

化工行业 2021 年 6 月第四周周报

2021 年 06 月 26 日

顺周期化工板块大涨，光伏材料领域强势 增持（维持）

投资要点

- **本周板块表现:** 本周（6月21日至6月25，下同）市场综合指数整体强势上行，上证综指报收 3,607.56，本周上涨 2.34%，深证成指本周上涨 2.88%，化工板块（申万）上涨 4.40%。
- **本周化工个股表现:** 本周化工板块整体大幅度走高，个股表现强势。涨幅居前的个股有安利股份、裕兴股份、东方盛虹、川金诺、道氏技术、中船汉光、阿科力、三孚股份、川恒股份、中材科技。上周安利股份以高分成绩通过美国耐克实验室认证，有望深化与耐克的合作，叠加新 iPhone 推出预期，本周安利股份股价大涨 49.80%。本周光伏材料领域涨势强劲，裕兴股份作为国内最早进入太阳能背板膜的企业之一，本周股价获较大涨幅，累计上涨 27.40%。同时光伏板块强势刺激 EVA 市场热度上行，EVA 相关标的大涨，本周东方盛虹累计上涨 25.21%。
- **本周原油市场动态:** 本周伊核谈判再次暂停叠加 EIA 库存下降超预期，原油价格涨至高位。本周 ICE 布油报收 76.18 美元/桶（+3.63%）；WTI 原油报 74.05 美元/桶（+3.36%）。
- **重点化学品跟踪:** 本周我们监测的化学品总体涨幅不大，涨幅前五的产品为丙烯酸(+5.61%)、硫酸(+5.44%)、纯苯(+3.82%)、液氯(+3.52%)、裂解 C9(+2.28%)。本周丙烯酸市场持续回暖，价格重心小幅走高，烟台万华丙烯酸及酯部分装置停车检修，部分主流企业装置检修结束，行业整体开工有所回暖，原料丙烯市场持续上调，成本面支撑强劲。本周硫酸延续上行走势，主要系市场供应紧张所致，下游磷铵企业需求呈稳定态势，钛白粉市场进入传统淡季，对硫酸需求逐渐减淡，叠加硫酸下游企业 7 月环保督查影响，或将利空硫酸市场。
- **化工行业年度投资主线:** 周期主线中，新冠疫苗上市推动全球经济复苏，美元放水推动大宗商品涨价，顺周期化工股业绩迎来兑现期；成长主线中，面对美国制裁和全球贸易的不确定性，高科技产业配套材料的自主可控将持续细分赛道化工品的国产化率提升，此外，可降解塑料、尾气催化材料等行业扩容也为行业龙头带来成长性。
- **投资建议:** 随着疫情对化工行业的影响逐渐减弱、经济好转，推荐顺周期白马股万华化学、卫星石化、龙蟒佰利，另外推荐技术壁垒高、成长确定性强的细分行业龙头昊华科技、新亚强、东材科技、奥福环保和瑞丰新材。
- **风险提示:** 油价大幅波动；海外经济复苏不及预期；贸易战形势恶化。

证券分析师 柴沁虎
执业证号：S0600517110006
021-60199793
chaiqh@dwzq.com.cn
证券分析师 柳强
执业证号：S0600521050001
liuq@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

- 1、《化工行业 2021 年 6 月第三周周报：原油价格不断走高，有机硅板块热度持续》2021-06-20
- 2、《化工行业 2021 年 6 月第二周周报：氮磷肥价格大涨，钛白粉景气持续》2021-06-13
- 3、《化工行业 2021 年 6 月第一周周报：六氟磷酸锂价格大涨，锂电概念持续爆发》2021-06-06

表 1：重点公司估值（参考 2021/6/25 收盘价）

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS			PE			投资评级
				2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
600309	万华化学	3438.02	109.50	3.2	5.95	6.61	34.22	18.40	16.57	买入
002648	卫星石化	650.01	37.79	1.36	2.93	4.41	27.79	12.90	8.57	买入
002601	龙蟒佰利	800.88	35.76	1.49	1.88	2.27	24.00	19.02	15.75	买入
600378	昊华科技	203.61	22.15	0.7	0.91	1.08	31.64	24.34	20.51	买入
603155	新亚强	65.01	41.79	0.99	1.97	2.55	42.21	21.21	16.39	买入
601208	东材科技	103.41	14.92	0.32	0.49	0.81	46.63	30.45	18.42	买入
688021	奥福环保	34.78	45.00	1.04	1.87	3.12	43.27	24.06	14.42	买入
300910	瑞丰新材	163.13	108.75	1.27	1.82	2.51	85.63	59.75	43.33	买入

