

基础化工

三部委联合印发《工业领域碳达峰实施方案》，尿素、PTFE 价格上涨

本周重点新闻跟踪

8月1日，工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部联合印发《工业领域碳达峰实施方案》，提出六大重点任务与两大重点行动。《方案》在重点行业碳达峰行动中，强调制定石化化工等行业碳达峰实施方案，降低碳排放强度，控制碳排放量。

本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价下跌 9.7%，为 89.01 美元/桶。

重点关注子行业：本周尿素/固体蛋氨酸/DMF 价格分别上涨 2.6%/1%/0.9%；乙二醇/钛白粉/TDI/有机硅/电石法 PVC/醋酸/氨纶/纯 MDI/VA/重质纯碱/聚合 MDI/烧碱/粘胶短纤/橡胶/轻质纯碱/液体蛋氨酸/乙烯法 PVC 价格分别下跌

7.4%/7.1%/6.2%/5%/4.5%/4.5%/4.3%/3.5%/3.3%/2.5%/2.5%/2.3%/2%/2%/1.8%/1.6%/0.7%；VE/粘胶长丝价格维持不变。

本周涨幅前五子行业：噻虫嗪（97%华东）（+18.2%）、聚四氟乙烯（浙江巨化-分散树脂）（+14%）、二氧化碳（山东）（+13.2%）、苯酐（华东蔡法）（+12.4%）、尿素（波罗的海，小粒散装）（+11.7%）。"

尿素：本周国内尿素市场行情整体上先强后弱，价格呈涨跌互现之势，主流地区价格在上涨后回稳，而新疆、内蒙等地仍在补跌。本周初随着前期尿素价格的连续下跌，下游抄底心态增加，山东以及两河等主流地区交投开始活跃，另在日产量低位以及期货盘面连续向好等利好因素支撑下，企业挺价心态较浓，不断窄幅上探，预计短时尿素市场行情弱稳运行为主。

聚四氟乙烯：本周聚四氟乙烯市场行情震荡上行；供应端，厂家开工率有所提高，山东某厂装置检修完成，已恢复生产。从近期市场看终端制品生产淡季，下游需求实际偏弱，同时原料价格持续低位，成本支撑低位持稳，但受工厂挺价影响，近期下游买涨情绪有所增加，囤货现象比较明显。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周下跌 0.05%，沪深 300 指数较上周下跌 0.32%。基础化工板块跑赢大盘 0.26 个百分点，涨幅居于所有板块第 8 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：维纶（+8.63%），炭黑（+4.74%），改性塑料（+3.05%），涂料油漆油墨制造（+2.99%），合成革（+2.58%）。

重点关注子行业观点

（1）多因素影响子行业 22 年景气程度变化，农药行业在耕地面积预期提升、粮价维持在较高水平、国内供给有序且 21 年四季度价格走高之下 22 年整体盈利水平有望改善，重点推荐扬农化工、润丰股份、广信股份、利民股份；轮胎行业景气见底，新能源领域带来发展机遇，建议关注赛轮轮胎、森麒麟。（2）需求经济相关程度较弱，半导体材料、军工材料等新材料领域中长期自主可控；重点推荐化学合成平台型公司万润股份（与电子组联合覆盖）。（3）下游需求稳定，高度关注光伏、风电、新能源、代糖等细分领域；重点推荐新能源功能材料龙头新宙邦，全球甜味剂龙头金禾实业。（4）龙头纵横扩张，一体化优势凸显，盈利中枢有望抬升；重点推荐万华化学、华鲁恒升、新和成（与医药组联合覆盖）。

风险提示：原油价格大幅波动风险；新冠疫情导致需求不及预期风险；安全环保风险

证券研究报告

2022 年 08 月 07 日

投资评级

行业评级

中性(维持评级)

上次评级

中性

作者

唐婕

分析师

SAC 执业证书编号：S1110519070001

tjie@tfzq.com

张峰

分析师

SAC 执业证书编号：S1110518080008

zhangfeng@tfzq.com

郭建奇

联系人

guojianqi@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《基础化工-行业专题研究:化工行业运行指标跟踪-2022 年 6 月数据》 2022-08-03
- 2 《基础化工-行业研究周报:中共中央政治局 7 月 28 日召开会议，电石法 PVC、橡胶价格上涨》 2022-08-01
- 3 《基础化工-行业专题研究:清氢社会，碳中和未来——氢能产业已开启商业化进程》 2022-07-29

内容目录

1. 重点新闻跟踪	5
2. 板块及个股行情	5
2.1. 板块表现	5
2.2. 个股行情	6
2.3. 板块估值	7
3. 重点化工产品价格、价差监测	7
3.1. 化纤	11
3.2. 农化	12
3.3. 聚氨酯及塑料	13
3.4. 纯碱、氯碱	14
3.5. 橡胶	15
3.6. 钛白粉	16
3.7. 制冷剂	16
3.8. 有机硅及其他	16
4. 重点个股跟踪	17
5. 投资观点及建议	20

图表目录

图 1: A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）	5
图 2: 基础化工各子行业本周涨跌幅（%，申万行业分类）	6
图 3: 基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新）	7
图 4: 基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM_整体法）	7
图 5: 粘胶短纤价格及价差（元/吨）	11
图 6: 粘胶长丝价格（元/吨）	11
图 7: 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）	11
图 8: 华东 PTA 价格（元/吨）	11
图 9: 华东涤纶短丝价格（元/吨）	11
图 10: 涤纶 POY 价格及价差（右轴）（元/吨）	11
图 11: 华东腈纶短纤价格（元/吨）	12
图 12: 国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）	12
图 13: 国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）	12
图 14: 国内磷酸二铵及价差（元/吨）	12
图 15: 国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）	12
图 16: 国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，元/吨）	13
图 17: 国内草铵膦价格（华东地区，元/吨）	13
图 18: 国内菊酯价格（元/吨）	13
图 19: 国内吡啶价格（华东地区，元/吨）	13
图 20: 国内吡虫啉价格及价差（元/吨）	13
图 21: 国内代森锰锌价格（元/吨）	13
图 22: 华东 MDI 价格（元/吨）	14
图 23: 华东 TDI 价格（元/吨）	14
图 24: 华东 PTMEG 价格（元/吨）	14
图 25: PO 价格及价差（元/吨）	14
图 26: 余姚市场 PP 价格（元/吨）	14
图 27: PC 价格及价差（右轴）（元/吨）	14
图 28: 华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）	15
图 29: 华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）	15
图 30: 华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）	15
图 31: 华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）	15
图 32: 国内天然橡胶价格（元/吨）	15
图 33: 国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）	15
图 34: 炭黑价格及价差（元/吨）	16
图 35: 橡胶助剂价格（元/吨）	16
图 36: 国内钛白粉价格及价差（元/吨）	16
图 37: R22、R134a 价格（元/吨）	16
图 38: R125、R32、R410a 价格（元/吨）	16
图 39: 国内有机硅价格（元/吨）	17

图 40: 分散及活性染料价格 (元/公斤)	17
表 1: 本周涨幅前十个股.....	6
表 2: 本周跌幅前十个股.....	6
表 3: 本周化工产品涨幅前 10 名	7
表 4: 本周化工产品跌幅前 10 名	7
表 5: 产品价差涨跌幅情况 (单位: 元/吨)	8
表 6: 重点跟踪产品本周变化	9
表 7: 重点公司最新观点.....	17
表 8: 重点公司盈利预测表 (单位: 亿元、亿股)	19

