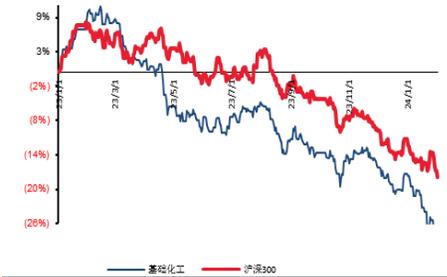


轮胎企业业绩预增，海外市场竞争力不断提升

■ 走势对比



相关研究报告：

《库存减少支撑油价偏强运行，氟化工方向持续关注》--2024/1/29

证券分析师：王亮

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190522120001

证券分析师：王海涛

电话：010-88695269

E-MAIL: wanght@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190523010001

研究助理：周冰莹

E-MAIL: zhoubingying@tpyzq.com

一般证券业务证书编码：S1190123020025

报告摘要

1. 重点行业和产品情况跟踪

轮胎：轮胎企业业绩预增，海外市场竞争力不断提升。2023 年轮胎行业在需求复苏拉动以及原材料和海运价格回调背景下，销量和盈利大幅提升，国内轮胎企业顺应出海大趋势，全球化布局，凭借较高性价比优势不断提高全球市占率。近期，赛轮轮胎、通用股份、玲珑轮胎、贵州轮胎等胎企发布业绩预告，同比均呈现大幅增长。赛轮轮胎业绩增长超预期，预计 2023 年实现归母净利润 31 亿元，同比增长 132.77%，2024 年公司产品、产能结构性将持续优化，越南三期、柬埔寨等项目有望带来盈利能力的持续提升。本周赛轮轮胎股价上涨 7.30%，涨幅居前。“双反”是影响中国轮胎出海的重要变量，近期美国对泰国地区反倾销复审终裁结果落地，税率大幅降低，有助于提升泰国工厂盈利能力及海外市场竞争力。

氟化工：制冷剂价格延续上涨趋势。目前中国是全球最大的 HFCs 生产、消费和出口国。制冷剂作为典型的政策驱动型行业，此次配额政策对于供给端形成一定限制，整体看三代制冷剂进入配额管控的第一阶段（2024 年-2028 年 HFCs 生产和使用控制在基线值以下），行业的供需结构明显转变，后续还将进一步跟随政策变化逐步进入削减阶段，具有价格和利润的改善空间。根据百川盈孚数据，本周三代制冷剂 R125 价格为 36000 元/吨，较上周上涨 3000 元/吨；R134a 价格为 31000 元/吨，较上周上涨 1000 元/吨；R32 价格为 20500 元/吨，较上周上涨 500 元/吨。

2. 核心观点

(1) 轮胎：轮胎企业海外基地加快投产，轮胎内需以及出口空间打开，需求强劲且有望持续，盈利将继续改善。建议关注：赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎等。

(2) 氟化工：制冷剂行业在政策驱动下，国内供给严格受限，供需格局发生改变，预计将进入持续提价阶段，同时主流企业不断向下游延伸高附加值的含氟聚合物和精细化学品，行业龙头企业值得关注。建议关注：永和股份、三美股份、巨化股份。

风险提示：下游需求不及预期、产品价格下跌等。

目录

一、 细分领域跟踪	5
(一) 重点化工品价格跟踪	5
(二) 氟化工新材料：市场供应量偏紧，制冷剂价格继续上行	6
(三) 纯碱：纯碱市场价格暂稳运行，供需处于紧平衡状态	8
(四) 光伏/风电材料：EVA 出厂价格稳定，个别地区市场价格窄幅走高	10
(五) 锂电化工新材料：下游需求刚需跟进，锂电材料价格基本持稳	12
(六) 生物柴油：生物柴油技术先驱 BDI 公司被收购	16
(七) 电子化学品：华虹无锡 12 英寸线完成扩产，总产能 9.45 万片/月	16
(八) 基建地产产业链：电石法 PVC 价格下降，纯 MDI 价格持平	18
(九) 农药化肥：草甘膦价格下降，磷酸一铵、二铵价格下跌	20
二、 行情表现	24
(一) 板块行情表现	24
(二) 行业内个股涨跌幅情况	25
三、 重点公司公告和行业重要新闻跟踪	27
(一) 重点公司公告	27
(二) 行业要闻	29
四、 大宗原材料	31
五、 重点标的	33

图表目录

图表 1 重点化工品价格跟踪	5
图表 2 萤石、氢氟酸价格	6
图表 3 萤石产量及库存情况	6
图表 4 制冷剂各牌号价格	7
图表 5 含氟聚合物价格	7
图表 6 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差	9
图表 7 纯碱开工库存情况	9
图表 8 各工艺路线盈利情况	9
图表 9 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存	9
图表 10 EVA 各牌号市场价格	10
图表 11 EVA 各牌号出厂价格	10
图表 12 光伏级 EVA 价格及 EVA-VA 价差	11
图表 13 EVA 产量和开工率情况	11
图表 14 EVA 库存情况	11
图表 15 POE 各牌号价格	11
图表 16 碳纤维各规格国产市场价	12
图表 17 碳酸锂、六氟磷酸锂价格	13
图表 18 电解液价格	13
图表 19 正极材料价格	14
图表 20 负极材料价格	14
图表 21 前驱体价格	15
图表 22 隔膜价格	15
图表 23 溶剂价格	15
图表 24 锂电池价格	15
图表 25 生物柴油价格	16
图表 26 生物柴油出口数量及同比	16
图表 27 电子级双氧水价格	17
图表 28 电子级硫酸价格	17
图表 29 电子级氨水价格	17
图表 30 电子级氢氟酸价格	17
图表 31 蚀刻液、显影液价格	18
图表 32 电子级磷酸价格	18
图表 33 PVC (电石法) 价格、毛利	19
图表 34 PVC (乙烯法) 价格、毛利	19
图表 35 PVC 行业库存	19
图表 36 PVC 行业产量, 开工率	19
图表 37 聚合 MDI、TDI、纯 MDI 价格	20
图表 38 维 E、维 A、蛋氨酸价格	20
图表 39 草甘膦价格	21
图表 40 草甘膦毛利	21
图表 41 草甘膦行业产量	21
图表 42 草甘膦行业库存	21
图表 43 磷矿石价格	22
图表 44 磷酸一铵、磷酸二铵价格	22
图表 45 磷酸一铵毛利	22
图表 46 磷酸二铵毛利	22
图表 47 磷酸一铵行业产量	23

图表 48 磷酸二铵行业产量	23
图表 49 磷酸一铵行业库存	23
图表 50 磷酸二铵行业库存	23
图表 51 本周中信一级子行业涨跌幅	24
图表 52 本月中信一级子行业涨跌幅	25
图表 53 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅	25
图表 54 化工板块个股市场表现	26
图表 55 重点公司公告	27
图表 56 晋陕蒙坑口价	31
图表 57 秦皇岛长协价格	31
图表 58 天然气价格	32
图表 59 欧洲天然气库存	32
图表 60 国际油价	32
图表 61 烯烃价格	32
图表 62 美国原油产量、库存情况	32
图表 63 全球/美国油井钻机数	32

一、细分领域跟踪

(一) 重点化工品价格跟踪

本周(1/29-2/2)制冷剂R410a、R125、丁二烯、制冷剂R134a、炭黑等产品价格涨幅居前。制冷剂配额影响下市场供应持续偏紧，部分企业报价大幅上调。受混配原料R125、R32价格上涨影响，本周制冷剂R140a价格同比上涨11.11%。

图表 1 重点化工品价格跟踪

产品	2024/2/2	单位	较昨日	较上周	较年初	较去年	近30日波动
能源	WTI	73.82	美元/桶	-2.68%	-4.58%	3.81%	-3.39%
	布伦特	78.7	美元/桶	-3.68%	-4.53%	0.40%	-5.00%
	LNG	4988	元/吨	-2.50%	-0.83%	-14.90%	-20.09%
烯烃	动力煤	757	元/吨	0.00%	0.40%	-1.69%	-27.70%
	乙烯	7650	元/吨	0.95%	1.85%	7.91%	8.25%
	聚乙烯	8156	元/吨	-0.50%	-1.14%	-0.69%	-2.90%
	聚丙烯粒料	7356	元/吨	-0.62%	-0.90%	-2.05%	-8.63%
	丙烯酸	5950	元/吨	0.00%	1.28%	-1.65%	-20.13%
聚酯	丙烯酸丁酯	9550	元/吨	0.00%	1.60%	2.14%	-9.91%
	丁二烯	9725	元/吨	-0.26%	5.27%	10.20%	4.57%
	PX	8353	元/吨	-0.57%	-1.82%	0.41%	8.90%
	PTA	5850	元/吨	-1.35%	-2.90%	-1.52%	3.17%
	MEG	4630	元/吨	-1.82%	-1.24%	5.39%	8.63%
	聚酯切片	6930	元/吨	-0.29%	-0.57%	2.06%	3.82%
	己内酰胺	13750	元/吨	0.36%	0.36%	-0.36%	5.36%
	涤纶FDY	8400	元/吨	0.00%	0.60%	2.13%	1.82%
	PA66	21017	元/吨	0.00%	0.80%	1.13%	-3.52%
	PC	15369	元/吨	0.05%	0.30%	0.03%	-7.86%
聚氨酯	TDI	16750	元/吨	0.00%	0.00%	1.06%	-19.66%
	纯MDI	20000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	3.63%
	聚合MDI	16000	元/吨	0.00%	0.63%	3.90%	-1.84%
	环氧丙烷	9006	元/吨	0.00%	-2.54%	-1.87%	-2.11%
纤维	硬泡聚醚	9038	元/吨	0.00%	-0.41%	-1.22%	-3.85%
	粘胶短纤	13275	元/吨	0.00%	1.34%	2.91%	0.57%
	氨纶40D	28500	元/吨	0.00%	0.00%	-2.73%	-17.39%
煤化工	己二酸	10000	元/吨	1.01%	1.01%	6.58%	-9.09%
	双氧水	694	元/吨	-0.14%	-3.48%	-6.09%	1.31%
	甲醇	2128	元/吨	-0.75%	-0.65%	2.70%	-10.55%
	醋酸	3102	元/吨	-0.23%	-0.67%	5.91%	-10.63%
	辛醇	12290	元/吨	0.00%	0.98%	-5.08%	15.32%
	DMF	4873	元/吨	1.04%	2.10%	-1.22%	-25.03%
	三聚氰胺	6756	元/吨	0.00%	0.00%	-4.25%	-16.53%
	电石	3123	元/吨	-0.41%	-1.82%	-3.97%	-20.17%
	电石法PVC	5411	元/吨	0.11%	-0.50%	-0.15%	-12.09%
	液体烧碱	839	元/吨	0.00%	0.48%	-0.59%	-27.36%
	固体烧碱	3228	元/吨	0.00%	0.81%	2.48%	-30.98%
	炭黑	8195	元/吨	0.00%	3.12%	-4.54%	-19.95%
	纯碱	轻质纯碱	2191	元/吨	0.00%	0.00%	-17.41%
重质纯碱		2361	元/吨	0.00%	0.00%	-17.68%	-18.78%
农化	尿素	2191	元/吨	0.05%	0.74%	-4.28%	-18.70%
	磷酸一铵	3035	元/吨	0.00%	-1.75%	-8.86%	-10.05%
	磷酸二铵	3668	元/吨	0.00%	0.00%	-0.38%	-2.76%
	氯化钾	2528	元/吨	0.00%	0.00%	-9.03%	-30.11%
	草甘膦	25307	元/吨	0.00%	0.07%	-1.93%	-47.60%
氟化工	棕榈油	7470	元/吨	0.67%	-3.86%	3.75%	-3.24%
	R22	20000	元/吨	0.00%	2.56%	2.56%	11.11%
	R134a	31000	元/吨	0.00%	3.33%	10.71%	31.91%
	R125	36000	元/吨	0.00%	9.09%	29.73%	33.33%
	R32	20500	元/吨	0.00%	2.50%	18.84%	51.85%
	R410a	30000	元/吨	0.00%	11.11%	33.33%	46.34%
食品添加剂	无水氟化酸	9558	元/吨	-1.46%	-2.96%	-4.90%	1.68%
	维生素A	80.00	元/千克	0.00%	0.00%	15.94%	-20.00%
	维生素E	64.00	元/千克	0.00%	0.00%	10.34%	-21.95%
	安赛蜜	3.80	万元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	-37.70%
其他	三氯蔗糖	12.50	万元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	-51.92%
	钛白粉	15846	元/吨	0.00%	0.60%	0.03%	3.57%
	有机硅DMC	15200	元/吨	0.00%	-1.94%	7.04%	-10.59%
	天然橡胶	12750	元/吨	-0.97%	-2.55%	-5.61%	2.62%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