数据来源：wind，东吴证券研究所

内容目录

1. 周观点	4
1.1. 本周化工板块行情	4
1.2. 本周原油市场动态	5
1.3. 本周化学品涨跌幅	6
1.4. 本周重要公司公告	7
2. 投资主线梳理	9
2.1. 年度投资主线	9
2.2. 重点公司推荐逻辑	9
2.2.1. 万华化学推荐逻辑	9
2.2.2. 卫星石化推荐逻辑	10
2.2.3. 龙蟒佰利推荐逻辑	10
2.2.4. 昊华科技推荐逻辑	10
2.2.5. 新亚强推荐逻辑	10
2.2.6. 东材科技推荐逻辑	10
2.2.7. 奥福环保推荐逻辑	11
2.2.8. 瑞丰新材推荐逻辑	11
3. 风险提示	11

图表目录

图 1: 原油期货价格走势 (美元/桶)	6
图 2: 本周重点化工产品价格涨幅前五 (%)	7
图 3: 本周重点化工产品价格跌幅前五 (%)	7
表 1: 重点公司估值 (参考 2021/6/25 收盘价)	1
表 2: 化工板块本周个股涨幅前十 (股价参考 2021/6/25 收盘价)	4
表 3: 化工板块本周个股跌幅前十 (股价参考 2021/6/25 收盘价)	5
表 4: 本周重点公司公告	7

1. 周观点

1.1. 本周化工板块行情

本周市场综合指数整体强势上行，上证综指报收 3,607.56，本周上涨 2.34%，深证成指本周上涨 2.88%，化工板块（申万）上涨 4.40%。

本周化工板块整体大幅度走高，个股表现强势。涨幅居前的个股有安利股份、裕兴股份、东方盛虹、川金诺、道氏技术、中船汉光、阿科力、三孚股份、川恒股份、中材科技。上周安利股份以高分成绩通过美国耐克实验室认证，有望深化与耐克的合作，叠加新 iPhone 推出预期，本周安利股份股价大涨 49.80%。本周光伏板块涨势强劲，裕兴股份作为国内最早进入太阳能背板膜的企业之一，本周股价获较大涨幅，累计上涨 27.40%。同时光伏板块强势刺激 EVA 市场热度上行，EVA 相关标的大涨，本周东方盛虹累计上涨 25.21%。

表 2: 化工板块本周个股涨幅前十（股价参考 2021/6/25 收盘价）

wind 代码	股票简称	股价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	半年涨跌 幅 (%)	年涨跌幅 (%)
300218.SZ	安利股份	15.13	49.80	58.26	45.47	106.53
300305.SZ	裕兴股份	14.32	27.40	46.94	64.94	42.34
000301.SZ	东方盛虹	19.62	25.21	10.30	106.95	261.60
300505.SZ	川金诺	20.41	23.25	48.65	35.43	36.07
300409.SZ	道氏技术	19.15	23.23	38.97	37.38	70.69
300847.SZ	中船汉光	17.09	23.04	23.35	5.59	157.69
603722.SH	阿科力	48.73	22.38	45.90	70.19	58.23
603938.SH	三孚股份	29.50	21.20	35.82	70.13	58.95
002895.SZ	川恒股份	13.94	19.35	36.13	28.13	10.46
002080.SZ	中材科技	24.43	19.29	19.96	8.27	61.60

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周跌幅前十标的有*ST 达志、中农立华、锦鸡股份、拉芳家化、三维股份、泛亚微透、九鼎新材、青岛金王、山东赫达、延安必康。本周*ST 达志股价大幅回调，此前公司公告第一条动力电池生产线预计今年年内投产。6月23日，锦鸡股份发布减持提醒公告，公司股东拟合计减持 2.68% 股份，本周锦鸡股份股价大幅下行，累计跌幅达 10.78%。6月21日，三维股份推出 130 亿元“跨界”减碳项目，市场关于项目的可行性存在质疑声音，本周三维股份股价累计下跌 9.70%。

