

# 化工行业 2021 年 7 月第一周周报

2021 年 07 月 03 日

## 氯化钾价格持续高涨，半年报业绩行情启动 增持（维持）

### 投资要点

- **本周板块表现:** 本周（6 月 28 日-7 月 2 日，下同）市场综合指数整体出现较大幅度回调，上证综指报收 3,518.76，本周下跌 2.46%，深证成指本周下跌 2.22%，化工板块（申万）回调 1.43%。
- **本周化工个股表现:** 本周化工板块跟随大盘回调，部分个股逆势上涨，取得较大涨幅。涨幅居前的个股有建龙微纳、三孚股份、\*ST 德威、石大胜华、星源材质、晶瑞股份、天奈科技、道氏技术、多氟多、延安必康。本周建龙微纳发布半年度业绩预告，随着公司新建分子筛生产线产能逐步释放等原因，公司净利润同比大幅增长 90.03%至 105.79%，本周建龙微纳领涨化工板块，累计涨幅达 36.37%。本周三孚股份大幅上涨 34.24%，经公司自查后公告其正在筹划收购某公司股权事项，业务领域为四氯化硅产品下游产品。本周锂电材料板块继续上扬，多支相关个股大涨，其中石大胜华上涨 25.45%，多氟多上涨 18.07%。
- **本周原油市场动态:** 本周原油市场需求预期向好，美油库存已连续六周下降，油价整体维持涨势。本周 ICE 布油报收 76.17 美元/桶（-0.01%）；WTI 原油报 75.16 美元/桶（+1.50%）。
- **重点化工品跟踪:** 本周我们监测的涨幅前五的化工品为氯化钾（+13.12%）、乙烯（+9.20%）、己二酸（+8.87%）、顺酐（+8.38%）、纯苯（+7.37%）。随着白俄罗斯受欧盟制裁，其钾肥产品出口受阻，国际市场钾肥价格出现不同程度上涨，本周国内氯化钾进口市场供应量紧俏，市场现货价格持续推涨。本周乙烯下游乙二醇和环氧乙烷利润良好，对原料拿货积极性提升，乙烯需求增加，同时原料端石脑油价格支撑不减，本周乙烯价格止跌回涨。目前顺酐主要下游 UPR 处于传统淡季，本周顺酐价格宽幅上行主要受到原料纯苯价格上行影响。
- **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。

表 1: 重点公司估值（参考 2021/7/2 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	3263.77	103.95	3.2	5.95	6.61	32.48	17.47	15.73	买入
002648	卫星石化	660.50	38.40	1.36	2.93	4.41	28.24	13.11	8.71	买入
2601	龙蟒佰利	728.11	30.61	1.49	1.88	2.27	20.54	16.28	13.48	买入
600378	昊华科技	190.46	20.72	0.7	0.91	1.08	29.60	22.77	19.19	买入
603155	新亚强	71.39	45.89	0.99	1.97	2.55	46.35	23.29	18.00	买入
601208	东材科技	117.68	16.98	0.32	0.49	0.81	53.06	34.65	20.96	买入
688021	奥福环保	37.34	48.32	1.04	1.87	3.12	46.46	25.84	15.49	买入
300910	瑞丰新材	149.13	99.42	1.27	1.82	2.51	78.28	54.63	39.61	买入

数据来源: wind, 东吴证券研究所

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 月第四周周报: 顺周期化工板块大涨，光伏材料领域强势》2021-06-26
- 2、《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
- 3、《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

## 内容目录

<b>1. 周观点</b> .....	<b>4</b>
1.1. 本周化工板块行情 .....	4
1.2. 本周原油市场动态 .....	5
1.3. 本周化工品涨跌幅 .....	6
1.4. 本周重要公司公告 .....	7
<b>2. 投资主线梳理</b> .....	<b>8</b>
2.1. 年度投资主线 .....	8
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 .....	9
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 .....	10
2.2.8. 瑞丰新材推荐逻辑 .....	11
<b>3. 风险提示</b> .....	<b>11</b>

## 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 2021/7/2 收盘价) .....	1
表 2: 化工板块本周个股涨幅前十 (股价参考 2021/7/2 收盘价) .....	4
表 3: 化工板块本周个股跌幅前十 (股价参考 2021/7/2 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出现较大幅度回调,上证综指报收 3,518.76,本周下跌 2.46%,深证成指本周下跌 2.22%,化工板块(申万)回调 1.43%。

