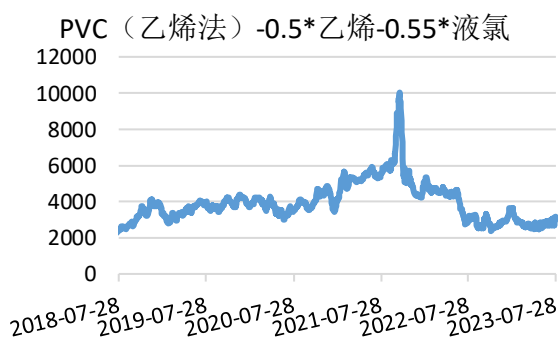
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 45: PVC (电石法) 与主原料价差趋势



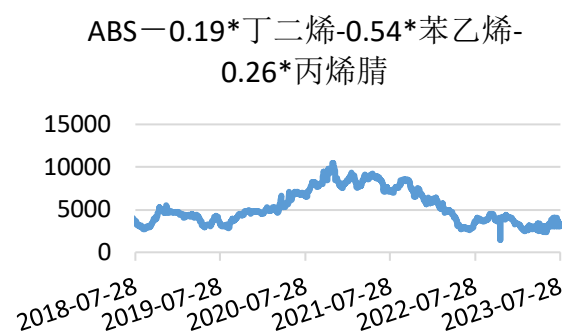
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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

欧洲化学工业委员会 Cefic: 欧盟化学品产量继续下降

中化新闻网近日,欧洲化学工业委员会(Cefic)称,预计2023年欧盟27国化学品产量将较上年下降约8%。Cefic表示,今年开局表现疲软,欧洲化学品需求不会立即复苏。Cefic呼吁欧盟委员会创造条件,吸引投资,支持欧盟化工业转型。

全文链接:

<http://www.ccin.com.cn/detail/9dc235436f471ed34e59ff338daf107b/news>

3.2 国内行业情况

中共中央政治局7月24日召开会议,分析研究当前经济形势,部署下半年经济工作

会议认为,今年以来,在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下,各地区各部门更好统筹国内国际两个大局,更好统筹疫情防控和经济社会发展,更好统筹发展和安全,国民经济持续恢复、总体回升向好,高质量发展扎实推进,产业升级厚积薄发,粮食能源安全得到有效保障,社会大局保持稳定,为实现全年经济社会发展目标打下了良好基础。

会议指出,当前经济运行面临新的困难挑战,主要是国内需求不足,一些企业经营困难,重点领域风险隐患较多,外部环境复杂严峻。疫情防控平稳转段后,经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程。我国经济具有巨大的发展韧性和潜力,长期向好的基本面没有改变。

会议强调,做好下半年经济工作,要坚持稳中求进工作总基调,完整、准确、全面贯彻新发展理念,加快构建新发展格局,全面深化改革开放,加大宏观政策调控力度,着力扩大内需、提振信心、防范风险,不断推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解,推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

全文链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/6yu12578KHgZts973aDdbA>

上半年化学原料和化学制品制造业利润同比下降52.2%

7月27日,国家统计局发布的数据显示,1—6月份全国规模以上工业企业利润下降16.8%,降幅持续收窄。其中,化学原料和化学制品制造业利润同比下降52.2%。

1—6月份,规模以上工业企业中,国有控股企业实现利润总额12002.0亿元,同比下降21.0%;股份制企业实现利润总额24872.0亿元,下降18.1%;外商及港澳台商投资企业实现利润总额7966.8亿元,下降12.8%;私营企业实现利润总额8689.2亿元,下降13.5%。

上半年采矿业实现利润总额6816.8亿元,同比下降19.9%;制造业实现利润总额23874.7亿元,下降20.0%;电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额3193.1亿元,增长34.1%。

数据显示,上半年在41个工业大类行业中,12个行业利润总额同比增长,29个行业下降。主要行业利润情况如下:电力、热力生产和供应业利润总额同比增长

46.5%，电气机械和器材制造业增长 29.1%，通用设备制造业增长 17.9%，汽车制造业增长 10.1%，专用设备制造业增长 3.9%，石油和天然气开采业下降 12.2%，煤炭开采和洗选业下降 23.3%，纺织业下降 23.8%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 25.2%，非金属矿物制品业下降 26.6%，农副食品加工业下降 33.2%，有色金属冶炼和压延加工业下降 44.0%，化学原料和化学制品制造业下降 52.2%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 92.3%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 97.6%。