表 3: 化工板块本周个股跌幅前十 (股价参考 2021/6/25 收盘价)

wind 代码	股票简称	股 价 (元)	周 涨 跌 幅 (%)	月 涨 跌 幅 (%)	半 年 涨 跌 幅 (%)	年 涨 跌 幅 (%)
300530.SZ	*ST 达志	29.52	-22.34	35.10	-14.66	-29.98
603970.SH	中农立华	20.82	-15.37	-4.50	-3.39	45.29
300798.SZ	锦鸡股份	8.94	-10.78	-1.12	-20.30	-32.71
603630.SH	拉芳家化	23.77	-9.76	5.50	37.40	72.12
603033.SH	三维股份	18.07	-9.70	22.24	15.01	11.44
688386.SH	泛亚微透	57.77	-9.22	8.02	1.19	26.46
002201.SZ	九鼎新材	15.77	-8.84	62.32	78.88	65.10
002094.SZ	青岛金王	4.03	-7.78	4.95	6.90	-1.71
002810.SZ	山东赫达	46.30	-7.58	-5.06	134.03	156.84
002411.SZ	延安必康	5.17	-7.51	0.19	-3.54	-23.18

数据来源: wind, 东吴证券研究所

1.2. 本周原油市场动态

本周伊核谈判再次暂停叠加 EIA 库存下降超预期, 原油价格涨至高位。本周 ICE 布油报收 76.18 美元/桶 (+3.63%); WTI 原油报 74.05 美元/桶 (+3.36%)。

美油库存下降超预期, OPEC 坚持石油需求复苏预测。美国能源信息署(EIA)数据显示, 上周美国国内原油产量减少 10 万桶至 1110 万桶/日。美国至 6 月 18 日当周 EIA 原油库存降幅录得 761.4 万桶, 降幅创 2021 年 4 月 30 日当周以来最大。OPEC 发布月度报告, 坚持其对 2021 年全球石油需求将强劲复苏的预测, 尽管疫情带来了不确定性。且 OPEC 表示, 2021 年下半年的石油消费量将较上半年增加约 500 万桶/日, 增幅大约为 5%。同时, OPEC 维持今年产量预估 2770 万桶/日。

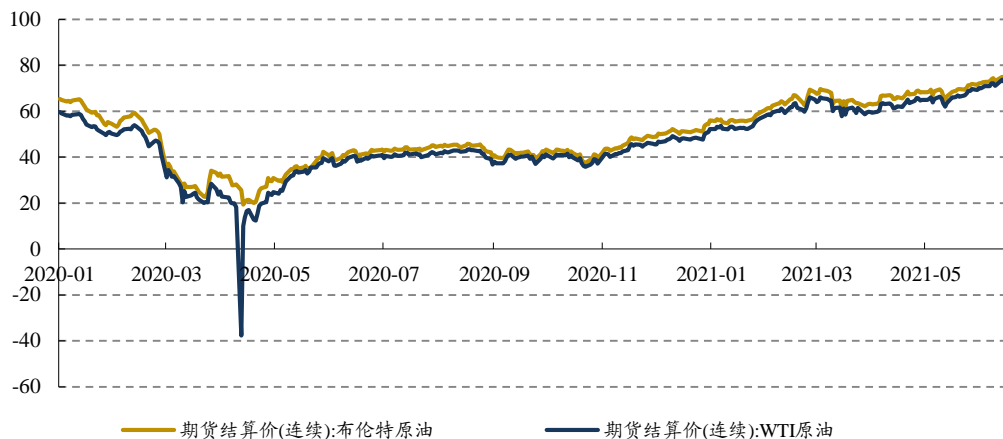
需求前景向好, 业内情绪乐观。美国夏季出行高峰、疫苗的推进、欧美多国跨境管控的放松、货币和财政政策的有力支持以及相对弱勢的美元, 均提振需求前景。市场预计下半年需求将反弹, 全球疫苗接种在迅速推进, 且随着驾车出行高峰季开始, 美国大部分地区都已经开放。全球几个最大石油交易商表示, 他们预计油价将保持在 70 美元/桶/以上, 需求预计将在下半年恢复到新冠疫情前的水平, 这给油价带去提振。

伊朗强硬派上台, 核协议谈判暂停。在强硬派法官莱希(Ebrahim Raisi)赢得伊朗总统选举后, 恢复伊朗核协议的谈判暂停, 伊朗方坚持要求在达成协议前美国取消对莱希的制裁。伊朗外交官说, 他们预计会暂停 10 天左右的时间。此前, 市场担忧如果达成协议, 伊朗可以在六个多月的时间里从其储存设施中额外出口 100 万桶/日原油, 占全球供应量的 1%。一旦伊核协议恢复, 伊朗就可以迅速出口其储存的数以百万桶计的石油, 而且已经把原油运抵相关地点, 为最终重启出口做好了准备。