本周化工板块跟随大盘回调,部分个股逆势上涨,取得较大涨幅。涨幅居前的个股有建龙微纳、三孚股份、\*ST 德威、石大胜华、星源材质、晶瑞股份、天奈科技、道氏技术、多氟多、延安必康。本周建龙微纳发布半年度业绩预告,随着公司新建分子筛生产线产能逐步释放等原因,公司净利润同比大幅增长 90.03%至 105.79%,本周建龙微纳领涨化工板块,累计涨幅达 36.37%。本周三孚股份大幅上涨 34.24%,经公司自查后公告其正在筹划收购某公司股权事项,业务领域为四氯化硅产品下游产品。本周锂电材料板块继续上扬,多支相关个股大涨,其中石大胜华上涨 25.45%,多氟多上涨 18.07%。

表 2: 化工板块本周个股涨幅前十(股价参考 2021/7/2 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 (%)
688357.SH	建龙微纳	140.00	36.37	68.05	120.53	163.09
603938.SH	三孚股份	39.60	34.24	76.16	138.29	114.70
300325.SZ	*ST 德威	2.63	32.16	53.80	18.47	-8.36
603026.SH	石大胜华	173.05	25.45	75.39	244.68	545.21
300568.SZ	星源材质	41.33	22.90	52.47	118.76	246.33
300655.SZ	晶瑞股份	35.52	22.48	28.00	88.19	50.45
688116.SH	天奈科技	126.60	22.37	45.46	104.35	161.27
300409.SZ	道氏技术	22.67	18.38	59.65	52.39	99.23
002407.SZ	多氟多	37.50	18.07	25.08	87.22	243.41
002411.SZ	延安必康	6.04	16.83	10.02	16.15	-7.36

数据来源: wind, 东吴证券研究所

本周跌幅前十标的有\*ST 兆新、龙蟒佰利、中简科技、飞凯材料、中船汉光、云天化、黑猫股份、宏大爆破、金牛化工、\*ST 浪奇。本周多支化工细分领域龙头企业出现较大回调,其中钛白粉龙头龙蟒佰利累计跌幅达 14.40%,碳纤维领域龙头中简科技本周股价下行 13.13%,磷肥领域云天化大幅回调 11.44%,民爆领域宏大爆破下跌 11.02%。

表 3: 化工板块本周个股跌幅前十 (股价参考 2021/7/2 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 (%)
002256.SZ	*ST 兆新	2.93	-14.58	11.41	163.96	161.61
002601.SZ	龙蟒佰利	30.61	-14.40	-12.24	2.15	61.12
300777.SZ	中简科技	41.03	-13.13	-10.51	-18.93	5.53
300398.SZ	飞凯材料	17.29	-12.05	3.91	-2.28	-18.44
300847.SZ	中船汉光	15.12	-11.53	3.42	-7.04	127.99
600096.SH	云天化	13.00	-11.44	19.82	114.17	168.60
002068.SZ	黑猫股份	7.10	-11.25	1.05	16.23	65.78
002683.SZ	宏大爆破	26.40	-11.02	-9.17	-26.00	-25.04
600722.SH	金牛化工	5.93	-10.83	-13.43	27.53	72.38
000523.SZ	*ST 浪奇	3.27	-10.66	13.15	-19.85	-40.89

数据来源: wind, 东吴证券研究所

## 1.2. 本周原油市场动态

本周原油市场需求预期向好, 美油库存已连续六周下降, 油价整体维持涨势。本周 ICE 布油报收 76.17 美元/桶 (-0.01%); WTI 原油报 75.16 美元/桶 (+1.50%)。

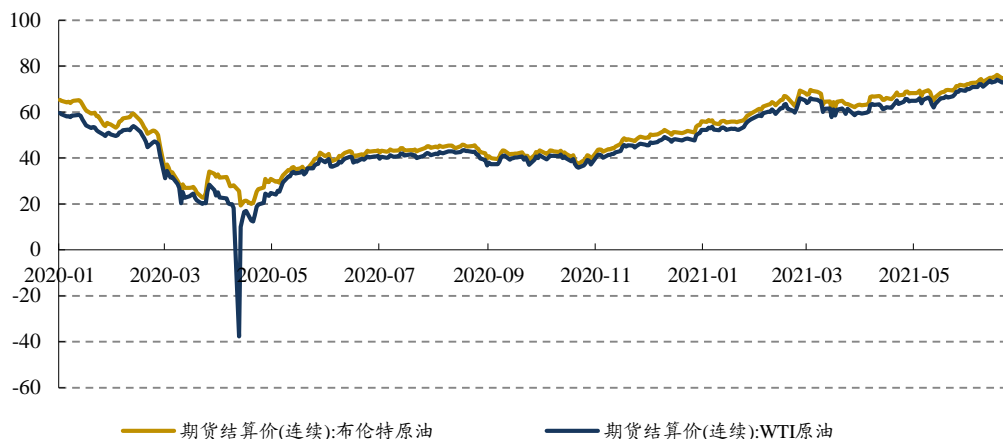
**美油库存下降超预期。**美国能源信息署(EIA)公布数据显示, 上周美国原油库存连续第六周下降, 因需求增加令炼油商增加产量。数据显示, 美国截至 6 月 25 日当周原油库存减少 670 万桶, 至 4.523 亿桶。之前市场预期为下滑 470 万桶。库存下降是因炼油活动增加, 截至 6 月 25 日当周, 美国炼油厂原油加工量增加 18.7 万桶/日, 产能利用率上升至 92.9%。