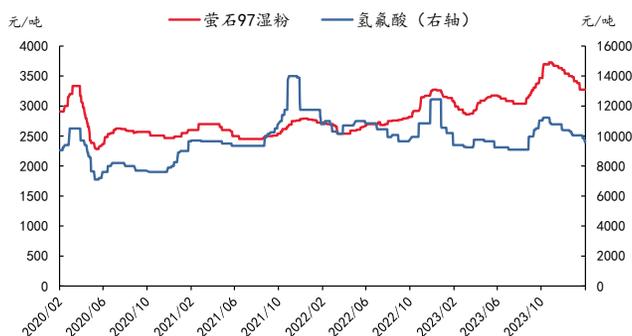
(二) 氟化工新材料：市场供应量偏紧，制冷剂价格继续上行

氟化工行业综述：本周（1月27日-2月2日）制冷剂市场价格上行，月度订单成交接单逐步向高价靠拢，国内HFCs市场涨势依旧明确，预计后续海外市场价格有望逐步提升。上游原料行情弱势，成本面支撑不足：液氯价格先涨后跌，整体仍在高位，液氯价格上涨，二氯甲烷价格下降，三氯乙烯价格下降，四氯乙烯行业开工逐步回升至高位。本周萤石市场弱稳运行，下游市场采购意愿不足，交投趋于冷清；氢氟酸成本支撑欠缺，淡季需求下原料消耗有限，叠加部分地区雨雪天气，运费有所上涨，节前交投预计持续偏淡。

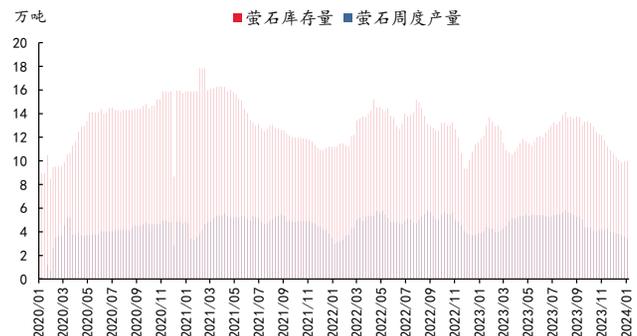
上游原料：本周（1月27日-2月2日）萤石市场弱稳运行，国内部分地区矿山检查较多，萤石行业成本较高、开工低迷，下游市场开工积极性走弱，生产多消耗前期库存。供应方面，萤石开工继续走低，具体来看：受天气及春节假期影响，北方地区萤石生产弱稳，当地矿山基本停产，厂家原矿缺乏，生产成本较高，春节休假情况有所增多，生产补库为主；南方地区有所降负，其中江西部分地区春节前后检查频繁，叠加当前终端市场持续走低，厂家出货情绪平平，接单少量交付。需求方面，萤石需求偏弱，主因近期节前备货订单已陆续收尾，市场供需面较为均衡，下游采买积极性不旺。具体来看：本周制冷剂市场生产乏力，氢氟酸出货受阻，行业开工走低，酸厂原料库存充足，萤石采购意愿偏弱；受电解铝企业部分长单落地影响，氟化铝价格再度下行，近期多有提前停产计划，萤石需求难有回升。

根据百川盈孚数据，截至2月2日，萤石97湿粉市场价为3275元/吨，较上周持平；氢氟酸价格为9558元/吨，较上周下跌292元/吨。萤石工厂产量为3.44万吨，较上周下跌3.37%，萤石库存9.99万吨，较上周上涨0.40%。

图表 2 萤石、氢氟酸价格



图表 3 萤石产量及库存情况



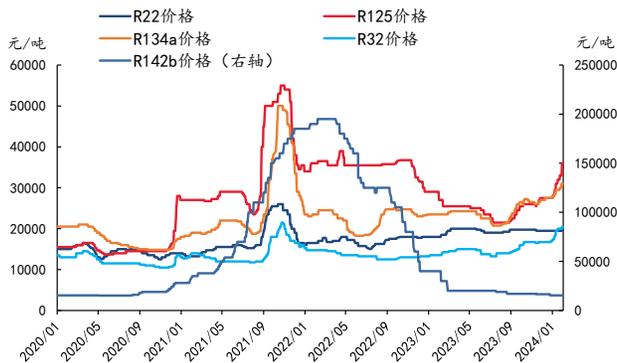
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

制冷剂：本周（1月27日-2月2日）制冷剂市场上行，临近春节市场成交有限，部分型号供应缩减明显，市场供应量偏紧，预计制冷剂整体市场稳中偏强运行。供给端，制冷剂厂家装置多正常运行，但配额限制下市场供应量有限，厂家挺价情绪较浓；成本端，受冬季气候限制，萤石矿山开工低迷严峻形式难有改善，氢氟酸企业生产意愿欠佳；需求端，市场多刚需采购，下游货物消化能力一般，走货节奏仍较缓慢，配额心态影响下行情坚挺，平稳出货为主。

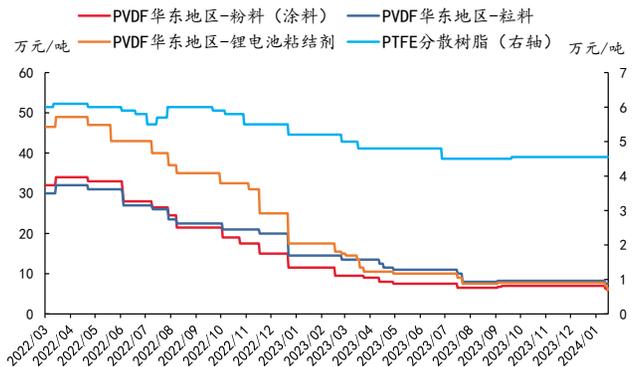
本周制冷剂市场，二代制冷剂R142b价格为15000元/吨，较上周下跌500元/吨；R22价格为20000元/吨，较上周上涨500元/吨。三代制冷剂方面，R125价格为36000元/吨，较上周上涨3000元/吨；R134a价格为31000元/吨，较上周上涨1000元/吨；R32价格为20500元/吨，较上周上涨500元/吨。生产方面，二代制冷剂方面，本周R22毛利为9393.50元/吨，较上周上涨567元/吨；R142b毛利为1628.55元/吨，较上周下跌426元/吨。三代制冷剂方面，R125毛利为18766.58元/吨，较上周同一工作日上涨3280元/吨；R32毛利为6840.62元/吨，较上周同一工作日上涨814元/吨；R134a毛利为13535.91元/吨，较上周同一工作日上涨1593元/吨。

图表 4 制冷剂各牌号价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 5 含氟聚合物价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

氟塑料及单体：本周聚四氟乙烯市场价格维稳运行，聚偏氟乙烯市场偏弱运行。PTFE方面，供应端，市场供给过剩，部分企业有检修计划，装置开工在五至六成，上海三爱富、中昊晨光院、江苏梅兰、山东东岳开工高位，浙江巨化、福建三农和江西

理文装置检修，山东华氟开工低位；成本端，三氟甲烷小幅调涨，萤石市场交投不旺，叠加氢氟酸成本支撑持续弱化，整体成本支撑弱势；需求端，下游需求暂未好转，新单增量有限，厂家备货意愿较低，以交付前期订单为主，刚需拿货模式不改，短期暂难有较大提振。PVDF方面，供给端，制冷剂R142b市场价格暂稳，实际采购情绪延续疲态，厂家交付订单为主，企业开工基本稳定，供需失衡局面延续，目前市场开工率在五至六成附近；成本端，液氯价格先涨后跌，整体仍维持高位，下游需求短期难有改善，叠加氢氟酸成本支撑持续弱化，年前交投表现清淡，氢氟酸企业生产意愿欠佳；需求端，下游行业需求提升空间有限，电池厂开工恢复缓慢，实际需求有所降低，锂电市场整体刚需走势平缓，需求涨幅尚未跟上PVDF扩产涨幅，下游采购情绪谨慎。

根据百川盈孚数据，下游含氟聚合物方面，PTFE分散树脂价格为4.55万元/吨，较上周持平；PVDF华东地区-粉料（涂料）价格为5.90万元/吨，较上周下跌1.10元/吨；PVDF华东地区-粒料价格为7.50万元/吨，较上周下跌0.75元/吨；PVDF华东地区-锂电池粘结剂价格为6万元/吨，较上周下跌1.75元/吨。

（三）纯碱：纯碱市场价格暂稳运行，供需处于紧平衡状态

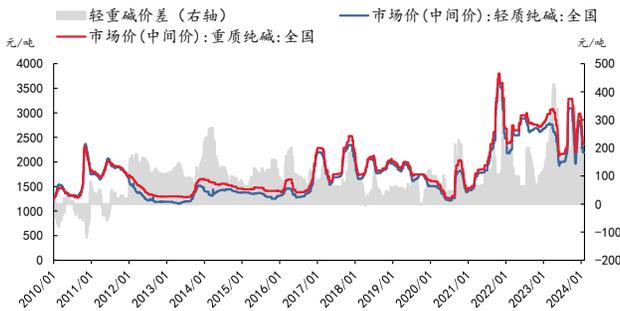
纯碱行业综述：本周（1月27日-2月2日）国内纯碱市场价格暂稳运行。纯碱供应端产量暂稳，前期检修厂家目前陆续恢复，整体行业开工有所回升；青海省内个别厂家持续受环保影响，目前持续低产运行；湖北省个别厂家因故降负，本周或将有所恢复；其他区域纯碱厂目前持续生产，新增产能近期释放量较为乐观，目前产量充足。下游用户目前持续刚需拿货，采购积极性较为乐观；重碱下游用户目前纯碱现货库存量一般，以少量补货为主。综合来看，目前国内纯碱供应量充足，由于临近春节，下游节前备货情绪较浓，整体下游轻碱需求较为乐观，个别区域持续轻重碱价格倒挂，国内纯碱市场处于紧平衡状态。

本周（1月27日-2月2日）国内纯碱市场价格持平。供给方面，截至本周，国内纯碱总产能4165万吨，青海发投、青海昆仑纯碱装置低产运行，湖北双环、河南金山纯碱装置因故降负，新增产能持续释放，纯碱供应量小幅上涨，整体纯碱行业开工率为84.42%。需求方面，纯碱下游用户近期刚需采购为主，临近春节，个别厂家开始节前备货，整体拿货积极性尚可。成本方面，国内纯碱行业成本下滑为主，纯碱厂家的综合成本约在1514.27元/吨，跌幅为2.25%。本周工业盐市场大稳小动，供需双方博弈相当；临近春节供应缩紧，动力煤市场价格小幅提涨；合成氨市场颓势不改，成交重