通货膨胀推动油价走高。原油期货周四创下逾两年最高收盘水平, 得益于美国通胀

数据高于预期和需求强劲前景。美国5月消费价格指数涨幅超预期,延续通胀上升势头。高盛全球商品研究主管 Jeffrey Currie 接受采访时表示不排除油价达到100美元/桶的可能性,预计油价将在第三季度前达到80美元/桶或以上。

图1: 原油期货价格走势(美元/桶)



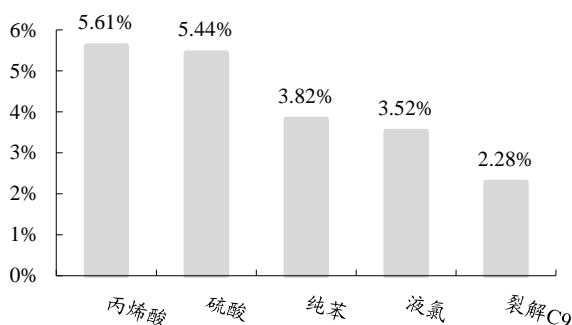
数据来源: IPE, NYMEX, 东吴证券研究所

1.3. 本周化学品涨跌幅

本周我们监测的化学品总体涨幅不大,涨幅前五的产品为丙烯酸(+5.61%)、硫酸(+5.44%)、纯苯(+3.82%)、液氯(+3.52%)、裂解C9(+2.28%)。本周丙烯酸市场持续回暖,价格重心小幅走高,烟台万华丙烯酸及酯部分装置停车检修,部分主流企业装置检修结束,行业整体开工有所回暖,原料丙烯市场持续上调,成本面支撑强劲。本周硫酸延续上行走势,主要系市场供应紧张所致,下游磷铵企业需求呈稳定态势,钛白粉市场进入传统淡季,对硫酸需求逐渐减淡,叠加硫酸下游企业7月环保督查影响,或将利空硫酸市场。

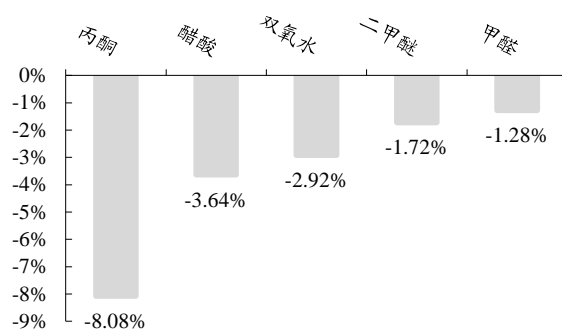
本周化学品跌幅居前化学品的为丙酮(-8.08%)、醋酸(-3.64%)、双氧水(-2.92%)、二甲醚(-1.72%)、甲醛(-1.28%)。本周丙酮市场交投平淡,场内观望氛围浓厚,下游企业刚需拿货,持货商心态承压,丙酮市场价格走低。醋酸市场前期检修和故障厂家本周基本恢复正常,开工负荷都在逐渐提升,且由于醋酸价格高位,下游抵触情绪明显,本周醋酸价格下跌3.64%。当前双氧水下游造纸行业正值淡季,叠加局部疫情和“七一”影响,市场需求下滑,国内双氧水库存增涨,本周双氧水价格继续回落。

图 2: 本周重点化工产品价格涨幅前五 (%)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 3: 本周重点化工产品价格跌幅前五 (%)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