1—6 月份，规模以上工业企业实现营业收入 62.62 万亿元，同比下降 0.4%；发生营业成本 53.37 万亿元，增长 0.5%；营业收入利润率为 5.41%，同比下降 1.07 个百分点。

6 月末，规模以上工业企业资产总计 160.31 万亿元，同比增长 6.6%；负债合计 92.28 万亿元，增长 6.7%；所有者权益合计 68.04 万亿元，增长 6.3%；资产负债率为 57.6%，同比上升 0.1 个百分点。

6 月末，规模以上工业企业应收账款 22.72 万亿元，同比增长 10.6%；产成品存货 6.05 万亿元，增长 2.2%。

1—6 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 85.23 元，同比增加 0.81 元；每百元营业收入中的费用为 8.34 元，同比增加 0.25 元。

6 月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 79.1 元，同比减少 6.2 元；人均营业收入为 173.6 万元，同比增加 5.1 万元；产成品存货周转天数为 20.3 天，同比增加 1.1 天；应收账款平均回收期为 63.2 天，同比增加 6.4 天。

6 月份，规模以上工业企业实现利润总额 7197.6 亿元，同比下降 8.3%。

全文链接：

<http://www.ccin.com.cn/detail/54e98791deaf76809dadb9a119758ada/news>

3.3 募资情况相关公告

● 阳谷华泰 300121.SZ 2023/07/24

《向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》

阳谷华泰公告，拟发行可转债募资不超 6.5 亿元，用于年产 65,000 吨高性能橡胶助剂及副产资源化项目、补充流动资金。

3.4 投资建设相关公告

● 瑞丰高材 300243.SZ 2023/07/26

《关于增资广东迪纳新材料科技有限公司暨关联交易的公告》

瑞丰高材公告，公司与淄博煦成、睿迪新材、迪纳新材于 7 月 26 日签署了《投资合作协议》，公司和淄博煦成拟以货币出资方式分别出资 2240 万元和 1360 万元对迪纳新材进行增资，以分别取得迪纳新材 16.47%和 10%的股权。

睿迪新材自主开发的新能源电池胶等产品和技术相比当前主流的正极粘结剂 PVDF 以及 SBR 负极粘结剂等具有成本优势，性能已经满足在该领域的应用，相关产品已经小批量服务于部分动力电池制造商并得到验证认可。

- **鼎际得 603255.SH 2023/07/27**

《辽宁鼎际得石化股份有限公司第二届董事会第二十次会议决议公告》

鼎际得发布公告，公司先前公告披露：公司的全资子公司辽宁鼎际得石化科技有限公司(以下简称“石化科技”)拟投资建设 POE 高端新材料项目，并授权公司经营层办理项目建设的招投标和采购工作。该项目原定总投资约 98.68 亿元人民币，计划用地 1200 余亩，一次规划，分两期实施，总建设周期为 5 年。现公司根据项目进展情况变更 POE 高端新材料项目的建设投资方案，同意石化科技与大连长兴岛经济技术开发区管理委员会签署《辽宁鼎际得石化高端新材料项目投资合同书》。该项目拟实施地点由营口市仙人岛经济技术开发区变更为大连长兴岛经济技术开发区。项目分为近期项目及远期项目，其中近期项目分两期建设。近期项目预计总投资 100 亿元，其中近期项目的一期项目总投资预计 60 亿元，固定资产投资预计 45 亿元，将用于建设 20 万吨/年 POE、30 万吨/年乙烷制 α -烯烃(后工段)及公用工程等相关配套设施;近期项目的二期项目总投资预计 40 亿元，固定资产投资预计 35 亿元，将用于建设 20 万吨/年 POE、30 万吨/年乙烷制 α -烯烃(前工段)及公用工程等相关配套设施。远期规划项目初步计划建设 40 万吨/年液相聚乙烯、30 万吨/年乙烷制醋酸乙烯、20 万吨/年 POE、二氧化碳重整制烯烃及公用工程等相关配套设施，远期项目的投资总额等具体事宜由双方届时另行协商约定。

