



Research and
Development Center

化工行业周报：

光伏 EVA 价格再涨，液体黄金轮胎新品问世

2023 年 2 月 25 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

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: +86010-83326847
邮箱: zhangyansheng@cindasc.com

洪英东 化工行业分析师
执业编号: S1500520080002
联系电话: +86010-83326848
邮箱: hongyingdong@cindasc.com

尹柳 化工行业研究助理
联系电话: +86010-83326712
邮箱: yinliu@cindasc.com

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

光伏 EVA 价格再涨，液体黄金轮胎新品问世

2023 年 2 月 25 日

本期内容提要:

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**（1）**原油环比下跌。**截止到 2 月 22 日 WTI 原油价格为 73.95 美元/桶，较 2 月 15 日下跌 5.90%，较 1 月均价下跌 5.39%，较年初价格下降 3.87%；布伦特原油价格为 80.60 美元/桶，较 2 月 15 日下跌 5.60%，较 1 月均价下跌 3.94%，较年初价格下跌 1.83%。（2）**天然气环比下跌明显。**2 月 22 日，东北亚天然气中国到岸价下调 0.7 至 14.51USD/mmbtu，环比下调 4.60%。纽交所天然气期货价格为 2.174USD /mmbtu，较上周下调 12.02%；北美天然气现货价格 1.9802USD /mmbtu，较上周下调 3.18%。（3）**动力煤环比上升。**本周国内动力煤价格小幅上行，全国动力煤 2 月 23 日均价为 1007 元/吨，周环比上涨 0.60%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周基础化工板块上升 0.79%，表现优于大盘。沪深 300 上升 0.66%至 4061.05，基础化工板块上升 0.79%；申万一级行业中涨幅前三的行业分别是煤炭（+5.62%）、钢铁（+4.68%）、家用电器（+3.96%）。基础化工子板块中，非金属材料 II 上升 7.66%，上升幅度最大，化学原料板块上升 1.64%，化学纤维板块上升 0.79%，化学制品板块上升 0.50%，橡胶板块上升 0.39%，农化制品板块上升 0.35%，塑料 II 板块下降 0.07%。
- **赛轮轮胎液体黄金乘用车胎新产品上市，进军高端市场。**2 月 16 日，赛轮集团宣布液体黄金乘用车轮胎新品发售，覆盖全球主流中高端主流车型。本次发布的 4 大系列液体黄金轮胎产品均搭载 EcoPoint³ 技术。该技术采用世界首创化学炼胶方法，突破了轮胎的三大性能——滚动阻力、湿地制动性能、耐磨性能无法同时改善的“魔鬼三角”技术瓶颈，实现了世界橡胶轮胎工业里程碑式的技术进步。本次推出的 4 大系列产品覆盖全球主流高端车型，在湿地制动、滑行测试、高速电耗三项测试中均斩获第一，并获综合测评冠军；超高性能系列经国际权威第三方检测机构 TüV SÜD 的专业测试，纵向水滑、湿地制动、湿地操控、干地制动、干地操控、滚动阻力等性能全面领先于欧洲主流轮胎品牌；新能源 EV 系列可满足新能源车型对轮胎技术性能的更高要求；都市驾驭系列则能有效实现精准制动与操控，确保行车安全，同时可降低轮胎噪音，让驾乘更加舒适。
- **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，2023 年 2 月 24 日收于 1993.93 点，比前一周（2023.2.17）上升 0.14%。**中国出口集装箱运价指数（CCFI）在 2022 年 2 月 11 日达到历史高位 3587.91 点，随后表现出明显回落，2023 年 2 月 24 日收于 1077.75 点。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，我们认为海运价格有望结束大幅波动状态，稳定在合理区间，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) 公司海外双基地落成，产能持续加码。

在海外，海外越南和柬埔寨双基地有望助力业绩持续腾飞。越南三期（100 万条全钢胎、300 万条半钢胎和 5 万吨非公路轮胎）和柬埔寨 165 万条全钢胎项目（2022 年 11 月顺利实现全线贯通）有望在 2023 年建成。

在国内，非公路轮胎持续加码，产能扩张准备充分。2022 年 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，项目一期（5 万吨/年非公路轮胎）计划在 2023 年投产。公司这一轮胎项目的立项，是在能耗和产能指标趋严的背景下，提前立项拿下指标，为未来的产能扩张做好铺垫。2023 年 1 月 18 日，公司发布公告称将对青岛工厂非公路轮胎项目进行技术改造并调整产品结构，将非公路轮胎中 49 吋以下的规格调整为 49 吋以上（含 49 吋）的规格。49 吋以上的巨型工程子午胎尺寸大、制造成本高、制造难度强，具有较高的盈利能力，加码巨胎有望提升公司盈利能力。

(2) 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，液体黄金轮胎的优异性获得了多家权威机构的认可。2022 年 6 月益凯新材料 6 万吨 EVE 胶已完成空负荷试车，有望给液体黄金轮胎贡献增量，助力液体黄金产品持续丰富，2023 年 2 月液体黄金轮胎新品问世，覆盖全球主流中高端主流车型。在高油价和新能源汽车渗透率不断提升的背景下，高性能的液体黄金轮胎有望给公司打开新的成长空间。

综合来看，公司扩产节奏明确，海外双基地均开始贡献业绩，海运和原材料不利正消散，公司在 22Q3 实现季度收入新高，未来有望在液体黄金产品拉动下继续实现业绩增长。

确成股份：

公司收入主要来自二氧化硅产品。公司 2021 年沉淀法二氧化硅总产能位居世界第三，截止 2022 年上半年已建成产能为 33 万吨/年，在建产能 7.5 万吨。公司拥有国内江苏无锡、安徽滁州、福建三明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有望成为重要方向。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，

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>3

海运费在 2022 年上半年有所缓解，海运费的降低有望持续提升公司盈利。

通用股份:

泰国工厂仍有放量空间，柬埔寨工厂完全可能后来居上。公司的泰国工厂在 2020 年克服疫情，投产了 50 万条全钢胎和 300 万条半钢胎产能，2021 年在一期基本满产的情况下，又在年底新增了 50 万条全钢胎和 300 万条半钢胎产能。2021 年公司泰国工厂实现净利润 1.34 亿元，同比大增 53.68%。**2022 年上半年，公司泰国工厂实现净利润 1.36 亿元，已经超过 2021 年全年净利润，维持着高增长的趋势。**公司也积极规划海外第二工厂，在柬埔寨规划了 90 万条全钢胎和 500 万条半钢胎产能。更为关键的是，在第二海外工厂的建设中，公司规划的柬埔寨工厂占据多重优势。在速度上，柬埔寨工厂有望在 2022 年底首胎下线，公司有望成为继赛轮轮胎之后第二个拥有海外双工厂的中国轮胎企业。在税率上，柬埔寨的双反税率不仅为零，公司还享受 9 年免税期的优惠政策。在配套设施上，柬埔寨工厂所在园区由公司控股股东红豆集团参与建设，园区配套完善、有自备电厂、地理位置优越。**柬埔寨工厂在诸多利好之下，有望成为公司发展的新引擎。**

目录

本周市场回顾	6
行业基础数据	7
重点行业跟踪	11
风险因素	24
重点公司	25

表目录

表 1: 主要化工产品涨跌幅排名	10
------------------------	----

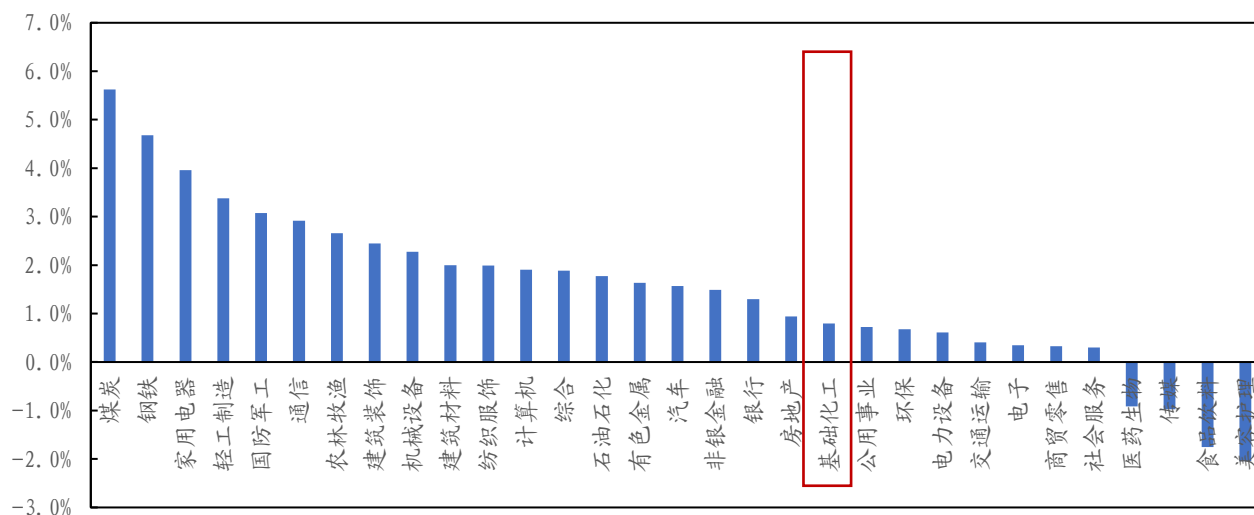
图目录

图 1: 申万一级行业一周表现	6
图 2: 申万基础化工二级子行业一周表现	6
图 3: 中国化工产品价格指数(CMPI)	8
图 4: 布伦特原油价格(美元/桶)	8
图 5: 中国天然气到岸价(美元/百万英热)	8
图 6: 动力煤与炼焦煤参考价(元/吨)	8
图 7: 轮胎原材料价格指数	11
图 8: 我国全钢胎开工率(%)	12
图 9: 我国半钢胎开工率(%)	12
图 10: 中国出口集装箱运价指数(CCFI)	12
图 11: 波罗的海货运指数(FBX)	12
图 12: 钾肥价格(元/吨)	15
图 13: 尿素价格(元/吨)	15
图 14: 车板价(含税):磷矿石(30%):湖北柳树沟(元/吨)	15
图 15: 草甘膦价格(元/吨)	15
图 16: 磷酸一铵价格(元/吨)	16
图 17: 磷酸二铵价格(元/吨)	16
图 18: 申万行业指数:农药	16
图 19: 杀虫剂价格指数	17
图 20: 除草剂价格指数	17
图 21: 杀菌剂价格指数	17
图 22: 中间体价格指数	17
图 23: 现货价:甲醇(港口):国内(元/吨)	18
图 24: 聚乙烯价格(元/吨)	19
图 25: 聚丙烯价格(元/吨)	19
图 26: 安赛蜜主流价格(万元/吨)	20
图 27: 三氯蔗糖主流价格(万元/吨)	20
图 28: 维生素 A 价格(元/公斤)	21
图 29: 维生素 C、维生素 E 价格(元/公斤)	21
图 30: PVDF 价格(万元/吨)	21
图 31: PVDF 毛利(元/吨)	21
图 32: 轻质与重质纯碱价格(元/吨)	22
图 33: 纯碱行业开工率(%)	22
图 34: 全国纯碱库存(万吨)	22
图 35: EVA、POE 价格(元/吨)	23