**需求前景向好, 摩根大通上调需求预期。**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势的美元, 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。摩根大通将 2021 年全球原油需求预期上调 20 万桶/日, 其中多数增长来自中国, 该行预计美国需求将保持强劲, 直至 9 月。

**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。美伊双方关于核协议的一系列问题上仍然存在严重分歧。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。

俄罗斯考虑支持增产，变异毒株仍在全球蔓延。市场存在着对 OPEC+将提高产量的担忧。OPEC+联盟将于下周举行会议，俄罗斯或考虑提议该联盟在 8 月增加供应。源自印度的德尔塔变异毒株导致部分区域重新进入封锁状态，印尼、马来西亚、泰国和澳大利亚新增确诊病例上升，英国再次单日新增超两万例确诊病例，创今年 2 月以来新高，给原油需求的复苏带来了不确定性。

图 1: 原油期货价格走势 (美元/桶)



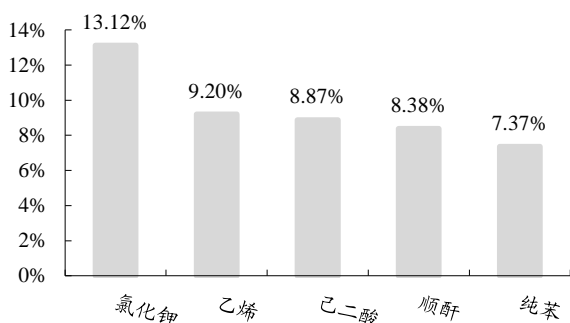
数据来源: IPE, NYMEX, 东吴证券研究所

### 1.3. 本周化工品涨跌幅

本周我们监测的涨幅前五的化工品为氯化钾(+13.12%)、乙烯(+9.20%)、己二酸(+8.87%)、顺酐(+8.38%)、纯苯(+7.37%)。随着白俄罗斯受欧盟制裁，其钾肥产品出口受阻，国际市场钾肥价格出现不同程度的上涨，本周国内氯化钾进口市场供应量紧俏，市场现货价格持续推涨。本周乙烯下游乙二醇和环氧乙烷利润良好，对原料拿货积极性提升，乙烯需求增加，同时原料端石脑油价格支撑不减，本周乙烯价格止跌回涨。目前顺酐主要下游 UPR 处于传统淡季，本周顺酐价格宽幅上行主要受到原料纯苯价格上行影响。

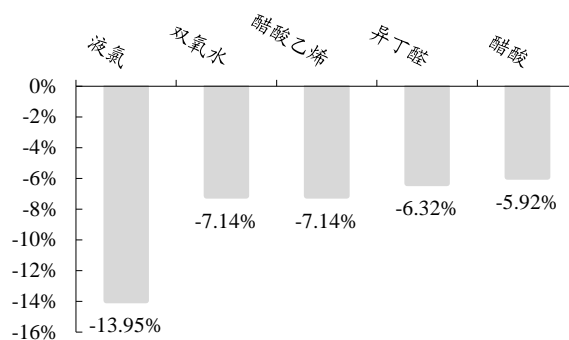
本周化学品跌幅居前化学品的为液氯(-13.95%)、双氧水(-7.14%)、醋酸乙烯(-7.14%)、异丁醛(-6.32%)、醋酸(-5.92%)。本周受建党 100 周年大庆影响，局部地区液氯证停办，运输受限，耗氯下游需求一般，市场成交氛围转淡，本周液氯市场价格大幅下行。本周醋酸市场价格继续走低，由于醋酸价格仍处于历史高位，下游抵触情绪明显，成交持续冷清，各生产企业库存逐渐攀升。当前双氧水下游造纸行业正值淡季，本周部分地区双氧水限运，市场需求下滑，国内双氧水库存增涨，本周双氧水价格继续回落。