3.5 管理层变更公告

- **杭州高新 300478.SZ 2023/07/24**

《关于公司总工程师辞职的公告》

杭州高新公告，董事会收到公司总工程师梁升先生的书面辞职申请，梁升先生因个人原因辞去公司总工程师职务。辞去后，梁升先生不再担任公司任何职务，其辞职不会影响公司相关工作的正常进行。

- **鼎际得 603255.SH 2023/07/27**

《辽宁鼎际得石化股份有限公司关于聘任副总经理的公告》

鼎际得公告，因公司经营管理需要，经公司总经理提名并经公司董事会提名委员会资格审查，公司董事会决定聘任吴晓明为公司副总经理。截至公告日，吴晓明未持有公司股份。2023 年 5 月至今，吴晓明担任公司投融资总监。

3.6 业绩披露

- **江苏博云 301003.SZ 2023/07/24**

《2023 年半年度报告》

江苏博云发布 2023 年半年度业绩报告。其中，净利润 5334.49 万元，同比下降 23.59%。

● **风光股份 301100.SZ 2023/07/27**

《2023 年半年度报告》

风光股份发布 2023 年半年度业绩报告,实现营收 3.51 亿元,净利 4028 万元。公司现金流情况优异,上半年经营活动产生的现金流量净额达 4838 万元,同比暴增 176.90%。

● **会通股份 688219.SH 2023/07/27**

《会通新材料股份有限公司 2023 年半年度报告》

会通股份发布 2023 年半年度业绩报告。其中,净利润 6514.25 万元,同比增长 104.85%。

● **柳化股份 600423.SH 2023/07/27**

《柳化股份 2023 年半年度报告》

柳化股份发布 2023 年半年度报告,上半年公司实现营业收入 5,626.60 万元,较上年同期下降 14.95%;实现净利润 223.23 万元,同比下降 78.98%。

● **万华化学 600309.SH 2023/07/27**

《万华化学 2023 年半年度报告》

万华化学发布 2023 年半年度业绩报告。公司上半年实现营业收入 876.26 亿元,同比下滑 1.67%;归母净利润 85.68 亿元,同比下滑 17.48%;基本每股收益 2.73 元。

● **华融化学 301256.SZ 2023/07/28**

《2023 年半年度业绩预告》

华融化学公告,预计上半年净利润 7500 万元-8000 万元,同比增长 110.55%-124.59%。报告期内,在氢氧化钾价格下行的过程中,公司实施尽产尽销策略,氢氧化钾销量同比增加,期末产品库存同比大幅下降;公司优化采购方式,氯化钾实际单位成本同比大幅降低,实际单位毛利大幅增加;因此公司实际毛利大幅增加。

● **泰和新材 002254.SZ 2023/07/28**

《2023 年半年度报告》

泰和新材披露半年度报告,公司 2023 年半年度实现营业收入为 19.41 亿元,同比下滑 0.55%;归母净利润 2.15 亿元,同比下滑 26.21%;基本每股收益 0.26 元。另外,公司拟投资建设年产 20,000 吨高性能间位芳纶及其衍生产品的生产线,项目总投资 13 亿元。

3.7 未来一周行业大事

2023/08/04:光华股份(001333.SZ)预计披露日期:2023 年中报预计披露时间:2023-08-04。

2023/08/01:优彩资源(002998.SZ)预计披露日期:2023 年中报预计披露时间:2023-08-01。

2023/08/02:科拓生物(300858.SZ)预计披露日期:2023 年中报预计披露时间:2023-08-02。

2023/08/01:保立佳(301037.SZ)预计披露日期:2023 年中报预计披露时间:2023-08-01。

2023/08/05:星华新材(301077.SZ)预计披露日期:2023 年中报预计披露时间:2023-08-05。

2023/08/04:嘉化能源(600273.SH)预计披露日期:2023 年中报预计披露时间:2023-08-04。

2023/08/05:安迪苏(600299.SH)预计披露日期:2023 年中报预计披露时间:2023-08-05。

2023/08/03:常青科技(603125.SH)预计披露日期:2023 年中报预计披露时间:2023-08-03。

2023/08/03:吉林碳谷(836077.BJ)增发股份登记完成(定向发行):吉林碳谷于2023-08-03 发布增发股份登记完成(定向发行)。

2023/08/03:吉林碳谷(836077.BJ)增发股份上市(定向发行):吉林碳谷增发股份上市(定向发行)日期 2023-08-03。

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