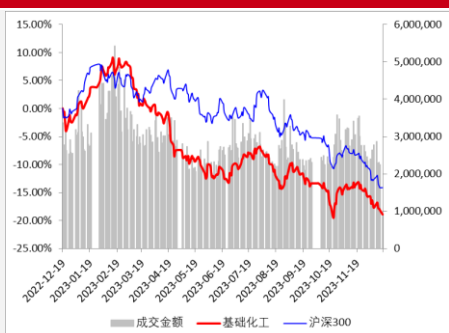




赛轮轮胎公告投建墨西哥年产 600 万条半钢子午线轮胎项目

行业评级： 推荐

近一年该行业相对沪深 300 走势



分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

研 究 员 顾诗园

投资咨询证书号 S0620521120001

电 话 025-58519167

邮 箱 sygu@njzq.com.cn

- **本周板块行情：**本周申万基础化工行业指数下跌 0.55%，跑赢沪深 300 指数 1.15pct；炼化及贸易指数下跌 1.54%。细分概念指数中锂电池概念板块下跌 2.40%、石墨烯概念板块下跌 0.76%、碳纤维概念板块上涨 0.66%、半导体材料指数下跌 2.09%、化肥农药指数下跌 1.15%、化纤指数下跌 0.35%。涨幅前五的个股为：福莱新材（37.81%）、恒大高新（17.85%）、中毅达（15.57%）、中研股份（15.53%）、中农联合（15.26%）。
- **本周行业内产品价格变动：**本周化工产品价格变动看，根据百川盈孚数据，涨幅前五分别为维生素 VC（+10.3%）、维生素 B1（+6.4%）、乙腈（+5.8%）、MMA（+4.4%）、布伦特原油（+3.5%）；跌幅前五分别为液氯（-26.0%）、醋酸（-11.3%）、酸酐（-8.8%）、石油焦（-6.8%）、二氯丙烷-白料（-6.5%）。
- **本周行业主要动态：**12 月 15 日，赛轮轮胎公告，赛轮新加坡与墨西哥 TD 成立合资公司（其中赛轮出资占比 51%），拟投资 2.4 亿美元建设“墨西哥年产 600 万条半钢子午线轮胎项目”。12 月 8 日，华峰化学发布两则新项目投建公告。1）天然气一体化项目：公司拟通过全资子公司涪峰化工投资 50.2 亿元建设年产 110 万吨天然气一体化项目（一期），项目建设周期为 36 个月，主要产品为 BDO，目前 BDO 主要用于四氢呋喃、 γ -丁内酯、涂料和增塑剂等的生产，以及作为溶剂和电镀行业的增亮剂等。2）氨纶产业链深化项目：公司拟通过全资子公司重庆材料投资 20.4 亿元建设年产 12 万吨 PTMEG 氨纶产业链深化项目，预计建设期 36 个月。PTMEG 主要用于生产氨纶、聚氨酯弹性体和酯醚共聚弹性体。PTMEG 的下游行业主要为氨纶，其次是聚氨酯弹性体及酯醚共聚弹性体。
- **投资策略：**关注明年景气度较好、业绩稳健的子行业及相关公司；持续关注半导体材料的国产化进程，龙头公司回调机会、氟化工、轮胎、现

代煤化工等细分赛道投资机会。建议投资者逢低布局鼎龙股份、安集科技、雅克科技、金石资源、巨化股份、森麒麟、万华化学、华鲁恒升、宝丰能源、龙佰集团。

- **风险提示：**宏观经济增速低于预期、下游需求疲弱、油价及化工产品价格大幅波动。

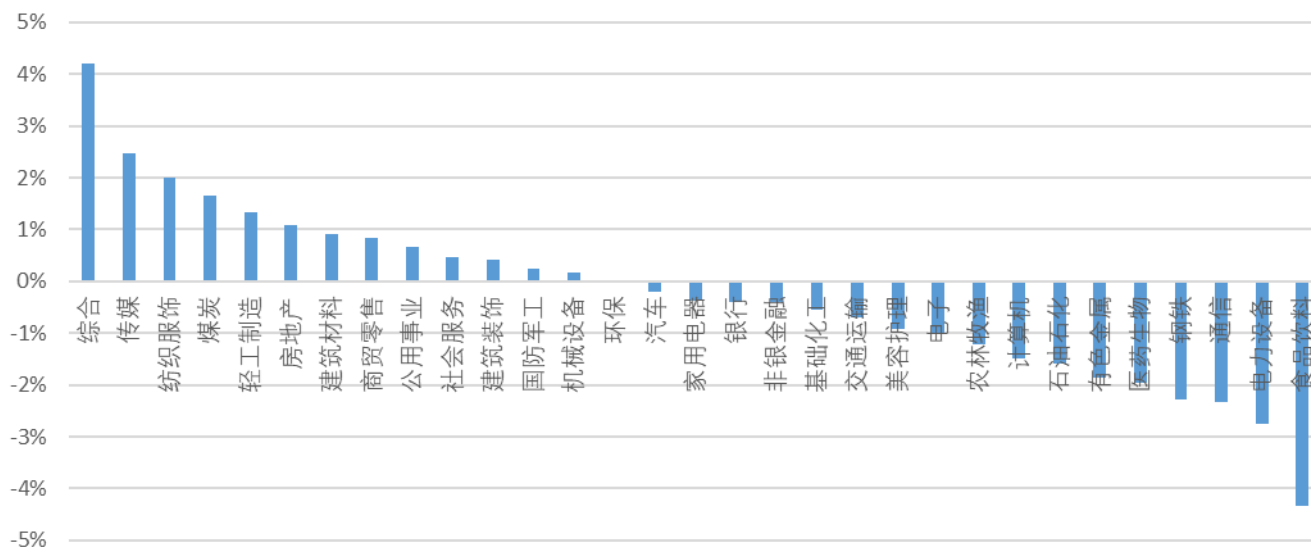
目录

一、本周板块行情	- 3 -
二、本周行业内产品价格变动	- 3 -
三、本周行业主要动态	- 4 -
四、投资策略	- 5 -
五、风险提示	- 5 -

一、本周板块行情

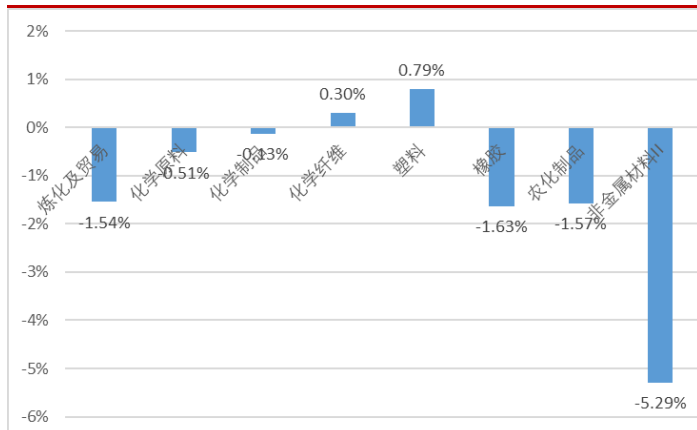
本周申万基础化工行业指数下跌 0.55%，跑赢沪深 300 指数 1.15pct；炼化及贸易指数下跌 1.54%。细分概念指数中锂电池概念板块下跌 2.40%、石墨烯概念板块下跌 0.76%、碳纤维概念板块上涨 0.66%、半导体材料指数下跌 2.09%、化肥农药指数下跌 1.15%、化纤指数下跌 0.35%。涨幅前五的个股为：福莱新材（37.81%）、恒大高新（17.85%）、中毅达（15.57%）、中研股份（15.53%）、中农联合（15.26%）。

图 1：本周（2023.12.11-2023.12.15）申万一级行业涨跌幅



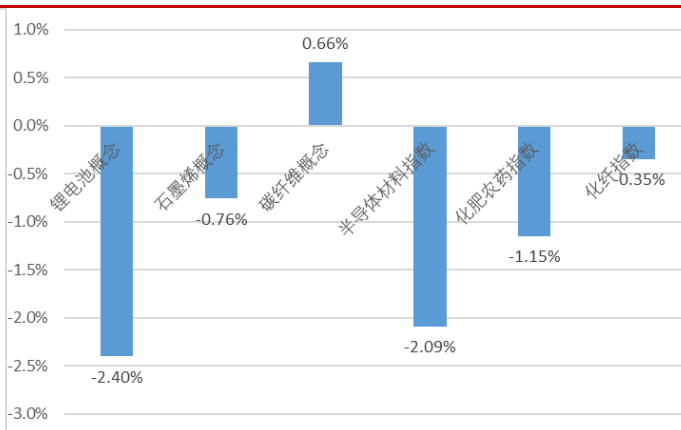
资料来源：iFind，南京证券研究所

图 2：本周（2023.12.11-2023.12.15）化工二级行业涨跌幅



资料来源：iFind，南京证券研究所

图 3：本周（2023.12.11-2023.12.15）细分概念指数涨跌幅



资料来源：Wind，南京证券研究所

二、本周行业内产品价格变动

本周化工产品价格变动看，根据百川盈孚数据，涨幅前五分别为维生素 VC

(+10.3%)、维生素 B1 (+6.4%)、乙腈 (+5.8%)、MMA (+4.4%)、布伦特原油 (+3.5%)；
跌幅前五分别为液氯 (-26.0%)、醋酸 (-11.3%)、酸酐 (-8.8%)、石油焦 (-6.8%)、
二氯丙烷-白料 (-6.5%)。

表 1：本周化工行业涨跌幅前十产品

	产品名称	较昨日	较上周	较上月	较 23 年初	较 22 年同期
涨幅前十产品	维生素 VC	7.50%	10.26%	36.94%	-2.27%	-2.27%
	维生素 B1	0.00%	6.40%	9.47%	9.92%	9.92%
	乙腈	0.00%	5.77%	6.80%	-7.56%	-8.33%
	MMA	0.00%	4.36%	7.33%	15.62%	16.18%
	布伦特	3.16%	3.46%	-7.11%	-10.83%	-7.36%
	WTI	3.04%	3.23%	-8.54%	-10.81%	-7.38%
	异丁醛	0.00%	3.16%	10.14%	21.64%	23.48%
	双氧水	0.25%	2.82%	-7.82%	13.76%	7.80%
	二氯甲烷	0.23%	2.76%	1.79%	1.62%	-3.35%
	TMP	0.00%	2.66%	1.05%	3.76%	3.76%
跌幅前十产品	液氯	0.00%	-25.95%	-38.26%	184.48%	195.90%
	醋酸	-2.29%	-11.34%	0.69%	-3.31%	-7.20%
	醋酐	-0.77%	-8.82%	2.62%	11.49%	9.35%
	石油焦	-2.15%	-6.77%	-11.02%	-51.02%	-55.95%
	二氯丙烷-白料	0.00%	-6.49%	-27.27%	-21.53%	-25.80%
	苯胺	0.00%	-6.46%	-22.69%	3.47%	-7.12%
	盐酸	-2.16%	-6.20%	-6.97%	-10.63%	-17.15%
	液化天然气	0.04%	-6.02%	7.33%	-17.04%	-27.61%
	聚醚胺	0.00%	-5.56%	-8.11%	-19.05%	-19.05%
	丁二烯	-1.38%	-5.56%	-13.40%	8.39%	19.90%

