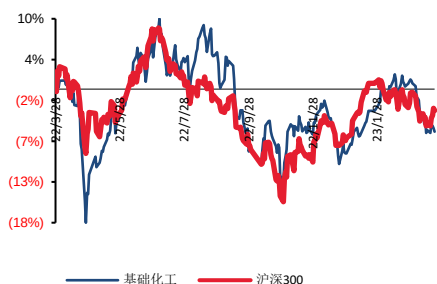


## 制冷剂市场旺季来临，萤石价格上升

### ■ 走势对比



### 相关研究报告：

《国际油价大幅下降，制冷剂市场坚挺运行》--2023/03/19

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

### 报告摘要

#### 1. 重点行业和产品情况跟踪

**氟化工产业链：**上游萤石价格上升，制冷剂 R32 价格上升。本周氟化工产业链上游萤石价格上升，氢氟酸价格暂稳运行。萤石行业开工逐步回升，但在矿山政策、安全检查等因素的限制下，短期内萤石供应恢复预计不达预期，而下游原料补库需求逐渐旺盛，预计下周萤石价格继续小幅上涨。本周制冷剂市场坚挺运行，R32 价格上升。受年内总供应缩减影响，且传统旺季来临，预计短期内制冷剂 R134a、R125、R410a 维稳运行，R22、R32 稳中上涨。

**纯碱：**价格持稳运行，库存保持低位。国内纯碱市场价格持稳运行，得益于成本下降，各工艺路线盈利均有所上升。国内厂家开工率保持在九成以上，纯碱产量充足。下游玻璃厂家近期出货尚可，对纯碱仍有补货需求。纯碱厂家随产随发，库存持续低位。下周国内纯碱产量预期维稳，纯碱下游需求预期有所上涨。综合来看，下周纯碱市场价格或将区间持稳。

#### 2. 近期投资建议

(1) POE 产业链：2023 年国内 POE 粒子产能有望实现从 0 到 1 的突破，市场持续关注。建议关注岳阳兴长、鼎际得、万华化学。

(2) 纯碱：近期纯碱库存处于近 5 年绝对底部，行业开工率 90% 附近，随着地产企稳+光伏玻璃产能投放，需求大概率继续向好。建议关注山东海化、双环科技、远兴能源、中盐化工。

(3) 氟化工产业链：制冷剂配额逐渐明朗，行业景气反转预期抬升；含氟高分子聚合物具有良好的物理特性和化学特性，在新能源、新基建领域有良好的应用前景，随着下游需求持续向好，应用场景逐步开发，后续有望迎来持续快速发展。建议关注：永和股份、三美股份、巨化股份、金石资源。

(4) 半导体材料：3 月 8 日，ASML 声明或对国内放行较为先进浸没式光刻机，本土半导体成熟制程以及较为先进的逻辑、存储项目扩产预期迎来积极转变。结合芯片环节去库存预期强烈，建议关注晶瑞电材、彤程新材（光刻胶）、雅克科技（前驱体）、华特气体（电子特气）、鼎龙股份（抛光液）等。

**风险提示。**下游需求不及预期、产品价格下跌等

## 目录

|                                         |    |
|-----------------------------------------|----|
| 一、 细分行业跟踪 .....                         | 5  |
| 1. 氟化工新材料：上游萤石价格上升，制冷剂 R32 价格上升 .....   | 5  |
| 2. 纯碱：库存低位运行，价格持稳 .....                 | 6  |
| 3. 光伏/风电材料：EVA 市场价格小幅下降，碳纤维市场供需失衡 ..... | 8  |
| 4. 锂电化工新材料：下游需求回暖缓慢，上游材料价格尽显弱势 .....    | 10 |
| 5. 生物柴油：生物柴油价格下降 .....                  | 14 |
| 6. 电子化学品：整体运行平稳，价格未发生变化 .....           | 14 |
| 7. 氯碱：PVC 价格下降，库存略有下降 .....             | 16 |
| 二、 行情表现 .....                           | 18 |
| 1. 板块行情表现 .....                         | 18 |
| 2. 行业内个股涨跌幅情况 .....                     | 19 |
| 三、 重点公司公告或行业重要新闻跟踪 .....                | 21 |
| 1. 重点公司公告 .....                         | 21 |
| 2. 行业要闻 .....                           | 22 |
| 四、 大宗原材料数据 .....                        | 25 |
| 五、 重点标的 .....                           | 28 |

## 图表目录

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 图表 1 萤石、氢氟酸价格 .....               | 5  |
| 图表 2 萤石产量及库存情况 .....              | 5  |
| 图表 3 制冷剂各牌号价格 .....               | 6  |
| 图表 4 含氟聚合物价格 .....                | 6  |
| 图表 5 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差 .....         | 7  |
| 图表 6 纯碱开工库存情况 .....               | 7  |
| 图表 7 各工艺路线盈利情况 .....              | 8  |
| 图表 8 平板玻璃与光伏玻璃价格 .....            | 8  |
| 图表 9 POE 各牌号价格 .....              | 9  |
| 图表 10 EVA 各牌号价格 .....             | 9  |
| 图表 11 光伏级 EVA 价格及 EVA-VA 价差 ..... | 9  |
| 图表 12 EVA 开工库存情况 .....            | 9  |
| 图表 13 碳纤维各规格国产市场价 .....           | 10 |
| 图表 14 六氟磷酸锂价格 .....               | 11 |
| 图表 15 电解液价格 .....                 | 11 |
| 图表 16 正极材料价格 .....                | 12 |
| 图表 17 负极材料价格 .....                | 12 |
| 图表 18 前驱体价格 .....                 | 13 |
| 图表 19 隔膜价格 .....                  | 13 |
| 图表 20 溶剂价格 .....                  | 13 |
| 图表 21 锂电池价格 .....                 | 13 |
| 图表 22 生物柴油价格 .....                | 14 |
| 图表 23 生物柴油出口数量及同比 .....           | 14 |
| 图表 24 电子级双氧水价格 .....              | 15 |
| 图表 25 电子级硫酸价格 .....               | 15 |
| 图表 26 电子级氨水价格 .....               | 15 |
| 图表 27 电子级氢氟酸价格 .....              | 15 |
| 图表 28 蚀刻液、显影液价格 .....             | 16 |
| 图表 29 电子级磷酸价格 .....               | 16 |
| 图表 30 PVC（电石法）价格和毛利均下降 .....      | 16 |
| 图表 31 PVC（乙烯法）价格、毛利均下降 .....      | 16 |
| 图表 32 PVC 行业库存小幅下降 .....          | 17 |
| 图表 33 PVC 行业产量和开工率下降 .....        | 17 |
| 图表 34 本周申万一级子行业涨跌幅 .....          | 18 |
| 图表 35 本月，申万一级子行业涨跌幅 .....         | 18 |
| 图表 36 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅 .....      | 19 |
| 图表 37 化工板块个股市场表现 .....            | 19 |
| 图表 38 重点公司公告 .....                | 21 |
| 图表 38 2022 年业绩公告 .....            | 22 |
| 图表 39 晋陕蒙坑口价 .....                | 25 |
| 图表 40 秦皇岛长协价格 .....               | 25 |
| 图表 41 天然气价格 .....                 | 25 |
| 图表 42 欧洲天然气库存 .....               | 25 |
| 图表 43 国际油价 .....                  | 26 |
| 图表 44 烯烃价格 .....                  | 26 |
| 图表 45 美国原油产量、库存情况 .....           | 26 |

---

|                       |    |
|-----------------------|----|
| 图表 46 全球/美国油井钻机数..... | 26 |
|-----------------------|----|

## 一、细分行业跟踪

### 1. 氟化工新材料：上游萤石价格上升，制冷剂 R32 价格上升

**氟化工行业综述：**本周(3月18日-3月24日)氟化工产业链上游萤石价格上升，氢氟酸价格暂稳运行。萤石行业开工逐步回升，但在矿山政策、安全检查等因素的限制下，短期内萤石供应恢复预计不达预期，而下游原料补库需求逐渐旺盛，预计下周萤石价格继续小幅上涨。本周制冷剂市场R32价格上升，新一年的HCFCs生产配额整体削减幅度约20%-60%，供应缩减导致卖方市场强势。下游需求回暖，工厂逐渐恢复理性产销，制冷剂整体价格将回归理性水平，预计短期内制冷剂R134a、R125、R410a维稳运行，R22、R32稳中上涨。本周聚四氟乙烯市场维稳运行，行业供应相对稳定；聚偏氟乙烯市场弱势下行，受国内产能持续增加及下游恢复缓慢影响，市场低迷。

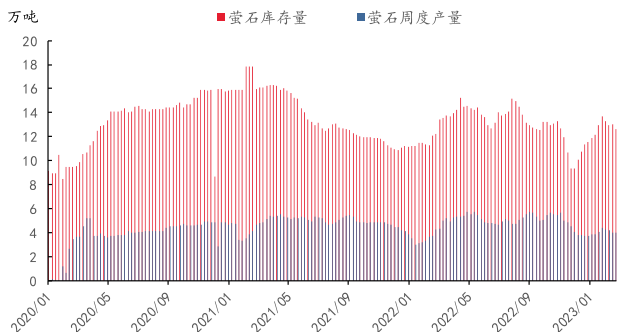
**上游原料：**本周(3月18日-3月24日)氟化工产业链上游萤石价格上升，氢氟酸价格暂稳运行。萤石行业开工逐步回升，但在矿山政策、安全检查等因素的限制下，短期内萤石供应恢复预计不达预期，而下游原料补库需求逐渐旺盛，预计下周萤石价格继续小幅上涨。截止3月23日，萤石97湿粉市场价为2873元/吨，较上周上升12元/吨。无水氟化氢为9250元/吨，较上周持平。萤石工厂库存为12.62万吨，较上周下降0.38万吨，产量为4.11万吨，较上周上升0.1万吨。

