

超配（维持）

## 基础化工行业双周报（2025/5/30-2025/6/12）

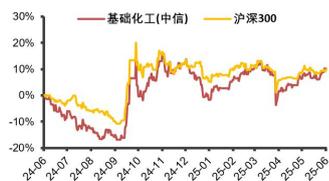
中东局势紧张拉升油价，关注供需格局良好的细分领域

行业周报

2025年6月13日

分析师：卢立亭  
SAC 执业证书编号：  
S0340518040001  
电话：0769-22177163  
邮箱：luliting@dgzq.com.cn

### 基础化工行业指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

### 相关报告

#### 投资要点：

- 行情回顾：**截至2025年6月12日，中信基础化工行业近两周上涨2.57%，跑赢沪深300指数1.7个百分点，在中信30个行业中排名第10。
- 化工产品涨跌幅：**重点监控的化工产品中，最近一周价格涨幅前五的产品是粗苯(+8.38%)、纯苯(+7.34%)、甲苯(+7.02%)、苯乙烯(+6.87%)、己二酸(+6.63%)，价格跌幅前五的产品是一氯甲烷(-13.16%)、TDI(-7.00%)、脂肪醇(-6.98%)、三氯甲烷(-6.42%)、气相白炭黑(-5.13%)。
- 基础化工行业周观点：**我国5月份PPI同比继续下行，主要是受到国际输入性因素影响，同时国内部分能源和原材料价格也出现阶段性走低。此外，中国化工品价格指数继续维持低位震荡的态势。然而，中东局势升级，油价剧烈波动或从成本端提振化工品价格。目前行业盈利处于低点，企业扩产意愿将下降，行业供给有望逐步趋于理性，继续关注供需格局良好的细分领域。
- 制冷剂：**2025年二代制冷剂配额加速削减，三代制冷剂配额继续冻结，供给端约束不改。需求端，近期空调排产数据、新能源车产销数据依然表现亮眼，在我国加力支持消费品以旧换新的背景下，今年空调、新能源汽车产销有望维持良好增长，利好制冷剂需求继续提升，建议关注三美股份（603379）和巨化股份（600160）。
- 甜味剂：**三氯蔗糖方面，下游旺季将至，行业集中度高、协同性好，三氯蔗糖价格存在上涨可能，建议关注金禾实业（002597）。阿洛酮糖方面，由于其甜味及口感与蔗糖接近，但热量却远低于蔗糖，其还可与食物中的氨基酸或蛋白质发生美拉德反应，因此在食品、保健和医疗领域具有重要的应用价值。目前我国阿洛酮糖产品全部用于出口，后续若阿洛酮糖在我国正式审批，则其在国内的应用有望加速推开，建议关注百龙创园（605016）。
- 润滑油添加剂：**需求端，润滑油添加剂下游的交通用润滑油、工业用润滑油有望随着终端应用领域的汽车、工程机械销量和保有量的增长而增长，但由于以上市场均已进入存量市场阶段，预计增速将保持相对稳定。供给端，目前我国润滑油添加剂仍需每年对外进口20-30万吨，其中部分来自美国，在贸易摩擦背景下，供应链安全备受重视，有望加速国产替代进程，内资厂商市场份额有望实现提升。个股方面建议关注瑞丰新材（300910）和利安隆（300596）。
- 风险提示：**能源价格剧烈波动导致化工产品价差收窄、宏观经济波动、下游需求不及预期、部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化、行业竞争加剧、贸易摩擦影响产品出口、海运费波动影响出口等风险；天灾人祸等不可抗力事件的发生。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

行业研究

证券研究报告

## 目录

一、行情回顾 .....	3
二、本周化工产品价格情况 .....	6
三、产业新闻 .....	8
四、公司公告 .....	8
五、本周观点 .....	9
六、风险提示 .....	10

## 插图目录

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2025 年 6 月 12 日） .....	3
--	---

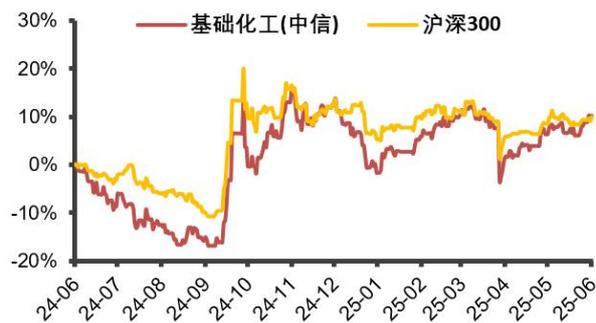
## 表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 6 月 12 日） .....	3
表 2：中信基础化工行业涨跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2025 年 6 月 12 日） .....	4
表 3：中信基础化工行业涨跌幅后五的三级子板块（单位：%）（截至 2025 年 6 月 12 日） .....	5
表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 6 月 12 日） .....	5
表 5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 6 月 12 日） .....	6
表 6：本周化工产品价格涨幅前五品种 .....	6
表 7：本周化工产品价格跌幅前五品种 .....	7

## 一、行情回顾

截至 2025 年 6 月 12 日，中信基础化工行业近两周上涨 2.57%，跑赢沪深 300 指数 1.7 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 10；中信基础化工行业月初以来上涨 4.00%，跑赢沪深 300 指数 2.65 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 8；中信基础化工行业年初至今上涨 6.06%，跑赢沪深 300 指数 7.14 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 11。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2025 年 6 月 12 日）



资料来源：Wind 资讯，东莞证券研究所

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 6 月 12 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005003.WI	有色金属	6.99	7.97	16.18
2	CI005030.WI	综合金融	5.40	5.45	14.96
3	CI005018.WI	医药	5.25	4.86	12.23
4	CI005020.WI	农林牧渔	5.20	3.73	9.98
5	CI005028.WI	传媒	5.14	6.66	12.35
6	CI005026.WI	通信	4.32	5.35	1.74
7	CI005021.WI	银行	3.93	3.27	12.78
8	CI005022.WI	非银行金融	3.81	4.26	-3.44
9	CI005009.WI	轻工制造	2.67	4.27	7.14
<b>10</b>	<b>CI005006.WI</b>	<b>基础化工</b>	<b>2.57</b>	<b>4.00</b>	<b>6.06</b>
11	CI005001.WI	石油石化	2.39	2.60	-4.14
12	CI005029.WI	综合	2.33	2.99	8.19
13	CI005017.WI	纺织服装	2.30	3.66	4.21
14	CI005015.WI	消费者服务	2.02	3.42	-1.29
15	CI005014.WI	商贸零售	1.67	2.72	1.18
16	CI005007.WI	建筑	1.17	1.01	-2.32
17	CI005005.WI	钢铁	1.06	1.10	1.83
18	CI005027.WI	计算机	1.02	2.86	4.22
19	CI005025.WI	电子	0.71	2.51	-1.75
20	CI005023.WI	房地产	0.56	0.76	-6.18

21	CI005011.WI	电力设备及新能源	0.11	1.57	-2.99
22	CI005012.WI	国防军工	0.04	-0.30	2.05
23	CI005008.WI	建材	-0.04	-0.04	0.01
24	CI005010.WI	机械	-0.32	1.38	6.37
25	CI005024.WI	交通运输	-0.53	-0.24	-1.12
26	CI005004.WI	电力及公用事业	-0.69	-0.17	1.91
27	CI005013.WI	汽车	-0.79	1.15	10.99
28	CI005002.WI	煤炭	-1.27	-0.72	-11.99
29	CI005016.WI	家电	-2.38	-1.88	0.59
30	CI005019.WI	食品饮料	-3.68	-2.79	-4.07

资料来源：Wind 资讯，东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近两周表现来看，涨跌幅前五的板块依次是农药（9.72%）、钾肥（6.13%）、涂料油墨颜料（5.97%）、印染化学品（5.7%）、锂电化学品（5.02%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是农药（9.91%）、涂料油墨颜料（8.19%）、锂电化学品（7.14%）、其他塑料制品（6.63%）、钾肥（6.58%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是涤纶（33.19%）、无机盐（26.22%）、农药（24.65%）、改性塑料（24.40%）、其他塑料制品（22.3%）。