本周市场行情回顾

本周基础化工板块上升 0.79%，表现优于大盘。本周(2023.2.18-2023.2.24)，沪深 300 上升 0.66%至 4061.05，基础化工板块上升 0.79%；申万一级行业中涨幅前三的行业分别是煤炭(+5.62%)、钢铁(+4.68%)、家用电器(+3.96%)。

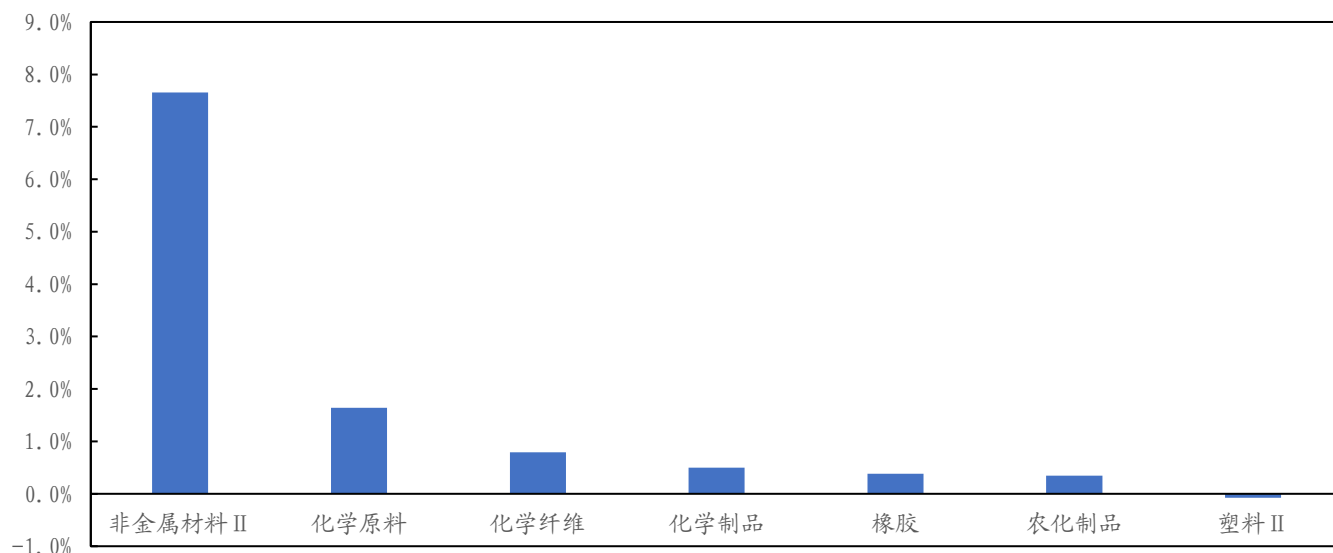
图 1：申万一级行业一周表现



资料来源：wind，信达证券研发中心

本周(2023.2.18-2023.2.24)，基础化工子板块中，非金属材料Ⅱ上升 7.66%，上升幅度最大，化学原料板块上升 1.64%，化学纤维板块上升 0.79%，化学制品板块上升 0.50%，橡胶板块上升 0.39%，农化制品板块上升 0.35%，塑料Ⅱ板块下降 0.07%。

图 2：申万基础化工二级子行业一周表现



资料来源：wind，信达证券研发中心

行业基础数据

1、行业基础价格

国际原油价格较上周呈下跌趋势。本周（2023.2.16-2023.2.22）虽中国原油需求增长预期，东欧某国减产在即，但近期经济数据或使各国央行激进加息，投资者对经济前景以及原油需求的担忧升温，国际油价整体下跌。WTI 原油价格为 73.95 美元/桶，较 2 月 15 日下跌 5.90%，较 1 月均价下跌 5.39%，较年初价格下降 3.87%；布伦特原油价格为 80.60 美元/桶，较 2 月 15 日下跌 5.60%，较 1 月均价下跌 3.94%，较年初价格下跌 1.83%。（来自百川盈孚）

LNG 价格灵活调涨，下游需求提振，市场氛围有所转变。本周（2023.2.17-2.23）海陆气竞争加剧，国产 LNG 价格涨跌互现。本周 LNG 均值 6365 元/吨，较上周 6093 元/吨上调 272 元/吨，涨幅 4.46%。随着新一轮竞拍原料气价格上涨，液厂在生产成本较高的支撑下，同时由于液厂库存偏低，上游挺价心理较强。近期液厂价格连日上涨，下游接货能力不足，市场在途重车增加，主流地区液价呈现涨跌互现。气温回暖，局部城燃补库结束，加之北部储气库开始出货，对比周边液厂价格优势明显，液厂积极调价增加出货量。另外近日接收站价格下调，西北以及川渝地区受海气冲击，液厂销售半径缩短，价格小幅下调。整体来看，市场整体供大于求，加之市场竞争激烈，价格开始下行。（来自百川盈孚）

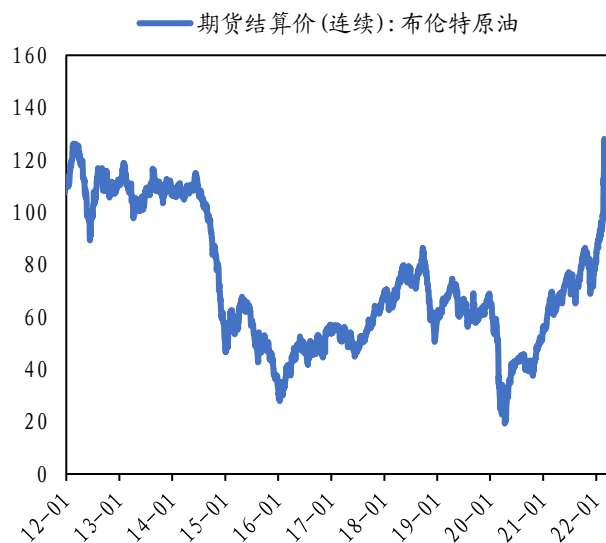
国内动力煤价格较上周有所上涨。本周国内动力煤价格小幅上行，全国动力煤 2 月 23 日均价为 1007 元/吨，周环比上涨 0.60%。2023 年 2 月 22 日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（英文缩写：BSPI）报收于 732 元/吨，本报告期（2023.2.15-2023.2.21）环比持平。产地看，主产区销售明显好转，汽运车辆明显增多，下游工厂恢复生产刚需增加，市场经济趋向活跃，叠加北港涨价之后，产地煤价也开始小幅度探涨。价格运行情况：本周鄂尔多斯地区煤矿销售以保供长协煤为主，排队拉运车辆增加，价格稳中上行；陕西地区销售活跃度有所提升，部分需求释放推动市场小幅反弹。山西地区区域内多数煤矿正常生产销售，煤矿库存压力有所缓解，市场煤价小幅回升。具体来看，本周山西地区煤价累计上调 30 元/吨左右；西北地区煤价累计上调 25 元/吨左右。港口市场：本周港口市场氛围好转，询货有所增多，少量的刚性需求使得港口市场情绪得到明显提振。进口煤：随着国内市场的反弹，从周三开始进口动力煤市场表现逐渐活跃，本周印尼低卡煤价出现了止跌企稳的态势。库存面，港口调出明显提升，沿海电厂日耗增速较快，库存高位回落。截止到 2 月 23 日，秦港动力煤库存 575 万吨，较上周（2023 年 2 月 16 日，622 万吨）下跌 47 万吨，较上月同期（2023 年 1 月 23 日，586 万吨）下跌 11 万吨，较去年同期（2022 年 2 月 23 日，490 万吨）上涨 85 万吨。从需求情况来看，电力用煤：电厂日耗恢复性增加，下游终端补库需求开始释放；非电力用煤：随着工业经济运行态势增强，非电企业开工率提高，市场商谈明显活跃。（来自百川盈孚）

图 3: 中国化工产品价格指数(CCPI)



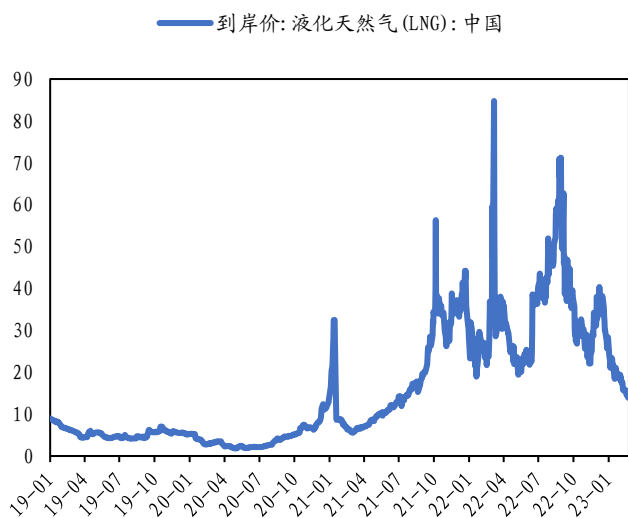
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 4: 布伦特原油价格 (美元/桶)



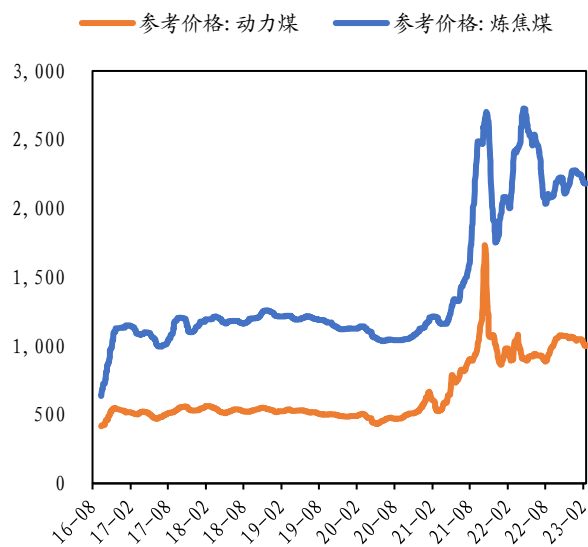
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 5: 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 6: 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:

亿晶光电定增 13 亿元加码 5GW 高效太阳能组件项目。根据化工网报道, 2 月 22 日, 亿晶光电发布公告称, 公司拟非公开发行股票募集资金总额不超过 130,240.00 万元(含本数)。本次发行股票募集资金在扣除相关发行费用后, 将用于常州年产 5GW 高效太阳能组件建设项目、补充流动资金及偿还有息负债。常州年产 5GW 高效太阳能组件建设项目, 实施主体为常州亿晶光电科技有限公司, 项目总投资 85,650.62 万元。项目将通过新建 5GW 组件车间、利用现有厂区配套设施、购进先进生产设备, 扩大现有光伏领域高效太阳能组件生产规模, 项目建成达产后, 可实现年产 5GW 高效太阳能组件的生产能力, 有助于满足光伏发电市场需求, 优化产品结构, 整合上下游资源向“一体化”战略发展, 提高自动化生产水平, 提升产品质量和核心竞争力, 进而巩固公司的市场竞争优势。

华民股份再投 10 亿元 HJT 专用硅片项目, 加速光伏 HJT 赛道转型。根据化工网报道, 2 月 19 日, 华民股份最新宣布, 拟联合上下游, 投资 10 亿元打造异质结电池(简称“HJT”)专用单晶硅片产能。华民股份正在加速向光伏材料行业的转型升级。这家传统以耐磨件生产为主业的上市公司, 在 2022 年 8 月出资 5600 万元, 通过收购实控人欧阳少红夫妇旗下的鸿新科技 80% 股权进入光伏新材料业务。鸿新科技当时未实际开展经营, 正在推进“年产 10GW 高效 N 型单晶硅棒、硅片项目”。而完成收购后华民股份已三次公告购买设备, 以推进这一项目的建设。具体来看, 华民股份先后两次共投入 3.2 亿元购买单晶炉及配套设备, 投入 700 万元购买金刚线晶硅切片机。通过连续的大手笔投入, 华民股份最新宣布, 鸿新科技年产 10GW 高效 N 型单晶硅棒、硅片项目一期已于 2023 年 1 月投产, 可满足 210mm 大尺寸硅片并兼容 210mm 以下各规格尺寸硅片的生产能力。项目二期预计今年内投产, 具体将根据市场需求及一期达产情况确定。

2022 年全国可再生能源新增装机 1.52 亿千瓦。根据国家能源局报道, 2022 年, 全国可再生能源新增装机 1.52 亿千瓦, 占全国新增发电装机的 76.2%, 已成为我国电力新增装机的主体; 全国可再生能源发电量 2.7 万亿千瓦时, 占全国发电量的 31.3%、占全国新增发电量的 81%, 已成为我国新增发电量的主体; 全国主要流域水能利用率 98.7%、风电平均利用率 96.8%、光伏发电平均利用率 98.3%, 持续保持高利用率水平。

2022 年全国锂离子电池行业总产值突破 1.2 万亿元。工信部网站 23 日消息, 根据行业规范公告企业信息及研究机构测算, 2022 年全国锂离子电池产量达 750GWh, 同比增长超过 130%, 其中储能型锂电产量突破 100GWh; 正极材料、负极材料、隔膜、电解液等锂电一阶材料产量分别约为 185 万吨、140 万吨、130 亿平方米、85 万吨, 同比增长均达 60% 以上; 产业规模进一步扩大, 行业总产值突破 1.2 万亿元。2022 年全国新能源汽车动力电池装车量约 295GWh, 储能锂电累计装机增速超过 130%。2022 年全国锂电出口总额 3426.5 亿元, 同比增长 86.7%。

2、重点化工产品价格

本周(2023.2.17-2023.2.23)，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：苯胺（13.82%）；双氧水(27.5%) (7.52%)；丙酮（6.36%）；邻二甲苯（4.94%）；PTA（4.24%）；顺丁橡胶（4.02%）；环氧丙烷（3.42%）；苯乙烯（3.07%）；甲苯（2.98%）；PVC(乙炔法)（2.55%）。跌幅排名前十的产品分别为：烧碱(99%)（-7.41%）；丙烯酸丁酯（-4.63%）；TDI（-4.41%）；顺酐（-4.05%）；辛醇（-3.03%）；PA6 切片(常规纺)（-2.99%）；甲基丙烯酸甲酯（-2.88%）；MDI(PM200)（-2.75%）；溴素(99.7%)（-2.50%）；己二酸（-2.43%）。

表 1: 主要化工产品涨跌幅排名

	排名	产品	涨跌幅	本周价格(元/吨)	前一周价格(元/吨)
涨幅	1	苯胺	13.82%	12350	10850
	2	双氧水(27.5%)	7.52%	715	665
	3	丙酮	6.36%	5850	5500
	4	邻二甲苯	4.94%	8500	8100
	5	PTA	4.24%	5650	5420
	6	顺丁橡胶	4.02%	11650	11200
	7	环氧丙烷	3.42%	9980	9650
	8	苯乙烯	3.07%	8550	8295
	9	甲苯	2.98%	7250	7040
	10	PVC(乙炔法)	2.55%	6440	6280
跌幅	1	烧碱(99%)	-7.41%	3750	4050
	2	丙烯酸丁酯	-4.63%	10300	10800
	3	TDI	-4.41%	19500	20400
	4	顺酐	-4.05%	7100	7400
	5	辛醇	-3.03%	9600	9900
	6	PA6 切片(常规纺)	-2.99%	13000	13400
	7	甲基丙烯酸甲酯	-2.88%	10100	10400
	8	MDI(PM200)	-2.75%	15900	16350
	9	溴素(99.7%)	-2.50%	39000	40000
	10	己二酸	-2.43%	10050	10300

资料来源: wind, 信达证券研发中心

重点行业跟踪

一、轮胎行业

轮胎上游原料价格指数环比上升 1.19%，同比下降 2.39%。截止 2023 年 2 月 23 日，天然橡胶市场均价 12267 元/吨，环比上升 1.17%，同比下降 8.00%；丁苯橡胶市场均价 11763 元/吨，环比下降 0.31%，同比下降 4.17%；炭黑市场均价 10094 元/吨，环比上升 1.00%，同比上升 14.94%；螺纹钢市场均价 4366 元/吨，环比上升 2.34%，同比下降 10.55%。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 2016 年 1 月 3 日的原材料价格为 100，得到了轮胎原材料价格指数。2023 年 2 月 17 日轮胎原材料价格指数为 171.26，环比上升 1.19%，同比下降 2.39%。

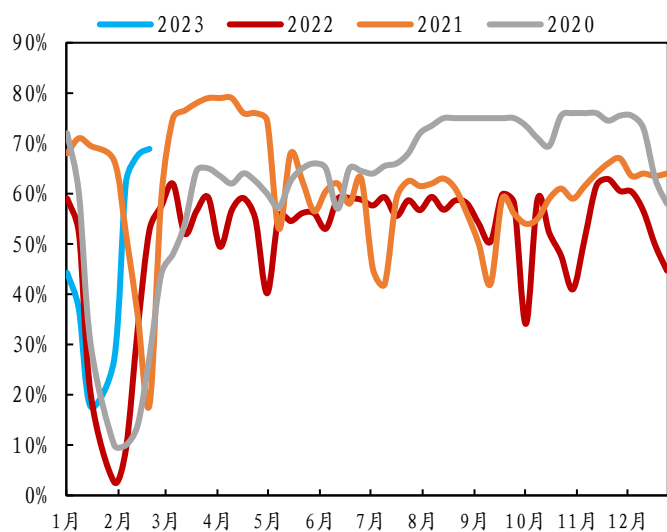
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

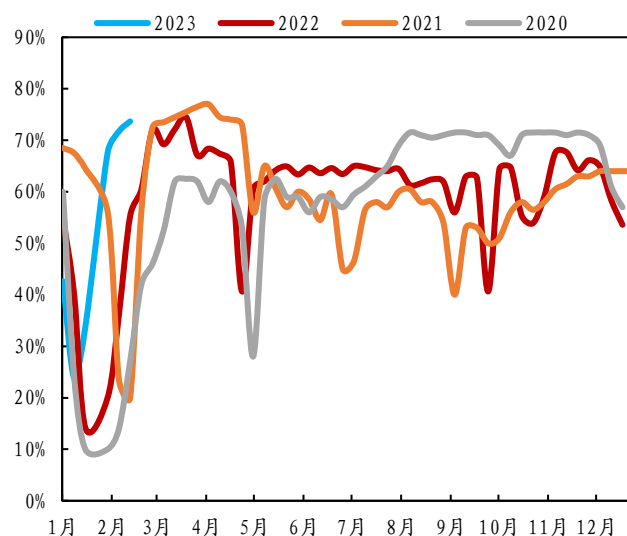
本周(2023.2.16-2023.2.23)国内轮胎开工率有所上升。截至2月23日,全钢开工率为68.89%,较前一周上升1.31个百分点;半钢胎开工率为73.66%,较前一周上升1.94个百分点。

图 8: 我国全钢胎开工率 (%)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

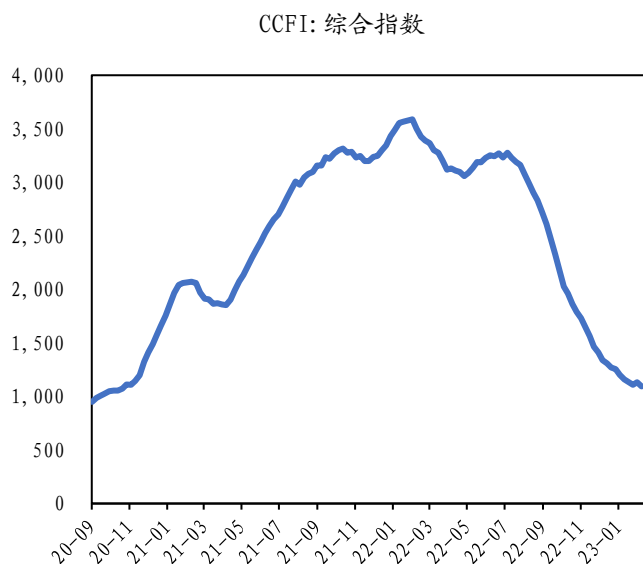
图 9: 我国半钢胎开工率 (%)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

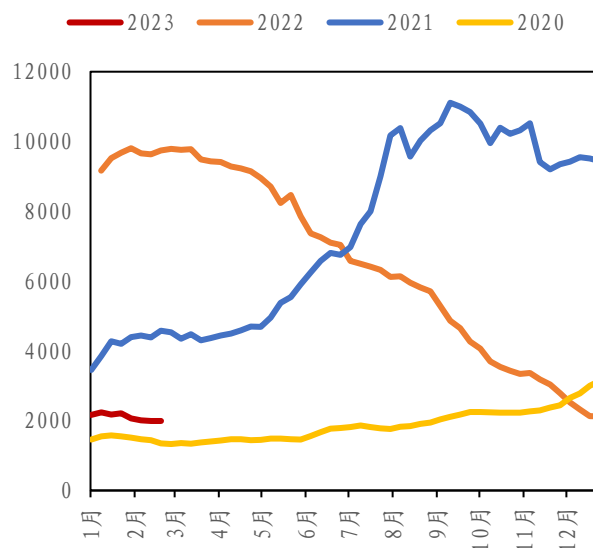
2022年以来海运费多指数下降明显。波罗的海货运指数(FBX)在2021年9月10日达到历史高位11108.56点,随后开始震荡回落,2023年2月24日收于1993.93点,比前一周(2023.2.17)上升0.14%。中国出口集装箱运价指数(CCFI)在2022年2月11日达到历史高位3587.91点,随后表现出明显回落,2023年2月24日收于1077.75点。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解,疫情情况逐渐缓解,港口陆续运力提升,我们认为海运价格有望结束大幅波动状态,稳定在合理区间,利好出口行业。

图 10: 中国出口集装箱运价指数 (CCFI)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 11: 波罗的海货运指数 (FBX)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

轮胎行业国内外相关新闻:

赛轮轮胎液体黄金乘用车胎新产品上市，进军高端市场。2月16日，赛轮集团宣布液体黄金乘用车轮胎新品发售，覆盖全球主流中高端主流车型。据介绍，本次发布的4大系列液体黄金轮胎产品均搭载EcoPoint3技术。该技术采用世界首创化学炼胶方法，突破了轮胎的三大性能——滚动阻力、湿地制动性能、耐磨性能无法同时改善的“魔鬼三角”技术瓶颈，实现了世界橡胶轮胎工业里程碑式的技术进步。本次推出的4大系列产品覆盖全球主流高端车型，在湿地制动、滑行测试、高速电耗三项测试中均斩获第一，并获综合测评冠军；超高性能系列经国际权威第三方检测机构TÜV SÜD的专业测试，纵向水滑、湿地制动、湿地操控、干地制动、干地操控、滚动阻力等性能全面领先于欧洲主流轮胎品牌；新能源EV系列可满足新能源车对轮胎技术性能的更高要求；都市驾驭系列则能有效实现精准制动与操控，确保行车安全，同时可降低轮胎噪音，让驾乘更加舒适。强大的产品力是强大品牌力、公司核心竞争力的支撑。”业内人士表示，液体黄金轮胎新品推出将极大提升赛轮产品的市场竞争力，带领国产轮胎冲击高端市场，扭转国产轮胎品牌溢价能力较弱的现状。

双星拟在柬埔寨建设轮胎工厂。根据轮胎世界网报道，2月20日，青岛双星集团有限责任公司发布投资公告。其子公司青岛双星轮胎工业有限公司，拟在柬埔寨建立一家合资企业。企业名为双星（柬埔寨）轮胎有限公司，合资方是UBE开发有限公司。它作为项目实施主体，负责投建年产850万条高性能子午线轮胎项目。项目含半钢子午胎700万条，全钢子午胎150万条；项目总投资额，约为人民币14.4亿元。双星轮胎投建柬埔寨工厂，是为了加速实现“当地化”战略。其旨在加快发展国际市场，积极应对国际贸易壁垒，提升品牌国际竞争力。2022年，青岛双星营收约为42亿元，与2021年同期持平。该公司在财报中提到，要坚持绿色发展，加速海外建厂的步伐。UBE公司成立于2014年，是中柬（青岛）铝业有限公司等企业的股东。

部分国际轮胎制造商 2022 年销售额出炉。轮胎世界网通过对全球排名靠前的轮胎制造商实时汇率换算，对他们的销售额进行了简要排名。1.普利司通总销售额达41101亿日元，约合人民币3000亿元。2.米其林总销售额达286亿欧元，约合人民币2092亿元。3.固特异总销售额达208亿美元，约合人民币1433亿元。4.大陆集团轮胎业务销售额为140亿欧元，约合人民币1024亿元。5.倍耐力总销售额达66.2亿欧元，约合人民币484亿元。6.住友橡胶轮胎业务销售额为9399.41亿日元，约合人民币480.3亿元。7.韩泰轮胎总销售额为83942亿韩元，约合人民币445.7亿元。8.横滨橡胶总销售额为8605亿日元，约合人民币439.7亿元。9.东洋轮胎总销售额为4972.13亿日元，约合人民币254亿元。10.诺记轮胎总销售额达17.7亿欧元，约合人民币129.5亿元。



二、农化行业

氯化钾市场价格小幅探涨，市场待推进。本周（2023.2.17-2023.2.23）氯化钾市场价格稳中出现小幅松动，近期进口到货量有所增加，边贸少量到货，贸易商竞价增加，低端报价增多，市场交投尚可，后期仍有一定需求支撑，交投仍有推进趋势。国际市场方面，美国、巴西和欧洲的颗粒钾价格下跌，全球市场持续疲软。亚洲市场较为冷清，买家购买意愿不强，近期价格有松动趋势。近期招标要求以及合同协议或将对国际市场形成一定价格指导。国产钾方面，市场价格整体企稳为主，盐湖集团价格暂无调整，维稳运行，基准产品到站价为 3500 元/吨。目前市场贸易商成交价基本在 3500-3550 元/吨左右。小厂 57%氯化钾自提价格基本在 2700-2800 元/吨左右，青海地区发运仍有一定压力，流通货源较少，新单成交有限。进口钾方面，近期港口到船量有所增加，贸易商出货意愿增加，部分成交价格小幅松动，参考主流成交价 62%俄白钾港口价格 3700-3750 元/吨左右，部分低端成交价在 3700 元/吨以下，颗粒钾 3900 元/吨左右，老挝白钾 3500-3550 元/吨左右，约旦白钾 3650 元/吨左右，成交单议为主。边贸口岸近期少量到货，现货有限，市场价格小幅松动，满洲里口岸 62%俄白钾价格目前在 3500-3550 元/吨左右。中欧班列少量到货，市场供应量有限，近期到货量预计将小幅增加，颗粒钾价格在 3800 元/吨左右。（来自百川盈孚）

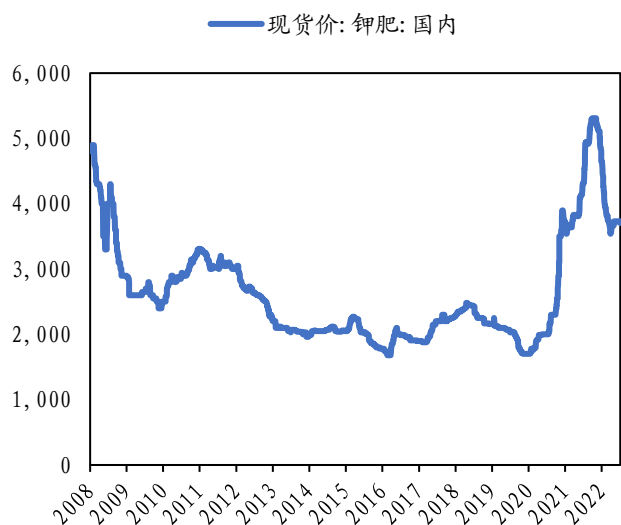
磷矿石市场价格保持稳定，供应仍趋于紧张。本周（2023.02.17-2023.02.23）磷矿石市场走势向好，价格小幅推涨。整体来看，贵州和四川地区磷矿均有 20 元/吨-50 元/吨不等的报价调整，湖北地区磷矿暂未恢复开采，报价持稳为主。下游方面，肥料端装置正常运行，本周采购情绪良好。供需方面，本周贵州、四川等地部分矿企陆续恢复了磷矿开采，但场内供应整体仍趋于紧张，部分企业货源自用为主，多数企业暂无较多库存，短期内需求支撑一般。下游方面，一铵市场保持平稳发展，行情盘整观望；二铵市场僵持为主，下游按需采购；黄磷市场主发订单，新单商谈维持推涨气氛。（来自百川盈孚）

一铵市场延续弱势，市场观望为主价格走势下行。本周（2023.2.17-2023.2.23）一铵市场走势下跌，行情保持弱势。本周从市场来看，各主产区价格均有下调表现，幅度在 50-100 元/吨左右。当前 55%粉状市场参考价格在 3200-3400 元/吨，实际成交欠佳，厂家为出货选择下调价格，多数仍以待发订单为主，库存尚可。原料方面，本周原料端整体价格出现上行，企业成本增加，利润空间尚不可观。下游方面，由于春耕备肥启动缓慢，复合肥厂家采购意愿不强，需求面表现利空。预计在成本和供需影响下，一铵市场短期内将保持弱稳运行，价格窄幅调整，幅度 50-100 元/吨。（来自百川盈孚）

二铵市场价格供应回升，上游走势向上。本周（2023.2.17-2023.2.23）二铵市场稳中向上，供应稍显紧张。截至稿前 64%含量二铵市场均价 3798 元/吨，较前一周上调 6 元/吨，幅度为 0.16%。原料方面合成氨市场重心上行，磷矿石市场小幅推涨，硫磺市场差异化呈现，上游市场走势向上，二铵成本价格震荡上行。近期二铵市场部分厂家暂停报价或者接单，以发运前期预收订单为主。据市场反馈目前高品位 64%含量二铵货源表现较为紧张，57%含量二铵货源供应尚可，市场价格稍显混乱。需求端仍有待释放，春耕大面积用肥尚早且价格高位，下游贸易商仍持观望态度，按需采购为主，市场活跃度不高。（来自百川盈孚）

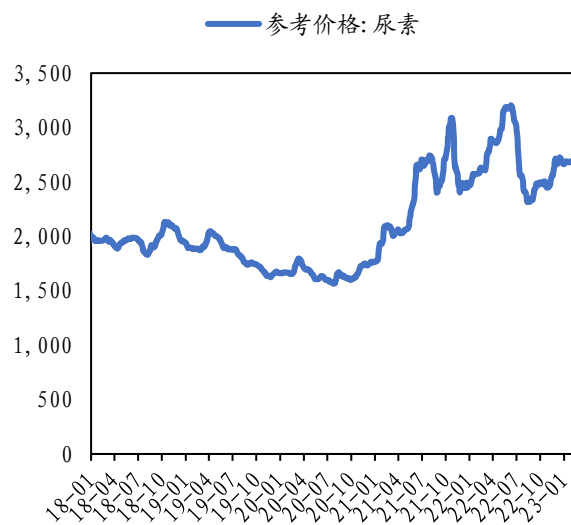
尿素市场价格上行，幅度较小。本周（2023.2.17-2023.2.23）临近旺季，尿素价格持续上探。截止目前，山东及两河出厂报价在 2700-2780 元/吨，成交价在 2680-2760 元/吨，整体累计上调 20-80 元/吨。本周尿素期货价格连日回涨带动现货市场氛围，成交渐好，加之气温回升，下游工业开工率增加，同时春耕在即，尿素旺季即将到来，需求端预期利好，国内尿素价格普遍上调，但同时全国尿素日产处于 16 万吨以上的高位，所以涨幅有限。整体来看，本周期货价格上行、需求增量带动尿素现货成交，但高位日产限制涨幅，故本周尿素价格上行，但幅度较小。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)



