



Research and
Development Center

化工行业周报：2022H1 美国轮胎进口量同比增长 13.2%

2022年8月14日

证券研究报告

行业研究

行业周报

行业名称 化工行业

投资评级

上次评级

张燕生 化工行业首席分析师
执业编号: S1500517050001
联系电话: +86 010-83326847
邮箱: zhangyansheng@cindasc.com

洪英东 化工行业分析师
执业编号: S1500520080002
联系电话: +86 010-83326848
邮箱: hongyingdong@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

2022H1 美国轮胎进口量同比增长 13.2%

2022年8月14日

本期内容提要:

- **经济数据好转以及美国汽油需求强劲缓解市场担忧，原油价格震荡小涨。**本周原油价格走势先跌后涨，其原因在于对全球经济放缓可能抑制需求的担忧加剧，不过美国7月新增非农就业人口较预期翻倍，强劲的非农数据也在一定程度上缓解了对经济的担忧。尽管美国原油库存增长，但是美国汽油需求数据令人鼓舞，汽油库存下降，市场对于夏季能源需求不佳的担忧暂缓，且美国通胀数据低于预期，加之中美经济数据好转在一定程度上缓解了投资者对经济衰退的担忧，推动投资者投资风险更高的资产，国际油价震荡上涨。截至8月10日当周，WTI原油价格为91.93美元/桶，较上周末上涨1.4%，较上月均价下跌19.45%，较年初价格上涨20.83%；布伦特原油价格为97.4美元/桶，较上周末上涨0.64%，较上月均价下跌17.11%，较年初上涨23.32%。
- **2022年上半年美国轮胎进口量同比增长13.2%。**2022年上半年美国进口轮胎共计15412万条，同比增13.2%。其中，乘用车胎进口同比增15%至8682万条；卡客车胎进口同比增17%至3028万条；航空器用胎同比增25%至16万条；摩托车用胎同比增21%至225万条；自行车用胎同比增17%至730万条。上半年，美国自中国进口轮胎数量共计2484万条，同比微增0.04%。其中，乘用车胎同比降4.5%至155万条；卡客车胎同比增46%至170万条。上半年，美国自泰国进口轮胎数量共计2999万条，同比增11%。其中，乘用车胎为1777万条，同比增9.9%；卡客车胎为891万条，同比增24%。
- **海运费维持下降态势，多指数回落明显。**波罗的海货运指数（FBX）在2021年9月10日达到历史高位11108.56点，随后开始震荡回落，8月12日收于5972.81点，比上周（8月5日）下降2.70%，基本回落到2021年6月的水平。东南亚集装箱运价指数和中国出口集装箱运价指数（CCFI）分别在2021年12月24日和2022年2月11日达到历史高位，随后均表现出明显回落。截止2022年8月12日，东南亚集装箱运价指数达到3178.65，中国出口集装箱运价指数（CCFI）达到3073.28。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆续提升运力，我们预期海运价格将继续下降，回到合理区间，利好出口行业。
- **风险因素：**宏观经济不景气导致需求下降的风险；原材料成本上涨或产品价格下降的风险；经济扩张政策不及预期的风险
- **重点标的：赛轮轮胎。**（1）公司扩产节奏明确。公司目前国内外均有在建产能。海外的越南三期（100万条全钢胎、400万条半钢胎和5万吨非公路轮胎）和柬埔寨项目（165万条全钢胎和900万半钢胎）有望在2023年建成。国内有望在2022年增加240万条全钢胎、850万条半钢胎、1万吨非公路轮胎产能。6月26日公司公布了青岛董家口

年产 3000 万套高性能子午胎与 15 万吨非公路轮胎项目，该项目规划产能为 1000 万条/年全钢子午线轮胎、2000 万条/年半钢子午线轮胎和 15 万吨/年非公路轮胎，计划从 2022 年到 2027 年分五期建设，项目一期为 5 万吨/年非公路轮胎，计划在 2023 年投产。(2) 海运不利正在退去。波罗的海货运指数(FBX)自 2022 年 3 月 18 日起连续下滑，8 月 12 日滑落至 5972.81 点，已低于 2021 年下半年均值 9727 点。因此，我们认为 2021 年对公司利润造成重要影响的运费因素在 2022 年或将显著改善。(3) 原材料方面，本周轮胎行业上游原料报价稳定。

(4) 公司的“液体黄金”实现技术突破，能够同时降低滚动阻力、提升耐磨性能和抗湿滑性能，在高油价和新能源汽车渗透率不断提升的背景下，有望给公司打开新的成长空间。综合来看，扩产节奏明确，海运和原材料不利正消散，公司未来有望重回双增长正轨，在液体黄金产品拉动下实现业绩增长。

山东赫达。公司主要经营纤维素醚、植物胶囊等产品。2021 年，公司拥有纤维素醚年产能 3.4 万吨和植物胶囊年产能 277 亿粒，有 4.1 万吨纤维素醚和 73 亿粒植物胶囊年产能在建。公司海外业务占比过半，再加上植物胶囊质量轻、体积大，公司受到运费的影响较为显著。公司在疫情、原材料涨价、海运成本上涨等多重因素影响下仍保持高速增长。2021 年营业总收入 15.60 亿元，同比增加 19.22%；归母净利润 3.30 亿元，同比增加 30.65%；扣非净利润 3.15 亿元，同比增加 31.45%。公司在 2022 年上半年实现营业收入 9.07 亿元，比上年同期增加 20.54%，实现归属于上市公司股东的净利润 2.25 亿元，比上年同期增长 21.28%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.24 亿元，比上年同期增长 26.03%，基本每股收益 0.66 元/股，比上年同期增加 20.00%。公司还拟发行不超过 6 亿元的可转债以支持公司纤维素醚与植物胶囊扩产项目。海运费在 2022 年上半年已明显回落，未来在海运费持续回落、公司产能持续放量的情况下，公司估值有望得到修复。

确成股份。公司收入主要来自二氧化硅产品。公司目前沉淀法二氧化硅总产能位居世界第三，截止 2021 年产能为 33 万吨/年。公司拥有国内江苏无锡、安徽凤阳、福建沙县三个生产基地以及泰国一个海外生产基地，其中核心工厂无锡单体工厂以 15 万吨年产能位居世界前列。高分散二氧化硅作为一种配套专用材料，应用于绿色轮胎制造。高油价和新能源汽车渗透率不断提高，对轮胎提出了更高的节能环保要求，使得高分散二氧化硅将成为重要方向。公司目前在建的福建 7.5 万吨二氧化硅项目是高分散产品。公司高分散二氧化硅产品已取得国内外多家轮胎公司的认证，并与之形成了良好合作关系，有望充分受益于绿色轮胎行业的景气。此外，公司的出口业务占比近半，2021 年下半年以来的海运费暴涨给公司利润带来了一定的影响，海运费在 2022 年上半年已明显回落，海运费的降低有望给公司业绩带来短期反转。

目录

行业基础数据.....	5
重点行业跟踪.....	9
风险因素.....	19
重点公司.....	20

表目录

表 1: 主要化工产品涨跌幅排名.....	8
-----------------------	---

图目录

图 1: 中国化工产品价格指数(CMPI).....	6
图 2: 布伦特原油价格(美元/桶).....	6
图 3: 中国天然气到岸价(美元/百万英热).....	6
图 4: 动力煤与炼焦煤参考价(元/吨).....	6
图 5: 轮胎原材料价格指数.....	9
图 6: 我国全钢胎开工率(%).....	10
图 7: 我国半钢胎开工率(%).....	10
图 8: 中国出口集装箱运价指数(CCFI).....	10
图 9: 国际海运运费指数.....	10
图 10: 钾肥价格(元/吨).....	13
图 11: 尿素价格(元/吨).....	13
图 12: 车板价(含税):磷矿石(30%):湖北柳树沟(元/吨).....	13
图 13: 草甘膦价格(元/吨).....	13
图 14: 磷酸一铵价格(元/吨).....	14
图 15: 磷酸二铵价格(元/吨).....	14
图 16: 现货价:甲醇(港口):国内(元/吨).....	15
图 17: 聚乙烯价格(元/吨).....	16
图 18: 聚丙烯价格(元/吨).....	16
图 19: 安赛蜜主流价格(万元/吨).....	17
图 20: 三氯蔗糖主流价格(万元/吨).....	17
图 21: PVDF 价格(万元/吨).....	17
图 22: PVDF 毛利(元/吨).....	17
图 23: 轻质与重质纯碱价格(元/吨).....	18
图 24: 纯碱行业开工率(%).....	18
图 25: 全国纯碱库存(万吨).....	18