图表 1 萤石、氢氟酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

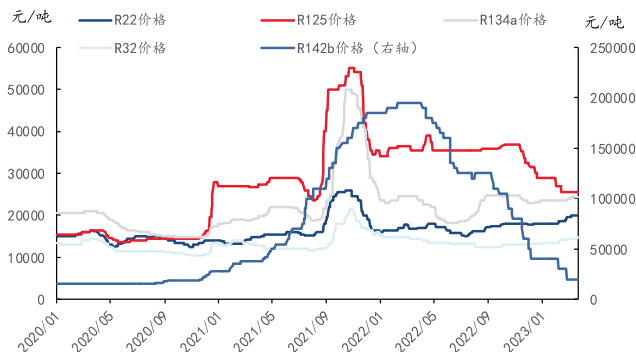
图表 2 萤石产量及库存情况



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

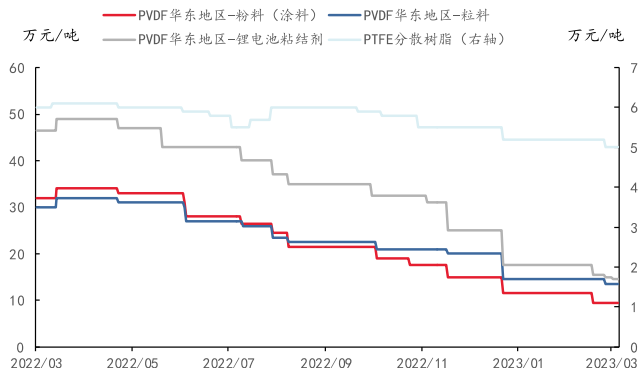
**制冷剂：**本周(3月18日-3月24日)制冷剂R32价格上升，其余持平。新一年的HCFCs生产配额整体削减幅度约20%-60%，供应缩减导致卖方市场强势。下游需求回暖，工厂逐渐恢复理性产销，制冷剂整体价格将回归理性水平，预计短期内制冷剂R134a、R125、R410a维稳运行，R22、R32稳中上涨。截止3月23日，二代制冷剂R22、R142b价格均较上周持平，分别为20000元/吨、20000元/吨。三代制冷剂R125、R134a与上周持平，分别为25500元/吨、24250元/吨；R32价格为14750元/吨，较上周上升250元/吨。

图表 3 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 4 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：**PTFE（聚四氟乙烯）是应用最为广泛的氟聚合物，被称为“塑料王”。PVDF（聚偏氟乙烯）是最强韧的氟塑料，受益下游锂电、光伏、5G等行业高景气度，国内产能近年来迅速扩张。本周(3月18日-3月24日)聚四氟乙烯市场维稳运行，行业供应相对稳定。聚偏氟乙烯市场弱势下行，受国内产能持续增加及下游恢复缓慢影响，市场低迷。截止3月23日，PTFE分散树脂价格为5万元/吨，较上周持平；PVDF华东地区-粉料（涂料）、PVDF华东地区-粒料价格较上周持平，分别为9.5万元/吨、13.5万元/吨；PVDF华东地区-锂电池粘结剂报价为14.5万元/吨，较上周下降0.5万元/吨。

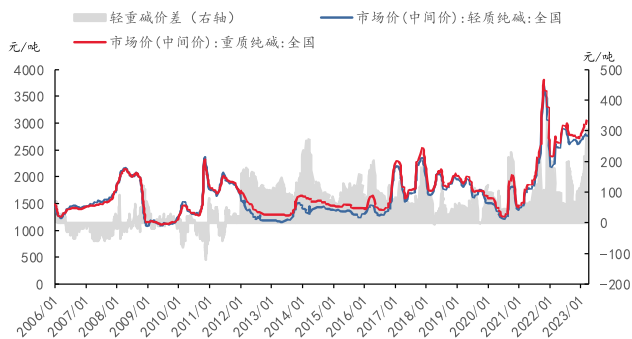
## 2. 纯碱：库存低位运行，价格持稳

**纯碱行业综述：**国内纯碱市场价格持稳运行，得益于成本下降，各工艺路线盈利

均有所上升。国内厂家开工率保持在九成以上，纯碱产量充足。下游玻璃厂家近期出货尚可，对纯碱仍有补货需求。纯碱厂家随产随发，库存持续低位。下周国内纯碱产量预期维稳，纯碱下游需求预期有所上涨。综合来看，下周纯碱市场价格或将区间持稳。平板玻璃、光伏玻璃市场维稳运行。

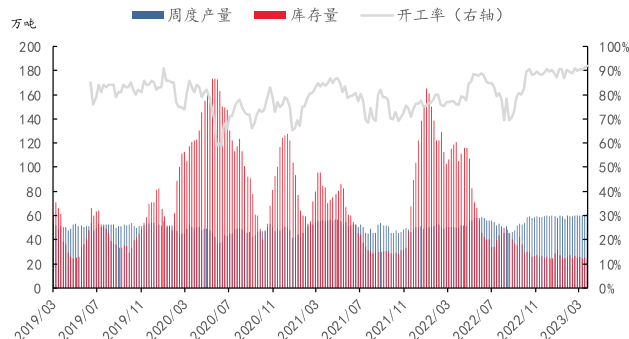
**具体情况：**本周(3月18日-3月24日)国内纯碱市场价格持稳运行，国内厂家开工保持高位开工，开工率保持在九成以上，纯碱产量充足。部分地区轻碱下游采购出现疲态，重碱拿货情况尚可。预计下周市场维稳运行，下游需求预期上涨，行业成本预期下降。平板玻璃、光伏玻璃市场维稳运行。3月23日轻质纯碱市场均价为2761元/吨，较上周持平；重质纯碱市场均价为3066元/吨，较上周持平。轻重碱价差为305元。盈利能力方面，得益于成本价格下降，各工艺毛利均有所上升，其中联碱法上升至1076.61元/吨，氨碱法上升至854.63元/吨，天然碱法上升至1715.6元/吨。纯碱产量61.18万吨，较上周上升0.81%；行业总体开工率92.08%，较上周上升0.74个百分点。本周(3月18日-3月24日)库存24.74万吨，环比下降1.12%。光伏玻璃、平板玻璃价格与上周持平，分别为3187.5元/吨、为1620元/吨。

图表 5 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



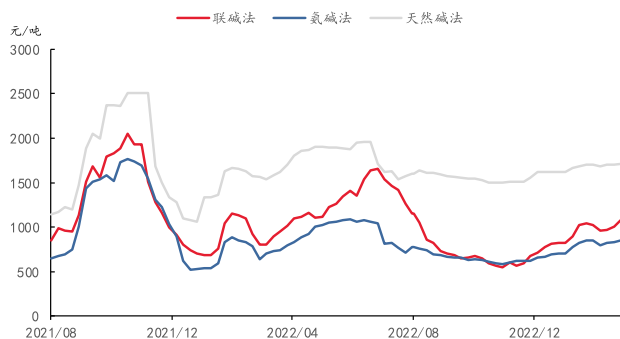
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 6 纯碱开工库存情况



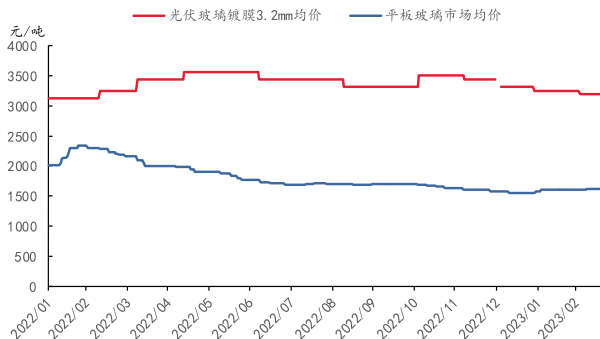
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 7 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 8 平板玻璃与光伏玻璃价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

### 3. 光伏/风电材料：EVA 市场价格小幅下降，碳纤维市场供需失衡

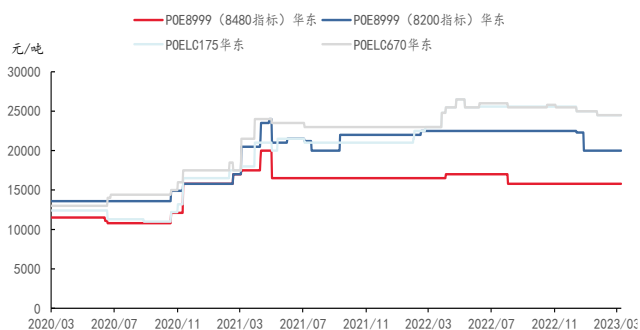
本周整体来看，国内EVA市场价格小幅下降。本周五国内EVA市场价格均价为17466元/吨，较上周同期价格下调224元/吨，跌幅为1.27%。国内部分EVA生产企业出厂价格保持稳定，整体开工情况良好，下游光伏需求较为乐观，但下游发泡需求恢复较慢，仍以消化前期库存为主，贸易商或选择让利促进成交，整体货源成交情况不佳，市场呈现供需僵持局面。预计下周EVA市场价格小幅波动。本周，碳纤维市场价格局部回调。本周五碳纤维市场均价为133.2元/千克，较上周五下跌3.97%。本周碳纤维市场供需失衡，供大于求。

**EVA：**3月24日，斯尔邦光伏料18500元/吨、联泓628价格为18200元/吨、扬子巴斯夫V5110J为17800元/吨，价格保持稳定。3月24日，浙石化光伏料EVA市场价为20500元/吨，较上周五上涨200元/吨。华东醋酸乙烯为7350元/吨，较上周五下降233元/吨。光伏级EVA-醋酸乙烯价差扩大到18442元/吨。3月18日至3月24日，EVA产量为4万吨，较上周减少0.14万吨。库存量为1.98万吨，相比上周上升0.01万吨。

**POE：**POE塑料是采用茂金属催化剂的乙烯和 $\alpha$ 烯烃实现原位聚合的热塑性弹性

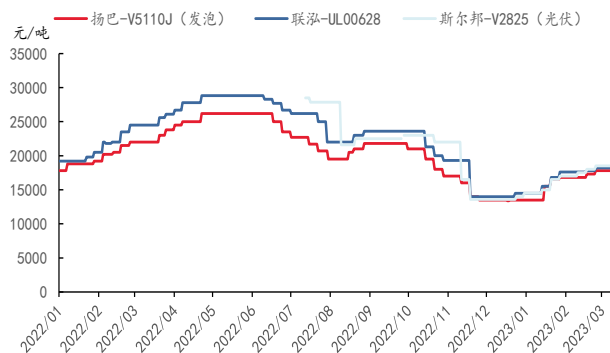
体，与EVA粒子一样可以用作光伏膜料，目前尚未实现国产化。2023年3月18日至3月24日POE各牌号价格均保持稳定，华东POE8999（8480指标）15800元/吨、POE8999（8200指标）20000元/吨，LC175与LC670均为24500元/吨，价格保持稳定。