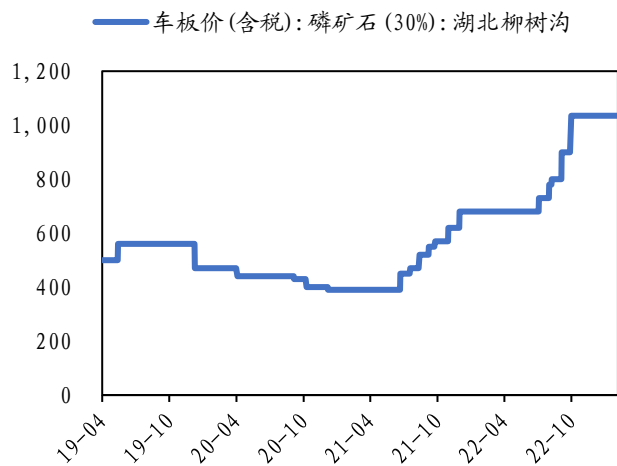
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 14: 车板价(含税):磷矿石(30%):湖北柳树沟 (元/吨)



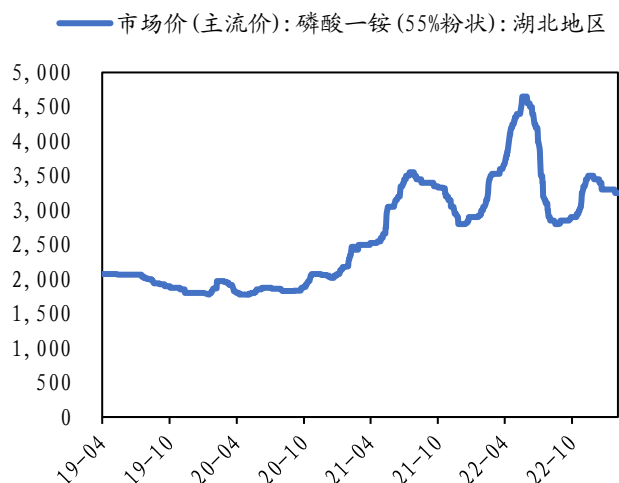
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦价格 (元/吨)



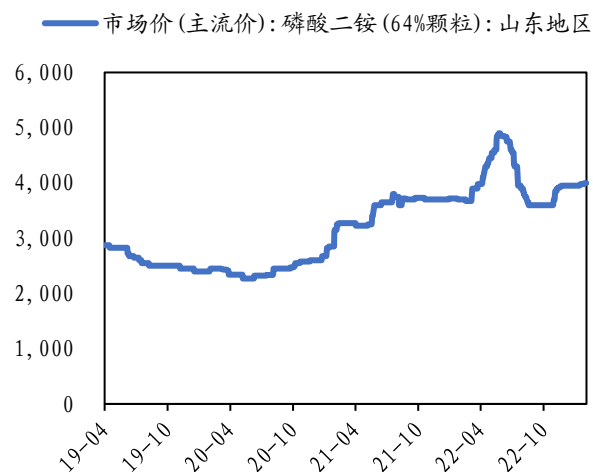
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

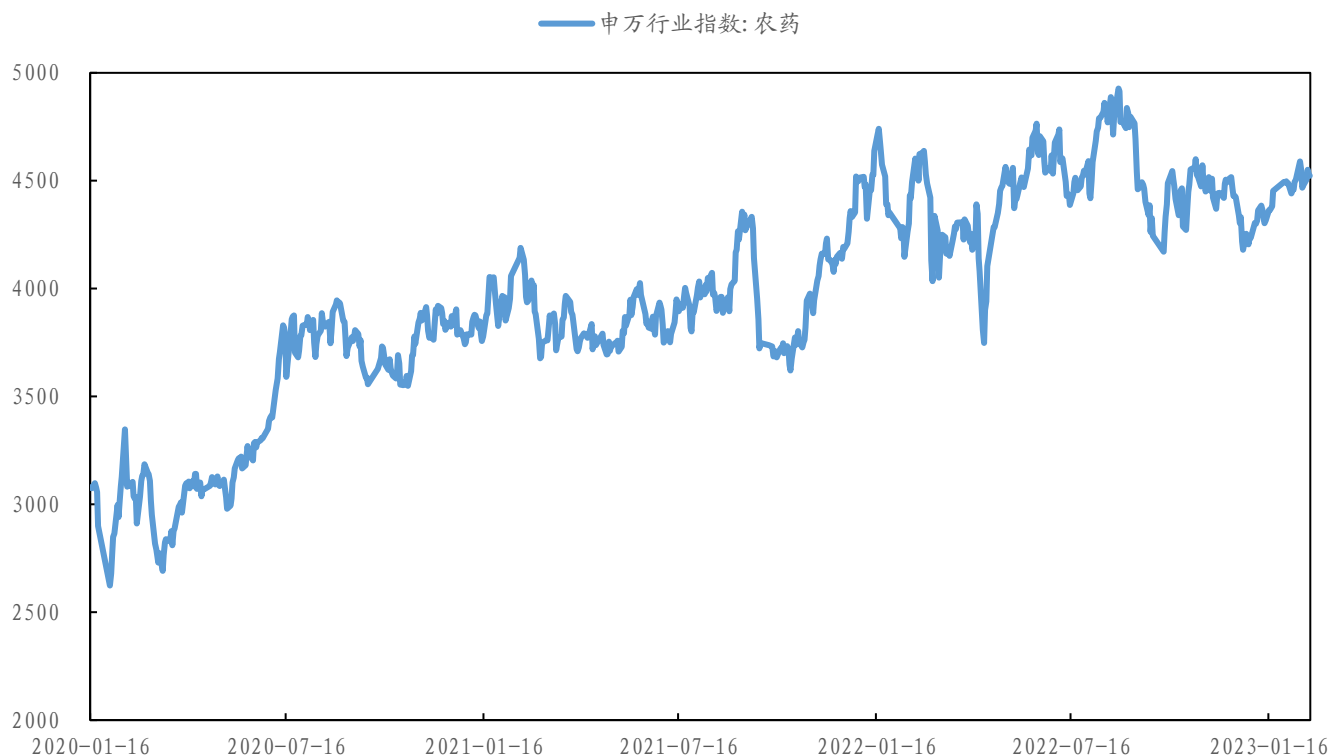
图 17: 磷酸二铵价格 (元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

2月24日, 申万农药行业指数为 4500.53 点, 环比上周上升 0.52%。

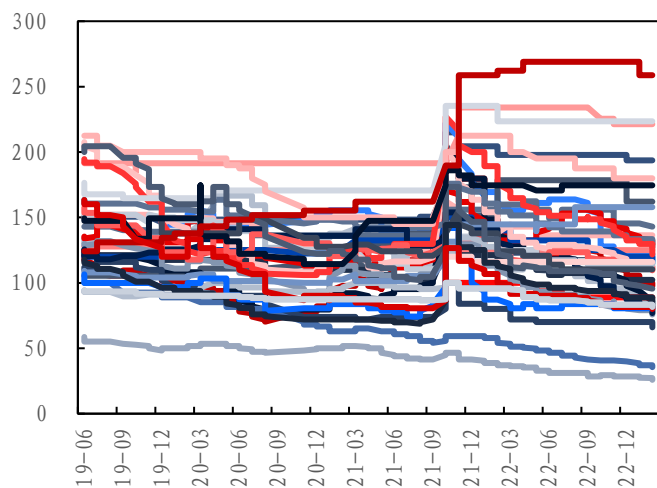
图 18: 申万行业指数: 农药



资料来源: wind, 信达证券研发中心

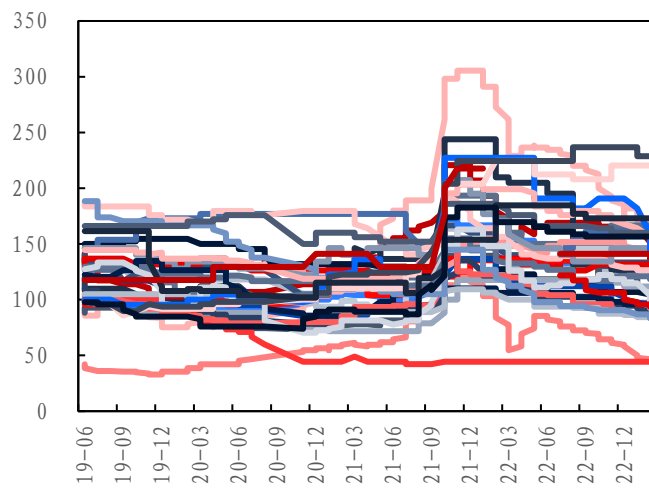
2月12日-2月19日，下游需求疲软，农药价格指数基本呈持平或下跌态势。具体来说，38种杀虫剂原药中23种价格环比持平，15种环比下跌；36种除草剂原药中24种环比持平，12种环比下跌；29种杀菌剂原药中1种环比上涨，16种环比持平，12种环比下跌；6种中间体中1种环比持平，5种环比下跌。

图 19: 杀虫剂价格指数



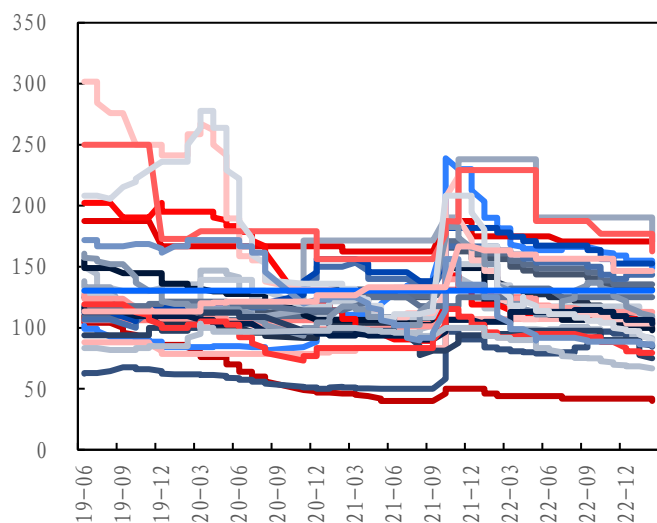
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 20: 除草剂价格指数



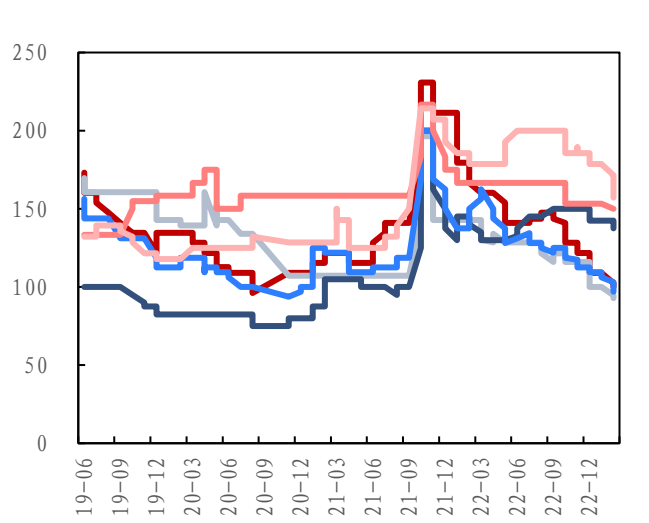
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 21: 杀菌剂价格指数



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 22: 中间体价格指数



资料来源: wind, 信达证券研发中心

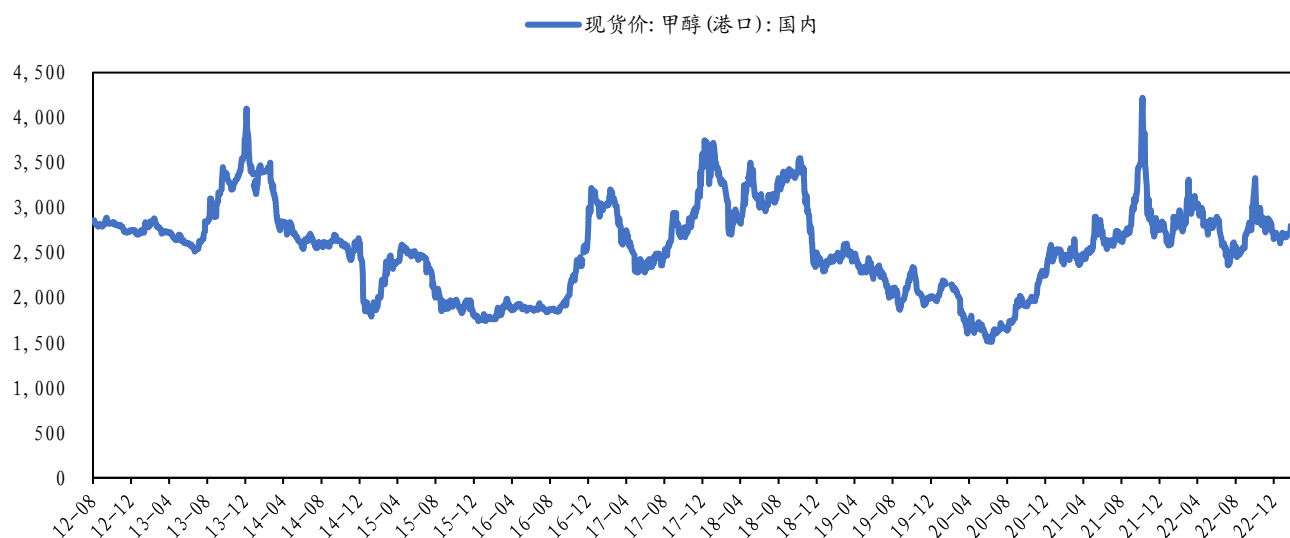
农化行业相关新闻:

近日，国家发展改革委等 14 部门联合发布《关于做好 2023 年春耕化肥保供稳价工作的通知》。《通知》指出，钾肥生产大省有关部门支持钾肥企业提高钾资源利用效率，提升钾肥自主供应能力。《通知》明确，鼓励煤炭供应企业、铁路与重点化肥生产企业签订产运需三方中长期合同。各地要督促供需企业切实履行煤炭供应合同，及时协调解决企业存在的困难问题。铁路对已签订产运需三方中长期合同的化肥生产用煤运输计划与电煤同等优先安排。（来自中国农资传媒）

三、煤化工行业

甲醇市场价格窄幅拉涨，市场交投氛围尚可。本周（2023.2.17-2023.2.23）西北地区甲醇市场价格涨跌不一，调整幅度在 40-140 元/吨左右，厂家出货尚可；山东地区甲醇市场价格窄幅上调，上调幅度在 60-100 元/吨左右；华中地区甲醇市场价格弱势整理，下调幅度在 10-80 元/吨左右；西南地区甲醇市场价格偏弱运行，下调幅度在 20-30 元/吨左右；华北地区甲醇市场价格小幅调涨，下调幅度在 40-70 元/吨左右。港口方面，近期甲醇期货价格震荡上行，甲醇港口市场价格随盘小涨，调整幅度在 30-70 元/吨左右。供应方面：本周甲醇行业开工率较前期有所增加，周内虽西北地区有甲醇装置停车，但涉及项目甲醇不外售，对整体市场影响不大，且华中、西南等地区又有甲醇装置重启或提负，因此场内整体货源依旧持续充盈状态，供应端暂无利好。需求方面：受西北某烯烃装置停车影响，本周甲醇制烯烃行业开工率有所降低，主力下游烯烃端表现欠佳；传统下游方面，周内二甲醚开工小幅下降，醋酸、甲醛行业开工率均呈增长趋势，整体下游需求逐步提升，对甲醇价格有一定支撑。成本方面：本周甲醇成本支撑力度一般，周初受弱需拖拽煤炭价格延续弱势，但周中后期下游工厂恢复生产刚需增加，市场经济趋向活跃，煤矿产区市场情绪有所好转，动力煤价格止跌转涨，整理来看本周成本端对甲醇支撑尚可。利润方面：本周甲醇利润水平窄幅提升，周内动力煤价格震荡运行，但受甲醇期货盘面飘红影响，业者心态好转，部分生产厂家推涨报价，整体出货情况较好，因此本周甲醇行业利润有所修复。库存方面：本周上游厂家库存窄幅降低，周内甲醇期货盘面止跌回涨，提振业者心态，下游及贸易商入市积极性转高，企业整体出货情况较好，因此本周企业库存有所降低，后期需关注各家企业库存情况。整体来看，甲醇市场价格窄幅拉涨，市场交投氛围尚可。（来自百川盈孚）

图 23：现货价:甲醇(港口):国内（元/吨）



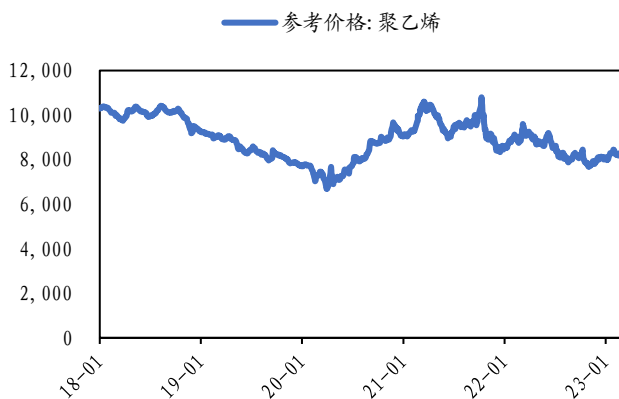
资料来源: wind, 信达证券研发中心

本周国内聚乙烯市场平均价格转为下行，整体行情转稳。本周（2023.2.17-2023.2.23）本周国内聚乙烯市场平均价格震荡上行，较上一周平均价格上涨 0.45%。上游原料面，国际原油价格本周下行，较上一周下跌 4.41%，乙烯价格小幅上涨，较上一周上涨 5.83%，成本端支撑不是很明确，市场库存量比上一周减少 12.09%，仓单库存本周减少 3.07%。本周市场行情弱势，各利好支撑不是很强劲，下游行业恢复运行情况较好，成单量有所增加，贸易商积极出货，市场需求有一定提升，拉涨市场价格短期上涨，但周末主流期货盘面下跌，阻碍市场价格的进一步上涨。本周国际价格全面下跌，远东主流地区价格下跌 1.98%左右，中东主流地区下跌 1.5%左右，美国休斯顿地区下跌 0.09%。乙烯国际价格涨跌互现，东北亚地区上涨 7.95%，西北欧地区下跌 1.98%，美国海湾地区下跌 4.8%。本周新增 5 家生产企业装置检修，检修时间月末结束。当前市场行情弱势，市场价格整体上行，但市场利好指引不明确，贸易商成交情况不稳定，业者心态看涨为主。（来自百川盈孚）

聚丙烯粉料市场震荡运行，交投氛围较为平淡。本周（2023.2.17-2023.2.23）聚丙烯粉料市场重心上行后窄幅松动，周内粉料市场均价最高点在 7680 元/吨，最低点在 7614 元/吨，在期货提振下粉料市场有所回暖。周初国际油价与聚丙烯期货双双飘红，提振市场心态；加之原料丙烯价格稳中偏强整理，成本端支撑力度尚可，随着期货上行下游入场补库，且目前企业产能利用率偏低，厂家跟随期货行情以及出货情况小幅上调报价，贸易商随行就市，市面成交气氛表现尚可，粉料价格重心上移。但伴随着价格上涨，下游陆续对高价货源存抵触心理，场内成交减少。而国际原油价格再度下跌，期货盘面转入弱势震荡，粉料企业出货不畅，部分窄幅下调报价。整体市场来看，随着下游工厂全面恢复开工，前期订单陆续交付中，加之目前粉料整体开工率偏低，周内期货飘红带动市场成交气氛，下游刚需补货，因此本周粉料工厂库存有所下降，但目前企业库存水平仍处高位。（来自百川盈孚）

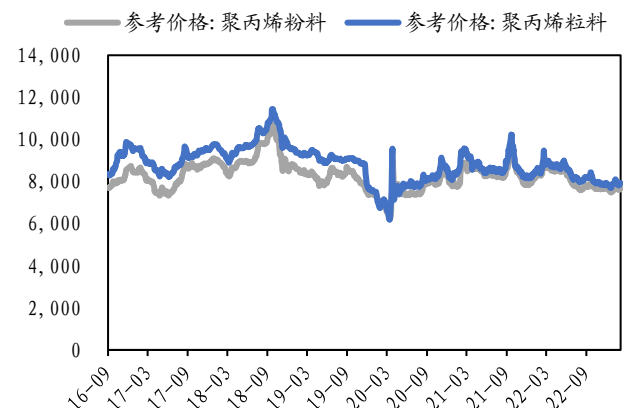
国内聚丙烯粒料市场价格弱势下滑。本周（2023.2.17-2023.2.23）国内聚丙烯粒料市场价格强劲上涨，国内主流成交价格波动在 7848-7944 元/吨，主流成交价格在 7900-8000 元/吨，国内拉丝级平均价格在 7934 元/吨左右，环比上周同期价格上涨 1.47%。虽中国原油需求增长预期，东欧某国减产在即，但近期经济数据或使各国央行激进加息，投资者对经济前景以及原油需求的担忧升温，国际油价整体下跌，聚丙烯主力期货震荡上行。需求面来看，本周下游企业开工渐进式复苏，但成品以及原料库存仍维持较高水平，一定程度上抑制下游接货积极性。本周部分持货商上调报价，场内高价货源增多，下游厂商对于高价货源消化能力有限，导致场内现货流通受阻。供应面来看，本周装置检修带来的生产端损耗持续增加，计划停车装置对比上周有所增多，个别企业常规检修减损量有所增加，但短期会回归市场。本周供应面支撑强劲，成为聚丙烯粒料市场价格上涨的主要动力，但广东、海南新装置陆续投产，先前装置检修带来的利好正在不断被消耗，后期走势仍等待下游进一步指引。（来自百川盈孚）