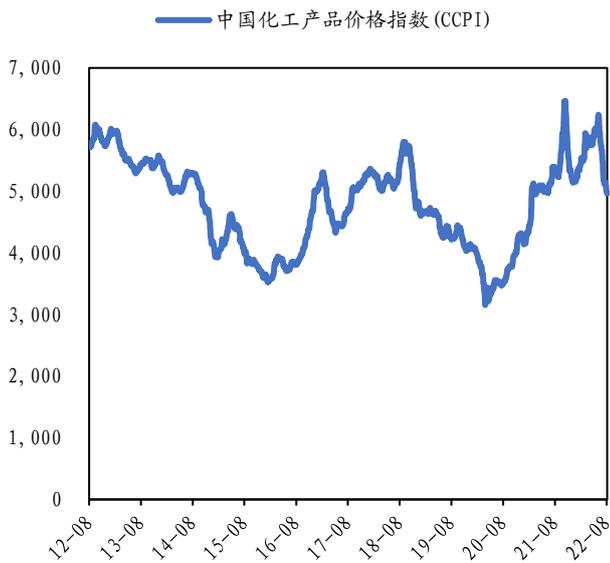
行业基础数据

1、行业基础价格

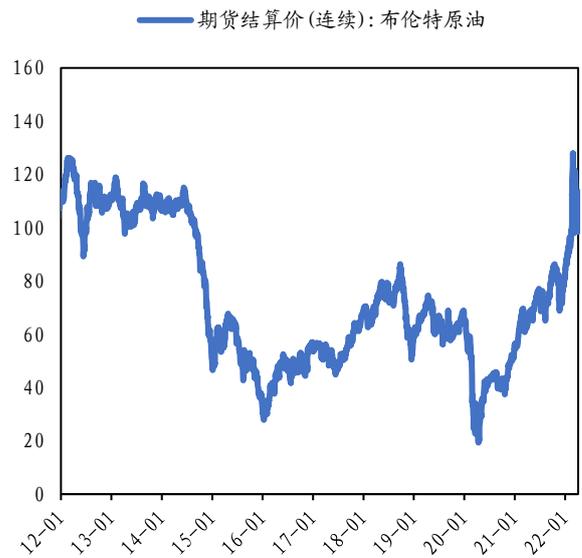
经济数据好转以及美国汽油需求强劲缓解市场担忧，原油价格震荡小涨。本周（8.4-8.10）原油价格走势先跌后涨，其原因在于对全球经济放缓可能抑制需求的担忧加剧，不过美国7月新增非农就业人口较预期翻倍，强劲的非农数据也在一定程度上缓解了对经济的担忧。尽管美国原油库存增长，但是美国汽油需求数据令人鼓舞，汽油库存下降，市场对于夏季能源需求不佳的担忧暂缓，且美国通胀数据低于预期，加之中美经济数据好转在一定程度上缓解了投资者对经济衰退的担忧，推动投资者投资风险更高的资产，国际油价震荡上涨。截至8月10日当周，WTI原油价格为91.93美元/桶，较上周末上涨1.4%，较上月均价下跌19.45%，较年初价格上涨20.83%；布伦特原油价格为97.4美元/桶，较上周末上涨0.64%，较上月均价下跌17.11%，较年初上涨23.32%。（来自百川盈孚）

场内利好因素持续加码，国内LNG价格涨声一片。本周（8.5-8.11）百川盈孚LNG均值6988元/吨，较上周6776元/吨上调212元/吨涨幅3.13%。周内前期，受长庆油田及局部液厂检修利好，市场资源供应量趋紧，液价顺势上行，拉动市场稍有回暖；加之海气价格持续高位，凸显出陆气的价格优势，国产气销售半径扩大，场内交投氛围积极，利好液价抬升。周内后期，西北原料气竞拍结束，成交价较之前上调，液厂生产成本突破7000元/吨，国产气套利空间再度被打开。此前受下游需求萎靡影响，场内出货环境不佳，西北液价均在成本线下运行；此次受竞拍利好提振，西北气价全面推涨，局部区域涨幅达到700元/吨，一举拉高整体市场均价。海气方面，受国产气价格走高影响，接收站价格继续攀涨；叠加持续的高温天气利好，下游发电需求有力支撑市场，海气价格高位整理。截止本周三（8月10日）东北亚天然气中国到岸价下调3.44至46.4442USD/mmbtu，环比下调6.90%。纽交所天然气期货价格为8.202USD /mmbtu，较上周上调4.71%；北美天然气现货价格7.4252USD /mmbtu，较上周下调2.04%。截至7月22日当周，根据美国能源署报告显示，美国天然气库存量为24,160亿立方英尺，环比增加150亿立方英尺，增幅0.62%；库存量比去年同期低2,930亿立方英尺，降幅10.8%；比五年均值低3,450亿立方英尺，降幅12.5%。截至7月22日当周，根据欧洲天然气基础设施协会数据显示，欧洲天然气库存量为24,957.07亿立方英尺，环比上涨853.43亿立方英尺，涨幅3.54%；库存量比去年同期高4,623.94亿立方英尺，涨幅22.74%。（来自百川盈孚）

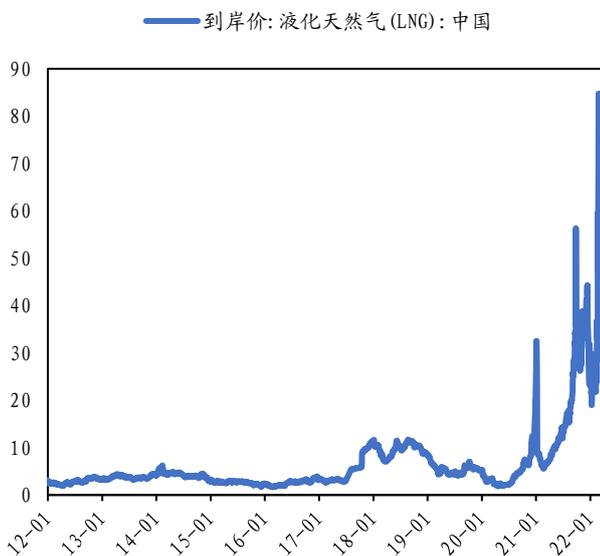
国内动力煤价格震荡偏弱，煤价涨跌不一。8月11日全国动力煤均价为886元/吨，周环比下跌1.45%。本周（8.5-8.11）华北地区动力煤市场价格局部走跌。山西晋中地区Q5000榆次产车板含税价885元/吨，较上周下跌80元/吨。Q6000左权产车板含税价910元/吨，较上周下跌80元/吨。Q5000忻州车板含税价725元/吨，较上周持平。山西朔州地区Q5500右玉产动力煤905元/吨，较上周持平。长治地区Q5500潞城产动力煤880元/吨，较上周下跌100元/吨。大同地区Q5500浑源产动力煤925元/吨，较上周持平。本周（8.5-8.11）华东地区动力煤市场价格弱势维稳，安徽地区Q5000淮北产动力煤1065元/吨，较上周下跌10元/吨。Q5500淮南产动力煤1060元/吨，较上周下跌10元/吨。山东地区Q5500淄博产混煤1010元/吨，较上周下跌10元/吨；Q5500济宁产混煤1020元/吨，较上周持平；Q5500枣庄产混煤1020元/吨，较上周持平。本周（8.5-8.11）西北地区动力煤市场价格微涨，陕西榆林地区Q5500烟煤末价格915元/吨，较上周上涨20元/吨。铜川Q5000长焰混煤820元/吨，较上周持平。宁夏地区石嘴山Q6000电煤947元/吨，较上周持平。灵武地区Q5500烟煤块725元/吨，较上周上涨5元/吨。新疆乌鲁木齐Q5500长焰煤500元/吨。从需求情况来看，电力用煤：高温即将出伏，电厂补库需求略微放缓，中间商仍以观望为主。非电力用煤：煤制甲醇装置陆续恢复，利好化工煤市场，但整体而言非电行业利润空间有限。总体来看，目前产地优先供应长协，市场煤供应有限；需求看，立秋以后，电力用煤规模采购几率降低；而非电需求略有释放，但增速缓慢；进口煤市场价格保持高位，且跟随内贸内弱势，实际成交有限。短期化工行业需求对部分地区坑口煤价格存在支撑，而港口煤价在电厂库存相对充裕背景下稳中调整为主。（来自百川盈孚）

图 1: 中国化工产品价格指数(CCPI)


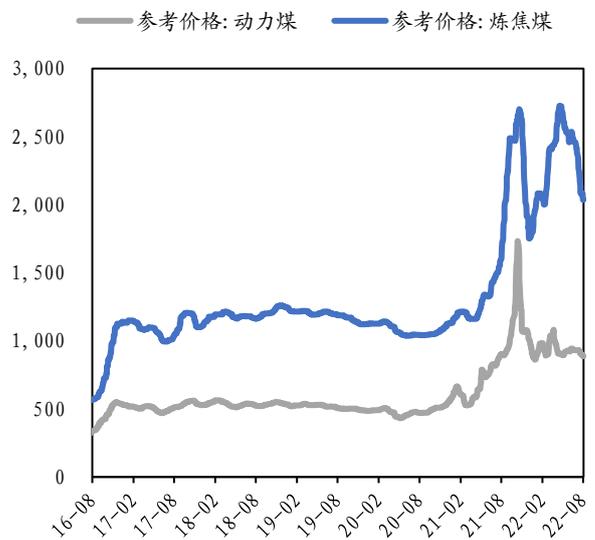
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 2: 布伦特原油价格 (美元/桶)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 3: 中国天然气到岸价 (美元/百万英热)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 4: 动力煤与炼焦煤参考价 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

基础能源方面相关新闻:

双良节能募资 34.88 亿投建 40GW 单晶硅一期等项目。据双良节能 8 月 8 日发布公告, 公司 A 股定向增发已完成, 募资资金总额 34.88 亿元, 该资金用于公司光伏产业发展。根据公告, 此次共有 16 名投资者获得了双良节能定增股票最终配额。其中, 南方基金、诺德基金、上投摩根基金、财通基金等 4 家公募基金, 出资金额 7.86 亿, 占此次定增募资总额的 22.53%; 产业投资者京能集团、保险资管泰康资产、境外机构投资者 UBS AG、信托资产华能贵诚、广发证券和光大证券两家券商以及济南江山投资等私募基金也名列其中。

本次非公开发行的募集资金将用于双良节能全资子公司双良硅材料(包头)有限公司 40GW 单晶硅一期项目(20GW)及补充流动资金,与公司目前主营业务结构及未来业务发展战略相适应。本次发行将有利于提高公司的资金实力,促进公司业务的发展,增强公司综合竞争实力,扩大公司收入规模,提升公司盈利能力,进一步强化公司在光伏产业的业务布局。

