

标配（维持）

基础化工行业周报（2023/3/20-2023/3/26）

工信部指出努力扩大家电、家居、绿色建材消费

投资要点：

2023 年 3 月 26 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

- **行情回顾。**截至2023年03月24日，中信基础化工行业本周上涨0.32%，跑输沪深300指数1.4个百分点，在中信30个行业中排名第20；中信基础化工行业月初以来下跌6.32%，跑输沪深300指数5.28个百分点，在中信30个行业中排名第28。

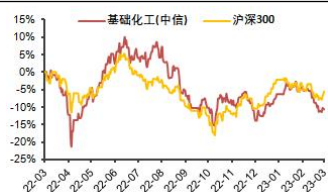
具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近一周表现来看，涨跌幅前五的板块依次是其他塑料制品（3.55%）、锂电化学品（3.42%）、涤纶（3.27%）、膜材料（2.6%）、印染化学品（2.5%），涨跌幅排名后五位的板块依次是氨纶（-2.58%）、聚氨酯（-1.92%）、氮肥（-1.6%）、农药（-1.22%）、钾肥（-1.1%）。

- **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盐酸（+14.29%）、烧碱（+12.56%）、PTA（+6.60%）、正丁醇（+4.08%）、硝酸（+2.01%），价格跌幅前五的产品是液氯（-19.22%）、硫酸铵（-10.84%）、丙烯酸丁酯（-8.83%）、氮气（-7.41%）、电石（-4.88%）。

- **基础化工行业周观点：**工信部23日指出要着力稳住汽车、消费电子等大宗消费，努力扩大家电、家居、绿色建材消费。同时，今年1-2月房屋竣工面积累计同比增加8.02%，竣工端数据率先转正，竣工修复明显。我们认为，今年国内经济修复仍是主线，继续看好2023年房地产市场有望边际改善从而拉动相关化工品需求的投资机会。在“保交楼”政策支持下，竣工端的修复有望加快，建议关注聚氨酯、纯碱、钛白粉等与房地产下游家居、以及竣工端相关性强的细分领域。聚氨酯板块关注万华化学（600309），纯碱板块关注远兴能源（000683），钛白粉板块关注龙佰集团（002601）。氟化工方面，2022 年三代制冷剂配额激烈争夺战结束，后续三代制冷剂供需格局有望逐步改善，建议关注三美股份（603379）、巨化股份（600160）。轮胎板块，美国经销商库存有望逐步去化回归正常水平，叠加原材料成本边际下降，轮胎板块盈利修复可期，建议关注森麒麟（002984）。

- **风险提示：**俄乌冲突不确定性对能源价格造成的波动风险；美联储加息超预期导致经济衰退风险；油价剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；宏观经济复苏不及预期导致化工产品下游需求不及预期风险；部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；行业竞争加剧风险；部分化工品出口不及预期风险；房地产、基建、汽车需求不及预期风险；天灾人祸等不可抗力事件的发生。

