

谨慎推荐（维持）

基础化工行业周报（2022/6/27-2022/7/3）

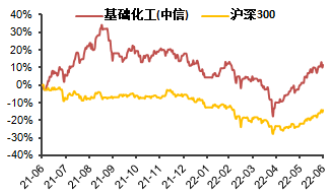
风险评级：中风险

看好光伏 EVA 材料和纯碱板块

2022 年 7 月 3 日

分析师：卢立亭  
SAC 执业证书编号：  
S0340518040001  
电话：0769-22177163  
邮箱：luliting@dgzq.com.cn

### 基础化工行业指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

### 相关报告

#### 投资要点：

■ **行情回顾。**截至2022年7月1日，中信基础化工行业本周上涨1.31%，跑输沪深300指数0.33个百分点，在中信30个行业中排名第17。

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近一周表现来看，涨幅前五的板块依次是纯碱（+12.69%）、磷肥及磷化工（+11.23%）、民爆用品（+8.83%）、氨纶（+6.84%）和氟化工（+5.52%）；从最近一周表现来看，跌幅前五的板块依次是碳纤维（-7.94%）、轮胎（-7.90%）、钛白粉（-3.68%）、膜材料（-3.43%）、锂电化学品（-2.81%）。

■ **化工产品涨跌幅：**重点监控的化工产品中，本周价格涨幅前五的产品是磷矿石（+14.71%）、二甲苯（+4.86%）、原盐（+4.76%）、三氯乙烯（+4.56%）、煤焦油（+4.44%），价格跌幅前五的产品是液氯（-23.08%）、环氧氯丙烷（-10.65%）、硫酸（-10.09%）、金属硅（-8.39%）、双酚A（-6.69%）。

■ **基础化工行业周观点：**本周国际油价高位震荡，市场依然担忧美国经济衰退抑制原油需求。我们认为，国内复工复产加速，汽车消费刺激政策有望带动下半年汽车产销量明显回升，轮胎需求修复可期，建议关注森麒麟（002984）、玲珑轮胎（601966）和赛轮轮胎（601058）。光伏上游EVA材料供需偏紧，建议关注东方盛虹（000301）、联泓新科（003022）。今年以来，欧洲天然气价格同比涨幅巨大，导致欧洲部分化工品成本高涨，而国内相关产品具有相对成本优势，叠加海运费有所下行，人民币贬值，利好国内外价差大的化工品种出口，建议关注MDI龙头万华化学（600309）。此外，纯碱下游光伏玻璃需求旺盛，今年供需偏紧格局不改，建议关注远兴能源（000683）。

■ **风险提示：**俄乌冲突不确定性对能源价格、国际粮食价格造成的波动风险；美联储加息超预期导致经济衰退风险；油价剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；保供稳价背景下，国内部分化肥出口受限的风险；宏观经济若承压导致化工产品下游需求不及预期风险；部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；行业竞争加剧风险；部分化工品出口不及预期风险；房地产、基建、汽车需求不及预期风险；天人灾祸等不可抗力事件的发生。

## 目 录

一、行情回顾 .....	3
二、本周化工产品价格情况 .....	6
三、产业新闻 .....	8
四、公司公告 .....	8
五、本周观点 .....	9
六、风险提示 .....	11

## 插图目录

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2022 年 7 月 1 日） .....	3
---	---

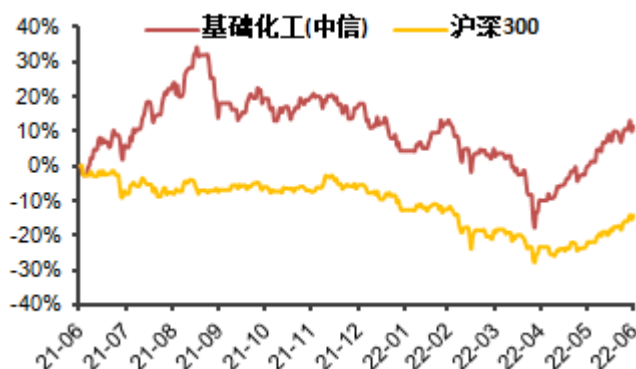
## 表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日） .....	3
表 2：中信基础化工行业涨幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日） .....	4
表 3：中信基础化工行业跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日） .....	5
表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日） .....	5
表 5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日） .....	6
表 6：本周化工产品价格涨幅前五品种 .....	6
表 7：本周化工产品价格跌幅前五品种 .....	7