1.4. 本周重要公司公告

表 4: 本周重点公司公告

公司	时间	公告要点
晶瑞股份	21/6/25	新债发行: 公司发行证券的种类是可转换为公司 A 股股票的公司债券, 发行规模不超过人民币 52,300 万元, 每张面值为人民币 100 元, 按面值发行。扣除发行费用后, 募集资金净额拟投入集成电路制造用高端光刻胶研发项目、阳恒化工年产 9 万吨超大规模集成电路用半导体级高纯硫酸技改项目 (第一期) (产能为 30000 吨/年) 以及补充流动资金或偿还银行贷款。
日科化学	21/6/25	新股发行: 公司此次创业板以简易程序向特定对象发行股票, 拟发行股份数量为 4,500 万股, 拟募集资金总额为 28,710 万元, 发行价格为 6.38 元/股。在扣除相关发行费用后的募集资金净额将全部用于滨州海洋化工有限公司 20 万吨/年离子膜烧碱技术改造项目。
恒力石化	21/6/25	对外投资: 公司下属公司江苏轩达拟投资 90 亿元建设 150 万吨/年绿色多功能纺织新材料项目; 下属公司康辉大连新材料拟投资 18 亿元建设年产 45 万吨 PBS 类生物降解塑料项目; 以对苯二甲酸/己二酸、1,4 丁二醇等单体为原料采用聚合方法生产 PBS 类生物降解塑料; 下属公司江苏康辉新材料拟投资 111 亿元建设年产 80 万吨功能性聚酯薄膜、功能性塑料项目; 下属公司恒力石化 (大连) 拟投资 23 亿元建设新材料配套化工项目。
宏大爆破	21/6/25	股份增持: 公司总经理梁发先生、副总经理兼董事会赵国文先生拟于一个月内通过深圳证券交易所集中竞价交易的方式合计增持公司股份 800 万元至 1000 万元。其中梁发先生拟增持 500 万至 600 万元; 赵国文先生拟增持 300 万元至 400 万元。
震安科技	21/6/24	债券评级: 中证鹏元资信评估股份有限公司对震安科技及其 2021 年 3 月向不特定对象发行可转换公司债券进行了跟踪评级: 本期债券信用等级维持为 A+, 发行主体信用等级维持为 A+, 评级展望维持为稳定。
利安隆	21/6/23	取得专利: 公司及子公司利安隆 (中卫) 新材料有限公司取得 1 项发明专利证书, 《一种紫外线吸收剂 UV-1600 中间体的制备方法》, 专利属于抗老化助剂制备工艺领域。
三联虹普	21/6/23	变更注册资本: 公司通过股份回购证券专用账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份

4,121,581 股，占公司总股本的 1.2850%，并在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕回购股份注销手续。回购股份注销完成后，公司总股本由 320,753,348 股变更为 316,631,767 股，注册资本由人民币 320,753,348 元变更为 316,631,767 元。

飞凯材料	21/6/23	<p>限售解禁&回购注销: 公司 2019 年限制性股票激励计划第二个限售期解除限售条件已经成就，符合解除限售条件的激励对象共 158 名，可解除限售的限制性股票共计 1,560,600 股，占公司目前总股本的 0.30%。公司回购注销 8 名已与公司解除劳动合同关系的激励对象第二期和第三期共计 127,890 股限制性股票，限制性股票的回购价格由 6.90 元/股调整为 6.835 元/股。</p>
阿科力	21/6/23	<p>减持提醒: 因个人资金需求，公司董事、董事会秘书常俊先生、财务负责人冯莉女士拟自 2021 年 7 月 14 日起至 2022 年 1 月 10 日期间内，通过集中竞价或大宗交易或两者相结合的方式分别减持其所持公司无限售条件流通股不超过 72,775 股（占公司总股本的 0.0828%）、不超过 10,000 股（占公司总股本的 0.0114%）。</p>
双箭股份	21/6/22	<p>新债发行: 公司发行证券的种类是可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券，发行总额不超过人民币 51,364 万元，每张面值为人民币 100 元，按面值发行，扣除发行费用后拟全部用于全资子公司桐乡德升胶带有限公司实施年产 1500 万平方米高强度节能环保输送带项目。</p>
浙江医药	21/6/22	<p>获得药品注册证书: 公司收到国家药品监督管理局核准签发的苹果酸奈诺沙星氯化钠注射液 250ml: 0.5g 的《药品注册证书》以及左氧氟沙星氯化钠注射液 100ml: 0.5g 的《药品注册证书》。公司用于开展苹果酸奈诺沙星氯化钠注射液项目已累计投入研发费用约 700 万元（不包括台湾太景的技术转让费），左氧氟沙星氯化钠注射液项目约 400 万元。</p>
扬农化工	21/6/22	<p>收购兼并: 先正达集团、中化国际及公司控股股东扬农集团签署《框架协议》，约定扬农集团将其持有的公司 36.17% 股份以非公开协议方式转让给先正达集团，同时先正达集团将其持有的扬农集团 39.88% 股权转让给中化国际。目前交易涉及交割先决条件已经满足，先正达集团将与中化国际、扬农集团按照相关交易文件的约定推进交易价款支付及交割相关事宜。</p>
合盛硅业	21/6/22	<p>新股发行: 公司非公开发行价格为 18.36 元/股，发行股份 136,165,577 股，募集资金总额近 25 亿元，由罗燧女士、罗焯栋先生认购。发行完成后，罗燧女士直接持有公司 138,472,620 股股份，占公司发行后总股本的 12.89%；罗焯栋先生直接持有公司 125,385,419 股股份，占公司发行后总股本的 11.67%。公司实际控制人由罗立国先生变更为罗立国先生、罗燧女士、罗焯栋先生共同控制。</p>
利安隆	21/6/21	<p>取得专利: 公司及子公司取得 1 项实用新型专利证书，《一种多用的液体物料高精度定量投加装置》，专利属于抗老化助剂生产领域。</p>
中核钛白	21/6/21	<p>业绩预告: 公司半年度业绩预告显示，归属于上市公司股东的净利润为 61,285.01 万元至 73,542.01 万元，比上年同期增长 150%-200%；基本每股收益为 0.2984 元/股至 0.3581 元/股。</p>

数据来源：wind，东吴证券研究所

2. 投资主线梳理

2.1. 年度投资主线

2020 年全球经历新冠肺炎疫情的洗礼，经济活动遭受严重影响，需求不景气导致原油价格大幅下跌，通过向下游传导，大宗化工品的价格持续低迷。我国在党和政府正确领导下，国内疫情防控取得良好成绩，企业已经适应疫情下的常态化生产经营，需求端的持续恢复促进化工品的被动去库存，同时海外需求的逐步恢复与供给不足之间的矛盾为我国商品的出口提供有利条件，八、九月份以来多个化工子行业迎来主动补库存周期，中国化工品价格指数（CCPI）由 2020.8.1 的 3482 点，提升至 2020.12.31 的 4132 点，涨幅达到 18.7%。

周期主线：经济复苏带动顺周期化工品盈利能力的改善。2020.12.31，国务院联防联控机制发布，国药集团中国生物的新冠病毒灭活疫苗已获国家药监局批准附条件上市，我国分批次实现新冠疫苗的全民免费接种。与此同时，日本、美国、沙特和俄罗斯均表示其本国民众将免费接受新冠疫苗注射。随着世界范围内新冠疫苗的获批上市，疫情对经济的影响将大大减弱，经济复苏或成 2021 年的主基调，顺周期化工品盈利能力有望迎来持续修复。

成长主线：自主可控&市场扩容，细分成长赛道。无论是特朗普政府还是新上台的拜登政府，中美贸易关系难回从前，在中国不断高速发展的背景下，美国对中国高科技产业的打压将是持续的。因此，我国高科技产业链的自主可控也将是我国产业发展的长期路径，从化工行业角度来看，配套芯片等产业的电子化学品国产化率提升值得期待。自主可控之外，部分细分市场受政策等影响，市场空间有望在短期内大幅增加，如“禁塑令”下的可降解塑料市场、国六排放标准下的汽车尾气处理市场，《建设工程抗震管理条例》下的减隔震市场，短期内的市场扩容为早期进入市场的行业龙头带来快速发展的机会。

2.2. 重点公司推荐逻辑

2.2.1. 万华化学推荐逻辑

MDI+石化+新材料，多元化布局逐步完备。万华化学是全球最大的 MDI 供应商，MDI 需求大、对手少、赛道优。此外，万华进一步布局石化及新材料两大板块，目前正在建的 100 万吨/年乙烯项目有望年底建成，公司将汇集碳二、碳三及碳四产业链，大石化产业链基本齐备；新材料板块开辟眉山基地，一期 25 万吨/年高性能改性树脂项目年内已经开工，二期项目中的年产 1 万吨的锂电池三元材料项目和年产 6 万吨的生物降解聚酯项目也进入环评阶段，多元化布局逐步完备。

