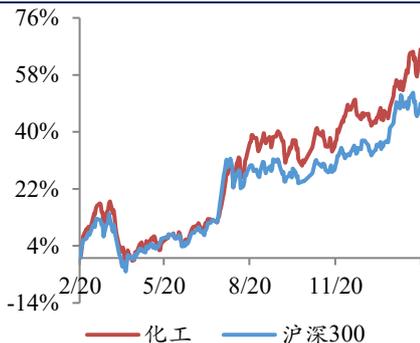




政策助力，供需错配，化工龙头继续受益

行业评级：增持

报告日期：2021-2-4



分析师：刘万鹏

执业证书号：S0010520060004

电话：18811591551

邮箱：liuwp@hazq.com

联系人：曾祥钊

执业证书号：S0010120080034

电话：13261762913

邮箱：zengxz@hazq.com

联系人：古武

执业证书号：S0010120070003

电话：15828604590

邮箱：guwu@hazq.com

相关报告

《化工周报：万华化学柠檬醛环评公示，海外MDI、TDI产能再迎密集检修》

2021.1.30

《化工周报：可降解塑料供不应求，万华化学加速布局精细化工赛道》2021.1.23

《化工周报：安全与环保再趋严，行业集中度或进一步提升》2021.1.16

《化工周报：禁塑令全面落地，PBAT竞争力量取决于一体化》2021.1.10

核心观点

我们认为化工行业的投资策略是：投资系统性创新和低成本扩张。化工的下一波行业格局取决于人才竞争。化工行业已从单纯的资本密集型行业，变为人才和资本密集型行业，后来者无法通过资本反超，只能瞠乎其后，化工行业的周期性也因此变弱。优秀的公司凭借有效的激励、卓越的管理和持续的创新，打造出难以撼动的技术迭代优势、低成本优势和高效服务优势，在全球市场中攻城略地。

1、安全环保政策再驱严，集中度有望进一步提升

1) 安全生产是化工行业发展的前提，政府监管加强

近期，化工安全相关的政策不断出台，通过政府监管的加强，保障安全生产。国务院安全生产委员会关于印发了《国务院安全生产委员会成员单位安全生产工作任务分工》的通知，涉及国家发改委、教育部、科技部、工信部、公安部、民政部、司法部、财政部、人力资源和社会保障部、自然资源部、生态环境部、住建部等37个部委和机构等职责分工。通过国家各部门和各省市的协作，对化工生产从立项到日常监测的各个流程进行全面把关，可以最大程度保障化工安全生产。

2) 全国碳排放权交易市场启动在即，化工行业有望在“十四五”期间纳入

生态环境部制定的《碳排放权交易管理办法（试行）》将于2021年2月1日起施行，这标志着中国全国碳排放权交易体系（全国碳市场）正式投入运行。新办法实行后，我国碳排放交易市场将从十亿量级到千亿量级。我国碳排放交易市场最初仅纳入发电行业，但在“十四五”期间，纳入范围将不断扩大，最终覆盖发电、石化、化工、建材、钢铁、有色金属、造纸和国内民用航空等八个行业。

3) 安全生产和低碳环保导向之下，化工行业将继续向集中度提升、一体化水平提升发展

安全生产的要求下，部分化学品审批、监管将逐步趋严，一些小产能一体化进程受到限制，造成小产能企业单位成本劣势不断扩大，逐步淘汰，化工行业整体将继续向集中度提升发展。低碳环保的导向将考验化工企业的创新和工艺优化能力，具有人才优势的企业将占据优势，强者更强，市场集中度也将在这趋势下不断提升。

2、加大鼓励外商投资，加速产业升级，优秀企业受益

12月28日，国家发展改革委、商务部发布《鼓励外商投资产业目录（2020年版）》，自2021年1月27日起施行。目录总条目1235条，与2019年版相比增加127条、修改88条，进一步扩大了鼓励外商投资范围。我们认为，我国加大引入外资进入将加速化工产业向高端结构性转型。从产业目录可见，此次加大引入的化工产品均为我国企业相对短板的高端产品，这有利于成熟技术在国内快速普及，有利于专业工人和技术人员的培训。在这场高质量发展竞争中，我们发现国内优秀企业在专利和技术储备上不落下风，在产业链布局和本土化作战

优势上大放异彩，是竞争的受益者。而相对落后的产能可能被淘汰或转型。

3、禁塑令全面落实，可降解塑料供不应求

2021年1月1日起，不可降解塑料袋禁止在北京、上海等城市和省会城市使用，一次性塑料吸管也在全国的饮料连锁店中消失，取而代之的是可降解塑料或纸质材料制品。此外，欧盟也将从2021年起禁止生产和销售一次性餐具、棉签、吸管等一次性塑料制品。因此，随着禁塑令的全面落地推行，2021年将是可降解塑料的第一个需求高峰。可降解塑料需求量因此大幅增加，出现了供不应求的局面。

4、海外MDI、TDI进入密集检修期

我们预计海外MDI、TDI产能3-5月将进入密集检修期，影响海外MDI产能87万吨，TDI产能57万吨。预计未来几个月全球MDI受影响产能占比将达到10%，TDI受影响产能将达到16%，海外供给侧将发生较大变化。随着海外进入密集检修期，未来几个月国内MDI、TDI出口量将维持高位，有望继续维持MDI、TDI价格的高景气度。

5、钛白粉供不应求，订单已经开始排队

据涂料采购网，山东道恩、东方钛业、中核钛白、海峰鑫、顺风钛业等数十家钛白粉企业集体发函宣布涨价，钛白粉订单已经开始排队。龙蟒佰利已经排单至今年4月，供不应求之下已经封单。从需求端来看，由于海外近10万吨高成本钛白粉产能部分关停，造成的供给缺口大概率靠中国出口钛白粉进行弥补，国内生产商主力保证出口货品，因此现货紧张。从成本端来看，原料钛矿价格高位，成本面支撑有力。

► 风险提示

政策扰动，技术扩散，新技术突破，全球知识产权争端，全球贸易争端，碳排放趋严带来抢上产能风险，油价大幅下跌风险，经济大幅下滑风险。

正文目录

1 行业重点事件	5
1.1 安全环保政策再驱严，集中度有望进一步提升	5
1.2 加大鼓励外商投资，加速产业升级，优秀企业受益	6
1.3 禁塑令全面落实，可降解塑料供不应求	6
1.4 海外 MDI、TDI 进入密集检修期	7
1.5 钛白粉供不应求，订单已经开始排队	7
1.6 重点环评	7
2 公司信息更新	15
2.1 万华化学：乙烯二期和柠檬醛项目环评公示，加速石化和精细化工产业链布局，20 年夯实百亿利润	15
2.2 国瓷材料：加大专利布局，促进公司业绩增长	18
2.3 龙蟒佰利：钛白粉供不应求，刺激产品价格上涨	19
2.4 金禾实业：深圳健康条例催化减糖新消费，4500 吨佳乐麝香溶液项目、1000 吨吡喃铵盐项目正式投产	19
2.5 扬农化工：中化植保产业园二期等项目环评公示	20
2.6 华鲁恒升：拟投建园区气体动力平台、合成气综合利用项目，荆州基地建设再进一步	20
2.7 光威复材：2020 年度业绩增速较快，荣获山东省科技进步一等奖	20
2.8 万润股份：疫情影响逐步消散，固定资产投资额连续提升，支撑公司未来发展	21
2.9 新和成：2020 年度业绩预增长，聚苯硫醚项目一期 5000 吨、二期 10000 吨正式投产	21
2.10 新宙邦：预投资 2.5 万吨新型电子化学品项目	22
2.11 荣盛石化：加快 4000 万吨/年炼化一体化项目二期建设	22
2.12 桐昆股份：预投资热电联产扩建项目、15 万吨表面活性剂、20 万吨纺织专用助剂建设项目	23
2.13 恒力石化：PTA 项目开工，PBS 类生物可降解塑料项目正式签约	23
2.14 宝丰能源：50 万吨/年煤制烯烃项目节能评估报告公示	24
2.15 卫星石化：2020 年度业绩预增，连云港项目一阶段完成机械交工	24
2.16 华峰化学：打造全球氨纶龙头，拟 6 年新建 30 万吨氨纶产能	25
2.17 金发科技：防疫产品助推公司业绩大幅增长	26
2.18 鲁西化工：中化入主助力发展，新材料项目打开未来成长空间	26
2.19 利尔化学：草铵膦市场景气持续，构筑公司业绩护城河	27
2.20 国光股份：克服疫情不利影响，业绩稳中有升	28
2.21 新洋丰：肥料行业前景良好，助力公司利润大幅增长	28
2.22 雅克科技：公司业绩预增，电子材料板块持续发力	29
2.23 飞凯材料：对闲置募集资金进行现金管理，提高募集资金使用效率	29
2.24 昊华科技：收购中昊贸易 100% 股权，股权激励焕发企业活力	30
2.25 恒逸石化：拟设立恒逸瀚霖置业，满足公司未来战略发展	30
2.26 东方盛虹：疫情下公司业绩承压，未来全产业链一体化布局助力发展	31
2.27 合盛硅业：有机硅持续扩产强化公司竞争优势	32
2.28 联化科技：员工持股助力医药板块快速发展	32
2.29 石大胜华：全年业绩预减，添加剂项目顺利推进	33
3 重点公司市场表现	34
4 风险提示	35

图表目录

图表 1 2021 年 1 月环评信息统计.....	9
图表 2 2021 年 1 月万华新增专利统计.....	17
图表 3 重点公司市场表现.....	34

1 行业重点事件

1.1 安全环保政策再驱严，集中度有望进一步提升

1、安全生产是化工行业发展的前提，政府监管加强

最近两周全国出现多起化工生产安全的相关事故，包括巨化集团氟聚厂 3HFP 装置发生有毒气体排放中毒，南京扬子石化的顺丁装置发生爆燃，上海晋鲁医药发生爆燃，湖南普邦循环科技车间发生爆燃等。

近期，化工安全相关的政策也不断出台，通过政府监管的加强，保障安全生产。国务院安全生产委员会关于印发了《国务院安全生产委员会成员单位安全生产工作任务分工》的通知，涉及国家发改委、教育部、科技部、工信部、公安部、民政部、司法部、财政部、人力资源和社会保障部、自然资源部、生态环境部、住建部等 37 个部委和机构等职责分工。

从各省来看，安徽省经济和信息化厅等五部门联合下发通知，加强化工项目建设管理，具体包括：严禁新建限制类和新(改、扩)建淘汰类化工项目；严格限制新建剧毒化学品生产项目，剧毒化学品生产企业只减不增，原则上不再批准新设光气生产企业；严格控制尿素、磷铵、电石、烧碱(天然碱除外)、聚氯乙烯、纯碱(天然碱除外)、黄磷等过剩行业新增产能，确有必要建设的项目实行等量或减量置换；严格控制引进涉及光气化、硝化、重氮化、偶氮化工工艺以及硝酸铵、硝酸胍、硝基苯系物等爆炸性化学品等高风险项目，原则上非重大产业配套、产业链衔接或高新产品项目不再引进。

辽宁省也于 2020 年完成了全面排查和第一轮督导检查，注销安全生产许可证企业 50 户，永久性关闭退出小炼油、小化工企业 30 余户，停产整治 57 户。

通过国家各部门和各省市的协作，对化工生产从立项到日常监测的各个环节进行全面把关，可以最大程度保障化工安全生产。

2、全国碳排放权交易市场启动在即，化工行业有望在“十四五”期间纳入

生态环境部制定的《碳排放权交易管理办法(试行)》将于 2021 年 2 月 1 日起施行，这标志着中国全国碳排放权交易体系(全国碳市场)正式投入运行。相较以往试点城市政策，新《办法》有几点重要变化：(1) 将除二氧化碳以外其他温室气体纳入交易范围，扩大了碳市场交易量；(2) 从部分城市试点推广到全国范围；(3) 标准从分散到统一，将全国范围温室气体排放量超过 2.6 万吨二氧化碳当量，且属于全国碳排放交易市场覆盖行业的主体纳入温室气体重点排放单位；(4) 处罚机制从无到有，规定虚报、瞒报或者拒绝履行温室气体排放报告义务的企业处于 1 万以上 3 万以下罚款，逾期未改处 2 万以上 3 万以下罚款，欠缴部分等量核减其下一年度碳排放配额。新办法实行后，我国碳排放交易市场将从十亿量级到千亿量级。我国碳排放交易市场最初仅纳入发电行业，但在“十四五”期间，纳入范围将不断扩大，最终覆盖发电、石化、化工、建材、钢铁、有色金属、造纸和国内民用航空等八个行业。

3、安全生产和低碳环保导向之下，化工行业将继续向集中度提升、一体化水平提升发展

安全生产的要求下，部分化学品审批、监管将逐步趋严，一些小产能一体化进程受到限制，造成小产能企业单位成本劣势不断扩大，逐步淘汰，化工行业整体将继续向集中度提升发展。低碳环保的导向将考验化工企业的创新和工艺优化能力，具有人才优势的企业将占据优势，强者更强，市场集中度也将在这趋势下不断提升。

1.2 加大鼓励外商投资，加速产业升级，优秀企业受益

12月28日，国家发展改革委、商务部发布《鼓励外商投资产业目录（2020年版）》，自2021年1月27日起施行。目录总条目1235条，与2019年版相比增加127条、修改88条，进一步扩大了鼓励外商投资范围。我们认为，我国加大引入外资进入将加速化工产业向高端结构性转型。从产业目录可见，此次加大引入的化工产品均为我国企业相对短板的高端产品，这有利于成熟技术在国内快速普及，有利于专业工人和技术人员的培训。在这场高质量发展竞争中，我们发现国内优秀企业在专利和技术储备上不落下风，在产业链布局和本土化作战优势上大放异彩，是竞争的受益者。而相对落后的产能可能被淘汰或转型。

1.3 禁塑令全面落实，可降解塑料供不应求

2021年1月1日起，不可降解塑料袋禁止在北京、上海等城市和省会城市使用，一次性塑料吸管也在全国的饮料连锁店中消失，取而代之的是可降解塑料或纸质材料制品。可降解塑料也在众多品牌中快速推广，盒马、麦当劳、肯德基等零售和餐饮品牌都开始使用PBAT或PBAT/PLA复合材料制作的不可降解塑料袋；喜茶等饮料品牌也开始使用PLA吸管和杯子。可降解塑料需求量因此大幅增加，出现了供不应求的局面。据每日经济新闻消息，可降解塑料原材料PBAT的价格已从20年12月底的2.3万元/吨，上涨至1月初的2.6万元/吨，不到一个月涨幅达13%；国内PLA报价也从一年前的2万元/吨上涨到现在的3.2万元/吨，涨幅达到60%。

据眉山市人民政府网站信息公开，万华化学天然气制乙炔项目环评公示，主要是通过天然气制乙炔，再经过甲醇装置和甲醛装置生产BDO，BDO产能为10万吨/年，为下游6万吨/年的PBAT装置提供原料。因此，万华可以通过更高的一体化程度，不仅提高生产的稳定性，还可以有效地降低成本，在可降解塑料产能释放的阶段，可以有效抵抗产品供过于求带来的价格战风险。此外，从现有规划的BDO和PBAT产能来看，仍有足够的BDO产能供PBAT扩产。2020年1月16日，国家发展改革委和生态环境部发布《关于进一步加强塑料污染治理的意见》，其中指出“到2020年底，直辖市、省会城市的商场、超市、药店、书店等场所禁止使用不可降解塑料袋、全国范围餐饮行业禁止使用不可降解一次性塑料吸管。”其中，北京、上海等城市也提出了具体的禁塑措施。此外，欧盟也将从2021年起禁止生产和销售一次性餐具、棉签、吸管等一次性塑料制品。因此，随着禁塑令的全面落地推行，2021年将是可降解塑料的第一个需求高峰。

在全国甚至全球的政策推动下,国内可降解塑料新增产能超过440万吨,主要产品包括PBAT和PLA。产能的快速扩张可能会导致原材料的供应不足,包括PBAT的原料丁二醇(BDO)和PLA的原料乳酸。

1.4 海外MDI、TDI进入密集检修期

预计海外MDI、TDI产能3-5月将进入密集检修期,影响海外MDI产能87万吨,TDI产能57万吨

据百川盈孚,海外Sadara的40万吨MDI产能因故障停车检修,具体重启时间待定。欧洲亨斯迈位于荷兰罗镇堡47万吨/年的MDI装置计划3月份开始检修,预计检修完成在4月份。据环球聚氨酯网讯,巴斯夫计划在3月初对其位于德国路德维希港(Ludwigshafen)的30万吨/年TDI工厂进行检修维护。据Chemical Week讯,科思创将在德国Dormagen的27万吨/年TDI装置的维修工作推迟到了5月份中旬。预计未来几个月全球MDI受影响产能占比将达到10%,TDI受影响产能将达到16%,海外供给侧将发生较大变化。随着海外进入密集检修期,未来几个月国内MDI、TDI出口量将维持高位,有望继续维持MDI、TDI价格的高景气度。

1.5 钛白粉供不应求,订单已经开始排队

据涂料采购网,山东道恩、东方钛业、中核钛白、海峰鑫、顺风钛业等数十家钛白粉企业集体发函宣布涨价,钛白粉订单已经开始排队。龙蟒佰利已经排单至今年4月,供不应求之下已经封单。

从需求端来看,由于海外近10万吨高成本钛白粉产能部分关停,造成的供给缺口大概率靠中国出口钛白粉进行弥补,国内生产商主力保证出口货品,因此现货紧张。同时,在目前环保压力趋严的情况下,化工行业关改搬转在加速进行,部分钛白粉企业或主动或被动的进行阶段性的停产,对市场供应量产生一定的影响。年末停车检修的企业也逐渐增多,市场逐渐转变为减量市场,“卖方市场”的雏形逐渐凸显。

从成本端来看,原料钛矿价格高位,成本面支撑有力。本周攀西地区钛精矿价格小幅上调,钛精矿供应端整体偏紧。截止目前,中小厂家46,10钛矿价格1950-1980元/吨;47,20矿报价在2100元/吨左右,38,42矿不含税报价在1330-1350元/吨。短期看,钛精矿价格继续高位运行为主,实单一单一议。钛白粉市场价格执涨灵活,国内金红石型钛白粉含税出厂报价在16800-18000元/吨,锐钛型钛白粉含税出厂报价在13500-16000元/吨之间。

1.6 重点环评

石化板块:1月份新增环评报告中,新增PTA产品产能700万吨、苯乙烯产品产能132万吨、柠檬醛及其衍生物产品产能4.8万吨。据海南洋浦经济开发区公示,1月7日,海南逸盛石化有限公司年产250万吨精对苯二甲酸

(PTA)项目环评上报前公开,产品为250万吨/年PTA,总投资44.1亿元;据钦州港国家经济技术开发区公示,1月11日,桐昆钦州绿色化工基地二期年产450万吨PTA项目环评第二次公示,产品为450万吨/年PTA,总投资99.6亿元。据东营市生态环境局公示,1月7日,20万吨/年环氧丙烷、72万吨/苯乙烯联合项目(一期)环评受理公示,产品包括20万吨/年环氧丙烷、72万吨/苯乙烯,总投资1.0亿元;据钦州市生态环境局公示,1月13日,60万吨/年粗裂解气制苯乙烯项目环评受理公示,产品为60万吨/年苯乙烯,总投资21.0亿元。据万华化学官网信息公开,1月27日,万华化学柠檬醛及其衍生物一体化项目环评第一次公示,产品为4.8万吨/年柠檬醛及其衍生物。

煤化板块:1月份新增环评报告中,新增烯烃产品产能50万吨。据宁夏回族自治区发改委信息公开,1月12日,宁夏宝丰能源集团股份有限公司50万吨/年煤制烯烃项目节能评估报告有关审查意见的函公示,建设装置主要包括150万吨/年煤炭气化制甲醇装置、50万吨/年甲醇制烯烃装置、25万吨/年乙烯-醋酸乙烯共聚物装置、30万吨/年聚丙烯装置,总投资129.7亿元。

聚氨酯板块:1月份新增环评报告中,新增聚氨酯无溶剂产品产能1万吨。据台州市生态环境局公开,1月19日,年产1万吨聚氨酯无溶剂产品技改项目环评受理公示,产品为1万吨/年聚氨酯无溶剂产品,总投资1100万元。1月21日,该项目环评拟审批公示。1月29日,该项目环评审批公示。

化纤板块:1月份新增环评报告中,新增差别化功能性纤维产能20万吨。据苏州市行政审批局公示,1月29日,年产差别化功能性纤维20万吨项目环评受理公示,产品为20万吨/年差别化功能性纤维,总投资10.1亿元。

塑料和橡胶板块:1月份新增环评报告中,新增PBAT产品产能46万吨。据洋浦经济开发区公示,1月11日,中科启程(一期)年产十万吨PBAT类生物降解树脂项目环评第一次公示,产品包括10万吨/年PBAT。据温州市生态环境局公示,1月15日,年产三万吨PBAT和五千吨二氧化碳聚醚多元醇及产品改性项目环评审批公示,产品包括3万吨/年PBAT和5000吨/年二氧化碳聚醚多元醇,总投资4.5亿元。据营口仙人岛经济开发区委员会公示,1月20日,营口康辉石化有限公司年产3万吨PBT/PBS类产品开发项目环评审批公示,产品包括3万吨/年PBT/PBS,总投资1亿元。据广安市生态环境局公示,1月22日,30万吨/年PBAT、20万吨/年PBS项目环评受理公示,产品包括30万吨/年PBAT、20万吨/年PBS,总投资8亿元。

农药和化肥领域:1月份新增环评报告中,新增高效农药产能1.05万吨、氟代吡啶甲酯中间体1000吨。据国家级广安经济技术开发区公示,1月25日,年产10500吨高效农药及其他精细化学品建设项目环评报批前公示,产品为1.05万吨/年高效农药及其他精细化学品,总投资8.7亿元。据绵阳市生态环境局公示,1月22日,利尔化学年产1000吨精细化学品生产线技术改造项目环评受理公示,产品为1000吨/年氟代吡啶甲酯中间体,总投资3500万元。

电子化学品:1月份新增环评报告中,新增锂离子电池负极材料产能5万吨。据宜宾市生态环境局公示,1月22日,年产5万吨锂离子电池负极材料项目环评受理公示,产品有5万吨/年锂离子电池负极材料,总投资16.5亿元。1月28日,该项目环评拟审批公示。

精细化工:1月份新增环评报告中,新增氢氧化钠产能7.5万吨、丁二醇产能10万吨、蛋氨酸产能25万吨。据广安经济技术开发区管理委员会公示,

1月4日,利尔化学盐资源化综合利用项目环评第一次公示,产品包括7.5万吨/年氢氧化钠、5.4万吨/年液氯、1500吨/年氢气、3.6万吨/年盐酸,总投资4亿元。据眉山市人民政府公示,1月7日,万华化学天然气制乙炔产业链及园区配套公辅工程项目环评公示,产品为10万吨/年BDO(1,4-丁二醇)。据潍坊滨海经济技术开发区公示,1月11日,山东新和成氨基酸有限公司年产25万吨蛋氨酸(一期)项目环评公示,产品为25万吨/年蛋氨酸,总投资53.7亿元。

图表 1 2021 年 1 月环评信息统计

大类	省市	披露时间	项目名称	主要产品	投资额(万元)	项目所处阶段	环评信息来源	上市公司
石化	海南洋浦经济开发区	2021/1/7	海南逸盛石化有限公司年产250万吨精对苯二甲酸(PTA)项目	精对苯二甲酸(PTA)	441076	报批前公示	洋浦经济开发区	
	山东东营	2021/1/7	60万吨/年丙烷脱氢及40万吨/年高性能聚丙烯项目	丙烷脱氢、高性能聚丙烯	573600	受理	东营市生态环境局	
	山东东营	2021/1/7	20万吨/年环氧丙烷、72万吨/苯乙烯联合项目(一期)	环氧丙烷、苯乙烯	10398	受理	东营市生态环境局	
	广西钦州	2021/1/11	桐昆钦州绿色化工基地二期年产450万吨PTA项目	PTA	996470	第二次公示	钦州港国家经济技术开发区	桐昆股份
	广西钦州	2021/1/13	60万吨/年粗裂解气制苯乙烯项目	苯乙烯	209804	受理	钦州市生态环境局	桐昆股份
	山东烟台	2021/1/27	柠檬醛及衍生物一体化项目	异戊烯醇、异戊烯醛、柠檬醛、柠檬醛衍生物		公示	万华化学官网	万华化学
煤化	安徽滁州	2021/1/6	安徽高盛化工股份有限公司年产6000吨对(邻、间)苯二胺项目(一期年产2000吨对苯二胺工程)改善安全条件技术改造工程项目	对(邻、间)苯二胺	10126	受理	滁州市生态环境局	
	河南安阳	2021/1/8	年产3000吨TBzTD、500吨ZBDC系列产品项目	TBzTD、ZBDC	12600	审批	安阳市生态环境局	
	河北沧州	2021/1/11 2021/1/14	10万吨/年煤焦油加工技术改造项目	轻油、酚油、洗油、粗酚、工业萘、一萘油、二萘油、沥青颗粒	1000	受理 拟审批	沧州临港经济技术开发区管理委员会	
	宁夏	2021/1/12	宁夏宝丰能源集团股份有限公司50万吨/年煤制烯烃项目	甲醇、烯烃	1297000	审批	宁夏回族自治区发展和改革委员会	宝丰能源
聚氨酯	四川成都	2021/1/11	成都迪泰化工有限公司高科技节能环保涂料技改项目	聚氨酯漆、聚酯漆、水性漆、光固化漆	150	拟审批	成都市邛崃生态环境局	
	浙江台州	2021/1/19 2021/1/21 2021/1/29	年产1万吨聚氨酯无溶剂产品技改项目	聚氨酯无溶剂产品	1100	受理 拟审批 审批	台州市生态环境局	
	辽宁大连	2021/1/4	新上年产1万吨涤纶纤维生产线项目	涤纶纤维	3000	受理	庄河市生态环境局	
化纤	浙江桐乡	2021/1/19	桐昆集团股份有限公司年产30万吨绿色智能化纤维项目	绿色智能化纤维	97000	网上公示	瑞启检测	桐昆股份
	上海	2021/1/22	上海神马工程塑料有限公司年产6万吨特品尼龙66切片项目(一期2万吨)	尼龙66切片	15000	报批前公示	上海市建设项目环评信息公开	
	江苏苏州	2021/1/27	苏州盛虹纤维有限公司差别化功能性化学纤维柔性化制备技术改造项目	功能性化学纤维		审批	苏州市行政审批局	
	江苏苏州	2021/1/29	年产差别化功能性纤维20万吨项目	功能性纤维	101427.624	公示	苏州市行政审批局	
	浙江湖州	2021/1/29	年产400吨聚四氟乙烯(PTFE)长纤维项目	聚四氟乙烯(PTFE)长纤维	1100	受理	浙江省湖州市生态环境局	
塑料和	浙江温州	2021/1/4 2021/1/15	年产3万吨PBAT和5千吨二氧化碳聚酯多元醇及产品改性项目	PBAT、二氧化碳聚酯多元醇	45170	拟审批 审批	温州市生态环境局	

橡胶	安徽铜陵	2021/1/9	年产10万吨电子级环氧树脂项目	环氧树脂	37875	公示	铜陵经济技术开发区管理委员会	
	海南洋浦经济开发区	2021/1/11	中科启程(一期)年产十万吨PBAT类生物降解树脂项目	PBAT类生物降解树脂		第一次公示	洋浦经济开发区	
	广东广州	2021/1/13	建滔(广州)高新材料有限公司3万吨/年基础环氧树脂技术改造项目	环氧树脂	12000	第一次公示	广州市南沙区人民政府	
	山东烟台	2021/1/14	SK化工30000吨胶黏剂、热塑性弹性体项目	胶黏剂、热塑性弹性体	49300	公示	烟台经济技术开发区	
	安徽黄山	2021/1/14	黄山市源润新材料科技有限公司环氧树脂及聚酯树脂产品升级技术改造项目	环氧树脂、聚酯树脂	4950	受理	黄山市生态环境局	
	福建泉州	2021/1/18	SEBS热塑性弹性体项目	SEBS热塑性弹性体	100000	受理	泉州市生态环境局	
	广东云浮	2021/1/18	广东正浩交通技术有限公司年产3万吨甲基丙烯酸聚氨酯树脂防水防腐防滑涂料项目	甲基丙烯酸聚氨酯树脂	7700	拟审查	云浮市生态环境局	
	山东枣庄	2021/1/19	甲醛及环保树脂、呋喃树脂(一期)项目	甲醛、环保树脂、呋喃树脂		受理	枣庄市生态环境局	
	辽宁营口	2021/1/20	营口康辉石化有限公司年产3万吨PBT/PBS类产品开发项目	PBT/PBS	10000	审批	营口仙人岛经济开发区委员会	恒力石化子公司康辉石化
	四川广安	2021/1/22	30万吨/年PBAT、20万吨/年PBS项目	PBAT、PBS	80000	受理	广安市生态环境局	
	四川成都	2021/1/26	1.75万吨/年水性涂料、胶粘剂、油墨、润版液生产线项目	水性涂料、胶粘剂、油墨、润版液		拟审批	邛崃市人民政府	
	江苏泰兴	2021/1/27	江苏云湖新材料科技有限公司年产80000吨环境友好型特色涂料项目	涂料		拟审批	泰兴市人民政府	
	浙江湖州	2021/1/27	年产3000吨钙锌/钡锌/钾锌系列液体热稳定剂、800吨PVC塑胶板带项目	钙锌/钡锌/钾锌系列液体热稳定剂、800吨PVC塑胶板带		受理	浙江省湖州市生态环境局	
	江苏如皋	2021/1/29	新建PVA水溶性塑料制品及生物降解塑料制品生产项目	PVA水溶性塑料制品、生物降解塑料制品	500	受理	如皋市行政审批局	
	上海	2021/1/29	氟橡胶、硅橡胶密封圈生产项目	氟橡胶、硅橡胶密封圈	600	报批前公示	上海市建设项目环评信息公开	
	浙江慈溪	2021/1/29	年产5500吨生物可降解聚乳酸改性专用料生产线技改项目	生物可降解聚乳酸改性专用料	700	受理	慈溪市政府信息公开	
	福建泉州	2021/1/29	年产500吨石墨烯粉体及规模化石墨烯衍生产品、10万吨涂料、1.2万吨石墨烯改性乳液、树脂和塑料母粒	石墨烯粉体、石墨烯衍生产品、涂料、石墨烯改性乳液、树脂、塑料母粒		拟审批	泉州市生态环境局	
	福建福清	2021/1/29	年加工TPU复合面料、TPU薄膜、TPU热封带5000吨项目	TPU复合面料、TPU薄膜、TPU热封带	500	受理	福清市人民政府	
	农药和化肥	湖北宜昌	2021/1/4	年产16500吨农药、20000吨化工产品建设项目	农药原药	10000	第一次公示	宜昌高新技术产业开发区管理委员会
湖北潜江		2021/1/4	湖北潜江金华润化肥有限公司20万吨/年氨醇生产装置技术升级改造项目	氨醇	10000	第一次公示	潜江市生态环境局	
山东潍坊		2021/1/4	有机肥、水溶肥及微生物菌肥生产项目	有机肥、水溶肥、微生物菌肥	500	受理	潍坊市生态环境局	
		2021/1/18				拟审批		
		2021/1/25				审批		
广东阳江		2021/1/4	阳江市益义生物科技有限公司有机肥制造项目	有机肥		审批	阳江市人民政府	
广东揭阳	2021/1/5	普宁市农大盛生物科技有限公司年产30万吨有机肥生产线新建项目	有机肥	2500	受理	揭阳市生态环境局普宁分局		
	2021/1/21				受理			
	2021/1/27				公示			

	黑龙江鸡西	2021/1/6	年产50万吨高效功能营养生物有机肥项目	有机肥	2500	受理	虎林市生态环境局	
	山东潍坊	2021/1/6	有机肥、水溶肥及微生物菌肥生产销售项目	有机肥、水溶肥、微生物菌肥	900	审批	潍坊市生态环境局	
	甘肃玉门	2021/1/7	废盐无害化综合利用制氯碱项目	氯碱	50000	第一次公示	玉门市人民政府	
	河北沧州	2021/1/8	年产8.4万吨农用化学品项目(一期工程)	农用化学品	85000	拟审批	沧州临港经济技术开发区管理委员会	
		2021/1/15				审批		
	河北沧州	2021/1/8	有机酸系列产品生产项目(一期工程)	有机酸系列产品	13000	审批	沧州临港经济技术开发区管理委员会	
	山东潍坊	2021/1/11	30000吨年氰尿酸项目	氰尿酸	5000	批准	潍坊市生态环境局	
	四川广安	2021/1/11	年产10500吨高效农药及其他精细化学品建设项目	农药	86769.3	公示	国家级广安经济技术开发区	
		2021/1/25				报批前公示		
	四川广安	2021/1/12	30000吨精细化工农药中间体及配套设施建设项目	农药中间体	55000	受理	广安市生态环境局	利尔化学
	四川眉山	2021/1/14	年产10万吨农药制剂可溶药肥项目	农药制剂、可溶药肥	3000	受理	眉山市人民政府	
	山东青岛	2021/1/18	年产1000吨复混肥料生产项目	复混肥料	100	受理	青岛市生态环境局	
	山东潍坊	2021/1/20	有机肥料、微生物肥料、水溶肥研发、生产、销售项目	有机肥料、微生物肥料、水溶肥	110	受理	潍坊市生态环境局	
	山西怀仁	2021/1/20	怀仁市普惠生物科技有限公司新建年产18000吨农药、医药中间体综合项目(一期工程)	农药、医药中间体、2-氯-5-氯甲基噻唑		公示	怀仁市人民政府	
	四川绵阳	2021/1/21	农药可溶性液剂生产装置技术改造	二氯吡啶酸、氯吡啶酸、氯草烟原药、草铵膦、氯环唑	2000	受理	绵阳市生态环境局	利尔化学
	四川绵阳	2021/1/22	年产1000吨精细化学品生产线技术改造项目	氯代吡啶甲酯中间体	3500	受理	绵阳市生态环境局	利尔化学
	上海	2021/1/26	时科生物科技(上海)有限公司有机肥料、生物有机肥、微生物肥料、水溶肥料及土壤调理剂生产线技术改造项目	有机肥料、生物有机肥、微生物肥料、水溶肥料、土壤调理剂	1180	报批前公示	上海市建设项目环评信息公开	
	山东青岛	2021/1/27	水溶肥及冲施肥生产项目	水溶肥、冲施肥	550	受理	莱西市生态环境局	
电子化学品	湖北潜江	2021/1/4	中巨芯潜江14.9万吨超纯电子化学品项目	超纯电子化学品	134156.84	第一次公示	潜江市生态环境局	
	广东佛山	2021/1/6	广东赛安特新材料有限公司年产1500吨有机硅新材料项目	有机硅	1000	受理	佛山市生态环境局	
	宁夏银川	2021/1/22	4、5、6英寸半导体级单晶硅片项目	单晶硅	10000	受理	银川经济技术开发区管理委员会建设局	
	四川宜宾	2021/1/22	年产5万吨锂离子电池负极材料项目	锂离子电池负极材料	165000	受理	宜宾市生态环境局	
	2021/1/28	拟审批						
精细化工	山西朔州	2021/1/4	怀仁市云领医药化工有限公司新建年产1000t沙坦联苯、500t溴代沙坦联苯、1000t联苯醇生产线建设项目	沙坦联苯、溴代沙坦联苯、联苯醇		第二次公示	怀仁市人民政府	
	福建三明	2021/1/4	年产1万吨医药中间体及精细化学品项目	精细化学品	36000	受理	三明市生态环境局	
		2021/1/11				拟审批		三明市人民政府
	四川广安	2021/1/4	盐资源化综合利用项目	氢氧化钠、液氯、氢气、盐酸	40000	第一次公示	广安经济技术开发区管理委员会	利尔化学
	青海海西州	2021/1/5	大柴旦和信科技有限公司H酸配套年产1万吨液茶技改项目	液茶	1000	第二次公示	海西州生态环境局	
湖北江陵经济开发区	2021/1/5	湖北陵美生物科技有限公司亚磷酸三乙酯、亚磷酸三甲酯、水杨醛、乙酰胺、亚磷酸二乙酯生产项目	亚磷酸三乙酯、亚磷酸三甲酯、水杨醛、乙酰胺、亚磷酸二乙酯	5000	公示	荆州市生态环境局		

山东淄博	2021/1/5	催化剂（活性剂）生产项目	催化剂（活性剂）	40000	受理	淄博市生态环境局	
四川眉山	2021/1/5	四川奥赛德材料科技有限公司年产500吨氧化氮硫杂茂生产线扩建项目环境影响报告书的批复	氧化氮硫杂茂		公示	眉山市生态环境局	
广州珠海	2021/1/6	珠海市柏瑞医药科技有限公司400t/a 精细化工品项目	无水氯化锂、硼酸钠、氯化钠工业盐	1300	受理	珠海市生态环境局	
安徽滁州	2021/1/6	安徽华钛高新材料有限公司年产10000立方米脱硝催化剂生产项目	脱硝催化剂	21700	受理	滁州市生态环境局	
湖北孝感	2021/1/7	年产8万吨28%次氯酸钙、2万吨65%次氯酸钙新建项目	次氯酸钙	20000	受理	襄阳市环境保护局	
湖北宜昌	2021/1/7	湖北瓮福蓝天化工有限公司无水氟化氢技术改造升级项目	无水氟化氢	1200	公示	宜昌市生态环境局	
山东东营	2021/1/7	200吨/年N,N'-二异丙基硫脲项目	N,N'-二异丙基硫脲	650	受理	东营市生态环境局	
浙江衢州	2021/1/7	2000ta 六氟环氧系列产品项目	六氟环氧		审批	衢州市生态环境局	
浙江衢州	2021/1/7	年产300吨3-甲氧基丙烯酸甲酯(MAME)项目	3-甲氧基丙烯酸甲酯(MAME)		审批	衢州市生态环境局	
浙江衢州	2021/1/7	年产15万吨环氧氯丙烷(二期)和6万吨二水氯化钙技改项目	环氧氯丙烷、二水氯化钙		审批	衢州市生态环境局	
河北唐山	2021/1/7	唐山永合水处理剂有限公司年产20200吨化学助剂及1000吨硅烷偶联剂项目	化学助剂、硅烷偶联剂		第二次公示	唐山市生态环境局	
四川眉山	2021/1/7	天然气制乙炔产业链及园区配套公辅工程项目	BDO(1,4-丁二醇)		公示	眉山市人民政府	万华化学
安徽滁州	2021/1/8	安徽壹石通化学科技有限公司年产5万吨氢氧化镁、5万吨碱式碳酸镁、1万吨氧化锆、1000吨硼酸锌、1000吨五硼酸铵和100吨钛酸钡产品项目	氢氧化镁、碱式碳酸镁、氧化锆、硼酸锌、五硼酸铵、钛酸钡	89691.02	审批	滁州市生态环境局	
广东汕头	2021/1/8	汕头市绿阳精细化学有限公司工业磺胺脒建设项目	工业磺胺脒	2018	拟审批	汕头市人民政府	
广东汕头	2021/1/19	汕头市绿阳精细化学有限公司工业磺胺脒建设项目	工业磺胺脒	2018	审批	汕头市生态环境局	
山东潍坊	2021/1/11	山东新和成氨基酸有限公司年产25万吨蛋氨酸(一期)项目	蛋氨酸	536984	公示	潍坊滨海经济技术开发区	新和成
安徽铜陵	2021/1/12	年产8500吨戊酮系列绿色新材料项目	二甲基丙酮、甲基丙酮、粗醋酸甲酯、精醋酸甲酯		第一次公示	铜陵经济技术开发区管理委员会	
江苏苏州	2021/1/12	江苏强盛功能化学股份有限公司搬迁扩建年产22000吨过氧化物3000吨化学试剂和无水硫酸钠6780吨、氯化钠溶液25300吨(或5060吨固体)、苯甲酸600吨、氯化钾1200吨、焚烧炉一座	过氧化物、化学试剂、无水硫酸钠、氯化钠溶液、苯甲酸、氯化钾	50055.5	受理	苏州市行政审批局	
江苏苏州	2021/1/12	江苏强盛功能化学股份有限公司扩建年产5500吨有机过氧化物和副产品稀二叔2300吨、硫酸12000吨、2,4-二氯苯甲酸90吨、氯化钠300吨项目	有机过氧化物	4820	受理	苏州市行政审批局	
江苏苏州	2021/1/12	艾迪科精细化工(常熟)有限公司引进先进设备产品转型升级,等量替换生产2500吨抗氧化剂及副产品600吨盐酸、965吨苯酚(自用)技改项目	抗氧化剂	1600	受理	苏州市行政审批局	
江苏苏州	2021/1/12	常熟市滨江化工有限公司年产6000吨有机过氧化物配方产品	过氧化物	800	受理	苏州市行政审批局	
广东茂名	2021/1/13	茂名实华东油化工有限公司醋酸仲丁酯装置技术改造项目环境影响报告书	醋酸仲丁酯	1381	受理	茂名市生态环境局	

辽宁 大连	2021/1/13	大连高佳化工有限公司高氯酸铵生产线扩建及自动化改造项目	高氯酸铵	13000	报批前公示	大连环境影响评价网	
山东 枣庄	2021/1/14	枣庄腾顺化工科技有限公司年产2万吨无水氯化钙、25万吨复合生物碳源、8万吨聚合氯化铝、2万吨精细化学品、新材料和生物制剂项目	无水氯化钙、复合生物碳源、聚合氯化铝、精细化学品、新材料和生物制剂	30000	受理	枣庄市生态环境局	
宁夏 固原	2021/1/14	西吉县犇牛新能源科技有限公司年产2万吨生物质颗粒加工项目	生物质颗粒		公示	生物质颗粒加工	
江苏 泰兴	2021/1/14	南京开广化工有限公司泰兴分公司年产2000吨丙烯酸/2-丙烯酸酯-2-甲基丙磺酸/次亚磷酸钠水处理分散剂及配套加药装置等技改扩建项目	丙烯酸、2-丙烯酸酯-2-甲基丙磺酸、次亚磷酸钠水处理分散剂	1000	受理	泰兴市人民政府	
	2021/1/28				拟审批		
福建 南平	2021/1/18	三氟乙酰系列产品项目	三氟乙酰	7690	审批	南平市生态环境局	
山东 济南	2021/1/18	关于凯美科技有限公司超细氢氧化铝、高品质氢氧化钙和糠醛生产基地一期项目环境影响报告书的批复	超细氢氧化铝、高品质氢氧化钙、糠醛		审批	济南市生态环境局	
山东 潍坊	2021/1/18	潍坊尧盛环保材料有限公司年产5万吨聚合氯化铝技改项目	聚合氯化铝	3370.56	报批前公示	潍坊滨海经济技术开发区	
宁夏 青铜峡	2021/1/18	年产4000吨甲萘威、5000吨甲基硫菌灵等系列产品及配套3万吨/年光气建设项目	甲萘威、甲基硫菌灵		公示	青铜峡市自然资源局	
山东 潍坊	2021/1/19	3350吨/年甲基对氯酚等系列产品一期项目	甲基对氯酚		第一次公示	潍坊滨海经济技术开发区	
河南 开封	2021/1/19	九泓化工有限公司年产6万吨邻苯二甲酸酐和年产10万吨对苯二甲酸二辛酯项目	邻苯二甲酸酐、对苯二甲酸二辛酯	60000	受理	开封市生态环境局	
山东 潍坊	2021/1/19	年产10500吨液体硅酸钠项目	液体硅酸钠	200	受理	潍坊市生态环境局	
湖北 宜昌	2021/1/19	新洋丰50万吨/年硫酸输送管网新建项目	硫酸	5000	第一次公示	宜昌市生态环境局	新洋丰
四川 广安	2021/1/21	优利德(四川)年产9.4万吨KOH、6万吨CPs和9.2万吨PAC项目	KOH、CPs、PAC	92200	受理	广安市生态环境局	
广东 惠州	2021/1/21	惠州东方雨虹建筑材料有限责任公司年产4万吨聚羧酸减水剂建设项目	聚羧酸减水剂		报批前公示	大亚湾区重点领域信息公开	
	2021/1/28				审批		
四川 广安	2021/1/21	年产1600吨2-硝基-4-甲磺基苯甲酸等精细化工产品建设项目	2-硝基-4-甲磺基苯甲酸		第一次公示	国家级广安经济技术开发区	
安徽 池州	2021/1/21	年产13万吨各类净水剂、3000吨磺化对位酯、100吨间苯三酚、300吨对氯苯胺、100吨对氯苯酚、60吨氨基乙醛缩二甲醇、600吨间羟基苯乙酮项目	各类净水剂、磺化对位酯、间苯三酚、对氯苯胺、对氯苯酚、氨基乙醛缩二甲醇、间羟基苯乙酮	16000	公示	池州市生态环境局	
广东 中山	2021/1/21	中山市卫百塑胶有限公司生产硬脂酰苯甲酰甲烷新建项目	硬脂酰苯甲酰甲烷	300	受理	中山市生态环境局	
河北 承德	2021/1/22	半乳甘露聚糖生产基地建设项目	半乳甘露聚糖	3120	受理	承德市生态环境局	
宁夏 青铜峡	2021/1/22	年产3万吨硝酸胍及2万吨超细硝基胍建设项目	硝基胍		公示	青铜峡市自然资源局	
浙江 湖州	2021/1/25	年加工20000吨新型环保助剂	环保助剂	2800	受理	浙江省湖州市生态环境局	
	2021/1/28				拟审批		
福建 南平	2021/1/25	年产5000吨氯代磷酸二苯酯、正戊腈等改扩项目	氯代磷酸二苯酯、正戊腈	11321	受理	南平市生态环境局	
河北 沧州	2021/1/25	沧州临港亚诺生物医药有限公司年产5000吨烟酰胺项目	烟酰胺	1500	受理	沧州临港经济技术开发区管理委员会	

江苏南通	2021/1/26	江苏锦瑞制药有限公司年产200吨生物发酵产品三磷酸腺苷二钠原料药项目	三磷酸腺苷二钠			受理	南通市海门区人民政府	
江苏常熟	2021/1/26	常熟三爱富氟化工有限责任公司生产1,1,1-三氯三氟乙烷和1,2,2-三氯三氟乙烷等产品及副产技术改造项目	1,1,1-三氯三氟乙烷、1,2,2-三氯三氟乙烷	8895		拟审批	苏州市行政审批局	
广西贺州	2021/1/27	技改扩建年产10万吨甲醛及4万吨氨基模塑料和2万吨甲缩醛生产线项目	甲醛	2358		审批	贺州市生态环境局	
山东东营	2021/1/27	年产5万吨油田专用化学品项目	活性剂	32385		受理	东营市生态环境局	
广西玉林	2021/1/28	年产5000吨纳米磷酸铁锂新能源材料项目环境影响评价报告表审批	纳米磷酸铁锂	6000		受理	玉林市生态环境局	
山东枣庄	2021/1/28	年产2万吨无水氯化钙、25万吨复合生物碳源、8万吨聚合氯化铝、2万吨精细化学品、新材料和生物制剂项目	无水氯化钙、复合生物碳源、聚合氯化铝			审批	枣庄市生态环境局	
山东潍坊	2021/1/29	4000吨/年2-丙烯酰胺基-2-甲基丙磺酸项目	2-丙烯酰胺基-2-甲基丙磺酸	3000		报批前公示	潍坊滨海经济技术开发区	

资料来源：各级政府网站，各级环保局网站，华安证券研究所

2 公司信息更新

2.1 万华化学：乙烯二期和柠檬醛项目环评公示，加速石化和精细化工产业链布局，20 年夯实百亿利润

通过两年大考，夯实百亿利润。1月7日，公司发布2020年年度业绩预告，预计2020年年度实现归母净利润96亿元到101亿元，同比减少5%到基本持平；每股收益3.06元到3.22元。在经历了2020年MDI价格大幅波动的情况下，公司利用成本优势和市场优势，经历住了压力测试的考验，依旧实现了百亿净利润，再度证明了公司业绩的稳定性。考虑到产能爬坡，公司大乙烯项目一期预计2021年二季度开始贡献利润，也是2021年公司最主要的新业绩增长点。

乙烯二期项目环评公示，石化板块再上一台阶。公司乙烯二期项目总投资199.8亿元，占地1935亩，建设期三年，建设内容包括120万吨/年乙烯裂解装置（含60000标立方米/小时PSA装置）、70万吨/年裂解汽油加氢装置（含3万吨/年苯乙烯抽提装置）、42万吨/年芳烃抽提装置、19万吨/年丁二烯装置、35万吨/年高密度聚乙烯（HDPE）装置、25万吨/年低密度聚乙烯（LDPE）装置、20万吨/年聚烯烃弹性体（POE）装置和50万吨/年聚丙烯（PP）装置等。乙烯二期投产后，预计将为公司带来年均营收228亿元，EBIT45亿元，税后内部收益率19.3%，给公司带来净利润有望达到39亿元，使公司石化板块盈利能力再上一个台阶。乙烯二期投资额（200亿元）和税后内部收益率（19.3%）都高于一期（168亿元，18.5%），主要是因为二期POE等高附加值产品带来的产品溢价。

收购华陆30%股权，技术壁垒进一步加强，精细化工领域布局加速。1月22日，中国化学通过北京产权交易所挂牌方式向万华化学转让其全资子公司华陆公司30%股权，同时通过场外交易向员工持股平台西安华陆共赢转让华陆公司19%股权。华陆公司是主要经营范围包括石油和天然气化工、煤化工、精细化工、材料能源、基础设施等业务领域，在精细化工领域更是领航者之一。多年以来，华陆都是万华的重要战略合作伙伴，是万华MDI、PC、尼龙、柠檬醛等产品装置的设计方。对华陆的收购对于万华来说，主要有两方面的意义：（1）通过收购进一步深化合作，形成利益共同体，在MDI、TDI等传统产品领域巩固竞争优势，进一步降低技术扩散的风险；（2）华陆是精细化工领域排名前列的公司，拥有更丰富的设计经验，本次收购将成为万华加快布局精细化工品的重要一步。

柠檬醛设计产能超预期，加速香精香料领域布局。1月27日，据万华化学官网发布信息，公司位于烟台市经济技术开发区烟台化工产业园的柠檬醛及其衍生物一体化项目环境影响评价第一次公示，项目包括12.4万吨/年异戊烯醇装置、3.0万吨/年异戊烯醛装置、4.8万吨/年柠檬醛装置和柠檬醛衍生物装置，东区（北）和东区（南）之间的柠檬醛管线，以及配套的储运工程等，部分储运、公辅设施和环保工程依托万华化学现有、在建或拟建工程。此前，万华化学的柠檬醛项目产能为4万吨/年，而此项目投产后，柠檬醛产能超出原本市场预期，可以达到4.8万吨/年，至此将大幅改善下游行业依赖进口的局面，并增强公司在香精香料领域的话语权。柠檬醛的生产方法主要包

括脱氢芳樟醇法、香叶醇气相氧化法、丙酮法、异戊二烯法，目前主流的方法为脱氢芳樟醇法。从环评来看，万华生产柠檬醛采用的工艺为异戊二烯法，不同于新和成使用的脱氢芳樟醇法。我们认为，万华采用异戊二烯法的主要原因。（1）以公司石化产品作为原料，提高一体化水平，进一步降低成本，提高产品竞争力；（2）增强香精香料产业链与公司石化产业链的联系，充分利用石化产业链的产品，通过高附加值的香精香料产品为石化产业链赋能。

宁波工厂 MDI 二期装置复产。1月13日，本公司全资子公司万华化学（宁波）有限公司的 MDI 二期装置（80 万吨/年）于 2020 年 12 月 15 日开始停产检修，截至 1 月 13 日，上述 MDI 装置的停产检修已经结束，恢复正常生产。据百川盈孚，海外 Sadara 的 40 万吨 MDI 产能因故障停车检修，具体重启时间待定。欧洲亨斯迈位于荷兰罗镇堡 47 万吨/年的 MDI 装置计划 3 月份开始检修，预计检修完成在 4 月份。

天然气制乙炔产业链及园区配套公辅工程项目环评公示，万华一体化程度进一步提高。1月7日，据眉山市人民政府网站信息公开，万华化学天然气制乙炔项目环评公示，主要是通过天然气制乙炔，再经过甲醇装置和甲醛装置生产 BDO，BDO 产能为 10 万吨/年，为下游 6 万吨/年的 PBAT 装置提供原料。因此，万华可以通过更高的一体化程度，不仅提高生产的稳定性，还可以有效地降低成本，在可降解塑料产能释放的阶段，可以有效抵抗产品供过于求带来的价格战风险。此外，从现有规划的 BDO 和 PBAT 产能来看，仍有足够的 BDO 产能供 PBAT 扩产。

坚持技术研发，打造创新型示范企业。万华化学 1 月份新增公布专利 61 项，涉及香精香料、聚氨酯、塑料、新材料、催化剂、胶黏剂、食品添加剂、CMP 抛光垫等万华现有或规划的产品领域。具体包括橙花醇、PC、碱性金属氧化物@ZSM-5 催化剂、三氯蔗糖-6-乙酸酯、蓝宝石抛光组合物、改性水性聚氨酯树脂的制备、PMMA/ABS 组合物、双极膜电渗析系统精制聚醚多元醇、聚丁二烯胶乳、香叶酸、合成烯丙基醚的双金属催化剂、多反应器共享倾斜保温送料系统、2,3-二苯基琥珀酸聚酯多元醇、提升环氧丙烷精制脱醛效率、低水解氯和水解溴的甲苯二异氰酸酯的制备工艺、处理含过氧化物废水的催化剂的制备、共聚酯制备、多异氰酸酯组合物制备、1,2-戊二醇制备、聚醚多元醇反应系统、水性聚氨酯分散体制备、用于制备聚醚胺的胺化催化剂再生方法、烯醇制备、聚氨酯硬泡组合物制备、聚氨酯弹性体制备、耐污染的弹性体复合物制备、柠檬醛制备、聚丙烯酸乳液增稠剂制备、PC/ABS 合金材料制备、异辛酸制备、减震吸能聚氨酯材料、氨基聚醚多元醇及其用于聚氨酯硬泡的制备方法、处理 H12MDA 仲胺焦油的催化剂体系、一乙醇胺制备、乳胶手感聚氨酯软泡、1,10-癸二醇制备、活性稳定的异氰酸酯制备方法、间甲酚制备、双酚 TMC 制备、可控硅含量的聚醚制备、单晶硅片加工方法及装置、聚酰胺聚合综合搅拌系统、聚氨酯泡沫制备、阻燃 PP 复合材料制备、氧杂双环十六烯、环氧丙烷、阻燃聚合物多元醇、异丙苯、薄荷酮、锂离子电池复合隔膜、二苯基甲烷系列二胺与多胺、无色多异氰酸酯组合物、聚碳酸酯树脂、异氰酸酯、水性聚氨酯树脂、二氧化硅气凝胶的制备。

图表 2 2021 年 1 月万华新增专利统计

申请号	专利名称	申请时间	公开时间
CN201610882740.1	一种聚氨酯泡沫及其制备方法和用途	20161010	20210115
CN201611063423.3	一种 1,10-癸二醇的制备方法	20161128	20210115
CN201611087490.9	一种乳胶手感聚氨酯软质泡沫及其制备方法	20161201	20210115
CN201611120288.1	一种加氢催化剂及其制备方法, 以及一种制备 1,2-戊二醇的方法	20161208	20210115
CN201711140673.7	一种耐污染的弹性体复合物及其制备方法和应用	20171116	20210115
CN201711159905.3	一种减震吸能聚氨酯材料及其制备方法	20171120	20210115
CN201711171853.1	一种用于聚醚多元醇临氢胺化制备聚醚胺的胺化催化剂的再生方法	20171122	20210115
CN201810057891.2	一种异辛酸的制备方法	20180122	20210115
CN201810061376.1	一种由羟基乙腈加氢制备一乙醇胺的方法	20180123	20210115
CN201810569770.6	一种防水透湿用水性聚氨酯分散体及其制备方法和用途	20180605	20210115
CN201810817401.4	处理 H₂MDA 仲胺焦油的催化剂体系及处理方法	20180724	20210115
CN201810871597.5	一种用于干法涂层底胶水性聚氨酯分散体及其制备方法和用途	20180802	20210115
CN201811108339.8	一种可控硅含量的聚醚及其制备方法和应用	20180921	20210115
CN201811206260.9	一种制备聚醚多元醇的反应系统和方法	20181017	20210115
CN201910601805.4	改性水性聚氨酯树脂、其制备方法及应用	20190705	20210105
CN201910608525.6	一种聚丁二烯胶乳的制备方法	20190708	20210108
CN201910633213.0	一种 PC/ABS 合金材料及其制备方法	20190715	20210115
CN202010891576.7	一种制备阻燃聚合物多元醇的方法、应用及用其制成的聚氨酯泡沫塑料	20200831	20210122
CN202010894667.6	一种二苯基甲烷系列二胺与多胺制备过程中苯胺的回收利用方法	20200831	20210122
CN202010909692.7	一种聚丙烯酸乳液增稠剂及其制备方法和用途	20200902	20210115
CN202010911674.2	二苯基甲烷二异氰酸酯组合物、异氰酸酯预聚体及聚氨酯弹性体	20200902	20210122
CN202010922263.3	一种阻燃 PP 复合材料及其制备方法	20200904	20210115
CN202010938024.7	一种降低异丙苯共氧化法生产环氧丙烷过程异丙苯单耗的方法	20200909	20210122
CN202010939022.X	一种光学聚碳酸酯及其制造方法、应用	20200909	20210122
CN202010939381.5	一种光学聚碳酸酯树脂及其制造方法、应用	20200909	20210122
CN202010944483.6	一种柠檬醛的制备方法	20200910	20210115
CN202010945019.9	一种处理含过氧化物废水的催化剂及其制备和使用方法	20200910	20210119
CN202010958235.7	一种制备无色多异氰酸酯组合物的方法	20200914	20210122
CN202010958287.4	一种聚碳酸酯树脂、制备方法及形成的光学部件	20200914	20210122
CN202010965618.7	一种高透明快成型的可降解热塑性聚氨酯弹性体及其制备方法	20200915	20210115
CN202010972605.2	一种双酚 TMC 的制备方法	20200916	20210115
CN202010978269.2	一种间甲酚的制备方法	20200917	20210115
CN202010979365.9	一种 2,3-二苯基琥珀酸聚酯多元醇、低导高阻燃性能聚氨酯泡沫及其制备方法	20200917	20210112
CN202010992178.4	一种蓝宝石抛光组合物及其应用	20200921	20210105
CN202011000552.4	用于低沸点低密快脱体系的氨基聚醚多元醇、制备方法和用其制备的聚氨酯硬质泡沫及方法	20200922	20210115
CN202011014314.9	一种集成气液混合器的板壳式换热器及用其处理有机废水的方法和装置系统	20200924	20210122
CN202011015647.3	一种利用双极膜电渗析系统精制聚醚多元醇的方法	20200924	20210108
CN202011020768.7	一种色度稳定的含异氰脲酸酯的多异氰酸酯组合物及其制备方法	20200925	20210115
CN202011020882.X	一种提升环氧丙烷精制脱醛效率的方法	20200925	20210112

申请号	专利名称	申请时间	公开时间
CN202011021297.1	一种采用微通道反应器制备三氯蔗糖-6-乙酸酯的方法	20200925	20210105
CN202011036777.5	基于单晶硅片的可调式磨削装置及用于单晶硅片的磨削加工方法	20200928	20210115
CN202011045997.4	一种制备氧杂双环十六烯的方法	20200929	20210122
CN202011057714.8	一种制备活性稳定的异氰酸酯的方法及异氰酸酯	20200930	20210115
CN202011060425.3	一种岩棉废弃物制备二氧化硅气凝胶的方法及其工艺	20200930	20210122
CN202011064454.7	一种氧化柠檬醛制备香叶酸的方法	20200930	20210112
CN202011070504.2	PMMA/ABS 组合物的制备方法及其组合物的应用	20201009	20210108
CN202011075648.7	一种聚氨酯开孔硬泡组合物、制备方法及应用	20201010	20210115
CN202011107103.X	一种碱性金属氧化物@ZSM-5 催化剂的制备方法、由其制备的催化剂及应用	20201016	20210105
CN202011112444.6	一种聚碳酸酯及其制备方法和应用	20201016	20210105
CN202011121995.9	一种共聚酯及其制备方法	20201020	20210115
CN202011125281.5	双金属催化剂的制备方法及其在合成烯丙基醚中的应用	20201020	20210112
CN202011130934.9	一种水性聚氨酯树脂及其制备方法和应用	20201021	20210122
CN202011142390.8	一种薄荷酮的制备方法	20201023	20210122
CN202011142392.7	一种由香叶醇制备橙花醇的方法	20201023	20210101
CN202011201717.4	一种低水解氯和水解溴的甲苯二异氰酸酯的制备工艺	20201102	20210119
CN202011211691.1	一种由炔醇选择性加氢制备烯醇的方法	20201103	20210115
CN202011267612.9	一种异丙苯精制工艺流程	20201113	20210122
CN202023000618.8	多反应器共享倾斜保温供料系统	20201215	20210112
CN202023079437.9	聚酰胺聚合综合搅拌系统	20201221	20210115

资料来源：国家知识产权局，华安证券研究所

【海外竞对】

陶氏化学 2020 年业绩发布。陶氏化学 2020 年净销售额为 385.42 亿美元（约合人民币 2491 亿元），同比下降 10%；净利润为 12.94 亿美元（约合人民币 84 亿元），2019 年净亏损 12.72 亿美元；每股收益 1.64 美元，2019 年每股亏损 1.84 美元。本年度业绩扭亏为盈的主要原因是产品价格的上涨、货币汇率变化以及产品销量上升。

2.2 国瓷材料：加大专利布局，促进公司业绩增长

构筑“技术一体化”高墙，“专利-盈利节奏”清晰。据国家专利局，国瓷本月共新增 4 项公开专利，主要包括铈锆固溶体及其应用、低温烧结氧化锆陶瓷，涉及吸附催化剂材料和水热法改进领域；氮化铝粉体制备，涉及陶瓷材料领域；一种分子筛 Cu-SSZ-13、其合成方法、催化剂和该催化剂在机动车尾气处理中的应用，属于催化材料领域。国瓷的业绩增长来自两方面。一方面通过基础技术创新，打造基础技术工具包，纵向进行陶瓷品类拓展，形成自己的基础产品库；另一方面通过应用技术创新和渠道并购向产业链下游延伸，拓展应用产品线。（1）单点技术不构成壁垒，只有形成技术一体化的创新体系才能在技术上演起高墙。我们将技术分为基础技术、过程技术和应用技术。基础技术是公司的本质创新，是决定公司的技术创新是否普适性的关键技术；过程技术是围绕公司生产流程优化的相关技术；应用技术是贴近客户需求的

改进方案或技术。静态看，公司全面布局上游基础技术、中游过程技术、下游应用技术，形成完整的一体化技术链，打造系统性的创新体系。动态看，公司在基础技术的专利布局方面持续稳定输出；在应用技术的专利布局方面具有很强的需求导向。(2) 通过分析专利-盈利节奏发现，公司新产品线的放量周期与相关专利的布局期有显著相关性。公司技术集中突破期（专利集中申请期）至营收增长存在1年左右的迟滞期。结合专利-盈利节奏推测，1-2年微波介质陶瓷、5G相关陶瓷产品逐步放量的可能性较大。而且我们发现，公司在5G领域的布局不仅局限于用于基站的介质陶瓷粉体，更多布局的是用于5G终端的毫米波陶瓷材料，有望为国瓷带来巨大的、持久的市场空间。此外，公司有望在1-2年内借助已经申请下来的蜂窝陶瓷公告导入钨钴固溶物及分子筛产品，实现营收的快速增长。

2.3 龙蟠佰利：钛白粉供不应求，刺激产品价格上涨

钛白粉订单充足，市场供给偏紧刺激产品价格上涨。公司发布公告，自2021年1月8日起，公司各型号钛白粉（包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉）销售价格原价基础上对国内各类客户上调500元人民币/吨，对国际各类客户上调100美元/吨。钛白粉是一种重要的无机化工颜料，主要成分为二氧化钛，在涂料、油墨、造纸、塑料橡胶、化纤、陶瓷等工业中有重要用途。由于当前钛白粉市场供给偏紧，导致2020年公司已经对产品至少进行了三轮调价。公司凭借自身的产能优势，以及作为国内唯一一家掌握氯化法钛白粉生产工艺的企业，由于未来短期内钛白粉市场供给无法得以满足需求，而仍有较大的盈利空间。

2.4 金禾实业：深圳健康条例催化减糖新消费，4500吨佳乐麝香溶液项目、1000吨吡喃铵盐项目正式投产

深圳健康条例催化减糖新消费，公司定价权进一步提升。2021年1月1日起，《深圳经济特区健康条例》正式实施，多项规定涉及减糖等健康饮食习惯，鼓励全社会参与减盐、减油、减糖健康饮食行动。2020年12月24日，公司年产5000吨三氯蔗糖项目土建工程、设备安装已基本完成，全面进入试生产状态。受益于下游消费需求的快速扩张，甜味剂市场将有足够大的市场空间。公司现有安赛蜜产能12000吨/年、三氯蔗糖产能4000吨/年。新建的5000吨三氯蔗糖项目也已进入试生产阶段，全面投产后，公司三氯蔗糖产能是现有的2.25倍，成为全球最大的安赛蜜和三氯蔗糖生产企业，定价权进一步提升。公司三氯蔗糖的扩产不用担忧市场饱和，新增产能将迅速消化，一方面是无糖、低糖习惯和政策的进一步传播推广，代糖市场高景气将持续；另一方面是扩产后的三氯蔗糖由于规模优势，单吨成本将进一步下降，公司可利用强大的定价能力，使目前已在成本线附近的竞对逐步退出或减产。据我们预测，三氯蔗糖产品贡献净利润将从扩产前的1.32亿元提升至4.68亿元，是扩产前的3.55倍。

年产4500吨佳乐麝香溶液项目和年产1000吨吡喃铵盐项目建成投产，为公司长期成长注入新动力。1月13日，由金禾实业子公司—安徽金轩科技

有限公司实施的定远循环经济产业园一期年产 4500 吨佳乐麝香溶液和年产 1000 吨吡喃铵盐项目已建设完成并投料开车，经过连续设备调试及工艺指标的优化调整，已生产出合格产品。该项目将与金禾实业产业链上下游实现协同规模效应，进一步实现公司在日化香料、医药中间体行业的战略布局，为公司长期成长注入新动力，实现冲刺百亿产值目标奠定基础。

2.5 扬农化工：中化植保产业园二期等项目环评公示

中化植保产业园二期项目等环评公示。2020 年 12 月 15 日，中化植保产业园二期项目环评公示，项目包括 7310 吨拟除虫菊酯、1000 吨氟啶胺、6000 吨硝磺草酮、3000 吨苯醚甲环唑、2000 吨丙环唑、1000 吨虱螨脲、200 吨羧啉酯、500 吨增效剂、4500 吨内部配套中间体。2020 年 12 月 21 日，公司 6000 吨/年 40g/L 甲氧咪草烟可溶液剂建设项目审批公示，产品为 40g/L 甲氧咪草烟可溶液剂，投资额为 100 万元。

2.6 华鲁恒升：拟投建园区气体动力平台、合成气综合利用项目，荆州基地建设再进一步

布局荆州，增强公司核心竞争力。1 月 15 日，公司董事会通过议案，将由控股子公司华鲁恒升（荆州）公司斥资 115.28 亿元建设园区气体动力平台项目和合成气综合利用项目。园区气体动力平台项目拟投资 59.24 亿元，采用自主知识产权、国际先进的多喷嘴水煤浆气化技术，建设 4 台煤气化炉，配套建设 2 套空分装置、3 台高温高压煤粉锅炉和公用工程设施，项目将延续德州基地的低成本优势，达产后有望创造客观的利润。拟投资 56.04 亿元建设的合成气项目，将建设 100 万吨/年尿素生产装置、100 万吨/年醋酸生产装置以及 15 万吨/年混甲胺和 15 万吨/年 DMF 生产装置。该项目将充分利用公司煤气化及多产品工艺生产经验，夯实一头多线的产业链优势。上述项目为华鲁恒升荆州现代煤化工基地首批项目。投资该项目可进一步增强公司核心竞争力，符合公司的发展战略和长期规划，有利于公司长远发展。荆州基地项目建设将复制公司先进的技术和成熟的产业经验，提高生产效率，降低生产成本，将进一步增强公司盈利能力。

DMF 设备检修已重启。据百川盈孚消息，华鲁恒升 8 万吨 DMF 生产装置停车检修已于 1 月中旬重启。

合成气综合利用项目环评公示。2020 年 12 月 14 日，公司合成气综合利用项目环评公示，包括建设 100 万吨/年合成氨、80 万吨/年饱和一元醇、食品级 CO₂、尿素、醋酸、混甲胺和 DMF 装置，年产尿素 100 万吨、醋酸 100 万吨、DMF 15 万吨、混甲胺 15 万吨、食品级 CO₂ 20 万吨、副产硫磺 1.36 万吨等主、副产品。

2.7 光威复材：2020 年度业绩增速较快，荣获山东省科技进步一等奖

Q4 同比增速加快，军民品业务齐力发展。1月12日，公司发布2020年度业绩预告。公告显示，2020年归属于上市公司股东的净利润6.31-6.57亿元，上年同期实现归母净利润5.22亿元，同比增长21%-26%。2020年一季度、二季度、三季度归母净利润增速分别为8.3%、18.8%、28.8%，四季度业绩加速增长趋势明显。通过分析，有三点因素支撑公司业绩加速增长。一是军工碳纤维下游军机进入放量期，生产效率逐步攀升带来碳纤维需求增长；二是航空工业均衡化生产取得成效，各季度按照生产计划依次排产，季度间周期波动正在缩小；三是疫情对公司经营及下游风电碳梁等业务影响逐步消散，公司业绩重回快速增长轨道。我们预计，公司军工碳纤维下游主机厂的型号配套节奏将延续四季度增速，而疫情对风电装机影响逐步消散，叠加风电抢装周期带来的需求增长，公司今年业绩增长值得期待。

项目获山东省科学技术进步一等奖。1月29日，据证券时报讯，山东省人民政府公布《关于2020年度山东省科学技术奖励的决定》，由公司联合山东大学、威海拓展纤维有限公司等单位申报的“国产碳纤维复合拉挤集成技术开发及能源领域工程应用项目”荣获山东省科学技术进步一等奖。

2.8 万润股份：疫情影响逐步消散，固定资产投资额连续提升，支撑公司未来发展

公司目前主要在建工程包括沸石系列环保材料二期改扩建项目、环保材料建设项目以及万润工业园建设项目。前三季度，公司购建固定资产支付现金金额分别为0.69、1.31、1.77亿元，建设项目投资力度逐步加大。国内疫情得到有效控制，复工复产快速推进，公司的三大重点项目建设得以加速实施。公司沸石分子筛产品目前正处于国六、欧六实施的战略机遇期，OLED等显示材料则处于技术突破和实现国产替代的关键阶段，重大在建项目的加速投产将助力公司把握发展契机，为业绩持续增长奠定坚实基础。

万润股份及子公司九目化学重大建设项目环评批准通过，项目落地将奠定公司未来增长基础。7月31日，烟台生态环境局披露了拟批准万润股份润工业园二期VH项目环评报告的相关信息。该项目总投资4.23亿元，建成后将生产液晶中间体及功能性材料10000t/a。公司目前为全球液晶显示单体/中间体的龙头企业，该项目的建成落地将进一步巩固公司优势地位，在显示器产业链向国内转移的机遇期，公司将有望凭借新产能建设实现液晶材料业务的跨越式发展。9月7日，烟台生态环境局披露了拟批准万润股份子公司九目化学的OLED显示材料项目环评报告的相关信息，公司OLED产能建设将进入实质实施阶段。该项目计划总投资20亿元，全部建成后可年产420吨光电化学品、医药中间体及其他化学品（含144吨吡啶类电致发光材料、36吨喹啉类光电化学品、66吨硼酸类光电化学品、30吨磺酸酯类材料、72吨医药中间体及72吨芳胺类材料等其他化学品），将有望支撑公司未来几年的业绩增长。

2.9 新和成：2020年度业绩预增长，聚苯硫醚项目一期5000吨、二期10000吨正式投产

产品价格销量上涨，带动业绩提高。1月14日，新和成发布2020年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利约34.6亿元—38.9元，比上年同期增长。60%—80%。报告期内，主要产品维生素E、生物素、维生素A、蛋氨酸等产品销售价格与销售数量较上年同期有增长，使得归属于上市公司股东的净利润同比增加。

聚苯硫醚项目计划一期、二期进行投产，产能进一步扩张。1月21日，据界面新闻讯，公司表示，目前聚苯硫醚项目规划产能为3万吨，按投资计划一期5000吨与二期10000吨已正式投产，生产与销售正常，第三期按计划在推进。

年产25万吨蛋氨酸（一期）项目竣工环境保护验收。据潍坊滨海经济技术开发区信息公开，2021年1月11日，山东新和成氨基酸有限公司年产25万吨蛋氨酸（一期）项目竣工环境保护验收公示公告，产品包括蛋氨酸10万吨/年，投资总额53.70亿元。

2.10 新宙邦：预投资2.5万吨新型电子化学品项目

2.5万吨新型电子化学品项目是公司半导体化学品事业向产业纵深发展的战略选择。1月4日，公司拟以全资子公司南通新宙邦电子材料有限公司（简称“南通新宙邦”）为项目实施主体，在江苏省南通市经济技术开发区工园区投资建设2.5万吨新型电子化学品项目，项目投资金额预计为人民币7000万元，建设周期1年，预计2022年逐步投产。公告显示，项目建设内容为：年产1.5万吨超纯氨水、1万吨超纯氨溶液（BOE）。预测项目建成投产后，年均销售收入1.46亿元，年均净利润2104.09万元。项目建成后，有利于巩固公司在相关领域的市场地位，进一步提升公司的综合竞争力和持续盈利能力。

2.11 荣盛石化：加快4000万吨/年炼化一体化项目二期建设

4000万吨/年炼化一体化二期项目启动，浙江自贸试验区建设再提速。1月23日，发布关于控股子公司浙江石油化工有限公司签署《银团借款合同》的公告，为推进控股子公司浙江石油化工有限公司4000万吨/年炼化一体化项目二期的建设，项目银团预向借款人提供等值人民币527亿元或等值外汇的中长期贷款额度。该项目位于舟山市岱山县鱼山岛，新建主体工程主要包括2000万吨/年炼油、400万吨/年对二甲苯、140万吨/年乙烯及下游装置，配套工程包括储运工程、公辅工程和环保工程。项目总投资829.3亿元，建设工期为2020—2022年。浙江省舟山市2020年3月3日举行重大项目集中开工仪式，包括舟山自贸金融中心项目等在内的11个重大项目集中开工，其中包括浙江石油化工有限公司4000万吨/年炼化一体化二期项目。

中金石化设备检修。据百川盈孚消息，荣盛石化子公司中金石化48万吨纯苯装置于2020年11月26日开始停车检修，预计检修时间60天；甲苯装置于2020年11月30日开始停车检修，预计检修时间60天。

2.12 桐昆股份：预投资热电联产扩建项目、15万吨表面活性剂、20万吨纺织专用助剂建设项目

在浙江海盐开建年产20万吨纺织助剂等项目，增强桐昆总体竞争能力及满足产业链上下游整合需求。1月21日，发布2021年第一次临时股东大会会议资料，本次公司拟向控股股东桐昆控股集团有限公司的控股子公司浙江磊鑫实业股份有限公司非公开发行股票不超过约1.2亿股。本次非公开发行股票的募集资金总额不超过20亿元，预计14亿投资于江苏省洋口港经济开发区热电联产扩建项目（总投资额约21亿元），6亿投资于年产15万吨表面活性剂、20万吨纺织专用助剂建设项目（总投资额约20.5亿元）。此次募投6亿元将投向恒祥纺织专用助剂项目，该项目是公司解决技术瓶颈，完成纺织油剂产业国产替代的关键一步，项目建成后，公司将成为国内首家、全球第四家掌握化纤纺织油剂核心技术的企业；另外14亿元将投向洋山港热电联产项目，该项目属于公司洋山港500万吨PTA和240万吨差别化纤维配套项目。2020年12月，公司与宿迁市政府签订投资协议，拟投资150亿元建设240万吨纤维、500台加弹机和1万台织机，打造宿迁新基地。项目全部投产后，公司将拥有920万吨PTA产能、1270万吨聚酯产能和浙石化4000万吨炼厂20%的股权，龙头地位进一步巩固。

绿色化工基地一期化工原料生产及配套项目、绿色化工基地二期年产450万吨PTA项目、年产240万吨新型绿色功能性纤维、年加工90万吨DTY纤维和25万吨高端面料坯布智能化产业项目、60万吨/年粗裂解气制苯乙烯项目环评公示。2020年12月17日，绿色化工基地一期化工原料生产及配套项目审批公示，产品包括混二甲苯269.07万吨/年、甲苯12.67万吨/年、苯60.68万吨/年，投资总额295.32亿元。2020年12月31日，江苏桐昆恒阳化纤有限公司年产240万吨新型绿色功能性纤维、年加工90万吨DTY纤维和25万吨高端面料坯布智能化产业项目第一次公示，产品为新型绿色功能性纤维、DTY纤维，投资总额13亿元。据钦州港国家经济技术开发区信息公开，2021年1月11日，桐昆钦州绿色化工基地二期年产450万吨PTA项目环境影响评价第二次公示，产品包括精对苯二甲酸（PTA）450万吨/年，投资总额99.65亿元。据钦州市生态环境局信息公开，2021年1月13日，广西桐昆石化有限公司60万吨/年粗裂解气制苯乙烯项目环境影响报告书受理公示，产品包括苯乙烯60万吨/年，投资总额20.98亿元。

2.13 恒力石化：PTA项目开工，PBS类生物可降解塑料项目正式签约

PTA项目在惠州大亚湾石化区开工，打响惠州“十四五”项目建设的第一枪。1月7日，据中化新闻网，公司总投资150亿元的恒力（惠州）PTA项目在广东惠州大亚湾石化区开工。作为广东省重点项目，该项目将建设全球单体产能最大的两条250万吨/年PTA生产线，具有投资规模大、生产能力强、工艺水平高、能源消耗低等特点。项目将采用行业领先的绿色化、智能化PTA生产工艺技术，重点建设500万吨/年PTA装置及辅助设施，计划1年半时间

建成投产，将实现年产值 200 亿元。恒力（惠州）PTA 项目的建设，将有利于补齐惠州乃至广东石化产业链中下游短板，促进石化产业转型升级，对惠州高质量建设世界级绿色石化产业基地、打造万亿级石化能源新材料产业集群，乃至助力广东打造世界级先进制造业集群具有重要意义。

年产 60 万吨 PBS 类生物可降解塑料项目签约。1 月 19 日，据中证网讯，公司子公司营口康辉石化有限公司与欧瑞康巴马格惠通举行年产 60 万吨 PBS 类生物可降解塑料项目签约仪式，这标志着国内规模最大、产能最高的可降解塑料项目正式落户恒力石化。随着今年最严“限塑令”的全面实施，国家持续升级塑料污染治理措施和力度，可降解塑料市场需求快速增长，缺口加大。恒力石化积极响应这一国家政策，快速布局可降解聚酯新材料项目。此前，子公司康辉石化年产 3.3 万吨 PBS 类生物可降解聚酯新材料项目实现一次性开车成功，项目采用恒力自主研发的“PBS 类生物可降解聚酯新材料”工艺技术和配方，意味着恒力开始向可降解聚酯新材料领域进军。而年产 60 万吨 PBS 类生物可降解塑料项目再次签约上线，项目同样采用恒力自主研发的工艺技术和配方，规模国内最大、产能国内最高，将大幅缓解国内 PBS 类生物可降解塑料供需缺口。恒力石化布局可降解塑料领域，将进一步提升全产业链经营能力，并为公司贡献超额利润。

依托炼化“巨无霸”，化纤巨头大踏步进场加油站市场。1 月 27 日，据恒力能源管理广东有限公司消息，恒力能源广东韶关乳韶加油站正式开业。恒力能源依托集团上游石油炼化的强大油品生产能力和资源供应优势，投资百亿开发成品油零售市场，以打造“恒力能源”自有加油站零售品牌。

2.14 宝丰能源：50 万吨/年煤制烯烃项目节能评估报告公示

50 万吨/年煤制烯烃项目环评公示。据宁夏回族自治区发改委信息公开，2021 年 1 月 12 日，宁夏宝丰能源集团股份有限公司 50 万吨/年煤制烯烃项目节能评估报告有关审查意见函公示，建设装置主要包括 150 万吨/年煤炭气化制甲醇装置、50 万吨/年甲醇制烯烃装置、25 万吨/年乙烯-醋酸乙烯共聚物装置、30 万吨/年聚丙烯装置，投资总额 129.7 亿元。

2.15 卫星石化：2020 年度业绩预增，连云港项目一阶段完成机械交工

行业下游需求快速好转，推动业绩增长。1 月 29 日，发布 2020 年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利约 15 亿元 - 17 亿元，比上年同期增长 20%-35%。扣除非经常性损益后的净利润盈利 14 亿元 - 16 亿元，比上年同期增长 12.29%-27.25%。三季度末随着全球化工行业下游需求快速好转，主要产品销售价格上涨。同时，公司各产品生产装置运行稳定，成本控制进一步优化。公司四季度归属于上市公司股东的净利润预计同比增长 78.30% 到 132.74%。

股权激励顺利推进。1月22日，公司发布公告称，本激励计划激励对象的范围本激励计划涉及的激励对象共计105人，结合激励对象出资能力以及预期激励效果，为达到激励计划的目的，公司选择限制性股票作为激励工具；拟授予激励对象的限制性股票数量为337.7万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额约12.26亿股的0.28%；首次授予激励对象限制性股票的授予价格为15.88元/股，有效期为自限制性股票授予之日起至激励对象获授的限制性股票全部解除限售或回购注销完毕之日止，最长不超过60个月。本次激励计划对于公司建立、健全长效激励约束机制，吸引和留住人才，充分调动其积极性和创造性，提升核心团队凝聚力和企业核心竞争力具有重要意义。

总投资335亿元，连云港项目一阶段完成机械交工，试车顺利。12月30日，从徐圩新区获悉，卫星石化连云港项目一阶段年产135万吨PE、219万吨EOE、26万吨ACN联合装置机械正式交工。这标志着该项目完成了工艺运行路线上的所有建设内容，工艺路线全部贯通，可进行系统试压、水联运、仪表调校等工作，正式进入投产准备阶段，目前各装置试车过程顺利进行。该项目计划于2021年一季度末正式投产。项目全面投产后将助推园区及地方经济发展，带动下游精细化工产业链，形成化工新材料产业集群，为在连云港石化基地内打造多元化烯烃产业示范基地、高端新材料生产基地夯实基础。

全球最大VLEC首次满载驶往连云港。1月29日，据能化碳中和讯，公司租赁的全球最大超大型乙烷运输船（VLEC）“Seri Everest”号近日完成首次满载货物装载，VLEC的乙烷装运能力超过了9.8万立方米，这是迄今为止乙烷运输史上最大的乙烷装船量。

2.16 华峰化学：打造全球氨纶龙头，拟6年新建30万吨

氨纶产能

产品产销量增长叠加单位成本下降，助力公司业绩同比上升。1月16日，公司发布2020年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利：20亿元-25亿元，比上年同期增长：8.61%-35.76%。报告期内，公司积极做好疫情防控工作，努力克服疫情带来的不利影响，围绕既定发展战略及年度经营方针开展各项工作，公司氨纶、己二酸新增产能顺利释放。随着疫情得到有效控制，下游需求复苏，公司紧抓市场机遇，精准应对，生产经营呈现良好的发展态势，主要产品氨纶、己二酸的产销量较去年同期有明显增长，公司整体营业收入进一步提升；通过深挖内部管理效益，提质增效，公司主要板块产品的单位成本较上年同期有所下降，整体毛利率有所上升，确保了公司年度经营目标的实现，盈利情况实现同比上升。

公司证券简称由“华峰氨纶”变更为“华峰化学”，证券代码“002064”保持不变。1月4日，公司发布关于公司名称及经营范围变更完成的公告。自2021年1月4日起，公司名称由“浙江华峰氨纶股份有限公司”变更为“华峰化学股份有限公司”，证券简称由“华峰氨纶”变更为“华峰化学”，证券代码“002064”保持不变。

氨纶产能持续扩产，巩固行业龙头地位。1月26日，公司发布关于投资建设30万吨/年差别化氨纶项目的公告。项目预计总投资43.6亿元，资金来源为银行贷款及自筹，最终投资金额及建设期以项目实施后实际情况为准。

项目建设期预计为 72 个月，分三期实施，第一期建设 5 万吨/年，第二期建设 15 万吨/年，第三期建设 10 万吨/年。本项目投产后，公司整体规模将进一步扩大，差异化产品比重将进一步提高，市占率和影响力将显著提升。

2.17 金发科技：防疫产品助推公司业绩大幅增长

传统改性塑料主业、医疗物资领域、新材料业务共同推动公司业绩大幅跃升。1 月 29 日，公司发布 2020 年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利：45.35 亿元 - 46.80 亿元，比上年同期增长：264%-276%。扣除非经常性损益后的净利润盈利：43.52 亿元 - 44.97 亿元，比上年同期增长：327%-341%。一方面，公司改性塑料业务全球产能布局合理，产品结构持续优化，人均效率、大客户产品占有率和应收账款周转率进一步提升，使利润稳健增长。另一方面，受新冠病毒疫情影响，全球医疗物资需求激增。公司依托在高分子材料多年的技术积淀和创新能力，向高分子材料领域的医用耗材拓展，开发出熔喷聚丙烯、熔喷布、口罩、丁腈手套等产品，由于公司的产品认证齐全、品质稳定、性价比高，迅速占领市场，为公司带来新的利润增长。此外，新材料产品市场需求明显增加，公司产品产能显著提升，产品结构持续优化，运营效率进一步提升，使利润显著增长。

医疗健康板块持续发力，新增产能有望为公司带来新的利润增量。据公司官网消息，1 月 18 日，金发科技高性能医用及健康防护手套项目第一次投料试车成功。金发科技年产 400 亿只高性能医用及健康防护手套项目于 2020 年 10 月初在清远基地正式启动，在疫情形势依然严峻的情况下，20 名博、硕士组成的技术团队和手套工厂 300 多名员工克服重重困难，在三个月内高效完成了试车投产任务。高性能医用及健康防护手套建设项目投料试车成功，是金发科技发展历史上的一个里程碑，标志着金发科技具备更强拓展防疫材料产业链的能力，体现了金发科技在医疗健康产品领域的综合实力。

2.18 鲁西化工：中化入主助力发展，新材料项目打开未来成长空间

主营产品售价下滑叠加原材料价格波动，使公司全年业绩同比下降。1 月 22 日，公司发布 2020 年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利：7.5 亿元 - 8.5 亿元，比上年同期下降：50.76%-56.56%。扣除非经常性损益后的净利润盈利：6.7 亿元 - 7.9 亿元，比上年同期下降：15%-28%。报告期内，受新冠肺炎疫情及市场波动影响，主要产品的销售价格同比下降幅度较大，部分原料的采购价格波动较大，使业绩同比下降。第三季度以来，公司输变电工程项目投入使用，加之部分产品市场好转，公司经营状况持续改善。

股权结构调整，中化入主助力公司发展。1 月 14 日，公司发布关于退休原董事，总经理焦延滨先生减持公司股份计划完成情况公告，焦延滨本次减持股数 35858 股，占公司占总股本的比例 0.0024%。1 月 20 日，公司发布关于非公开发行股票股东权益变动的提示性公告，公司向中化投资发展有限公司非公开发行约 4.4 亿股股票，持股比例增至 23.08%。1 月 28 日，公司发布关于股东股权结构变更及其股东一致行动协议终止的公告，中化聊城为中化

投资的全资子公司，本次鲁西集团工商变更完成后，中化投资和中化聊城合计持有鲁西集团 55% 股权，持股比例已超过 51%，中化投资和聚合投资的一致行动关系终止。中化集团作为世界 500 强的央企，入主后为公司高端化转型带来契机。公司将受益于中化的技术能力、管理水平和业务平台，未来有望作为中化集团新材料业务基地长期稳健发展。

新材料项目稳步推进，未来贡献业绩增量。2020 年 12 月 24 日，公司发布关于拟投资建设项目的公告，拟投资建设 60 万吨/年己内酰胺、尼龙 6 项目、120 万吨/年双酚 A 项目、24 万吨/年乙烯下游一体化项目，预计投资金额分别为 64.61 亿元、63.87 亿元、11.86 亿元，合计投资约 140 亿元。2020 年 12 月 31 日，公司发布关于投资建设己内酰胺、尼龙 6 项目一期工程的公告，预计投资金额为 33 亿元，产品包括 30 万吨己内酰胺、30 万吨尼龙 6，预计 2022 年 9 月完工，预计年可新增销售收入 42.6 亿元，利税 7.6 亿元。以上项目分期分步实施，持续完善园区产业布局，不断提升公司的竞争力和综合实力。

2.19 利尔化学：草铵膦市场景气持续，构筑公司业绩护

城河

草铵膦景气上升，助推公司业绩创新高。1 月 21 日，公司发布 2020 年度业绩快报，公司业绩实现同比上升，公司营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润以及基本每股收益分别较去年同期增加 80.72%、77.49%、97.72%、97.72%。2020 年度尽管受到新冠疫情的影响，公司千方百计保障原材料供应，全力控制成本，有效稳定了生产和销售，公司业绩实现同比上升主要受益于部分产品的销售数量增加及销售价格上涨等因素的影响。公司是草铵膦龙头企业，草铵膦价格景气持续，整体供应仍偏紧，量价齐升利好公司长期发展。

可转债运行情况良好，中通投资减持公司股份。1 月 5 日，公司发布 2020 年第四季度可转债转股情况公告，2020 年第四季度，共有 314 张“利尔转债”转股，合计转成 1681 股“利尔化学”股票。截至 2020 年 12 月 31 日，共有 1431 张“利尔转债”转股，共计转成 7665 股“利尔化学”股票。1 月 27 日，公司发布关于持股 5% 以上股东减持股份比例达到 1% 的公告，中通投资于 2020 年 3 月 1 日至 2021 年 1 月 25 日累计减持公司股份占公司总股本的 1.85%。

注重技术改造提升，未来成长潜力大。2020 年 12 月 22 日，子公司广安利尔化学有限公司 30000 吨精细化工农药中间体及配套设施建设项目环评第二次公示，产品包括氯氟吡氧乙酸甲酯 10000 吨/年、氯代吡啶 20000 吨/年，总投资 5.5 亿元。1 月 12 日，该项目环评受理公示。1 月 4 日，广安利尔盐资源化综合利用项目环境影响评价第一次公示，产品包括氢氧化钠 7.5 万吨/年，液氯 5.4 万吨/年，氢气 1500 吨/年，盐酸 3.6 万吨/年以及 75% 的硫酸、氯化钾及 N-甲基吡咯烷酮（NMP），总投资 4 亿元。1 月 21 日，利尔化学农药可溶性液剂生产装置技术改造环评文件受理公示，产品包括二氯吡啶酸、氯氟吡啶酸、氟草烟原药、草铵膦、氟环唑，总投资 2000 万元。1 月 22 日，利尔化学年产 1000 吨精细化学品生产线技术改造项目环评文件受理公示，产品为氯代吡啶甲酯中间体，总投资 3500 万元。

2.20 国光股份：克服疫情不利影响，业绩稳中有升

出售股权使公司归母净利润同比下降，扣非后净利润同比上升。1月30日，公司发布2020年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利：1.6亿元-1.8亿元，比上年同期下降：10%-20%。扣除非经常性损益后的净利润盈利：2.2亿元-2.4亿元，比上年同期增长：10%-20%。报告期内，新冠肺炎疫情对公司生产经营虽有一定程度的影响，但公司努力克服各种不利因素，加强终端产品推广，业绩稳中有升，预计全年扣除非经常性损益后的净利润同比有所增长。受出售江苏景宏生物科技有限公司股权事项影响，预计将产生非经常性损失5600万元，导致公司2020年归属于上市公司股东的净利润同比有所下降。

可转债项目开始转换，或影响公司偿付能力。1月27日，公司发布关于“国光转债”开始转股的公告，可转换公司债券320万张，每张面值100元，发行总额32000万元，转股起止日期为2021年2月1日至2026年7月26日。

2.21 新洋丰：肥料行业前景良好，助力公司利润大幅增长

产品结构升级与市占率提升，叠加复合肥行业景气回暖，拉动公司利润上涨。1月29日，公司发布2020年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利：9.1亿元-10.4亿元，比上年同期增长：40%-60%。扣除非经常性损益后的净利润盈利：8.8亿元-10.1亿元，比上年同期增长：37.69%-58.08%。报告期内，公司凭借行业领先的产业链一体化、品牌与渠道、规模经济等优势，复合肥销量保持了稳健的增长，市场占有率不断提升。公司还积极深耕渠道、拓展渠道，加大品牌建设与营销推广，加快开发提质增效的新型肥料，加大示范田建设及对经销商和种植户的技术服务投入，克服上半年新冠肺炎疫情下新型肥料生产和销售的不利开局，全年销量实现增长，促进产品结构进一步优化升级。此外，2020年以来，玉米、水稻、小麦等农产品的价格均有不同程度的上涨，同时，国家对农业生产不断加码政策利好，农民种植效益提升，种植意愿增强，有力拉动了复合肥消费。

可转债项目核准批复，优化公司资本结构。2020年12月29日，公司发布关于公开发行可转换公司债券获得中国证监会发审会审核通过的公告，公司将于12月28日拟发行可转债募集资金总额不超过人民币10亿元，期限为自发行之日起6年，将在深圳证券交易所上市。2020年12月30日，公司审议通过了《关于变更部分现存回购股份用途的议案》，本次变更股份数量约1454万股，由原计划“将作为公司未来在适宜的时机推行股权激励计划之标的股份”变更为“用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券”。1月4日，公司发布关于回购公司股份进展情况的公告，截至2020年12月31日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份约1213万股，占公司总股本的0.93%；由于原签字保荐代表人离职，东北证券指定程继光继续担任公司公开发行可转换公司债券项目的签字保荐代表人，履行相关职责和义务。1月12

日，公司发布关于公开发行面值总额 10 亿元可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复的公告，本次发行期限为 6 年。

2.22 雅克科技：公司业绩预增，电子材料板块持续发力

2020 年度预计公司利润大幅上涨。公司发布 2020 年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利：4.4 亿元 - 4.7 亿元，比上年同期增长：50.35%-60.61%。本业绩预告是在充分考虑公司现有业务各项基础、经营能力，市场、国家政策等因素，本着求实稳健的原则而预计，但受不确定因素的影响，营业收入和净利润可能出现一定的波动。

定增募投电子材料扩产，强化公司未来竞争优势。1 月 5 日，公司发布关于非公开发行股票项目进展暨拟募投项目均取得环评批复的公告，公司通过非公开发行股票计划募集资金总额不超过 12 亿元（含本数），并将扣除发行费用后的募集资金拟投入子公司浙江华飞电子基材有限公司新一代大规模集成电路封装专用材料国产化项目、子公司成都科美特种气体有限公司年产 12000 吨电子级六氟化硫和年产 2000 吨半导体用电子级四氟化碳生产线技改项目、子公司江苏先科半导体新材料有限公司新一代电子信息材料国产化项目-光刻胶及光刻胶配套试剂等建设项目固定资产投资和补充公司流动资金，以上三个项目均取得了生态环境局的批复，同意项目按报批内容建设。1 月 15 日，公司发布为上述项目非公开发行股票募集资金的申请获得中国证监会受理的公告。1 月 25 日，公司发布关于收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告，中国证监会依法对公司提交的《江苏雅克科技股份有限公司上市公司非公开发行股票（A 股主板和中小板、B 股）核准》行政许可申请材料进行了审查，现需要公司就有关问题做出说明和解释，并在 30 天内向中国证监会行政许可受理部门提交书面回复意见。公司将与相关中介机构按照反馈意见的要求，对相关的问题逐项落实，在规定期限内回复反馈意见和及时进行信息披露，并报送中国证监会行政许可受理部门。

2.23 飞凯材料：对闲置募集资金进行现金管理，提高募集资金使用效率

拟回购部分社会公众股份，用于后期实施股权激励计划。2020 年 12 月 28 日，公司发布关于回购公司股份方案的公告，在回购价格不超过人民币 27.78 元/股（含）的条件下，按不超过人民币 0.6 亿元（含）的回购金额上限测算，预计本次回购的股份数量为约 216 万股，约占公司当前总股本的 0.42%；按不低于人民币 3000 万元（含）的回购金额下限测算，预计本次回购的股份数量为 108 万股，约占公司当前总股本的 0.21%。回购目的是用于后期实施股权激励计划。12 月 31 日，公司发布关于首次回购公司股份的公告，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式首次回购公司股份，本次回购股份数量约 18.8 万股，占公司目前总股本的 0.0366%，最高成交价为 17.62 元/股，最低成交价为 17.38 元/股，支付的总金额为人民币约 330 万元。

合理利用暂时闲置募集资金，提高募集资金使用效率。1 月 25 日，公司发布关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的公告，拟在不影响可转换公

司债券募集资金使用的情况下使用不超过 5 亿元（含）暂时闲置募集资金进行现金管理，购买商业银行等金融机构发行的安全性高、流动性好的理财产品或结构性存款等。公司向不特定对象发行可转换公司债券募集资金投资项目建设需要一定周期，在募集资金使用过程中，公司将根据募投项目建设进度，分期逐步投入，项目建设的阶段性使募集资金在一定时间内出现暂时闲置的情形，公司拟对暂时闲置的募集资金进行现金管理，以增加公司收益。此外，公司拟将向不特定对象发行可转换公司债券募集资金投资项目“年产 500 公斤 OLED 显示材料项目”变更为“年产 15 吨 OLED 终端显示材料升华提纯项目”，原因在于原项目立项较早，公司根据当时市场行情以及自身实际情况确定了该项目的初始建设产能，随着行业发展趋势变化，公司确立了新募投项目。

2.24 昊华科技：收购中昊贸易 100%股权，股权激励焕发

企业活力

公司收购中昊贸易 100%股权，以打造采购销售一体化优势。2020 年 12 月 25 日，公司发布关于收购中昊国际贸易有限公司 100%股权暨关联交易的公告，拟以现金 9626.54 万元收购控股股东中国昊华化工集团股份有限公司持有的中昊国际贸易有限公司 100%股权。中昊贸易主要从事监控化学品的进出口业务，拥有易制毒化学品、危险化学品经营资质，具有国家颁发和指定的监控化学品进出口和三乙醇胺和甲基-二乙醇胺的国内专项经营权，经营领域涉及到精细化工产品、基础化工产品和农用化学品业务。公司可利用中昊贸易的稀有资质和成熟的购销网络，帮助公司逐步形成统一的采购销售平台，以降低采购成本、提升市场竞争能力、提高经济效益和整体运营效率。

深化国企改革，建立健全长效激励机制。1 月 29 日，公司发布关于 2019 年限制性股票激励计划预留授予结果公告。限制性股票的预留授予日为 2020 年 12 月 25 日，授予价格为 12.59 元/股，授予对象为公司核心骨干员工共计 49 人，授予股份数量为 200 万股，股票来源为向激励对象定向发行 A 股普通股股票。本次限制性股票授予完成后，2019 年限制性股票激励计划全部授予完毕，公司总股本从 91722 万股增加至 91922 万股，其中控股股东中国昊华化工集团股份有限公司持股 61377 万股，持股比例为 66.77%，较授予登记完成前减少 0.15%。

2.25 恒逸石化：拟设立恒逸瀚霖置业，满足公司未来战

略发展

拟设立子公司，用于建设国际总部中心。1 月 23 日，公司发布关于与关联方共同投资设立公司暨关联交易的公告。公司与控股股东浙江恒逸集团有限公司以货币出资方式共同出资设立“浙江恒逸瀚霖置业有限公司”，注册资本为人民币 10 亿元，公司通过子公司浙江恒逸石化有限公司持有 75% 的股份，恒逸集团持有 25% 的股份。公司本次对外投资设立一家子公司，拟用于建设公司国际总部中心。公司计划全面打造全球化、集约化和数字化的人力资

本中心、职能管控中心、产品营运中心和财务投融资中心、恒逸国际总部中心的建设，有利于满足公司未来战略发展，推动全球生产产品的研发、销售、资金向总部集聚。

基于产业链一体化上下游布局，对 2021 年度日常关联交易情况进行合理预计。1 月 23 日，公司发布关于 2021 年度日常关联交易金额预计的公告。公司及其下属子公司向逸盛大化及其控股子公司采购原材料 PTA 金额预计不超过 52 亿元；向海南逸盛及其控股子公司采购原材料 PTA，采购金额预计不超过 20 亿元；向逸盛新材料采购原材料 PTA，采购金额预计不超过 11 亿元，此外还有一系列 2021 年度日常关联交易金额预计情况。公司及其下属子公司与恒逸锦纶、杭州逸宸、绍兴恒鸣、恒逸己内酰胺签订《物流运输服务协议》，向上述关联公司提供 2021 年度物流运输服务，并与上述关联公司签订《工程服务协议》，主要内容为公司及其下属子公司向恒逸己内酰胺、恒逸锦纶、绍兴恒鸣、杭州逸宸提供 2021 年度工程管理服务。

根据公司整体经营计划及控股子公司业务发展规划，确定 2021 年度公司和控股子公司的担保情况。1 月 23 日，公司发布关于确定 2021 年度公司对控股子公司担保及控股子公司间互保额度的公告。确定公司对纳入合并报表范围内的子公司担保及纳入合并报表范围内的子公司间互保额度为人民币 437 亿元，占公司 2019 年度经审计净资产的 187.93%。

根据公司产能规模和未来汇率变动，确定 2021 年度开展外汇和商品套期保值业务方案。1 月 23 日，公司发布关于开展 2021 年度外汇套期保值业务、商品套期保值业务的公告。预计 2021 年外汇套期保值业务在任何时点的余额不超过 10 亿美元（其他币种按当期汇率折算成美元汇总），占公司 2019 年度经审计净资产的 28.06%；2021 年开展商品套期保值业务的保证金额为不超过人民币 25 亿元（实物交割金额不计入在内）。

多套装置预计停车检修。据百川盈孚消息，逸盛石化 200 吨 PTA 生产装置预计 2021 年 1 月 4 日开始检修，恢复时间未定。恒逸高新 25 万吨涤纶短纤生产装置预计 2021 年 1 月 30 日停车检修，检修时间为一个月。恒逸文莱 150 万吨 PX 装置预计将于 1 月 30 日开始检修，检修时间为 7 天。逸盛海南 210 万吨 PTA 生产装置预计 2021 年 3 月份开始检修，恢复时间未定。

2.26 东方盛虹：疫情下公司业绩承压，未来全产业链一体化布局助力发展

产品和原材料价差收窄使公司业绩下滑，新产能投放助力公司业绩改善。1 月 15 日，公司发布 2020 年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利：2.9 亿元 - 4.0 亿元，比上年同期下降：75.21%-82.34%。扣除非经常性损益后的净利润盈利：1.1 亿元 - 2.3 亿元，比上年同期下降：83.19%-91.71%。报告期内，公司积极调整产品结构，推进重大项目建设，加快产业一体化进程，各项业务正常开展。本期业绩下滑主要系 2020 年蔓延全球的新冠肺炎疫情对宏观经济造成巨大冲击，特别是前三季度，化纤石化行业下游需求下降明显，叠加石油价格剧烈波动的影响，行业景气度下滑，公司产品和原材料价差收窄，盈利空间被压缩。随着新冠疫苗顺利研发并上市，新冠疫情预计能得到有效控制，下游行业需求将保持稳定态势，公司经营业绩亦将有所改善或

恢复。同时 2021 年公司再生纤维等差别化功能性长丝、年产 240 万吨 PTA 二期等项目将逐步投产，尤其随着盛虹炼化(连云港)有限公司 1600 万吨炼化一体化项目建成并投料试车，公司将形成“原油炼化-PX/乙二醇-PTA-聚酯-化纤”全产业链一体化经营的经营格局，进一步增强公司未来的盈利能力和抗风险能力。

融资逐步到位，炼化项目持续推进。1月12日，公司发布关于江苏东方盛虹股份有限公司公开发行可转换公司债券申请文件二次反馈意见之回复报告，本次募投项目“盛虹炼化一体化项目”，设计原油加工能力 1,600 万吨/年，芳烃联合装置公称规模 280 万吨/年（以对二甲苯产量计），乙烯裂解装置公称规模 110 万吨/年。据新华日报讯，1月18日，盛虹 1600 万吨/年炼化一体化项目龙头装置——常减压蒸馏装置减压塔一次吊装成功，标志着装置核心设备已全部就位，为项目开车奠定基础。

涤纶长丝装置停车检修。据百川盈孚消息，东方盛虹 40 万吨涤纶长丝生产装置预计停车检修，但开始时间未定。东方盛虹另有 20 万吨涤纶长丝生产装置 2021 年 1 月 1 日开始停车检修，预计 2021 年 1 月 26 日重启。

2.27 合盛硅业：有机硅持续扩产强化公司竞争优势

公司有机硅项目进展顺利。1月21日，据有机硅讯，公司在新疆石河子开发区合盛硅业产业园年产 20 万吨密封胶项目正式投料生产出前端合成原料氯甲烷。1月28日，据全球有机硅网讯，公司 20 万吨密封胶项目精馏装置试车成功。

股权结构变更后，罗焱、罗焯栋与罗立国为公司共同实际控制人。2020 年 12 月 31 日，公司发布第二届董事会第二十一次会议决议公告，审议通过了《关于调整公司 2020 年度非公开发行 A 股股票方案部分条款的议案》，本次发行的发行对象为罗焱、罗焯栋。本次发行完成后，罗焱、罗焯栋合计直接持有公司总股本的 24.42%；罗焱、罗焯栋各持有公司控股股东合盛集团 24.93% 的股权。1月4日，调整公司 2020 年度非公开发行 A 股股票方案部分条款，更新本次发行对象和认购方式，本次发行完成后，罗焱女士、罗焯栋先生将与其父亲罗立国先生共同控制公司，三人为公司的共同实际控制人。1月22日，回复非公开发行股票发审委会议准备工作告知函，本次非公开发行的认购对象为罗焱和罗焯栋。本次认购前，罗焱和罗焯栋分别直接持有公司 7.5% 和 6.11% 的股份，并担任申请人董事和参与申请人经营管理，并非公司实际控制人。2月2日，公司发布关于非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告，2月1日中国证监会发行审核委员会对公司非公开发行股票的申请进行了审核，根据会议审核结果，公司本次非公开发行股票申请获得审核通过。

2.28 联化科技：员工持股助力医药板块快速发展

筹划台州联化业务调整，实施员工持股。2020 年 12 月 30 日，公司发布关于筹划全资子公司业务调整并实施员工持股事项的公告。公司筹划将全资子公司联化科技(台州)有限公司(以下简称“台州联化”)作为公司医药板块的主要经营主体，明确台州联化的业务定位，整合公司医药板块业务，并拟采

用增资、股份转让等方式实施员工持股,有利于公司医药板块的长期发展,充分调动经营管理层及核心员工的积极性,达到公司与员工的双赢。本次员工持股实施后,公司持有的台州联化股权比例将从100%相应降低。

根据日常经营发展需要,公司对2021年度日常关联交易情况进行合理预计。2020年12月30日,公司发布关于2021年度日常关联交易预计的公告。公司与中国科学院上海有机化学研究所、台州市黄岩创越投资合伙企业(有限合伙)共同投资设立了浙江中科创越药业有限公司(以下简称“中科创越”),公司预计将在2021年度向中科创越出租办公场所并提供综合服务不超过人民币200万元,同时预计向中科创越采购产品不超过5000万元,合计预计日常关联交易额度5200万元,占公司2019年度经审计的归属于上市公司股东净资产的0.88%。

通过高新技术企业重新认定,继续享受15%企业所得税政策。1月20日,公司收到由浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合批准颁发的高新技术企业证书,公司被认定为高新技术企业,本次系公司原高新技术企业证书有效期届满所进行的重新认定。公司自通过高新技术企业重新认定后三年内(2020年至2022年)继续享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策,即按15%的税率缴纳企业所得税。1月28日,公司全资子公司辽宁天予通过高新技术企业重新认定,自认定后三年内(2020年至2022年)继续享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策,即按15%的税率缴纳企业所得税。

2.29 石大胜华：全年业绩预减，添加剂项目顺利推进

公司全年业绩预减,受存货跌价准备和资产减值准备影响。1月16日,公司发布2020年度业绩预告,归属于上市公司股东的净利润盈利:2.5亿元-2.8亿元,比上年同期下降:9%-19%。扣除非经常性损益后的净利润盈利:3.4亿元-3.7亿元,比上年同期下降:10%-20%。报告期内,一方面受国际原油价格影响,MTBE系列产品市场价格下降,导致存货跌价准备预计净增加2800万元;另一方面,公司部分生产装置因市场、工艺等原因,预计未来不能为本公司带来经济利益,故计提资产减值准备约5600万元。

添加剂一期项目试生产,长期业绩向好。1月14日,公司发布关于5000吨/年动力电池添加剂项目(一期)试生产进展的公告。公司于2019年8月宣布于山东东营基地建设5000吨/年动力电池添加剂项目(一期),2020年10月该项目已经进入试生产阶段。目前5000吨/年动力电池添加剂项目(一期)(以下简称“项目”)中的氟化锂、氟苯已开始试生产,产品调试合格;项目中其它产品的生产线尚在准备中。项目从试生产阶段到全面达产并产生经济效益尚需一定的时间,同时,在前期生产阶段,项目生产装置、产品产量和产品质量的稳定性有待于观察和不断提升。根据公司公告,该项目一、二期满产后,每年有望贡献收入11.85亿元与毛利润1.80亿元。

3 重点公司市场表现

图表 3 重点公司市场表现

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	7日	30日	120日	2020年年初至今	2021年年初至今
					涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
万华化学	3802	121.08	50.15	8.65	3%	33%	75%	122%	33%
国瓷材料	515	51.30	92.36	12.84	0%	14%	38%	125%	14%
龙蟠佰利	906	44.60	36.58	6.44	6%	45%	92%	207%	45%
金禾实业	278	49.50	37.98	6.02	9%	53%	56%	125%	53%
扬农化工	480	154.80	42.70	8.31	-3%	17%	77%	127%	17%
华鲁恒升	703	43.24	38.41	4.70	3%	16%	76%	122%	16%
光威复材	473	91.31	73.77	13.47	-1%	3%	28%	102%	3%
万润股份	200	22.00	40.92	4.04	-5%	1%	21%	47%	1%
新和成	830	38.65	24.42	4.44	-1%	15%	30%	69%	15%
新宙邦	353	85.85	67.95	7.46	-5%	-15%	50%	138%	-15%
荣盛石化	2714	40.20	45.13	7.68	10%	46%	114%	228%	46%
桐昆股份	599	26.20	26.80	3.04	3%	27%	89%	78%	27%
恒力石化	2949	41.90	22.51	6.77	1%	50%	126%	168%	50%
宝丰能源	1343	18.31	32.58	5.50	11%	56%	80%	99%	56%
卫星石化	512	41.78	40.87	5.15	26%	60%	106%	159%	60%
华峰氨纶	735	15.86	26.96	6.95	17%	57%	118%	156%	57%
浙江龙盛	485	14.90	11.27	1.81	3%	9%	10%	5%	9%
金发科技	784	30.45	19.14	5.57	16%	78%	94%	321%	78%
鲁西化工	242	12.73	18.68	2.29	-6%	0%	41%	29%	0%
利尔化学	147	27.94	23.82	4.10	12%	34%	44%	98%	34%
国光股份	43	10.02	19.85	3.51	-2%	-8%	-19%	-4%	-8%
新洋丰	248	19.00	30.81	3.66	1%	19%	60%	146%	19%
雅克科技	287	62.10	63.75	6.22	-8%	3%	14%	168%	3%
飞凯材料	79	15.23	32.70	3.04	-6%	-14%	-29%	2%	-14%
昊华科技	197	21.47	30.85	3.15	-7%	2%	12%	12%	2%
中简科技	217	54.24	111.97	20.02	2%	7%	3%	76%	7%
中航高科	449	32.25	73.17	10.33	-5%	7%	29%	195%	7%
凯赛生物	330	79.09	77.07	3.22	-6%	-7%	-19%	-	-
恒逸石化	538	14.61	13.30	2.14	5%	14%	41%	41%	14%
东方盛虹	723	14.95	109.33	4.15	-2%	58%	145%	195%	58%
巨化股份	246	9.10	570.22	1.97	2%	12%	33%	27%	12%
合盛硅业	424	45.17	43.96	4.71	-5%	35%	60%	55%	35%
三友化工	254	12.32	135.65	2.32	4%	20%	86%	101%	20%
泰和新材	125	18.33	50.66	4.36	10%	20%	21%	75%	20%
中核钛白	162	7.88	35.32	2.84	6%	42%	44%	81%	42%
安迪苏	367	13.67	28.67	2.68	6%	19%	7%	25%	19%
联化科技	215	23.25	294.78	3.50	-4%	-3%	-6%	36%	-3%
道恩股份	100	24.47	12.19	5.80	-3%	-5%	-13%	132%	-5%
坤彩科技	160	34.14	107.55	10.48	3%	-5%	1%	108%	-5%
金丹科技	127	112.51	102.41	9.89	1%	22%	21%	-	-
利安隆	76	36.98	29.54	3.64	3%	-6%	16%	1%	-6%
鼎龙股份	206	22.04	210.38	5.29	-3%	17%	40%	123%	17%
安集科技	170	320.00	127.61	17.07	-10%	7%	3%	143%	7%
八亿时空	48	50.06	31.20	2.93	-4%	-7%	-24%	-	-
濮阳惠成	57	22.14	33.35	5.96	2%	9%	6%	25%	9%
当升科技	276	60.95	-168.46	8.41	6%	-6%	35%	123%	-6%
杉杉股份	284	17.47	109.53	2.40	-1%	-3%	68%	89%	-3%
天赐材料	564	103.19	126.73	17.11	0%	-1%	100%	399%	-1%
容百科技	338	75.50	808.88	7.70	12%	46%	154%	128%	46%
金石资源	68	28.31	30.29	6.78	2%	-4%	35%	38%	-4%
蓝晓科技	90	41.91	48.60	5.66	-7%	-6%	-22%	16%	-6%
石大胜华	137	67.75	216.69	7.37	4%	34%	53%	93%	34%
多氟多	174	25.08	-34.84	6.05	-2%	25%	93%	91%	25%
保龄宝	33	8.82	66.73	2.03	-4%	-23%	-37%	47%	-23%
巴斯夫	720	19.65	1.91	0.39	-1%	0%	25%	5%	0%
科思创	106	57.98	19.22	2.04	2%	14%	33%	40%	14%
陶氏	391	52.75	31.94	3.15	-5%	-5%	10%	3%	-5%
埃克森美孚	1899	44.63	13.16	0.98	-4%	7%	34%	-36%	7%
台塑	5608	88.10	15.03	1.61	-3%	-9%	10%	-12%	-9%

注：市值以交易货币统计。

资料来源：wind，华安证券研究所

4 风险提示

政策扰动，技术扩散，新技术突破，全球知识产权争端，全球贸易争端，碳排放趋严带来抢上产能风险，油价大幅下跌风险，经济大幅下滑风险。

分析师与研究助理简介

刘万鹏，首席分析师，德克萨斯大学奥斯汀分校机械硕士，天津大学化工学士，2年化工战略规划经验，4年化工卖方研究经验；2019年“金麒麟”化工行业新锐分析师第一名；2019年“新财富”化工行业团队入围。

古武，研究助理，四川大学高分子材料学学士、复合材料学硕士，4年中航工业成飞航空材料产业经历，2年新材料行业研究经历。

曾祥钊，研究助理，中国科学院化工硕士，清华大学化工学士。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下。

行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先沪深300指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与沪深300指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后沪深300指数5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%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，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深300指数。