## 一、行情回顾

截至 2022 年 7 月 1 日，中信基础化工行业本周上涨 1.31%，跑输沪深 300 指数 0.33 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 17；中信基础化工行业 6 月以来上涨 11.84%，跑赢沪深 300 指数 2.67 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 7；中信基础化工行业年初至今下跌 5.01%，跑赢沪深 300 指数 4.57 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 12。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2022 年 7 月 1 日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005015.WI	消费者服务	7.48	17.12	4.08
2	CI005002.WI	煤炭	6.22	3.12	34.20
3	CI005023.WI	房地产	4.36	5.39	-1.51
4	CI005019.WI	食品饮料	4.28	13.17	-4.14
5	CI005003.WI	有色金属	4.04	14.04	0.97
6	CI005008.WI	建材	3.87	11.20	-5.33
7	CI005025.WI	电子	2.87	8.07	-23.78
8	CI005007.WI	建筑	2.71	1.59	0.29
9	CI005004.WI	电力及公用事业	2.52	3.31	-8.01
10	CI005024.WI	交通运输	2.38	1.88	1.79
11	CI005021.WI	银行	2.32	3.91	-1.01
12	CI005018.WI	医药	2.06	10.19	-14.94
13	CI005014.WI	商贸零售	1.99	0.43	-6.61
14	CI005026.WI	通信	1.76	7.66	-16.44
15	CI005009.WI	轻工制造	1.55	7.92	-16.66
16	CI005017.WI	纺织服装	1.39	3.15	-5.90
17	<b>CI005006.WI</b>	<b>基础化工</b>	<b>1.31</b>	<b>11.84</b>	<b>-5.01</b>
18	CI005016.WI	家电	1.13	10.56	-11.17

19	CI005010.WI	机械	0.90	12.74	-13.34
20	CI005028.WI	传媒	0.70	2.54	-22.89
21	CI005001.WI	石油石化	0.66	-1.15	-2.16
22	CI005005.WI	钢铁	0.20	6.04	-8.24
23	CI005027.WI	计算机	-0.15	8.82	-20.89
24	CI005029.WI	综合	-0.19	4.02	-7.37
25	CI005012.WI	国防军工	-0.51	8.32	-19.40
26	CI005020.WI	农林牧渔	-0.85	5.50	-1.03
27	CI005022.WI	非银行金融	-1.53	8.66	-13.17
28	CI005011.WI	电力设备及新能源	-1.71	17.30	-9.53
29	CI005030.WI	综合金融	-2.54	0.94	-21.83
30	CI005013.WI	汽车	-3.49	15.98	-2.38

资料来源：Wind，东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近一周表现来看，涨幅前五的板块依次是纯碱（+12.69%）、磷肥及磷化工（+11.23%）、民爆用品（+8.83%）、氨纶（+6.84%）和氟化工（+5.52%），6月以来涨幅前五的板块依次是锂电化学品（+31.51%）、有机硅（+30.71%）、氟化工（+22.25%）、无机盐（+19.00%）和磷肥及磷化工（+18.78%），年初以来涨幅前五的板块依次是纯碱（+42.30%）、磷肥及磷化工（+33.76%）、无机盐（+27.94%）、有机硅（+11.58%）、涤纶（+10.30%）。

表 2： 中信基础化工行业涨幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日）

本周涨幅前五			本月涨幅前五			本年涨幅前五		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
CI005415.WI	纯碱	12.69	CI005420.WI	锂电化学品	31.51	CI005415.WI	纯碱	42.30
CI005412.WI	磷肥及磷化工	11.23	CI005248.WI	有机硅	30.71	CI005412.WI	磷肥及磷化工	33.76
CI005253.WI	民爆用品	8.83	CI005247.WI	氟化工	22.25	CI005417.WI	无机盐	27.94
CI005240.WI	氨纶	6.84	CI005417.WI	无机盐	19.00	CI005248.WI	有机硅	11.58
CI005247.WI	氟化工	5.52	CI005412.WI	磷肥及磷化工	18.78	CI005238.WI	涤纶	10.30