心继续下移。纯碱原料价格多以下行为主，持续拉低纯碱行业生产成本。

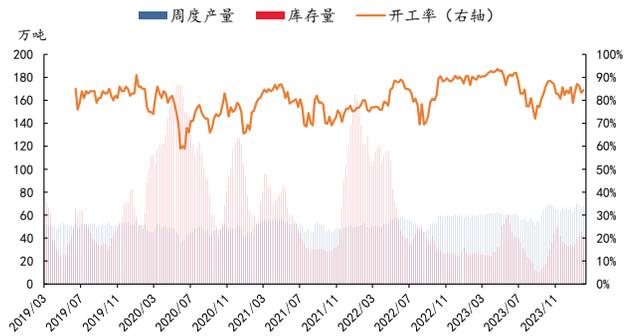
据百川盈孚数据，本周轻质纯碱市场价为2191元/吨，较上周同一工作日持平；重质纯碱市场价为2361元/吨，较上周同一工作日持平。轻重碱价差为170元/吨。盈利能力方面，联碱法上涨至693.95元/吨，氨碱法上涨至525.52元/吨，天然碱法下跌至1154.43元/吨。生产方面，本周纯碱产量67.62万吨，较上周上涨1.36%；行业总体开工率84.42%，较上周上涨1.13pcts。本周纯碱库存41.76万吨，较上周下跌7.22%。截至2月2日，光伏玻璃价格为3250元/吨，较上周持平；平板玻璃价格为2008元/吨，较上周持平。截至2月2日，平板玻璃库存173.91万吨，环比上涨1.50%。

图表 6 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 7 纯碱开工库存情况



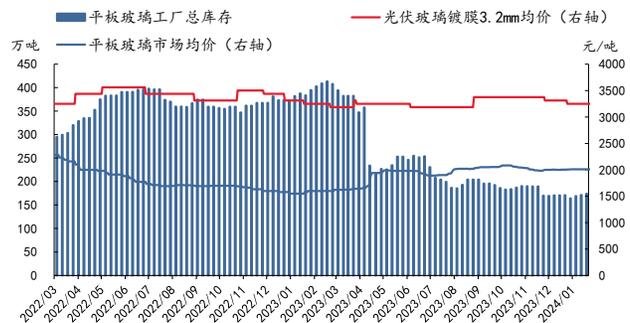
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 8 各工艺路线盈利情况



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 9 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

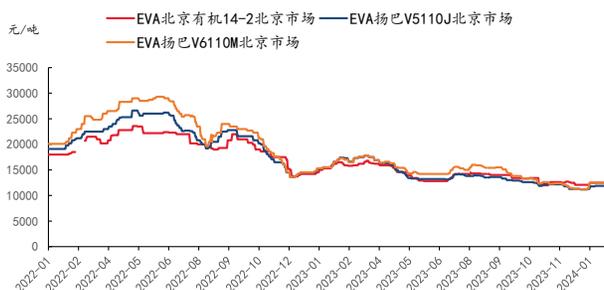
(四) 光伏/风电材料：EVA 出厂价格稳定，个别地区市场价格窄幅走高

本周，国内EVA出厂价格稳定，个别地区市场价格窄幅走高。截至本周四，国内EVA市场均价为12533元/吨，与上周同期相比均价上升42元/吨，涨幅0.34%。供给端，EVA生产装置运行稳定，供应稳定；需求端，下游需求低迷，市场成交继续收缩；成本端，乙烯价格小幅走高，醋酸乙烯价格维持稳定。预计下周EVA价格变动不大。

EVA：根据百川数据，2月2日，EVA北京有机14-2北京市场价格为12500元/吨，EVA扬巴V6110M北京市场价格为12500元/吨，均与上周五持平，EVA扬巴V5110J北京市场价格为12000元/吨，较上周五上升100元/吨。EVA出厂价格方面，联泓628价格为12100元/吨，斯尔邦光伏料12100元/吨，均与上周五持平。2月2日，浙石化光伏料EVA出厂价为1.20万元/吨，华东醋酸乙烯为7133元/吨，光伏级EVA与醋酸乙烯价差（EVA-0.28*醋酸乙烯）为10002.76元/吨，较上周五上升500元/吨。截至2月2日当周，EVA周度开工率为84.05%，较上周下降0.59pcts，EVA产量为4.29万吨，较上周下降0.03万吨。本周，EVA库存量为1.9万吨，较上周上升1650吨。

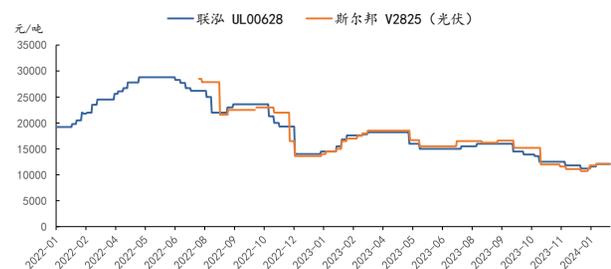
POE：POE塑料是采用茂金属催化剂的乙烯和 α 烯烃实现原位聚合的热塑性弹性体，与EVA粒子一样可以用作光伏膜料，目前尚未实现国产化。本周，POE方面，华东POE8999（8480指标）1.30万元/吨，LC175为2.15万元/吨，LC670为2.25万元/吨，均与上周五持平，POE8999（8200指标）1.85万元/吨，均与上周五持平。

图表 10 EVA 各牌号市场价格



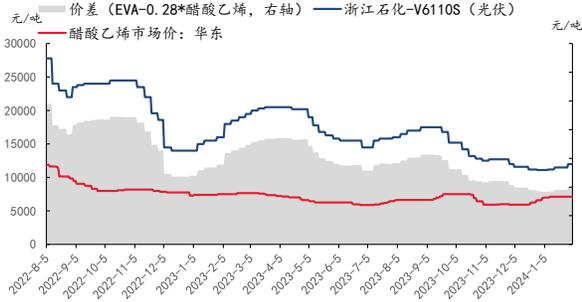
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 11 EVA 各牌号出厂价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 12 光伏级 EVA 价格及 EVA-VA 价差



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 13 EVA 产量和开工率情况



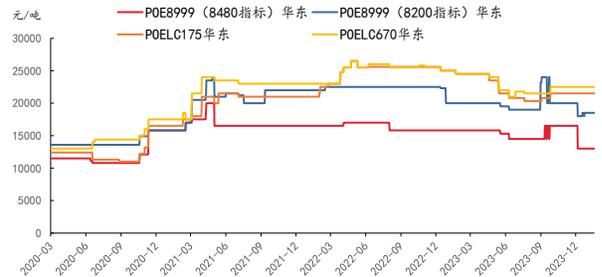
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 14 EVA 库存情况



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

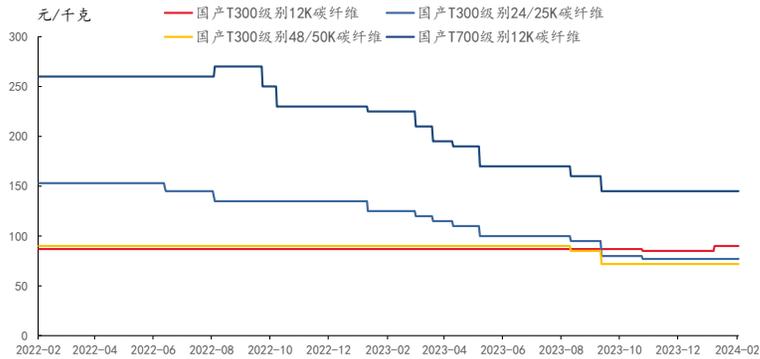
图表 15 POE 各牌号价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

碳纤维：碳纤维是一种高强度、高模量的耐高温纤维，广泛应用于风电（叶片）、光伏、航空航天等领域。本周碳纤维市场价格维持稳定，碳纤维国产T300（12K）市场价格90元/千克，国产T300（24/25K）市场价格77元/千克，国产T300（48/50K）市场价格72元/千克，国产T700（12K）市场价格145元/千克，均与上周五持平。供给方面，本周碳纤维行业开工率约为43.37%，较上周开工持平，3家企业停机，其他企业碳纤维装置轮流检修或低负荷开工，供应量稳定；需求方面，下游需求维持稳定，按需采购为主；成本方面，碳纤维原丝价格基本稳定、丙烯腈价格小幅下调。预计下周碳纤维价格横盘整理。

图表 16 碳纤维各规格国产市场价



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

(五) 锂电化工新材料：下游需求刚需跟进，锂电材料价格基本持稳

本周(1月27日-2月2日)锂电化工新材料价格基本稳定。高工产业研究院(GGI)通过新能源汽车交强险口径数据统计显示,2023年我国新能源汽车累计销售758.4万辆,同比增长37%;动力电池装机量约359.7GWh,同比增长38%。2023年,国内动力电池装机量排名TOP10依次为宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科、亿纬锂能、蜂巢能源、LGES、欣旺达、孚能科技、正力新能。相较于2022的座次排名,2023的TOP5与2022年一致。得益于旗下车型销量大幅增长,比亚迪装机辆突破100GWh,中创新航装机同比增幅超89%,TOP3市占率超80%。TOP6至TOP10中,蜂巢能源PHEV车型配套飙升,装机跃升至第六位;LGES则从2021年的TOP5到2022年的TOP6再度下滑一位;正力新能跻身TOP10,同比增长达393.7%。

碳酸锂：本周，碳酸锂市场价格上升。据百川盈孚数据，2月2日，99.5%电池级国产碳酸锂价格为9.71万元/吨，较上周五上升0.59%。供给端，周内碳酸锂产量略有减少，本周碳酸锂开工下降2.13%；需求端，一季度是碳酸锂消费淡季，谨慎备货，需求难以增长。碳酸锂产业上下游全面悲观情绪短期不会改变，供需两弱，预计下周碳酸锂价格小幅波动。

六氟磷酸锂：本周，六氟磷酸锂市场价格不变。据百川盈孚数据，本周，中国六

氟磷酸锂价格为6.65万元/吨，与上周五持平。供给端，本周国内六氟磷酸锂市场供应量较上周微减，除头部企业装置开工率达中等水平，其他工厂生产不足半开，个别企业延续停产状态，备有少量库存，整体供应减少；需求端，六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格持平上周，企业接单采买，基本维持节后初期生产；成本端，六氟磷酸锂的制备原料包括氟化锂、无水氟化氢、五氯化磷、液氮等，本周原料价格基本保持稳定。六氟磷酸锂总体处于供需相对平衡状态，下游需求偏弱，预计下周六氟磷酸锂市场价格以稳为主。

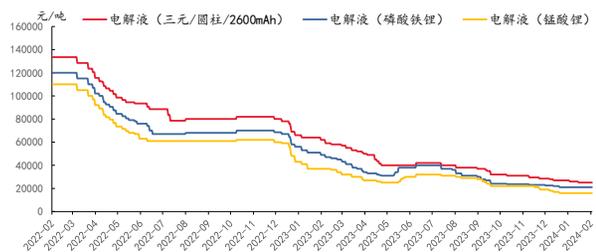
电解液：本周，国内电解液市场价格不变。据百川盈孚数据，本周五锰酸锂电解液市场均价为1.60万元/吨，磷酸铁锂电解液国内市场均价为2.10万元/吨，三元电解液市场均价2.50万元/吨，均与上周五持平。供给端，本周国内电解液产量有所减少，电解液企业基本接单进行生产，本周行业开工率下降4.03%，整体供应有所减少。需求端，终端整体需求变化不大，节前备货订单冷清，多计划年后采购，整体市场需求弱稳运行。成本端，本周电解液成本较上周基本持平，上游六氟磷酸锂价格维稳，溶剂价格弱稳运行，添加剂价格持稳。预计下周国内电解液市场价格暂稳。