1. 重点新闻跟踪

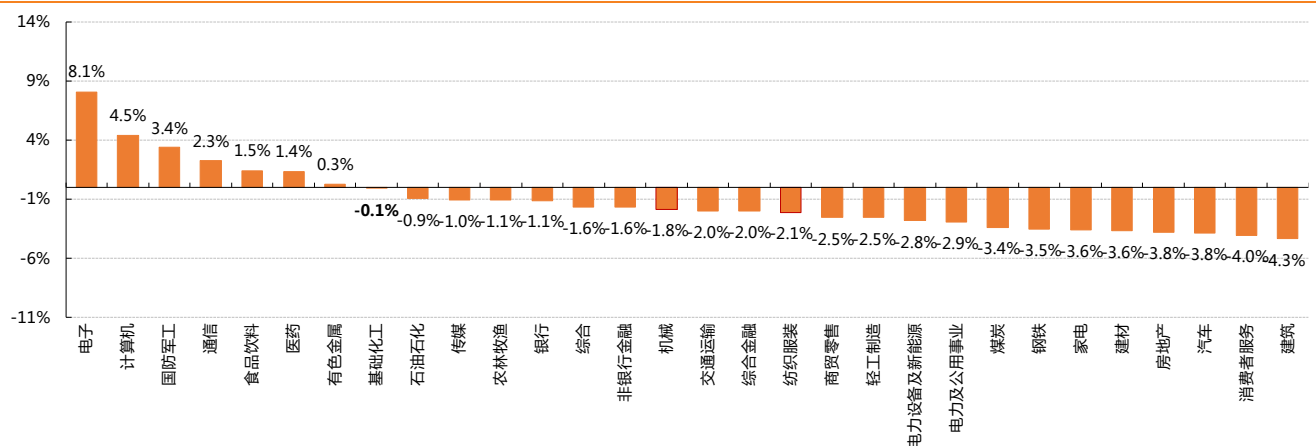
- 1) 2022.08.03 中化新闻网 8月1日,工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部联合印发《工业领域碳达峰实施方案》,提出六大重点任务与两大重点行动。《方案》在重点行业碳达峰行动中,强调制定石化化工等行业碳达峰实施方案,降低碳排放强度,控制碳排放量。《方案》提出的六大重点任务包括深度调整产业结构、深入推进节能降碳、积极推行绿色制造、大力发展循环经济、加快工业绿色低碳技术变革和主动推进工业领域数字化转型。
- 2) 2022.08.06 8月5日,工业和信息化部在京召开化工新材料领域重点建议提案办理工作座谈会,听取全国人大代表、全国政协委员对高压电缆关键材料、高性能纤维材料、化工新材料领域相关的建议提案办理情况的意见。会议强调,要聚焦核心职责,以建议提案办理为契机,推动行业发展取得新突破。
- 3) 2022.08.04 中化新闻网 自然资源部 8月3日消息,经初步核算,上半年海洋生产总值 4.2 万亿元,同比增长 1.2%,主要经济指标处于合理区间。其中,海洋原油、海洋天然气产量同比分别增长 7.4%、12.4%。沿海地区风力发电量同比增长近 20%,但受海上风电补贴政策 2021 年底到期影响,海上风电新增并网容量同比下降 83.1%。
- 5) 2022.08.02 中化新闻网 7月31日,国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布数据显示,7月份中国制造业采购经理指数(PMI)为 49%,比上月下降 1.2 个百分点,位于临界点以下。7月份,受传统生产淡季、市场需求释放不足、高耗能行业景气度走低等因素影响,制造业 PMI 降至 49%。
- 4) 2022.07.31 中化新闻网 7月31日,我国首个丁二烯法己二腈工业化生产项目——天辰齐翔新材料有限公司己二腈及系列新材料项目一期正式投产。项目一期采用中国天辰自主研发技术,以丁二烯为主要原料,生产 20 万吨/年己二腈以及丙烯腈、己二胺、尼龙 66 成盐及切片等产品,2020 年 5 月开工后仅用 21 个月就完成建设,创造了同类同体量工程建设质量最优、工期最短的纪录。预计一期投产后,可实现营业收入超 100 亿元。

2. 板块及个股行情

2.1. 板块表现

基础化工板块较上周下跌 0.05%, 沪深 300 指数较上周下跌 0.32%。基础化工板块跑赢大盘 0.26 个百分点, 涨幅居于所有板块第 8 位。

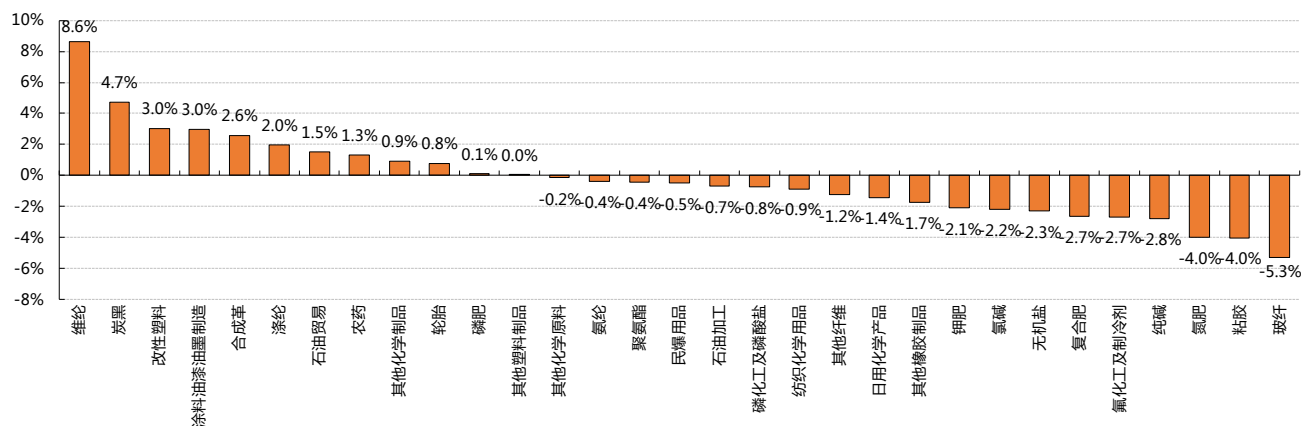
图 1: A 股各行业本周涨跌幅(%, 中信行业分类)



资料来源: wind, 天风证券研究所

据申万分类, 基础化工子行业周涨幅较大的有: 维纶 (+8.63%), 炭黑 (+4.74%), 改性塑料 (+3.05%), 涂料油漆油墨制造 (+2.99%), 合成革 (+2.58%)。

图 2：基础化工各子行业本周涨跌幅（%，申万行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

2.2. 个股行情

本周基础化工涨幅居前十的个股有：广信材料（+51.32%），彤程新材（+37.37%），雅克科技（+26.72%），蓝晓科技（+25.55%），百合花（+21.28%），海利尔（+19.75%），晶瑞股份（+18.46%），容大感光（+18.39%），天原集团（+18.15%），华西股份（+18.15%）。

表 1：本周涨幅前十个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
300537.SZ	广信材料	19.43	51.32	62.32	84.70	-0.10
603650.SH	彤程新材	39.70	37.37	31.15	50.46	-36.01
002409.SZ	雅克科技	64.31	26.72	26.10	38.94	-29.67
300487.SZ	蓝晓科技	81.22	25.55	23.25	71.83	30.41
603823.SH	百合花	17.61	21.28	36.83	52.65	7.21
603639.SH	海利尔	23.83	19.75	14.73	9.61	44.77
300655.SZ	晶瑞股份	20.86	18.46	11.02	37.90	-12.83
300576.SZ	容大感光	30.45	18.39	14.82	22.91	-19.79
002386.SZ	天原集团	9.57	18.15	11.93	36.57	-1.61
000936.SZ	华西股份	6.25	18.15	18.64	33.43	-11.85

资料来源：wind，天风证券研究所

本周基础化工跌幅居前十的个股有：恒大高新（-23.33%），振华股份（-18.66%），南岭民爆（-16.17%），双象股份（-12.78%），裕兴股份（-12.1%），艾艾精工（-12.05%），*ST 双环（-11.8%），渝三峡 A（-11.48%），晨化股份（-11.23%），百川股份（-11.17%）。

表 2：本周跌幅前十个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
002591.SZ	恒大高新	7.59	-23.33	52.72	13.96	45.12
603067.SH	振华股份	17.04	-18.66	22.59	57.22	61.34
002096.SZ	南岭民爆	12.49	-16.17	-3.91	11.49	60.31
002395.SZ	双象股份	8.67	-12.78	0.93	13.33	-19.57
300305.SZ	裕兴股份	14.09	-12.10	3.53	28.48	-11.92
603580.SH	艾艾精工	11.39	-12.05	3.55	24.48	12.22
000707.SZ	*ST 双环	10.84	-11.80	-32.80	-8.52	76.84
000565.SZ	渝三峡 A	7.40	-11.48	10.94	33.82	21.94
300610.SZ	晨化股份	19.52	-11.23	9.97	57.47	42.67
002455.SZ	百川股份	12.40	-11.17	-6.70	36.87	14.28

资料来源：wind，天风证券研究所

2.3. 板块估值

本周基础化工板块 PB 为 3.31 倍，全部 A 股 PB 为 1.6 倍；基础化工板块 PE 为 19.21 倍，全部 A 股 PE 为 14.4 倍。

图 3：基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 4：基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM_整体法）



资料来源：wind，天风证券研究所

3. 重点化工产品价格、价差监测

在我们跟踪的 314 种化工产品中，本周 47 种产品环比上涨，143 种产品环比下跌，124 种产品环比持平。

在我们跟踪的 47 种价差中，本周 23 种产品价差环比上涨，22 种产品价差环比下跌，2 种产品价差环比持平。

表 3：本周化工产品价格涨幅前 10 名

子行业	产品	单位	22/08/05	上周	周涨幅	年内涨幅
农药	噻虫嗪（97%华东）	万元/吨	13	11	18.2%	-13.3%
氟化工	聚四氟乙烯（浙江巨化-分散树脂）	元/吨	65000	57000	14.0%	12.1%
工业气体	二氧化碳（山东）	元/吨	215	190	13.2%	16.2%
烯烃、芳烃	苯酐（华东苯法）	元/吨	7700	6850	12.4%	11.2%
化肥	尿素（波罗的海，小粒散装）	美元/吨	500	448	11.7%	-38.1%
聚氨酯	HDI（国内）	元/吨	77600	69500	11.7%	-7.1%
氟化工	二氯甲烷（宁波巨化）	元/吨	3120	2850	9.5%	-42.2%
化肥	磷酸二铵（贵州-瓮福集团 64%褐色）	元/吨	3965	3700	7.2%	7.2%
氟化工	三氯乙烯（华东）	元/吨	10571	9882	7.0%	41.1%
锂电材料	碳酸二甲酯（华东）	元/吨	7200	6800	5.9%	-16.3%

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 4：本周化工产品价格跌幅前 10 名

子行业	产品	单位	22/08/05	上周	周涨幅	年内涨幅
氯碱	液氯（华中）	元/吨	89	203	-56.2%	-93.7%
化肥	氯化铵（江苏实联化工）	元/吨	1180	1620	-27.2%	9.3%
煤	无烟煤（Q：7000）	元/吨	1560	1960	-20.4%	-26.1%
化肥	硫酸（浙江嘉化 98%）	元/吨	800	1000	-20.0%	-5.9%
碳纤维	国产 T300 级别 12K 碳纤维	元/千克	145	180	-19.4%	-23.7%
化肥	硫磺（固体，上海高桥）	元/吨	930	1130	-17.7%	-52.1%
醇类	丙烯酸（华东）	元/吨	6750	8100	-16.7%	-42.3%
能源	天然气 Henry Hub（现货）	\$/MBtu	8.01	9.46	-15.3%	114.7%
烯烃、芳烃	纯苯（华东）	元/吨	8125	9500	-14.5%	10.9%
工业气体	高纯氟气	元/立方米	10700	12500	-14.4%	613.3%

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 5：产品价格涨跌幅情况（单位：元/吨）

子行业	产品价格	22/08/05	上周价格	周涨幅	年内涨幅
酚酮	双酚 A-苯酚-丙酮	3199	2700	18.5%	-52.0%
聚酯	PTA-PX 价差	(100)	160	-162.5%	-119.3%
醇类	乙二醇-乙烯	20	426	-95.4%	-98.1%
	乙二醇-烟煤差	(238)	(94)	154.5%	-123.5%
	甲醇-原料煤	1070	1170	-8.5%	-20.7%
	二甲醚-甲醇	228	38	500.0%	-425.7%
	醋酸-甲醇	1836	1931	-4.9%	-60.5%
	PVA-电石价差	11524	11764	-2.0%	-47.9%
	DMF-甲醇-液氨	6684	6504	2.8%	-49.9%
氯碱	PVC-电石	(686)	(247)	178.0%	-261.2%
	PVC-乙烯	3426	3474	-1.4%	-28.6%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1905	1967	-3.2%	33.6%
聚氨酯	重质纯碱-原盐-动力煤	2005	2092	-4.2%	12.9%
	苯胺-纯苯-硝酸	2252	705	219.4%	-39.2%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	6833	7237	-5.6%	-45.0%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	10221	9745	4.9%	-32.4%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	10233	10937	-6.4%	-20.5%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	13621	13445	1.3%	-12.6%
	TDI-甲苯	10670	11670	-8.6%	-10.7%
	BDO-顺酐	4370	3985	9.7%	-77.3%
	环氧丙烷-丙烯	2594	2326	11.5%	-45.4%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	3080	3150	-2.2%	-11.1%
化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	1196	1061	12.7%	9.4%
	涤纶 POY-PTA-乙二醇	1986	1248	59.2%	42.2%
	涤纶 FDY-PTA-乙二醇	2536	2298	10.4%	33.7%
	粘胶短纤-溶解浆	3950	4250	-7.1%	-16.0%
	粘胶长丝-棉短绒	37050	36630	1.1%	13.9%
	氨纶-纯 MDI-PTMEG	10416	9840	5.9%	-78.2%
	PA6-己内酰胺	7562	6855	10.3%	10.2%
	PA66-己二酸	32180	33140	-2.9%	-27.8%
	腈纶短纤-丙烯腈	9976	10352	-3.6%	97.9%
橡胶	乙烯焦油-煤焦油	(650)	(650)	0.0%	-35.0%
	炭黑-煤焦油	1253	1408	-11.0%	-15.5%
塑料	PC-双酚 A	5515	5685	-3.0%	-28.3%
	BOPET-聚酯切片	1531	1468	4.3%	-66.2%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	914	534	71.2%	34.0%
	三聚氰胺-尿素	(485)	(399)	21.6%	-129.3%
	硝酸铵-液氨	1860	1900	-2.1%	9.4%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	884	1259	-29.8%	-12.8%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	1289	959	34.4%	-8.8%
	复合肥价差	796	703	13.2%	111.2%
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱差	650	363	79.3%	-121.6%
农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	4	4	1.7%	1.7%
	吡虫啉-CCMP	7	7	0.0%	-14.1%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	8570	9110	-5.9%	-24.0%
	氯化法钛白粉-金红石矿	5410	7170	-24.5%	-51.5%
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	6626	7596	-12.8%	-38.6%

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 6：重点跟踪产品本周变化

产品	价格变化	供给	需求
有机硅	有机硅周跌幅 5%	全国开工企业 16 家，华东 5 家；华中 1 家；西北 2 家；山东 3 家；华北 3 家，西南 2 家。本周国内总体开工率在 81% 左右。	后市来看，为了维持供需平衡，避免再度出现库存高压，部分单体厂仍会有减产操作。有机硅价格虽然有小幅探涨可能性存在，但是在终端市场没有改观的形势下，行情没有反转的充分条件。
PVC	电石法 PVC 周跌幅 4.5%， 乙烯法 PVC 周跌幅 0.7%	本周滨州正海、青海盐湖海纳、伊东东兴延续停车状态，安徽天辰糊树脂装置上周停车检修，本周已恢复开工，目前市场暂未有厂家进行检修，整体行业总产能共计 154.50 万吨/年，有效运行产能 103.60 万吨；本周产量 1.99 万吨，行业开工率较上周相比有所上涨，为 67.04%。	大盘料工厂开工基本正常，按需积极采购，手套料工厂整体开工较弱，对糊树脂采购量弱势。
纯碱	轻质纯碱周跌幅 1.8%， 重质纯碱周跌幅 2.5%	国内纯碱总产能为 3416 万吨（包含长期停产企业产能 185 万吨），装置运行产能共计 2364 万吨（共 25 家联碱工厂，运行产能共计 1326 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能共计 878 万吨；以及 2 家天然碱工厂，产能共计 160 万吨）整体行业开工率约为 69.58%。	本周国内纯碱下游需求量有所下降，下游平板玻璃、光伏玻璃开工变化相对有限，整体下游刚需尚在，但短期内下游拿货心理预期较低，整体拿货积极性一般。轻碱下游日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业对纯碱需求量有所下降。
粘胶	粘胶短纤周跌幅 2%，粘胶长丝维持	周内阿拉尔地区粘胶短纤装置检修，目前市场整体开工率在 7.0 成左右。	由于终端需求疲软，本周人棉纱市场交投气氛依旧僵持，纱厂减停产现象继续增加。
烧碱	烧碱周跌幅 2.3%	据百川盈孚统计目前全国氯碱总产能为 4625.6 万吨，截至 8 月 4 日，氯碱开工产能 3619.6 万吨，开工率为 78.25%。 据百川盈孚统计目前中国氧化铝建成产能为 9670 万吨，截至 8 月 4 日，开工产能为 8580 万吨，开工率为 88.73%。	氧化铝方面，贵州个别氧化铝厂 8 月份有检修计划，但检修时间较短，预计对液碱需求影响有限。近期关注焦点仍应聚集在山西某氧化铝厂后期停产进展上，若其后期停产，则对液碱需求有减少趋势。前驱体方面来看，目前市场供需情况较为稳定，下半年企业扩产数量较多，后市来看，前驱体市场对液碱需求量会继续上涨。
VA	VA 周跌幅 3.3%	VA 国内供应缩减，装置开工负荷下行。1 月 26 日市场称外媒报道 BASF 开始向客户提供商业数量的维生素 A1000 产品，不过未来几个月将只能提供正常产量的 25%，除此之外，6 月中旬新和成 VA 装置停产检修 10 周，浙江医药 7 月中旬计划停产检修 8~10 周，市场供应明显缩减，但由于工厂及市场前期库存累积增多，市场现货充裕，供应端利好支撑有限。	受疫情持续影响，终端行业不景气，需求维持弱势，原料消耗放缓，新一轮 VA 采购不断延后，市场需求不能释放。
VE	VE 维持	6 月新和成 VE 装置 6 月中旬停产检修 8~9 周，北沙制药 6 月中旬 VE 装置停产检修 7~8 周，此外浙江医药计划 7 月中旬停产检修 8~10 周，因此 6 月国内 VE 生产厂家开工下滑，市场供应大幅缩减，但由于前期工厂及市场现货累积增多，市场现货供应充裕，供应支撑有限。	近期下游市场整体需求低迷难改，下游养殖行业市场下行。维生素 E 市场行情清淡，需求不佳。
蛋氨酸	固体蛋氨酸周涨幅 1%， 液体蛋氨酸周跌幅 1.6%	供应端正常供应，8 月部分厂家执行检修计划，或将支撑蛋氨酸。6 月，我国固体蛋氨酸进口量约为 1.286 万吨，环比减少 0.154 万吨，降幅 10.66%；同比减少 0.223 万吨，降幅 14.77%。	对毛鸡后市预期仍然看好，养户补栏信心较足，在饲料价格小幅回调后，成本支撑力度有所减弱。淘汰鸡产蛋率有所下降，且淘鸡价格小幅下调，养殖户淘鸡意愿增加，下游观望情绪明显，拿货意愿一般，但成本支撑仍然强劲，市场相对平稳。
乙二醇	乙二醇周跌幅 7.4%	本周乙二醇企业平均开工率约为 44.57%，其中乙烯制开工负荷约为 44.04%，合成气制开工负荷约为 45.45%。	本周聚酯行业开工负荷仅窄幅上调。当前终端织造行业开工负荷小幅提升，聚酯方面高库存背景下，织造开工负荷提升暂未在场内掀起明显浪花，聚酯方面整体产销情况依旧

			清淡，对原料方面采购积极性未有提升。
橡胶	橡胶周跌幅 2%	预计未来一周国内天然橡胶主产区降雨相对正常，全乳胶平稳上量。	年中消费淡季，下游工厂开工积极性持续低位，对天胶拿货多数延续刚需补货为主。
氨纶	氨纶周跌幅 4.3%	本周氨纶行业开工 6.5 成左右，部分工厂装置高开在 7 成或满开，其余基本开工 2.5-6 成不等，部分工厂全停。	下游开机有限，张家港地区棉包市场陆续 5-6 成左右；义乌诸暨包纱市场开 4 成左右；海宁下游部分开工陆续开 4 成左右；福建地区主流花边经编市场开 5 成左右；常熟地区下游圆机市场开 2-3 成左右；江阴圆机纱线陆续开 3 成左右；浙江萧绍圆机市场需求一般，开 3 成左右；广东地区下游需求持续，经编圆机开工 3-6 成左右，圆机开 3 成左右。
钛白粉	钛白粉周跌幅 7.1%	龙头企业最新的销售价格下降幅度较大，部分中小厂家也陆续跟进下调价格。目前钛白粉市场价格比较透明，各持货商出价比较混乱，终端用户对价格也比较敏感，或者说供应端出价难度增大，供应端出货不易内卷严重，减产情况延续，供应稳中趋弱。	产业链主力下游房地产行业受雨水天气及高温天气影响，开工偏弱，入市积极性不足，对钛白粉的需求较弱。房地产行业运行景气不足，市场情绪消极。尽管 2022 年以来国内多省市政策有所松绑，5-6 月房地产单月数据有回暖趋势，但新开工面积及施工面积表现尚未好转，仍处于下行态势。
尿素	尿素周涨幅 2.6%	据百川盈孚统计，本周国内日均产量 13.69 万吨，环比减少 0.34 万吨。本周新增停车减量企业有河南中原大化、山东瑞星、山西天泽以及山西丰喜等，合计影响产量 2.5 万吨左右；新增复产、增量的企业有河南天庆、四川泸天化、内蒙鄂尔多斯化学等，影响日产量为 1 万吨左右。	本周国内动力煤价格局部偏弱，本周大矿保供力度不减，叠加价格及履约核查，下游对当前煤价接受度不高且压价严重，产地煤价格局部走弱；本周复合肥开工率 35.4%，较上周下滑 0.4%。
MDI	聚合 MDI 周跌幅 2.5%，纯 MDI 周跌幅 3.5%	浙江某精馏装置将于 8 月 3 日进入检修，预计 8 月底恢复重启，其他装置运行正常，整体供应量略有下滑；听闻北方某工厂装置 9 月份检修计划；海外装置，万华化学位于匈牙利的子公司宝思德化学（也译作博苏化学）35 万吨/年 MDI 装置于 7 月 15 日开始陆续停产检修，预计检修时间 35 天左右；美国某装置因原料紧缺问题宣布发生不可抗力，其他装置正常运行，海外整体供应量变化不大。	终端开机有限叠加淡季氛围影响，市场成交较为清淡，下游氨纶行业开工低于同期，但现货供应量仍较为充足，因对原料消耗能力不足；下游 TPU 负荷 5 成，终端需求买气难提，市场买单成交偏低，入市采购情绪较为谨慎；下游鞋底原液负荷 3-4 成，终端需求恢复缓慢，新单跟进问题仍较突出，工厂交付合约订单为主；下游浆料主力工厂开工 4-5 成，中小型企业略低，终端市场需求较为分散，因对原料采购量一般，浆料竞争压力不减。
TDI	TDI 周跌幅 6.2%	烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启，万华福建单套 5 万吨于 6 月初停车检修，预计最近重启；甘肃银光 10 万吨装置重启时间待定，上海科思创于 6 月 26 日检修 3 周，已于 7 月 20 日重启；上海巴斯夫与 7 月 5 号停车检修，预计 8 月初重启，供应量有所增多，届时国内供应存上升预期。	TDI 市场延续跌势，交投气氛不如周初。上海工厂重启，供应面货源稳定，需求端暂无明显变化，目前正逢海绵厂市场需求淡季，以消化前期库存和合约量为主，终端多围绕家具消费品，不确定性因素叠加降低终端采购情绪，加之结算价持续下探，业者普遍观望为主，跌势避险情绪升温。
醋酸	醋酸周跌幅 4.5%	目前安徽主流厂家装置检修中，其他厂家装置正常运行，市场整体交投氛围疲软不振，但市场货源依旧充足。厂家普遍跌后挺价，避免利润空间继续萎缩。	下游企业拿货情绪主要看向终端需求情况，持续低迷的情绪，使得市场成交情况普遍较弱。本周醋酸整体开工较上周上探 8.66%，为 82.84%。本周醋酸安徽主流企业装置检修中，其他企业装置正常运行。
DMF	DMF 周涨幅 0.9%	周初、周中国内 DMF 市场弱势整理运行为主，周初原料端平稳运行，周中合成氨市场区域性调价，主产区华东地区市场价格探涨，但主要下游浆料市场氛围平静，业者观望氛围犹存。	本周国内 PU 树脂浆料市场持稳运行。原料端市场价格无明显波动，成本面支撑平平；虽然区域内工厂开工变化不大，但终端需求依旧弱势，下游多进行刚需采买操作。

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所

3.1. 化纤

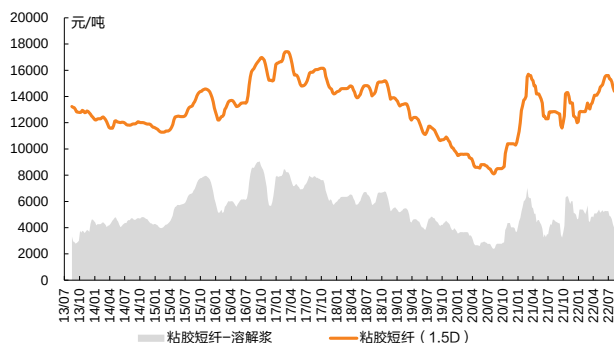
粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.44 万元/吨，下跌 2%；粘胶长丝 120D 报价 4.3 万元/吨，维持不变。

氨纶：氨纶 40D 报价 3.3 万元/吨，下跌 4.3%。

涤纶：内盘 PTA 报价 5840 元/吨，下跌 4.3%；江浙涤纶短纤报价 7600 元/吨，下跌 2.6%；涤纶 POY150D 报价 8400 元/吨，上涨 5%。

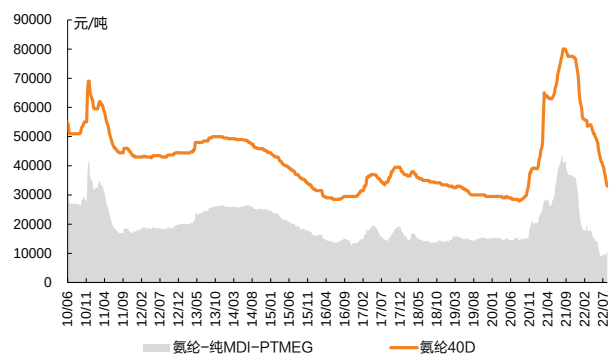
腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.9 万元/吨，维持不变。

图 5：粘胶短纤价格及价差（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 7：氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



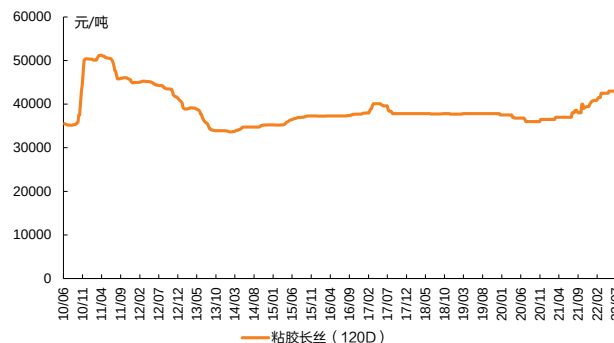
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 9：华东涤纶短丝价格（元/吨）



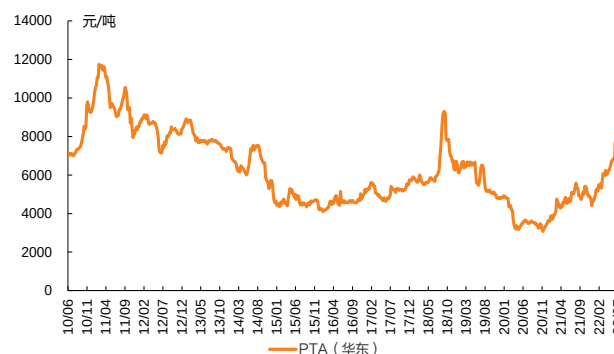
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 6：粘胶长丝价格（元/吨）



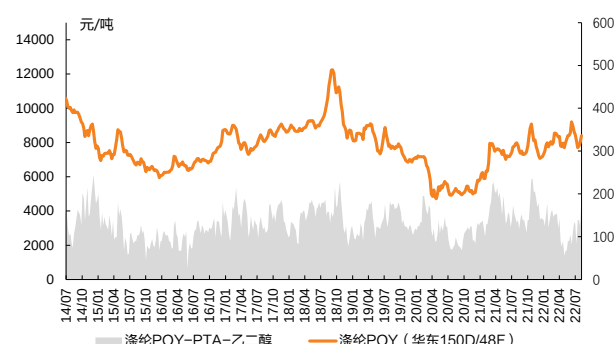
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：华东 PTA 价格（元/吨）



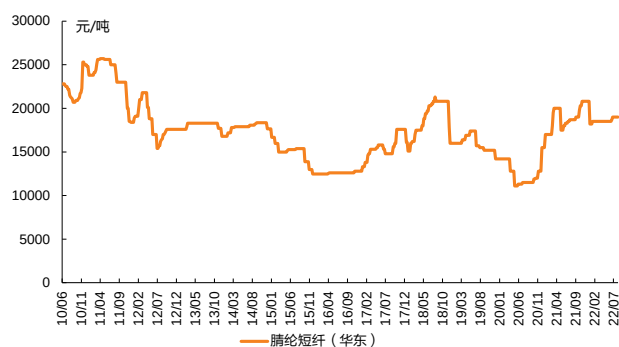
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 10：涤纶 POY 价格及价差（右轴）（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 11: 华东腈纶短纤价格 (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

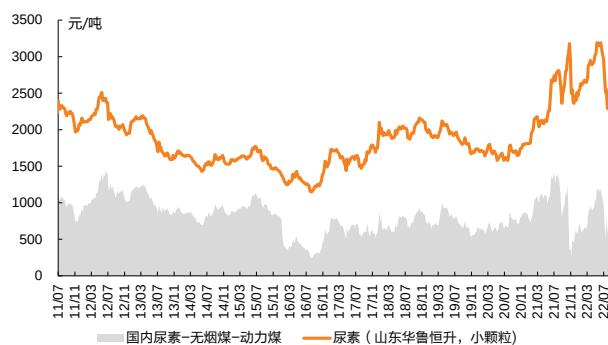
3.2. 农化

尿素: 华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2350 元/吨, 上涨 2.6%。

磷肥: 四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 3200 元/吨, 下跌 12.3%; 贵州-瓮福集团(64%褐色)磷酸二铵报价 3965 元/吨, 上涨 7.2%。

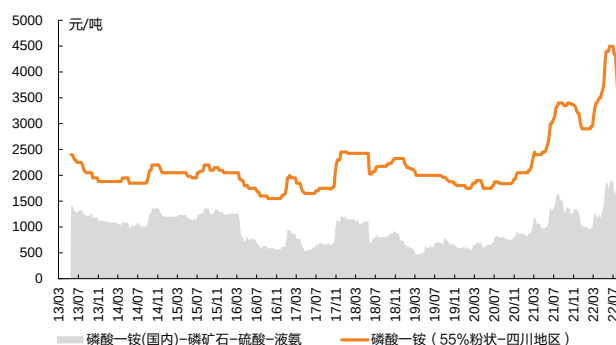
钾肥: 青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 4880 元/吨, 维持不变; 新疆罗布泊 51%粉硫酸钾报价 5400 元/吨, 维持不变。

图 12: 国内尿素价格及价差 (华鲁恒升-小颗粒, 元/吨)



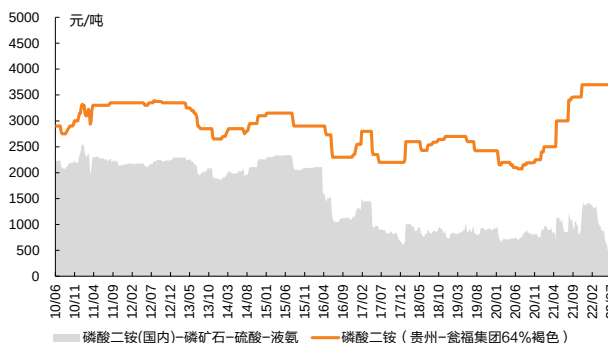
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 13: 国内磷酸一铵及价差 (国内, 元/吨)



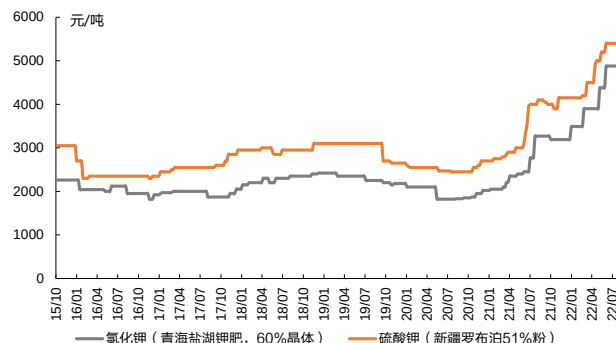
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 14: 国内磷酸二铵及价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 15: 国内氯化钾、硫酸钾价格 (元/吨)



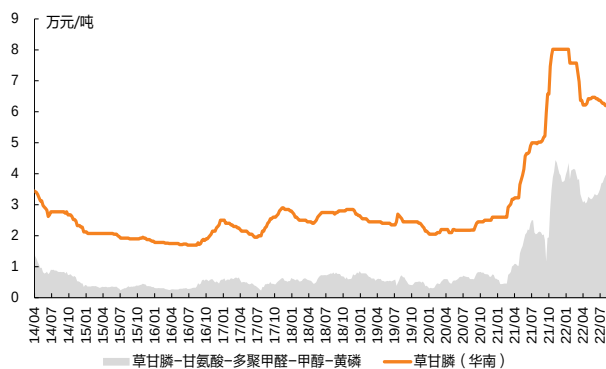
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

除草剂: 华南草甘膦报价 6.2 万元/吨, 维持不变; 草铵膦报价 22.5 万元/吨, 维持不变。

杀虫剂: 华东纯吡啶报价 3.5 万元/吨, 维持不变; 吡虫啉报价 16 万元/吨, 维持不变。

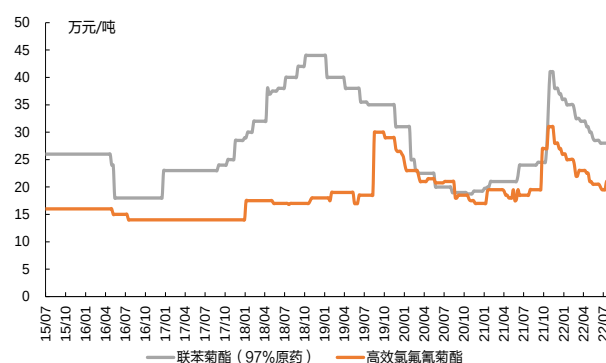
杀菌剂: 代森锰锌报价 2.3 万元/吨, 维持不变。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，元/吨）



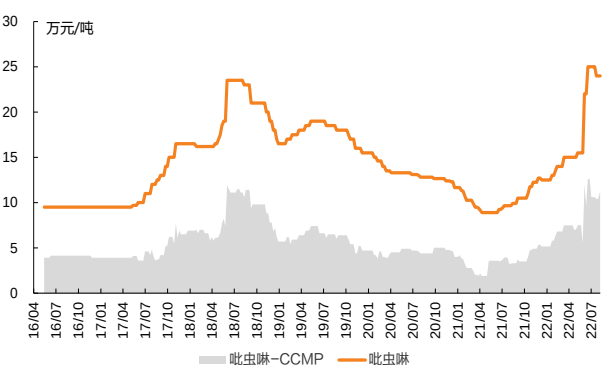
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（元/吨）



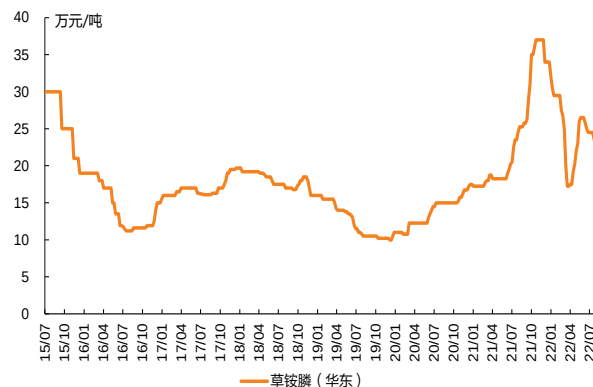
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 20：国内吡虫啉价格及价差（元/吨）



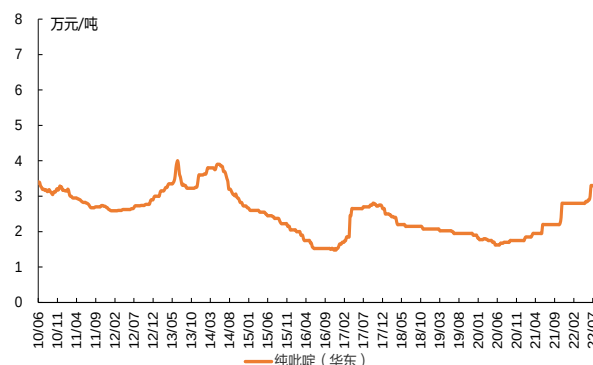
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 17：国内草铵膦价格（华东地区，元/吨）



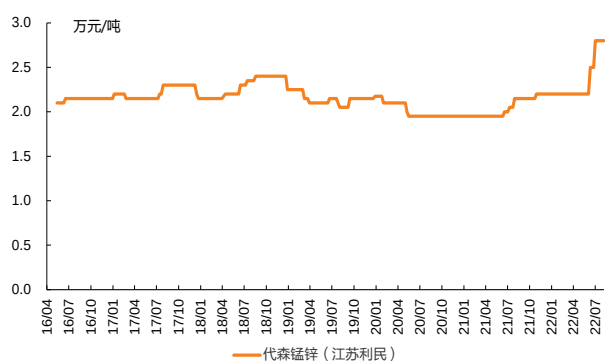
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 19：国内吡啶价格（华东地区，元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 21：国内代森锰锌价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.3. 聚氨酯及塑料

MDI：华东纯 MDI 报价 1.93 万元/吨，下跌 3.5%；华东聚合 MDI 报价 1.59 万元/吨，下跌 2.5%。

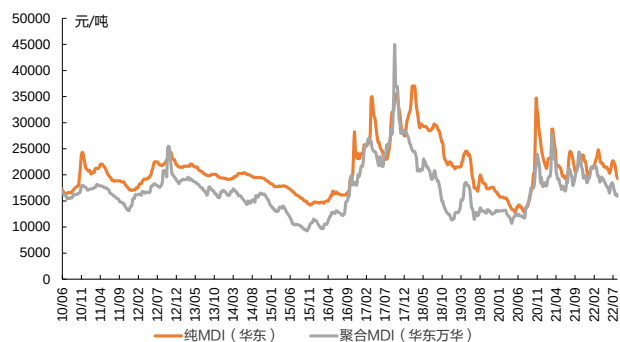
TDI：华东 TDI 报价 1.52 万元/吨，下跌 6.2%。

PEMEG：1800 分子量华东 PTMEG 报价 2.45 万元/吨，下跌 9.3%。

PO：华东环氧丙烷报价 0.86 万元/吨，上涨 1.2%。

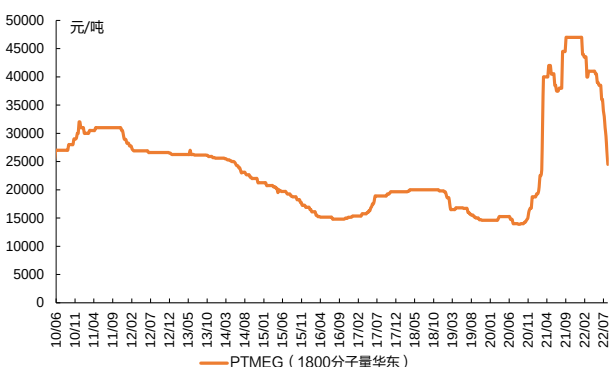
塑料：PC 报价 1.65 万元/吨，上涨 0.6%。

图 22：华东 MDI 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 24：华东 PTMEG 价格（元/吨）



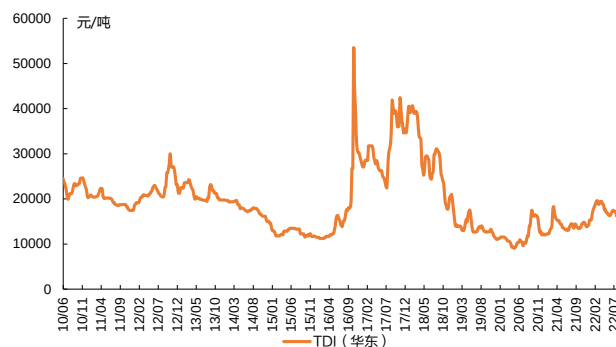
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：余姚市场 PP 价格（元/吨）



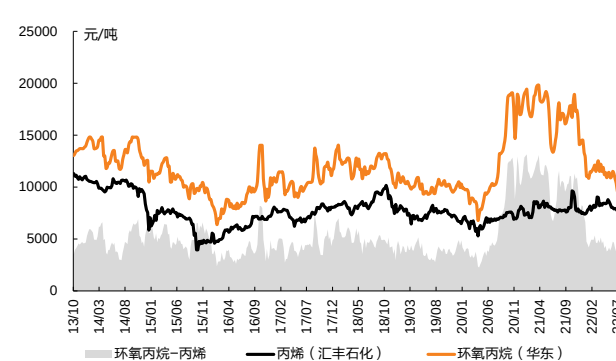
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 23：华东 TDI 价格（元/吨）



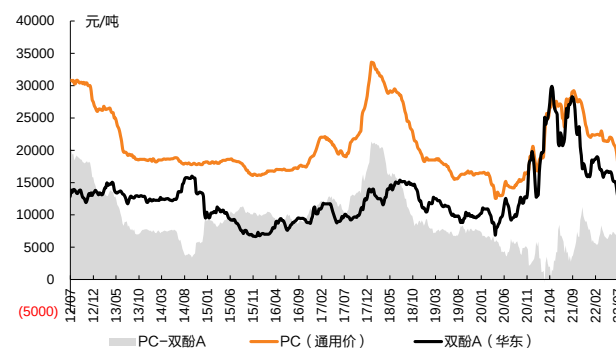
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 25：PO 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 27：PC 价格及价差（右轴）（元/吨）



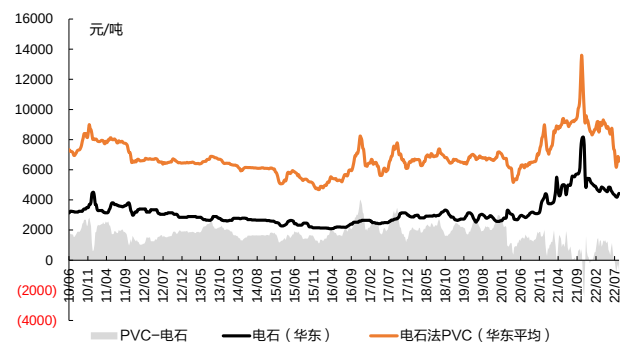
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.4. 纯碱、氯碱

氯碱：华东电石法 PVC 报价 6575 元/吨，下跌 4.5%；华东乙烯法 PVC 报价 6850 元/吨，下跌 0.7%。

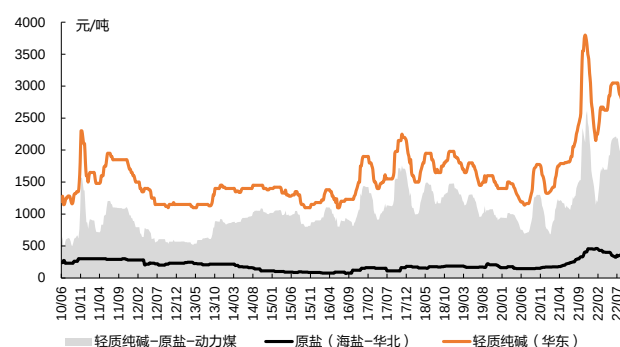
纯碱：轻质纯碱报价 2800 元/吨，下跌 1.8%；重质纯碱报价 2900 元/吨，下跌 2.5%。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



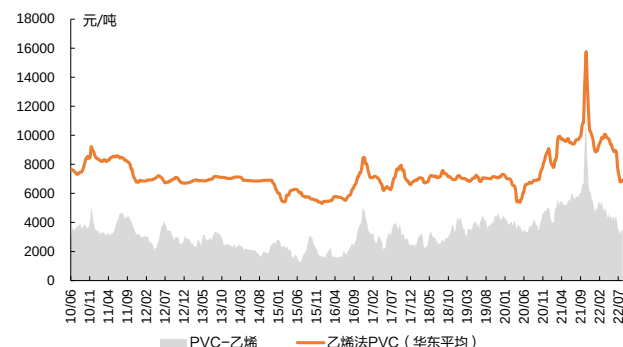
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



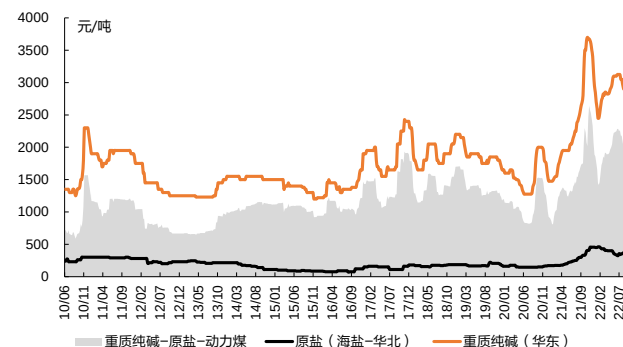
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 29：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 31：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.5. 橡胶

天然橡胶：上海市场天然橡胶报价 1.21 万元/吨，下跌 2%。

丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.19 万元/吨，下跌 2.1%。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.34 万元/吨，下跌 2.2%。

炭黑：东营炭黑报价 0.97 万元/吨，维持不变。

橡胶助剂：促进剂 NS 报价 2.35 万元/吨，维持不变；促进剂 CZ 报价 2.25 万元/吨，下跌 2.2%。

图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）



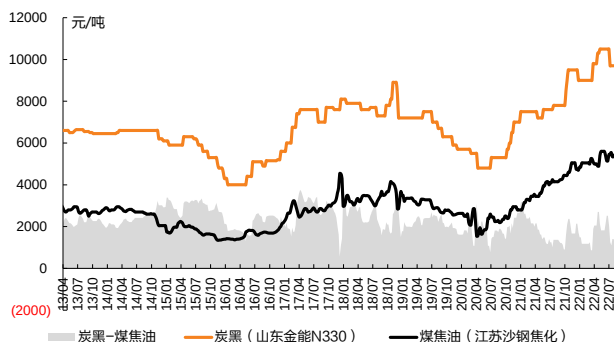
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



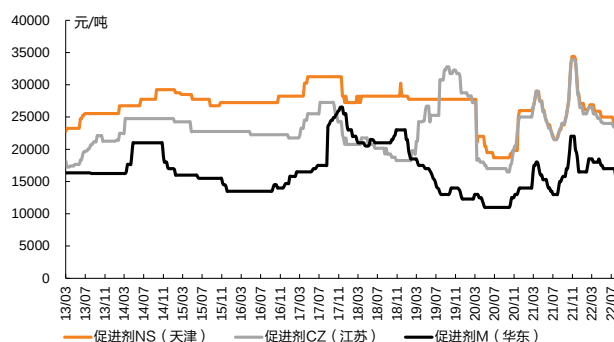
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 34：炭黑价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 35：橡胶助剂价格（元/吨）



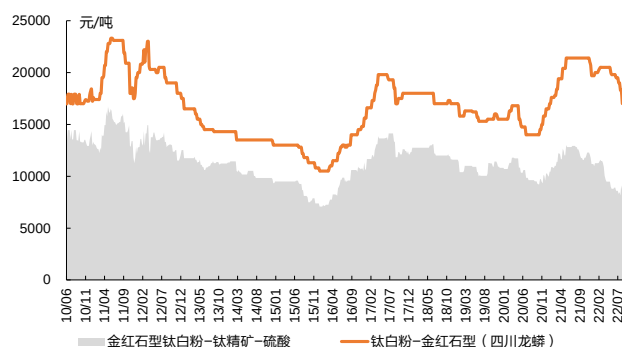
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.6. 钛白粉

钛精矿：攀钢钛业钛精矿报价 2450 元/吨，维持不变。

钛白粉：四川龙蟒钛白粉报价 1.7 万元/吨，下跌 7.1%。

图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

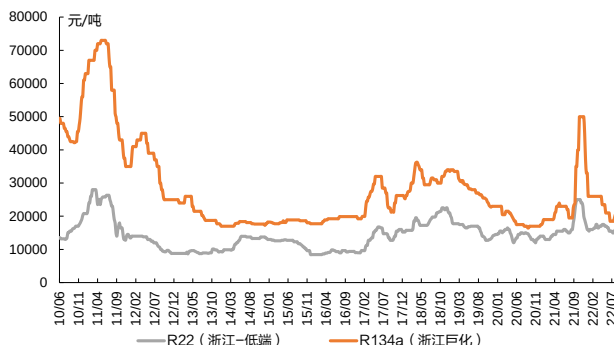


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.7. 制冷剂

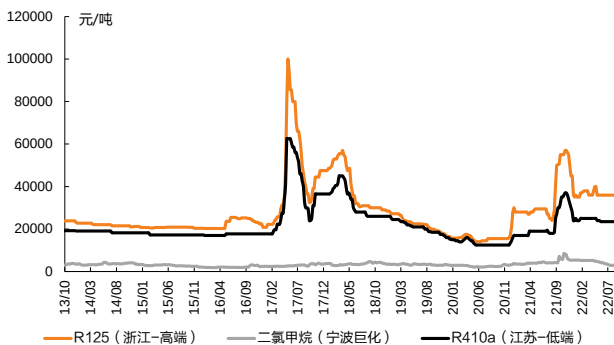
R22：浙江低端 R22 报价 1.6 万元/吨，维持不变；**R134a：**华东 R134a 报价 2.1 万元/吨，上涨 2.4%；**R125：**浙江高端 R125 报价 3.6 万元/吨，维持不变；**R32：**浙江低端 R32 报价 1.3 万元/吨，维持不变；**R410a：**江苏低端 R410a 报价 2.35 万元/吨，维持不变。

图 37：R22、R134a 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 38：R125、R32、R410a 价格（元/吨）



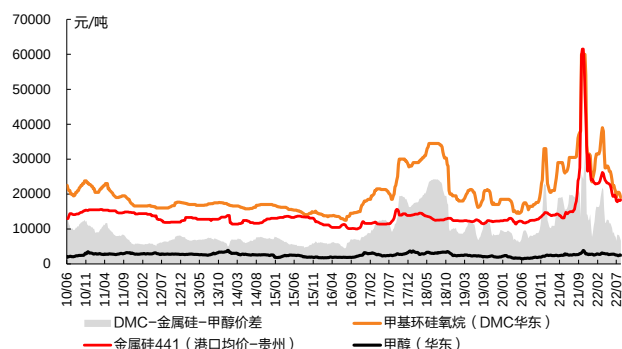
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.8. 有机硅及其他

有机硅：华东 DMC 报价 1.9 万元/吨，下跌 5%。

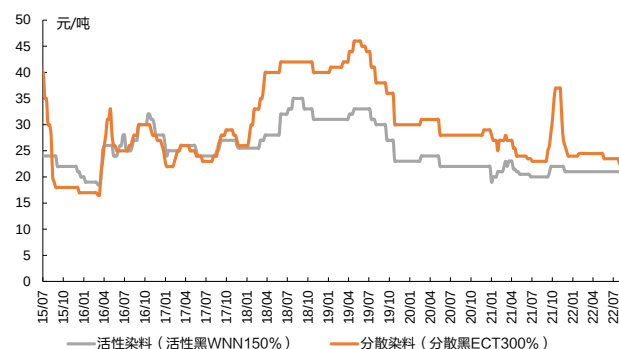
染料：分散黑 ECT300% 报价 22.5 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 21 元/公斤，维持不变。

图 39：国内有机硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 40：分散及活性染料价格（元/公斤）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

4. 重点个股跟踪

表 7：重点公司最新观点

重点公司	最新观点
万华化学 (600309.SH)	公司发布 2022 年中报，实现营业收入 891.19 亿元，同比增长 31.72%；归属于上市公司股东的净利润 103.83 亿元，同比下滑 23.26%。其中第二季度实现营业收入 473.34 亿元，同比增长 30.24%。公司已形成产业链高度整合、生产高度一体化的聚氨酯、石化、精细化学品及新材料三大产业集群，通过继续加大技术创新，依托国际化布局竞争优势、卓越运营体系有效保持公司业务快速成长和发展。
华鲁恒升 (600426.SH)	公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 81.15 亿元，同比+62.2%，环比-3.4%，实现归母净利润 24.29 亿元，同比+54.1%，环比+47.9%，单季度净利润创历史新高。公司重点布局新材料、新能源方向，荆州项目、高端溶剂项目、PA6 项目、PA66 项目和荆州二期 BDO 新材料项目均达产后，预计收入为 159.54 亿元，产品售价若按现价，收入或将达到 357.86 亿元，按平均 2-3 年建设及产能爬坡期推算，2024 年公司收入较 2021 年或将翻倍。
新和成 (002001.SZ)	公司发布 2022 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 21.84-24.27 亿元，同比下降 10%-0%；预计实现扣非后归母净利润 20.68-22.98 亿元，同比下降 10%-0%，预计实现每股收益 0.71-0.79 元。公司依托深厚的精细化工基础，聚焦“化工+”“生物+”，已经形成了有纵深的产品网络结构，有望持续快速增长。
扬农化工 (600486.SH)	公司发布 2022 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 15.14 亿元，同比增加 91%；预计实现扣非后归母净利润 15.87 亿元，同比增加 106%。公司计划总投资约 18 亿元投资建设南通四期项目，第一阶段建成并于 2022 年初调试生产。第一阶段产品涉及苯醚甲环唑、硝磺草酮、联苯菊酯、氟啶胺四个品种，有望成为公司 2022 年的重要增长点。
万润股份 (002643.SZ)	公司发布 2022 年半年度业绩预告，预计 2022H1 实现归母净利润 4.23-5.13 亿元（同比+40.52-70.41%），扣非归母净利润 4.13-5.03 亿元（同比+40.21-70.76%）；对应 Q2 归母净利润 1.9-2.8 亿元，Q2 扣非归母净利润 1.83-2.73 亿元。万润股份的核心成长逻辑在于：1、小分子化合物的研发：2021 年底技术人员 1172 人，本科硕士超过 1100 人，研发费用近 3 亿元，拥有超过 6000 种化合物生产技术，国内外专利 400 多项；2、商业化产品多数成为行业龙头：液晶材料、OLED 材料、环保材料三项主要产品处于全球龙头地位。
新宙邦 (300037.SZ)	公司发布 2022 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 9.83-10.27 亿元，同比增加 125%-135%。公司持续加码项目建设，预计 2022、2023 年密集投产。2021 年惠州宙邦三期项目投产，福邦、波兰和海德福项目预计 2022、2023 年陆续投产。
硅宝科技 (300019.SZ)	公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 6.7 亿元，同比增长 86.68%；实现营业利润 0.47 亿元，同比增长 45.49%；归属于上市公司股东的净利润 0.43 亿元，同比增长 50.89%。公司 2 万吨幕墙胶和 2 万吨光伏胶已顺利投产，产能瓶颈打破。随着有机硅胶需求旺季的到来，产品滞后提价，预计收入增速有望进一步提升。
东材科技 (601208.SH)	公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 9.04 亿元，同比增长 21.15%；实现营业利润 1.15 亿元，同比增长 14.78%；归属于上市公司股东的净利润 1.02 亿元，同比增长 19.77%。公司是国内绝缘材料龙头公司，光学膜和电子树脂将是公司未来发展的重点。15 年至今，公司光学膜收入盈利持续提升。公司收购胜通光科，加上自身扩产，达产后总产能 10 万吨。根据我们测算，达产后光学基膜有望贡献 15 亿收入 1.5 亿净利润；若考虑 1 亿平米深加工项目，附加值进一步提高，将大幅提升公司的收入和利润。同时，5G 时代，电子树

	脂需求有望快速增长，公司拟扩产 5200 吨特种树脂和 6 万吨特种环氧树脂。我们测算，达产后有望贡献 22 亿收入 1.6 亿净利润。
三友化工 (600409.SH)	公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 58.72 亿元，同比增长 4.21%；实现营业利润 3.71 亿元，同比下降 50.73%；归属于上市公司股东的净利润 2.4 亿元，同比下降 59.54%。公司是国内纯碱和粘胶短纤双龙头，成本优势明显龙头地位稳固。行业龙头宣布剥离粘胶业务，但公司拟扩产 20 万吨高端粘胶纤维，充分证明公司竞争力。目前，疫情进入平稳期，预计对外需的负面影响将持续减弱，粘胶出口有望恢复。同时，光伏玻璃产能集中释放，对纯碱需求拉动明显，而新增产能有限，纯碱价格也有望持续复苏。
华峰化学 (002064.SZ)	公司发布 2022 年中报，实现营业收入 138.38 亿元，同比增长 7.31%；归属于上市公司股东的净利润 23.95 亿元，同比下滑 37.81%。公司年产氨纶近 18 万吨，位居全球第二、中国第一，待重庆氨纶年产 10 万吨差别化氨纶项目完全达产后，产能将突破 20 万吨。子公司华峰新材已具备年产 42 万吨聚氨酯原液、54 万吨己二酸的生产能力，产量均为全球第一，并且目前正在扩建新的生产线，扩建之后己二酸年产量达 75 万吨。公司聚焦聚氨酯产业链发展，打造上下游产业一体化产业格局，形成从原材料统一采购、中间体加工到产成品销售的一体化运营体系，打造国内聚氨酯制品龙头。
润丰股份 (301035.SZ)	公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 31.19 亿元，同比增长 72.13%；实现营业利润 4.46 亿元，同比增长 277.22%；归属于上市公司股东的净利润 3.88 亿元，同比增长 303.12%，扣除非经常性损益后的净利润 3.89 亿元，同比增长 364.91%。按 2.76 亿股的总股本计，实现摊薄每股收益 1.40 元，每股经营现金流为 -0.81 元。公司积极布局重要活性组分单品的先进制造（7 个过专利期，3 个即将过专利期），将实现更大产能规模及更多品种的原药配套，进一步强化公司完整产业链并支撑公司全球市场的拓展。
金宏气体 (688106.SH)	公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 4.46 亿元，同比增长 26.51%；实现营业利润 0.5 亿元，同比下降 0.19%；归属于上市公司股东的净利润 0.39 亿元，同比增长 0.77%。2021 年公司新增 24000 千立方/年氢气、5000 吨/年氧化亚氮产能和 268 万瓶/年充装能力。2022 年预计公司有 5 个项目投产，2023 年有 3 个项目投产。公司近期与北方集成、芯粤能签订现场供气合同，预计年贡献利润分别超 1700 万元、1000 万元。
金禾实业 (002597.SZ)	公司发布 2022 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 8.3-8.9 亿元，同比增长 88.93%-102.59%；预计实现扣非后归母净利润 8.4-9.1 亿元，同比增长 127.88%-146.87%，预计实现每股收益为 1.48-1.59 元。公司一方面能发挥合成化工产业的综合优势，一方面积极寻求在生物发酵、合成领域的突破。我们认为公司已经搭建完成的化学加生物双平台，拓宽了发展方向和产品领域，已为长期成长搭台。专利角度来看，公司生物发酵已有多项项目储备，资金角度，公司丰富的现金储备和良好的现金流为资本开支提供基础。
凯立新材 (688269.SH)	公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 3.14 亿元，同比-2.3%，环比-14.3%，实现归母净利润 5558 万元，同比+91.5%，环比+52.9%，实现扣非归母净利润 5542 万元，同比+100.2%，环比+127.0%，归母净利润及扣非后归母净利润创历史新高。我们预计 2022-2024 年公司将实现归母净利润 2.42/3.38/4.30 亿元，维持“买入”评级。
华恒生物 (688639.SH)	公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 2.70 亿元，同比增长 63.81%；实现营业利润 0.65 亿元，同比增长 79.56%；归属于上市公司股东的净利润 0.55 亿元，同比增长 77.68%。2022 年，公司募投项目“交替年产 2.5 万吨丙氨酸、缬氨酸项目”和“发酵法丙氨酸 5000 吨/年技改扩产项目”，逐步提升产能利用率，优化产品生产工艺流程，提高产品的经济性。同时，按计划稳步推进各个基地的投资项目，包括巴彦淖尔基地三支链氨基酸及其衍生物项目（1.6 万吨/年）和长丰基地 beta 丙氨酸衍生物项目，提高产品产能，完善三支链氨基酸产品种类，提高产业链的一体化程度，持续增强产品综合竞争力。
安道麦 A (000553.SZ)	公司发布 2022 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 6.43-8.41 亿元，同比增长 75.2%-129.2%；预计实现扣非后归母净利润 5.66-7.64 亿元，同比增长 75.8%-137.3%，预计实现每股基本收益为 0.276-0.361 元/股。2022 年一季度，公司产品销售量和价格分别同比增长 14%和 18%推动销售额实现 14.20 亿美元，以美元计算同比增长 28%，创新单一季度销售额历史记录，实现 2022 年强势开局；量价增长共同驱动公司盈利水平提升，抵消物流、采购及生产成本的增加以及汇率变动的负面影响。
广信股份 (603599.SH)	公司发布 2022 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 12.2-12.8 亿元，同比增长 93.54%-103.06%；预计实现扣非后归母净利润 11.6-12.2 亿元，同比增长 100.51%-110.89%。公司是国内规模较大的以光气为原料的农药原药及精细化工中间体的研发、生产与销售企业，能够自行供应上游关键中间体。公司现有农药产品具备较强竞争力且行业景气良好，此外后续公司拥有多个农药项目规划，有望丰富其产品矩阵，提供新的增长动力。

资料来源：wind，万华化学 2022 年中报，华鲁恒升 2022 年一季报，新和成 2022 年半年度业绩公告，扬农化工 2022 年半年度业绩公告，万润股份 2022 年半年度业绩公告，新宙邦 2022 年半年度业绩公告，硅宝科技 2022 年一季报，东材科技 2022 年一季报，三友化工 2022 年一季报，华峰化学 2022 年半年度业绩公告，润丰股份 2022 年一季报，金宏气体 2022 年一季报，金禾实业 2022 年半年度业绩公告，凯立新材 2022 年一季报，华恒生物 2022 年一季报，安道麦 A 2022 年半年度业绩公告，广信股份 2022 年半年度业绩公告，天风证券研究所

表 8：重点公司盈利预测表（单位：亿元、亿股）

重点公司	投资 评级	收盘价	总市值	股本	净利润			EPS			PE		
					22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E
万华化学 (600309.SH)	买入	82.32	2584.6	31.4	188.1	270.0	321.2	6.0	8.6	10.2	11.9	9.2	8.1
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	27.22	577.7	21.2	78.0	73.8	104.9	3.7	3.5	5.0	7.4	7.8	5.5
新和成 (002001.SZ)	买入	20.26	626.2	30.9	51.9	59.3	68.8	2.0	2.3	2.7	10.1	8.8	7.6
扬农化工 (600486.SH)	买入	114.4	354.5	3.1	18.8	22.1	25.1	6.1	7.1	8.1	18.9	16.0	14.1
万润股份 (002643.SZ)	买入	18.83	175.2	9.3	8.1	11.0	13.9	0.9	1.2	1.5	21.6	16.0	12.6
新宙邦 (300037.SZ)	买入	45.65	338.9	7.4	19.3	23.5	27.3	4.7	5.7	6.6	9.7	8.0	6.9
润丰股份 (301035.SZ)	买入	78.67	217.3	2.8	10.2	11.9	13.0	3.7	4.3	4.7	21.4	18.3	16.7
金宏气体 (688106.SH)	买入	21.47	104.3	4.9	2.6	3.8	4.8	0.6	0.8	1.0	39.0	27.2	21.7
金禾实业 (002597.SZ)	买入	42.2	236.7	5.6	15.9	19.0	21.0	2.8	3.4	3.8	14.9	12.4	11.3
凯立新材 (688269.SH)	买入	107.0	99.9	0.9	2.4	3.4	4.3	2.6	3.6	4.6	41.3	29.6	23.2
新亚强 (603155.SH)	买入	31.7	71.5	2.3	4.7	6.6	7.6	2.1	2.9	3.4	15.3	10.9	9.4
安道麦 A (000553.SZ)	持有	10.92	244.0	23.3	10.1	11.8	13.5	0.4	0.5	0.6	25.4	21.4	18.8
华恒生物 (688639.SH)	买入	130.31	141.3	1.1	2.4	3.5	4.5	2.3	3.2	4.2	57.9	40.3	31.3

资料来源：wind，天风证券研究所预测；注：数据更新日期为 2022/08/05

5. 投资观点及建议

(1) 多因素影响子行业 22 年景气程度变化，农药行业在耕地面积预期提升、粮价维持在较高水平、国内供给有序且 21 年四季度价格走高之下 22 年整体盈利水平有望改善，重点推荐**扬农化工、润丰股份、广信股份、利民股份**；轮胎行业景气见底，新能源领域带来发展机遇，建议关注**赛轮轮胎、森麒麟**。

(2) 需求经济相关程度较弱，半导体材料、军工材料等新材料领域中长期自主可控；重点推荐化学合成平台型公司**万润股份**（与电子组联合覆盖）。

(3) 下游需求稳定，高度关注光伏、风电、新能源、代糖等细分领域；重点推荐新能源功能材料龙头**新宙邦**，全球甜味剂龙头**金禾实业**。

(4) 龙头纵横扩张，一体化优势凸显，盈利中枢有望抬升；重点推荐**万华化学、华鲁恒升、新和成**（与医药组联合覆盖）。

风险提示：原油价格大幅波动风险；新冠疫情导致需求不及预期风险；安全环保风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com