京运通变更乌海10GW单晶硅项目为22GW高效单晶硅棒、切片项目。据北极星太阳能光伏网报道,8月10日晚,京运通发布公告称,因乌海10GW高效单晶硅棒项目能评相关手续暂未取得,公司无法按计划开工建设,导致原项目进度有所滞后。为提高募集资金的使用效率,进一步推进公司产能布局,满足公司经营发展需要,公司拟将扣除发行费用后原计划投入“乌海10GW高效单晶硅棒项目”的209,007.40万元(占募集资金净额的83.94%)及相关利息用于投资“乐山22GW高效单晶硅棒、切片项目”。原项目实施主体为乌海市京运通新能源有限公司,新项目实施主体为乐山市京运通半导体材料有限公司,均为公司的全资子公司。原项目建设地点为内蒙古自治区乌海市海勃湾工业园区,新项目建设地点为四川省乐山市五通桥区新型工业基地。原项目建设期共两年,预计投产时间为2023年1月;新项目预计投产时间相较于原项目延期至2023年12月。本次募集资金投资项目变更及延期不构成关联交易。

西班牙启动1.8GW太阳能新招标。西班牙宣布,其第四轮可再生能源招标将于11月22日举行,其中包括1.8GW太阳能光伏项目以及1.5GW风能,新能源装机旨在加速西班牙电力系统脱碳。该国生态转型部(MITECO)还宣布,在此次最新一轮招标中,它还会接受现有项目的升级或混合项目。此外,如果部分分配的容量没有完全用于太阳能光伏或风能1.5GW,那么这些容量可以转移到其他技术。这将是西班牙举行的第四次招标。第一次招标于2021年1月举行,当时签署了逾2GW太阳能项目;第二次是在2021年10月,仅签署了866MW太阳能。原定于今年4月举行的第三次招标最终将于10月25日举行,届时将采购520MW可再生能源,包括140MW分布式太阳能。在宣布这一消息的同时,西班牙还将在未来几个月实施一系列措施,以使天然气能耗出现5%的下降。这符合欧盟在冬季前减少天然气需求和加速可再生能源开发的承诺,今年的欧洲太阳能开发量将达到创纪录的40GW。此外,MITECO还宣布启动一项公共提案,旨在加速开发与可再生能源项目共址的储能。

2、重点化工产品价格

本周(8.5-8.11),在我们重点关注的60种化工产品中,涨幅排名前十的产品分别为:乙腈(16.07%),硫磺(固态)(11.24%),苯酚(4.49%),双氧水(27.5%)(3.95%),TDI(3.92%),丙烯酸丁酯(3.37%),烧碱(99%)(3.30%),PTA(2.90%),丙烯(2.11%),苯乙烯(1.72%)。跌幅排名前十的产品分别为:苯胺(-8.44%),顺丁橡胶(-6.72%),丁二烯(-5.81%),1,4-丁二醇(-5.66%),己内酰胺(-4.00%),液氨(-3.51%),MDI(PM200)(-3.49%),丁苯橡胶(1502)(-3.33%),尿素(46%)(-3.09%),醋酸(-3.03%)。

表 1: 主要化工产品涨跌幅排名

	排名	产品	本周涨跌幅	本周价格(元/吨)	上周价格(元/吨)
涨幅	1	乙腈	16.07%	13,000	11,200
	2	硫磺(固态)	11.24%	990	890
	3	苯酚	4.49%	9,300	8,900
	4	双氧水(27.5%)	3.95%	790	760
	5	TDI	3.92%	15,900	15,300
	6	丙烯酸丁酯	3.37%	9,200	8,900
	7	烧碱(99%)	3.30%	4,700	4,550
	8	PTA	2.90%	6,030	5,860
	9	丙烯	2.11%	7,250	7,100
	10	苯乙烯	1.72%	8,850	8,700
跌幅	1	苯胺	-8.44%	10,300	11,250
	2	顺丁橡胶	-6.72%	12,500	13,400
	3	丁二烯	-5.81%	8,100	8,600
	4	1,4-丁二醇	-5.66%	10,000	10,600
	5	己内酰胺	-4.00%	12,000	12,500
	6	液氨	-3.51%	3,300	3,420
	7	MDI(PM200)	-3.49%	15,200	15,750
	8	丁苯橡胶(1502)	-3.33%	11,600	12,000
	9	尿素(46%)	-3.09%	2,355	2,430
	10	醋酸	-3.03%	3,200	3,300

资料来源: wind, 信达证券研发中心

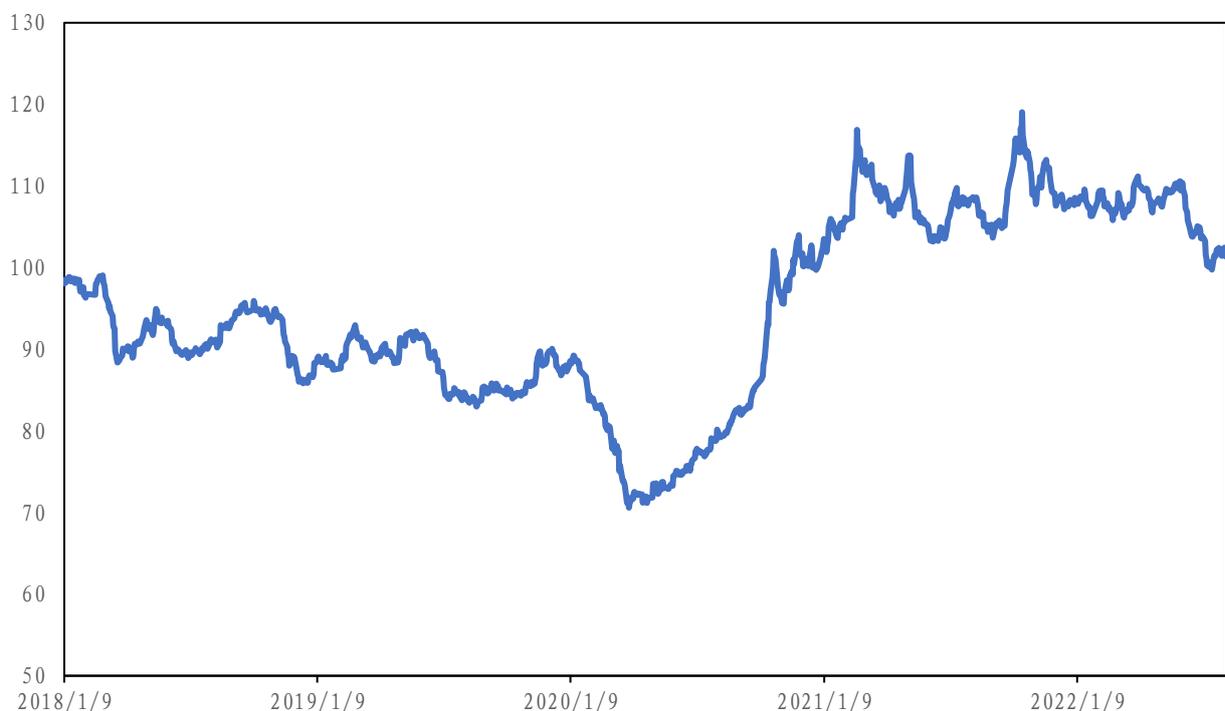
重点行业跟踪

一、轮胎行业

轮胎行业上游原料价格略有下降，周环比下降**0.48%**，较年初下降**5.86%**。截止8月11日，天然橡胶市场均价12166元/吨，周环比下降0.55%，较2022年初下降11.41%；丁苯橡胶市场均价11700元/吨，周环比下降3.01%，较2022年初下降2.81%；炭黑市场均价9700元/吨，周环比上升1.58%，较2022年初上涨6.31%；螺纹钢市场均价4289元/吨，周环比下降0.33%，较2022年初下降9.59%。我们假设轮胎原材料中天然橡胶、丁苯橡胶、炭黑、螺纹钢的占比分别为40%、20%、20%、20%，设定2018年1月2日的原材料价格为100，得到了轮胎原材料价格指数。8月11日轮胎原材料价格指数为101，周环比下降0.48%，较2022年初下降5.86%。

图5：轮胎原材料价格指数

原材料价格指数

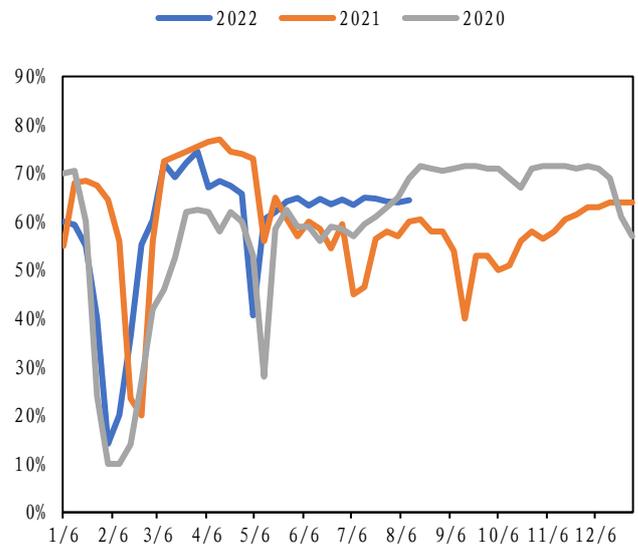
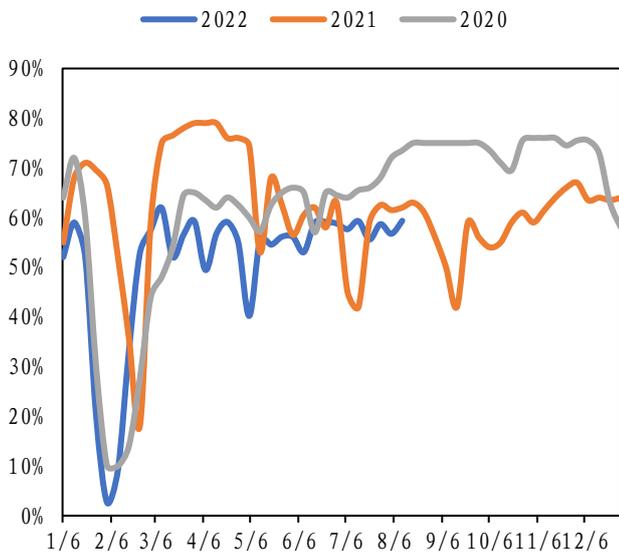