资料来源：Wind，东莞证券研究所

从最近一周表现来看，跌幅前五的板块依次是碳纤维（-7.94%）、轮胎（-7.90%）、钛白粉（-3.68%）、膜材料（-3.43%）、锂电化学品（-2.81%），6月以来跌幅前五的板块依次是氮肥（-1.27%）、印染化学品（-0.31%）、钾肥（+0.17%）、氯碱（+0.22%）、钛白粉（+1.62%），年初以来跌幅前五的板块依次是轮胎（-25.92%）、膜材料（-23.32%）、钛白粉（-22.36%）、碳纤维（-20.57%）、涂料油墨颜料（-20.01%）。

表 3： 中信基础化工行业跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日）

本周跌幅前五			本月跌幅前五			本年跌幅前五		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
CI005414.WI	碳纤维	-7.94	CI005410.WI	氮肥	-1.27	CI005430.WI	轮胎	-25.92
CI005430.WI	轮胎	-7.90	CI005255.WI	印染化学品	-0.31	CI005428.WI	膜材料	-23.32
CI005419.WI	钛白粉	-3.68	CI005234.WI	钾肥	0.17	CI005419.WI	钛白粉	-22.36
CI005428.WI	膜材料	-3.43	CI005416.WI	氯碱	0.22	CI005414.WI	碳纤维	-20.57
CI005420.WI	锂电化学品	-2.81	CI005419.WI	钛白粉	1.62	CI005421.WI	涂料油墨颜料	-20.01

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，屹通新材、七彩化学和川金诺表现最好，涨幅分别达 27.39%、24.71%和 23.95%。从 6 月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，集泰股份、丰元股份和天赐材料表现最好，涨幅分别达 153.39%、67.58%和 64.99%。从年初至今表现上看，\*ST 双环、宏柏新材和集泰股份表现最好，涨幅分别达 130.52%、122.76%和 121.09%。

表 4： 中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300930.SZ	屹通新材	27.39	002909.SZ	集泰股份	153.39	000707.SZ	*ST 双环	130.52
300758.SZ	七彩化学	24.71	002805.SZ	丰元股份	67.58	605366.SH	宏柏新材	122.76
300505.SZ	川金诺	23.95	002709.SZ	天赐材料	64.99	002909.SZ	集泰股份	121.09
603227.SH	雪峰科技	23.86	688707.SH	振华新材-U	60.50	603332.SH	苏州龙杰	92.33
600929.SH	雪天盐业	20.21	300586.SZ	美联新材	50.41	603938.SH	三孚股份	91.68
000525.SZ	ST 红太阳	17.98	300980.SZ	祥源新材	48.94	002805.SZ	丰元股份	76.66
300980.SZ	祥源新材	17.92	002125.SZ	湘潭电化	48.73	600096.SH	云天化	67.69
003002.SZ	壶化股份	17.73	688386.SH	泛亚微透	46.76	000525.SZ	ST 红太阳	67.05
002361.SZ	神剑股份	17.42	600182.SH	SST 佳通	45.12	002427.SZ	ST 尤夫	66.79
002886.SZ	沃特股份	14.47	300910.SZ	瑞丰新材	43.86	300505.SZ	川金诺	62.01

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，海优新材、赛伍技术和道明光学表现最差，跌幅分别达 -15.97%、-14.02%和 -12.89%。从 6 月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，\*ST 德威、山东赫达和英力特表现最差，跌幅分别达 -57.63%、-29.96%和 -24.73%。从年初至今表现上看，\*ST 德威、\*ST 明科和同益股份表现最差，跌幅分别达 -90.38%、-71.10%和 -51.50%。

表 5： 中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
688680.SH	海优新材	-15.97	300325.SZ	*ST 德威	-57.63	300325.SZ	*ST 德威	-90.38
603212.SH	赛伍技术	-14.02	002810.SZ	山东赫达	-29.96	600091.SH	*ST 明科	-71.10
002632.SZ	道明光学	-12.89	000635.SZ	英力特	-24.73	300538.SZ	同益股份	-51.50
002984.SZ	森麒麟	-12.74	002053.SZ	云南能投	-15.89	300225.SZ	金力泰	-50.75
000510.SZ	新金路	-12.43	600277.SH	亿利洁能	-12.87	002411.SZ	延安必康	-50.04
601058.SH	赛轮轮胎	-11.34	603360.SH	百傲化学	-12.60	688669.SH	聚石化学	-45.42
601216.SH	君正集团	-10.61	603630.SH	拉芳家化	-12.38	001296.SZ	长江材料	-45.19
003022.SZ	联泓新科	-10.60	688680.SH	海优新材	-11.00	688148.SH	芳源股份	-43.93
002666.SZ	德联集团	-9.86	600301.SH	*ST 南化	-10.82	688398.SH	赛特新材	-43.06
603192.SH	汇得科技	-9.38	600486.SH	扬农化工	-10.06	002810.SZ	山东赫达	-41.42