图表 9 POE 各牌号价格



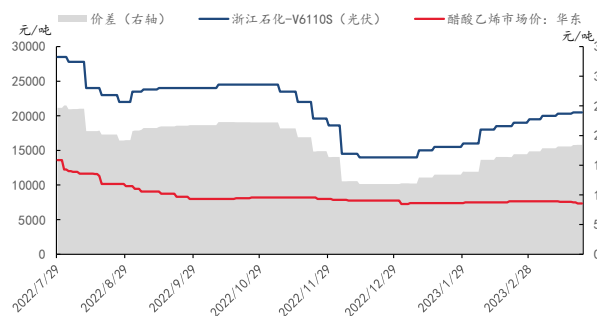
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 10 EVA 各牌号价格



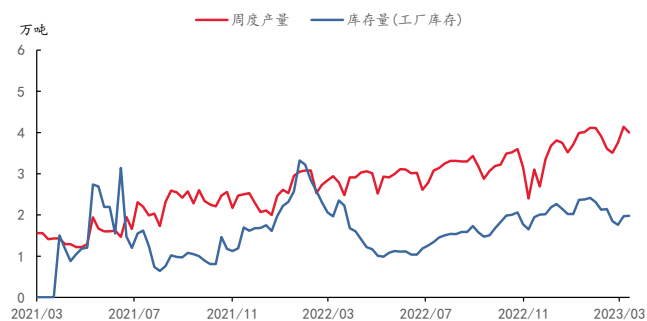
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 11 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 12 EVA 开工库存情况

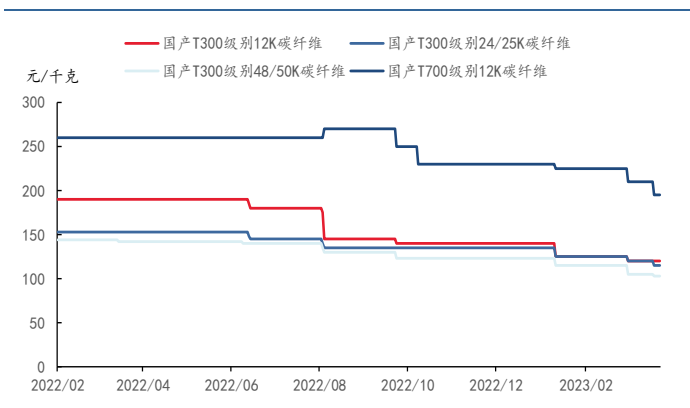


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

**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小幅下跌，碳纤维国产T300（12K）市场价格120元/千克、国产T300（24/25K）市场价格115元/千克、国产T300（48/50K）市场价格103元/千克、国产T700（12K）市场价格195元/千克，价格较上周小幅下跌。上周市场弥漫低价传言，场内整体交投情绪低迷，大单普遍让利出货，

本周仍有部分厂家下调出货价格，但降价对成交刺激有限，新单签订情况一般。本周碳纤维市场供需失衡，出货厂商竞争激烈，下游采买情绪一般。

图表 13 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

#### 4. 锂电化工新材料：下游需求回暖缓慢，上游材料价格尽显弱势

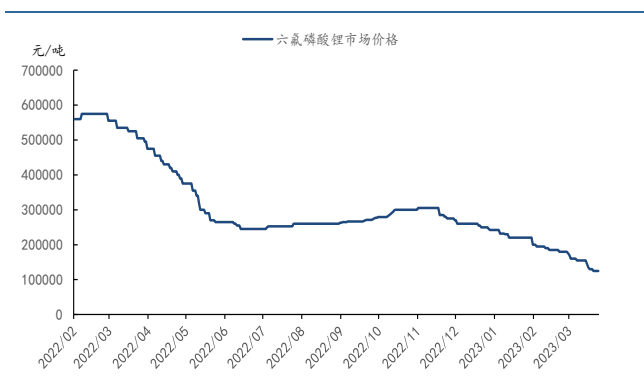
本周(3月18日-3月24日)下游需求增长迟缓，原料端弱势地位难以改变。六氟磷酸锂、电解液、正极材料、前驱体价格均有所下滑；隔膜和负极材料价格整体维持稳定。电池级碳酸锂价格大幅下跌，自去年11月下旬达到最高点59万元/吨，电池级碳酸锂价格开始下跌，近期降幅加速。截至3月21日，电池级碳酸锂价格接近腰斩，或出于去年涨幅过大、炒作等投机行为。此次电池级碳酸锂价格大幅下跌对上下游情绪影响较大，上游加快抛售，下游不敢接大单。上游生产厂商面临利润下降与市场份额损失的风险，下游锂电池厂商则面临库存积压与订单减少风险。但随着碳酸锂供应量的增加，供需关系趋于平衡，碳酸锂价格未来也将趋于平衡，产能趋势保持平衡。预计未来锂电池市场订单或将呈现缓慢恢复态势。

**六氟磷酸锂：**3月24日，六氟磷酸锂国内市场均价降至125000元/吨，较上周五价格下降3.85%，本周市场需求处于低迷状态。原料端，无水氟化氢由于下游需求恢复缓慢，采购跟进积极性一般，但成本端支撑较强，出现利润倒挂，价格维持稳定；碳酸锂市场成交情绪一般，库存有所增加，维持看空情绪，价格延续下滑；氟化锂厂家陆续恢复生产，但由于成本较高，暂不报价。原料端整体价格有所下滑，企业成本压力

有所缓解。供应方面，少部分企业库存量较多，降负荷生产，市场整体供应量较上周有所下降。需求端，维持稳定。

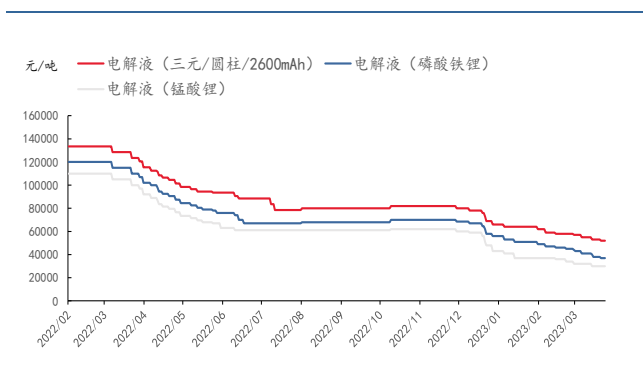
**电解液：**本周(3月18日-3月24日)国内电解液市场价格下降，原料价格走弱趋势持续，但调整幅度相对较小，下游基本按照最新锂盐价格进行成交，电解液市场价格小幅下降。供给端，行业整体开工情况较前期没有明显变化；需求端，市场竞争激烈，动力市场持续疲软。本周五磷酸铁锂电解液国内市场均价降至37000元/吨，较上周五价格下降2.63%；国内三元电解液市场均价降至53000元/吨，较上周五价格下降3.64%。本周五锰酸锂电解液市场均价为30000元/吨，与上周五持平。电解液企业生产情况短时间内难以恢复，同时下游市场恢复也较为缓慢，整个行业处于较为消极的状态，预计下周电解液市场价格再度下滑。

图表 14 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 15 电解液价格



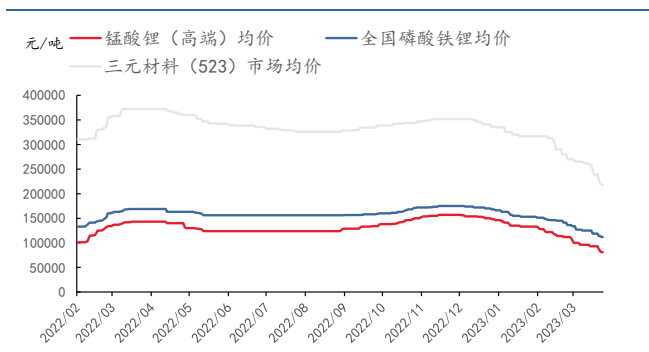
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

**正极材料：**本周三元材料价格下行，成本持续下调。本周三元材料供给市场有所回暖，开工方面，我国国内部分中小型企业生产开工维持较低负荷，开工维持在60%左右，但以出口为主的企业开工负荷较高。但由于锂盐价格大幅下调，三元材料厂家出货价格较低，且低于成本价。3月24日，三元材料523市场价格在218000元/吨，较上周五价格下调21000元/吨。同时考虑到锂盐价格暂未有止跌趋势，三元材料厂库存持续减少。本周磷酸铁锂成本面支撑不足，下游暂未有明显好转，价格呈现下跌趋势。本周五磷酸铁锂价格持续下跌至112000元/吨，较上周五价格下滑7000元/吨。国内锰酸锂市场行情较为低迷，锰酸锂动力型市场均价为81000元/吨，较上周五下跌12000元/吨。锰酸锂头部企业生产装置逐渐恢复正常，中小型企业产线负荷较低，市场整体供应量有减弱趋势。碳酸锂市场价格延续下滑，下游厂商以刚需采购为主。原

料端价格保持下滑态势，成本及情绪带动下，锰酸锂持续下跌，叠加需求端情绪低迷，库存尚未完全消耗，市场维持弱势状态。预计短期内，价格仍维持下跌趋势。

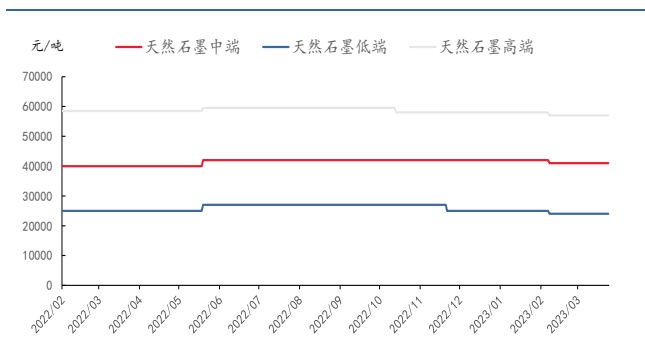
**负极材料：**本周中国锂电负极材料市场价格持稳。天然石墨市场持稳运行，低端市场报价24000元/吨，中端市场报价41000元/吨，高端市场报价57000元/吨。原料端低硫石油焦价格再次下调，但负极企业对原料的采购较为谨慎，仍以刚需为主，终端车企仍未恢复到市场预期，电池企业持续清库，储能市场向好，但对负极材料的需求有限，整体来看，负极材料市场整体交投不佳，价格暂稳。