图 24: 聚乙烯价格 (元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 25: 聚丙烯价格 (元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

煤化行业相关其他新闻:

全球最大绿氢耦合煤化工项目开工。2月16日，中国石化在北京、呼和浩特、鄂尔多斯三地举行启动仪式，宣布中国石化在内蒙古第一个绿氢示范工程——内蒙古鄂尔多斯市风光融合绿氢示范项目正式启动开工，这也是目前全球最大绿氢耦合煤化工项目。该项目突破性地解决了可再生波动电源条件下制氢的多项技术难题，利用鄂尔多斯地区丰富的太阳能和风能资源发电直接制绿氢，年制绿氢 3 万吨、绿氧 24 万吨，就近用于中天合创鄂尔多斯煤炭深加工示范项目降碳减碳。项目投产后，预计可减少二氧化碳排放 143 万吨/年，贡献 GDP 近 6 亿元/年、增加税收近 3000 万元/年。

四、精细化工行业

1、食品添加剂行业

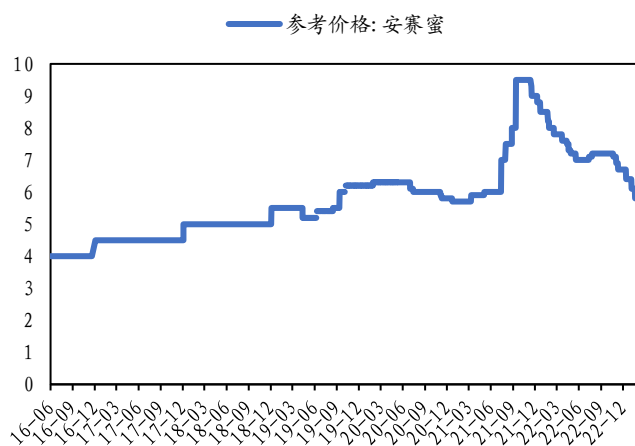
甜味剂方面，三氯蔗糖弱势下跌，安赛蜜市场价格下滑，赤藓糖醇维稳运行。

本周三氯蔗糖市场弱势下跌，当前主流成交区间集中在 20-22 万元/吨，个别厂家存更低价格成交。供应持续高位运行，下游走货速度不佳，市场整体供强需弱，三氯蔗糖价格难以支撑，呈现急速下滑趋势。据市场反馈，当前已有个别厂家价格逼近成本线。短期来看，三氯蔗糖行业供需不平等难有好转，厂家让利出货，市场低价时有浮现，预计下周价格仍将弱势运行，不乏继续下滑可能，幅度在 0.5-1 万元/吨。（来自百川盈孚）

本周安赛蜜价格弱势下滑，当前主流价格区间集中在 5.7-6.0 万元/吨。供应端稳中有增，新增产能逐步扩展市场中，当前场内货源充足有余。同时，行业淡季效应持续，下游需求跟进不足，市场呈现供大于求状态。短期来看，安赛蜜供需双方均呈现利空趋势，预计短期内价格维持弱势，存继续下滑可能，幅度在 0.1-0.2 万元/吨。（来自百川盈孚）

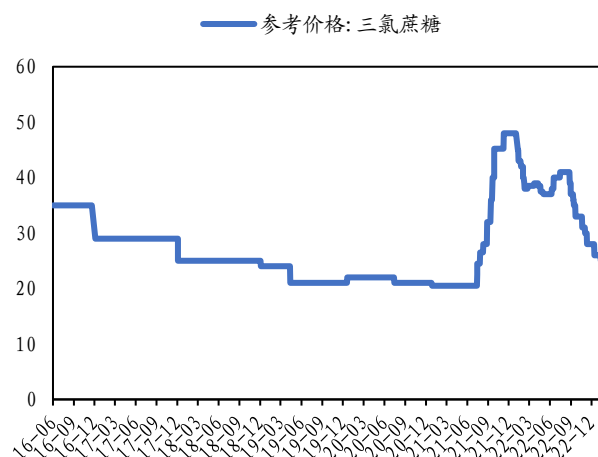
本周国内赤藓糖醇市场价格维稳运行。国内赤藓糖醇主流出厂参考价格 0.9-1.1 万元/吨，环比持平。当前甜味剂行业处于周期淡季，春节后饮料需求下降，其他行业刚需支撑，需求放量不足。企业出货量有限，多以清理库存为主。（来自百川盈孚）

图 26：安赛蜜主流价格（万元/吨）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 27：三氯蔗糖主流价格（万元/吨）



资料来源：wind，信达证券研发中心

维生素方面，VA、VC、VE 市场维稳。

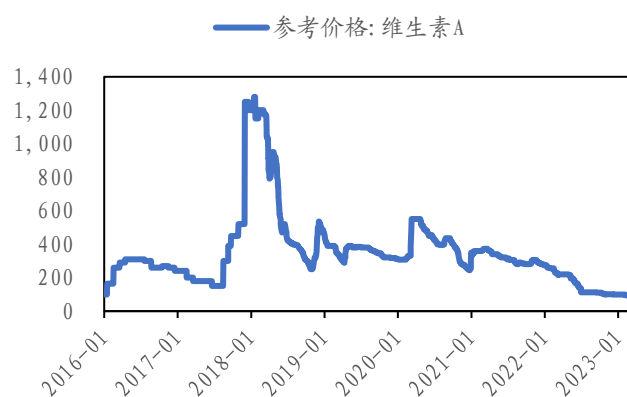
本周（2023.2.17-2023.2.23）VA 市场弱稳运行，下游采购积极性一般。成本端，欧盟今冬季形势可能更为严峻，欧洲将面临与其他经济体抢购油气与成本提高等挑战。天然气价格小幅上涨，成本端利好支撑有限。供应端，目前生产厂家供应情况正常，较上周持平，供应端利好支撑有限。养殖端，由于近期收储预期不断增加，官方也指导屠宰场增加冷冻猪肉库存，屠宰场分割入库的积极性较高，二育现象冲击市场，适重生猪供应不足。近期国内下游市场需求持续偏弱，导致企业库存有所累积，较上周略有增加。本周维生素 A 均价下跌，多数下游买家持稳观望，拿货谨慎，市场交投活跃度偏低。受实际需求影响，VA 市场价弱势僵持。截止发稿前：饲料级 VA 市场市场价格达到 90-103 元/千克。（来自百川盈孚）

本周（2023.2.17-2023.2.23）VC 市场弱势盘整，下游市场采购热情不高。成本方面，随天气变暖温度升高，潮粮霉变风险加剧，基层储粮难度增加，叠加农户开始准备春耕，市场购销较为活跃，贸易商随收随

走，市场上量节奏加快，企业厂前到货供应位于高位。成本端利好支撑有限。VC 市场维稳偏弱运行，市场询盘清冷，场内交投气氛不佳，维持刚需为主，实单可议，本周市场价格维稳波动。VC 市场受养殖行业下行的影响较小，终端市场需求平稳，下游询盘热度清冷，缺乏利好刺激，VC 平稳趋弱。目前出厂报价大稳小动，VC 饲料级报价为 21-22 元/公斤，食品级报价为 24-25 元/公斤，医药级报价为 45 元/公斤。（来自百川盈孚）

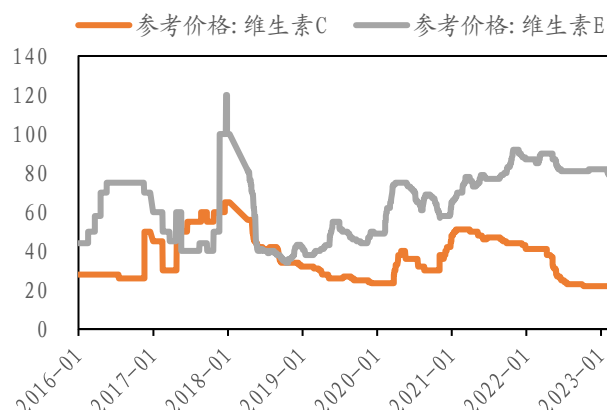
本周（2023.2.17-2023.2.23）VE 市场维稳波动，下游采购积极性一般。从成本端来看，随着欧洲与亚洲等经济体天然气需求增加，世界液化气市场将面临更大压力、竞争更加激烈。成本面利好支撑有限。供应端，目前国外厂家产量缩减，市场供应情况充足。近期下游及终端市场需求小幅回暖，走货量较之前增加，且出口需求良好，维持一定询盘量，市场关注增加。目前市场低价货源减少，厂家存一定挺价情绪。工厂及贸易商维持观望心态，继续灵活走货为主。截止发稿前，饲料级 VE 市场成交价格在 79-83 元/千克。（来自百川盈孚）

图 28: 维生素 A 价格（元/公斤）



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 29: 维生素 C、维生素 E 价格（元/公斤）

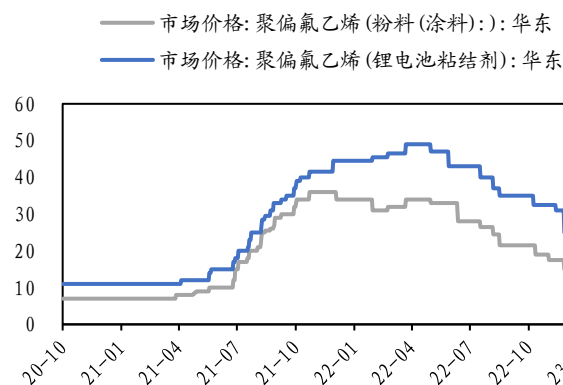


资料来源: wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

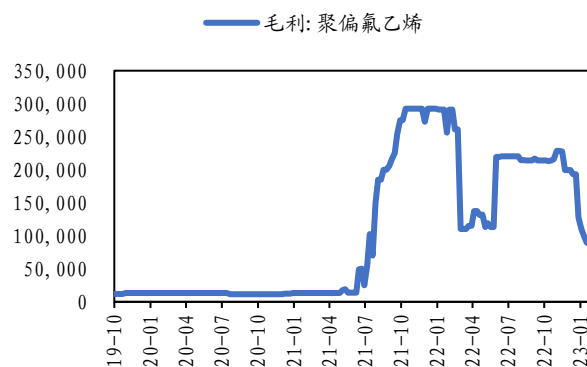
制冷剂市场小幅看涨。本周（2023.2.17-2023.2.23）国内制冷剂 R22 市场坚挺探涨，氢氟酸市场弱稳运行，场内执行合同订单为主，三氯甲烷涨跌互现，成本面整体偏弱；外贸面拿货量稳步回升，前期延迟订单已正常走货，空调售后市场需求淡季，厂家刚需采买，下月传统旺季即将来临，市场交投逐步开启，部分厂家反馈库存不足，少量接单，且配额支撑下企业挺价为主，整体价格维持高位。截至目前，华东市场主流成交价格在 19000-20000 元/吨。（来自百川盈孚）