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 二、 本周化工产品价格情况

重点监控的化工产品中,本周价格涨幅前五的产品是磷矿石(+14.71%)、二甲苯(+4.86%)、原盐(+4.76%)、三氯乙烯(+4.56%)、煤焦油(+4.44%),价格跌幅前五的产品是液氯(-23.08%)、环氧氯丙烷(-10.65%)、硫酸(-10.09%)、金属硅(-8.39%)、双酚 A(-6.69%)。

表 6： 本周化工产品价格涨幅前五品种

产品	规格	本周涨幅 (%)	后市预测
磷矿石	磷 矿 石 (28%): 湖 北 柳 树 沟	14.71	短期来看,磷矿石价格震荡偏强,受供应紧张影响,矿企观望调涨。长期来看随着磷矿资源不断开采以及磷矿资源的不可再生性,市场长期供应或将持续紧张,价格高位上行,幅度 50-100 元/吨。
二甲苯	二甲苯(异构级)(MX): 华 东 地 区	4.86	本周国内二甲苯市场重新走涨,周内原油上涨,对二甲苯支撑充足,然下游接货乏力,短期内,预计二甲苯僵持盘整,预计价格变化幅度在 100-300 元/吨之间。具体来看: 原料方面:本周虽然美国原油库存持续下降,但是汽油和馏分油库存增加,加之美国原油产量呈现继续增加态势。另一方面,市场预计沙特和阿联酋的增产空间有限,夏季用油高峰期也将为原油需求面带来提振。目前市场关注欧佩克最新会议,若会议讨论的增产结果高于市场预期,原油价格面临下行风险。综合来看,当前原油市场将重点关注 OPEC 部长会议结果及产油国产量变化,预计下周国际原油价格将震荡小跌。后市预测:预计下周 WTI 原油期货价格在 105-110 美元/桶之间浮动,布伦特原油期货均价在 110-118 美元/桶之间浮动。 供需方面:下周二甲苯部分炼厂装置逐步重启,预计下周炼厂产量小幅增加;下周 PX 部分大厂重启,部分即将检修,需求窄幅波动,市场维持刚需。 本周整体来看,原油方面,当前原油市场将重点关注 OPEC 部长会议结果及产油国产量变化,预计

			下周国际原油价格将震荡小跌；隔夜原油收盘重挫，且缺乏有效信息指引，短期内，预计下周二甲苯市场僵持盘整，价格在 8300-8600 元/吨区间波动。
原盐	原盐:华北地区	4.76	<p>供应方面：湖盐企业稳定生产，市场供应波动不大；进入雨季，海盐春产受阻严重，产量较往年同期相比回落显著，海盐市场供应尚可；下周川渝、山东地区均有检修计划，区域内供应减弱。总体来看，下周国内工业盐市场供应弱势震荡。</p> <p>需求方面：下周华北、华东等地区氯碱装置检修安排较多，且四川、江苏等地前期检修的氯碱装置或将恢复正常生产；江苏、河南地区纯碱装置开工维持低产，其他多地开工水平不变。总体来看，下周工业盐市场需求偏弱运行。</p> <p>价格方面：湖盐多区域内销售为主，市场维稳运行。因天气因素的影响，北方海盐春产产量较往年同期相比回落明显，盐企惜售心理较浓，预计下周海盐市场稳中偏强运行。近期原材料价格持续上涨，加之川渝地区矿盐装置 7 月检修安排较多，预计下周西南地区矿盐市场走势将小幅上调，调整幅度在 20-30 元/吨（散湿盐，出厂含税）。</p>
三氯乙烯	三氯乙烯:周	4.56	受供应端利好影响，下周三氯乙烯价格场内看涨，预计下周市场报价在 9700-10000 元/吨附近，具体仍需关注上下游动态以及市场成交情况。
煤焦油	煤焦油(灰分 0.13%:粘度 4.0	4.44	<p>一、供应面：焦企延续亏损运行，限产情况仍存，短期内焦企开工难有明显提升，煤焦油供需持续偏紧。</p> <p>二、需求面：深加工企业承压运行，原料价格持续高位，开工积极性受影响，或存减产可能；而炭黑企业同样基于成本压力下，生产积极性一般。综上，下游需求或有减弱。</p> <p>三、下游产品：深加工产品成本面存支撑，煤沥青市场仍存推涨心态，葱油市场需求弱势，预计下周偏弱，工业萘价格反弹，下周仍存上涨预期；炭黑企业成本压力大，预计炭黑价格有所回涨，但下游需求低迷，涨幅有限。整体上看，下游产品影响相对利好。</p> <p>四、利润方面：虽目前原料煤价格下调，焦企成本压力稍有缓解，但仍亏损，且焦炭仍存下调预期。煤焦油深加工行业延续亏损运行，炭黑行业成本压力大，或对煤焦油价格进行打压。</p> <p>五、心态方面：煤焦油供应偏紧，焦企低价惜售，但下游亏损程度加重，对高价原料抵触心理提高，开工积极性降低。</p> <p>综合看，供应面仍存支撑，下游产品行情转好，但深加工与炭黑企业成本压力大，预估下周煤焦油市场稍有回落，幅度 50-100 元/吨左右。</p>