图表 16 正极材料价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 17 负极材料价格



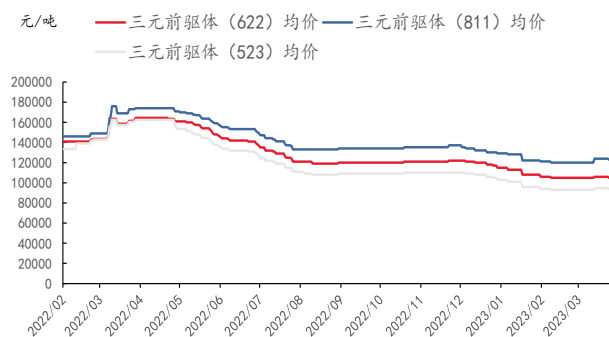
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

**前驱体：**2023年3月18日至3月24日，三元前驱体价格下跌。前驱体523市场价格在94000元/吨，前驱体622市场价格在105000元/吨，前驱体811市场价格在123000元/吨，较上周分别下跌500元/吨、1000元/吨、1000元/吨。近期三元前驱体价格下跌主要受到需求端的影响，下游市场需求恢复缓慢，整体交投情绪一般，市场成交情况欠佳。近期三元前驱体上游钴盐、镍盐价格均有所下调，成本支撑不足，预计三元前驱体价格将进一步下调。

**隔膜：**本周锂电池隔膜市场表现平稳。截至3月24日，国内7um湿法隔膜价格为2元/平方米，9um湿法隔膜价格为1.475元/平方米，较上周价格持平；7+2um陶瓷涂覆隔膜价格为2.6元/平方米，较上周价格持平。本周锂电池隔膜市场偏稳定，下游厂商市场需求缓慢恢复，但受到碳酸锂价格持续下跌心态影响，下游整体保持谨慎，刚需采购为主，产能整体充足情况下，市场竞争加剧，二梯队及中小隔膜厂商出货心切。

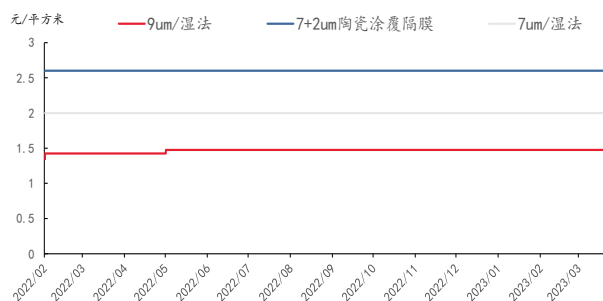
市场竞争加剧，库存水平偏高，部分出货厂商下调价格预期，预计后续市场价格下跌。

图表 18 前驱体价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 19 隔膜价格

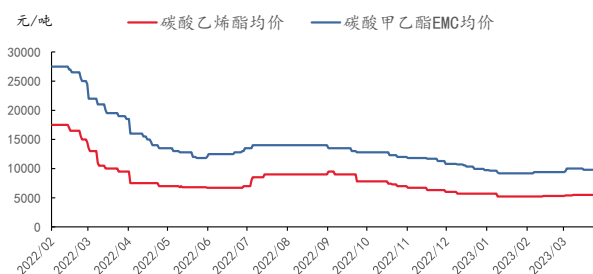


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

**溶剂：**本周电池级碳酸酯类溶剂价格情况为碳酸甲乙酯、碳酸乙烯酯均维持不变。碳酸甲乙酯价格为98000元/吨，碳酸乙烯酯价格为5500元/吨，均与上周持平。

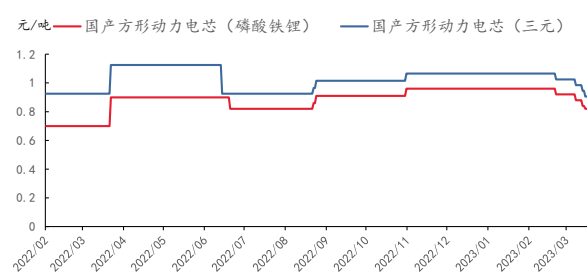
**锂电池：**本周电池市场变化不大，但动力型锂电价格小幅下跌。方形三元动力电芯均价0.885元/Wh、方形磷酸铁锂动力电芯均价0.8元/Wh，均较上周小幅下跌。预计下周未来锂电池市场订单或将呈现缓慢恢复态势。综合来看，终端市场燃油车的大力度降价促销，挤压新能源汽车市场，市场多呈观望状态。上游电池厂生产情况一般，头部企业生产负荷一定程度下降，小型企业生存情况受到一定挑战。未来一段时间，市场仍处于缓慢恢复状态。

图表 20 溶剂价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 21 锂电池价格



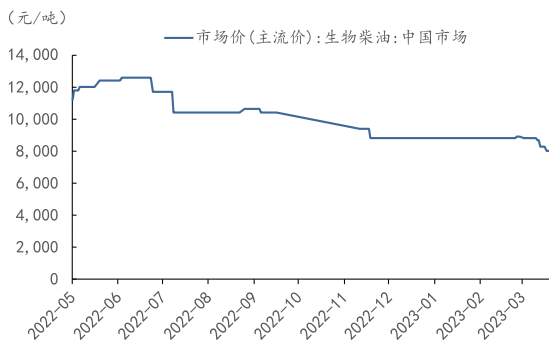
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

## 5. 生物柴油：生物柴油价格下降

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。欧盟是全球最大的生物柴油消费和进口区域。

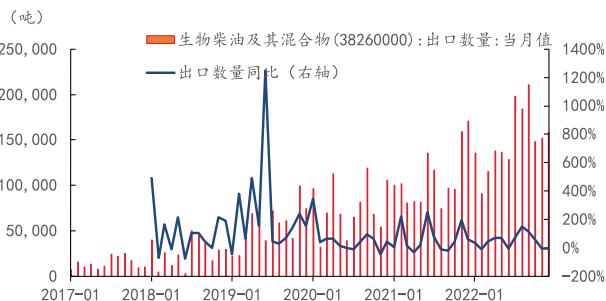
本周（3月18日-3月24日）国内生物柴油价格较上周下降300元/吨，为8000元/吨，同时随着东南亚棕榈油进入产量恢复阶段，边际供应预期增加，菜籽油受新年度国际产量改善以及国内收获季节的到来使得间隔进一步下降。2022年下半年生物柴油价格下行较显著，我国生物柴油出口均价由2022年7月的1866美元/吨下降到12月的1408美元/吨。

图表 22 生物柴油价格



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 23 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

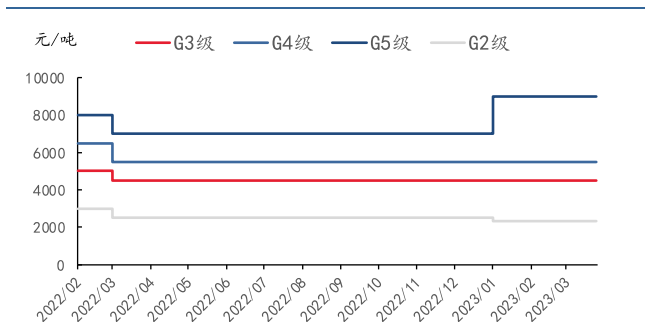
## 6. 电子化学品：整体运行平稳，价格未发生变化

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，芯片领域的国产化趋势提升，电子化学品市场将不断扩大。

本周（3月18日-3月24日）双氧水市场价格未变动。截至3月24日，电子级双氧水G2市场价报2300元/吨；G3、G4价格分别为4500元/吨、5500元/吨；G5级价格仍为

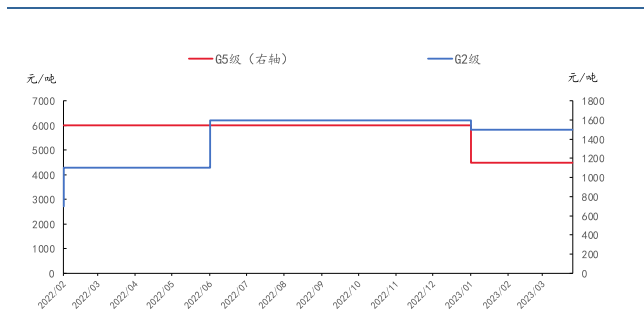
9000元/吨。电子级硫酸 G2、G5级与上周持平，为1500元/吨、4500元/吨。

图表 24 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

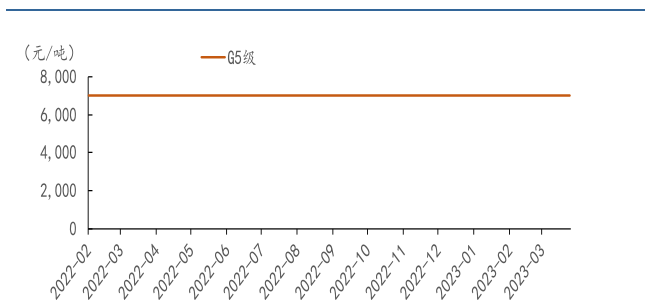
图表 25 电子级硫酸价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

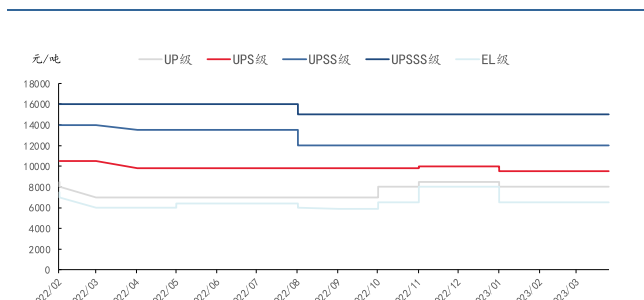
电子级氨水 G5 级价格维持稳定，为7000元/吨；电子级氢氟酸 EL、UP、UPS、UPSS、UPSSS 级价格维持稳定，分别为6500元/吨、8000元/吨、9500元/吨、12000元/吨、15000元/吨。

图表 26 电子级氨水价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

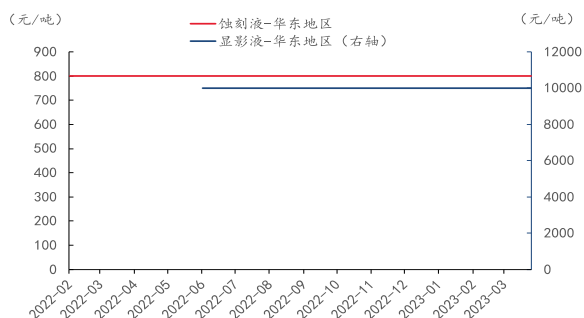
图表 27 电子级氢氟酸价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

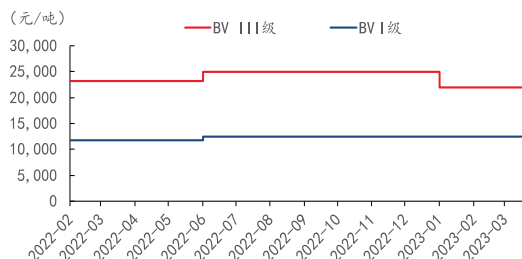
本周(3月18日-3月24日)显影液、蚀刻液价格维持稳定，分别为10000元/吨、800元/吨；电子级磷酸BV III级价格与上周末持平，为22000元/吨；BV I级价格维持稳定，为12500元/吨。

图表 28 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 29 电子级磷酸价格

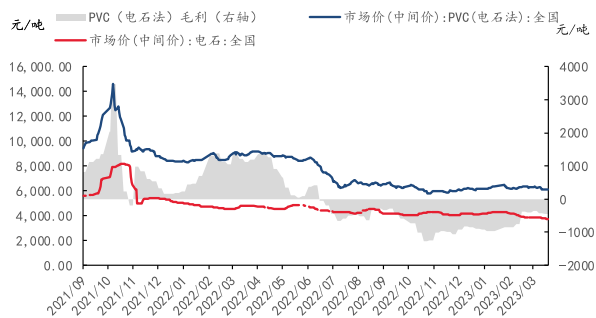


资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

## 7. 氯碱: PVC 价格下降, 库存略有下降

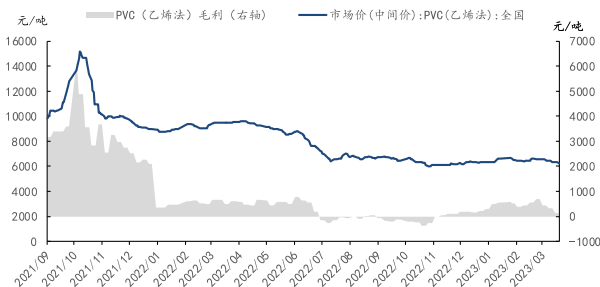
本周(3月18日-3月24日)国内PVC市场价一路走低, 市场参与者受交易情绪影响, 观望情绪较重, 并且随着库存增大, 低价成交更常发生。3月24日, PVC(电石法)市场中间价为6076元/吨, 较上周价格下降0.75%; PVC(乙烯法)市场中间价为6241元/吨, 环比下降1.73%。利润情况, 本周PVC(电石法)毛利下降27.40元/吨, 为-447.36元/吨; PVC(乙烯法)毛利下降202元/吨, 为122.90元/吨。PVC库存量为102.76万吨, 环比下降1.04%。本周PVC工厂开工率较上周下降1.55个百分点, 为78.07%; 本周PVC产量42.07万吨, 环比下降1.93%。由于暂无利好政策消息, 且原料库存较多, 对 market 价格的支撑不足, 预计下周仍将小幅下滑。

图表 30 PVC(电石法)价格和毛利均下降



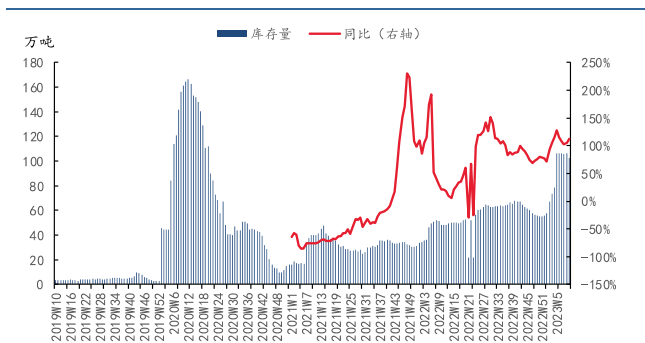
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 31 PVC(乙烯法)价格、毛利均下降

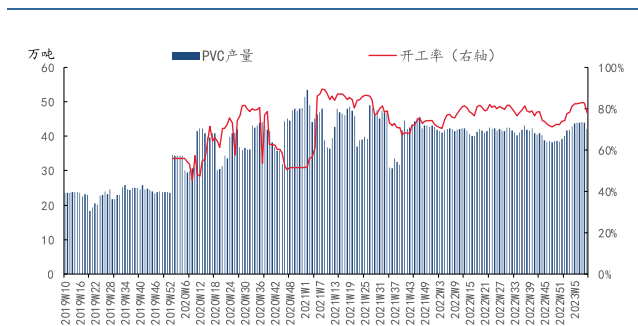


资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 32 PVC 行业库存小幅下降



图表 33 PVC 行业产量和开工率下降

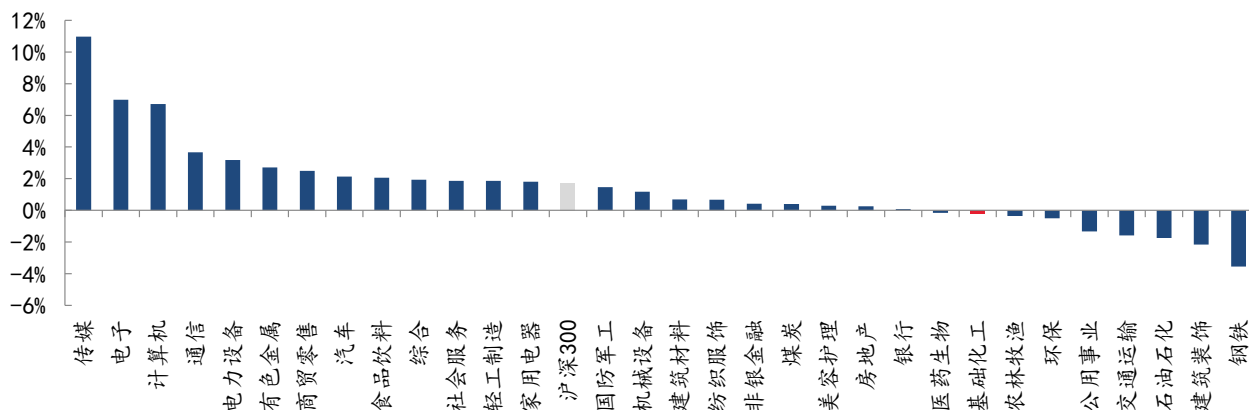


## 二、行情表现

### 1. 板块行情表现

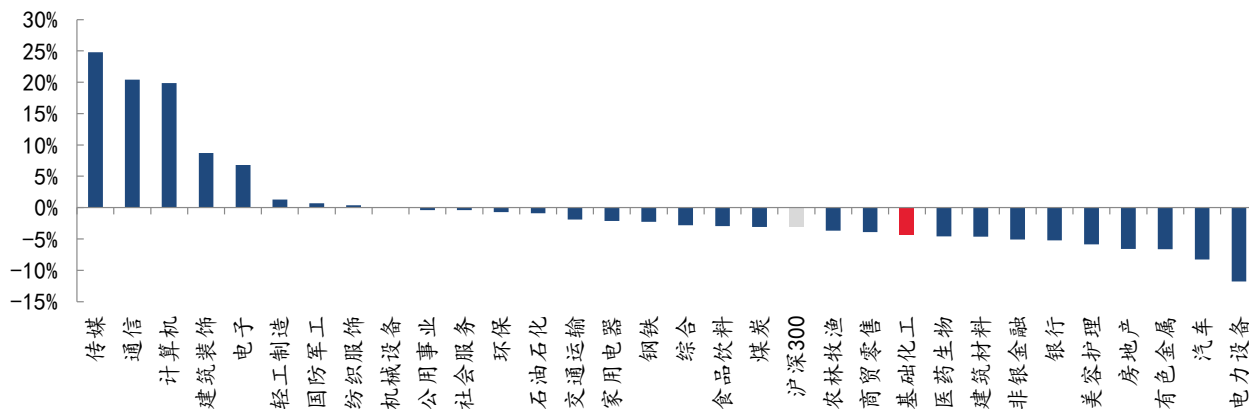
本周(3/18-3/24)沪深300指数上涨1.72%，收于4027点。SW基础化工指数下跌0.2%，收于4183.3点，在31个申万一级行业中排名第25，跑输沪深300指数1.92个百分点。3月17日，央行超预期宣布全面降准0.25%，商业银行投放信贷意愿有望提升，货币条件改善，宽信用复苏周期进一步强化；目前美国银行体系仍然稳健，市场恐慌有望缓解。从具体细分板块来看，SW基础化工行业下属33个三级行业板块中有18个板块上涨，15个板块下降。其中膜材料(+2.99%)、其他塑料制品(+2.71%)、涂料油墨(+2.49%)板块涨幅居前；聚氨酯(-1.96%)、氮肥(-1.94%)和氨纶(-1.51%)板块跌幅居前。

图表 34 本周申万一级子行业涨跌幅



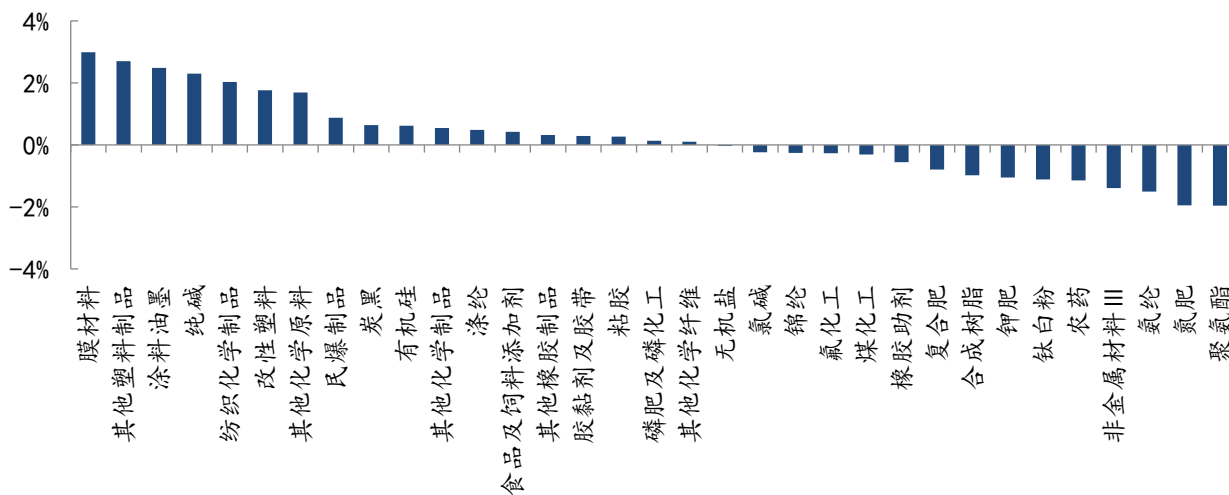
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 35 本月，申万一级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 36 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

## 2. 行业内个股涨跌幅情况

本周(3月18日-3月24日)SW基础化工一级行业下387家上市公司中, 249家上涨, 138家下跌。涨幅前三的个股分别为阿科力(+22.50%)、联瑞新材(+19.51%)和润禾材料(+19.01%)。阿科力主要从事聚醚胺、光学级聚合物材料用树脂、高透光材料等化工新材料产品的研发、生产和销售。公司自主研发的聚醚胺制备技术的技术水平达到了国际先进, 目前公司为国内该领域规模领先的生产商和销售商。华为近期陆续公布了一些有史以来唯一化学材料领域的专利-环烯烃聚合物, 环烯烃共聚物和环烯烃聚合物(COC/COP)是降冰片烯自聚或与其他烯烃共聚的一系列高分子产品, 公司是全国第一家, 也是现在国内唯一能够量产的新材料光学级高耐热高性能coc/cop聚合物上市公司。联瑞新材主要从事功能性陶瓷粉体材料的研发、生产和销售。公司突破多项核心技术, 掌握了多种类型中高端硅微粉产品的研发和生产能力, 并与众多国内外知名客户建立了合作关系, 其中部分产品成功打破了日本等发达国家的技术封锁和产品垄断, 不仅对进口硅微粉实现了产品替代, 而且产品返销国外客户。润禾材料主要从事有机硅应用材料的研发、生产、销售和应用服务, 在有机硅细分领域享有卓越的声誉。

跌幅前三的个股分别为力量钻石(-21.39%)、瑞丰新材(-18.86%)、博菲电气(-13.44%)。跌幅最大个股力量钻石主要从事人造金刚石产品的研发、生产和销售, 是国内高新技术企业。博菲电气主营业务为电气绝缘材料等高分子复合材料的研发、生产与销售。

图表37 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 (%) | 2022 年动态 PE |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------|
| 本周涨跌幅前 10 |           |           |           |             |
| 阿科力       | 22.50     | 28.01     | 12.93     | 35.44       |
| 联瑞新材      | 19.51     | 14.73     | 6.34      | 47.55       |
| 润禾材料      | 19.01     | 31.13     | 21.69     | 49.12       |
| 华软科技      | 15.87     | 4.03      | 18.76     | (44.17)     |
| 东方材料      | 14.51     | 25.84     | 7.09      | 860.98      |
| 诺普信       | 9.96      | 42.40     | 28.06     | 29.02       |
| ST 榕泰     | 9.31      | 29.81     | 10.47     | (2.31)      |
| 华西股份      | 8.85      | 7.00      | 13.74     | 31.31       |
| 雅运股份      | 7.73      | (1.10)    | 3.24      | 33.86       |
| 蒙泰高新      | 7.48      | (4.50)    | 15.30     | 51.88       |
| 本周涨跌幅后 10 |           |           |           |             |
| 力量钻石      | (21.39)   | (35.06)   | 47.69     | 28.34       |
| 瑞丰新材      | (18.86)   | (17.34)   | 21.18     | 36.99       |
| 博菲电气      | (13.44)   | 21.51     | 101.54    | 39.82       |
| 建龙微纳      | (7.42)    | (9.22)    | 9.58      | 28.10       |
| 飞鹿股份      | (7.21)    | 3.72      | 31.15     | (60.29)     |
| 金力泰       | (7.10)    | 19.07     | 49.94     | (24.90)     |
| 永和股份      | (7.01)    | (9.82)    | 13.03     | 36.08       |
| 美瑞新材      | (7.00)    | 19.78     | 13.42     | 58.71       |
| 汇得科技      | (6.75)    | (7.17)    | 4.47      | 31.44       |
| 嘉必优       | (6.72)    | (18.28)   | 15.41     | 47.50       |

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 本周换手率基准为自由流通股本

### 三、重点公司公告或行业重要新闻跟踪

#### 1. 重点公司公告

图表 38 重点公司公告

|       |                                                                                                                                                                                                                                         |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 长鸿高科  | 公司发布关于获得政府补助的公告。公司下属全资孙公司广西长鸿生物材料有限公司于 2023 年 3 月 23 日获得由贺州高新技术产业开发区管理委员会发放的产业扶持资金 6000.00 万元。                                                                                                                                          |
| 道森股份  | 公司发布关于获得政府补助的公告。近日，公司下属控股子公司洪田科技有限公司于 2023 年 3 月 22 日收到政府补助人民币 5,680,000 元，发放单位为江苏省南通港闸经济开发区财政局，发放事由为租金支持。                                                                                                                              |
| 宿迁联盛  | 公司发布首次公开发行股票上市公告书，公司发行股票 4,190.00 万股，发行价格：12.85 元/股。采用网下向询价对象配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式。募集资金净额：46,662.71 万元。                                                                                                                               |
| 贝肯能源  | 公司发布关于全资子公司对外投资设立参股公司的进展公告。公司全资子公司贝肯能源（成都）有限责任公司于 2023 年 3 月 17 日签署《新疆昆仑石油集团有限公司发起人协议书》。根据发起人协议，各方拟共同出资设立新疆昆仑石油集团有限公司，注册资本为人民币 100,000 万元（拾亿元整），贝肯成都拟认缴出资人民币 43,000 万元，占标的公司注册资本的 43%。                                                  |
| 中盐化工  | 公司发布全资子公司中盐吉兰泰氯碱化工有限公司拟以增资扩股方式收购安徽天辰化工有限公司 100%股权暨关联交易的公告。子公司拟通过增资扩股方式并购中盐安徽红四方股份有限公司所持安徽天辰化工有限公司 100%股权。                                                                                                                               |
| ST 榕泰 | 公司发布关于收到中国证券监督管理委员会广东监管局《行政处罚及市场禁入事先告知书》的公告。中国证券监督管理委员会广东监管局对广东榕泰未及时披露关联交易、2021 年半年报存在重大遗漏，相关披露存在虚假记载的行为，对广东榕泰未及时披露重大诉讼及进展的行为，综合上述两项行政处罚意见，拟决定：一、对广东榕泰给予警告，并处以 250 万元罚款；二、对杨宝生给予警告，并处以 420 万元罚款；三、对郑创佳给予警告，并处以 100 万元罚款。对杨宝生采取五年市场禁入措施。 |
| 明冠新材  | 公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的回购报告书。回拟购的股份将在未来适宜时机全部用于员工持股计划或股权激励，并在股份回购实施结果暨股份变动公告后三年内予以转让。回购资金总额不低于人民币 11,272.80 万元(含)，不超过人民币 21,420.00 万元(含)。                                                                                              |
| 达志科技  | 公司发布向特定对象发行股票并在创业板上市之上市公告书。发行股票数量：13,560,804 股，发行价格：22.86 元/股，募集资金总额：人民币 31,000.00 万元。发行对象为湖南衡帕动力合伙企业（有限合伙）。                                                                                                                            |
| 七彩化学  | 公司发布关于回购股份实施结果暨股份变动的公告，公司经董事会、监事会审议同意以自有资金采取集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份的资金总额不低于人民币 10,000 万元且不超过人民币 20,000 万元，回购股份的价格区间为不超过人民币 19.60 元/股，回购股份用于后续实施员工持股计划或股权激励计划。                                                                               |
| 华融化学  | 公司发布关于部分首次公开发行前已发行股份上市流通的提示性公告，本次解除限售的股东户数共计 1 户，解除限售的股份数量为 16,200,000 股，占公司发行后总股本的 3.38%，限售期为自公司首次公开发行股票并上市之日起 12 个月。本次解除限售股份上市流通日期为 2023 年 3 月 22 日。                                                                                  |
| 德联集团  | 公司发布 2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案。本次向特定对象发行股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次向特定对象发行股票数量不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 226,298,780 股（含）。本次发行股票拟募集资金总额不超过                                                                                                      |

|      |                                                                                                                                                                                                    |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 永和股份 | 111,211.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部投入以下项目：德联汽车新材料胶粘剂研发和制造项目，集团信息化升级及智能仓储物流体系建设项目以及补充流动资金。                                                                                                              |
|      | 公司发布 2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案。本次向特定对象发行股票采取竞价发行方式，发行的定价基准日为发行期首日。本次发行的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%。本次向特定对象发行股票拟募集资金总额（含发行费用）不超过 350,000.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于：包头永和新材料有限公司新能源材料产业园项目以及补充流动资金。 |
| 渤海化学 | 公司发布股东权益变动进展暨股份完成过户登记的公告。公司于近日收到通知，天津环球磁卡集团有限公司已完成向天津津融投资服务集团有限公司转让其持有的公司共计 6,630.00 万股股份，权益变动后持股 105,431,347 股，占总股本比例的 8.89%。                                                                     |

图表 39 2022 年业绩公告

| 股票代码   | 公司名称  | 2022 归母净利润（亿元） | 2022 归母净利润同比 | 2022 扣非归母净利润（亿元） | 2022 扣非归母净利润同比 |
|--------|-------|----------------|--------------|------------------|----------------|
| 300801 | 泰和科技  | 3.98           | 42.79%       | 3.91             | 47.17%         |
| 301035 | 润丰股份  | 14.13          | 76.72%       | 14.18            | 77.65%         |
| 688386 | 泛亚微透  | 0.31           | 52.79%       | 0.25             | 54.31%         |
| 000973 | 佛塑科技  | 1.36           | 11.88%       | 1.07             | 17.86%         |
| 002226 | 江南化工  | 4.5            | 57.04%       | 7.17             | 32.41%         |
| 300019 | 硅宝科技  | 2.50           | 6.48%        | 2.28             | 6.68%          |
| 688269 | 凯立新材  | 2.21           | 36.02%       | 2.14             | 48.87%         |
| 002683 | 广东宏大  | 5.61           | 16.78%       | 4.99             | 17.32%         |
| 838402 | 硅烷科技  | 1.89           | 149.64%      | 1.86             | 180.97%        |
| 000553 | 安道麦 A | 6.09           | 287.17%      | 4.90             | 529.94%        |
| 603306 | 华懋科技  | 1.98           | 12.68%       | 1.47             | 11.46%         |
| 002207 | 准油股份  | 0.10           | 226.61%      | 0.46             | 1.72%          |
| 002254 | 泰和新材  | 4.36           | 54.86%       | 3.17             | 62.76%         |
| 688295 | 中复神鹰  | 6.05           | 117.09%      | 5.64             | 119.10%        |
| 600714 | 金瑞矿业  | 0.55           | 29.24%       | 0.53             | 32.10%         |
| 600688 | 上海石化  | 28.72          | 243.57%      | 27.91            | 246.26%        |
| 600727 | 鲁北化工  | 48.98          | 117.91%      | 89.88            | 118.44%        |
| 002407 | 多氟多   | 19.48          | 54.64%       | 18.23            | 47.54%         |
| 605077 | 华康股份  | 3.19           | 34.88%       | 3.18             | 61.95%         |
| 688353 | 华盛锂电  | 2.61           | 37.97%       | 2.44             | 41.47%         |
| 600486 | 扬农化工  | 17.94          | 46.82%       | 19.32            | 69.92%         |
| 002629 | 仁智股份  | 0.14           | 153.27%      | 0.44             | 75.56%         |
| 001217 | 华尔泰   | 2.20           | 47.12%       | 1.86             | 53.87%         |

## 2. 行业要闻

### 【欧盟批准投资1.24亿欧元在波兰修建天然气管道】

当地时间3月20日，欧盟委员会批准投资1.24亿欧元用于在波兰建设一条长253公里的天然气管道。该笔资金将来自欧盟2014年至2020年预算期的欧洲区域发展基金。欧盟负责凝聚和改革事务的委员埃莉萨·费雷拉表示，该项目将“通过天然气供应来源的多样化，大幅提升波兰的能源安全，并使天然气能够出口到立陶宛、斯洛伐克和乌克兰”。（中国能源报）

### 【国家能源局：大力推动油气勘探开发与新能源融合发展，积极扩大油气企业开

### 发利用绿电规模】

国家能源局印发加快油气勘探开发与新能源融合发展行动方案（2023-2025年）。通知指出，到2025年，大力推动油气勘探开发与新能源融合发展，积极扩大油气企业开发利用绿电规模，主要发展目标是，油气供给稳步增长。通过油气促进新能源高效开发利用，满足油气田提高电气化率新增电力需求，替代勘探开发自用油气，累计清洁代替增加天然气商品供应量约45亿立方米。通过加大增压开采等措施，累计增产天然气约30亿立方米。（华尔街见闻）

### 【索通发展、北摩高科共推锂电材料应用】

索通发展近日发布公告称，其与北摩高科在北京签署合作协议，双方拟共同推进碳/碳、碳/陶复合材料在锂电池负极材料行业以及电解铝行业的应用。公告显示，双方合作将基于索通发展在锂电池负极材料以及电解铝行业的市场应用和客户导入优势，北摩高科具有碳/碳、碳/陶复合材料领域的生产经验、产业条件和研发技术优势。根据协议，索通发展负责合作项目应用场景的对接以及相关产品的销售工作；北摩高科负责研发产品的研发、试验和生产。（中国化工信息网）

### 【VCI：2023年德化学品产量仍将下降】

近日，德国化学工业协会(VCI)表示，基于当前外部条件，预计德国化学品生产量(不包括制药)将比2022年下降约8%，2023年德国化学及制药产量将下降约5.0%，而销售额将下降近7.0%。VCI表示，近几个月来能源和原材料价格大幅下跌的情况或在2023年第一季度趋稳，但通胀预计将会持续数年，全球经济疲软将持续，德国和欧洲的能源危机仍未解决，且德国还面临着其他问题。恩特鲁普表示，德国需要重新启动其工业政策，在包括能源、基础设施、熟练劳动力、数字化等方面实现最高水平的绩效，建立高效、绩效良好的公共管理，帮助德国化工应对环境变化，并保障行业创新和可持续材料的供应。（中国能源报）

### 【发电行业碳交易分配方案出台】

3月15日，生态环境部在《关于做好2021、2022年度全国碳排放权交易配额分配相关工作的通知》中指出，为加快推进全国碳排放权交易市场建设，生态环境部编制了《2021、2022年度全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案(发电行业)》《方案》适用于纳入2021、2022年度全国碳市场配额管理的重点排放单位。重点排放单位应当是拥有发电机组产权的单位，作为责任主体参与全国碳市场配额的发放、交易、清缴等环节。各省级生态环境主管部门根据《关于做好2022年企业温室气体排放报告管理相关重点工作的通知》分别确定2021年度和2022年度重点排放单位名录，并

明确各重点排放单位纳入配额管理的发电机组。不具备发电能力的纯供热设施、2021年或2022年新投产机组不纳入当年度配额管理。（中国化工信息网）

**【2022年度绿色制造名单公布】**

3月24日，工业和信息化部网站公布了2022年度绿色制造名单。其中，绿色工厂874家、绿色设计产品643个、绿色工业园区47家、绿色供应链管理企业112家。按照2022年度动态管理要求，工信部将前六批绿色制造名单中的41家绿色工厂、72个绿色设计产品、3家绿色工业园区、5家绿色供应链管理企业移出绿色制造名单，104家单位变更名称。工信部要求，各地工业和信息化主管部门要加强对列入绿色制造名单的单位与相关产业政策的衔接，充分发挥以点带面的示范作用，引领本地区制造业绿色转型。（中化新网）

**【李强在湖南调研时强调：大力发展先进制造业，坚定不移筑牢实体经济根基】**

3月21日至22日，中共中央政治局常委、国务院总理李强在湖南调研并主持召开先进制造业发展座谈会。他强调，要深入学习贯彻习近平总书记在全国两会期间的重要讲话精神，全面落实党的二十大战略部署，牢牢把握高质量发展这个首要任务，坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，大力发展先进制造业，推进高端制造，加快建设现代化产业体系。（新华社）

#### 四、大宗原材料数据

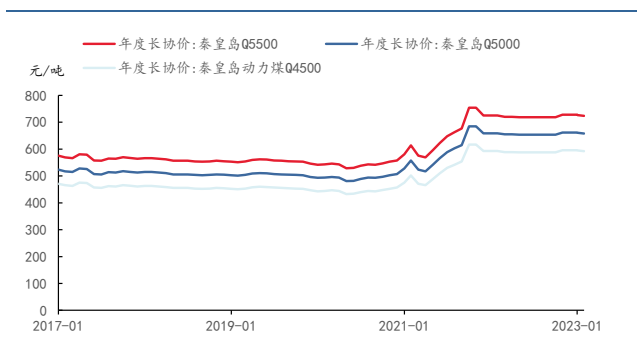
本周国际油价受美联储鸽派加息，俄罗斯减产以及中国需求增加的影响反弹走强，后由于银行业危机和主要央行进一步加息的预期加剧经济衰退担忧，反转走低。截至3月24日，WTI原油价格69.26美元/桶，较上周上升3.78%，布伦特74.99美元/桶，较上周上升2.77%。截至3月24日，NYMEX天然气期货价格较上周末下降5.22%至2.22元/百万英热单位；英国天然气期货价格为100.71便士/色姆，较上周下降3.14%。本周煤炭产量维持高位，需求受火电需求进入淡季影响逐渐减少，价格均下降，大同Q5500、榆林Q5500、东胜Q5500坑口煤价格分别下降至960元/吨、953元/吨、878元/吨。长协方面，秦皇岛Q5500、Q5000、Q4500三月长协价格分别下降至724元/吨、658元/吨、592元/吨，预计下周仍会保持微弱下滑趋势。烯烃价格本周价格走势有差异，3月24日华东乙烯价格为7350元/吨，维持上周价格；丙烯本周市场均价6900元/吨，较上周下降250元/吨。截至2023年3月23日，欧盟天然气储量水平达库容的55.55%，较上周末下降0.14个百分点。

图表 40 晋陕蒙坑口价



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

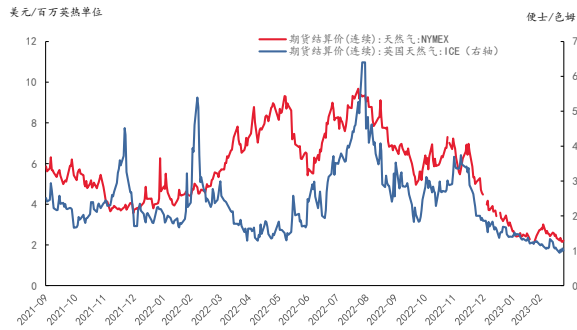
图表 41 秦皇岛长协价格



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

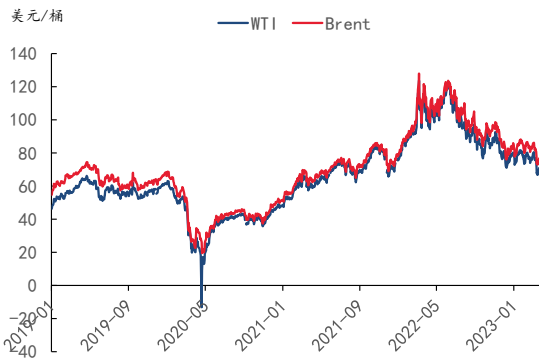
图表 42 天然气价格

图表 43 欧洲天然气库存



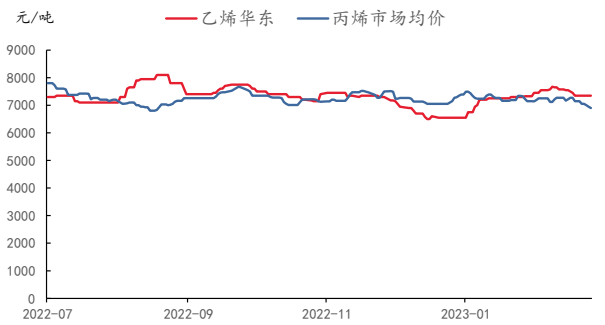
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 44 国际油价



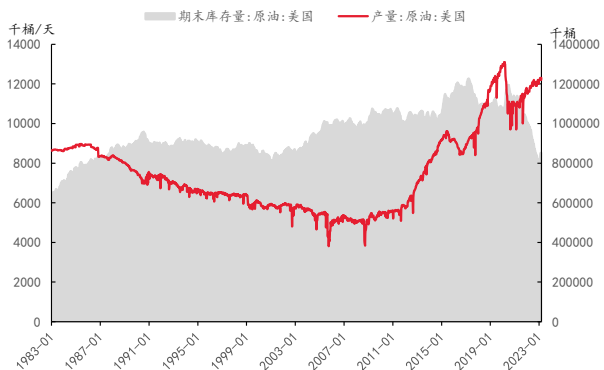
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 45 烯烃价格



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 46 美国原油产量、库存情况



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 47 全球/美国油井钻机数

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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     | 2022E  | 2023E  | 2022E | 2023E |
| 氟化工新材料      | 605020.SH | 永和股份 | 买入   | 127     | 2.78      | 3.23   | 5.97   | 32    | 17    |
|             | 600160.SH | 巨化股份 | 买入   | 468     | 11.09     | 22.18  | 29.2   | 19    | 15    |
|             | 603379.SH | 三美股份 | 买入   | 197     | 5.36      | 6.88   | 9.98   | 25    | 17    |
| 光伏/风电/氢能材料  | 000819.SZ | 岳阳兴长 | 暂未评级 | 65      | 0.64      | 0.79   | 2.77   | 80    | 23    |
|             | 003022.SZ | 联泓新科 | 暂未评级 | 394     | 10.91     | 12.81  | 16.7   | 30    | 23    |
|             | 600328.SH | 中盐化工 | 暂未评级 | 170     | 14.77     | 22.95  | 24.24  | 8     | 8     |
|             | 000822.SZ | 山东海化 | 暂未评级 | 70      | 6.05      | 12.67  | 13.06  | 6     | 6     |
|             | 603938.SH | 三孚股份 | 暂未评级 | 89      | 3.36      | 8.53   | 10.52  | 12    | 9     |
|             | 000683.SZ | 远兴能源 | 暂未评级 | 329     | 49.51     | 31.84  | 40.08  | 9     | 7     |
| 锂电化工材料      | 002068.SZ | 黑猫股份 | 暂未评级 | 92      | 4.31      | 1.01   | 5.33   | 93    | 18    |
|             | 300487.SZ | 蓝晓科技 | 暂未评级 | 313     | 3.11      | 5.17   | 7.35   | 46    | 32    |
|             | 600096.SH | 云天化  | 暂未评级 | 390     | 36.42     | 61.13  | 64.78  | 7     | 7     |
|             | 002312.SZ | 川发龙蟒 | 暂未评级 | 203     | 10.16     | 12.68  | 14.27  | 17    | 15    |
|             | 000422.SZ | 湖北宜化 | 暂未评级 | 130     | 15.69     | 27.35  | 33.21  | 5     | 4     |
|             | 605399.SH | 晨光新材 | 暂未评级 | 85      | 5.37      | 7.37   | 8.7    | 11    | 9     |
| 钠电、储能相关材料   | 300758.SZ | 七彩化学 | 暂未评级 | 50      | 1.8       | 0.35   | 0.58   | 151   | 91    |
|             | 600348.SH | 华阳股份 | 暂未评级 | 324     | 35.34     | 64.82  | 68.39  | 6     | 5     |
|             | 603823.SH | 百合花  | 暂未评级 | 60      | 3.12      | /      | /      | /     | /     |
| 生物柴油        | 688196.SH | 卓越新能 | 暂未评级 | 66      | 3.45      | 5.37   | 6.5    | 13    | 11    |
|             | 000803.SZ | 山高环能 | 暂未评级 | 42      | 0.81      | 1.84   | 2.97   | 23    | 14    |
|             | 603822.SH | 嘉澳环保 | 暂未评级 | 26      | 1.02      | 1.1    | 3.09   | 26    | 9     |
| 碳纤维         | 688295.SH | 中复神鹰 | 暂未评级 | 369     | 2.79      | 6.02   | 8.91   | 63    | 42    |
|             | 836077.BJ | 吉林碳谷 | 暂未评级 | 144     | 3.15      | 6.91   | 9.68   | 23    | 16    |
|             | 300699.SZ | 光威复材 | 暂未评级 | 309     | 7.58      | 9.8    | 12.51  | 38    | 30    |
| 电子化学品       | 002409.SZ | 雅克科技 | 暂未评级 | 266     | 3.35      | 6.36   | 8.51   | 38    | 28    |
|             | 603650.SH | 彤程新材 | 暂未评级 | 233     | 3.27      | 3.32   | 5.4    | 61    | 38    |
|             | 300054.SZ | 鼎龙股份 | 暂未评级 | 236     | 2.14      | 4      | 5.67   | 52    | 37    |
|             | 300655.SZ | 晶瑞电材 | 暂未评级 | 117     | 2.01      | 1.63   | 2.3    | 56    | 40    |
|             | 603078.SH | 江化微  | 暂未评级 | 74      | 0.57      | 1.4    | 2.27   | 46    | 28    |
| 芳纶、超高分子量聚乙烯 | 002254.SZ | 泰和新材 | 暂未评级 | 213     | 9.66      | 4.6    | 8.8    | 33    | 17    |
|             | 688722.SH | 同益中  | 暂未评级 | 48      | 0.53      | 1.84   | 2.38   | 23    | 18    |
| 新型煤化工       | 600426.SH | 华鲁恒升 | 暂未评级 | 722     | 72.54     | 67.65  | 73.66  | 10    | 9     |
|             | 600989.SH | 宝丰能源 | 暂未评级 | 1087    | 70.7      | 71.95  | 96.7   | 13    | 10    |
|             | 600256.SH | 广汇能源 | 暂未评级 | 617     | 50.03     | 119.5  | 160.41 | 5     | 4     |
|             | 600123.SH | 兰花科创 | 暂未评级 | 148     | 23.53     | 35.77  | 39.59  | 4     | 4     |
| 聚氨酯         | 600309.SH | 万华化学 | 暂未评级 | 3059    | 246.49    | 177.53 | 233.41 | 16    | 12    |

|    |           |       |      |     |       |       |       |    |    |
|----|-----------|-------|------|-----|-------|-------|-------|----|----|
|    | 300848.SZ | 美瑞新材  | 暂未评级 | 78  | 1.19  | 1.37  | 2.13  | 41 | 26 |
|    | 600230.SH | 沧州大化  | 暂未评级 | 72  | 2.2   | 10.28 | 17.93 | 7  | 4  |
| 农药 | 600486.SH | 扬农化工  | 暂未评级 | 329 | 12.22 | 19.5  | 22.37 | 16 | 14 |
|    | 000553.SZ | 安道麦 A | 暂未评级 | 226 | 1.57  | 9.61  | 11.61 | 23 | 19 |
|    | 301035.SZ | 润丰股份  | 暂未评级 | 201 | 8     | 16.65 | 19.37 | 15 | 13 |
|    | 600731.SH | 湖南海利  | 暂未评级 | 47  | 2.68  | 3.29  | 4.03  | 11 | 9  |

注：截至 2023 年 3 月 24 日。未有评级标的盈利预测采用万得一致预期。

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销 售 团 队

---

| 职务      | 姓名  | 手机           | 邮箱                 |
|---------|-----|--------------|--------------------|
| 全国销售总监  | 王均丽 | 13910596682  | wangjl@tpyzq.com   |
| 华北销售总监  | 成小勇 | 18519233712  | chengxy@tpyzq.com  |
| 华北销售    | 巩赞阳 | 18641840513  | gongzy@tpyzq.com   |
| 华北销售    | 常新宇 | 13269957563  | changxy@tpyzq.com  |
| 华北销售    | 佟宇婷 | 13522888135  | tongyt@tpyzq.com   |
| 华北销售    | 王辉  | 18811735399  | wanghui@tpyzq.com  |
| 华东销售总监  | 陈辉弥 | 13564966111  | chenhm@tpyzq.com   |
| 华东销售    | 徐丽闵 | 17305260759  | xulm@tpyzq.com     |
| 华东销售    | 胡亦真 | 17267491601  | huyz@tpyzq.com     |
| 华东销售    | 李昕蔚 | 18846036786  | lixw@tpyzq.com     |
| 华东销售    | 张国锋 | 18616165006  | zhanggf@tpyzq.com  |
| 华东销售    | 胡平  | 13122990430  | huping@tpyzq.com   |
| 华东销售    | 周许奕 | 021-58502206 | zhouxuyi@tpyzq.com |
| 华东销售    | 丁锬  | 13524364874  | dingkun@tpyzq.com  |
| 华南销售副总监 | 查方龙 | 18565481133  | zhaf1@tpyzq.com    |
| 华南销售    | 张卓粤 | 13554982912  | zhangzy@tpyzq.com  |
| 华南销售    | 何艺雯 | 13527560506  | heyw@tpyzq.com     |
| 华南销售    | 陈宇  | 17742876221  | cheny@tpyzq.com    |
| 华南销售    | 李艳文 | 13728975701  | liyw@tpyzq.com     |



## 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。