图 30: PVDF 价格（万元/吨）



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 31: PVDF 毛利（元/吨）

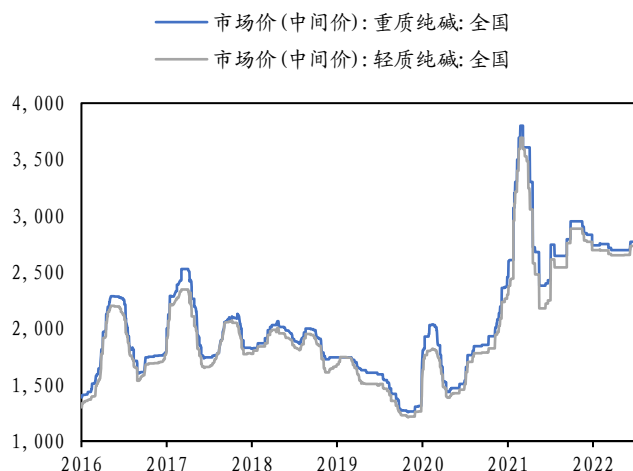


资料来源: wind, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

国内纯碱市场价格市场行情基本持稳。本周（2023.2.17-2023.2.23）国内纯碱市场价格区间整理。当前轻质纯碱市场均价为 2763 元/吨，与上周同一工作日持平；重质纯碱市场均价为 2977 元/吨，与上周同一工作日持平。国内纯碱市场行情暂稳，目前纯碱厂家基本满开，行业开工仍处高位。下游用户近期采购量有所下滑，尤其是轻质纯碱，下游用户拿货积极性有所降低。重碱下游拿货较为乐观，各玻璃厂按需拿货，近期重质纯碱现货仍偏紧。综合来看，目前国内纯碱市场行情基本持稳，近期厂家正常接单发货，轻碱个别用户尚未开车，整体需求量较为一般，重碱下游仍按需拿货，近期玻璃厂家表现良好，采购纯碱也较为积极。（来自百川盈孚）

图 32：轻质与重质纯碱价格（元/吨）



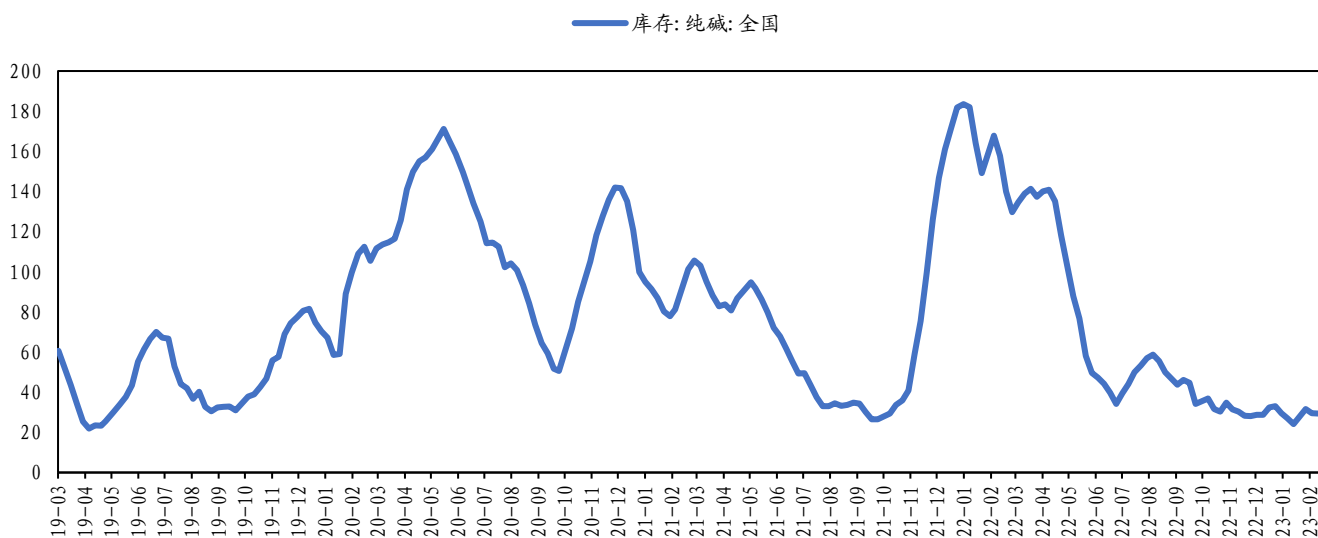
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 33：纯碱行业开工率（%）



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 34：全国纯碱库存（万吨）



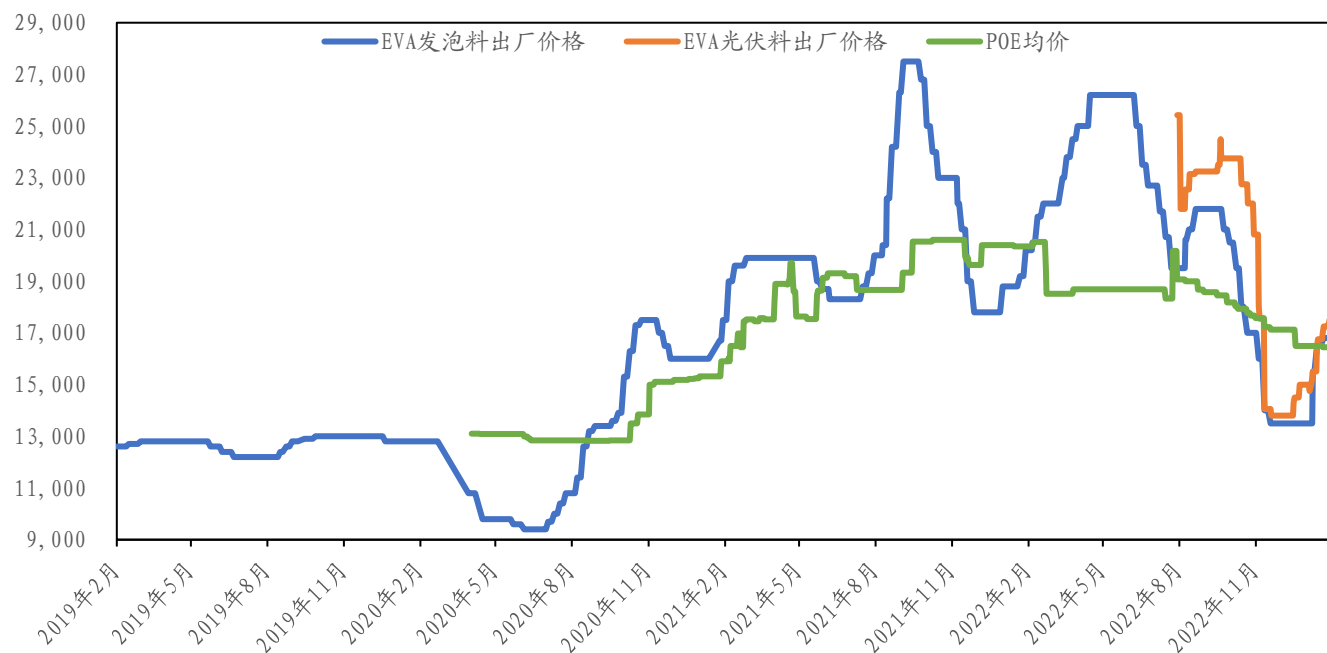
资料来源: wind, 信达证券研发中心

光伏胶膜方面，本周（2023.2.17-2023.2.24）光伏 EVA 价格上涨 1.45%，发泡 EVA 价格环比持平，POE 价格环比持平。

本周，光伏 EVA 方面，光伏需求后市预期乐观支撑厂商心态，总体来看 EVA 生产盘整为主，本周末国内综

合 EVA 市场价格均价为 16698 元/吨，较上周同期价格下调 352 元/吨，跌幅为 2.06%。（来自百川盈孚）

图 35: EVA、POE 价格（元/吨）



资料来源: wind, 百川盈孚, 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) 公司海外双基地落成，产能持续加码。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）有望在 2023 年建成。柬埔寨工厂 900 万条半钢胎项目从开工建设到正式投产历时不到九个月，在 2022 年上半年开始贡献业绩，165 万条全钢项目 11 月顺利实现全线贯通，海外越南和柬埔寨双基地有望将助力业绩持续腾飞。

(2) 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，液体黄金轮胎的优异性获得了多家权威机构的认可。2022 年 6 月益凯新材料 6 万吨 EVE 胶已完成空负荷试车，有望给液体黄金轮胎贡献增量，助力液体黄金产品持续丰富，2023 年 2 月液体黄金轮胎新品问世，覆盖全球主流中高端主流车型。在高油价和新能源汽车渗透率不断提升的背景下，高性能的液体黄金轮胎有望给公司打开新的成长空间。

综合来看，公司扩产节奏明确，海外双基地均开始贡献业绩，海运和原材料不利正消散，公司在 22Q3 实现季度收入新高，未来有望在液体黄金产品拉动下继续实现业绩增长。

确成股份：

公司收入主要来自二氧化硅产品。公司 2021 年沉淀法二氧化硅总产能位居世界第三，截止 2022 年上半年已建成产能为 33 万吨/年，在建产能 7.5 万吨。公司拥有国内江苏无锡、安徽滁州、福建三明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有望成为重要方向。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 年上半年有所缓解，海运费的降低有望持续提升公司盈利。

通用股份：

泰国工厂仍有放量空间，柬埔寨工厂完全可能后来居上。公司的泰国工厂在 2020 年克服疫情，投产了 50 万条全钢胎和 300 万条半钢胎产能，2021 年在一期基本满产的情况下，又在年底新增了 50 万条全钢胎和 300 万条半钢胎产能。2021 年公司泰国工厂实现净利润 1.34 亿元，同比大增 53.68%。2022 年上半年，公司泰国工厂实现净利润 1.36 亿元，已经超过 2021 年全年净利润，维持着高增长的趋势。公司也积极规划海外第二工厂，在柬埔寨规划了 90 万条全钢胎和 500 万条半钢胎产能。更为关键的是，在第二海外工厂的建设中，公司规划的柬埔寨工厂占据多重优势。在速度上，柬埔寨工厂有望在 2022 年底首胎下线，公司有望成为继赛轮轮胎之后第二个拥有海外双工厂的中国轮胎企业。在税率上，柬埔寨的双反税率不仅为零，公司还享受 9 年免税期的优惠政策。在配套设施上，柬埔寨工厂所在园区由公司控股股东红豆集团参与建设，园区配套完善、有自备电厂、地理位置优越。柬埔寨工厂在诸多利好之下，有望成为公司发展的新引擎。

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 年管理工作经历。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。

尹柳，中山大学高分子材料学士，中央财经大学审计硕士，2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事基础化工行业研究。

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	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华北区销售	张澜夕	18810718214	zhanglanxi@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	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	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@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
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@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。