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

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 2023 年 3 月 24 日）	3
--	---

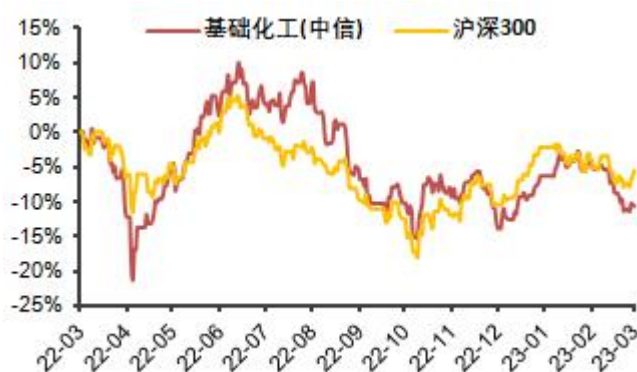
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 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 2023 年 3 月 24 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 2023 年 3 月 24 日）	5
表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 日）	5
表 5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 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 2023 年 03 月 24 日，中信基础化工行业本周上涨 0.32%，跑输沪深 300 指数 1.4 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 20；中信基础化工行业月初以来下跌 6.32%，跑输沪深 300 指数 5.28 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 28；中信基础化工行业年初至今上涨 1.94%，跑输沪深 300 指数 2.08 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 20。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2023 年 3 月 24 日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005028.WI	传媒	10.48	19.39	31.14
2	CI005027.WI	计算机	6.88	14.46	35.83
3	CI005025.WI	电子	6.80	8.24	17.95
4	CI005011.WI	电力设备及新能源	2.76	-5.75	-1.10
5	CI005003.WI	有色金属	2.72	-3.06	7.72
6	CI005026.WI	通信	2.64	11.11	31.23
7	CI005015.WI	消费者服务	2.61	-2.97	-5.62
8	CI005013.WI	汽车	2.37	-7.85	1.27
9	CI005014.WI	商贸零售	2.37	0.80	1.13
10	CI005009.WI	轻工制造	2.20	-4.71	5.74
11	CI005019.WI	食品饮料	2.06	-3.94	2.04
12	CI005016.WI	家电	1.92	-1.64	7.76
13	CI005012.WI	国防军工	1.53	-0.96	6.22
14	CI005017.WI	纺织服装	0.98	-5.06	4.39
15	CI005008.WI	建材	0.92	-4.66	3.72
16	CI005030.WI	综合金融	0.63	-2.16	7.06
17	CI005010.WI	机械	0.61	-4.34	7.04
18	CI005002.WI	煤炭	0.58	-5.79	1.95
19	CI005023.WI	房地产	0.50	-4.35	-3.55

20	CI005006.WI	基础化工	0.32	-6.32	1.94
21	CI005022.WI	非银行金融	0.23	-2.44	3.40
22	CI005021.WI	银行	0.06	-1.16	-1.78
23	CI005029.WI	综合	-0.28	-4.23	0.38
24	CI005018.WI	医药	-0.38	-5.07	0.42
25	CI005020.WI	农林牧渔	-0.43	-4.09	-0.66
26	CI005004.WI	电力及公用事业	-1.42	-1.76	2.22
27	CI005024.WI	交通运输	-1.48	-1.06	-0.14
28	CI005001.WI	石油石化	-1.81	-2.41	7.22
29	CI005007.WI	建筑	-2.15	5.90	15.03
30	CI005005.WI	钢铁	-3.24	-6.54	4.90

资料来源：Wind，东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近一周表现来看，涨跌幅前五的板块依次是其他塑料制品（3.55%）、锂电化学品（3.42%）、涤纶（3.27%）、膜材料（2.6%）、印染化学品（2.5%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是电子化学品（4.13%）、其他塑料制品（-0.05%）、印染化学品（-0.18%）、涂料油墨颜料（-1.19%）、涤纶（-1.94%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是合成树脂（15.42%）、电子化学品（12.85%）、橡胶助剂（12.42%）、涂料油墨颜料（12.18%）、其他塑料制品（11.58%）。

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 2023 年 3 月 24 日）

本周涨跌幅前五			本月涨跌幅前五			本年涨跌幅前五		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
CI005429.WI	其他塑料制品	3.55	CI005425.WI	电子化学品	4.13	CI005427.WI	合成树脂	15.42
CI005420.WI	锂电化学品	3.42	CI005429.WI	其他塑料制品	-0.05	CI005425.WI	电子化学品	12.85
CI005238.WI	涤纶	3.27	CI005255.WI	印染化学品	-0.18	CI005422.WI	橡胶助剂	12.42
CI005428.WI	膜材料	2.60	CI005421.WI	涂料油墨颜料	-1.19	CI005421.WI	涂料油墨颜料	12.18
CI005255.WI	印染化学品	2.50	CI005238.WI	涤纶	-1.94	CI005429.WI	其他塑料制品	11.58

资料来源：Wind，东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近一周表现来看，涨跌幅排名后五位的板块依次是氨纶（-2.58%）、聚氨酯（-1.92%）、氮肥（-1.6%）、农药（-1.22%）、钾肥（-1.1%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-17.97%）、有机硅（-12.46%）、磷肥及磷化工（-11.94%）、氨纶（-11.05%）、氟化工（-9.36%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-18.92%）、锂电化学品（-5.96%）、日用化学品（-5.15%）、粘胶（-1.23%）、复合肥（-1.13%）。