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

本周(8.5-8.11)国内轮胎开工率有所上涨。截至8月11日,全钢开工率为59.35%,较上周上涨2.63个百分点;半钢胎开工率为64.44%,较上周上涨0.43个百分点。

图6: 我国全钢胎开工率(%)

图7: 我国半钢胎开工率(%)



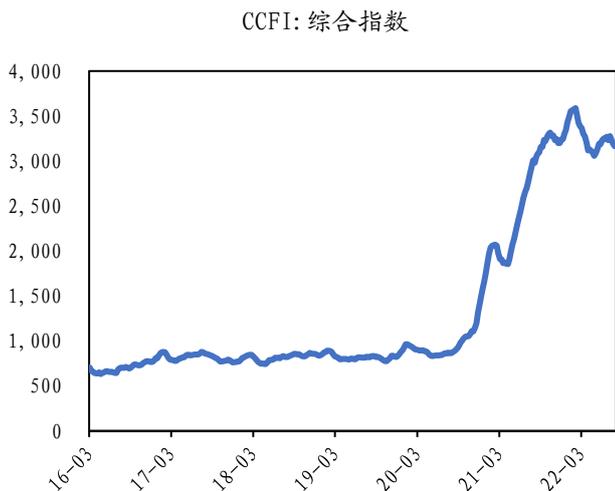
资料来源: wind, 信达证券研发中心

资料来源: wind, 信达证券研发中心

海运费维持下降态势,多指数回落明显。波罗的海货运指数(FBX)在2021年9月10日达到历史高位11108.56点,随后开始震荡回落,8月12日收于5972.81点,比上周(8月5日)下降2.70%,基本回落到2021年6月的水平。东南亚集装箱运价指数和中国出口集装箱运价指数(CCFI)分别在2021年12月24日和2022年2月11日达到历史高位,随后均表现出明显回落,两指数最新值分别达3178.65点(8月12日)和3073.28点(8月12日)。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解,疫情情况逐渐缓解,港口陆续运力提升,我们预期海运价格将继续下降,回到合理区间,利好出口行业。

图8: 中国出口集装箱运价指数(CCFI)

图9: 国际海运指数



资料来源: wind, 信达证券研发中心

资料来源: wind, 信达证券研发中心

轮胎行业国内外相关新闻:

玲珑轮胎与新疆蓝天石油化学物流有限责任公司开展合作。据玲珑轮胎 11 日消息, 8 月 8 日, 中泰集团成立 10 周年暨进入世界 500 强庆典活动隆重举行。会上, 作为持续致力于物流行业降本增效的轮胎企业, 玲珑轮胎与中泰集团全资子公司新疆蓝天石油化学物流有限责任公司建立合作。新疆蓝天石油化学物流有限责任公司是西部物流百强企业、全国物流行业先进集体, 获得全国危险物流二十强、危险品物流行业安全管理创新企业荣誉称号, 拥有大宗物资承运和国际多式联运的运输资源以及大宗物资供销渠道。此次与新疆蓝天石油化学物流有限责任公司签约, 双方将以商用车供应链和整体解决方案为基础, 在供应链、物流、玲珑卡友之家等方面展开深入合作, 扩大物流产业布局, 延伸上下游产业链, 增强双方经济创新力, 提升竞争力。

通伊欧轮胎塞尔维亚工厂延迟 7 个月后投产。据轮胎世界网报道, 通伊欧轮胎塞尔维亚工厂已投产。到 2023 年, 该工厂每年可生产 500 万条乘用车轮胎, 其中将有 200 万条销往美国, 300 万条销往欧洲。由于需求旺盛, 第一批下线产品, 将很快出口至美国市场。通伊欧塞尔维亚工厂总投资为 3.82 亿欧元。塞尔维亚政府曾拨款 4100 万欧元, 援助建设这家工厂。该工厂原定于 2022 年 1 月投产, 但受疫情影响, 延迟了 7 个月。通伊欧轮胎设立了一家孙公司, 名为通伊欧轮胎塞尔维亚有限责任公司 (TTS), 其主要负责当地轮胎工厂的管理及运营工作。

美凯龙箭达 120 万套全钢载重子午线轮胎项目落户新疆。据轮胎世界网 8 月 10 日报道, 8 月 9 日新疆独山子区人民政府与美凯龙箭达 (上海) 能源科技有限公司举行投资合作签约仪式。双方决定在独山子区建设年产 120 万套全钢载重子午线轮胎项目。该项目总投资 10.19 亿元, 用地 100 亩。项目达产后预计实现年销售收入 14.92 亿元, 可提供约 800 个就业岗位。项目将于 2022 年 10 月开工建设, 将于明年 10 月份建成投产。

2022 上半年美国轮胎进口量同比增长 13.2%。据中国橡胶信息贸易网报道, 2022 年上半年美国进口轮胎共计 15412 万条, 同比增 13.2%。其中, 乘用车胎进口同比增 15% 至 8682 万条; 卡客车胎进口同比增 17% 至 3028 万条; 航空器用胎同比增 25% 至 16 万条; 摩托车用胎同比增 21% 至 225 万条; 自行车用胎同比增 17% 至 730 万条。上半年, 美国自中国进口轮胎数量共计 2484 万条, 同比微增 0.04%。其中, 乘用车胎同比降 4.5% 至 155 万条; 卡客车胎同比增 46% 至 170 万条。上半年, 美国自泰国进口轮胎数量共计 2999 万条, 同比增 11%。其中, 乘用车胎为 1777 万条, 同比增 9.9%; 卡客车胎为 891 万条, 同比增 24%。

双钱集团 (江苏) 轮胎有限公司、江苏通用科技股份有限公司获重点培育。据轮胎世界网 8 月 9 日报道, 2022 年江苏省两化融合管理体系贯标示范企业培育对象名单, 对外发布。轮胎世界网发现, 共有两家轮胎企业, 进入该名单。包括双钱集团 (江苏) 轮胎有限公司、江苏通用科技股份有限公司。此外, 还有多家橡胶行业企业, 也在名单中。其中包括江阴市三良橡塑新材料有限公司、南京利德东方橡塑科技有限公司、苏州市百诺塑胶有限责任公司等。此次活动, 由江苏省工业和信息化厅组织开展。此举是为了加快制造业生产方式和企业形态变革, 促进制造业高质量发展。

韩泰轮胎二季度销售额大增 12.9%。据我的轮胎网 8 月 9 日报道, 韩国轮胎制造商韩泰轮胎发布二季度及上半年财报。今年第二季度韩泰轮胎的销售额为 16.2 亿美元, 同比增长 12.9%; 营业利润为 1.39 亿美元, 同比下降 6.3%; 市盈率为 8.6%。韩泰轮胎将利润下降归因于“外部挑战”, 包括全球供应链中断和原材料成本上升。财报称, 18 英寸及以上乘用车轮胎的销量, 仍然是销售额增长的关键引擎。该品类产品占其全球乘用车轮胎总销量的 39.1%, 较一季度略有上升。其中, 中国市场乘用车大直径轮胎销量增长 11.5%, 占比近 52%, 是最大的贡献者; 其次是韩国, 销量增长 3.4%, 占比达到 50.5%。此外, 北美市场当期原装轮胎和替换轮胎销售强劲增长, 也推动韩泰综合营收的增长。2022 年上半年, 韩泰轮胎的销售额为 30.4 亿美元, 同比增长 3.1%; 营业利润为 2.39 亿美元, 同比下降 19.2%。

二、农化行业

钾肥市场弱势持续，市场价格持续缓步下滑。氯化钾市场交投冷清，下游开工低位，需求暂无回暖趋势，市场成交价格持续缓步下滑，国储货源或将对下游工厂有一定放货政策，市场看跌气氛持续，近期市场低价货源有所增加。国际市场方面，国际氯化钾市场看跌情绪持续，价格继续下滑。本周巴西颗粒钾走低，市场库存高位对进口需求有一定抑制。东南亚市场颗粒钾需求也维持低位，发往泰国和越南的现货货物价格不再高于 1000 美元/吨。国产钾方面，盐湖集团报价维稳，基准产品 60%粉晶出厂价 4480 元/吨，到站价 4880 元/吨，承兑加 50 元/吨。市场成交价格仍有走低，贸易商市场 4800-4900 元/吨左右，部分低端价格在 4800 元/吨以下。青海小厂开工暂无提升，出货压力增加，市场可售现货有限，市场自提价在 4100-4200 元/吨左右。进口钾方面，市场成交积极性不佳，流通现货有限，近期港口到船较前期有所增加，交投有限，港口库存较前期小幅提升，市场价格持续走低，参考主流报价 62%俄白钾港口价格 4850-4950 元/吨左右，成交可议。边贸口岸供应增加，主发周边地区，中欧班列持续少量到货，市场储存不便，出货意愿增加，价格下滑幅度较大，部分成交价格已低于成本，满洲里口岸 62%俄白钾价格 4550-4600 元/吨左右，成交仍有一定优惠。（来自百川盈孚）