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
奥福环保	21/7/3	<b>董事长解除留置：</b> 根据中共山东省纪律检查委员会、山东省监察委员会的文件，公司董事长潘吉庆先生因涉嫌行贿而被留置并立案调查。近日，山东省监察机关已解除对潘吉庆先生的留置措施，目前潘吉庆先生能够继续履行董事长职责，参与公司及子公司的生产经营工作。
鲁西化工	21/7/3	<b>解除质押：</b> 公司股东鲁西集团有限公司将持有公司的 19630 万股份质押给中国农发重点建设基金有限公司用于融资担保，此股份已解除质押，解除质押后，累计质押数量为 0。
东材科技	21/7/2	<b>利润分配：</b> 公司以现有总股本 68373 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1 元（含税），共计拟分配现金股利人民币 6837 万元，占 2020 年度合并报表归属于上市公司股东的净利润的 38.96%；同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股，权益分派后总股本增至 89819 万股。
宏大爆破	21/7/2	<b>高管增持：</b> 公司总经理梁发、副总经理兼董事会赵国文增持计划已实施完毕。其中，梁发先生通过深圳证券交易所集中竞价交易的方式累计增持公司股份 197,700 股，占公司总股本的 0.0264%，增持金额为 564 万元；赵国文先生通过深圳证券交易所集中竞价交易的方式累计增持公司股份 119,400 股，占公司总股本的 0.0159%，增持金额为 341 万元。
世名科技	21/7/1	<b>股权质押：</b> 公司控股股东、实际控制人吕仕铭先生因偿还前期借款需求，于 2021 年 6 月 29 日将所持有公司的 4,650,000 股权与国联证券股份有限公司办理了股权质押登记。本次股份质押后，吕仕铭先生及其一致行动人累计质押 56,910,000 股，占公司总股本的 21.06%。
龙蟒佰利	21/7/1	<b>股权激励：</b> 公司 2021 年限制性股票首次授予登记完成，授予价格为 15.64 元/股，股票数量为 13,906.00 万股，所筹集的资金将用于补充流动资金，公司限制性股票授予完成后，公司总股本由 2,239,610,256 股增加至 2,378,670,256 股。

上海新阳	21/6/30	<b>重大合同:</b> 公司自主研发的 KrF (248nm) 厚膜光刻胶产品近日已通过客户认证, 并成功取得第一笔订单, 标志着 “KrF (248nm) 厚膜光刻胶产品的开发和产业化” 取得了成功。
鲁西化工	21/6/30	<b>半年度业绩预告:</b> 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 255,000 万元至 265,000 万元, 比上年同期增长 1027.88%—1072.11%; 基本每股收益为 1.339 元/股至 1.392 元/股。
兄弟科技	21/6/30	<b>诉讼风险:</b> 公司被告侵犯技术秘密。原告嘉兴市中华化工有限责任公司和上海欣晨新技术有限公司要求公司对其乙醛酸法制备香兰素的 “化学氧化法” 工艺立即停止一切侵害行为, 并赔偿经济损失共计 164,635,912.46 元人民币。
嘉化能源	21/6/30	<b>项目进度:</b> 公司 30 万吨/年二氯乙烷和氯乙烯项目与 30 万吨/年功能性高分子材料项目原预计建设周期均为 24 个月, 但受新冠疫情影响, 相关装备及材料交付延期, 项目进度延迟; 目前两个项目已投产, 产品开始向市场销售。
兄弟科技	21/6/29	<b>债券评级:</b> 联合资信评估股份有限公司对公司以及公开发行的可转换公司债券进行了跟踪评级: 公司主体长期信用等级为 AA, “兄弟转债” 债券信用等级为 AA, 评级展望为 “稳定”。
万华化学	21/6/29	<b>新债发行:</b> 公司在全中国银行间市场发行了 2021 年度第八期超短期融资券, 实际发行总额为 15 亿元, 期限为 270 天, 发行利率为 2.60%, 主体评级为 AAA, 募集资金已到账。
新安股份	21/6/29	<b>项目进度:</b> 公司与赢创德固赛 (中国) 投资有限公司共同投资设立赢创新安 (镇江) 硅材料有限公司, 建设气相二氧化硅项目, 经过有序的工程建设、设备安装、调试等工作, 目前该项目 9000 吨/年气相二氧化硅项目已进入试生产阶段。
飞凯材料	21/6/28	<b>股份回购:</b> 回购股份实施期限内, 公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 2,000,000 股, 占公司目前总股本的 0.3875%; 回购的最高成交价为 18.37 元/股, 最低成交价为 14.17 元/股, 支付的总金额为人民币 3463.24 万元 (含交易费用); 回购股份将用于实施股权激励计划。
浙江医药	21/6/28	<b>重大合同:</b> 公司产品米格列醇片、左氧氟沙星氯化钠注射液中标第五批全国药品集中采购。其中, 米格列醇片中标数量为 3079.55 万片, 中标价格为 43.51 元/盒, 采购周期为 1 年; 左氧氟沙星氯化钠注射液中标数量为 742.09 万袋, 中标价格为 17.50 元/袋, 采购周期为 3 年。

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，作为细分市场的龙头企业，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，业绩或将实现高速增长。**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>