风险提示：MDI 价格下行，下游需求增长不及预期，在建项目进展缓慢。

2.2.2. 卫星石化推荐逻辑

C2+C3 双龙头，成长空间大。公司起家于 C3，配套 PDH 实现 C3 全产业链布局。公司平湖基地新增 18 万吨/年丙烯酸和 30 万吨/年丙烯酸酯项目已经建成试生产，公司在丙烯酸及酯领域的龙头地位进一步巩固；公司 250 万吨乙烷裂解制乙烯项目一期项目于 2021 年 5 月 20 日一次性开车成功；二期 125 万吨乙烯产业链项目计划 2022 年 H2 建成投产。随着公司产业链进入收获期，业绩将实现高增长。同时公司扩大产能的同时，注重布局新材料，不断丰富产品线。

风险提示：项目进展不及预期，原材料价格大幅波动，下游需求恢复不及预期。

2.2.3. 龙蟒佰利推荐逻辑

国内氯化法钛白粉龙头，产业链一体化完备。公司现有氯化法钛白粉产能 36 万吨/年，硫酸法钛白粉产能 54 万吨/年，合计产能居全球第三，国内第一，其中氯化法钛白粉产能国内占比达 74%。随着国内需求复苏，钛白粉顺周期迎来涨价潮，价格每涨 1000 元/吨，公司利润增加 6 亿元，业绩弹性大。

风险提示：钛白粉价格下跌，下游需求复苏不及预期，在建项目进展不及预期。

2.2.4. 昊华科技推荐逻辑

化工领域中难得的科技股：长期来看，公司核心产品 PTFE 受益于 5G 建设带动覆铜板需求增加、电子特气受益于半导体和面板产能向大陆转移，市场空间较大；另外公司的军工配套业务包括航空轮胎、航空航天配套密封件、航空有机玻璃、化学推进剂、整船配套涂料等，技术壁垒高、客户依赖度高；短期来看，公司下属的曙光院、沈阳院具备隔离服的生产能力，对于缓解疫情防控期的防护物资短缺有实质性作用。

风险提示：产能建设进展不及预期，产品需求不及预期。

2.2.5. 新亚强推荐逻辑

苯基硅细分市场的小龙头：公司是国内率先实现二苯基二氯硅烷规模化生产的企业，募投项目将公司产业链向下游延伸，作为细分市场的绝对龙头，未来随着苯基硅衍生品的投建、放量，公司业绩有望上升到新台阶。此外，传统产品功能性助剂价格止跌，短期内产销量有望大幅增长支撑业绩。

风险提示：苯基有机硅衍生物的市场推广不及预期；细分市场竞争格局恶化。

2.2.6. 东材科技推荐逻辑

光学膜和电子材料进入放量期，业绩确定性高增长。公司前瞻性布局的光学基膜通过内生（江苏东材）和外延（胜通光科）即将迎来 5 条线合计 10 万吨/年的产能，奠定未来两年业绩高增长；2020 年 8 月公告定增预案，拟建光学功能膜和电子材料将于 2022 年释放业绩，三年内业绩高增长。

风险提示：客户拓展不及预期，光学膜和电子材料价格下跌，项目进展不及预期。

2.2.7. 奥福环保推荐逻辑

国六尾气处理标准即将全面实施，公司国六产品放量在即。“国六”将于 2021/7/1 全面实施，根据整车-发动机-尾气处理组件的传导链推断，公司主营蜂窝陶瓷载体将于 21Q2 迎来快速放量期，公司作为国内蜂窝陶瓷载体龙头，有望充分受益于“国六”的实施。

风险提示：客户开拓力度不及预期，产能投放进度不及预期，下游需求大幅波动。

2.2.8. 瑞丰新材推荐逻辑

大市场小市占，中石化加持，公司发展空间大。公司是国内润滑油添加剂龙头，润滑油添加剂市场 90%+以上份额长期被美国四大公司垄断，公司的 API 认证走在国内行业的前列，目前正处在放量阶段，待 API 认证通过将夯实国内龙头地位。自主可控背景下，公司被中石化看好，中石化资本作为产业资本占公司 15% 股权份额，未来公司前景可期。

风险提示：润滑油复剂的市场推广不及预期，在建项目投产进度不及预期。

3. 风险提示

原油供给大幅波动：受中东局势不确定性影响，中东各产油国的原油供给可能出现大幅波动；

贸易战形势继续恶化：中美双方互加关税增加贸易壁垒提升出口贸易压力，涉及出口业务的企业受此影响；

汇率大幅波动的风险：受贸易战影响，人民币兑美元汇率出现大幅波动，对相关标的外汇管理带来一定考验；

下游需求回落的风险：全球避险情绪上升，下游需求有疲软态势，周期性行业首当其冲。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