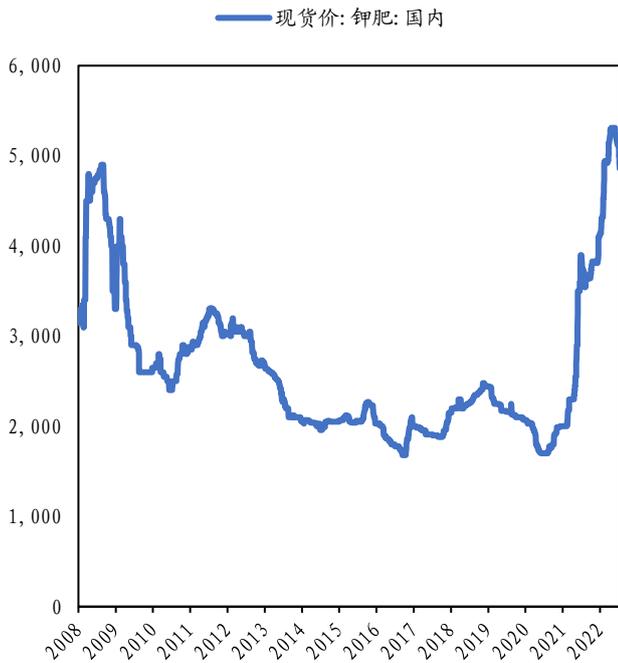
磷矿石价格大体平稳，市场弱势整理。本周（8.5-8.11）磷矿石价格大稳小动，市场弱稳运行。供需方面，部分地区下游开工率下降，市场成交氛围低迷。据悉，云南和贵州地区自主销售极少，多以竞拍形式出售。另外，四川地区下游市场降价欲望依然较强，市场大体处于僵持状态。百川预计短期内磷矿石受开工率下降以及地区售卖形式等多方面影响，价格稳中趋弱，市场暂稳整理。本周磷矿石 30%品位市场均价为 1054 元/吨，与上周末 1054 元/吨相比持平，与 7 月末 1054 元/吨相比持平，与年初 645 元/吨相比上涨 409 元/吨，涨幅约为 63.41%。短期来看，磷矿石价格大体平稳，市场气氛平静。供需方面，磷矿石市场处于供应维持状态，市场成交氛围冷清。据悉，云南地区受磷矿成本限制，部分依赖外采矿企关停，货源转向外购，价格大体以竞拍形式确定，无准确报价。百川预计短期内磷矿石受多方面综合影响，价格区间整理，市场行情淡稳。（来自百川盈孚）

磷酸一铵价格承压下调，市场需求低迷。本周（8.5-8.11）磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3182 元/吨，较 8 月 4 日 3626 元/吨的价格下降 444 元/吨，幅度 12.25%。本周一铵价格走势低迷，市场需求疲软。截止目前，部分一铵企业出台执行保底政策，以消耗积压的库存，促进新单成交，但实际效果并不理想。由于市场行情不佳，本周企业装置停车情况有所增加，且各企业推迟原计划恢复生产时间，导致市场整体开工率和产量走势下滑。下游复合肥市场仍处于需求空档期，产销僵持博弈。总体来看，原料端硫磺现货市场重心反弹，价格走势稳中探涨；合成氨市场走势下行，需求面支撑不足；磷矿石价格继续坚挺运行。下游复合肥重心缓慢下移，厂家库存高位。从成本上看，磷酸一铵 55%粉状理论成本 2771 元/吨，较上周成本 2761 元/吨，上涨 10 元/吨，幅度为 0.36%。成本上涨主要源于硫磺价格小幅上调影响。百川预计短期内一铵价格窄幅让利，幅度 50-100 元/吨，市场偏弱运行。（来自百川盈孚）

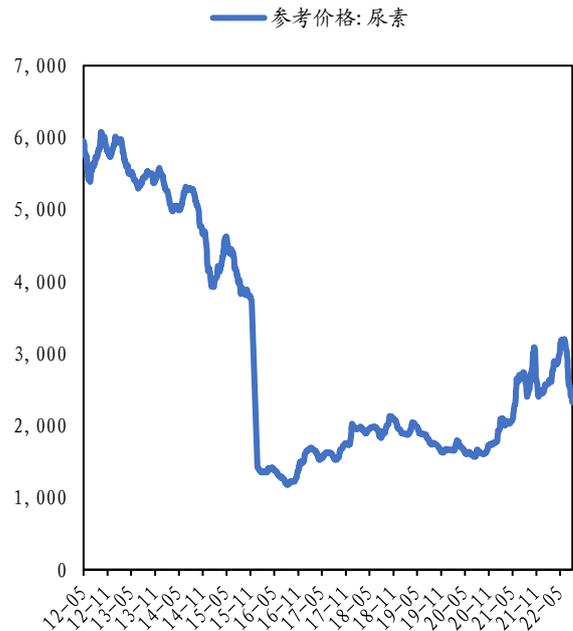
二铵市场走势低迷，价格弱势下跌。本周（8.5-8.11）64%含量二铵市场均价 4079 元/吨，较一周前下跌 22 元/吨，跌幅 0.54%。液氨市场弱势下滑，硫磺价格持稳为主，二铵市场成交氛围略显疲态，贸易商仍有出货压力，让利报价，以便出货，但下游需求支撑乏力，仍保持观望态度，新单商谈氛围清淡，实际成交情况较不理想。二铵企业陆续恢复报价，个别企业出台保底价，实际成交单议为主，企业开工情况有所好转，但尚未完全恢复，成单量跟进缓慢，仍以执行前期订单为主。国际方面，在全球磷肥市场需求疲软的情况下，供应商下调了磷肥主要消费市场的出口价格。（来自百川盈孚）

尿素市场延续弱势，市场成交氛围清淡。本周（8.5-8.11）国内尿素市场行情延续弱势下行，多数企业报价跌至年内新低，市场成交氛围仍较清淡。截止目前，山东及两河主流报价 2250-2340 元/吨，成交 2200-2290 元/吨，较上周相比，累计跌幅在 70-110 元/吨左右。本周尿素市场整体上持续走弱，供应面虽仍在 14 万吨左右的低位徘徊，但是市场需求低迷，下游采购积极性不高，尿素企业主执行前期订单，新单成交多有阻力，不断降价吸单。从供应端来看，近期受高温天气影响，安徽、西南以及河南部分地区限电

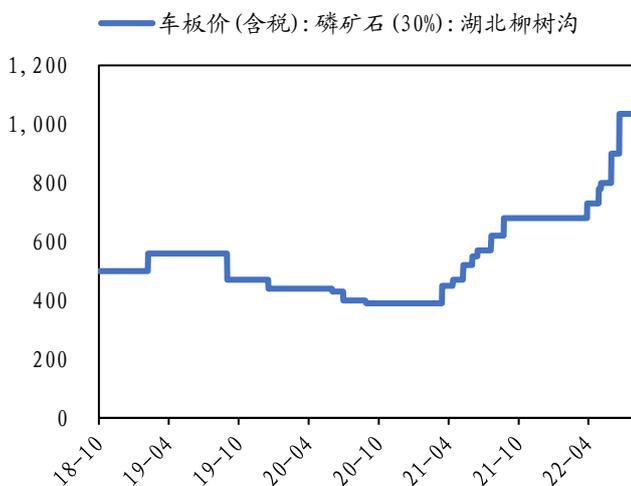
减产，供应量有所减少，但持续性较短，随着天气转凉，或将在下周结束限电政策。另随着前期检修工厂陆续复产，日产量将在本周末回升至15万吨水平；从需求面来看，工农业市场需求仍较疲软，农需进入空档期，工业复合肥由于原料价格波动较大，暂无入市采购计划，主要以销售库存为主，而板材厂开工低位，多按需采购为主。然而现阶段国内尿素市场稍有利好出现，业内就将借机炒作，在部分地区高温限电、期货面震荡偏强以及部分复合肥厂阶段性抄底采购等利好刺激下，山东以及两河等主流地区成交有所好转，但基于需求端仍处于年内低点，对市场支撑较弱，百川预计此次上涨空间有限，短期内国内尿素市场或将弱势僵持运行，价格窄幅波动整理为主。（来自百川盈孚）

图 10: 钾肥价格 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 11: 尿素价格 (元/吨)


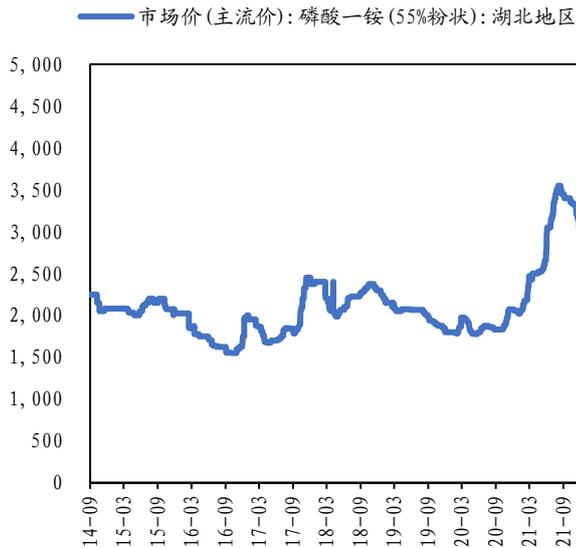
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 12: 车板价(含税):磷矿石(30%):湖北柳树沟 (元/吨)