图表 17 碳酸锂、六氟磷酸锂价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 18 电解液价格



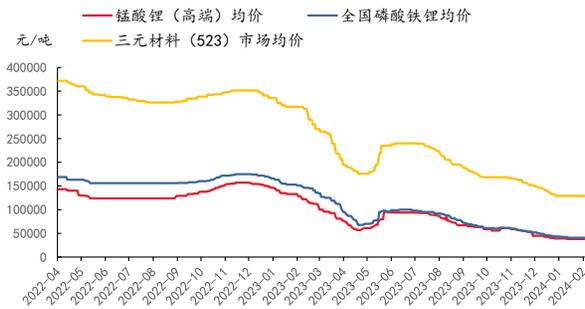
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

正极材料：本周，正极材料价格不变。据百川盈孚数据，2月2日，三元材料523市场价格为12.90万元/吨，锰酸锂动力型市场均价为3.80万元/吨，磷酸铁锂价格4.08万元/吨，均与上周五持平。本周三元材料总产量小幅下降，需求维持刚需，预计下周价格维持稳定；磷酸铁锂本周供应量略有减少，成本端维持稳定，下游备货进入尾声，接货积极性一般，预计后续价格窄幅下降；锰酸锂本周供应量稳定，下游市场需求未有明显恢复，成本价格暂稳，预计后续价格弱稳运行。正极材料方面，成本端弱勢整

理，供需处于博弈状态，采购刚需为主，预计整体价格维持稳定。

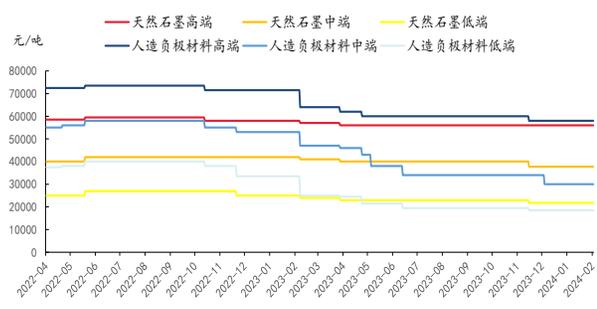
负极材料：本周负极材料市场价格不变。天然石墨市场，低端市场报价2.18万元/吨，中端市场报价3.78万元/吨，高端市场报价5.6万元/吨，均与上周五持平；人造负极材料市场，高端市场报价5.8万元/吨，低端市场报价1.85万元/吨，中端市场报价3.0万元/吨，均与上周五持平。

图表 19 正极材料价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 20 负极材料价格

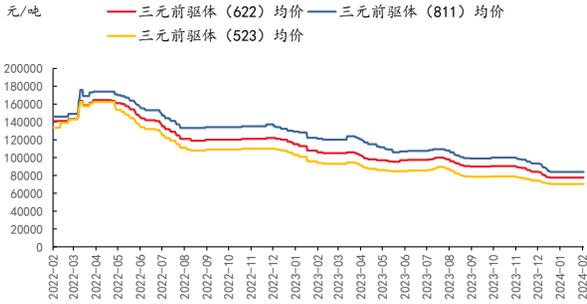


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

前驱体：本周，锂电池前驱体价格不变。据百川盈孚数据，2月2日，前驱体523市场价格在7.05万元/吨，前驱体622市场价格在7.75万元/吨，前驱体811市场价格在8.40万元/吨，均与上周五持平。供给方面，本周，三元前驱体供应量环比下降，前驱体厂家多刚需生产；需求方面，下游持续去库存，刚需为主；成本方面，前驱体成本上行。预计下周前驱体市场价格或将持稳。

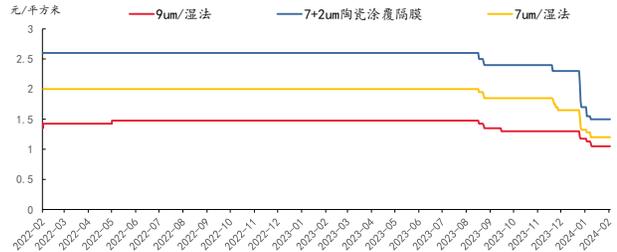
隔膜：本周，隔膜价格不变。据百川盈孚数据，截至2月2日，国内7um湿法隔膜价格为1.20元/平方米，9um湿法隔膜价格为1.05元/平方米，7+2um陶瓷涂覆隔膜价格为1.50元/平方米，均与上周五持平。供需方面，本周隔膜产量继续下跌，多数厂商订单均有所下滑，需求处于淡季。预计下周隔膜市场价格弱稳为主。

图表 21 前驱体价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 22 隔膜价格

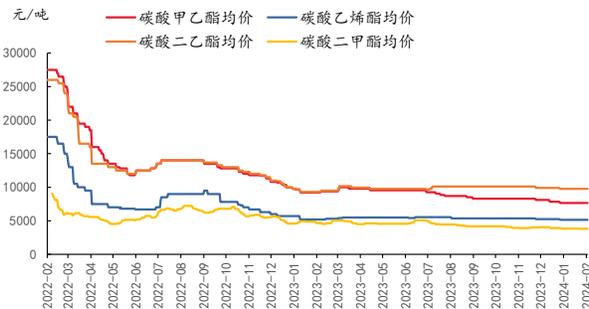


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

溶剂：本周，碳酸二甲酯价格下降。据百川盈孚数据，2月2日，碳酸甲乙酯价格为7650元/吨，碳酸乙烯酯价格为5150元/吨，碳酸二乙酯价格为9750元/吨，碳酸二甲酯价格为3795元/吨，均与上周五持平。预计下周溶剂价格维持稳定。

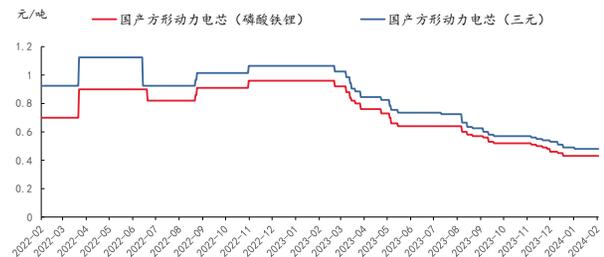
锂电池：本周，方形三元动力电芯市场价格不变。据百川盈孚数据，截至2月2日，方形三元动力电芯均价0.48元/Wh，方形磷酸铁锂动力电芯均价0.43元/Wh，均与上周五持平。供需方面，动力电池逐渐从供不应求走向产能过剩，且现阶段电池成本的明显降低，越来越多的新能源车企有成本松动，降本压力逐级延伸向上，近日电车降价促销，动力电芯市场也有所改善，但实单增量有限，预计短期内锂电池价格或将弱稳运行。

图表 23 溶剂价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 24 锂电池价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

(六) 生物柴油：生物柴油技术先驱 BDI 公司被收购

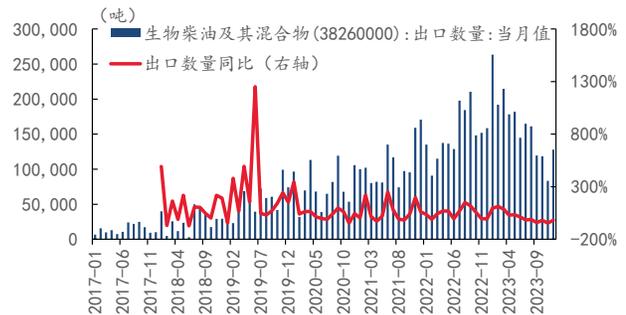
生物柴油通常指以植物油、动物油脂、餐饮废油等为原料，利用物理或化学的方法而制备出的一种液体燃料，可直接或与石油基柴油调配后使用，是典型的绿色能源。各地生物柴油原料不同，欧洲以菜籽油为主、美国以大豆油为主、东南亚以棕榈油为主，我国主要采用废油脂为原料生产生物柴油。总部位于奥地利的BDI生物能源国际公司，作为生物柴油工艺技术的全球领导者，近日被EOSS Industries Holding GmbH、Kanzler Verfahrenstechnik (KVT) 和 Rieckermann 集团收购。这次收购集合了EOSS Industries、Kanzler Verfahrenstechnik 和 Rieckermann 集团的优势，以推动循环经济的发展，其中BDI的技术领先地位起到了关键作用。据Wind数据，本周（1月27日-2月2日）国内生物柴油价格为7100元/吨，与上周五持平。2023年12月份我国生物柴油出口均价为1060.04美元/吨，环比11月下降2.17美元/吨。12月我国生物柴油出口12.78万吨，环比11月增长4.44万吨。

图表 25 生物柴油价格



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 26 生物柴油出口数量及同比



资料来源: 海关总署, Wind, 太平洋研究院整理

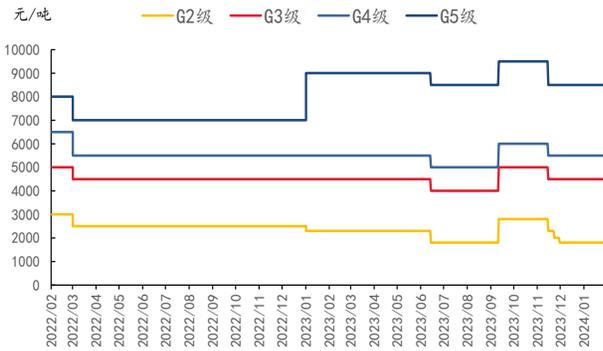
(七) 电子化学品：华虹无锡 12 英寸线完成扩产，总产能 9.45 万片/月

电子化学品作为电子材料与精细化工相结合的高新技术产品，具有高级、精密、尖端等特点。半导体涉及的化学品主要有五大类：光刻胶、电子气体、湿化学品、抛光液/抛光垫和金属靶材。我国半导体领域的国产化程度依然有待提升，随着国内政策扶持力度的不断加大与国外半导体出口限制，芯片领域的国产化趋势日益明显。近日业内消息显示，华虹无锡12英寸产线已经完成了一期的增资扩产，新增12英寸产品投

片2.95万片/月，实现了一期项目月产9.45万片总目标。在这9.45万片投片中，包含2万片/月嵌入式非易失性存储器、1.7万片/月模拟和电源管理芯片、2.95万片/月逻辑和射频开关芯片、2.8万片/月功率半导体芯片。工艺维持在90nm-65/55nm工艺。

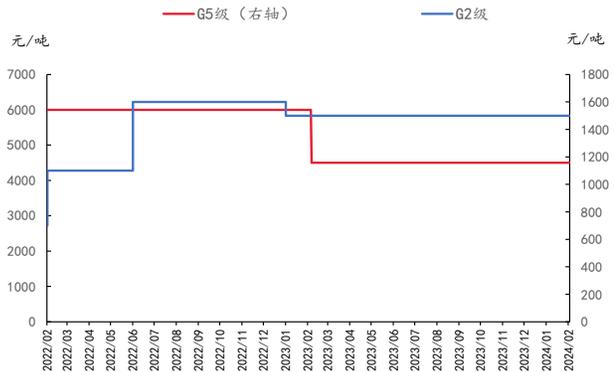
据百川盈孚数据，截至1月26日，电子级双氧水G2、G3、G4、G5价格分别为1800元/吨、4500元/吨、5500元/吨、8500元/吨，与上周持平。电子级硫酸G2、G5级与上周持平，为1500元/吨、4500元/吨。

图表 27 电子级双氧水价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

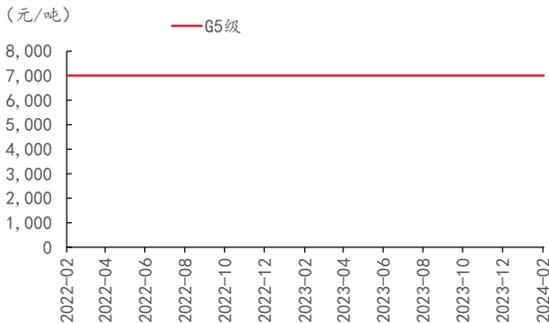
图表 28 电子级硫酸价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