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 2023 年 3 月 24 日）

本周涨跌幅后五			本月涨跌幅后五			本年涨跌幅后五		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
CI005240.WI	氨纶	-2.58	CI005414.WI	碳纤维	-17.97	CI005414.WI	碳纤维	-18.92
CI005250.WI	聚氨酯	-1.92	CI005248.WI	有机硅	-12.46	CI005420.WI	锂电化学品	-5.96
CI005410.WI	氮肥	-1.60	CI005412.WI	磷肥及磷化工	-11.94	CI005252.WI	日用化学品	-5.15
CI005237.WI	农药	-1.22	CI005240.WI	氨纶	-11.05	CI005413.WI	粘胶	-1.23
CI005234.WI	钾肥	-1.10	CI005247.WI	氟化工	-9.36	CI005411.WI	复合肥	-1.13

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，返利科技、阿科力、联瑞新材表现最好，涨幅分别达 24. %、22. 5%和 19. 51%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，容大感光、返利科技、阿科力表现最好，涨幅分别达 66. 53%、63. 16%和 25. 87%。从年初至今表现上看，容大感光、返利科技、诺普信表现最好，涨幅分别达 82. 66%、73. 18%和 52. 94%。

表 4： 中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
600228.SH	返利科技	24.00	300576.SZ	容大感光	66.53	300576.SZ	容大感光	82.66
603722.SH	阿科力	22.50	600228.SH	返利科技	63.16	600228.SH	返利科技	73.18
688300.SH	联瑞新材	19.51	603722.SH	阿科力	25.87	002215.SZ	诺普信	52.94
300727.SZ	润禾材料	19.01	300655.SZ	晶瑞电材	24.53	300727.SZ	润禾材料	48.27
300684.SZ	中石科技	17.61	300225.SZ	金力泰	22.87	301059.SZ	金三江	48.01
002453.SZ	华软科技	15.87	300538.SZ	同益股份	21.59	300538.SZ	同益股份	44.18
603110.SH	东方材料	14.51	603650.SH	彤程新材	17.97	688350.SH	富淼科技	42.58
002919.SZ	名臣健康	13.92	300429.SZ	强力新材	16.65	603722.SH	阿科力	42.14
002215.SZ	诺普信	9.96	300727.SZ	润禾材料	15.54	300340.SZ	科恒股份	40.17
300547.SZ	川环科技	9.56	603110.SH	东方材料	15.08	300848.SZ	美瑞新材	37.67

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，力量钻石、瑞丰新材、建龙微纳表现最差，跌幅分别达-21. 39%、-18. 86%和-7. 42%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，力量钻石、丰元股份、永和股份表现最差，跌幅分别达-28. 09%、-23. 88%和-21. 67%。从年初至今表现上看，明冠新材、力量钻石、贝泰妮表现最差，跌幅分别达-28. 34%、-24. 46%和-21. 72%。

表 5： 中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
301071.SZ	力量钻石	-21.39	301071.SZ	力量钻石	-28.09	688560.SH	明冠新材	-28.34
300910.SZ	瑞丰新材	-18.86	002805.SZ	丰元股份	-23.88	301071.SZ	力量钻石	-24.46
688357.SH	建龙微纳	-7.42	605020.SH	永和股份	-21.67	300957.SZ	贝泰妮	-21.72
300665.SZ	飞鹿股份	-7.21	688598.SH	金博股份	-19.99	301035.SZ	润丰股份	-21.29
300225.SZ	金力泰	-7.10	688680.SH	海优新材	-19.48	688598.SH	金博股份	-21.17
605020.SH	永和股份	-7.01	688357.SH	建龙微纳	-19.15	000525.SZ	ST 红太阳	-19.83
300848.SZ	美瑞新材	-7.00	002895.SZ	川恒股份	-17.75	603212.SH	赛伍技术	-19.15
688019.SH	安集科技	-6.81	000525.SZ	ST 红太阳	-16.82	688659.SH	元琛科技	-19.09
603192.SH	汇得科技	-6.75	603255.SH	鼎际得	-16.72	002411.SZ	*ST 必康	-17.53
600486.SH	扬农化工	-6.30	002411.SZ	*ST 必康	-16.57	300305.SZ	裕兴股份	-16.41

资料来源：iFind、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盐酸（+14.29%）、烧碱（+12.56%）、PTA（+6.60%）、正丁醇（+4.08%）、硝酸（+2.01%），价格跌幅前五的产品是液氯（-19.22%）、硫酸铵（-10.84%）、丙烯酸丁酯（-8.83%）、氮气（-7.41%）、电石（-4.88%）。

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
盐酸	盐酸：31%合成酸西南	14.29	下周来看，华北、华东地区液氯市场均有下行走势，对盐酸市场多有利空，但供应端厂家检修情况较多，盐酸供应面收紧，耗酸下游需求整体变动不大，盐酸市场空好互现，仍需关注厂家库存情况，预计后期盐酸市场价格有回落可能。预计下周盐酸调整幅度在 5-20 元/吨。
烧碱	烧碱：96%片碱西北	12.56	供应面：当前山东地区主流碱厂停车检修中，预计月末恢复运行，山东及新疆地区个别装置近期有检修计划，预计后期片碱市场货源供应有减量预期，利好市场走势。 需求面：主力下游氧化铝方面原计划到 3 月底检修结束的河南某氧化铝厂检修时间延长，初步预计 4 月初生产恢复；此外在 3 月中旬投料的部分新增产能，预计有可能在 4 月份释放相应产量，整体来看，后期对烧碱需求将有增量；其他非铝下游行业生产暂未有调整信息，多刚需采购为主。整体来看，短期内市场需求变动不大，后期烧碱市场需求呈增量趋势。 综合来看，部分主流碱厂以预售订单发货为主，预计短期内片碱市场价格走势仍稳中向好，低端成交价格灵活上调，调整区间在 50-100 元/吨左右，但考虑到市场需求弱势，片碱市场价格走势仍有待观望。
PTA	PTA 华东	6.60	预计下周 PTA 市场窄幅下行，价格波动在 5700-5900 元/吨，具体来看： 成本端：宏观压力与地缘局势的不确定性依旧存在，原油需求或进一步增加，当前回归基础面逻辑，预计下周国际原油价格或震荡上涨； 供应端：目前 PTA 市场供应提升，同时一 PTA 新装置近期投产，稳定运行后将量产供给市场，市场货源流通将进一步宽松，利空市场情绪，供应端支撑预计走弱；

			需求端：目前聚酯端市场维持刚需采买，同时终端订单情况始终不好，且有聚酯端减产消息传出，推拽市场心态，PTA 需求端难有利好支撑； 综合来看，成本端支撑预计走强，而供需端却难有利好支撑存在，好空博弈下，预计下周 PTA 市场窄幅下滑。
正丁醇	正丁醇：山东地区	4.08	供应面：目前正丁醇厂家出货较周前期有所减少，市场询盘积极性下滑，但部分正丁醇厂家存检修计划，市场现货供应相应下滑，对正丁醇市场存一定利好支撑。 需求端：山东大厂即将检修，下游市场或将在供应端带动下，入市刚需补货，但随之原料价格的上涨，下游工厂利润承压，加之终端市场需求暂未完全恢复，或将制约下游整体的需求，进而抑制对原料的采购氛围。 综合来看，正丁醇部分厂家存检修计划，厂家挺价出售，下游厂家低价刚需采购，近期国际原油价格对业者买盘心态存一定影响，需多加关注，预计下周正丁醇市场价格涨跌互现，波动幅度参考 100-200 元/吨。
硝酸	硝酸：98%	2.01	原料方面：合成氨市场近期以探底运行为主，市场货源充足情况下，下行不止。对硝酸市场来说，成本面的持续降低，在增加企业盈利空间的同时，需关注原料走弱对局部市场坚挺情绪的利空影响，以及酸厂盈利空间良好情况下部分增产投产动向的推进。供需方面：华东区域硝酸开工下降，而下游亦有检修预期，因此供需面双向波动，区域性影响为主。综合来看，目前硝酸市场大势持稳，华东高端价格区域灵活调整，关注供需变化，其余低价区稳价观望。预计浓硝酸主力地区价格 2500-2850 元/吨，继续关注局部上下游装置调整，以及原料液氨市场探底对硝酸市场气氛引导影响。

资料来源：Wind，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
液氯	市场均价	-19.22	下周来看，预计国内液氯市场或整理运行，山东聊城一带有碱厂装置计划停车检修，但潍坊一带有碱厂有提负计划，整体液氯供应预计增加 300 吨/天；后期虽有氯化聚乙烯、氯化石蜡企业装置提负运行，对液氯需求有增量预期，但有个别环氧丙烷企业需求减弱；综合利润来看，部分氯碱企业已处于亏损状态，预计后期液氯价格或低位盘整为主。下周江西地区有碱厂装置检修结束，市场货源供应稍有增量，下游拿货情绪温和，碱厂平稳出货为主，价格或维持稳定。综合来看，预计北方液氯市场在 200-450 元/吨之间波动。预计南方液氯市场多在 300-700 元/吨之间波动。
硫酸铵	市场均价	-10.84	供给方面：焦企整体开工情况一般尚可，钢厂开工亦有提升，焦炭供需面暂且平衡。预估硫酸铵供给稳定，波动有限。 下游情况：由于原料市场走势偏弱，叠加距离六月夏季用肥尚有时日，因此夏季玉米肥预收推进较为缓慢，短线预计复合肥市场偏弱运行，下游观望气氛难退。 相关产品：预计短时尿素市场稳中窄幅下行。继续关注期货价格走势对现货市场的指引。 心态方面：价格持续探底，业者信心不足，国际市场活跃度欠佳。 综合来看，目前稀土产业需求不佳，复合肥市场需求淡稳，对硫酸铵采购按需，预估硫酸铵市场小幅整理运行，预估主流 780-930 元/吨。
丙烯酸丁酯	市场均价	-8.83	原料面丙烯酸及正丁醇行情持稳运行，需求面跟进持续不佳，虽有部分用户逢低询采，但整体市场交投氛围清淡，市场基本面变化受限，关注后续市场订单情况及供应变化。
氮气	氮气：99.99%	-7.41	本周氮气市场行情延续下行走势。截至目前，国内高纯氮气市场主流成交价 2400-2600 元/立方米，周均价在 2629 元/立方米，环比下跌 2.65%。从供应面看，随着上游装置陆续恢复正常状态运行，氮气的产量稳步增加，市场货源增多；从需求面看，下游半导体、科研及航空航天等领域需求表现一般，利好支撑有限，高价货源出货阻力加大，厂商报盘多有下调以促成成交。

			氮气市场成交重心将继续下移，随着氮气的产量继续增加，市场货源将增多，但由于近期下游无较大订单，需求面利好支撑不足，价格缺乏上行动力，预计下周氮气价格跌至 2400-2500 元/立方米。
电石	市场均价	-4.88	原料面：当前兰炭市场主稳运行，供需面两淡。且煤炭市场气氛仍弱，场内利好支撑乏力，预计下周兰炭价格僵持盘整。不过基于考虑到电石亏损较大，不乏有停炉预期，兰炭价格亦不乏下行可能，因此预计下周电石企业综合成本稳中存降，具体情况仍需继续关注原煤走势。 供应方面：受当前电石价格偏低影响，宁夏、内蒙古等地区电石企业均存检修亦或降负计划，但明确检修方案尚未公布；于此同时，鄂尔多斯地区仍有电石企业计划起炉。初步预计下周场内电石整体供应量仍较为充足，具体仍需关注电石企业检修情况。 需求方面：下周 PVC 企业利空消息居多，加之春检计划陆续公布，预计下周 PVC 整体需求偏弱；目前 BDO 企业存在检修以及换剂的情况，预计下周 BDO 企业对电石需求难有提涨。综上，预计下周下游企业整体需求继续缩减，具体变化仍需关注 PVC 企业检修计划能否如期落实。 综合来看：当前电石企业亏损情况愈演愈烈，厂家虽有检修计划，但部分地区暂未有明确方案。且随着下游需求的缩减，以及新炉产品释放，下游企业仍有调价预期，电石市场悲观气氛不减。不过倘若成本端支撑犹存，预计下周电石市场下调幅度有限，跌幅在 100-150 元/吨附近，具体变动情况仍需关注上下游企业开工情况。

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

三、 产业新闻

1. 人民网北京 3 月 24 日电 据工业和信息化部官网消息，3 月 23 日，工业和信息化部召开重点行业协会座谈会，会议强调，要发挥优势、因业施策，引导企业加大设备更新改造投资力度，积极搭建产销对接平台，着力稳住汽车、消费电子等大宗消费，努力扩大家电、家居、绿色建材消费。要推动产业体系优化升级，加快改造升级传统产业，巩固新能源汽车、光伏、移动通信、电力装备等优势产业领先地位，培育壮大新能源、新材料等新兴产业，前瞻性布局未来产业。要密切关注企业特别是中小微企业、民营企业面临的困难问题，畅通政企沟通渠道，依法保护企业权益，用真招实策稳定市场预期和提振企业信心。
2. 美国能源部长 Jennifer Granholm 周四表示，今年美国政府以每桶 70 美元的目标价格补充石油储备将是“困难的”。Granholm 明确表示美国不会在 70 美元回补石油储备，这意味着美国调整了回补战略原油储备的目标价格，并表示美国的石油储备需要几年时间才能重新填满。
3. 美国当地时间 3 月 22 日，美联储联邦公开市场委员会（FOMC）宣布，将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点至 4.75%至 5%之间，创 2007 年 10 月以来的最高水平。

四、 公司公告

1. 3 月 23 日，泰和科技披露 2022 年年报，公司实现营业收入 27.27 亿元，同比增长 23.44%；实现归母净利润 3.98 亿元，同比增长 42.79%。

2. 3月23日，山东海化披露年报，公司2022年实现营业收入97.12亿元，同比增长44.7%；实现归属于上市公司股东的净利润11.08亿元，同比增长47.6%。
3. 3月23日，金达威公告，公司控股子公司江苏诚信药业有限公司近日收到国家知识产权局颁发的1件发明专利证书，发明名称为新型蔗糖磷酸化酶突变体及其在合成甘油葡萄糖苷中的应用。
4. 3月22日，家联科技发布2022年年报，公司实现营业收入19.76亿元，较上年同期增长60.08%；归属于上市公司股东的净利润1.79亿元，较上年同期增长151.72%；扣非后归母净利润1.55亿元，较上年同期增长200.21%。
5. 3月22日，卫星化学发布公告称，公司全资子公司嘉兴山特莱投资有限公司（简称“山特莱公司”）与爱思开致新中国有限公司（简称“SKGC公司”）在江苏省连云港市徐圩新区签署《合作谅解备忘录（EAA二期）》，双方有意结合各自的强势和优点，进一步建设、运营生产规模为5万吨/年的新增EAA装置项目（简称“EAA二期”项目），投资总额约为人民币21.7亿元。
6. 3月22日，中盐化工披露公告称，公司全资子公司中盐吉兰泰氯碱化工有限公司（以下简称“氯碱化工”）拟通过增资扩股的方式，并购关联方安徽天辰化工有限公司（以下简称“天辰公司”）100%股权。
7. 3月20日，扬农化工披露2022年年度报告，公司全年完成销售收入158.11亿元，同比增长33.52%；实现利润总额21.35亿元，同比增长48.24%，实现归属于母公司股东的净利润17.94亿元，同比增长46.82%。

五、本周观点

工信部23日指出要着力稳住汽车、消费电子等大宗消费，努力扩大家电、家居、绿色建材消费。同时，今年1-2月房屋竣工面积累计同比增加8.02%，竣工端数据率先转正，竣工修复明显。我们认为，今年国内经济修复仍是主线，继续看好2023年房地产市场有望边际改善从而拉动相关化工品需求的投资机会。在“保交楼”政策支持下，竣工端的修复有望加快，建议关注聚氨酯、纯碱、钛白粉等与房地产下游家居、以及竣工端相关性强的细分领域。聚氨酯板块关注万华化学（600309），纯碱板块关注远兴能源（000683），钛白粉板块关注龙佰集团（002601）。氟化工方面，2022年三代制冷剂配额激烈争夺战结束，后续三代制冷剂供需格局有望逐步改善，建议关注三美股份（603379）、巨化股份（600160）。轮胎板块，美国经销商库存有望逐步去化回归正常水平，叠加原材料成本边际下降，轮胎板块盈利修复可期，建议关注森麒麟（002984）。

表 8：相关标的看点整理

代码	个股	主要看点
600309.SH	万华化学	（1）公司发布2022年报，全年实现营业收入1655.65亿元，同比增长13.76%；实现归母净利润

		162.34 亿元，同比下降 34.14%；实现扣非归母净利润 157.97 亿元，同比下降 35.14%。2022 年受全球大宗原料及能源价格上涨影响，公司产品成本上涨幅度大于收入增长幅度，2022 年毛利率是 16.57%，同比下降 9.69 个百分点。 （2）今年 1-2 月份我国房屋竣工增速转正，竣工端和后周期对 MDI、TDI 需求有望持续带动。
000683.SZ	远兴能源	（1）当前纯碱价格维持相对高位，行业库存较低，若后续房地产需求改善，纯碱价格存在上行可能。 （2）公司银根矿业天然碱项目顺利推进，项目一期将形成年产 500 万吨纯碱和 40 万吨小苏打产能，预计 2023 年中建成，有望为公司贡献业绩增量。
002601.SZ	龙佰集团	（1）公司主营产品为钛白粉、海绵钛和锆制品，其中，钛白粉产能 111 万吨/年，海绵钛产能 5 万吨/年，规模均居世界前列。 （2）钛白粉材料用于房地产竣工端，有望受益于竣工端数据的好转。
603379.SH	三美股份	（1）公司主要从事氟碳化学品和无机氟产品等氟化工产品的研发、生产和销售。公司氟碳化学品主要包括氟制冷剂和氟发泡剂。 （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。公司现有 HFC-134a 产能 6.5 万吨、HFC-125 产能 5.2 万吨、HFC-32 产能 4 万吨、HFC-143a 产能 1 万吨，拥有 AHF 产能 13.1 万吨，HFCs 制冷剂和 AHF 产能位居行业前列；此外，公司现有 HCFC-22 产能 1.44 万吨、HCFC-142b 产能 0.42 万吨、HCFC-141b 产能 3.56 万吨，其中根据生态环境部公示的 2022 年度 HCFCs 生产配额情况，公司 HCFC-22、HCFC-142b、HCFC-141b 作为制冷剂或发泡剂用途的生产配额分别为 1.18 万吨、0.25 万吨、2.8 万吨，占全国生产配额的比例分别为 5.25%、18.23%、55.05%。
600160.SH	巨化股份	（1）公司近期发布 2022 年业绩预告，预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 22.2 亿元到 24.5 亿元，与上年同期相比增加 11.1 亿元到 13.40 亿元，同比增长 100%到 121%。 （2）公司作为第三代制冷剂全球龙头企业，预计基线期内 HFCs 配额处国内第一位。根据《蒙特利尔公约书》基加利修正案，我国作为发展中国家（第一组）HFCs 的基线年为 2020-2022 年。2023 年起，不存在基线年期间因 HFCs 配额争夺这一竞争因素。由于到 2024 年 HFCs 的生产和消费才开始冻结在基线年的平均水平，自 2029 年开始削减，且 HFCs 产能存在过剩，因此，预计今年 HFCs 的市场竞争仍将激烈。综合上述因素，并考虑 HFCs 存在需求改善的可能等，预计今年的市场竞争状况存在改善可能。
002984.SZ	森麒麟	（1）2022 年，公司实现营业收入 62.92 亿元，同比增长 21.53%；实现归母净利润 8.01 亿元，同比增长 6.30%；实现扣非归母净利润 8.88 亿元，同比增长 29.92%。 （2）使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司股份，回购股份将用于后期实施股权激励计划。截至 2023 年 2 月 28 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 2,324,900 股，占公司总股本的 0.36%，最高成交价为 29.95 元/股，最低成交价为 27.71 元/股，成交总金额 67,505,653 元（不含交易费用）。 （3）公司一季度产品需求有望环比改善，成本有望环比下行，业绩、盈利修复可期。

资料来源：Wind，东莞证券研究所

六、风险提示

- 1、俄乌冲突不确定性对能源价格、国际粮食价格造成的波动风险；
- 2、美联储加息超预期导致经济衰退风险；

- 3、油价剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；
- 4、宏观经济恢复不及预期导致化工产品下游需求不及预期风险；
- 5、部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；
- 6、行业竞争加剧风险；
- 7、部分化工品出口不及预期风险；
- 8、房地产、基建、汽车需求不及预期风险；
- 9、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，可随时间更改。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