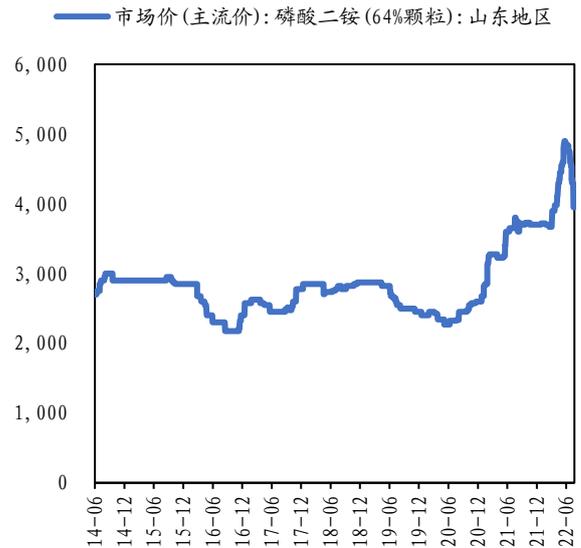
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 13: 草甘膦价格 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 14: 磷酸一铵价格 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 15: 磷酸二铵价格 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

农化行业相关其他新闻:

斯里兰卡总统取消草甘膦进口禁令。据世界农化网中文网报道,斯里兰卡总统 Ranil Wickremesinghe 取消了对草甘膦的禁令,以满足该国茶业对草甘膦的长期需求。Wickremesinghe 总统以财政、经济稳定和国家政策部长的名义下发的公告表示,将从 8 月 5 日起解除对草甘膦的进口禁令。草甘膦现已被列入需要许可证的商品清单。斯里兰卡总统 Maithripala Sirisena 最初是在 2015-2019 年执政期间禁止使用草甘膦,彼时 Wickremesinghe 担任总理。斯里兰卡的茶业行业一直在争取获准使用草甘膦,因为草甘膦是国际上公认的除草剂之一,并且在某些出口目的地的食品法规中,草甘膦的替代品是不被允许的。斯里兰卡于 2021 年 11 月解除了对草甘膦的进口禁令,随即又重新实施了该禁令。当时的农业部长 Mahindanda Aluthgamage 曾要求将负责开放市场的官员撤职离任。

巴西草甘膦进口税率从 9.6% 下降到 3.8%。据世界农化网中文网报道,当地时间 8 月 3 日,巴西经济部下属外贸商会 (Camex) 执行管理委员会批准降低五种工业投入品的进口税率,其中包括草甘膦及草甘膦异丙胺盐。根据巴西经济部下属外贸商会 (Camex) 的决定,巴西草甘膦进口税率将从 9.6% 降至 3.8%。此项降低关税措施于 8 月 5 日起生效,有效期为一年。这次巴西减进口税是通过将这些产品纳入南方共同市场共同对外关税的例外清单(LETEC)来实现的。对外关税的例外清单(LETEC)是一个南方共同市场机制,允许成员国使用与共同对外关税(TEC)中规定的进口关税不同的关税进口相关产品。Camex 委员会在一份说明中表示,由于“某些生产链中的供应问题”和“其他链的投入成本增加”,降低进口税是必要的。巴西可能会采用不同的税率来降低多达 100 种商品的进口税。除草甘膦外,还包括其他四种用作工业投入品的塑料树脂,他们是: PET 树脂(从 11.2% 降至 4.2%); PP 树脂(11.2 至 4.4%); PVC-S 树脂(从 11.2% 到 4.4%); 以及乙烯和 α -烯烃的共聚物(从 11.2% 到 3.3%)。

多家磷化工企业上半年业绩飘红。据中国经营报 8 月 9 日报道,磷化工巨头川恒股份(002895.SZ)发布 2022 年半年报显示,公司实现营业收入为 15.87 亿元,同比增长 57.77%; 归母净利润 3.71 亿元,同比增长 254.08%。除此之外,国内多家磷化工企业上半年均实现业绩增长。其中,兴发集团(600141.SH)预计,今年上半年净利润为 36.2 亿元~37.2 亿元,同比增长 217.31%~226.08%,创下了历史新高。云天化(600096.SH)预计,今年上半年归母净利润 34.5 亿元左右,同比增加 119.47%左右。

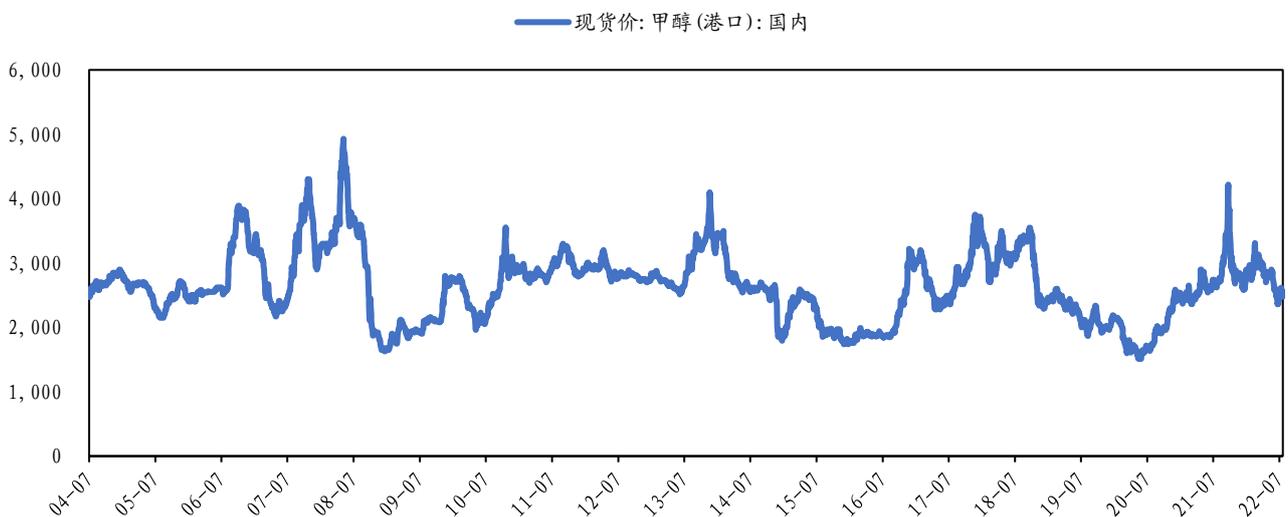
兴发集团拟分拆控股子公司兴福电子至科创板上市。8 月 12 日兴发集团(600141.SH)发布公告称,公司拟将其控股子公司湖北兴福电子材料股份有限公司(“兴福电子”)分拆至上交所科创板上市。本次分拆的实施不

会导致兴发集团股权结构发生变化，兴发集团仍将维持对兴福电子的控股权。公司主营业务为磷矿石、磷酸盐等精细磷化工产品、草甘膦、有机硅产品及氯碱、二甲基亚砷、肥料、电子化学品等产品的生产、销售及相关化工产品的贸易业务；本次分拆主体兴福电子为公司旗下专业从事电子化学品业务经营的主体和平台，其主要产品、应用领域、运营方式与公司其他业务(非电子化学品业务)之间保持了一定的独立性，本次分拆兴福电子至科创板上市不会对公司其他业务板块的持续运营构成实质性影响。

三、煤化工行业

本周甲醇市场价格弱势下滑，业者心态谨慎。本周（8.5-8.11）甲醇成交重心走低，市场交投氛围平淡。周内甲醇期货盘面由强转弱，市场观望偏空氛围浓郁，场内业者入市情绪偏谨慎，叠加需求淡季影响下终端下游接货积极性有限，整体市场成交依旧维持刚需操作为主，再加上近期部分前期停车项目陆续恢复，而局部地区烯烃装置存停车及降负情况，供增需减背景下甲醇市场价格偏弱震荡运行。本周甲醇市场均价由2294元/吨下跌至2258元/吨，下调36元/吨，跌幅1.57%。（来自百川盈孚）

图 16：现货价:甲醇(港口):国内 (元/吨)



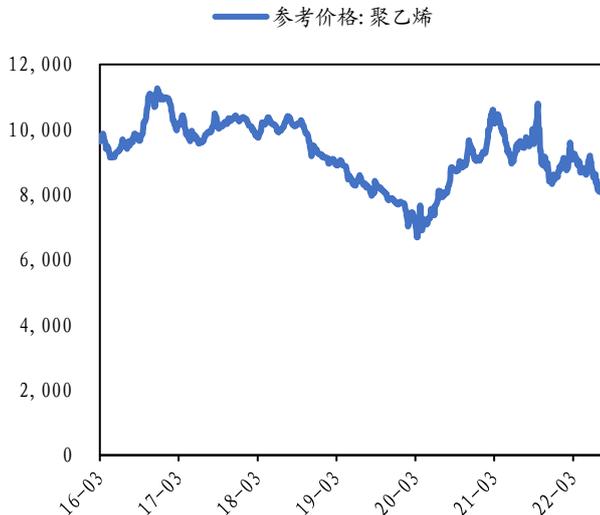
资料来源: wind, 信达证券研发中心

上游原油价格小幅回涨，本周聚乙烯市场价格震荡。本周（8.5-8.11）聚乙烯市场价格震荡，期货指引不明确，市场价格涨跌均有，利好不多，本周上游原料原油小幅回涨，乙烯价格震荡下行，市场平均价格较上周下跌50元/吨。本周国内市场库存增加11.21%、期货库存暂稳，市场需求一般，国内行情震荡。（来自百川盈孚）