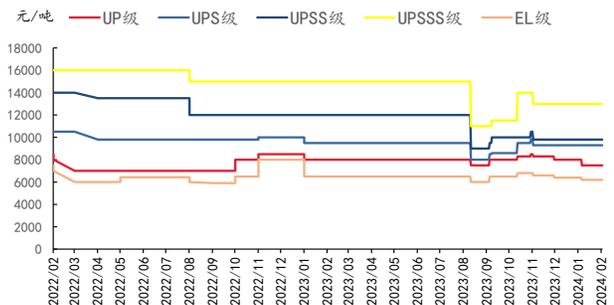
据百川盈孚数据，截至2024年1月19日，电子级氨水G5级价格维持稳定，为7000元/吨；电子级氢氟酸方面，UP、EL、UPS、UPSS、UPSSS级价格与上周持平，分别为7500元/吨、6200元/吨、9300元/吨、9800元/吨、13000元/吨。

图表 29 电子级氨水价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

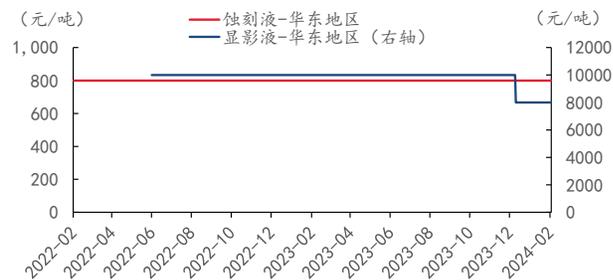
图表 30 电子级氢氟酸价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

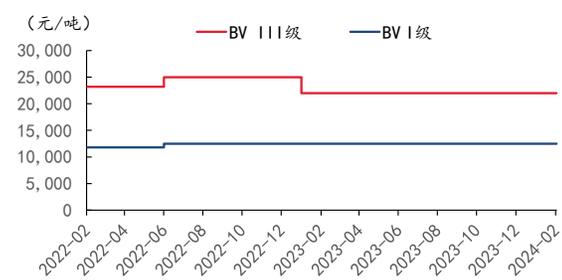
据百川盈孚数据，本周显影液价格为8000元/吨，蚀刻液价格为800元/吨，与上周持平；电子级磷酸BV III级价格与上周末持平，为22000元/吨；BV I级价格维持稳定，为12500元/吨。

图表 31 蚀刻液、显影液价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 32 电子级磷酸价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

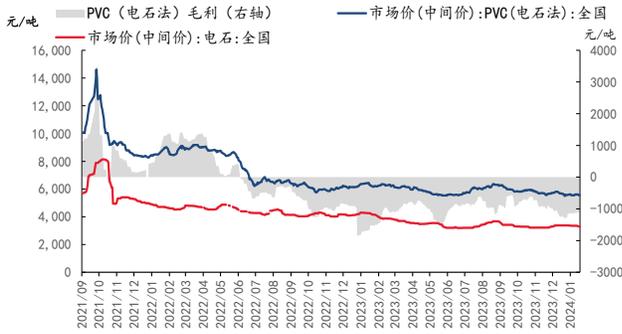
(八) 基建地产产业链：电石法 PVC 价格下降，纯 MDI 价格持平

PVC、MDI 与 TDI 是基建地产领域的主要上游原料，因此房地产市场强弱对其有较大影响。其中，PVC 主要用于管道系统、防水材料等领域；MDI、TDI 是建筑涂料、保温等材料的生产原料。1月30日上海市住房城乡建设管理委、市房屋管理局联合印发《关于优化本市住房限购政策的通知》，规定自1月31日起，在本市连续缴纳社会保险或个人所得税已满5年及以上的非本市户籍居民，可在外环以外区域（崇明区除外）限购1套住房，以更好满足居民合理住房需求，促进区域职住平衡、产城融合。

PVC: 本周国内PVC价格下跌。供应端，部分企业因装置问题临时停车，本周PVC生产装置开工有所下滑；成本端，电石价格下跌，乙烯价格上升；需求端，下游制品企业临近节假日开工率减少，需求表现清淡；利润端，本周PVC（电石法）毛利上升，PVC（乙烯法）毛利下降。PVC下游需求在节日及淡季影响下走弱，且整体市场供应仍维持高位，预计下周PVC价格下跌为主。据百川盈孚数据，截至2月2日，PVC（电石法）市场均价5552元/吨，较上周价格下降0.84%；PVC（乙烯法）市场均价5770元/吨，较上周价格下降0.83%。利润情况，本周PVC（电石法）毛利上升58.4元/吨，为-1073.3元/吨；PVC（乙烯法）毛利下降97.8元/吨，为-547.9元/吨。PVC行业库存量

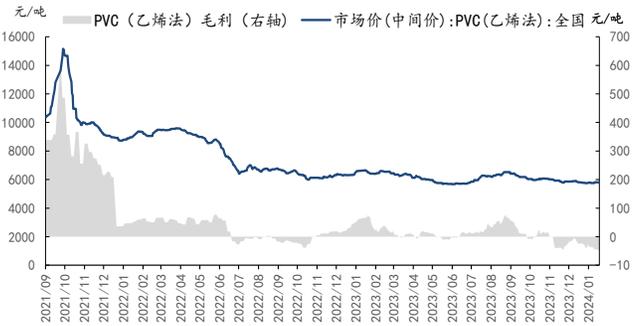
为101.04万吨，较上周库存量上升1.79%。本周PVC工厂开工率较上周下降2.34个百分点，为82.72%；本周PVC产量为44.53万吨，较上周下降0.75万吨。

图表 33 PVC（电石法）价格、毛利



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 34 PVC（乙烯法）价格、毛利



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 35 PVC 行业库存



资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 36 PVC 行业产量, 开工率



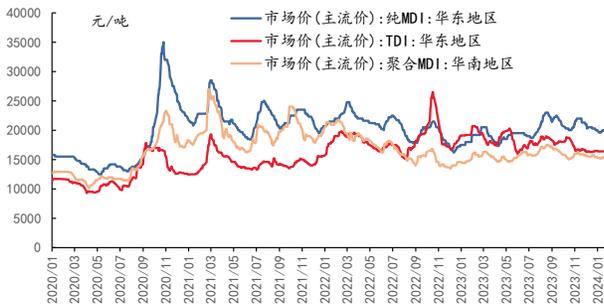
资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

MDI/TDI: 本周，纯MDI、聚合MDI、TDI价格持平。MDI方面，本周国内纯苯、苯胺价格上涨，成本面压力增加；供给端，整体供应增加；需求端，临近春节，下游需求释放缓慢，对原料消耗能力有限；预测后市价格窄幅波动。TDI方面，原料端，国内甲苯、国际油价下行；供应端，部分装置负荷有所提升，TDI产量环比略有上涨；

需求端，下游企业临近节假日备货减少，整体需求表现一般。截至2月2日，纯MDI价格为2.00万元/吨，与上周持平；聚合MDI价格为1.53万元/吨，与上周持平；TDI价格为1.66万元/吨，与上周持平。

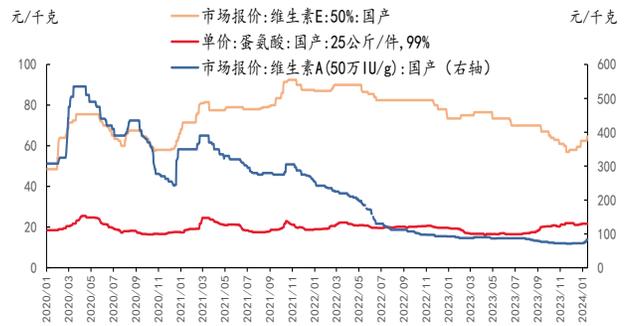
食品及饲料添加剂：维A、维E、蛋氨酸价格持平。据百川盈孚数据，截至2月2日，维A价格为84.00元/千克，与上周持平；维E价格为64.50元/千克，与上周持平；蛋氨酸价格为21.65元/千克，与上周五持平。

图表 37 聚合 MDI、TDI、纯 MDI 价格



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 38 维 E、维 A、蛋氨酸价格

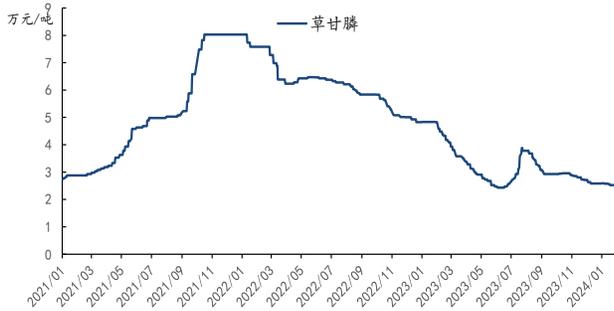


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

(九) 农药化肥：草甘膦价格下降，磷酸一铵、二铵价格下跌

草甘膦：作为一种有机磷类除草剂，具有高效、低毒、低残留等特性，主要应用于转基因作物领域。国内供应格局稳定，产能相对集中，主要生产企业有兴发集团和乐山福华等公司。根据百川数据，截至2月2日，草甘膦价格为2.53万元/吨，较上周上升17元/吨，毛利为1350.55元/吨，较上周上升50.85元/吨。供给端，国内主流工厂装置正常开工，行业库存保持高位，市场供应充裕；需求端，临近年关，市场逐步进入假期模式，需求持续低迷。预计短中期内草甘膦价格将下跌。

图表 39 草甘膦价格



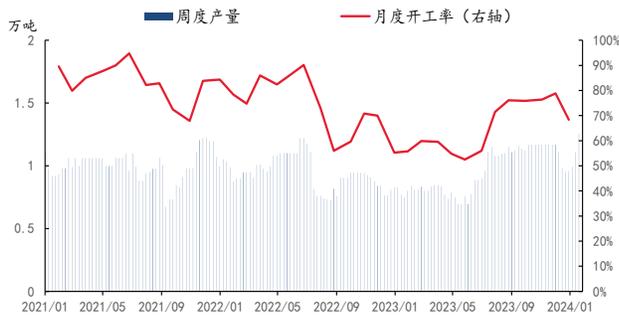
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 40 草甘膦毛利



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 41 草甘膦行业产量



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 42 草甘膦行业库存

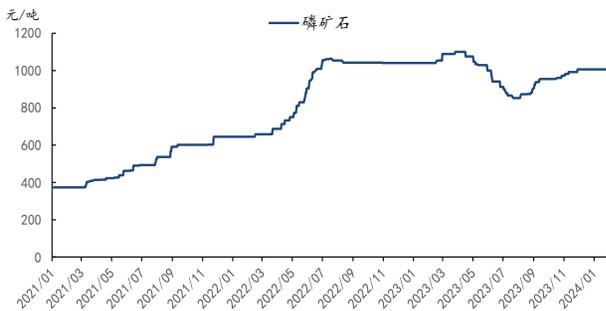


资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

磷肥: 本周磷酸一铵价格下降、磷酸二铵价格持平。根据百川数据, 磷酸一铵的价格为3035元/吨, 较上周五下降54元/吨, 磷酸二铵的价格为3668元/吨, 与上周五持平。磷酸一铵的毛利为366.23元/吨, 与上周五持平, 磷酸二铵的毛利为546.97元/吨, 较上周五上升67.06元/吨。截至2月2日, 磷酸一铵周度产量为19.15万吨, 较上周下降0.10万吨, 周度开工率为49.14%, 较上周下降0.26个百分点。磷酸二铵周度产量为27.54万吨, 较上周上升0.60万吨, 周度开工率为62.07%, 较上周上升1.35个百分点。截至2月2日, 磷酸一铵的周度库存量为11.91万吨, 较上周上升0.05万吨, 磷酸二铵的周度库存量为6.25万吨, 较上周上升0.10万吨。

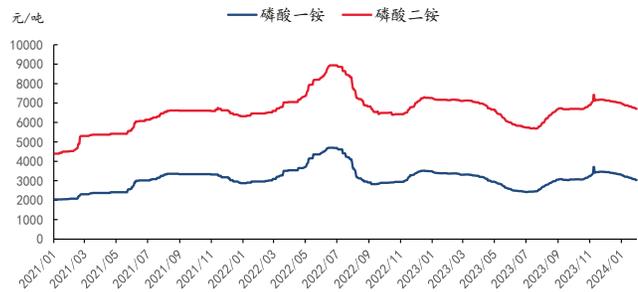
本周磷酸一铵供给端，安徽地区、河北地区部分厂家受需求面疲软以及后期发运影响减产，整体产量下滑；成本端，磷矿石价格持平；需求端，下游复合肥厂家出货不畅，多以按需少量采购为主，从后市来看，短期一铵市场价格震荡运行。磷酸二铵方面，供给端，受安全环保检查影响停车检修或者降负生产的厂商恢复生产，供应量有所增加；需求端，冬储市场缓慢推进，二铵需求端未见明显改善；成本端，硫磺价格上涨，合成氨价格下跌，磷矿石市场高位坚挺，成本支撑减弱。磷矿石方面，供给端，开采短期受限，磷矿石市场供应量有一定缩减；需求端，下游企业原料库存整体充足；预计下周磷矿石市场平稳运行，价格维持高位。

图表 43 磷矿石价格



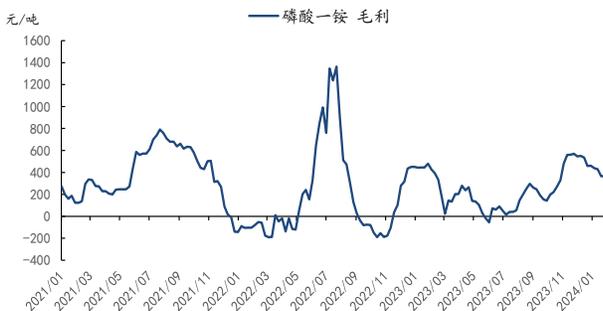
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 44 磷酸一铵、磷酸二铵价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 45 磷酸一铵毛利



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 46 磷酸二铵毛利



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 47 磷酸一铵行业产量



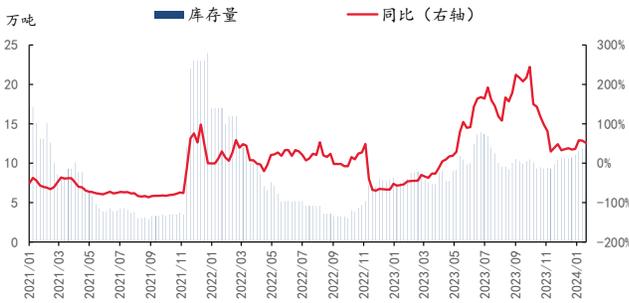
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 48 磷酸二铵行业产量



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 49 磷酸一铵行业库存



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 50 磷酸二铵行业库存



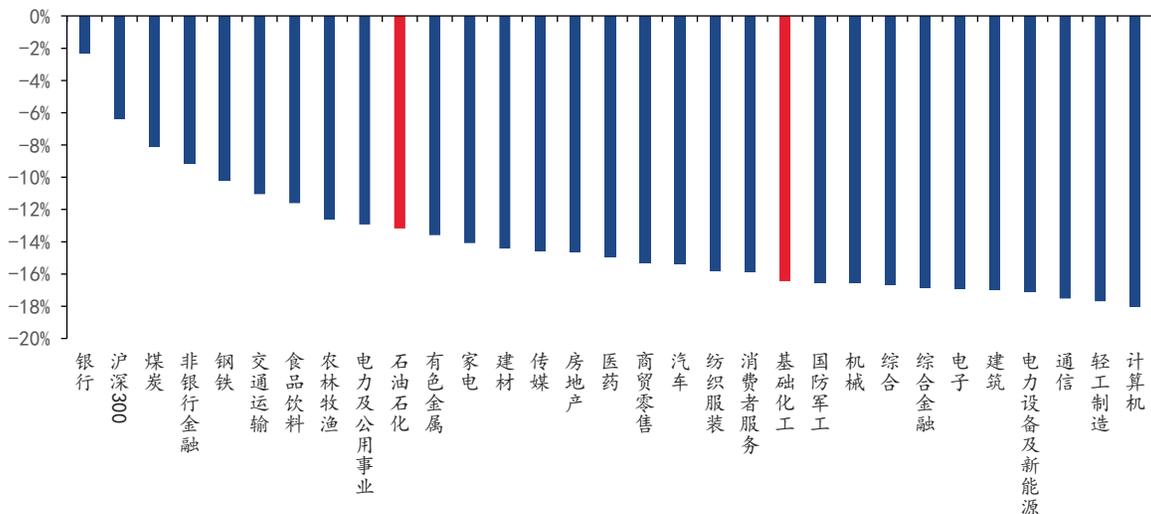
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

二、行情表现

(一) 板块行情表现

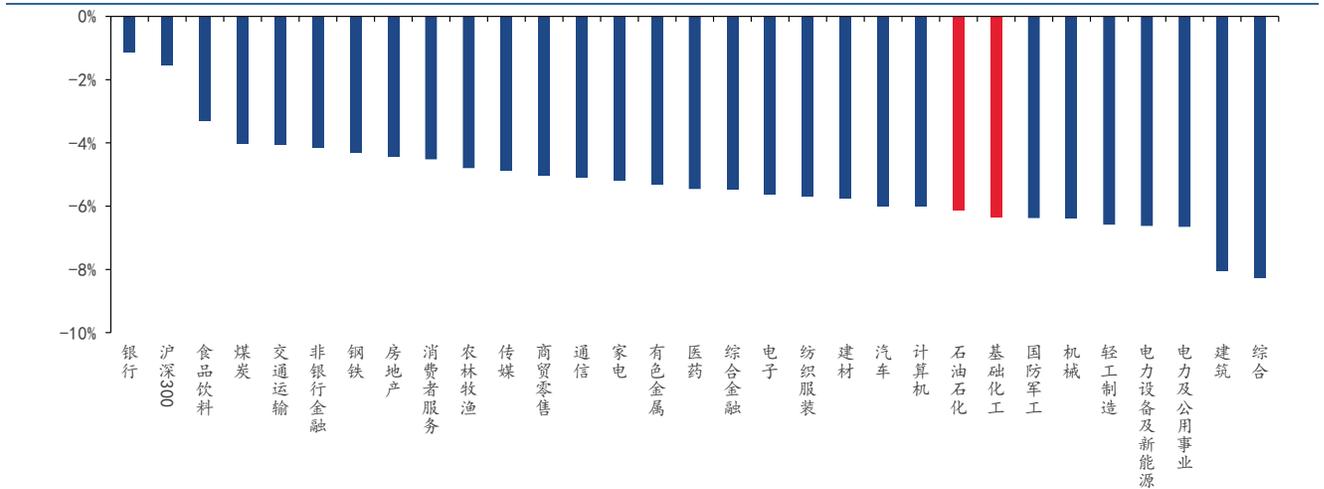
本周（1/29-2/2）沪深300指数下跌6.40%，收于3179.63点，其中CS基础化工指数下跌16.45%，在31个中信一级行业中排名第21。为贯彻以投资者为本的监管理念，加强对限售股出借的监管，证监会经充分论证评估，进一步优化了融券机制。具体包括：一是全面暂停限售股出借；二是将转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用，对融券效率进行限制。因涉及系统调整等因素，第一项措施自1月29日起实施，第二项措施自3月18日起实施。从具体细分板块来看，本周有机硅（-21.18%）、碳纤维（-20.56%）、其他化学原料（-19.99%）板块跌幅排名居前。

图表 51 本周中信一级子行业涨跌幅



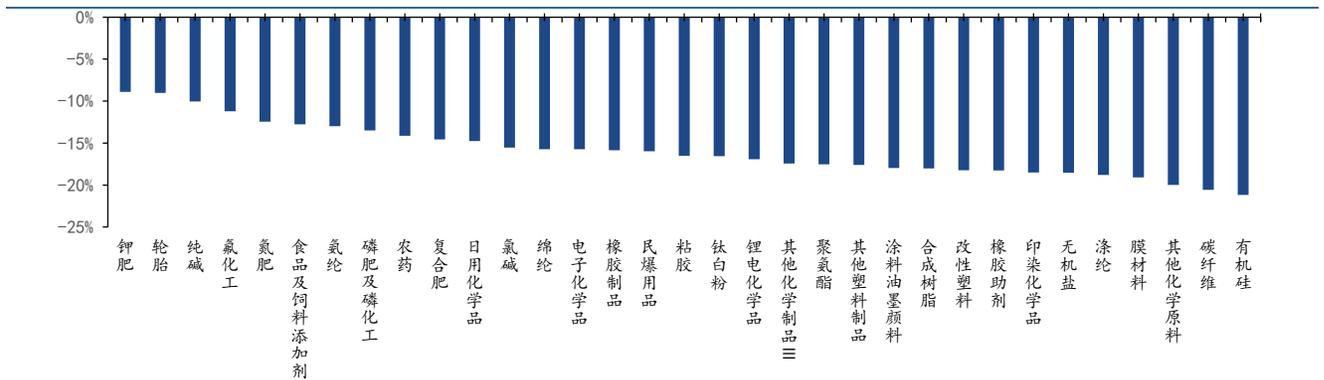
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 52 本月中信一级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 53 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(二) 行业内个股涨跌幅情况

本周中信基础化工一级行业下478家上市公司中, 5家上涨, 472家下跌。2023年中国橡胶轮胎外胎产量达到了9.88亿条, 较上年同期大幅增长15.3%。在全球轮胎销量中, 中国轮胎占比高达56.46%。其中, 半钢胎和全钢胎作为轮胎行业的主导产品, 也取得了显著增长。全年全钢轮胎产量达到1.39亿条, 同比增长14%;半钢轮胎产量更是高达5.91亿条, 同比增长22%。在出口方面, 中国轮胎同样展现出强大的全球竞争力。2023年, 中国共计出口新的充气橡胶轮胎6.16亿条, 同比上涨11.8%;出口金额达到1501.13亿元, 同比上涨19.5%。本周涨幅前三的个股分别为中农联合(+9.76%)、

乐通股份(+7.39%)、赛轮轮胎(+7.30%)。中农联合的主营业务是农药中间体、原药及制剂产品的研发、生产和销售。公司发布2023年业绩预告，预计归母净利润亏损1.7-2.1亿元，同比下降332.44%-387.13%；扣非归母净利润亏损1.76-2.16亿元，同比下降353.24%-410.79%。乐通股份发布2023年业绩预告，预计实现归母净利润330-490万元，扣非归母净利润250-370万元。赛轮轮胎主营业务是轮胎产品的研发、生产和销售。公司发布2023年业绩预告，预计实现归母净利润31亿元，同比增加132.77%；扣非归母净利润31.60亿元，同比增加136.71%。1月30日，公司通过全资子公司追加投资“柬埔寨年产1,200万条半钢子午线轮胎项目”。

跌幅前三的个股分别为丰山集团(-35.73%)、宏柏新材(-31.80%)、三孚新科(-31.34%)。丰山集团主要从事高效、低毒、低残留、环境友好型农药原药、制剂及农药中间体的研发、生产和销售。公司发布2023年业绩预告，预计归母净利润亏损1918-3806万元，扣非归母净利润亏损2375-4311万元。宏柏新材发布2023年业绩预告，预计实现归母净利润5800-7000万元，同比减少80.13%-83.54%；扣非归母净利润3700-4900万元，同比减少85.46%-89.02%。三孚新科主营业务为表面工程技术的研究及新型环保表面工程专用化学品与专用设备的研发、生产和销售。公司发布2023年业绩预告，预计归母净利润亏损3450-4150万元，扣非归母净利润亏损4200-4900万元。