资料来源：百川盈孚，南京证券研究所

三、本周行业主要动态

12 月 15 日，赛轮轮胎公告，赛轮新加坡与墨西哥 TD 成立合资公司（其中赛轮出资占比 51%），拟投资 2.4 亿美元建设“墨西哥年产 600 万条半钢子午线轮胎项目”，项目建设期预计 12 个月，项目达产后，正常运营年可以实现营业收入 2.19 亿美元，净利润 4059 万美元，税后投资回收期为 6.33 年，净利润率为 18.50%。市场定位为北美等海外市场。该项目经公司股东大会审议通过后，尚需国家相关主管部门（发改委、商务部、外汇管理局等）的审批或备案。合资公司未来还考虑建设年产 165 万条全钢子午线轮胎项目，但项目具体内容将由合资双方另行讨论。

12 月 11 日，合盛硅业公告，公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份，本次回

购的股份将全部用于员工持股计划或股权激励。本次回购拟使用资金总额不低于人民币 5 亿元(含), 不超过人民币 10 亿元(含), 回购价格不超过人民币 80.40 元/股(含)。

12 月 11 日, 兴发集团公告, 关于控股股东增持公司股份计划。基于对公司未来发展前景的信心及中长期投资价值的认可, 公司控股股东宜昌兴发拟自本公告披露日起 12 个月内通过上海证券交易所允许的方式, 以自有资金增持公司股份, 增持总金额不低于人民币 1 亿元(含本数), 不超过人民币 2 亿元(含本数), 本次增持计划不设价格区间, 将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体走势实施增持计划。

12 月 10 日, 回天新材发布关于在越南投资建设光伏背板项目的进展公告。公司于 2023 年 8 月 15 日审议通过了《关于在越南投资建设光伏背板项目的议案》, 同意通过下属全资子公司回天荣盛(香港)有限公司在越南设立全资子公司并投资建设年产 2600 万平米光伏背板(即太阳能电池背膜)项目。近日, 公司经越南海阳省工业区管理局审核已获得该项目的《投资许可证》, 并完成了上述越南子公司的商业登记手续, 取得了当地投资与计划厅营业登记室颁发的《企业登记证书》。

12 月 8 日, 华峰化学发布两则新项目投建公告。

1) 天然气一体化项目: 公司拟通过全资子公司涪峰化工投资 50.2 亿元建设年产 110 万吨天然气一体化项目(一期), 项目建设周期为 36 个月, 主要产品为 BDO, 目前 BDO 主要用于四氢呋喃、 γ -丁内酯、涂料和增塑剂等的生产, 以及作为溶剂和电镀行业的增亮剂等。

2) 氨纶产业链深化项目: 公司拟通过全资子公司重庆材料投资 20.4 亿元建设年产 12 万吨 PTMEG 氨纶产业链深化项目, 预计建设期 36 个月。PTMEG 主要用于生产氨纶、聚氨酯弹性体和酯醚共聚弹性体。PTMEG 的下游行业主要为氨纶, 其次是聚氨酯弹性体及酯醚共聚弹性体。

四、投资策略

关注明年景气度较好、业绩稳健的子行业及相关公司; 持续关注半导体材料的国产化进程, 龙头公司回调机会、氟化工、轮胎、现代煤化工等细分赛道投资机会。建议投资者逢低布局鼎龙股份、安集科技、雅克科技、金石资源、巨化股份、森麒麟、万华化学、华鲁恒升、宝丰能源、龙佰集团。

五、风险提示

宏观经济增速低于预期、下游需求疲弱、油价及化工产品价格大幅波动。

免责声明

本报告仅供南京证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对投资者私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

南京证券行业投资评级标准：

- 推 荐：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上；
- 中 性：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在-10%~10%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

南京证券上市公司投资评级标准：

- 买 入：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；
- 增 持：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 5%~15%之间；
- 中 性：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在-10%~5%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

请务必阅读正文之后的重要法律声明