本周国内聚丙烯粉料、粒料市场价格有所下跌。本周（8.5-8.11）聚丙烯粉料价格偏弱震荡至7735元/吨，较上周同期价格上下跌1.36%，较年初价格跌1.49%，较去年同比下跌6.12%。本周（8.5-8.11）国内聚丙烯粒料市场价格震荡向下至8125元/吨，较上周末价格下跌0.91%。聚丙烯管材专用料价格小幅回调，聚丙烯再生料市场僵持整理。本周聚丙烯粉料市场窄幅探涨后偏弱震荡，市场均价整体变化幅度不大，周内粉料市场均价最高点在7758元/吨，最低点在7735元/吨。目前聚丙烯粉料市场震荡整理为主，聚丙烯期货再度震荡下行，原料端支撑力度尚可，市场需求持续偏弱，整体交投气氛一般。下游需求疲软，市场抵触高价。当前处于传统淡季订单较少，下整体开工率较低，短期内需求难见明显增量。整体来看，百川预计下周初聚丙烯粉料市场或将窄幅整理，价格大致有100-400元/吨的波动，具体走势还需观望期货端配合，价格可能在7700-8100元/吨之间徘徊。本周国内聚丙烯粒料市场价格震荡向下，国际油价低位回调，成本面支撑小幅反弹，聚丙烯市场走势连续横盘后震荡小跌，市场价格在国内供应端的收

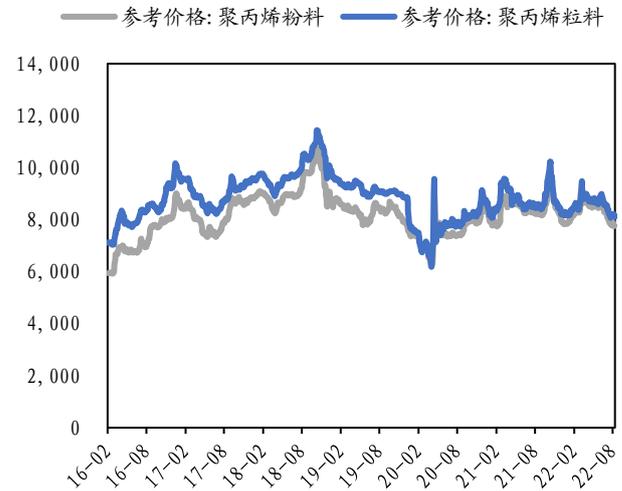
紧支撑下难以深跌，贸易商贸易商报盘走低，随行就市出货，实盘多为商谈，供应面利好较足，对整体行情走向存底部支撑，开工持续低位对市场短期的供应压力有所缓解，对后续市场价格上涨存一定利好。百川预计下周聚丙烯市场行情或将跟随宏观因素小幅上扬，价格波动幅度在100-200元之间。（来自百川盈孚）

图 17: 聚乙烯价格 (元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

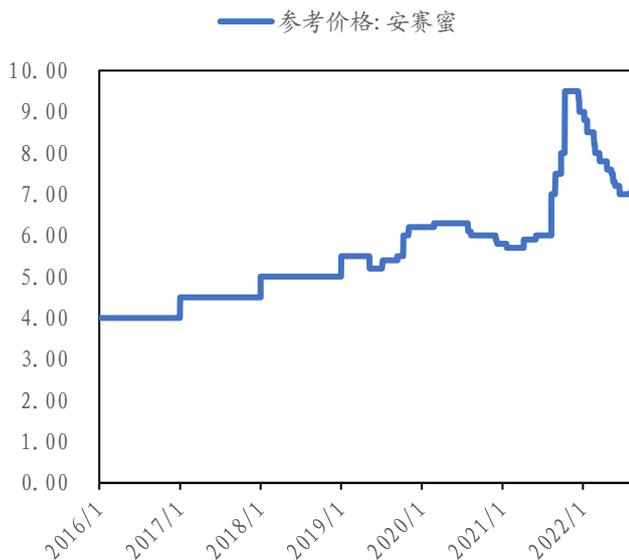
图 18: 聚丙烯价格 (元/吨)



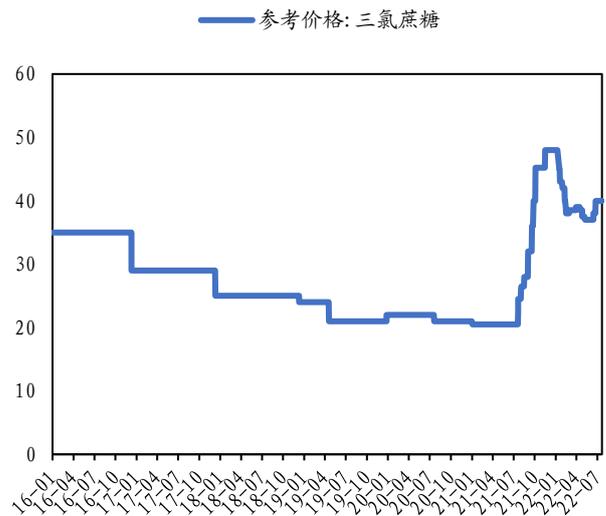
资料来源: wind, 信达证券研发中心

四、精细化工行业

甜味剂方面，本周（8.5-8.11）国内三氯蔗糖市场价格维稳运行、安赛蜜市场价格逐步上探。本周三氯蔗糖市场价格继续维稳，前期涨价落实情况较好，截止 8.11，国内主流厂家出厂价格 40 万元/吨附近，个别小型厂家存低价成交情况。本周山东康宝三氯蔗糖装置恢复开车，市场供应小幅增加。国内下游饮料行业开工一般，整体刚需采购为主，但国外订单支撑较强。供应端利好为主，加之成本小幅上涨，企业挺价意愿强烈，百川预计短期内三氯蔗糖价格仍有上行空间，幅度在 1-2 万元/吨。供应方面：本周山东康宝三氯蔗糖 4200 吨装置恢复开车，市场供应小幅增加；安徽金禾两套“三氯蔗糖”装置检修计划，目前一期 4500 吨装置正在检修中；其余厂家普遍正常生产。此外，部分地区限电政策导致开工率有所下滑，整体来看，市场供应仍处于紧缩状态。需求方面：本周三氯蔗糖国内需求平淡，饮料行业开工一般，市场整体刚需采购为主，但国外订单支撑较强，整体需求较上周无明显变化。百川预计短期内三氯蔗糖价格坚稳，或有小幅上涨可能，幅度在 1-2 万元/吨。本周安赛蜜价格逐步上探，截止 8.11，企业主流报盘价在 7.3-8 万元/吨，实际主流成交价格回涨至 7.0-7.3 万元/吨。本周部分地区限电政策再出，带动安赛蜜开工下滑，加之山东亚邦安赛蜜装置仍在检修，市场供应小幅收紧。此外，安赛蜜价格长期低位盘旋，企业挺价意愿强烈，个别厂家提价销售，带动市场价格上行。供应方面：本周山东亚邦 3000 吨安赛蜜装置仍在停机检修，将于 8 月中旬恢复；南通醋化 1.5 万吨新装置调试中，投产计划推迟至 4 季度；此外，安徽地区限电政策再出，企业开工下滑。整体来看，安赛蜜供应持续收缩。需求方面：国内疫情又起，终端消费难有提振，安赛蜜下游需求未见明显好转。百川预计短期内安赛蜜价格或存继续上行空间，幅度在 0.1-0.2 万元/吨。（来自百川盈孚）

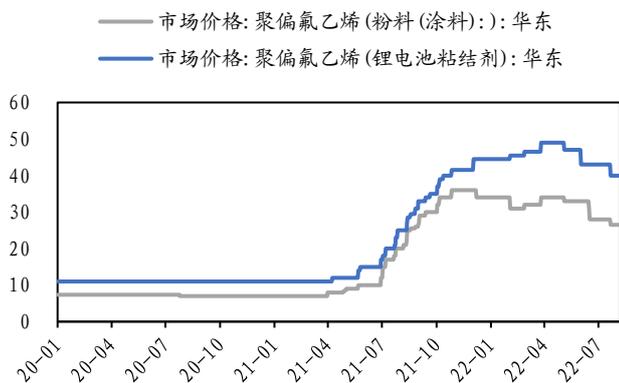
图 19: 安赛蜜主流价格 (万元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

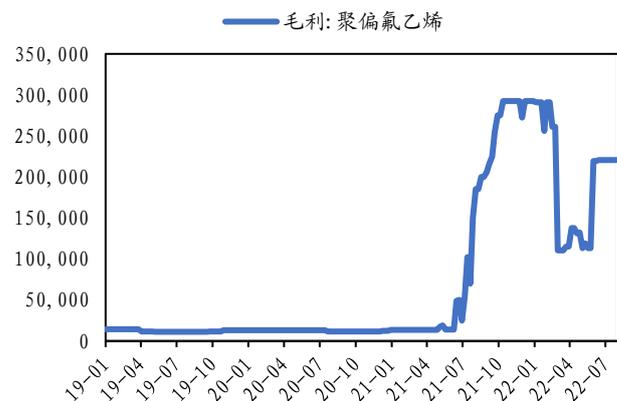
图 20: 三氯蔗糖主流价格 (万元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

氟化工方面, 制冷剂市场稳中偏强运行。本周(8.5-8.11)近期国内制冷剂多产品价格稳中偏强运行;原料三氯乙烯、四氯乙烯价格高位盘整,二氯甲烷、三氯甲烷窄幅整理,整体成本支撑强弱互现。供应方面,有厂家轮线或停车检修,制冷剂R134A与R125原材料近期货紧价涨,对制冷剂成本支撑大增。需求方面,随高温天气延续,售后市场需求增加明显,货源紧张现象仍得不到有效缓解;外贸方面出货表现利好。结合基本面现状来看,部分产品出现供应紧张局面,下游拿货积极性较高,短线制冷剂市场还将与成本波动同向震荡。本周国内制冷剂R22均价在16250元/吨,较上周价格持平;本周制冷剂R134a均价在21188元/吨,较上周价格上涨6.1%;本周制冷剂R125均价在35500元/吨,较上周价格持平;本周制冷剂R32均价在12500元/吨,较上周价格持平;本周制冷剂R410a均价在23250元/吨,较上周价格持平。(来自百川盈孚)

图 21: PVDF 价格 (万元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

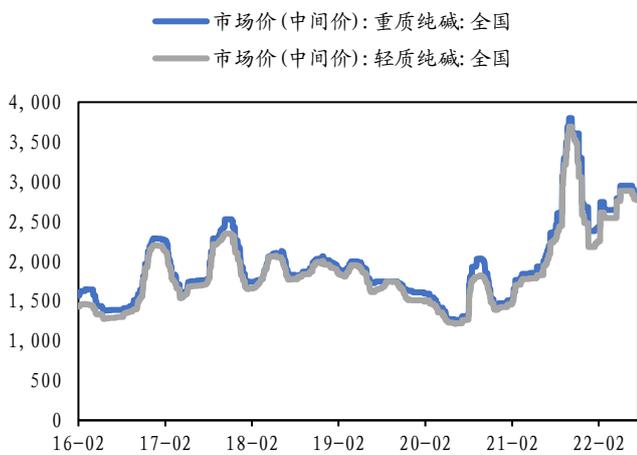
图 22: PVDF 毛利 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

五、纯碱行业

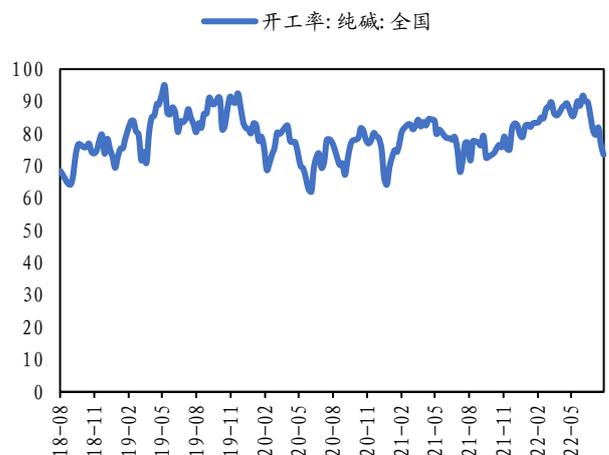
本周纯碱价格呈下行趋势。本周（8.5-8.11）国内纯碱市场价格呈下行趋势。当前轻质纯碱市场均价为 2626 元/吨，较上周下降 92 元/吨；重质纯碱市场均价为 2826 元/吨，较上周下降 35 元/吨。从供应端来看，当前国内纯碱厂家开工率较上周有小幅上涨，除纯碱厂家检修仍较为集中外，部分区域受到高温及限电影响，整体开工低位。国内整体库存量较上周有所下降，其中产量弱势变化与中部出货转好有突出影响，另外西北及华北等区域仍有个别企业涨库表现，供应压力略有缓解。从需求端来看，下游玻璃行业由于 7 月整体拿货量较小，目前存少量补货需求，近期采购量有所增加。从市场价格来看，近期纯碱价格跌势趋缓，主流市场趋向低位整理，但区域价格仍较为灵活，基本一单一议。目前纯碱的进出口贸易对国内纯碱市场现货影响相对有限。总体来看，百川预计下周纯碱市场行情或将弱势整理。（来自百川盈孚）

图 23: 轻质与重质纯碱价格 (元/吨)



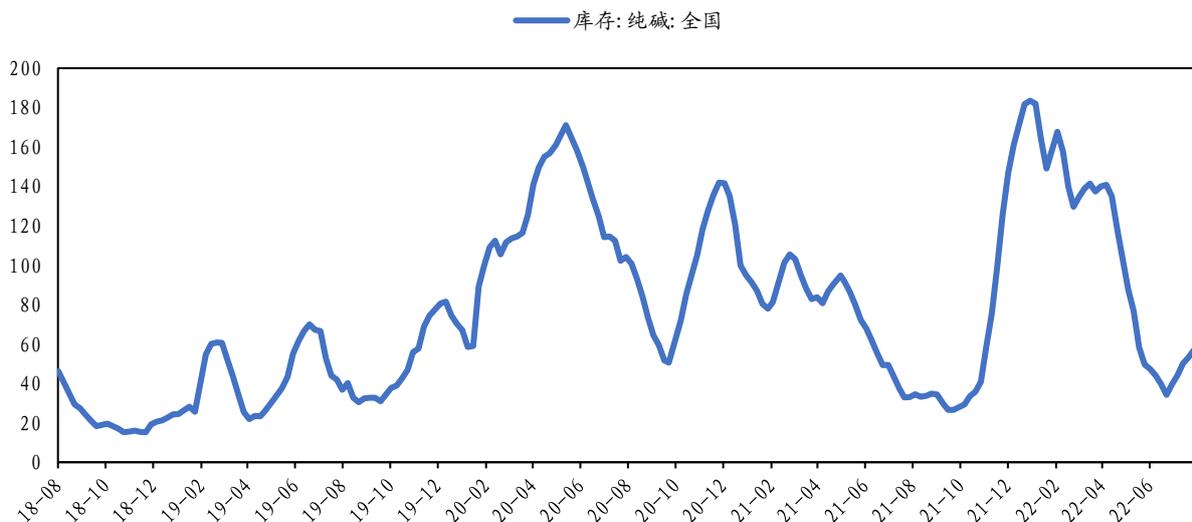
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 24: 纯碱行业开工率 (%)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 25: 全国纯碱库存 (万吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

风险因素

宏观经济不景气导致需求下降的风险

行业周期下原材料成本上涨或产品价格下降的风险

经济扩张政策不及预期的风险

重点公司

赛轮轮胎。(1) 公司扩产节奏明确。公司目前国内外均有在建产能。海外的越南三期(100万条全钢胎、400万条半钢胎和5万吨非公路轮胎)和柬埔寨项目(165万条全钢胎和900万半钢胎)有望在2023年建成。国内有望在2022年增加240万条全钢胎、850万条半钢胎、1万吨非公路轮胎产能。6月26日公司公布了青岛董家口年产3000万套高性能子午胎与15万吨非公路轮胎项目,该项目规划产能为1000万条/年全钢子午线轮胎、2000万条/年半钢子午线轮胎和15万吨/年非公路轮胎,计划从2022年到2027年分五期建设,项目一期为5万吨/年非公路轮胎,计划在2023年投产。(2) 海运不利正在退去。波罗的海货运指数(FBX)自2022年3月18日起连续下滑,8月12日滑落至5972.81点,已低于2021年下半年均值9727点。因此,我们认为2021年对公司利润造成重要影响的运费因素在2022年或将显著改善。(3) 原材料方面,本周轮胎行业上游原料报价稳定。(4) 公司的“液体黄金”实现技术突破,能够同时降低滚动阻力、提升耐磨性能和抗湿滑性能,在高油价和新能源汽车渗透率不断提升的背景下,有望给公司打开新的成长空间。综合来看,扩产节奏明确,海运和原材料不利正消散,公司未来有望重回双增长正轨,在液体黄金产品拉动下实现业绩增长。

山东赫达。公司主要经营纤维素醚、植物胶囊等产品。2021年,公司拥有纤维素醚年产能3.4万吨和植物胶囊年产能277亿粒,有4.1万吨纤维素醚和73亿粒植物胶囊年产能在建。公司海外业务占比过半,再加上植物胶囊质量轻、体积大,公司受到运费的影响较为显著。公司在疫情、原材料涨价、海运成本上涨等多重因素影响下仍保持高速增长。2021年营业总收入15.60亿元,同比增加19.22%;归母净利润3.30亿元,同比增加30.65%;扣非净利润3.15亿元,同比增加31.45%。公司在2022年上半年实现营业收入9.07亿元,比上年同期增加20.54%,实现归属于上市公司股东的净利润2.25亿元,比上年同期增长21.28%,实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.24亿元,比上年同期增长26.03%,基本每股收益0.66元/股,比上年同期增加20.00%。公司还拟发行不超过6亿元的可转债以支持公司纤维素醚与植物胶囊扩产项目。海运费在2022年上半年已明显回落,未来在海运费持续回落、公司产能持续放量的情况下,公司估值有望得到修复。

确成股份。公司收入主要来自二氧化硅产品。公司目前沉淀法二氧化硅总产能位居世界第三,截止2021年产能为33万吨/年。公司拥有国内江苏无锡、安徽凤阳、福建沙县三个生产基地以及泰国一个海外生产基地,其中核心工厂无锡单体工厂以15万吨年产能位居世界前列。高分散二氧化硅作为一种配套专用材料,应用于绿色轮胎制造。高油价和新能源汽车渗透率不断提高,对轮胎提出了更高的节能环保要求,使得高分散二氧化硅将成为重要方向。公司目前在建的福建7.5万吨二氧化硅项目是高分散产品。公司高分散二氧化硅产品已取得国内外多家轮胎公司的认证,并为之形成了良好合作关系,有望充分受益于绿色轮胎行业的景气。此外,公司的出口业务占比近半,2021年下半年以来的海运费暴涨给公司利润带来了一定的影响,海运费在2022年上半年已明显回落,海运费的降低有望给公司业绩带来短期反转。

研究团队简介

信达证券化工研究团队（张燕生）曾获 2019 第二届中国证券分析师金翼奖基础化工行业第二名。

张燕生，清华大学化工系高分子材料学士，北京大学金融学硕士，中国化工集团 7 年管理工作经验。2015 年 3 月正式加盟信达证券研究开发中心，从事化工行业研究。

洪英东，清华大学自动化系学士，清华大学过程控制工程研究所工学博士，2018 年 4 月加入信达证券研究开发中心，从事石油化工、基础化工行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	章嘉婕	13693249509	zhangjiajie@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙瞳	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。