表 2：中信基础化工行业涨跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2025 年 6 月 12 日）

近两周涨跌幅前五			本月涨跌幅前五			本年涨跌幅前五		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
CI005237.WI	农药	9.72	CI005237.WI	农药	9.91	CI005238.WI	涤纶	33.19
CI005234.WI	钾肥	6.13	CI005421.WI	涂料油墨颜料	8.19	CI005417.WI	无机盐	26.22
CI005421.WI	涂料油墨颜料	5.97	CI005420.WI	锂电化学品	7.14	CI005237.WI	农药	24.65
CI005255.WI	印染化学品	5.70	CI005429.WI	其他塑料制品	6.63	CI005426.WI	改性塑料	24.40
CI005420.WI	锂电化学品	5.02	CI005234.WI	钾肥	6.58	CI005429.WI	其他塑料制品	22.30

资料来源：Wind 资讯，东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近两周表现来看，涨跌幅排名后五位的板块依次是粘胶（-5.07%）、橡胶助剂（-4.75%）、碳纤维（-2.7%）、有机硅（-2.03%）、聚氨酯（-1.17%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是粘胶（-3.99%）、橡胶助剂（-2.34%）、碳纤维（-0.74%）、有机硅（-0.67%）、聚氨酯（0.22%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是聚氨酯（-19.62%）、轮胎（-11.25%）、纯碱（-8.77%）、氨纶（-8.24%）、锂电化学品（-7.66%）。

表 3：中信基础化工行业涨跌幅后五的三级子板块（单位：%）（截至 2025 年 6 月 12 日）

近两周涨跌幅后五			本月涨跌幅后五			本年涨跌幅后五		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
CI005413.WI	粘胶	-5.07	CI005413.WI	粘胶	-3.99	CI005250.WI	聚氨酯	-19.62
CI005422.WI	橡胶助剂	-4.75	CI005422.WI	橡胶助剂	-2.34	CI005430.WI	轮胎	-11.25
CI005414.WI	碳纤维	-2.70	CI005414.WI	碳纤维	-0.74	CI005415.WI	纯碱	-8.77
CI005248.WI	有机硅	-2.03	CI005248.WI	有机硅	-0.67	CI005240.WI	氨纶	-8.24
CI005250.WI	聚氨酯	-1.17	CI005250.WI	聚氨酯	0.22	CI005420.WI	锂电化学品	-7.66

资料来源：Wind 资讯，东莞证券研究所

在最近两周涨幅靠前的个股中，科恒股份、联化科技、华业香料表现最好，涨幅分别达 76.48%、53.95%和 53.13%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，科恒股份、华业香料、广康生化表现最好，涨幅分别达 79.53%、56.96%和 44.62%。从年初至今表现上看，联合化学、中毅达、利民股份表现最好，涨幅分别达 404.29%、236.17%和 191.92%。

表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 6 月 12 日）

近两周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
300340.SZ	科恒股份	76.48	300340.SZ	科恒股份	79.53	301209.SZ	联合化学	404.29
002250.SZ	联化科技	53.95	300886.SZ	华业香料	56.96	600610.SH	中毅达	236.17
300886.SZ	华业香料	53.13	300804.SZ	广康生化	44.62	002734.SZ	利民股份	191.92
300804.SZ	广康生化	48.09	002250.SZ	联化科技	39.89	300920.SZ	润阳科技	181.92
300905.SZ	宝丽迪	41.06	300798.SZ	锦鸡股份	37.55	002427.SZ	尤夫股份	175.86
002734.SZ	利民股份	39.22	300834.SZ	星辉环材	31.48	300804.SZ	广康生化	170.83
300798.SZ	锦鸡股份	33.33	300905.SZ	宝丽迪	29.40	300995.SZ	奇德新材	170.26
300834.SZ	星辉环材	29.76	603585.SH	苏利股份	27.74	300530.SZ	领湃科技	159.24
603879.SH	ST 永悦	28.92	688386.SH	泛亚微透	26.96	002250.SZ	联化科技	133.58
300530.SZ	领湃科技	28.33	002734.SZ	利民股份	26.83	605488.SH	福莱新材	127.87

资料来源：Wind 资讯，东莞证券研究所

在近两周跌幅靠前的个股中，同大股份、恒天海龙、凯美特气表现最差，跌幅分别达 -14.96%、-12.77%和 -12.15%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，恒天海龙、高盟新材、飞凯材料表现最差，跌幅分别达 -17.17%、-12.26%和 -8.09%。从年初至今表现上看，泉为科技、湖南裕能、金力泰表现最差，跌幅分别达 -41.1%、-36.5%和 -34.67%。

表 5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 6 月 12 日）

近两周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
300321.SZ	同大股份	-14.96	000677.SZ	恒天海龙	-17.17	300716.SZ	泉为科技	-41.10
000677.SZ	恒天海龙	-12.77	300200.SZ	高盟新材	-12.26	301358.SZ	湖南裕能	-36.50
002549.SZ	凯美特气	-12.15	300398.SZ	飞凯材料	-8.09	300225.SZ	金力泰	-34.67
000859.SZ	国风新材	-11.28	002584.SZ	西陇科学	-7.39	001301.SZ	尚太科技	-28.74
000565.SZ	渝三峡 A	-11.00	002549.SZ	凯美特气	-7.16	688184.SH	帕瓦股份	-27.57
300721.SZ	怡达股份	-10.83	002108.SZ	沧州明珠	-6.96	300343.SZ	联创股份	-25.82
603938.SH	三孚股份	-10.77	600810.SH	神马股份	-6.90	301152.SZ	天力锂能	-25.05
603681.SH	永冠新材	-10.19	605008.SH	长鸿高科	-6.61	301286.SZ	侨源股份	-24.36
301076.SZ	新瀚新材	-10.02	301076.SZ	新瀚新材	-6.60	002984.SZ	森麒麟	-22.95
300200.SZ	高盟新材	-9.89	000859.SZ	国风新材	-6.11	603255.SH	鼎际得	-22.80

资料来源：Wind 资讯，东莞证券研究所

## 二、本周化工产品价格情况

重点监控的化工产品中，最近一周价格涨幅前五的产品是粗苯(+8.38%)、纯苯(+7.34%)、甲苯(+7.02%)、苯乙烯(+6.87%)、己二酸(+6.63%)，价格跌幅前五的产品是一氯甲烷(-13.16%)、TDI(-7.00%)、脂肪醇(-6.98%)、三氯甲烷(-6.42%)、气相白炭黑(-5.13%)。

表 6：本周化工产品价格涨幅前五品种

产品	规格	本周涨幅 (%)	后市预测
粗苯	市场均价	8.38	据百川盈孚预测，纯苯、加氢苯走势预期皆受原油波动影响较大。但目前纯苯、加氢苯供需基本面尚可，托底粗苯底价。且目前下游苯加氢开工持续提升，而焦化却在降产，供需端仍存利好支撑。且周内原油大涨，苯产业链跟涨不多，所以原油端若无大涨大跌，粗苯受影响偏小。因此综合预计下周粗苯市场稳中有涨。
纯苯	市场均价	7.34	据百川盈孚跟踪，纯苯目前多关注原油方面走势，中东方面的局势暂时无法预测，周四多空双方多有减仓，目前原油整体估值多依靠地缘冲突的溢价，因此国内大宗化工跟随吃力，同时大宗品多考虑经济前景定价，涨幅高度有限。纯苯基本面上来看，加氢苯的回归满足山东一部分缺口，但石油苯依旧难买，但也要警惕获利盘的兑现情况。如油价升高，纯苯看涨。如中东局势降温，纯苯看盘整调整。
甲苯	市场均价	7.02	据百川盈孚预测，山东方面，当前炼厂预售出货排期较长，供应端利好延续，但随着甲苯价格连续推涨，下游成本压力增加，对甲苯采购热情或有所降低，预计下周地炼出货价格或先涨后窄幅回调。华东方面，短期内甲苯供应预计维持紧态，持货商惜售心态难消，但当前下游追高谨慎，甲苯行情持续推涨空间或受限，但若中东局势降温，华东甲苯行情预期横盘整理维持。
苯乙烯	市场均价	6.87	据百川盈孚跟踪，宏观局势的不确定性仍存，苯乙烯市场在持续的逼仓操作过程中，业者越来越保持谨慎态度，且由于未来国内装置仍有重启，下游与终端方面逐步趋弱，行情上方继续突破阻力较强，关注装置变化与油价指引，预计下周苯乙烯行情先强后弱。
己二酸	市场均价	6.63	己二酸当前市场处于多空博弈关键阶段，虽短期成本端以及供应端利好支撑，但下游需求复苏乏

力、行业亏损压力未解、成本传导可持续性等在压力仍存。预计短期内己二酸市场维持高位震荡格局，价格波动幅度 100-300 元/吨，具体关注成本走势及主力工厂产销策略调整。

资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

表 7：本周化工产品价格跌幅前五品种

产品	规格	本周跌幅 (%)	后市预测
一氯甲烷	市场均价	-13.16	<p>据百川盈孚跟踪，本周副产一氯甲烷华东主流发到价 1650 元/吨，较上周四价格下跌 250 元/吨，跌幅 13.16%。本周副产一氯甲烷市场利好不足，价格走软。华东某工厂装置开工低位，其余工厂正常运行，市场供应充足；需求延续弱势，未见好转，下游询盘、成交清淡，并且合成一氯甲烷价格持续下跌，拖拽副产价格走低。</p>
TDI	市场均价	-7.00	<p>据百川盈孚跟踪，供应方面：本周 TDI 产量较上周小幅下降，整体开工率 71% 附近。上海 B 工厂装置于 6 月 6 日开始逐渐重启，北方大厂福建 36 万吨/年 TDI 装置于 2025 年 6 月 5 日开始停产检修，预计检修 45 天左右，甘肃、福建及华北工厂目前呈中高负荷运行，其他工厂开工负荷正常。</p> <p>需求端：下游海绵、涂料等行业新增订单不足，原料消耗速度缓慢，补货需求薄弱。市场价格连续下跌进一步加剧买方观望心态，“买涨不买跌”情绪主导下，现货询盘及成交寥寥。周内海外订单仍以刚性需求为主，国内价格急跌尚未传导至出口环节，出口端对整体市场的支撑力度较弱，未形成有效缓冲。</p> <p>后市预测：目前下游多仍有可消耗库存，叠加工厂存一定出货意愿，故短期操盘可能性不高。但随着价格逐渐下滑，下游需求逐渐转好，工厂不乏控价稳市可能。中间环节考虑出货及盈利，报盘逐渐收窄，下游及终端采购虽仍以刚需为主，但市场交投氛围存一定转暖可能，预计短期 TDI 市场跌后暂稳。</p>
脂肪醇	市场均价	-6.98	<p>据百川盈孚跟踪，原料面，目前棕榈仁油市场价格宽幅下跌，因在增产季供应压力增加，且场内无其他利好支撑，市场报价依旧存下行预期，对脂肪醇市场行情存利空影响。</p> <p>供需面，供应端来看，贸易商抛售心态积极，场内不断出现低价货源，供应较前期紧张局面有所改善。需求面来看，下游维持刚需拿货为主，买涨不买跌心态明显，以防成本有所亏损，业者谨慎跟进。</p> <p>综合来看，场内情绪偏空，下游用户多以观望态势，预计下周脂肪醇市场行情延续弱势。</p>
三氯甲烷	市场均价	-6.42	<p>据百川盈孚预测，供应方面，场内供应正常生产，下游需求不振，市场报价跌跌不休。整体开工上调，产量较上周增加。厂家低价出售，市场供需失衡，场内库存压力较大。</p> <p>需求方面，本周，国内制冷剂 R22 市场暂稳，企业报盘延续高位，下游多维持刚需采购。目前 R22 价格延续挺涨态势，企业生产受制于配额管控，普遍维持惜售拉涨心态，暂无明显让利意愿。同时随着夏季维修市场起量，R22 出货预期好转，提振因素仍存，短期内价格有望保持坚挺运行。</p> <p>后市预测，三氯甲烷市场延续弱势下行趋势。受主力下游制冷剂等行业需求持续疲软影响，市场采买意愿低迷，整体成交清淡。生产企业虽采取低价促销策略，但市场反馈有限。当前供需矛盾突出，供过于求格局显著，市场看空预期浓厚。预计下周价格仍将维持下行走势。</p>
气象白炭黑	市场均价	-5.13	<p>据百川盈孚预测，供应方面，气相白炭黑开工平稳，下游需求偏少，产出也较少。</p> <p>成本方面，国内纯碱市场下滑，截至本周四（6 月 12 日）当前轻质纯碱市场均价为 1271 元/吨，较上周下跌 2.31%；重质纯碱市场均价为 1399 元/吨，较上周下跌 2.37%。周内泡花碱市场稳定，山东地区市场液体价格参考区间为 850-1300 元/吨。国内 98% 硫酸市场均价 589 元/吨，较上周上涨 1.2%。周内一甲基三氯硅烷价格稳定，有机硅下滑，气相白炭黑成本支撑减弱。</p> <p>下游方面，硅橡胶行业进入淡季，气相白炭黑需求一直较少。</p>

整体来看，原料端一甲基三氯硅烷价格稳定，下游硅橡胶行业处于淡季，加上让利出货出现，气相白炭黑市场有整体下滑趋势。

资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

### 三、产业新闻

1. 央视网公众号消息 当地时间 13 日凌晨，以色列国防部表示，以色列对伊朗发动打击。国际布伦特原油价格最高涨超 10%。
2. 财经杂志消息 6 月 9 日，国家统计局发布数据，5 月，全国工业生产者出厂价格(PPI) 同比降幅扩大 0.6 个百分点至 3.3%，为 2023 年 8 月以来最低；环比下降 0.4%，连续三个月不变。5 月，工业生产者购进价格同比下降 3.6%，环比下降 0.6%。1 月—5 月平均，工业生产者出厂价格和购进价格比上年同期均下降 2.6%。
3. 中国无机盐工业协会消息 2025 年 6 月 12 日，中国钾肥进口谈判小组（中化、中农、中海化学）与食安供应链有限公司（迪拜）就 2025 年钾肥年度进口合同价格达成一致，合同价格为 346 美元/吨 CFR，比去年大合同增长 73 美元/吨。而早前根据农资导报、百川盈孚的消息，白俄罗斯与印度钾肥有限公司（IPL）以 349 美元/吨的价格达成交易，发货至 2025 年 12 月，货量为 65 万吨。
4. DT 新材料公众号消息，6 月 12 日，巴斯夫宣布，其于 2022 年开始建设的位于法国 Chalampé 的新世界级己二胺（HMD）装置成功开车，使公司生产能力提高到 26 万吨。此外，6 月 6 日，中国平煤神马集团 10 万吨/年艾斯装置投产暨 20 万吨/年艾斯安项目启动仪式在尼龙科技公司举行，标志着我国尼龙 66 关键原材料己二腈长期依赖进口的局面实现重大突破。

### 四、公司公告

1. 6 月 12 日，彤程新材公告，公司拟将所持有的苏州聚萃材料科技有限公司 12% 的股权转让给苏州爱科隆材料有限公司，转让价格为人民币 3,600 万元。
2. 6 月 11 日，唯赛勃公告，公司拟与天津智汇膜科技研究有限公司（以下简称“天津智汇”）、上海思荟管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“上海思荟”）共同投资设立“上海唯赛勃智汇膜科技发展有限公司”（最终以市场监督管理部门登记为准，以下简称“合资公司”）。合资公司注册资本 1,000 万元，公司以自有资金出资 510 万元，占比 51%；上海思荟以自有资金出资 150 万元，占比 15%；天津智汇以知识产权和专业技能入股，占比 34%。合资公司将开展气体分离膜产品的研发、生产和销售。
3. 6 月 9 日，中广核技公告，公司的控股股东中广核核技术应用有限公司（以下简称“核技术公司”）拟以现金方式向公司的全资子公司中广核医疗科技（绵阳）有限

公司（以下简称“医疗科技公司”）增资 5 亿元人民币，用于医疗科技公司开展质子医疗的研发项目和未来的经营发展，增资完成后核技术公司将持有医疗科技公司 44.13%的股权，公司持有 55.87%的股权，医疗科技公司仍属于公司的控股子公司。

4. 6月6日，晨化股份公告，根据公司战略规划，为提升产品竞争实力和市场竞争优势，扩大市场份额，基于对烷基糖苷市场的长期看好，公司计划扩大烷基糖苷产能。公司拟以全资子公司淮安晨化新材料有限公司为建设主体，投资建设年产 35,000 吨烷基糖苷扩建项目，建成后公司烷基糖苷年产能达 70,000 吨。
5. 6月6日，安利股份公告，基于公司海外业务拓展及未来发展需求，为推动国际化战略实施，公司拟以自有资金在新加坡设立全资子公司，注册资本 20 万美元，投资总额不超过 50 万美元。

## 五、本周观点

我国 5 月份 PPI 同环比继续下行，主要是受到国际输入性因素影响，同时国内部分能源和原材料价格也出现阶段性走低。此外，中国化工品价格指数继续维持低位震荡的态势。然而，中东局势升级，油价剧烈波动或从成本端提振化工品价格。目前行业盈利处于低点，企业扩产意愿将下降，行业供给有望逐步趋于理性，继续关注供需格局良好的细分领域。

**制冷剂：**2025 年二代制冷剂配额加速削减，三代制冷剂配额继续冻结，供给端约束不改。需求端，近期空调排产数据、新能源车产销数据依然表现亮眼，在我国加力支持消费品以旧换新的背景下，今年空调、新能源汽车产销有望维持良好增长，利好制冷剂需求持续提升。同时，目前主流制冷剂内外贸价格趋同，有利于相关企业业绩进一步释放，建议关注三美股份（603379）和巨化股份（600160）。

**甜味剂：**三氯蔗糖方面，下游旺季将至，行业集中度高、协同性好，三氯蔗糖价格存在上涨可能，建议关注金禾实业（002597）。阿洛酮糖方面，由于其甜味及口感与蔗糖接近，但热量却远低于蔗糖，其还可与食物中的氨基酸或蛋白质发生美拉德反应，因此在食品、保健和医疗领域具有重要的应用价值。目前我国阿洛酮糖产品全部用于出口，后续若阿洛酮糖在我国正式审批，则其在国内的应用有望加速推开，建议关注百龙创园（605016）。

**润滑油添加剂：**需求端，润滑油添加剂下游的交通用润滑油、工业用润滑油有望随着终端应用领域的汽车、工程机械销量和保有量的增长而增长，但由于以上市场均已进入存量市场阶段，预计增速将保持相对稳定。供给端，目前我国润滑油添加剂仍需每年对外进口 20-30 万吨，其中部分来自美国，在贸易摩擦背景下，供应链安全备受重视，有望加速国产替代进程，内资厂商市场份额有望实现提升。个股方面建议关注瑞丰新材（300910）和利安隆（300596）。

表 8：相关标的看点整理

代码	个股	主要看点
603379	三美股份	(1) 2025Q1, 公司实现营收 12.12 亿元, 同比+26.42%, 环比+21.20%; 实现归母净利润 4.01 亿元, 同比+159.59%, 环比 83.94%; 实现扣非归母净利润 3.96 亿元, 同比+156.46%, 环比+98%。 (2) 公司深耕氟化工领域 20 年, 已形成无水氟化氢与氟制冷剂、氟发泡剂自主配套的氟化工产业链, 并成为行业内主要的供应商。
600160	巨化股份	(1) 公司一季度实现营业收入 58.00 亿元, 同比+6.05%; 实现归母净利润 8.09 亿元, 同比+160.64%; 实现扣非归母净利润 7.89 亿元, 同比+173.94%。 (2) 三代制冷剂配额总量在 2024 年开始锁定, 随着需求的逐步修复, 三代制冷剂供需格局和盈利有望继续改善, 公司是第三代制冷剂全球龙头企业, 有望从中受益。
002597	金禾实业	(1) 2025 年一季度, 公司实现营业收入 13.01 亿元, 同比+7.24%; 实现归母净利润 2.42 亿元, 同比+87.30%; 实现扣非归母净利润 2.27 亿元, 同比+87.97%。 (2) 公司甜味剂和香精香料等主要产品的产能规模均处于全球领先地位, 部分大宗化学品的产能规模在华东区域也占有较大的份额, 公司具有突出的规模优势。 (3) 公司在食品添加剂生产技术领域积累了丰富的经验, 开发了一系列具有国际领先水平的核心技术, 三氯蔗糖、安赛蜜、甲、乙基麦芽酚及佳乐麝香生产成本和生产收率均处于行业领先水平。
605016	百龙创园	(1) 2025 年一季度, 公司实现营业收入 3.13 亿元, 同比+24.27%; 实现归母净利润 0.81 亿元, 同比+52.06%; 实现扣非归母净利润 0.82 亿元, 同比+59.98%。 (2) 公司主要产品包括益生元系列、膳食纤维系列、健康甜味剂系列和其他淀粉糖（醇）系列。公司“泰国大健康新食品原料智慧工厂项目”积极推动中, 预计今年第二、三季度开始动工建设, 项目建成达产后, 可实现年产 12,000 吨晶体阿洛酮糖、7,000 吨液体阿洛酮糖、20,000 吨抗性糊精和 6,000 吨低聚果糖, 旨在提高产品质量和自动化生产水平, 加快客户响应速度, 增强自身综合能力。
300910	瑞丰新材	(1) 2025 年一季度, 公司实现营业收入 8.49 亿元, 同比+18.91%, 归母净利润 1.95 亿元, 同比+27.59%, 扣非归母净利润 1.83 亿元, 同比+25.11%。 (2) 公司目前已自主掌握了 CF-4 级、CH-4 级、CI-4 级、CK-4 级柴油机油复合剂配方工艺, SL 级、SM 级、SN 级、SP 级汽油机油复合剂配方工艺以及天然气发动机油复合剂、摩托车油复合剂、船用系统油、船用汽缸油复合剂、抗磨液压油复合剂、齿轮油复合剂等配方工艺, 其中 CI-4、CK-4、SN、SP 级别复合剂已通过国外权威的第三方架架测试, 已取得多个产品的 OEM 认证。
300596	利安隆	(1) 2025 年一季度, 公司实现营业收入 14.81 亿元, 同比+9.36%; 实现归母净利润 1.08 亿元, 同比+0.71%; 实现扣非归母净利润 1.03 亿元, 同比+4.12%。 (2) 公司布局了高分子材料抗老化业务、润滑油添加剂业务、生命科学业务三大业务板块。高分子材料抗老化业务方面, 公司是全球高分子材料抗老化助剂全系列产品的主要生产商与供应商, 产品覆盖了主抗氧剂 (Primary Antioxidants)、辅抗氧剂 (Secondary Antioxidants)、紫外线吸收剂 (UVA)、受阻胺类光稳定剂 (HALS)、复配定制 (U-pack)。

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

## 六、风险提示

- 1、油价、煤价等上游能源价格剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；
- 2、宏观经济波动风险；

- 3、房地产、基建、汽车、家电需求不及预期风险；
- 4、部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；
- 5、行业竞争加剧风险；
- 6、贸易摩擦影响产品出口风险；
- 7、海运费波动影响出口风险；
- 8、天灾人祸等不可抗力事件的发生。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn