



## 美国商务部对泰国乘用车和轻卡轮胎反倾销终裁落地

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 0.89%，跑输沪深 300 指数 2.85pct；炼化及贸易指数上涨 6.85%。细分概念指数中锂电池概念板块下跌 3.89%、石墨烯概念板块下跌 2.35%、碳纤维概念板块下跌 3.25%、半导体材料指数下跌 3.09%、氟化工指数上涨 1.71%，化肥农药指数下跌 0.33%、化纤指数上涨 0.69%。涨幅前五的个股为：丰山集团（22.80%）、中船汉光（15.93%）、三祥新材（11.88%）、华西股份（11.76%）、中化国际（7.50%）。
- **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，涨幅前五分别为沉淀混炼胶（+14.3%）、氯化苈（+8.9%）、维生素 VE（+7.6%）、生胶（+7.2%）、有机硅 DMC（+5.4%）；跌幅前五分别为一氯甲烷（-13.0%）、辛醇（-5.6%）、氯化钾（-5.0%）、硫酸（-4.9%）、MIBK（-4.9%）。
- **本周行业主要动态:** 1月25日，根据森麒麟公告，美国商务部对泰国乘用车和轻卡轮胎反倾销终裁落地，2020年6月29日，美国商务部启动对泰国乘用车和轻卡轮胎的反倾销原审调查，原审调查终裁结果：日本住友轮胎（泰国公司）原审单独税率为 14.59%；玲珑轮胎（泰国公司）原审单独税率为 21.09%；其他泰国出口美国的轮胎企业原审税率为 17.06%，其中森麒麟轮胎（泰国）有限公司适用 17.06%的原审税率。2022年9月6日，美国商务部启动对泰国乘用车和轻卡轮胎的反倾销复审调查，2023年7月，美国商务部公布本次复审的初裁结果：森麒麟泰国复审初裁单独税率为 1.24%；另一家强制应诉企业日本住友轮胎（泰国公司）初裁单独税率为 6.16%；其他泰国出口美国的轮胎企业初裁税率为 4.52%。近日获悉本次复审的终裁结果与初裁结果保持一致。
- **投资策略:** 关注景气度较好、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，氟化工、轮胎、现代煤化工、化工龙头等细分赛道投资机会。建议投资者逢低布局金石资源、巨化股份、森麒麟、安集科技、鼎龙股份、万华化学、华鲁恒升、宝丰能源、卫星化学。

- **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。



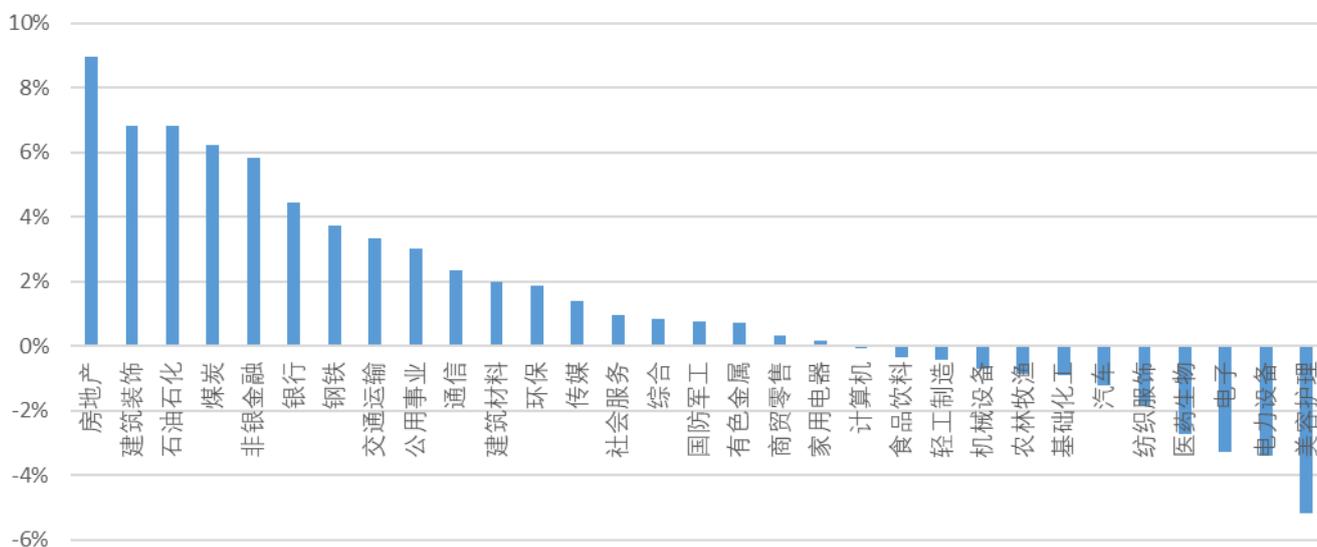
## 目录

一、本周板块行情 .....	- 3 -
二、本周行业内产品价格变动 .....	- 4 -
三、本周行业主要动态 .....	- 4 -
四、投资策略 .....	- 5 -
五、风险提示 .....	- 6 -

## 一、本周板块行情

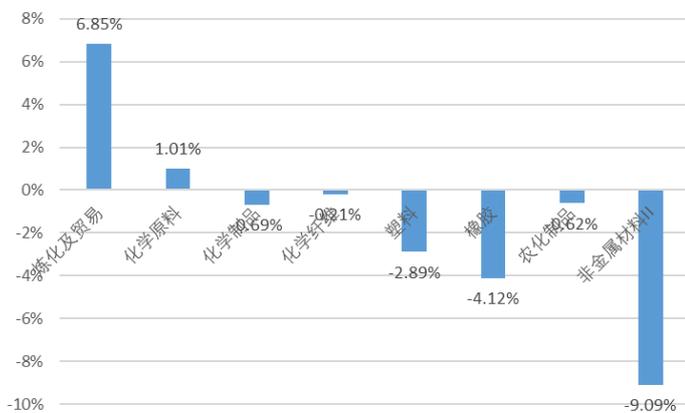
本周申万基础化工行业指数下跌 0.89%，跑输沪深 300 指数 2.85pct；炼化及贸易指数上涨 6.85%。细分概念指数中锂电池概念板块下跌 3.89%、石墨烯概念板块下跌 2.35%、碳纤维概念板块下跌 3.25%、半导体材料指数下跌 3.09%、氟化工指数上涨 1.71%，化肥农药指数下跌 0.33%、化纤指数上涨 0.69%。涨幅前五的个股为：丰山集团（22.80%）、中船汉光（15.93%）、三祥新材（11.88%）、华西股份（11.76%）、中化国际（7.50%）。

图 1：本周（2024.1.22-2024.1.26）申万一级行业涨跌幅



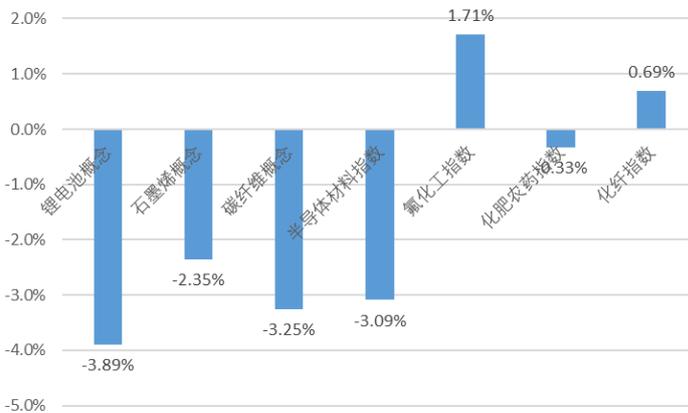
资料来源：iFind，南京证券研究所

图 2：本周（2024.1.22-2024.1.26）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（2024.1.22-2024.1.26）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，涨幅前五分别为沉淀混炼胶（+14.3%）、氯化苳（+8.9%）、维生素 VE（+7.6%）、生胶（+7.2%）、有机硅 DMC（+5.4%）；跌幅前五分别为一氯甲烷（-13.0%）、辛醇（-5.6%）、氯化钾（-5.0%）、硫酸（-4.9%）、MIBK（-4.9%）。