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

表 7：本周化工产品价格跌幅前五品种

产品	规格	本周跌幅 (%)	后市预测
液氯	液氯:华东地区	-23.08	下周预计山东地区液氯价格艰难维持，近期省内液氯市场需求疲软，短期内市场成交情况难有明显起色，预计后期液氯价格弱势整理为主。南方地区有山东地区货源流入冲击市场，企业多积极出货为主，市场或将维持弱稳运行。预计山东地区液氯槽车出货价格维持在 100-400 元/吨之间波动，南方液氯市场在 500-1000 元/吨之间波动。
环氧氯丙烷	环氧氯丙烷:华东市场	-10.65	江苏地区前期停车企业即将复工，环氧氯丙烷市场供应有增量预期，下游环氧树脂企业负荷不高，对环氧氯丙烷需求表现淡稳，预计下周环氧氯丙烷价格在 15000-16000 元/吨之前波动。后期环氧氯丙烷市场仍需密切关注上下游市场变化。
硫酸	硫酸(98%):山东兴亚	-10.09	原料硫磺走降不止，下游肥料、钛白粉、磷酸氢钙等行业走势看弱，硫酸供应端仅在局部地区存在支撑，重重利空因素下，硫酸市场看降情绪加重。预计 7 月硫酸市场或迎来大面积走降，下周重庆、辽宁、云南等地存在走降预期，98%酸降幅 50-80 元/吨。
金属硅	金属硅:3303#	-8.39	百川盈孚认为目前市场价格呈下行趋势，主要是市场供应充足，下游需求较弱，预计下周市

			<p>场整体价格继续下降。因化学级金属硅多是长单签订，以交付订单为主，现货成交较少，月底正是签订新单时期，下游压价。西南部分地区 7 月份电价存在继续下降的可能，金属硅生产成本或将下降。不通氧 553#16200-16400 元/吨，通氧 553#16800-17200 元/吨，441#17400-17800 元/吨，421#18000-18400 元/吨，3303#18200-18600 元/吨之间，97#15600-16000 元/吨。</p>
双酚 A	双酚 A: 华东地区	-6.69	<p>本周双酚 A 国内市场继续走弱，预计下周双酚 A 国内市场偏弱震荡延续，但跌势或有放缓，预计价格在 12400-12600 元/吨之间，具体来看，</p> <p>原料面：酚酮装置均正常运行，供应端预计波动不大；下游终端企业刚需入市补货，需求端预计依旧对市场存利空影响。预计下周苯酚国内市场跌后收涨，计下周丙酮国内市场偏弱震荡。</p> <p>供需面，下周国内生产企业未听闻有检修计划，但走货持续不畅下库存压力提升，不排除降负操作，而下游需求端来看，下游环氧树脂及 PC 行业持续低迷，限制其对原料双酚 A 的采买积极性，预计消耗合约为主，现货维持刚需采购。</p> <p>综合来看，上游原料苯酚预计跌后收涨，原料丙酮预计偏弱震荡，随着双酚 A 价格持续下跌至成本线附近，成本压力增加，原料端走势对双酚 A 市场影响力提升，而供方走货不畅不排除降负操作，当前终端消费动能不足，下游行业难振，限制其对原料双酚 A 的采买积极性，预计下游消耗合约为主，现货维持刚性需求。成本及需求博弈下，预计下周双酚 A 市场维持偏弱震荡运行，跌势或有所放缓，预计价格在 12400-12600 元/吨之间。关注消息面变化情况。</p>