图表54 化工板块个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2023年动态 PE
本周涨跌幅前 5				
中农联合	9.76	21.03	74.79	(40.96)
乐通股份	7.39	13.57	22.89	(199.27)
赛轮轮胎	7.30	(0.25)	7.77	16.43
华恒生物	4.81	5.81	3.88	39.94
赛特新材	3.12	1.48	4.54	35.58
本周涨跌幅后 10				
丰山集团	(35.73)	(11.85)	49.70	60.89
宏柏新材	(31.80)	(6.47)	13.13	43.42
三孚新科	(31.34)	(12.05)	17.73	(148.76)
科隆股份	(31.25)	(10.51)	77.56	(13.52)
晨光新材	(30.59)	(6.50)	18.82	20.44
东岳硅材	(30.05)	(3.47)	7.97	(21.72)
宁科生物	(28.57)	(12.96)	13.97	(4.33)
天晟新材	(27.54)	(6.97)	50.57	(9.32)
川金诺	(26.77)	(9.65)	28.27	(60.75)
英力特	(26.74)	(11.22)	29.82	(2.96)

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

三、重点公司公告和行业重要新闻跟踪

(一) 重点公司公告

图表55 重点公司公告

惠城环保	公司发布 2023 年度业绩预告。公司预计 2023 年实现归母净利润 1.36-1.56 亿元，同比增长 5398.06%-6206.60%；扣非归母净利润 1.36-1.56 亿元，同比增长 1789.97%-2039.01%。
华润材料	公司发布 2023 年度业绩预告。公司预计 2023 年实现归母净利润 3.3-4.5 亿元，同比下降 45.38%-59.94%；扣非归母净利润 3.4-4.1 亿元，同比下降 42.20%-52.07%。
天华新能	公司发布 2023 年度业绩预告。公司预计 2023 年实现归母净利润 16.5-17.5 亿元，同比下降 73.43%-74.95%；扣非归母净利润 13.63-14.63 亿元，同比下降 77.67%-79.19%。
容大感光	公司发布 2023 年度业绩预告。公司预计 2023 年实现归母净利润 8427.78-9217.88 万元，同比增长 60%-75%；扣非归母净利润 7908.28-8560.06 万元，同比增长 92%-97%。
联创股份	公司发布 2023 年度业绩预告。公司预计 2023 年实现归母净利润 900-1300 万元，同比下降 98.32%-98.84%；扣非归母净利润 250-650 万元，同比下降 98.99%-99.61%。
利尔化学	公司发布 2023 年度业绩预告。公司预计 2023 年实现营收 78.51 亿元，同比减少 22.55%；归母净利润 6.04 亿元，同比减少 66.68%。
飞凯材料	公司发布 2023 年度业绩预告。公司预计 2023 年归母净利润 1.96-2.61 亿元，同比下降 40%-50%；扣非归母净利润 1.33-1.98 亿元，同比下降 54.36%-69.40%。
扬帆新材	公司发布 2023 年度业绩预告。公司预计 2023 年归母净利润亏损 7000-9000 万元；扣非归母净利润亏损 8000 万-1 亿元。
黑猫股份	公司发布 2023 年度业绩预告。公司预计 2023 年归母净利润亏损 2.2-2.55 亿元；扣非归母净利润亏损 2.3-2.65 亿元。
海新能科	公司发布 2023 年度业绩预告。公司预计 2023 年归母净利润亏损 6600-8580 万元，预计非经常性损益对净利润的影响金额为 8-10.4 亿元。
安迪苏	公司发布 2023 年度业绩预告。公司预计 2023 年实现归母净利润 5200 万元，同比减少 95.83%；扣非归母净利润 3400 万元，同比减少 97.18%。
中欣氟材	公司发布 2023 年度业绩预告。公司预计 2023 年归母净利润亏损 1.8-2.0 亿元，同比下降 197.35%-208.16%；扣非归母净利润亏损 1.77-1.97 亿元，同比下降 203.16%-214.81%。
中农联合	公司发布 2023 年度业绩公告。公司预计 2023 年实现归母净利润亏损 1.7-2.1 亿元，同比下降 332.44%-387.13%；扣非归母净利润亏损 1.76-2.16 亿元，同比下降下降 353.24% - 410.79%。
天铁股份	公司发布 2023 年度业绩预告。公司预计 2023 年归母净利润亏损 5.35-6.95 亿元；扣非归母净利润亏损 5.21-6.81 亿元。
高盟新材	公司发布 2023 年度业绩预告。公司预计 2023 年归母净利润亏损 2.9-3.6 亿元，同比下降 306%-356%；扣非归母净利润亏损 3.00-3.70 亿元，同比下降 324%-377%。
沃特股份	公司发布 2023 年度业绩公告。公司预计 2023 年实现归母净利润 580-850 万元，同比下降 41.74%-60.24%；扣非归母净利润 100-150 万元，同比下降 77.24%-84.82%。
宏柏新材	公司发布 2023 年度业绩公告。公司预计 2023 年实现归母净利润 5800-7000 万元，同比下降 80.13%-83.54%；扣非归母净利润 3700-4900 万元，同比下降 85.46%-89.02%。
富森科技	公司发布 2023 年度业绩公告。公司预计 2023 年实现营收 16.35-16.45 亿元，同比下降 3.05%-3.64%；归母净利润为 2300-2700 万元，同比减少 78.94%-82.06%。
赛轮轮胎	(1) 公司发布 2023 年度业绩预告。公司预计 2023 年实现归母净利润 31 亿元，同比增长 132.77%；扣非归母净利润 31.60 亿元，同比增长 132.77%。(2) 公司对“柬埔寨投资建设年产

	600 万条半钢子午线轮胎项目”追加投资 7.74 亿元，追加投资后项目投资总额为 22.47 亿元，项目将具备年产 1200 万条半钢子午线轮胎的生产能力。
巨化股份	公司发布 2023 年度业绩预告。公司预计 2023 年实现归母净利润 9-10.6 亿元，同比下降 55%-62%；扣非归母净利润 7.78-9.38 亿元，同比减少 60%-67%。
瑞华泰	公司发布 2023 年度业绩公告。公司预计 2023 年实现归母净利润-2200 万元到-1800 万元，扣非归母净利润-2700 万元到-2300 万元。
皖维高新	公司发布 2023 年度业绩公告。公司预计 2023 年实现归母净利润 3.2-4.2 亿元，同比下降 76.63%-69.33%；扣非归母净利润 2-3 亿元，同比下降 85.41%-78.12%。
凯立新材	公司调整 2023 年度向特定对象发行 A 股股票方案，拟募集 8.41 亿元投资 PVC 绿色合成用金基催化材料生产及循环利用项目与高端功能催化材料产业化项目。
龙星化工	公司拟向不特定对象发行可转债募集 7.55 亿元用于山西龙星碳基新材料循环经济产业项目（一期）项目，建成投产后，公司将新增炭黑生产能力 20 万吨/年。
万华化学	公司 MDI 二期装置（80 万吨/年）停产检修已经结束，恢复正常生产。
东方铁塔	公司孙公司汇亚投资与 XDL MAX 在越南设立合资公司，推测预计农波南部矿区勘探区域内折合氯化钾的资源量约计 1 亿吨，初步规划产能为氯化钾 100 万吨/年。
湘潭电化	公司向不特定对象发行公司可转债，募集资金总额不超过 4.87 亿元，用于年产 3 万吨尖晶石型锰酸锂电池材料项目。
百傲化学	公司与苏州芯慧联半导体科技有限公司拟签订《战略合作协议》和《半导体设备业务合作协议》，公司拟委托芯慧联以自有资金购买半导体设备，合同价款合计不超过 1.40 亿元，由芯慧联负责对其进行再制造、升级改造和技术服务及对外销售。
沧州明珠	公司募投项目中由芜湖制膜负责实施的“年产 38000 吨高阻隔尼龙薄膜项目”中的一条 BOPA 薄膜生产线已正式投产，该条产线年设计产能 1.9 万吨。

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

(二) 行业要闻

【长江存储在列！美国国防部更新涉军中企名单】

美国国防部近日再次将十几家中企列入所谓的“黑名单”，此举引发了市场和业界的广泛关注。这些企业包括中国的人工智能公司依图科技和北京旷视科技、无人机制造商成都纵横 JOUAV 和储存芯片公司长江存储等。这一行动被视为美国对中国的技术封锁和打压的进一步升级。长江存储、旷视科技和上海禾赛科技未立即回应路透社的置评请求。

根据美国国防部公告，新纳入1260H名单的公司包括中国记忆体晶片产业龙头长江存储 (YMTC)、AI企业旷视科技 (Megvii)、光学雷达 (LiDAR) 公司禾赛科技 (Hesai Technology)、东方网力 (NetPosa)、中国长江三峡集团 (China Three Gorges Corp)、中国建设科技集团 (China Construction Technology Co)、依图科技 (Yitu Network Technology)、成都纵横自动化技术股份有限公司 (Chengdu JOUAV Automation Tech)、成都盟升电子技术股份有限公司 (Chengdu M&S Electronics Technology)、贵州航空技术开发有限公司 (Guizhou Aviation Technical Development) 和深圳科思科技 (ShenZhen Consys Science & Technology) 等。(半导体前沿)

【上海市住房城乡建设管理委、市房屋管理局联合印发《关于优化本市住房限购政策的通知》】

上海市住房城乡建设管理委、市房屋管理局联合印发《关于优化本市住房限购政策的通知》，规定自1月31日起，在本市连续缴纳社会保险或个人所得税已满5年及以上的非本市户籍居民，可在外环以外区域（崇明区除外）限购1套住房，以更好满足居民合理住房需求，促进区域职住平衡、产城融合。

此次政策有三大重点：一是取消非本市户籍单身人士限购。此前非上海市户籍单身人士购房，需满足“5年社保+已婚”条件，而现在取消了“已婚”条件。基于房地产市场新形势和新要求，对过热时期过严政策进行了调整优化，支持在沪稳定就业的非本市户籍单身人士购房安居需求；二是明确优化限购区域范围。此次非上海市户籍单身人士可在外环以外区域限购一套住房，崇明区除外。外环以外区域约占全市60%的房源量和交易量，购房空间充足，更好满足相关群体首套房或刚需房的置业需求；三是更优人才购房政策继续实施。此次优化政策与人才安居购房政策形成梯度政策体系。自贸区临港新片区、青浦新城、奉贤新城以及金山南转型等重点区域，继续实施已出台的更优人才安居购房政策，其缴纳社保或个税满3年即可。(每日经济新闻)

【面板产业回暖！TCL科技2023年净利预增超700%】

TCL科技预计2023全年，公司实现营收1735.5亿元~1773.5亿元，同比增长4%~6%；实现归母净利润21亿元~25亿元，同比增长704%~857%；扣非归母净利润为9亿元~13亿元，同比增长133%~148%。

TCL科技聚焦半导体显示、新能源光伏的核心主业发展。其中，半导体显示业务主要由TCL华星、茂佳科技、广东聚华及华睿光电四大部分组成。2023年，在显示行业往大尺寸方向优化，主要厂商盈利能力逐步修复，中、小尺寸新型显示技术和产品应用迎来增长机遇的背景下，TCL科技的半导体显示业务上半年亏损34.5亿元，下半年预计可实现净利润31-34.5亿元。TCL科技表示，公司未来将持续坚定大尺寸高端化策略、加速中尺寸IT和车载等业务布局、巩固小尺寸市场地位、拓展VR/AR及专业显示市场，实现半导体显示业务持续健康发展。（WitsView睿智显示）

【轮胎企业业绩水涨船高，森麒麟发布业绩预告，预计2023年净利润13亿元—14.2亿元】

据了解，2023年中国橡胶轮胎外胎产量达到了9.87754亿条，较上年同期大幅增长15.3%。在全球轮胎销量中，中国轮胎占比高达56.46%，无人能敌。其中，半钢胎和全钢胎作为轮胎行业的主导产品，也取得了显著增长。全年全钢轮胎产量达到1.39亿条，同比增长14%；半钢轮胎产量更是高达5.91亿条，同比增长22%。

在出口方面，中国轮胎同样展现出强大的全球竞争力。2023年，中国共计出口新的充气橡胶轮胎6.1640亿条，同比上涨11.8%；出口金额达到1501.1265亿元，同比上涨19.5%。其中，山东省作为中国轮胎的重要产区，出口橡胶轮胎达到了923.6亿元，同比增长20.6%。

1月28日晚，森麒麟(002984)发布业绩预告，预计2023年净利润13亿元—14.2亿元，同比增长62.33%—77.31%。随着全球汽车产业链复苏叠加出行活动恢复，轮胎需求回暖，轮胎企业产销两旺，行业景气度不断提升。近期，通用股份、玲珑轮胎、贵州轮胎等上市胎企发布业绩预告，均呈现同比大幅增长。（橡胶技术网）

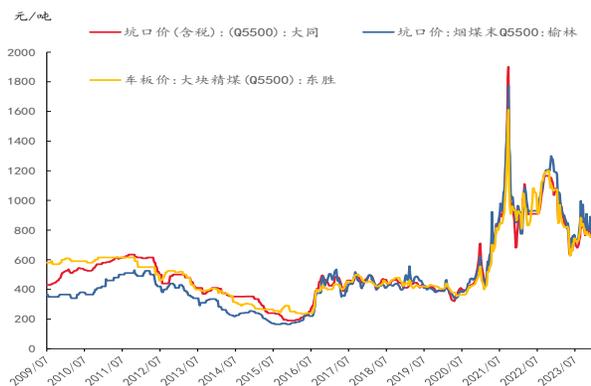
四、大宗原材料

国际油价本周价格振荡下行。地缘政治端，中东加沙停火谈判释放积极信号，地缘风险有所下滑；供给端，欧佩克监督会议维持产量政策不变，3月将决定是否延长自愿限产政策，美国原油产量在寒潮后恢复；需求端，寒潮后，原油加工炼厂恢复较为缓慢；利率端，美联储会议维持利率不变，重申3月降息概率降低；库存端，美国至1月26日当周除却战略储备的商业原油库存增加123.4万桶至4.22亿桶，增幅0.29%。截至2月2日，WTI原油价格72.28美元/桶，较上周下降7.35%，布伦特77.33美元/桶，较上周下降7.44%。

欧美天然气价格涨跌不一。截至2024年2月2日，欧盟天然气储量水平达库容的69.72%，较上周下降2.54个百分点。截至2月2日，NYMEX天然气期货价格与上周价格相比下降23.34%，为2.08美元/百万英热单位；英国天然气期货价格为71.48便士/色姆，较上周上升3.07%。

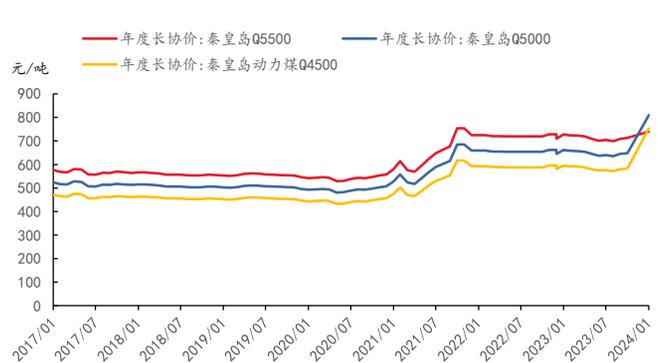
截至1月26日，大同Q5500坑口煤、榆林Q5500坑口煤、东胜Q5500大块精煤价格较1月19日下滑，分别为710元/吨、645元/吨、581元/吨。长协方面，秦皇岛Q5500、Q5000、Q4500一月长协价格分别为740元/吨、810元/吨、753元/吨，环比十二月均上升。华东乙烯价格为7600元/吨，较上周五上升150元/吨。丙烯本周市场均价为6950元/吨，与上周五价格持平。

图表 56 晋陕蒙坑口价



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 57 秦皇岛长协价格



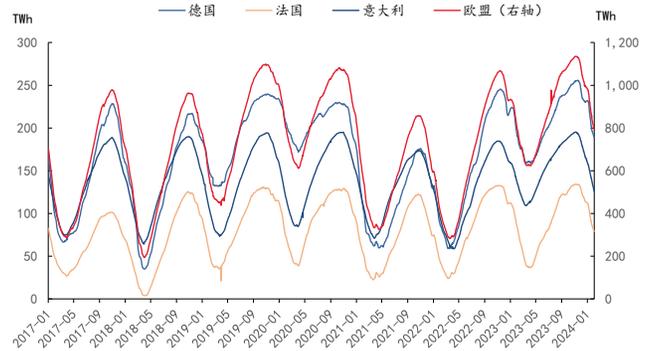
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 58 天然气价格



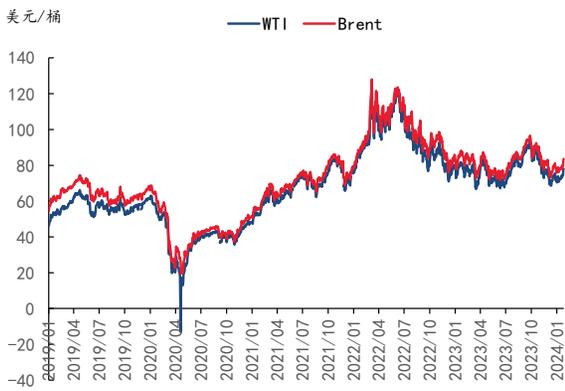
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 59 欧洲天然气库存



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 60 国际油价



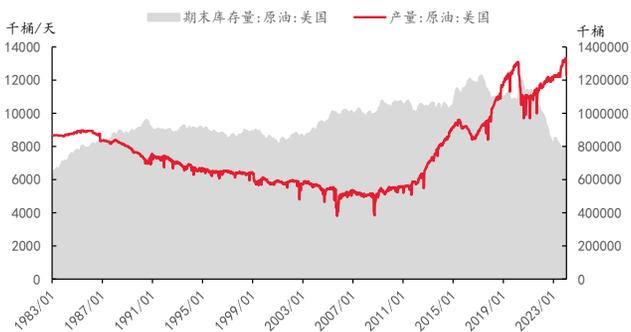
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 61 烯烃价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 62 美国原油产量、库存情况



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 63 全球/美国油井钻机数



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

五、重点标的

表1：重点公司汇总表

细分类别	股票代码	股票简称	最新评级	总市值(亿元)	归母净利润(亿元)			PE	
					2021A	2022A	2023E	2022A	2023E
氟化工新材料	605020.SH	永和股份	买入	99	2.8	3.0	2.4	32	36
	600160.SH	巨化股份	买入	419	11.1	23.8	29.9	19	15
	603379.SH	三美股份	买入	201	5.4	4.9	10.9	25	17
光伏/风电/氢能材料	000819.SZ	岳阳兴长	暂未评级	50	0.6	0.8	-	80	-
	003022.SZ	联泓新科	买入	186	10.9	8.7	11.3	30	32
	600328.SH	中盐化工	暂未评级	101	14.8	18.6	10.6	8	9
	000822.SZ	山东海化	买入	50	6.1	11.1	11.5	6	6
	603938.SH	三孚股份	暂未评级	47	3.4	7.5	2.3	12	20
	000683.SZ	远兴能源	买入	187	49.5	26.6	25.4	9	10
锂电化工材料	002068.SZ	黑猫股份	买入	53	4.3	0.1	(1.3)	93	-
	300487.SZ	蓝晓科技	买入	208	3.1	5.4	7.6	46	40
	600096.SH	云天化	暂未评级	284	36.4	60.2	48.8	7	6
	002312.SZ	川发龙蟒	暂未评级	102	10.2	10.6	5.9	17	17
	000422.SZ	湖北宜化	暂未评级	83	15.7	21.6	6.4	5	13
	605399.SH	晨光新材	暂未评级	32	5.4	6.4	2.0	11	16
钠电、储能相关材料	300758.SZ	七彩化学	暂未评级	29	1.8	(0.0)	0.2	151	143
	600348.SH	华阳股份	暂未评级	339	35.3	64.8	58.0	6	6
	603823.SH	百合花	暂未评级	29	3.1	2.2	1.2	24	24
生物柴油	688196.SH	卓越新能	暂未评级	31	3.5	4.5	2.8	13	11
	000803.SZ	山高环能	暂未评级	21	0.8	1.8	1.6	23	13
	603822.SH	嘉澳环保	暂未评级	15	1.0	1.1	0.9	26	17
碳纤维	688295.SH	中复神鹰	暂未评级	207	2.8	6.1	4.7	63	44
电子化学品	603650.SH	彤程新材	买入	137	3.3	3.0	4.3	61	51
	300054.SZ	鼎龙股份	买入	157	2.1	3.9	4.0	52	51
	688020.SH	安集科技	买入	23	1.3	3.0	4.0	45	39
	300655.SZ	晶瑞电材	买入	64	2.0	1.6	0.4	56	265
	688268.SH	华特气体	买入	50	1.3	2.1	2.3	43	31
	688106.SH	金宏气体	买入	83	1.7	2.3	3.6	40	35
	600378.SH	昊华科技	买入	227	8.9	11.7	13.1	34	24
	603931.SH	格林达	买入	38	1.4	1.6	2.3	33	23
	603078.SH	江化微	买入	43	0.6	1.4	1.5	46	41
芳纶、超高分子量聚乙烯	002254.SZ	泰和新材	暂未评级	87	9.7	4.4	4.0	33	22
	688722.SH	同益中	暂未评级	24	0.5	1.7	2.1	23	12

新型煤化工	600426.SH	华鲁恒升	买入	512	72.5	62.9	44.5	10	12
	600989.SH	宝丰能源	买入	972	70.7	63.0	61.4	13	17
	600256.SH	广汇能源	暂未评级	432	50.0	119.5	66.5	5	6
	600123.SH	兰花科创	暂未评级	166	23.5	35.8	28.6	4	6
聚氨酯	600309.SH	万华化学	买入	2126	246.5	162.3	173.6	16	15
	300848.SZ	美瑞新材	暂未评级	40	1.2	1.1	1.1	41	35
	600230.SH	沧州大化	暂未评级	41	2.2	4.2	-	7	-
丙烯酸	002648.SZ	卫星化学	买入	455	60.1	30.6	43.7	17	12
钛白粉	002601.SZ	龙佰集团	买入	388	46.8	34.2	29.2	13	15
农药	002749.SZ	国光股份	买入	56	2.1	1.1	3.0	34	16
	600486.SH	扬农化工	买入	191	12.2	17.9	16.1	16	12
	000553.SZ	安道麦 A	暂未评级	127	1.6	6.1	(0.5)	23	-237
	301035.SZ	润丰股份	买入	154	8.0	14.1	11.1	15	14
	600731.SH	湖南海利	暂未评级	29	2.7	3.5	-	11	-
其他	688625.SH	呈和科技	买入	40	1.6	2.0	2.3	33	22
	603601.SH	再升科技	买入	31	2.5	1.5	1.8	36	26

注：截至 2024 年 2 月 2 日。未有评级标的盈利预测采用同花顺一致预期。

资料来源：iFind，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

公司地址

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七号

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 17 楼 太平洋证券

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904

广州大道中圣丰广场 988 号 102 太平洋证券



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。