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 24 年初	较 23 年同期
涨幅前十产品	沉淀混炼胶	0.00%	14.29%	16.03%	16.03%	-5.00%
	氯化苳	0.00%	8.88%	-1.34%	-1.34%	-8.03%
	维生素 VE	3.23%	7.56%	13.27%	10.34%	-21.95%
	生胶	0.00%	7.19%	10.81%	10.81%	-6.29%
	有机硅 DMC	0.00%	5.44%	11.51%	9.15%	-7.74%
	醋酸	0.00%	5.40%	3.65%	6.62%	-2.59%
	有机硅 D4	0.00%	5.30%	7.43%	7.43%	-10.67%
	液化天然气	0.90%	4.88%	-15.08%	-14.18%	-16.17%
	WTI	3.02%	4.43%	5.17%	8.79%	-2.91%
	醋酐	0.57%	4.26%	0.00%	0.21%	9.60%
跌幅前十产品	一氯甲烷	0.00%	-12.96%	6.82%	6.82%	-17.54%
	辛醇	-2.26%	-5.58%	-8.42%	-6.00%	16.67%
	氯化钾	0.00%	-5.00%	-10.20%	-9.03%	-30.11%
	硫酸	-0.65%	-4.94%	-35.83%	-34.19%	-11.49%
	MIBK	-0.72%	-4.86%	-5.52%	-8.67%	-22.82%
	双氧水	0.00%	-4.39%	-4.52%	-2.71%	2.57%
	吡虫啉	0.00%	-3.37%	-4.44%	-3.37%	-33.85%
	车用尿素颗粒	-0.34%	-3.13%	-7.13%	-5.61%	-18.48%
PTMEG	0.00%	-3.03%	-7.25%	-7.25%	-14.67%	
尿素	0.05%	-2.86%	-7.76%	-4.98%	-18.99%	

资料来源：百川盈孚，南京证券研究所

## 三、本周行业主要动态

1月25日，根据森麒麟公告，2020年6月29日，美国商务部启动对泰国乘用车和轻卡轮胎的反倾销原审调查，该次原审调查周期为2019年4月1日-2020年3月31日共12个月，原审调查强制应诉的两家轮胎企业分别为日本住友轮胎（泰国公司）及玲珑轮胎（泰国公司）。原审调查终裁结果：日本住友轮胎（泰国公司）原审单独税率为14.59%；玲珑轮胎（泰国公司）原审单独税率为21.09%；其他泰国出口美国的轮胎企业原审税率为17.06%，其中森麒麟轮胎（泰国）有限公司适用17.06%的原

审税率。2022年9月6日，美国商务部启动对泰国乘用车和轻卡轮胎的反倾销复审调查，本次复审调查周期为2021年1月6日-2022年6月30日共18个月，森麒麟泰国及日本住友轮胎（泰国公司）作为强制应诉企业，2023年7月，美国商务部公布本次复审的初裁结果：森麒麟泰国复审初裁单独税率为1.24%；另一家强制应诉企业日本住友轮胎（泰国公司）初裁单独税率为6.16%；其他泰国出口美国的轮胎企业初裁税率为4.52%。近日获悉本次复审的终裁结果与初裁结果保持一致。相关公司中，森麒麟适用税率由原审的17.06%下调为复审的1.24%，下降了15.82个百分点，玲珑轮胎适用税率由原审的21.09%下调为复审的4.52%，下降了16.57个百分点；通用股份适用税率由原审的17.06%下降为4.52%，下降了12.54个百分点。

1月22日，卫星化学发布2023年度业绩预告。预计2023年度归母净利润46-52亿元，同比增长48.00%-67.31%；实现扣非归母净利润45.63-51.63亿元，同比增长47.71%-67.14%。

1月22日，国瓷材料发布2023年度业绩预告。预计2023年度实现营业收入37.88-38.88亿元，同比增长19.61%-22.77%；实现归母净利润5.39-6.14亿元，同比增长8.44%-23.53%；实现扣非归母净利润5.1-5.7亿元，同比增长8.44%-21.19%。

1月23日，鼎龙股份发布2023年度业绩预告。预计2023年度归母净利润2.15-2.54亿元，同比下降35%-45%；实现扣非归母净利润1.62-2.01亿元，同比下降42%-53%。

1月24日，金禾实业发布2023年度业绩预告。预计2023年度归母净利润6.85-7.25亿元，同比下降59.59%-57.23%；实现扣非归母净利润6.1-6.5亿元，同比下降64.66%-62.34%。

1月28日，森麒麟发布2023年度业绩预告。预计2023年度归母净利润13-14.2亿元，同比增长62.33%-77.31%；实现扣非归母净利润12.5-13.7亿元，同比增长40.73%-54.24%。

#### 四、投资策略

关注景气度较好、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，氟化工、轮胎、现代煤化工、化工龙头等细分赛道投资机会。建议投资者逢低布局金石资源、巨化股份、森麒麟、安集科技、鼎龙股份、万华化学、华鲁恒升、宝丰能源、卫星化学。



## 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