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

### 三、 产业新闻

1. 中证网讯 国家发改委 6 月 29 日消息，为减轻下游用户和消费者负担，降低实体经济运行成本，经国务院同意，当国际油价超过每桶 130 美元调控上限后，国内成品油价格短期内（不超过两个月）不再上调，后续如国际油价高于每桶 130 美元调控上限的时间累计超过两个月，将提前明确有关政策措施。同时，为保护炼油企业生产积极性，保障成品油安全稳定供应，由中央财政对炼油企业给予阶段性价格补贴，补贴标准为调价周期内汽、柴油价格应调未调金额，符合条件的炼油企业均可按流程提出申请。
2. 从 7 月 1 日开始，印度将在全国范围内禁止使用、销售、进口、生产和加工多类一次性塑料制品，以期减少塑料垃圾、整治环境污染。印度“禁塑令”第一阶段涵盖 19 类塑料制品，包括塑料杯、吸管、棉签棒等；暂时豁免的塑料制品包括不超过规定厚度的塑料袋和多层包装膜。

### 四、 公司公告

1. 7 月 1 日，三孚股份发布业绩预告，预计今年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 3.96 亿元-4.25 亿元，同比增长 167.83%-187.44%；预计实现扣非净利润 3.92 亿元-4.21 亿元，同比增加 170.13%-190.12%。
2. 6 月 30 日，新安股份发布半年度业绩预告，预计上半年净利润 23 亿元-24 亿元，



同比增长 173%-185%。

3. 6月29日，史丹利公告，公司将以控股子公司松滋史丹利宜化新材料科技有限公司（简称“史丹利宜化”）作为项目实施主体，投资 44.70 亿元在湖北省松滋市建设新能源材料前驱体磷酸铁及配套项目。
4. 6月29日，鲁西化工公告，拟投资建设 100 万吨/年有机硅项目一期工程项目，预计总投资 33.3 亿元。
5. 6月29日，三孚新科公告，公司拟使用自有资金 1.158 亿元购买控股子公司广州皓悦新材料科技有限公司（“皓悦新科”）少数股东厦门先鑫企业管理合伙企业（有限合伙）（“厦门先鑫”）持有的皓悦新科 30% 股权。本次交易完成后，公司将持有皓悦新科 100% 股权。
6. 6月29日，隆华新材公告，公司投资建设的 36 万吨/年高性能聚醚多元醇扩建项目已于 2022 年 6 月 20 日按计划建设完工。经过 6 月 20 日至 6 月 29 日的试生产，该扩建项目各生产线已全部贯通并顺利产出合格产品，产品质量得到提升，实现一次开车成功。
7. 6月29日，湖北宜化对外发布公告称，公司拟向包括公司控股股东宜化集团在内的不超过 35 名的特定对象非公开发行股票募资不超过 25 亿元，用于清洁煤加压气化多联产技改变迁升级项目。
8. 6月29日，沃特股份发布关于收购上海华尔卡氟塑料制品有限公司 51% 股权的公告。公告内容显示，公司以自有资金 6,800 万元收购株式会社华尔卡持有的上海华尔卡 51% 股权并签订《股权转让协议》。本次交易完成后，上海华尔卡成为公司控股子公司。
9. 6月29日，镇海股份公告，公司 EPC 总承包建设的中委合资广东石化 2000 万吨/年重油加工工程主体装置 EPC 项目第四标段已于 6 月 29 日顺利中间交接。
10. 6月27日，杉杉股份发布公告，同意下属子公司上海杉杉投资 50 亿元于宁波鄞州区建设年产 4 万吨锂离子电池硅基负极材料一体化基地项目。
11. 6月27日，联创股份公告，鉴于市场环境变化、产业链不成熟等因素，公司决议通过终止投资建设年产 6 万吨生物可降解聚合物项目、聚醚多元醇扩建及聚醚一体化项目，同时计划投资建设年产 8000 吨端氨基聚醚产业链延伸技改项目。

## 五、本周观点

本周国际油价高位震荡，市场依然担忧美国经济衰退抑制原油需求。我们认为，国内复工复产加速，汽车消费刺激政策有望带动下半年汽车产销量明显回升，轮胎需求修复可期，建议关注森麒麟（002984）、玲珑轮胎（601966）和赛轮轮胎（601058）。光伏上游 EVA 材料供需偏紧，建议关注东方盛虹（000301）、联泓新科（003022）。今年以来，

欧洲天然气价格同比涨幅巨大，导致欧洲部分化工品成本高涨，而国内相关产品具有相对成本优势，叠加海运费有所下行，人民币贬值，利好国内外价差大的化工品种出口，建议关注 MDI 龙头万华化学（600309）。此外，纯碱下游光伏玻璃需求旺盛，今年供需偏紧格局不改，建议关注远兴能源（000683）。

表 8：相关标的看点整理

代码	个股	主要看点
000301.SZ	东方盛虹	（1）斯尔邦顺利注入，公司持有斯尔邦 100% 股权，从而拥有 EVA 产能 30 万吨/年，且规划新增光伏级 EVA 产能 60 万吨/年。近期光伏 EVA 价格上涨，公司有望充分受益，且光伏 EVA 供给缺口或持续至年底，其价格有望维持高位； （2）盛虹炼化项目顺利投产，有望为公司贡献全年业绩增量。
003022.SZ	联泓新科	（1）公司拥有 EVA 产能 15 万吨/年，同时积极布局 EVA 新产能 20 万吨。近期光伏 EVA 价格上涨，公司有望充分受益，且光伏 EVA 供给缺口或持续至年底，其价格有望维持高位； （2）募投项目“10 万吨/年锂电材料-碳酸酯联合装置项目”计划于 2022 年底前建成中交；新建项目“2 万吨/年超高分子量聚乙烯和 9 万吨/年醋酸乙烯联合装置项目”计划于 2023 年上半年建成中交，该项目投产后可降低 EVA 产品成本，增强公司整体竞争力和盈利能力；新建项目“年产 20 万吨乳酸及 13 万吨聚乳酸项目”一期计划于 2023 年底前建成投产。
002984.SZ	森麒麟	（1）公司一季度盈利拐点已现； （2）二季度以来海运费呈下行趋势，利好公司产品出口； （3）泰国二期项目二季度有望开始贡献增量。
601966.SH	玲珑轮胎	（1）二季度以来海运费呈下行趋势，利好公司产品出口； （2）二季度原材料成本或与一季度大致相当，公司通过涨价传导成本压力，盈利有望逐步企稳； （3）全国疫情防控形势逐步向好，复工复产加速，汽车消费刺激政策出台，下半年汽车产销量有望逐步增长，利好轮胎配套需求； （4）塞尔维亚工厂有望于下半年投产。
601058.SH	赛轮轮胎	（1）二季度以来海运费呈下行趋势，利好公司产品出口； （2）二季度原材料成本或与一季度大致相当，公司通过涨价传导成本压力，盈利有望逐步向好； （3）柬埔寨工厂投产将带来业绩增量。
600309.SH	万华化学	（1）近期聚合 MDI 价格回升，但国内外价差依然较大，公司成本优势突出，有利于出口增长； （2）国内疫情防控形势向好，稳增长背景下若后续房地产销售回暖，聚合 MDI 需求有望提升。
000683.SZ	远兴能源	（1）2022 年上半年，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 18.4 亿元 - 19 亿元，比上年同期增长 46.62%-51.40%；预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 18.4 亿元 - 19 亿元，比上年同期增长 46.09%-50.85%，业绩略超预期； （2）纯碱下游光伏玻璃需求旺盛，今年新增产能多，对纯碱需求拉动作用明显，纯碱行业全年供需格局将维持紧张局面，对纯碱价格形成支撑； （3）国际能源高价背景下，当前纯碱国内外价差大，利好国内纯碱出口。

资料来源：Wind，东莞证券研究所

## 六、风险提示

- 1、俄乌冲突不确定性对能源价格、国际粮食价格造成的波动风险；
- 2、美联储加息超预期导致经济衰退风险；
- 3、油价剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；
- 4、保供稳价背景下，国内部分化肥出口受限的风险；
- 5、宏观经济若承压导致化工产品下游需求不及预期风险；
- 6、部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；
- 7、行业竞争加剧风险；
- 8、部分化工品出口不及预期风险；
- 9、房地产、基建、汽车需求不及预期风险；
- 10、天灾人祸等不可抗力事件的发生。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn