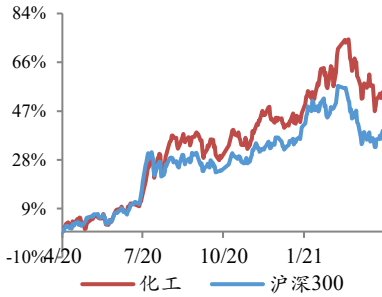


“碳中和”将带来化工行业颠覆性变革和机遇

行业评级：增持

报告日期：2021-04-03

行业指数与沪深300走势比较



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

相关报告

1.深耕生物化工二十载，展望生物基材料大蓝海 2021-03-30

2.国防工业再起航，优质赛道迎契机 2021-03-29

3.万华化学落地福建一体化布局，新员工持股平台注入新活力 2021-03-28

主要观点：

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。

● 碳中和或带来化工行业颠覆性变革和机遇

碳中和是未来全球发展主基调，中国碳中和任重道远。截至2020年底，全球共有44个国家和经济体正式宣布了碳中和目标包括已经实现目标、已写入政策文件、提出或完成立法程序的国家和地区。中国计划在2030年前实现“碳达峰”，在2060年前实现“碳中和”。

化工行业是碳排放最高行业之一，“工艺排碳”和“能源排碳”的中和压力更大。据生产过程的能耗和排放口径统计，我国化工行业碳排放占比超过18%，受碳中和目标影响很大。碳的全生命周期分为“生产排碳”和“使用排碳”，其中生产排碳分为“工艺排碳”和“工程排碳”，使用排碳分为“能源排碳”和“产品排碳”。我们认为生产过程中的“工艺排碳”和使用过程中的“能源排碳”对碳中和压力更大，或优先碳达峰。

低排放和负排放是化工行业碳中和解决方案。对于石油及化工行业而言，1月15日发布了《中国石油和化学工业碳达峰与碳中和宣言》，在推进能源结构清洁低碳化、大力提高能效、提升高端石化产品供给水平等6大方面有相关倡议举措。

碳中和对化工行业产生影响的同时，也带来了颠覆性的变革和机遇。碳氢转化带来的碳排放是能化产品生产流程中最重要的过程排放。我们认为煤制烯烃、煤制甲醇、煤制合成氨、炼油等领域会受到指标限制，短期对“路条”的担心、中期对政策的担心、远期对此类公司是否有能力做产品结构转移的担心都会反映在估值上。原材料方面，碳中和将加速生物基材料和循环材料的发展。化工产品需求不会因为政策而消失。但在碳中和目标下，化石基材料或在局部面临颠覆性冲击。生物基材料是一种可能的替代/补充方案。随着生物基材料成本下降、化石基材料成本上升、以及“非粮”原料的生物基材料的突破，生物基材料有望成为全球工业新的底层材料。

从行业演变看，我们认为未来40年化工行业在碳中和背景下预计经历3个阶段：

(1) 第一阶段分步达峰。化工产品众多，每种产品的能耗和碳排放量不同，其碳达峰的要求或不同。我们理解对于高耗能的产品或产业不代表没有发展，只是会优先达峰，低耗能的产品或产业有望获得更长成长窗口；

(2) 第二阶段未来的竞争在下游和海外。随着碳达峰，中国化工行业上游大宗原料由于相对高耗能而触达天花板，但在无大量新增产能情况下盈利中枢大幅提升，大化工企业获得的巨大现金流或投向下游精细化工品和新材料领域，亦或是继续扩大同类产品产能，只是将新增产能转移至碳容量更大的国家或地区。在第二阶段，化工企业或许

会面临公用工程的大面积技改，利用绿色能源替代方案降低能耗，以减少与碳中和相关的税费成本；

(3) 第三阶段生物基材料和能源的时代。化工产品与百姓生活息息相关，需求不会因为政策而消失。但在碳中和目标下，化石基材料或在局部面临颠覆性冲击。生物基材料是一种可能的替代/补充方案。随着生物基材料成本下降、化石基材料成本上升（碳排放税费增加）、以及“非粮”原料的生物基材料的突破，生物基材料有望成为全球工业新的底层材料。

值得强调的是，以上是长达 40 年的行业演变思路，3060 主要影响的是远期高耗能产品或产业发展的天花板，对于已获批的规划项目影响较小。此外，在 3060 目标下会演变出一系列可操作的政策。随着具体政策的落地，以及新技术（包括合成生物学、新型储能技术、新型核电技术、新型回收技术等等）的突破，我们理解的 3 个阶段也可能相互交错进行。

● 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 碳中和或带来化工行业颠覆性变革和机遇	5
1.2 重点环评	6
2 公司信息更新	17
2.1 万华化学：历经 20 载，成为引领全球的化工巨头	17
2.2 国瓷材料：2020 年度公司业绩再创新高	22
2.3 凯赛生物：深耕生物化工二十载，展望生物基材大蓝海	23
2.4 光威复材：预付大增彰显干劲满满，项目投产昭示业绩新篇	25
2.5 龙蟒佰利：加大收购力度，进一步扩大产业链布局	26
2.6 新和成：2020 年公司业绩大幅提高，营收破百亿同比增长 34.64%	26
2.7 扬农化工：疫情不改增长趋势，优嘉项目相继落地助成长	27
2.8 新宙邦：电解液达预期，宽赛道潜力大	28
2.9 华鲁恒升：四季度营收创新高，第二基地环评公示	28
2.10 宝丰能源：2020 年业绩稳步提高，盈利能力不断增强	30
2.11 卫星石化：EAA 项目延伸 C2/C3 产业链,PDH 项目强化 C3 产业链	31
2.12 金发科技：改性塑料平台公司逐步兑现，可降解塑料市场大展拳脚	31
2.13 鲁西化工：2020 年稳定发展，Q1 同比大幅预增	32
2.14 利尔化学：产品竞争力增强带动业绩提升	32
2.15 国光股份：拟成立子公司探索种植业新型服务	32
2.16 飞凯材料：2020 年业绩显著提升	32
2.17 昊华科技：新项目带动企业经济效益提升	33
2.18 恒逸石化：入选富时中国 A50 指数，公司影响力提升	33
2.19 东方盛虹：加速盛虹炼化（连云港）有限公司 1600 万吨炼化一体化项目建设	33
2.20 联化科技：生产线项目顺利进行，产能进一步扩张	34
2.21 石大胜华：2020 年业绩轻微下滑，综合管理水平稳步提升	34
3 重点公司市场表现	35
4 风险提示：	36

图表目录

图表 1 2021 年 3 月环评信息统计	7
图表 2 2021 年 3 月万华新增专利统计	20
图表 3 部分重点公司市场表现	35

1 行业重点事件

1.1 碳中和或带来化工行业颠覆性变革和机遇

碳中和是未来全球发展主基调，中国碳中和任重道远。截至 2020 年底，全球共有 44 个国家和经济体正式宣布了碳中和目标包括已经实现目标、已写入政策文件、提出或完成立法程序的国家和地区。中国计划在 2030 年前实现“碳达峰”，在 2060 年前实现“碳中和”。

化工行业是碳排放最高行业之一，“工艺排碳”和“能源排碳”的中和压力更大。据生产过程的能耗和排放口径统计，我国化工行业碳排放占比超过 18%，受碳中和目标影响很大。碳的全生命周期分为“生产排碳”和“使用排碳”，其中生产排碳分为“工艺排碳”和“工程排碳”，使用排碳分为“能源排碳”和“产品排碳”。我们认为生产过程中的“工艺排碳”和使用过程中的“能源排碳”对碳中和压力更大，或优先碳达峰。

低排放和负排放是化工行业碳中和解决方案。对于石油及化工行业而言，1 月 15 日发布了《中国石油和化学工业碳达峰与碳中和宣言》，在推进能源结构清洁低碳化、大力提高能效、提升高端石化产品供给水平等 6 大方面有相关倡议举措。

碳中和对化工行业产生影响的同时，也带来了颠覆性的变革和机遇。碳氢转化带来的碳排放是能化产品生产流程中最重要的过程排放。我们认为煤制烯烃、煤制甲醇、煤制合成氨、炼油等领域会受到指标限制，短期对“路条”的担心、中期对政策的担心、远期对此类公司是否有能力做产品结构转移的担心都会反映在估值上。原材料方面，碳中和将加速生物基材料和循环材料的发展。化工产品需求不会因为政策而消失。但在碳中和目标下，化石基材料或在局部面临颠覆性冲击。生物基材料是一种可能的替代/补充方案。随着生物基材料成本下降、化石基材料成本上升、以及“非粮”原料的生物基材料的突破，生物基材料有望成为全球工业新的底层材料。

从行业演变看，我们认为未来 40 年化工行业在碳中和背景下预计经历 3 个阶段：

(1) 第一阶段分步达峰。化工产品众多，每种产品的能耗和碳排放量不同，其碳达峰的要求或不同。我们理解对于高耗能的产品或产业不代表没有发展，只是会优先达峰，低耗能的产品或产业有望获得更长成长窗口；

(2) 第二阶段未来的竞争在下游和海外。随着碳达峰，中国化工行业上游大宗原料由于相对高耗能而触达天花板，但在无大量新增产能情况下盈利中枢大幅提升，大化工企业获得的巨大现金流或投向下游精细化工品和新材料领域，亦或是继续扩大同类产品产能，只是将新增产能转移至碳容量更大的国家或地区。在第二阶段，化工企业或许会面临公用工程的大面积技改，利用绿色能源替代方案降低能耗，以减少与碳中和相关的税费成本；

(3) 第三阶段生物基材料和能源的时代。化工产品与百姓生活息息相关，需求不会因为政策而消失。但在碳中和目标下，化石基材料或在局部面临颠覆性冲击。生物基材料是一种可能的替代/补充方案。随着生物基材料成本下降、化石基材料成本上升（碳排放税费增加）、以及“非粮”原料的生物基材料的突破，生物基材料有望成为全球工业新的底层材料。

值得强调的是，以上是长达 40 年的行业演变思路，3060 主要影响的是远期高

耗能产品或产业发展的天花板，对于已获批的规划项目影响较小。此外，在 3060 目标下会演变出一系列可操作的政策。随着具体政策的落地，以及新技术（包括合成生物学、新型储能技术、新型核电技术、新型回收技术等等）的突破，我们理解的 3 个阶段也可能相互交错进行。

1.2 重点环评

石化板块：3 月份新增环评报告中，新增聚乙醇酸（PGA）产品产能 50 万吨。据贵州省生态环境厅公示，3 月 1 日，中国石化长城能源化工（贵州）有限公司 50 万吨/年聚乙醇酸（PGA）项目环评受理公示，产品为 50 万吨/年聚乙醇酸（PGA），总投资 237.7 亿元。

煤化板块：3 月份新增环评报告中，新增烯烃产品产能 60 万吨。据环评爱好者网站信息公开，3 月 2 日，宁夏宝丰能源集团股份有限公司焦炭气化制 60 万吨/年烯烃项目验收公示，产品包括 60 万吨/年聚丙烯、聚乙烯、硫磺、混合 C4、丙烷及 C5+等，总投资 152.8 亿元。据荆州市生态环境局信息公开，2021 年 3 月 3 日，华鲁恒升合成气综合利用项目环境影响报告书（征求意见稿）信息公开，产品包括合成氨、尿素、醋酸、DMF、混甲胺，总投资 56.0 亿元。

聚氨酯板块：3 月份新增环评报告中，新增聚碳酸酯（PC）产品产能 10 万吨、聚醚多元醇产品产能 50 万吨。据沧州临港经济技术开发区管理委员会信息公开，3 月 12 日，沧州大化股份有限公司聚海分公司年产 10 万吨聚碳酸酯项目环评受理情况公示，产品包括聚碳酸酯 10 万吨/年，总投资 15.8 亿元。据沧州临港经济技术开发区管理委员会信息公开，沧州埕东新材料科技有限公司年产 50 万吨聚醚多元醇系列产品项目环境影响评价征求意见稿公示，产品为 50 万吨/年聚醚多元醇。

化纤板块：3 月份新增环评报告中，新增智能化低碳差别化纤维产能 20 万吨、绿色智能化纤维产能 30 万吨。据绍兴市生态环境局公示，3 月 10 日，年产 20 万吨智能化低碳差别化纤维项目环评拟审批公示，产品为 20 万吨/年差别化纤维。3 月 25 日，该项目审批公示。据桐乡市人民政府信息公开，3 月 23 日，桐昆集团股份有限公司年产 30 万吨绿色智能化纤维配套工程项目备案公告，在厂区建设 3 个 165m³ LNG 储罐，以及增加 6 个 LNG 空温式气化器，为年产 30 万吨绿色智能化纤维项目锅炉提供燃料，投资总额 2550 万元。

塑料和橡胶板块：3 月份新增环评报告中，新增热塑性弹性体产能 20 万吨、PVC 产能 80 万吨。据烟台经济技术开发区信息公开，3 月 3 日，美瑞新材年产 20 万吨弹性体一体化项目环境影响报告书公示，产品包括热塑性弹性体 20 万吨/年，总投资 3.7 亿元。据福清市人民政府信息公开，3 月 15 日，万华化学（福建）有限公司年产 80 万吨 PVC 项目环境影响评价第一次公示，产品包括 VCM 80 万吨/年、PVC 80 万吨/年、副产品 25%wt 盐酸 7.52 万吨/年，总投资 46.3 亿元

农药和化肥领域：3 月份新增环评报告中，新增 L-草铵膦及其他农业产品产能 3 万吨。据潍坊滨海经济技术开发区公示，3 月 10 日，年产 30000 吨农药及中间体项目环评第二次公示，产品为 3 万吨/年农药及中间体，总投资 1.6 亿元。

电子化学品：3 月份新增环评报告中，新增高纯三元动力电池级硫酸镍产品产能 3 万吨、电子级脂肪胺及其衍生产品 2.7 万吨。据万华化学官网信息公开，3 月，万华化学集团股份有限公司锂离子电池研发中试项目环境影响报告书征求意见稿公示，项目主要进行三元前驱体、正极材料、负极材料、软包电芯、氧化锆陶瓷材

料的小试开发以及氧化锆、三元前驱体、正极材料的中试研发等，总投资 7.4 亿元。据衢州市生态环境局信息公开，3 月 2 日，衢州华友钴新材料有限公司年产 3 万吨（金属量）高纯三元动力电池级硫酸镍项目环境影响报告书受理公示，产品包括（金属量）高纯三元动力电池级硫酸镍 3 万吨/年，总投资 9.6 亿元。3 月 19 日，该项目审批决定公示。据泰州市泰兴生态环境局信息公开，3 月 3 日，年产 2.7 万吨脂肪胺及其衍生产品（含电子级三辛胺、烷基叔胺、季铵盐）技改项目环境影响报告书受理公示，产品包括脂肪胺及其衍生产品（含电子级三辛胺、烷基叔胺、季铵盐）2.7 万吨/年，总投资 1.6 亿元。据郑州规划市政建设环保局信息公开，郑州恒大新能源科技发展有限公司郑州恒大动力电池项目环评受理公示，产品为锂电池负极材料，总投资 60 亿元。

精细化工：3 月份新增环评报告中，新增 PDMS 产品产能 9000 吨、柠檬醛及其衍生物产品产能、抗氧化剂产品产能、钛白粉产品产能。据万华化学官网信息公开，3 月，万华化学集团股份有限公司 9000 吨/年 PDMS 项目环境影响报告书征求意见稿公示，产品包括 PDMS 9000 吨/年，总投资 9114 万元。PDMS 主要用于电子、汽车、医疗、保险等高端需求领域。2019 年全球有机硅特种硅氢加成硅氧烷聚合物消费量达 1 万吨，产品售价约 10 万元/吨，毛利率达 40-70%，具有很高的附加值。据万华化学官网信息公开，3 月，万华化学集团股份有限公司柠檬醛及其衍生物一体化项目环境影响报告书征求意见稿第二次公示，项目建设异戊烯醇装置、异戊烯醛装置、柠檬醛装置、柠檬醛衍生物装置，总投资 23.7 亿元。据上海市建设项目环评信息公开，3 月 19 日，巴斯夫化工有限公司抗氧化剂生产及配套设施项目-复配生产线扩建环境影响报告表报批前公示，项目建设新增 1 条粒料和混料共用生产线及 1 条实验线，产品为粒料和混料产品等更具功能性的高端抗氧化剂。据龙蟒佰利官网信息公开，3 月 24 日，龙蟒佰利联集团股份有限公司高档金红石钛白粉煅烧窑技改项目环境影响评价公众参与第二次信息公示，本项目主要是对现有 20 万 t/a 硫钛联产法钛白粉工程进行煅烧窑升级改造，拟代替 1 号回转窑和 6 号回转窑，总投资 1 亿元。

图表 1 2021 年 3 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	2021/2/5	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	上报前公开	洋浦经济开发区	
	湖北荆门	2021/2/4	年产 2000 吨石油化工精制催化剂、500 吨聚烯烃外给电子体项目	催化剂、聚烯烃外给电子体		拟审批	荆门市人民政府	
	贵州毕节	2021/3/1	中国石化长城能源化工(贵州)有限公司 50 万吨/年聚乙醇酸 (PGA) 项目	PGA	2376767	受理	贵州省生态环境厅	
	新疆库尔勒	2021/3/2	年产 10 万吨环己烷衍生物催化氧化制备醇酮及二元酯类项目	醇酮、二元酯类	54273.81	第一次公示	库尔勒市人民政府	
煤化	安徽淮北	2021/2/1	安徽润岳科技有限责任公司年产 6 万吨磷酸(2-氯丙基)酯(TCPP)项目	磷酸(2-氯丙基)酯(TCPP)	3874	拟审批	淮北市生态环境局	
	陕西韩城	2021/2/3	综合利用 LNG 余气制 5000 万 Nm ³ /a 及焦炉气制 1500 万 Nm ³ /a 氢能技改项目	氢	20000	受理	韩城市生态环境局	
	江苏苏州	2021/2/8	年产 3000 吨均四甲苯、4000 吨偏三甲苯、800 吨甲基萘产品技术改造项目	均四甲苯、偏三甲苯、甲基萘产品		审批	苏州市行政审批局	

	宁夏	2021/3/2	宁夏宝丰能源集团股份有限公司焦炭气化制 60 万吨/年烯烃项目	聚丙烯、聚乙烯、硫磺、混合 C4、丙烷及 C5+ 等	1527887.54	验收公示	环评爱好者	宝丰能源	
	湖北荆州	2021/3/3	合成气综合利用项目	合成氨、尿素、醋酸、DMF、混甲胺	560379	公示	荆州市生态环境局	华鲁恒升	
	河北邯郸	2021/3/5	河北新兴能源科技股份有限公司 194 万吨焦化项目	焦炭	256982.53	受理	河北省生态环境厅		
	江苏泰兴	2021/3/17	新浦化学(泰兴)有限公司年产 31 万吨高性能苯乙烯聚合物项目	ABS/HIPS、GPPS/MS		拟审批	泰州市泰兴生态环境局		
	陕西榆林	2021/3/22	恒力能源(榆林)新材料有限公司 180 万吨/年 BDO 项目	甲醛、1,4 丁二醇、无水乙醇、PTMEG、PBAT、聚甲醛、氨纶	2080000	申报审核通过	陕西政务服务网		
聚氨酯	福建福清	2021/2/1	大型煤气化有效气综合利用-年产 48 万吨甲醛项目	甲醛	42278	受理	福清市人民政府	万华化学	
	山东烟台	2021/2/1	烟台天利聚氨酯有限公司扩建技改项目	聚氨酯多元醇	1000	受理	烟台市生态环境局		
		2021/3/1				审批			
	广东珠海		2021/2/4	9 万吨/年聚氨酯树脂(改性)装置扩能改造项目	聚氨酯树脂	6171	公示	万华化学官网	万华化学
			2021/2/22				报批前公开(第三次公示)		
			2021/2/23				受理		
	广东广州		2021/2/8	广州立泰新材料科技有限公司年产 1500 吨聚氨酯组合聚醚新建项目	聚氨酯组合聚醚	500	拟审批	广州市生态环境局	
			2021/2/20				审批		
	福建福清		2021/2/18	万华化学(福建)有限公司扩建 25 万吨/年 TDI 项目	二硝基甲苯(DNT)、甲苯二胺(TDA)、TDI		第一次公示	福清市人民政府	万华化学
	上海		2021/2/23	6 万吨/年聚氨酯分散体及 2.8 万吨/年聚酯多元醇扩产项目	聚氨酯、聚酯多元醇	45000	报批前公示	上海市建设项目环评信息公开	科思创
	山东烟台		2021/2/24	年产 14 万吨聚碳酸酯(PC)项目	聚碳酸酯(PC)	110919	受理	烟台市生态环境局	万华化学
	山东烟台		2021/2/24	聚醚多元醇装置技改项目	聚醚多元醇	16240.28	受理	烟台市生态环境局	万华化学
	河北沧州		2021/3/12	年产 10 万吨聚碳酸酯项目	聚碳酸酯	158296	受理	沧州临港经济技术开发区管理委员会	沧州大化
	河北沧州		2021/3/16	年产 50 万吨聚醚多元醇系列产品	聚醚多元醇		公示	沧州临港经济技术开发区管理委员会	
	河北河间		2021/3/17	聚氨酯管壳新建项目	聚氨酯管壳	40	受理	河间市人民政府	
		2021/3/19	拟审批						
上海		2021/3/18	上海抚佳精细化工有限公司 10 万吨/年改性 MDI 和 12 万吨/年 TPU 项目	MDI、TPU	4697.01	公示	上海市建设项目环评信息公开		
化纤	浙江湖州	2021/2/1	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	拟审批	浙江省湖州市生态环境局		
	江苏淮安	2021/2/2	年产 10 万吨高性能纤维结构件项目	高性能纤维结构件	50000	受理	淮安市生态环境局		
	重庆涪陵	2021/2/5	30 万吨/年己二胺项目(三期、四期)	己二腈、己二胺、氨		公示	涪陵区生态环境局	华峰氨纶	
	重庆涪陵	2021/2/5	30 万吨/年尼龙 66 项目	尼龙 66		公示	涪陵区生态环境局	华峰氨纶	
	江苏宿迁	2021/2/7	宿迁桐昆宏阳印染有限公司年印染 7 亿米绿色纺织面料生产线项目	纺织面料	100000	第一次公示	沭阳县人民政府	桐昆股份	
	江苏宿迁	2021/2/7	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	新型绿色功能纤维、DTY 纤维、胚布	1300000	第二次公示	沭阳县人民政府	桐昆股份	
	重庆涪陵	2021/2/10	年产 30 万吨差别化氨纶扩建项目	氨纶丝		公示	涪陵区人民政府	华峰氨纶	
	江苏	2021/2/23	年产差别化功能性纤维 20 万吨	功能性纤维	101427.6	审批	苏州市行政审批		



	苏州		项目		24		局	
	浙江绍兴	2021/3/10	年产 20 万吨智能化低碳差别化纤维项目	智能化低碳差别化纤维		拟审批	绍兴市生态环境局	
		2021/3/25				审批		
	江苏苏州	2021/3/12	涤纶短纤生产改建项目	涤纶短纤		受理	苏州市行政审批局	
	江苏扬州	2021/3/19	扬州富威尔复合材料有限公司年产 7.7 万吨复合纤维生产线技术改造项目	复合纤维		审批	扬州市仪征生态环境局	
	浙江桐乡	2021/3/23	桐昆集团股份有限公司年产 30 万吨绿色智能化纤配套工程项目	绿色智能化纤配套工程	2550	备案公告	生态环境局桐乡分局	桐昆股份
塑料和橡胶	福建泉州	2021/2/1	泉州国亨化学有限公司 66 万吨/年丙烷脱氢 (PDH) 和 45 万吨/年聚丙烯 (PP) 项目	丙烷脱氢 (PDH)、聚丙烯 (PP)	629884	受理	泉州市生态环境局	
	河北平泉	2021/2/1	聚酯切片生产线项目	聚酯切片	6000	受理	平泉市人民政府	
		2021/2/23				审批		
	浙江慈溪	2021/2/2	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	拟审批	宁波市生态环境局	
	上海	2021/2/2	瑞素士化学(上海)有限公司新建项目	专用乳化剂、功能性助剂、涂料助剂、水性树脂	1000	报批前公示	上海市建设项目环评信息公开	
	福建泉州	2021/2/2	中仑塑业(福建)有限公司高性能聚酰胺材料项目	高性能聚酰胺		拟审批	泉州市生态环境局	
	浙江杭州	2021/2/3	年产 5.6 万吨特种聚酰胺切片项目	特种聚酰胺切片		拟审批	杭州市生态环境局	
	江西吉安	2021/2/9	江西双佳科技股份有限公司年产 20 万吨腐殖酸可降解液态地膜、2 万吨醋酸盐、5000 吨磷酸盐项目	腐殖酸可降解液态地膜、磷酸盐、醋酸盐	11000	受理	吉安市生态环境局	
		2021/3/1				拟审批		
	浙江宁波	2021/2/10	爱敬(宁波)化工有限公司 5 万吨/年苯酐及 4 万吨/年多品种增塑剂项目	苯酐、增塑剂		受理	宁波市生态环境局	
	江苏苏州	2021/2/18	常熟世名化工科技有限公司年产 10000 吨高频覆铜板专用树脂及特种添加剂技术改造项目	溶剂型色浆 II 产品、环保添加剂产品、PCB 低聚物固体树脂、高性能低聚物 SMA 树脂、高分子聚合物分散剂、功能性添加剂及光刻胶颜料分散液产品		公示	苏州市行政审批局	
	山东东营	2021/2/19	年产 16 万吨高性能树脂及甲醛项目	高性能树脂、甲醛	48137	受理	东营市生态环境局	
	江苏苏州	2021/2/19	常熟三爱富氟源新材料有限公司含氟共聚物扩建项目(1000 吨/年乙烯-四氟乙烯共物、1000 吨/年四氟乙烯和全氟烷基乙烯基醚共聚物、4000 吨/年聚全氟乙丙烯树脂)及副产 160 吨/年结壁料	四氟乙烯、全氟烷基乙烯基醚共聚物 (PFA)、聚全氟乙丙烯树脂 (FEP)		公示	苏州市行政审批局	
		2021/2/25				审批	苏州市行政审批局	
	新疆哈密市	2021/2/24	11 万吨/年高分子合成新材料甲基丙烯酸甲酯 (MMA) 单体项目	甲基丙烯酸甲酯 (MMA) 单体	98000	受理	新疆维吾尔自治区生态环境厅	
四川眉山	2021/2/24	万华化学(四川)有限公司年产 6 万吨生物降解聚酯项目	PBAT	35967.46	受理	眉山市生态环境局	万华化学	
广东韶关	2021/3/2	年产 3 万吨高分子合成新材料、表面装饰新材料新建项目	合成树脂	8000	拟审批	韶关市生态环境局		
山东烟台	2021/3/3	年产 20 万吨弹性体一体化项目	热塑性弹性体	36600	公示	烟台经济技术开发区	美瑞新材	
江苏泰州	2021/3/3	年产 31 万吨高性能苯乙烯聚合物项目	高性能苯乙烯聚合物 (ABS/HIPS、GPPS/MS)	155000	受理	泰州市泰兴生态环境局		
福建泉州	2021/3/9	石狮市豪展再生资源有限公司年产 PE 再生塑料颗粒 6000t、EVA 再生塑料颗粒 9000t 项目	PE、EVA 再生塑料颗粒	300	受理	泉州市石狮生态环境局		
广东中山	2021/3/11	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	拟审批	中山市生态环境局		
山东枣庄	2021/3/11	甲醛及环保树脂、咪喃树脂(一期)项目	甲醛、环保树脂、咪喃树脂	15800	拟审批	枣庄市生态环境局		



江苏扬州	2021/3/11	新纤应用材料(江苏)有限公司年产 14000 吨改性工程塑料颗粒项目	改性塑料	12600	受理	扬州经济技术开发区		
浙江衢州	2021/3/11	浙江豪邦化工有限公司 200kt/a 液体环氧树脂及副产 71.6kt/a 工业盐、4.6kt/a 粗甘油项目	液体环氧树脂、工业盐、甘油	53130.85	受理	衢州市生态环境局		
浙江衢州	2021/3/11	江山友诚聚酯材料有限公司年产 1 万吨聚酯颗粒生产线项目	聚酯颗粒		审批	衢州市生态环境局		
河北沧州	2021/3/11	沧州渤海新区树博化工产品有限公司关于年产 4 万吨/年不饱和聚酯树脂项目	不饱和聚酯	10000	第一次公示	沧州临港经济技术开发区管理委员会		
广东清远	2021/3/11	广东金发科技有限公司年产 160 亿只高性能医用及健康防护手套建设项目	防护手套	200000	受理	清远市清城区政务服务数据管理局	金发科技	
	受理				清远市生态环境局	金发科技		
福建福清	2021/3/15	万华化学(福建)有限公司年产 80 万吨 PVC 项目	VCM、PVC、盐酸	463212	第一次公示	福清市人民政府	万华化学	
江苏如皋	2021/3/22	新建年产聚四氟乙烯管制品、聚四氟乙烯板 500 吨、液压气动聚氨酯密封件 450 吨、液压配件(不含紧固件) 200 吨项目	四氟乙烯管制品、聚四氟乙烯板、液压气动聚氨酯密封件、液压配件(不含紧固件)	2000	受理	如皋市行政审批局		
安徽滁州	2021/3/24	年产 3000 吨不饱和树脂助剂搬迁改造项目	不饱和树脂助剂、过氧化异丁基甲基甲酮、过氧化甲基乙基甲酮、过氧化环己酮溶液、过氧化缩酮、脱模剂	10481	受理	滁州市生态环境局		
农药和化肥	湖北荆门	2021/2/1	微量元素锌肥及深加工项目	锌肥	5000	受理	荆门市人民政府	
	广东佛山	2021/2/1	佛山市大兴生物化工有限公司改扩建项目	复配型农药	300	受理	佛山市生态环境局	
	山东青岛	2021/2/1	年产 1500 吨复配农药项目	复配型农药	1200	受理	莱西市生态环境局	
	山东青岛	2021/2/1	有机肥制造项目	有机肥	8000	受理	青岛市生态环境局	
	山东青岛	2021/2/1	年加工 1000 吨复配农药项目	复配型农药		受理	青岛市生态环境局	
	湖南株洲	2021/2/2	湖南昊华化工股份有限公司年产 200 吨吡唑解草酯建设项目	吡唑解草酯	2020	受理	株洲市生态环境局	昊华科技
	湖南衡阳	2021/2/3	衡阳承泰化工有限公司年产 4 万吨过磷酸钙(磷肥)、9 千吨氟盐产品生产线建设项目	过磷酸钙(磷肥)、千吨氟盐	8009	受理	衡阳市生态环境局	
	四川宜宾	2021/2/3	年产 4.5 万吨生物有机肥生产基地项目	生物有机肥	600	受理	宜宾市生态环境局	
	四川宜宾	2021/2/3	年产 5 万吨有机肥建设项目	有机肥	500	受理	宜宾市生态环境局	
	四川绵阳	2021/2/5	农药可溶性液剂生产装置技术改造项目	二氯吡啶酸、氨基吡啶酸、氟草烟原药、草铵膦、氟环唑	2000	拟审批	绵阳市生态环境局	利尔化学
	湖南株洲	2021/2/5	湖南昊华化工股份有限公司 7500t/a 杀虫单扩建项目	乙螨唑、杀螟丹、杀虫单	32327	受理	株洲市生态环境局	昊华科技
		拟审批						
	广东揭阳	2021/2/7	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	审批	揭阳市生态环境局普宁分局	
	河北滦州	2021/2/7	天鼎有机肥料生产建设项目	有机肥	610.48	拟审批	滦州市人民政府	
		2021/2/20				审批		
	浙江衢州	2021/2/7	捷马化工股份有限公司年产对羟基苯甲腈 1000 吨、对羟基苯甲醛 1000 吨、3-氯-4-氟苯胺 500 吨、2,4-二氯氟苯 2000 吨、2,6-二氯苯甲酰胺 500 吨项目	对羟基苯甲腈、对羟基苯甲醛、3-氯-4-氟苯胺、2,4-二氯氟苯、2,6-二氯苯甲酰胺	12000	公示	衢州市生态环境局	
湖南株洲	2021/2/7	1000t/a 乙螨唑建设项目	乙螨唑	31450	受理	株洲市生态环境局	昊华科技	
湖南	2021/2/8	年产 3500 吨水溶性肥料建设项	水溶性肥料	500	公示	湖南奥特施农业		

长沙		目				科技有限公司		
四川绵阳	2021/2/8	年产 1000 吨精细化学品生产线技术改造项目	羧吡啶甲酯中间体	3500	拟审批	绵阳市生态环境局	利尔化学	
山东潍坊	2021/2/9	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	审批	潍坊市生态环境局		
山东莱州	2021/2/10	山东优素生物科技有限公司 20000 吨/年液体水溶肥生产项目	液体水溶肥	150	审批	莱州市人民政府		
广东广州	2021/2/19	茂名市富农生化有限公司广州分公司年产水溶肥料 500 吨建设项目	水溶肥料	200	拟审批	广州市生态环境局		
河北沧州	2021/3/1	河北赛丰生物科技有限公司中间体、原药及农药制剂迁建项目	功夫酸、功夫菊酯、联苯菊酯、农药制剂、2,6-二氟苯甲酰胺、乙螨唑、虫酰肼、草铵膦、苯醚甲环唑、功夫菊酯		第一次公示	沧州临港经济技术开发区		
贵州贵阳	2021/3/2	年产 3 万吨有机肥项目	有机肥		审批	贵阳市生态环境局		
广西桂林	2021/3/2	生产生物有机肥建设项目	生物有机肥	760	受理	桂林市生态环境局		
	拟审批							
	审批							
辽宁阜新	2021/3/5	辽宁众辉生物科技有限公司年产 22000 吨农药原药、14000 吨医药农药中间体及副产生产项目	农药原药、医药农药中间体	55000	受理	阜新市生态环境局		
山东潍坊	2021/3/10	年产 30000 吨农药及中间体项目 (5500 吨 L-草铵膦装置)	农药、L-草铵膦	16000	第二次公示	潍坊滨海经济技术开发区		
河北沧州	2021/3/11	年产 6000 吨除草类制剂产品智能化复配项目	除草剂		受理	沧州临港经济技术开发区管理委员会		
	2021/3/18				审批			
江苏泰兴	2021/3/15	泰州百力化学股份有限公司溴系列阻燃剂、溴系列产品及农用杀菌剂项目	十溴二苯乙烷、氢溴酸、吡啶菌胺、亚硫酸钠、工业盐、硼酸、碳酸镁、溴化聚苯乙烯、盐酸、水处理剂氯化铝溶液		受理	泰州市泰兴生态环境局		
四川宜宾	2021/3/17	四川省宜宾市筠连县沐爱镇落箭村年产 4.5 万吨生物有机肥生产基地项目	有机肥	600	公示	宜宾市生态环境局		
浙江绍兴	2021/3/23	年产 4 万吨乙烯利原药 2 万吨矮壮素原药及其配套制剂集聚提升项目	矮壮素		审批	绍兴市生态环境局		
电子化学品	四川射洪	2021/2/1	年产 3 万吨氢氧化锂项目	氢氧化锂		第一次公示	射洪市人民政府	
	山东青岛	2021/2/2	石墨生产加工项目	石墨烯	10000	受理	青岛市生态环境局	
	新疆	2021/2/3	新疆东方希望新能源有限公司年产 6 万吨多晶硅项目	多晶硅		拟报批公示	国家级新疆准东经济技术开发区	
	湖北宜昌	2021/2/4	7 万吨/年高性能有机硅新材料项目	有机硅	26007	拟审批	湖北省投资项目在线审批监管平台	
	广东佛山	2021/2/5	年产 1500 吨有机硅新材料项目	有机硅	1000	审批	佛山市生态环境局	
	山东潍坊	2021/2/5	年产 600 吨高端电子专用材料项目	吡啶(湿电子级)	800	公示	潍坊滨海经济技术开发区	
	广西玉林	2021/2/7	年产 5000 吨纳米磷酸铁锂新能源材料项目	纳米磷酸铁锂	6000	拟审批	玉林市生态环境局	
		2021/3/3				审批		
	广东珠海	2021/2/7	珠海市优邦新材料有限公司涂料及电子化学品建设项目	涂料及电子化学品	10000	受理	珠海市生态环境局	
	四川德阳	2021/2/8	年产 10 万吨锂离子电池正极材料磷酸铁及磷酸铁锂工程项目	锂离子电池正极材料磷酸铁、磷酸铁锂		第一次公示	德阳市人民政府	
	四川德阳	2021/2/8	年产 5 万吨锂离子电池正极材料用磷酸二氢锂工程项目	磷酸二氢锂		第一次公示	德阳市人民政府	
	江苏盐城	2021/2/23	年产 3600 吨锂离子电子材料新建项目	锂离子电极材料		审批	盐城经济技术开发区	
	江苏	2021/2/24	苏州金科发能源技术有限公司年	锂亚硫酸氟电池		审批	苏州市行政审批	



	苏州		产 10 万只锂亚硫酰氯电池生产项目				局	
	四川眉山	2021/2/24	万华化学(四川)有限公司年产1万吨锂电池三元材料项目	锂电池三元材料	116026	受理	眉山市生态环境局	万华化学
	浙江湖州	2021/2/25 2021/3/1	年产 2000 吨有机硅新材料技改项目	有机硅	2500	受理 审批	湖州市生态环境局	
	山东烟台	2021/3	万华化学集团股份有限公司锂离子动力电池研发中试项目	三元前驱体、正极材料、负极材料的小试开发以及氧化钴、三元前驱体、正极材料	73654	公示	万华化学官网	万华化学
	浙江衢州	2021/3/2 2021/3/19	衢州华友钴新材料有限公司年产3万吨(金属量)高纯三元动力电池级硫酸镍项目	(金属量)高纯三元动力电池级硫酸镍	95830	受理 审批	衢州市生态环境局	华友钴业
	江苏泰州	2021/3/3	年产 2.7 万吨脂肪胺及其衍生产产品(含电子级三辛胺、烷基叔胺、季铵盐)技改项目	脂肪胺及其衍生产产品(含电子级三辛胺、烷基叔胺、季铵盐)	15600	受理	泰州市泰兴生态环境局	万盛股份
	广东东莞	2021/3/8	年产 5 万吨高性能锂离子电池负极材料和研发中心建设项目	锂离子电池负极材料		审批	东莞市生态环境局	
	江西宜春	2021/3/8	半导体有限公司 8GW 太阳能硅片项目	硅片	50000	受理	宜春市生态环境局	
	河北唐山	2021/3/9	年产 1 万吨电池级碳酸锂联产 1 万吨电池级氢氧化锂项目	碳酸锂、氢氧化锂	66394.9	第二次公示	唐山市生态环境局	
	江苏溧阳	2021/3/9	高性能石墨烯复合导电浆料及高性能石墨烯粉体生产项目	石墨烯复合导电浆料、高性能石墨烯粉体	50000	拟审批	溧阳市人民政府	
	河南郑州	2021/3/9	郑州恒大新能源科技发展有限公司郑州恒大动力电池项目	锂电池负极材料	600000	公示	规划市政建设环保局	
	四川射洪	2021/3/11	年产 5 万吨新能源锂电正极材料建设项目	锂电正极材料	60000	第一次公示	遂宁市射洪生态环境局	
	江苏苏州	2021/3/12	年产燃料电池堆 2000 台新建项目	燃料电池	3000	受理	苏州市行政审批局	
	四川眉山	2021/3/12	年产 10000 吨锂电池负极材料提纯用高纯石墨匣钵生产项目	锂电池负极材料	12500	报批前公示	眉山市人民政府	
	河北邢台	2021/3/15 2021/3/16	河北天达晶阳半导体技术股份有限公司年产 2.8 万片碳化硅晶体项目(一期工程)	碳化硅晶体	16673.6	受理 拟审批	邢台市生态环境局	
	江苏启东	2021/3/19	高容量能量密度低温锂电池研发与生产	低温锂电池	3000	受理	启东市行政审批局	
	四川射洪	2021/3/23	锂电池专用四氧化三锰建设项目	四氧化三锰、硫酸铵		第一次公示	遂宁市射洪生态环境局	
	湖南株洲	2021/3/23	醴陵市益民碳化硅厂碳化硅制品生产项目	碳化硅	150	受理	株洲市生态环境局	
	福建南阳	2021/3/23	阳光中科(福建)能源股份有限公司年产 3.4GW 单晶硅太阳能电池片生产线蚀刻工序提升改造及有机废气治理设施提升改造工程	单晶硅太阳能电池片	3000	受理	南阳市人民政府	
	四川眉山	2021/3/23	四川研一新材料有限责任公司锂电池功能性助剂和材料生产性项目	含腈类、高纯溶剂类、含锂类、含硫类新材料添加剂即新材料助剂	50000	受理	眉山市生态环境局	
	福建宁德	2021/3/24	宁德长盈新能源汽车动力电池结构件	电池结构件	30000	公示	福安市人民政府	
	浙江杭州	2021/3/26	年产 3000 吨锂电池隔膜用氧化铝铝迁建项目	锂电池隔膜用氧化铝	3922.94	受理	杭州市生态环境局建德分局	
精细化工	云南曲靖	2021/2/1 2021/2/19	1.5 万 t/a 五氧化二磷和 8000t/a 多聚磷酸建设项目	五氧化二磷、多聚磷酸	11300	受理 审批	曲靖市生态环境局	
	湖北潜江	2021/2/1	潜江宜生新材料有限公司年产 20000 吨硅烷偶联剂扩建项目	硅烷偶联剂		公示	潜江市生态环境局	
	广东佛山	2021/2/1	阳江市联邦金属化工有限公司改扩建项目	钴金属量化工产品(四氧化三钴、氧化亚钴、氯化钴、硫酸钴)、氧化亚镍、电积铜、工业级碳酸锰、高纯硫酸锰、高纯硫酸锂、碳酸锂、石膏	10000	受理	佛山市生态环境局	
	陕西	2021/2/1	陕西中蓝化工科技新材料有限公	氟代碳酸乙烯酯	3258.1	受理	渭南市生态环境	



渭南		司氟精细品项目一期				局	
湖北荆门	2021/2/2	6万吨/年顺酐项目	顺酐		拟审批	荆门市人民政府	
湖北荆门	2021/2/2	年产500吨生物碱项目	生物碱(烟碱)		拟审批	荆门市人民政府	
江苏泰兴	2021/2/3	年产1000吨碳酸亚乙烯酯扩建项目	碳酸亚乙烯酯	6860	拟审批	泰兴市人民政府	
	2021/3/1				审批	泰州市泰兴生态环境局	
江苏泰兴	2021/2/3	新浦烯炔(泰兴)有限公司年产40万吨氯乙炔项目	氯乙炔	125801	拟审批	泰兴市人民政府	
	2021/3/1				审批	泰州市泰兴生态环境局	
福建南平	2021/2/3	含氟系列高新材料一期项目(1-(异丙氧碳酸酯)-苯基氨基甲酸酯、3,5-二硝基-4-氯三氟甲苯、3,5-二硝基-2,4-二氯三氟甲苯)	1-(异丙氧碳酸酯)-苯基氨基甲酸酯、3,5-二硝基-4-氯三氟甲苯、3,5-二硝基-2,4-二氯三氟甲苯	3500	受理	南平市生态环境局	
湖北襄阳	2021/2/3	5万吨/年工业级磷酸一铵项目	工业级磷酸一铵	10000	拟审批	湖北省投资项目在线审批监管平台	
湖北襄阳	2021/2/3	年产360吨氟虫酰胺中间体、年产200吨三氟茶啉啉中间体、年产600吨三氟咪啉啉酰胺中间体生产项目	氟虫酰胺中间体、三氟茶啉啉中间体、三氟咪啉啉酰胺中间体	20000	拟审批	湖北省投资项目在线审批监管平台	
甘肃张掖	2021/2/3	硫酸钠及1万吨精制96%无水亚硫酸钠项目	无水亚硫酸钠		公示	金昌市生态环境局	
浙江台州	2021/2/4	年产500吨2-氨基-4,6-二甲氧基嘧啶、100吨7-乙基色醇、500吨2-甲磺酰基-4,6-二甲氧基嘧啶、20吨5-甲基脱水尿苷、20吨胞苷项目	2-氨基-4,6-二甲氧基嘧啶、7-乙基色醇、2-甲磺酰基-4,6-二甲氧基嘧啶、5-甲基脱水尿苷、胞苷	10000	受理	台州市生态环境局	
河北沧州	2021/2/4	年产1500t2-氨基-3-羟基-(4-甲磺基)苯丙酸酯项目(一期工程)	2-氨基-3-羟基-(4-甲磺基)苯丙酸酯	14055	受理	沧州临港经济技术开发区管理委员会	
	2021/2/25				拟审批		
	2021/3/2				审批		
河南驻马店	2021/2/4	河南荣华医药科技有限公司年产10万吨醋酐项目	醋酐		受理及拟批准	驻马店市生态环境局	
湖北潜江	2021/2/4	10万吨/年异辛烷项目	异辛烷	18537	拟审批	湖北省投资项目在线审批监管平台	
山东泰安	2021/2/4	新泰润禾生物科技有限公司12000吨/年三氮唑系列产品、6000吨/年二甲基海因建设项目(一期)	三氮唑、二甲基	14794.8	第二次公示	泰安市生态环境局	
湖北荆州	2021/2/5	30000吨/年漂白粉和10000吨/年次氯酸钠建设项目	漂白粉、次氯酸钠		第一次公示	荆州市生态环境局	
安徽滁州	2021/2/5	安徽金轩科技有限公司年产1万吨糠醛生产线技改项目	糠醛	30	受理	滁州市生态环境局	
安徽池州	2021/2/5	安徽中山化工有限公司年产500吨D型扁桃酸、200吨L型扁桃酸、1000吨巴豆酸项目	D型扁桃酸、L型扁桃酸、巴豆酸	5300	公示	池州市生态环境局	
湖北仙桃	2021/2/5	湖北仙酩科技有限公司年产21万吨化学新材料一体化项目	醇胺系列产品、酮肟系列产品	156500	第一次公示	仙桃市生态环境局	
山东枣庄	2021/2/5	年产5万吨醋酐、4000吨可降解醋酸纤维素无纺布、5000吨可降解醋酸纤维素薄膜项目	醋酐、可降解醋酸纤维素无纺布、可降解醋酸纤维素薄膜	32000	受理	枣庄市生态环境局	
广东广州	2021/2/7	广州厚沅化学助剂有限公司年产分散剂570t建设项目	分散剂	200	受理	广州市生态环境局	
山东济南	2021/2/7	6000吨/年过氧化二苯甲酰、过氧化二(2,4-二氯苯甲酰)建设项目	过氧化二苯甲酰、过氧化二(2,4-二氯苯甲酰)	9191.7	拟审批	济南市生态环境局	
江苏苏州	2021/2/8	苏州第四制药厂有限公司年产300kg卡泊酚净、150kg卡泊三醇、500kg比伐卢定、200kg醋酸去氨加压素、40t右旋布洛芬、20t	卡泊酚净、卡泊三醇、比伐卢定、醋酸去氨加压素、右旋布洛芬、多西拉敏、西他列汀		审批	苏州市行政审批局	

		多西拉敏、50t 西他列汀的技术改造项目					
福建三明	2021/2/8	年产 10000 吨铝钛硼、4000 吨合金金属建设项目	铝钛硼	11200	公示	三明市生态环境局	
安徽滁州	2021/2/8	定远县润泰化工有限责任公司年产 60 吨 3, 3-二甲氧基环丁烷-1, 1-二羧酸二异丙酯技改项目	3, 3-二甲氧基环丁烷-1, 1-二羧酸二异丙酯	5200	公示	滁州市生态环境局	
	审批						
四川德阳	2021/2/8	年产 60 万吨/年硫磺制硫酸工程项目	硫磺制硫酸		第一次公示	德阳市人民政府	
四川德阳	2021/2/8	年产 20 万吨/年工业磷酸二氢钾工程项目	工业磷酸二氢钾		第一次公示	德阳市人民政府	
山东潍坊	2021/2/8	年产 10500 吨液体硅酸钠项目	液体硅酸钠	200	审批	潍坊市生态环境局	
江西乐平	2021/2/8	乐平市赛复乐医药化工有限公司年产 19600 吨高端精细化学品及配套项目	双氟基苯胺二烷基系列化合物	210000	审批	景德镇市生态环境局	
江苏南通	2021/2/8	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	1500	拟审批	南通市海门区人民政府	
	2021/2/22				审批	海门区行政审批局	
四川自贡	2021/2/9	中昊晨光化工研究院有限公司 2.6 万吨/年高性能有氟材料项目	二氟一氯甲烷 (F22)、四氟乙烯单体 (TFE)、六氟丙烯单体 (HFP)、八氟环丁烷 (C4F8)、聚全氟乙丙烯 (FEP)、可溶性聚四氟乙烯 (PFA) 树脂、聚四氟乙烯分散浓缩液、聚四氟乙烯分散树脂、聚合氯化铝 (PAC)		公示	自贡市生态环境局	
四川雅安	2021/2/9	2 万吨/年三偏磷酸钠建设项目	三偏磷酸钠	15000	受理	雅安市生态环境局	
	2021/2/22				拟审批		
	2021/3/9				审批		
江苏苏州	2021/2/10	常熟市滨江化工有限公司年产有机过氧化物配方产品 6000 吨技改项目	有机过氧化物		审批	苏州市行政审批局	
江苏苏州	2021/2/10	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	盐酸、苯酚、抗氧化剂		审批	苏州市行政审批局	
四川绵阳	2021/2/10	精细化学品多功能生产车间建设项目	三氯吡啶醇钠中间体、2,4-二氟苯胺、5-氯-8-羟基喹啉	29000	公示	绵阳市生态环境局	利尔化学
云南曲靖	2021/2/18	10 万吨/年甲醛联产 12 万吨/年胶粘剂项目	甲醛、胶粘剂	13114	受理	曲靖市生态环境局	
湖北襄阳	2021/2/19	年产 20000 吨氨基磺酸、30000 吨焦亚硫酸钠技改扩能项目	氨基磺酸、焦亚硫酸钠	18000	拟批准	湖北政府服务网	
湖北荆门	2021/2/19	年产 4000 吨/年二氟氨基苯产品项目	二氟氨基苯	10000	受理	湖北政府服务网	
河北唐山	2021/2/20	25 吨/年医药中间体, 700/年吨塑料助剂, 1000 吨/年石油助剂项目	医药中间体、塑料助剂、石油助剂		第一次公示	唐山市生态环境局	
山东潍坊	2021/2/22	年产 20000 吨四溴双酚 A 项目	四溴双酚 A	11882	公示	潍坊滨海经济技术开发区	
山东潍坊	2021/2/22	年产 5000 吨溴代三嗪项目	溴代三嗪	11600	公示	潍坊滨海经济技术开发区	
青海海西州	2021/2/24	年产 50000t 双氧水建设项目	双氧水	8708	第一次公示	海西州生态环境局	
四川雅安	2021/2/25	新增年产 6000 吨球形氧化铝粉项目	球形氧化铝	3000	受理	雅安市生态环境局	
浙江宁波	2021/2/26	万华化学(宁波)氯碱有限公司 650Kta 产业链填平补齐技改项目	烧碱	33650	审批	宁波大榭开发区	万华化学
山东烟台	2021/3	万华化学集团股份有限公司 9000 吨/年 PDMS 项目	PDMS	9114.39	公示	万华化学官网	万华化学



山东烟台	2021/3	万华化学集团股份有限公司柠檬醛及其衍生物一体化项目	异戊烯醇、异戊烯醛、柠檬醛、柠檬醛衍生物	236970.5	第二次公示	万华化学官网	万华化学
江苏泰州	2021/3/1	江苏科鼎生物制品有限公司扩建年产 1000 吨木馏醇及其技改项目和年产 1000 吨植物甾醇生产线技改项目	植物甾醇、天然维生素 E 油	8693	审批	泰州市泰兴生态环境局	
江苏泰州	2021/3/1	年产 2000 吨丙烯酸/2-丙烯酰胺-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-丙烯酰胺-2-甲基丙磺酸/次亚磷酸钠水处理分散剂		审批	泰州市泰兴生态环境局	
湖北荆州	2021/3/1	7.2 万吨/年氯磺酸及 4 万吨/年硫酸钾改建项目	氯磺酸、硫酸钾		第一次公示	荆门市生态环境局	
宁夏吴忠	2021/3/2	年产 300 吨硫代乙酸钾及 200 吨硫代乙酸项目	硫代乙酸钾、硫代乙酸	15000	拟审批	吴忠市生态环境局	
甘肃金昌	2021/3/3	年产 5000 吨甲基磺酰氯项目	甲基磺酰氯		拟审批	金昌市生态环境局	
河北唐山	2021/3/4	唐山明州科技有限公司年产 800 吨活性翠蓝 IBN 项目	活性翠蓝 IBN		第一次公示	唐山市生态环境局	
浙江绍兴	2021/3/4	年产 2080 吨医药原料药及关键中间体联产氯化镁、溴化钾及配套固废减量化焚烧炉提升项目	医药原料药及关键中间体联产氯化镁、溴化钾	60000	受理	绍兴市生态环境局	
	拟审批						
	审批						
辽宁阜新	2021/3/5	金凯(辽宁)生命科技股份有限公司年产 6 吨全氟乙基环己基磺酸钾项目	全氟乙基环己基磺酸钾	350	受理	阜新市生态环境局	
2021/3/24	拟审批						
辽宁阜新	2021/3/5	阜新弘润精细化工有限责任公司年产 40 吨精细化工中间体项目	精细化工中间体	560	受理	阜新市生态环境局	
2021/3/24	拟审批						
河北唐山	2021/3/5	唐山市惠博无机硅化物有限公司年产 20 万吨硅化物项目	硅酸钠	36000	报批前公示	唐山市生态环境局	
广西平果	2021/3/5	广西平果和泰科技有限公司 60kt/a 高品质无机氟化铝(二期)项目	氟化铝		受理	百色市平果生态环境局	
山东东营	2021/3/8	300 吨/年糖苷系列、300 吨/年胆酸(甾酮)系列、200 吨/年 8-甲基壬酸甲酯、500 吨/年丙二酸(改建)项目	糖苷、胆酸(甾酮)、8-甲基壬酸甲酯、丙二酸	12780	受理	东营市生态环境局	
湖北荆州	2021/3/8	30 万吨/年普通过磷酸钙改建项目	过磷酸钙	8000	受理	荆门市生态环境局	
山东潍坊	2021/3/9	年产 7455 吨溴素生产加工项目	溴素		公示	潍坊滨海经济技术开发区	
山东济南	2021/3/10	商河信和缘医药化工有限公司年产 100 吨溴乙酰 7-ACA 项目	溴乙酰 7-ACA	500	受理	济南市生态环境局	
山东东营	2021/3/11	6000 吨/年三氟化硼络合物(二期)技改项目	三氟化硼络合物	28	受理	东营市生态环境局	
河北沧州	2021/3/11	河北瑞克新能源科技有限公司年产二万吨新能源催化剂项目(二期)项目	合成催化剂、新能源材料、甲醛合成催化剂	150000	第二次公示	沧州临港经济技术开发区管理委员会	
湖南益阳	2021/3/12	年产 20 万吨活性氧化钙改建项目	活性氧化钙	2000	受理	益阳市生态环境局	
	2021/3/24				审批		
江苏泰兴	2021/3/15	泰州市正大化工有限公司一万吨/年 UV 光固化涂料技术改造项目	UV 光固化涂料	10100	审批	泰州市泰兴生态环境局	
浙江衢州	2021/3/15	2500 吨年精制 Rc318 项目	精制 Rc318		审批	衢州市生态环境局	
江苏苏州	2021/3/17	新建锰锌铁氧体磁芯生产项目	锰锌铁氧体磁芯	500	受理	苏州市行政审批局	
江苏泰兴	2021/3/17	江苏万盛大伟化学有限公司年产 2.7 万吨脂肪胺及其衍生产物(含电子级三辛胺、烷基叔胺、季铵盐)技改项目	脂肪胺、三辛胺、烷基叔胺、季铵盐		拟审批	泰州市泰兴生态环境局	
贵州安顺	2021/3/17	6000 吨/年高纯锂盐项目	高纯碳酸锂、高纯一水氢氧化锂		拟审批	贵州省环境影响评价公示系统	
河北沧州	2021/3/18	年产 13000 吨阻燃剂项目	十溴二苯醚、十溴二苯乙烷、三聚氰胺聚磷酸盐(MPP)、工程塑料阻燃母粒、氰尿酸三聚氰	22000	第一次公示	沧州临港经济技术开发区管理委员会	

			胺 (MCA)				
广东惠州	2021/3/18	惠州宇新新材料有限公司年产10万吨丁酮联产13万吨乙酸乙酯项目	丁酮联产、乙酸乙酯	40994	受理	惠州市生态环境局	
上海	2021/3/19	巴斯夫化工有限公司抗氧化剂生产及配套设施项目-复配生产线扩建	抗氧化剂		报批前公示	上海市建设项目环评信息公开	巴斯夫
江苏泰兴	2021/3/19	泰兴二氧化碳厂自建码头环保设施技改项目	二氧化碳	20	受理	泰州市泰兴生态环境局	
江苏泰兴	2021/3/20	新药研发中心及生产基地项目	依鲁替尼、赞布替尼、依法卡托, 研发产能、副产品甲醇、二氯甲烷、四氢呋喃、乙酸乙酯、乙醇、正庚烷、丙酮	550000	受理	泰州市泰兴生态环境局	
江苏泰兴	2021/3/22	年产21.8吨富马酸卢帕他定等7个原料药项目	复方硫酸盐(硫酸钾)、富马酸卢帕他定、西他沙星、盐酸阿考替胺、阿伐那非、多聚麦芽糖铁、羧基麦芽糖铁	10765.59	受理	泰州市泰兴生态环境局	
浙江绍兴	2021/3/22	年产20254吨2,4-二硝基氯苯技改项目	2,4-二硝基氯苯		拟审批	绍兴市生态环境局	
四川眉山	2021/3/23	四川精事达科技有限公司精细化学品项目	表面活性剂(平平加)、空间位阻胺TBEE(叔丁胺基乙氧基乙醇)、醇胺产品(N-乙基乙醇胺)、N-羟乙基吗啉、N-羟乙基哌啶、固色剂(玻璃纤维润滑剂G)	15000	受理	眉山市生态环境局	
河北石家庄	2021/3/23	准河北协同化学有限公司6000吨年亚氨基二琥珀酸技改项目	亚氨基二琥珀酸		拟审批	河北石家庄循环化工园区	
河南焦作	2021/3/24	龙蟒佰利联集团股份有限公司高档金红石钛白粉煅烧窑技改项目	氯氧化锆、硫磺制酸、硫酸法钛白粉、金红石	10000	第二次信息公示	龙蟒佰利官网	龙蟒佰利

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：历经 20 载，成为引领全球的化工巨头

经历 20 载砥砺前行已成为全球化工巨头。3 月 16 日，万华化学发布 2020 年年报。2020 年公司共实现营收 734.33 亿元，同比增加 7.91%；实现毛利 196.67 亿元，同比增加 3.22%；实现归母净利润 100.41 亿元，同比下降 0.87%。（1）万华聚氨酯业务以 MDI、TDI 为核心，重点提升聚醚、改性 MDI 两个支撑平台能力，产品驱动和客户解决方案双线发展，不断提升全球供应链精细化管理水平，提升客户服务能力。疫情期间，公司积极响应客户需求，及时调整营销和服务策略，全球营销和技术资源协同，为客户提供更加多元的差异产品和解决方案，为客户创造价值。（2）石化业务沿着“双核驱动，多点支撑，协同发展”的战略，继续深耕 LPG/烯烃商业模式；2020 年根据疫情和市场环境变化，坚持落实“轻资产、高周转”策略，产品周转率稳步提升。（3）精细化学品业务继续保持快速增长。ADI 业务全球化布局、国内和海外业务轮动明显，有效应对了疫情带来的巨大挑战；新兴业务产业化进程提速，新业务的孵化能力提升，2020 年末表面材料事业部正式更名为新兴技术事业部；新材料业务通过工艺优化和市场拓展，竞争力持续增强；PC 业务随着二期项目投产，产品品质和销量进一步提高；先进材料业务新产品实现多项商业化订单。万华化学是 21 世纪第一批上市公司之一，经历 20 载砥砺前行已成为比肩全球的化工龙头。在这 20 年中，万华化学共经历三次跃迁：第一次是 2001-2009 年，万华 MDI 产品全球市占率从 2.3% 提升至 9%，突破海外技术垄断，伴随国内市场迅速崛起；第二次是 2010-2015 年，万华 MDI 产品全球市占率上升至 25% 成为全球龙头，开启自主创新和引领全球之路，凭借显著的成本和质量优势抢占市场第一话语权；第三次是 2016-2020 年，通过创新、收购、控股等方式，构筑 MDI 技术万里长城。通过扩能和降本增效进一步提升市场话语权。通过开发新应用场景不断突破市场天花板，为领跑铺平道路。同时，万华在聚氨酯领域继续补充和巩固 TDI、聚醚多元醇（包括组合聚醚）、ADI 等市场优势，与 MDI 协同共筑竞争优势，逐渐从单纯的产品供应商转变为产品+服务的解决方案供应商；在石化领域奠定基础，布局 PDH 和大乙烯一期基础原料产业链，打造新材料成本端优势，夯实汽车大战略原料基础，助力聚氨酯协同发展，厚积薄发；在新材料领域，万华是中国化工行业人才高地，在卓越管理制度和前瞻研发投入下充分发挥人才优势，打造难以撼动的系统创新和高效服务体系，在全球范围内攻城略地。

推出水性木器漆净味 PUD 和净味内墙涂料，提供 Leasys®3520 服装/箱包/鞋/沙发革解决方案。在“消费升级”的新趋势下，水性木器漆具有十分光明的发展前景。但同时，水性木器漆涂装家具的气味问题也成为消费者关心的重点之一。公司推出新一代净味 PUD 产品—Lacper®4218，满足消费者对“净味”水性木器漆的新需求。Lacper®4218 运用了万华化学特有的气味控制技术，采用单体选择、溶剂脱除技术、残余控制技术以及低成膜剂需求等工艺，实现了 PUD 的净味效果，为行业内首推；推出了净味效果优异的全新产品—Archsol®8121。Archsol®8121 在已有净味技术基础之上，通过增强乳胶粒之间电子层的分子间作用力，增强成膜性能，同时，赋予乳胶漆优秀的冻融稳定性，极大的减少了成膜助剂及抗冻剂的用量，进一步降低了由于成膜助剂而带来的 VOC。Archsol®8121 作为净味效果更好、力学性能表现更优异的产品，赋予了内墙涂料更好的性能、更多的应用场合；推出了合成革专用生物基 PUD 产品 Leasys®3520。Leasys®3520 是一种生物基碳含量占总碳含量 80% 的可发泡的高固含树脂，其主要特点为：高生物基碳含量；优异的发泡稳泡性能；优异的干湿/低温曲折和干湿剥离性能；优异的填料包覆性能。

与美国最大分销商之一 Terra Firma 合作，加速全球化布局。3月初，Terra Firma 宣布，万华化学集团 ADI 事业部已选择 Terra Firma 作为其分销网络的最新成员。Terra Firma 将代理万华化学在美国东南地区的脂肪族异氰酸酯技术产品线。万华一直以来都有美国市场的开发计划。由于贸易冲突和环保组织等原因，万华美国 MDI 新装置的建设一直处于待定的状态。尽管如此，万华仍将美国视为最重要的潜力市场之一，与 TF 公司的合作也显示这点。通过与当地经销商合作销售 ADI 产品，一方面可以为公司产品快速打开美国市场，培养用户，规避政策风险，为后续 ADI 产品扩能做市场准备；另一方面可以此契机，继续深化合作，有助于向美国这一重要市场推广公司其他产品，加快产品销售全球化布局。与 TF 公司在 ADI 产品的合作对万华 MDI 在海外的销售亦有所帮助。当前正处于美国 MDI 行业不可抗力频发的时间点，是万华 MDI 产品打入美国市场的重要时机。公司 2 月宣布烟台 MDI 装置成功从 60 万吨/年技改扩能至 110 万吨/年。在 TF 公司销售渠道的帮助下，万华 50 万吨的 MDI 新增产能中的一部分有望被美国市场消化，继续保持 MDI 行业的高景气度。

锂离子电池研发中试项目环评公示，三元材料解决方案将亮相 CIBF。万华化学拟投资 7.4 亿元建设锂离子电池研发中试项目，主要进行三元前驱体、正极材料、负极材料、氧化锆陶瓷材料的小试开发以及氧化锆、软包电芯、三元前驱体、正极材料的中试研发等，预计于 2021 年 6 月投产。三元前驱体合成实验工艺主要由共沉淀反应单元、离心分离清洗单元以及样品干燥单元三段工序组成；正极材料的生产工艺是将三元前驱体和碳酸锂（氢氧化锂）混合，在高温下烧结，两种物质发生反应释放出 CO₂ 和 H₂O，得到产品镍钴锰酸锂；负极材料合成实验工艺主要由前驱体制备单元、掺杂包覆单元以及掺混石墨单元等工序组成；氧化锆中试项目研发流程主要包括共沉淀、水洗、干燥、焙烧、研磨、造粒六大工序。此外，万华将于 3 月 19-21 日在在深圳会展中心参加由中国化学与物理电源行业协会主办的第十四届中国国际电池技术交流会/展览会（China International Battery Fair, CIBF）。在本次展会上，万华化学带来了全新产品——锂电三元材料解决方案，包括适用于高能量密度/长循环/高电压等特性的动力电池材料、适用于高倍率/高低温性能/低成本等细分应用场景的电池材料等产品，同时可为客户提供定制化的产品开发方案。此外，万华柠檬醛项目环评第二次公示，新材料布局不断加速。

电池材料在 CIBF 展会上首次亮相，远期规划产能达到 10 万吨/年，改性材料有望应用于 5G。3 月 19 日，万华化学新的电池材料业务在本次 CIBF 展会上首次亮相。万华电池材料业务致力于高安全性能、高能量密度、高功率性能、长循环寿命的三元正极材料的开发生产，并为行业提供三元材料短板解决方案及三元材料-电芯整体使用方案。公司现有烟台生产基地及在建的四川眉山生产基地，未来将以更具优势的产能和更广阔的辐射能力满足市场需求。项目建设方面，万华眉山 1 万吨三元正极材料（高镍产线）产能预计 2021 年 Q3 投产。远期规划方面，三元材料规划产能达到 10 万吨/年，属于眉山二期项目。眉山二期项目计划总投资 400 亿元，规划建设高性能树脂和水性涂料、生物发酵及可降解塑料、锂电池材料、合成香料四大产业链 11 个项目。万华化学携“万华化学创新材料解决方案助力 5G 行业发展”亮相“5G × 电子电器产业创新技术峰会”。目前，万华化学 5G 项目团队已开发一系列介电性能优异、耐化学性、抗冲和成型周期短的 5G 天线罩专用改性材料，正在开发一系列创新低介电材料，如超低介损材料、低介电高强度材料、低介电高导热材料等，引领低介电材料发展方向。

福建布局一体化园区，员工持股增活力。万华化学福建工业园现有产业布局主要为江阴港城经济区西区聚氨酯相关项目，其中，万华福建主要负责 TDI、PVC、合成气及配套空分、液氨、苯胺等装置及码头建设；万华福建异氰酸酯有限公司主要负责 MDI 主装置建设及部分配套公用工程。根据公司的规划，未来将在福建江阴港城经济区东区规

划石化产业链，初步规划 PDH 丙烷脱氢制丙烯及丙烯下游产业链，利用东区的石化资源可形成西区项目的原料来源，实现东区和西区的互联互通，东西区原料互为上下游供应，共享基础配套设施，促进提高园区效益最大化。万华在福建的产业链布局依旧一体化、园区化、规模化、精细化的思路。万华福建产能在未来将更多辐射华南及东南亚地区，减少运输成本，加快全球化步伐。此外，万华福建基地投资主体部分由员工持股公司参与持股，未来公司将实现员工与公司利益一致化发展，进一步提升公司凝聚力和竞争力。

碧海蓝湾一隅项目采用万华 WH20 系列防潮隔汽膜作为 A 级防火保温材料。3 月 17 日，据万华保温装饰板及保温复合板讯，公司穹顶屋面系统助力打造会展新高地。碧海蓝湾一隅项目作为烟台市、开发区两级重点推进项目，总建筑面积约 20 万 m^2 。其 A 级防火保温材料择优采用了公司“穹顶板+WH20 系列防潮隔汽膜”系列单层防水卷材屋面系统方案。万华 WH20 系列防潮隔汽膜是专为建筑围护系统的气密性和冷凝控制而设计。在穹顶系统中其可以保护保温隔热层与建筑构造不受来自温暖室内环境中湿气的影 响，阻隔水汽进入保温层，保证保温隔热材料的干燥，长久发挥节能效果。

万华分离纯化产品广泛应用于纯水/超纯水供水工程等领域。3 月 22 日，据万华微视界讯，2021 年 3 月 22 日是第二十九届“世界水日”，针对中国不同地域水质差异化严重、传统工艺有时无法滤除水中有害物质等问题，万华化学分离纯化业务可为各领域客户提供专适化解决方案，同时，以“全生命周期服务”为宗旨的技术服务体系，为客户后续的运维保驾护航。万华化学分离纯化产品包括反渗透膜、纳滤膜、热法中空纤维超滤膜和大孔吸附树脂等，广泛应用于纯水/超纯水供水工程、中水回用工程、工业废水处理、市政污水处理、家用净水、物料提纯等领域。

为人造板行业提供全方位无醛添加解决方案，推出通用型人造板用聚氨酯胶黏剂 Wannate®CW20 等无醛产品。3 月 23 日，据万华微视界讯，近期，由中国林科院木材工业研究所、万华化学等多家单位和企业共同起草制定的 GB/T39600—2021《人造板及其制品甲醛释放量分级》和 GB/T39598—2021《基于极限甲醛量的人造板室内承载限量指南》正式发布。新版标准中将室内用人造板及其制品的甲醛释放量按照限量值分为 ENF（无醛添加）、E0、E1 三个等级。两项标准的颁布实施对保护消费者健康、消除室内环境污染和促进人造板产业的健康发展具有重要意义。万华化学为满足新市场需求变化及家具建材行业加工生产需求，为人造板行业提供全方位无醛添加解决方案，相继推出了通用型人造板用聚氨酯胶黏剂 Wannate®CW20、可乳化型胶黏剂 Wannate®PM300E、快固化型胶黏剂 Wannate®9132FC 以及 Wanalyst®KC 系列固化剂、增粘剂及脱模剂等无醛产品。

众多新型产品亮相第十三届中国国际化妆品个人及家庭护理用品原料展览会 (PCHI)。3 月 24 日，据万华微视界讯，2021 年 3 月 24 日，第十三届中国国际化妆品个人及家庭护理用品原料展览会 (PCHI) 在深圳会展中心如期盛大开幕。万华化学研发团队经过多年研发，推出以下多种行业解决方案：Carfil®系列产品作为适用于个人护理的高品质原料，应用领域涵盖防晒、面膜、眼部化妆品、洗发护发、甲油及流变助剂等多种方向。WanSpheres®系列产品作为适用于个人护理方面，包裹活性物质的生物来源柔珠，产品具有色彩鲜艳、高活性物含量、水油平衡及易操作等特性，可应用于面部及眼部护理、隔离霜、妆前乳及洗护用品等领域。WanSpheres®系列产品作为适用于个人护理方面，包裹活性物质的生物来源柔珠，产品具有色彩鲜艳、高活性物含量、水油平衡及易操作等特性，可应用于面部及眼部护理、隔离霜、妆前乳及洗护用品等领域。Unicap®系列产品作为适用于家庭护理的高品质聚合物，产品具有抗再沉积、抗沉积灰分、突出的护色功效、低气味及高通透性等性能特点，可应用于织物清洁剂、护色洗涤剂及多功能清洁剂等领域。

加大研发投入，为公司未来创新提供动力。据国家专利局，万华本月新增专利公开 94 项。

图表 2 2021 年 3 月万华新增专利统计

申请号	发明名称	申请日	公开(公告)日
CN201910787875.3	一种脱氯剂及其制备方法与降低异氰酸酯氯含量和色度的应用	20190826	20210302
CN201910788701.9	一种催化焚烧氯乙烯聚合含湿尾气的催化剂及其制备方法	20190826	20210302
CN201910811273.7	一种可双固化聚硅氧烷及其制备方法和用途	20190830	20210305
CN201910813614.4	光气合成及盐水蒸发电解一体化处理工艺	20190830	20210305
CN201910810948.6	一种氢解催化剂和制备方法及其在 α, α -二甲基苄醇氢解制异丙苯中的应用	20190830	20210305
CN201910825472.3	一种丙酮液相缩合制备异佛尔酮的反应工艺	20190903	20210305
CN201910825485.0	一种粘合剂及其制备方法和应用	20190903	20210305
CN201910825483.1	聚氨酯或聚氨酯脲的水分散体、其制备方法和用途	20190903	20210305
CN201910850054.X	一种热塑性聚氨酯弹性体发泡材料组合物及发泡材料	20190910	20210326
CN201910859981.8	一种鼠李糖脂发酵方法	20190911	20210312
CN201910868576.2	一种甲醛吸收乳液及其制备方法和应用	20190916	20210316
CN201910892108.9	一种水性聚氨酯-聚脲分散体及制备方法和应用	20190920	20210323
CN201910889631.6	一种硅溴协同反应型阻燃剂及其制备方法、热塑性聚氨酯弹性体及其制备方法	20190920	20210323
CN201910892094.0	一种丙烯酸酯乳液及其制备方法和应用	20190920	20210323
CN201910898640.1	一种浇注型聚氨酯弹性体的制备工艺	20190923	20210323
CN201910896966.0	一种丙烯酸酯树脂乳液及其制备方法和应用	20190923	20210323
CN201910909140.3	一种组合物、使用该组合物制备的无醛人造板及其制备方法	20190925	20210326
CN201910914691.9	一种高相对分子量的受阻酚抗氧剂的制备方法	20190926	20210326
CN201910917950.3	一种无卤阻燃耐刮擦抗菌聚丙烯材料及其制备方法和用途	20190926	20210326
CN201910921710.0	一种热塑性聚氨酯弹性体材料及其制备方法和应用	20190927	20210330
CN202011226319.8	一种增韧型全水发泡喷涂聚氨酯组合物及制备方法和用途	20201106	20210319
CN202011237112.0	一种 CDOL 脱氢制备 CDON 混合物冷却的装置系统和方法	20201109	20210316
CN202011242546.X	一种单质硅水解制备超高纯硅溶胶的方法、超高纯硅溶胶及其应用	20201110	20210330
CN202011251862.3	一种低色号香茅醇的制备方法	20201111	20210330
CN202011251074.4	用于喷涂法制备低密度热力管道的组合物	20201111	20210326
CN202011256498.X	一种制备醋酸丁酸纤维素的方法	20201111	20210316
CN202011257199.8	一种改性分子筛催化剂的制备方法及连续合成 3-甲氧基-3-甲基丁醇的方法	20201112	20210312
CN202011268438.X	环十二碳三烯反应液的后处理方法	20201113	20210319
CN202011266194.1	一种适用于 3D 打印的聚碳酸酯组合物、制备方法和应用	20201113	20210316
CN202011271140.4	一种改性分子筛催化剂及其在处理 3-甲基-3-丁烯-1-醇高浓度废水中的应用	20201113	20210316
CN202011274776.4	一种抗菌聚氨酯树脂及其制备方法	20201116	20210330
CN202011276429.5	一种节能型腈类化合物连续加氢制备胺类化合物的方法	20201116	20210323
CN202011284185.5	一种高抗冲透明永久抗静电聚丙烯复合材料及其制备方法	20201117	20210326
CN202011282655.4	一种低色号高稳定性碳化二亚胺改性异氰酸酯的制备方法	20201117	20210330

CN202011284846.4	一种环十二酮肟发生萃取重排反应制备十二内酰胺的方法	20201117	20210312
CN202011294226.9	一种蜂窝金属陶瓷双功能催化剂及其用途, 及制备羟基香茅醛的方法	20201118	20210312
CN202011297457.5	一种硅烷改性聚丙烯酸酯密封胶及其制备方法	20201119	20210323
CN202011299170.6	一种祛除耐高温聚合物溶液中溶剂的方法	20201119	20210326
CN202011300970.5	一种固体磷酸催化剂、制备方法及 Saucy-Marbet 反应轻组分的回收方法	20201119	20210316
CN202011298285.3	一种优先透水膜的制备方法, 吗啡废水处理及吗啡类物质回收的方法	20201119	20210312
CN202011302917.9	一种假性紫罗兰酮的制备方法	20201119	20210312
CN202011307653.6	一种基于氨基甲酸酯共聚物的发泡材料及其制备方法	20201120	20210330
CN202011306994.1	一种硅-石墨复合负极材料、制备方法及其制成的锂离子电池	20201120	20210330
CN202011305215.6	一种丝状外观高性能阻燃椰壳纤维改性聚丙烯复合材料、制备方法及其应用	20201120	20210330
CN202011307363.1	一种固体酸及制备方法、负载固体酸的微通道反应器及制备方法、制备羟基香茅醛的方法	20201120	20210319
CN202011307358.0	一种耐增塑剂的胶带用水性压敏胶乳液及其制备方法	20201120	20210316
CN202011317723.6	一种不对称氧化催化剂及其催化柠檬醛制备 R-香茅醛的方法	20201123	20210330
CN202011318349.1	一种反相悬浮聚合连续制备的高吸水性树脂	20201123	20210330
CN202011318641.3	一种光催化催化剂及其制备方法、维生素 A 棕榈酸酯的制备方法	20201123	20210316
CN202011326452.0	一种阻燃硅烷改性聚醚树脂及其制备方法和应用	20201124	20210330
CN202011328336.2	一种由甲基庚烯酮合成香叶酸的方法	20201124	20210312
CN202011332965.2	一种牛磺酸母液脱色除杂的方法	20201125	20210330
CN202011337064.2	一种高色牢度印花用水性聚氨酯分散体及其制备方法和用途	20201125	20210330
CN202011346989.3	一种光学活性薄荷醇的制备方法	20201126	20210330
CN202011341782.7	一种丙烯氨甲酰化合成丁醛的工艺	20201126	20210312
CN202011352509.4	一种连续生产过程中降低硫含量的镍钴锰三元前驱体的制备方法	20201127	20210330
CN202011361293.8	一种超临界法制备维生素 A 棕榈酸酯的方法	20201127	20210312
CN202011365190.9	一种丙交酯的分离提纯方法	20201128	20210316
CN202011361238.9	一种制备低酸分丙交酯的反应工艺	20201128	20210312
CN202011369731.5	一种氨基功能化催化剂和制备方法以及一种牛磺酸母液中脱除乙二醇及其衍生物杂质的方法	20201130	20210330
CN202011370565.0	一种低色号柠檬醛及其制备方法	20201130	20210330
CN202011369750.8	一种高色牢度水性丙烯酸酯树脂色浆的制备方法、树脂色浆及其应用和使用方法	20201130	20210330
CN202011369653.9	一种高分子量醋酸丁酸纤维素的制备方法	20201130	20210319
CN202011369912.8	一种异构化催化剂及其制备方法, 及 β -异佛尔酮的制备方法	20201130	20210319
CN202011369988.0	一种 2,2-二羟甲基丁醛加氢制备三羟甲基丙烷的催化剂及其制备方法和应用	20201130	20210319
CN202011374517.9	一种维生素 A 乙酸酯的制备方法	20201130	20210309
CN202011384541.0	一种用于异佛尔酮制备 3,5-二甲基苯酚的非均相催化剂及其制备方法和应用	20201201	20210326
CN202011401127.6	一种改性 MQ 树脂及其制备方法和用途	20201202	20210330
CN202011401168.5	热固性树脂、制备方法及其在纤维增强复合材料中的应用	20201202	20210326
CN202011404085.1	透光性改进的浇注型聚氨酯弹性体制造方法及其作为抛光垫窗口材料	20201203	20210330

	的应用		
CN202011405843.1	一种苯丙醛合成 α -甲基肉桂醛的方法	20201203	20210330
CN202011411992.9	5-甲基-3-环己烯酮的制备方法及其在制备间甲酚中的应用	20201203	20210312
CN202011429326.8	一种叔丁醇的精制方法	20201207	20210330
CN202011428753.4	一种含有脲二酮基团多异氰酸酯的制备方法	20201207	20210330
CN202011428764.2	含环氧基团的有机硅化合物及其制备方法、环氧树脂组合物及其制备方法	20201207	20210330
CN202011428693.6	一种1,3-环己二甲胺的制备工艺	20201207	20210312
CN202011429668.X	一种二甲基苄醇反应精馏耦合加氢反应制备异丙苯的方法	20201207	20210312
CN202011440996.X	一种高抗冲耐湿热老化聚碳酸酯材料及其制备方法	20201208	20210316
CN202011446298.0	一种多异氰酸酯组合物及其制备方法	20201209	20210330
CN202011448123.3	一种新型氮改性复合金属氧化物插入式催化剂及其应用	20201209	20210319
CN202011454454.8	一种氧化催化剂、制备方法及苯乙烯空气氧化联产环氧苯乙烯和苯甲醛的方法	20201210	20210330
CN202011450586.3	一种嵌段聚酯多元醇及其制备方法, 及一种水性聚氨酯	20201210	20210326
CN202011457292.3	一种用于酯交换反应的固体酸催化剂及其制备方法、维生素A棕榈酸酯的制备方法	20201210	20210319
CN202011454944.8	多异氰酸酯组合物、聚氨酯光学树脂	20201210	20210316
CN202011451507.0	一种由苯乙酮合成乙酸苏合香酯的方法	20201210	20210312
CN202011459056.5	一种调节简便密封可靠的倒锥旋塞阀	20201211	20210330
CN202011461103.X	一种C10不饱和醛精馏塔釜液制备环柠檬醛的方法	20201211	20210330
CN202011461286.5	一种调节简便密封可靠的旋塞阀	20201211	20210312
CN202011469456.4	一种磁性纳米粒子固载的磷酸酯催化剂及其制备方法及 γ , δ -不饱和酮的制备方法	20201214	20210319
CN202011469441.8	一种手性四齿配体、手性钐络合物, 及制备(R)-(-)-1,3-丁二醇的方法	20201214	20210323
CN202011479887.9	一种由炔醇选择性加氢高效制备烯醇的方法	20201215	20210323
CN202011476249.1	一种季铵盐型阳离子聚天门冬氨酸酯及其制备方法和用途	20201215	20210319
CN202011485031.2	一种二甲基苄醇氢解催化剂及其制备方法	20201216	20210319
CN202011437753.0	一种无钴高镍四元正极材料、其制备方法及其应用	20201210	20210330

资料来源: 国家知识产权局, 华安证券研究所

2.2 国瓷材料: 2020年度公司业绩再创新高

三大板块共同发力, 2020年再创佳绩。3月2日, 2020年, 公司实现营业收入约25亿元, 比上年同期增长18.08%; 实现利润总额约7.1亿元, 比上年同期增长15.00%; 归属上市公司股东的净利润约5.7亿元, 比去年同期增长14.64%; 归属上市公司股东扣非后净利润约5.4亿元, 比上年同期增长14.51%。(1) 电子材料板块: MLCC下游需求持续向好, 5G、汽车电子等行业保持高景气度。5G基站建设密度的提高和单基站MLCC用量的提升带动了通信行业MLCC需求量的快速增长; 随着传统汽车电子化、智能化的提高以及电动汽车的发展, 推动车用MLCC需求量增速明显; 当前国内MLCC供需缺口大, 公司下游主要客户均在积极扩充产能, 采购需求量大幅增加, 公司MLCC粉体材料产销两旺。作为募集资金投资项目之一, 公司将加快扩产速度, 匹配下游市场需求。(2) 催化材料板块: 充分发挥在陶瓷材料合成制造领域积淀的技术优势, 重点把握国六逐步实施带来的战略发展机遇, 不断强化市场开拓力度, 全力推动蜂窝陶瓷产品快速抢占国

六市场。汽油机方面，公司 GPF 和薄壁 TWC 产品均已进入国内主要主机厂公告目录；柴油机方面，公司 SCR 及 DPF 产品在国内重卡、轻卡等商用车市场取得大量公告。同时，公司自制模具也取得突破性进展，使用寿命超过 9 万米，达到国际领先水平，降低了生产成本的同时大大提高了产品直通率。（3）生物医疗材料板块：公司对内积极培育国内口腔医疗市场，对外强化海外自主品牌推广。疫情期间利用行业休整期，加大“爱尔创”、“UPCERA”品牌的宣传力度，成立爱尔创全瓷学院，聘请名师全年组织线上课程 77 场；面向全国各地的医生及技师进行培训，举办线下培训班 64 场，学术会议 16 场，展会 8 场；建立科研合作及青年人才培养计划、托举计划，与中华口腔医学会美学专委会联合举办青年讲师走进国瓷“国瓷之乡、科普之路、青年之举”专场培训会，进行青年人才联合培养，在活动过程中不仅为国内口腔医疗行业培养了专业人才，还提高了公司品牌知名度和影响力。海外市场方面，公司加大在北美、欧洲、亚太区域的自主品牌产品的推介与销售，在国外疫情爆发之前首次以爱尔创自主品牌的名义参加了迪拜口腔展、芝加哥口腔展两大国际著名的行业展会，推广活动反馈超预期。通过强化海外市场拓展，公司自主品牌海外影响力逐步提高，产品海外销售额增加显著。

扩大专利布局，助力公司快速成长。据国家专利局，国瓷材料本月新增专利公开 5 项，包括介电材料测试系统、方法、装置及平台；一种核壳结构粉体及由其制得的介电复合材料；纳米氧化锆粉体、其制备方法及其所得分散液、光学膜，涉及微波技术、复合材料、精细化工；纳米氧化锆粉体、其制备方法及其所得分散液、光学膜；铜分子筛催化剂及其制备方法和用途，涉及精细化工等领域。

2.3 凯赛生物：深耕生物化工二十载，展望生物基材大蓝海

凯赛生物是一家掌握了产业链上游基因工程和菌种培养相关技术的平台型公司，完整布局了生物化工领域从基因工程——菌种培养——生物发酵——分离纯化——化学合成——应用开发的全产业链。我们认为凯赛生物的战略布局清晰：1) 用生物基尼龙打开生物材料的大场景，全面替代化石基尼龙材料，还有一部分其他塑料或化纤材料。2) 打开大场景后，解决粮食原料的问题。从而可以利用非粮原料来做成熟产品和市场，市场空间更大。3) 建立高通量研发和产业化设施，预计可以大幅节省筛选菌种和配套工艺的时间，构建更强的壁垒。

海外业务占比高，20 年业绩受疫情影响大，Q4 已逐步恢复。受疫情影响，公司本年度业绩同比有所下滑，但随着国内疫情的逐步恢复，第四季度业绩环比提高。2020 全年，公司实现毛利润 7.49 亿元，同比减少 1.06 亿元。2020 年全年，公司财务费用-1093 万元，主要因为利息收入增加；管理费用 1.20 亿元，同比减少 9.01%；销售费用 0.75 万元，同比减少 11.56%；研发费用 0.83 亿元，同比减少 6.50%，主要因为公司与高校合作，计入公司的研发费用减少；研发投入占营收比例为 5.63%，同比增加 0.92 个百分点。公司经营活动净现金流 5.15 亿元，同比上升 43.20%；投资活动净现金流为-11.97 亿元，同比增加 0.79%；筹资活动净现金流为 60.63 亿元，同比上升 477.23%。存货周转天数为 386 天，同比增加 153 天。公司全年购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金(资本开支)为 7.63 亿元，同比增加 49.30%，在建工程 16.10 亿元，比期初增加 0.73%。单季度来看，Q4 公司营收 3.45 亿元，同比增加 4.58%，环比减少 3.87%；毛利润 2.30 亿元，同比增加 42.22%；毛利率为 66.67%，同比提高 17.63 个百分点；归母净利润 1.36 亿元，同比增加 28.30%，环比增长 18.71%。公司下游客户以海外客户为主，受疫情影响海外需求减少，但公司业绩环比继续改善，反应公司对市场的拓展能力。分区域看，2020 年公司海外营收 7.28 亿元，同比下降 24.79%；国内营收 7.59 亿元，同比下降 6.31%，国内营收占比达到 50.71%，同比提升 17.7 个百分点。

长链二元酸龙头地位延续。尽管新冠疫情对国际客户业务造成影响，公司的生物法 C12 和 C13 二元酸等产品仍然占全球主导地位。长链二元酸业务目前公司主要的盈利来源，2020 年全年公司 DC 单体营收 13.46 亿元，同比减少 16.99%，占总营收 90.49%；毛利润 6.70 亿元，同比减少 11.76%，占总毛利 89.33%；毛利率 49.80%，同比上升 2.95 个百分点。混合酸营收 1.11 亿元，同比减少 25.62%，占总营收 7.47%；毛利润 0.67 亿元，同比减少 22.23%，占总毛利 8.96%；毛利率 60.55%，同比上升 2.63 个百分点。产销量方面，主要受全球新冠疫情的影响，客户端的下游市场开工率不足所致，2020 年公司 DC 单体产量 4.20 万吨，同比下降 28.36%；销量 4.10 万吨，同比下降 5.10%；混合酸产量 0.19 万吨，同比下降 29.99%；销量 0.21 万吨，同比下降 19.33%。长链二元酸供给方面，国内新进入者新日恒力 5 万吨/年月桂二酸（DC12）1 月进入试生产阶段，但该领域主要下游客户主要由凯赛生物掌握，重新认证需要时间，短时间对于凯赛现有产品的销量影响较小。

生物基尼龙产业化落地，打开新市场。公司是全球唯一可生产 DC8-18（8 到 18 个碳原子的长链二元酸）的企业，未来将进一步向产业链下游延伸，生产戊二胺、生物基尼龙（PA56 等）等产品。在建产能方面，公司位于新疆乌苏的 5 万吨/年生物基戊二胺和 10 万吨/年生物基尼龙（PA56）产能正在进行设备调试，预计 2021 年 6 月投产。PA56 在性能和应用场景方面与现有尼龙产品 PA66 类似。相比 PA66，PA56 具有原料不依赖进口、吸水防火、单吨投资额和原料成本低的优势。而且对于凯赛生物来说，可以以自产的戊二胺和长链二元酸产品为基础，在 PA56 的基础上发展不同性能特点的生物基特种尼龙产品（PA5X），例如 PA510（对标 PA610）、PA512（对标 PA612）等，占领各个细分的尼龙市场。据 Fortune Business Insight 数据，2019 年尼龙全球市场约为 243 亿美元，保守估计生物基尼龙 5 年内替代 5%，公司生物基尼龙产品对应的市场空间将超过 80 亿人民币，实现由公司营收的 5 倍以上，拥有较大的市场空间。

拟建山西合成生物产业生态园区，打开成长空间。公司计划与山西转型综合改革示范区管理委员会合作在山西转型综合改革示范区投资打造“山西合成生物产业生态园区”，计划总投资 250 亿元，分期分步实施建设。其中，一期项目包括 8 万吨生物法长链二元酸项目（含已募投的 40000 吨/年癸二酸实施地变更）、240 万吨玉米深加工项目、50 万吨生物基戊二胺项目和 90 万吨生物基尼龙项目。一期项目以 IPO 募集资金、经营积累的自有资金，以及其他自筹资金合计出资 40.1 亿元，山西综改区管委会及其协调的国有主体、政府产业基金合计出资 39.9 亿元。公司的重要产业化基地，还将吸引纺织、电子电器、汽车等生物基新材料下游产业，形成合成生物材料的产业集群。借此机会，公司可以加快研发成果的产业化，在扩大主要产品产能的同时优化产品结构，加强与下游产业链的合作，建设生物材料产业集群，助力山西省产业转型升级，进一步提高公司在市场中的竞争地位。此外，生物基尼龙产品的规模化生产也有望解决国内双单体尼龙行业核心原材料依赖进口的瓶颈难题。

“碳中和”背景下，生物基材料是重要发展方向。公司希望以生物制造的方法实现“碳中和”，并确立了发展战略重点：（1）开发具有大型应用场景的生物基新材料，特别是热塑性纤维增强复合材料。公司开发的以玻璃纤维和碳纤维增强的耐高温生物基聚酰胺具有轻量化、高强度、耐高温、高耐磨、耐腐蚀等特点，具有原料可再生、产品可回收、成本可竞争的优势，将在车辆、风电、航空、建筑材料等需要轻量化的应用领域实施推广。（2）生物废弃物的产业化利用。公司计划开发高效的生物质纤维的预处理、纤维素糖化、杂糖生物利用等综合技术，目标是将秸秆等农业废弃物作为生物制造原料，达到或超过使用玉米等粮食原料的经济效率。公司将选择乳酸/聚乳酸等生物可降解材料作为秸秆原料的产业化示范项目，同时进行生物废弃物用于聚酰胺、氨基酸、生物燃料

等具有成熟市场的产品开发,实现在生物制造规模化时“不与人争粮、不与粮争地”。(3) 建立合成生物学全产业链的研发和生产设施。公司将技术创新作为企业持续发展的动力,加强合成生物学全产业链高通量研发设施建设,选择有相对竞争力、前瞻性、社会意义和商业价值的项目进行系统性重点研发。

我们认为,“碳中和”将加速生物基材料和循环材料的发展。在碳中和过程中,下游石化行业将面临最强冲击,乃至颠覆性的冲击。由于生产过程高碳排放的特点,化纤、塑料等石油基为主的材料最终都可能被彻底替代。生物基高分子材料来源于高分子有机物,通过发酵、DNA 剪辑、培育、筛选、提纯等一系列工序构造材料,可能实现对石化基材料的替代。主要涉及产品包括:PLA、PHA、生物基尼龙(PA5X 等)。凯赛生物已在生物化工领域深耕二十年,在合成生物学领域的全产业链都有技术积累和专利布局,因此公司将在生物基材料来临时占得先机。

公司致力成为世界生物制造行业的开拓者和领导者。在新技术开发方面,公司在多个产品领域取得进展,包括生物基聚酰胺连续聚合试车成功、淀粉糖直接转化为戊二胺、耐高温生物基聚酰胺高效聚合、生物法生产癸二酸等。值得一提的是,公司目前正在努力突破纤维生物质纤维产业化利用技术:秸秆具有收集困难、运输成本高、难以储存、物利用效率低、糖化成本高等缺点,导致世界上很多政府和企业多次尝试秸秆、木屑等生物废弃物的利用鲜有成功案例。公司将系统开发秸秆等农业废弃物的收储技术、预处理技术以及半纤维素和纤维素的水解糖化平台技术,研发利用从农、林、湖泊等来源的生物废弃物经加工得到的 C5 糖和 C6 糖,再经生物转化成各种产品,其中可能包括乳酸(用于做生物可降解的聚乳酸材料)、戊二胺(用于生产生物基聚酰胺)、乙醇/丁醇(生物燃料)、氨基酸(如谷氨酸、赖氨酸)和蛋白质(营养)等。此外,公司还将研发秸秆中木质素和磷、钾、微量元素等营养物质的回收和综合利用技术。这项技术一旦开发成功,将是生物化工的进一步普及具有重要推动作用。这些取得突破或重点研发的技术主要的意义包括:1)在产品端为公司拓实现有市场;2)在原料端打破粮食采购的制约,大幅降低生产成本;3)在过程端提高生产效率,建立高通量研发和产业化设施,在不增加新的固定资产投入情况下,扩大产能。

2.4 光威复材:预付大增彰显干劲满满,项目投产昭示业绩新篇

航空、航天以及高端装备对碳纤维需求的稳定增长及碳纤维及其复合材料应用领域的快速拓展共同推动公司成长。3月30日,2020年年度报告,受益于航空、航天以及高端装备对碳纤维需求的稳定增长、碳纤维及其复合材料应用领域的快速拓展,公司实现营业收入 21.16 亿元,较上年同期增长 23.36%;归属于上市公司股东的净利润 6.42 亿元,较上年同期增长 22.98%;扣除非经常性损益的归母净利润 5.66 亿元,较上年同期增长 23.33%。受益于航空、航天以及高端装备对碳纤维需求的稳定增长、碳纤维及其复合材料应用领域的快速拓展,公司实现营业收入 21.16 亿元,较上年同期增长 23.36%;归属于上市公司股东的净利润 6.42 亿元,较上年同期增长 22.98%;扣除非经常性损益的归母净利润 5.66 亿元,较上年同期增长 23.33%。其中,以军品业务为主的碳纤维(织物)板块实现销售收入 10.78 亿元,较上年同期增长 35.11%,风电碳梁业务实现销售收入 7.18 亿元,较上年同期增长 6.61%。公司 2020 年财务费用较上年同期增长 143.72%,系汇率波动形成汇兑损失同比增加 950 万元所致;研发费用增长 44.27%至 2.7 亿元,占总营收比例由 11.08%提升至 12.96%,系公司 M40X、M65J 级、T1100 级等碳纤维的研发及 T800 级、T1000 级、M40J 级、M55J 级等碳纤维产品或项目的验证,反映出公司正积极储备新一代技术,力图扩大相关产品生产能力抓住建筑补强板和压力容器等

领域快速发展机遇，抢占市场。公司 2020 年预付款为 6329.6 万元，相较 2019 年的 1637.8 万元增长了 286.48%，反映下游需求旺盛，公司正积极备产备货组织生产，采购额增加，从侧面验证了十四五期间军工的高景气度。

2.5 龙蟠佰利：加大收购力度，进一步扩大产业链布局

收购河南中炭新材料科技有限公司，促进生产新能源电池正负极材料协同发展。 3 月 25 日，公司全资子公司河南佰利新能源材料有限公司拟以现金收购焦作市中州炭素有限责任公司所持有的河南中炭新材料科技有限公司 100% 股权，交易价格为 29155 万元人民币。本次交易完成后，佰利新能源将拥有中炭新材料 100% 股权，中炭新材料成为公司全资子公司。根据中央经济工作会议部署，转变经济发展方式、调整经济结构、创新经济发展模式、加快新能源、新材料等战略性新兴产业的发展成为经济工作的重大任务和主攻方向。随着新能源技术的推广，锂电池应用市场快速增长，为抓住市场机会，同时提高公司七水硫酸亚铁等副产品的增加值，公司拟进入新能源电池领域，研发生产磷酸铁、磷酸铁锂、石墨负极等电池材料，培育新的利润增长点。中炭新材料系中州炭素全资子公司。中州炭素是中国最早的炭素企业之一，拥有先进的石墨电极生产技术，主要生产超高功率石墨电极产品，技术领先国内行业。本次收购完成后，公司将利用中炭新材料在人才和技术方面的优势进入石墨负极行业，正式进入新能源领域，丰富公司产品种类，增加新的利润增长点，并为公司实现研发生产新能源电池正负极材料协同发展做准备。

收购朝阳东锆新材料有限公司，加强核心竞争力。 3 月 25 日，为进一步实现业务聚焦，提升专业化经营水平，公司控股子公司云南国钛金属股份有限公司拟以现金收购公司控股子公司广东东方锆业科技股份有限公司所持有的朝阳东锆新材料有限公司 100% 股权，交易价格为 16400 万元人民币。本次交易有利于公司下属子公司进一步实现业务聚焦，提升专业化经营水平，加强核心竞争力，提高盈利能力。云南国钛是公司旗下专业化生产海绵钛的子公司，拥有独立的研发、生产和销售体系，在海绵钛生产上具有领先技术优势。鉴于海绵锆与海绵钛在生产技术、工艺上的相似性，本次交易完成后，云南国钛成为公司钛金属和锆金属的业务平台，有利于做大做强锆金属业务，进一步发挥公司在钛锆金属生产的技术协同和专业优势；东方锆业则进一步聚焦于二氧化锆和氟氧化锆相关产品研发、生产与销售，集中人力、物力、财力加快向现代新兴锆制品领域转型，在巩固原有产品线的基础上，大力拓展新的业务领域，发展高附加值的新兴锆制品，摆脱传统锆制品市场竞争日趋激烈、产品利润不断压缩的处境，进一步提升核心竞争力，提高盈利能力。

2.6 新和成：2020 年公司业绩大幅提高，营收破百亿同比增长 34.64%

2020 年业绩稳健增长。 3 月 31 日，2020 年年度报告，公司实现营业收入 103 亿元，比上年同期增长 34.64%；利润总额 41 亿元，比上年同期增长 60.21%；归属于上市公司股东的净利润 35 亿元，比上年同期增长 64.59%。细分来看，维生素行业维持相对景气，据资讯，2020 年维生素 A、维生素 E 均价分别为 389.6 元/KG 和 64.35 元/KG，同比上涨 8.43% 和 42.12%，且因行业供给端扰动及下游需求回暖，公司全年维生素销量有所提升，量价齐升推动业绩向上。数据显示，2020 年公司营养品业务保持稳健增长态势，全年实现营业收入 71.52 亿元，同比增长 51.93%，毛利率 57.78%，同比上升 8.65%。同时，公司蛋氨酸及发酵项目新产能建成投产转固，至 2020 年年末，固定资产

增长 78.44% 至 139.14 亿元，蛋氨酸二期 25 万吨/年项目其中 10 万吨装置如期投入使用，目前已正常生产，市场份额显著提升，项目当年实现效益 3322.83 万元，生物发酵项目（一期）顺利完成达产验收，实现满负荷生产，维生素 C 市场开拓顺利。公司是全球香精香料品牌企业，依托化学合成与生物发酵两大技术平台，近几年不断丰富香料品种，满足不断变化的市场需求，主要产品包括芳樟醇系列、柠檬醛系列、叶醇系列、二氢茉莉酮酸甲酯、覆盆子酮、女贞醛等，覆盖日化、食品和医药等多个领域。2020 年公司叶醇系列产品产销规模进一步释放，全年香精香料业务实现营业收入 19.56 亿元，同比增长 9.06%，毛利率 55.47%，同比降低 0.94%。新材料方面，公司以高性能树脂的聚合工艺及下游应用研发为基础开发材料产品，疫情后公司迅速恢复生产，全年开工率接近 100%，下半年市场需求回暖后，销量快速恢复，同时公司年内完成对绍兴纳岩和绍兴勤进的收购以发展聚苯硫醚造粒业务、长玻纤增强业务、聚苯硫醚薄膜和挤出业务，全年新材料板块实现营业收入 7.23 亿元，同比增长 1.98%。

2.7 扬农化工：疫情不改增长趋势，优嘉项目相继落地助成长

公司产业链不断完善，盈利能力持续增强。3月30日，2020年年度报告，全年共完成销售收入 98.31 亿元，同比增长 12.98%，实现净利润 12.10 亿元，同比增长 3.41%。2020 年公司销售毛利率 26.31%，同比下降 2.5 个百分点；销售净利率 12.32%，同比下降 1.16 个百分点。杀虫剂板块：2020 年实现营收 29.35 亿元，公司 2020 年的杀虫剂板块销量略有上涨，弥补了价格的下跌。2020 年公司杀虫剂板块销量为 1.54 万吨，同比增长 6.6%；其中 Q4 单季销量为 0.31 万吨，同比下降 13.8%，环比上升 38.46%。价格方面，公司杀虫剂 2020 年销售均价为 19.05 万元/吨，同比下降 9.61%。除草剂板块：2020 年实现营收 23.33 亿元，同比增长 40.17%，主要因为销量的大幅提高。2020 年公司除草剂板块销量为 5.04 万吨，同比增长 31.94%；其中 Q4 单季销量为 1.12 万吨，同比上升 18.46%，与上一季度持平。价格方面，公司除草剂 2020 年度销售均价为 4.63 万元/吨，同比上升 6.26%；其中草甘膦原药季度均价继续回暖，2020Q4 均价为 25683 元/吨，环比上升 13.96%，那价格 3.15 万元/吨，盈利能力继续改善。原材料价格方面，公司主要原材料价格同比下降，液碱价格下降 26.2%，甲苯价格下降 29.7%，甲醛价格下降 19.3%，异丁醛价格下降 11.2%，二乙醇胺下降 8.2%，但盐酸价格上升 45.9%，甲基咪唑价格上升 11.4%。公司产业链不断完善，优嘉三期、四期持续投入进行杀虫剂、除草剂、杀菌剂等领域布局，尤其是新型菊酯产品。优嘉三期项目总投资 21.3 亿元，已于八月份进行了调试，已逐步进入高负荷运行状态，开始贡献业绩。优嘉三期拥有菊酯等 7 大产品的规划，达产后预计将增加营收 15.4 亿元，利润 3.6 亿元。另外，优嘉四期项目 9 月份环评已受理，已进入土建施工阶段，总投资 23 亿元，预计建设期两年，新增年产 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 吨羟吡啶酯、500 吨增效剂、4500 吨内部配套中间体及 46121.37 吨副产品项目。优嘉四期项目全部达产后，预计年均收入 30.45 亿元，项目投资财务内部收益率 19.0%，优嘉三期四期项目无缝衔接，公司未来成长有望加速。此外，沈阳科创完成了氟环唑项目建设和调试以及一车间综合改造，自动化水平和能源供应水平得到了提升；宝叶公司完成代森联等 3 个品种的改造。在研发方面，公司整合新扬农南北研发基地资源，在创制品种研发、仿制原药开发和制剂产品开发上均取得成果，对多个产品进行了工艺改进，在三废减排、产能提升、提质降耗、本质安全上取得明显成效。2020 年公司申请国内发明专利 90 项，PCT 专利 15 件，获得授权 25 件，编制产品企业标准 3 个。

2.8 新宙邦：电解液达预期，宽赛道潜力大

锂离子电池系列促进营收毛利大幅增长。3月26日，2020年年度报告，报告期内，公司实现营业收入296,103.54万元，同比增长27.37%；实现营业利润60,956.36万元，同比增长71.43%；归属于上市公司股东的净利润51,776.88万元，同比增长59.29%。

(1) 锂离子电池电解液板块：2020年电解液板块实现营收16.59亿元，同比增长43.44%，营收占比56.02%；实现毛利润4.27亿元，毛利同比增长0.29%，毛利占公司产品总毛利的40.06%。电解液业务保持了快速增长的态势，同时仍然维持了公司主要营收来源的地位。我们认为新能源电池领域快速扩张的态势并未改变，从行业看，锂电储能已成必然趋势，动力电池和储能电池对电解液需求巨大；从技术看，固态电池虽是未来重要解决方案，但中期液态仍是主流，长期液固共存或是常态。(2) 含氟化学品板块：有机氟化学品板块是公司2015年发展起来的业务，主要包括医药中间体、农药中间体和含氟表面活性剂。近年来板块营收、毛利快速增长。公司近几年一直深耕有机氟化学品的市场领域以及产品应用领域，开展产品创新和技术创新，完善六氟环氧丙烷下游产业链，进一步拓宽了以环保型含氟表面活性剂产品为代表的市场，客户群体和产品结构不断优化。2020年受新冠疫情影响，有机氟化学品核心产品之一的含氟农药中间体市场畅销。有机氟化学板块实现营收5.62亿元，同比增长13.40%，营收占比18.98%；实现毛利润3.75亿元，毛利率66.82%，毛利润同比增长8.78%，毛利占公司产品总毛利达到35.18%。(3) 电容器化学品板块：2020年电容器化学品板块实现营收5.27亿元，同比增长4.11%，营收占比18.14%；实现毛利润2.07亿元，毛利率38.54%，毛利润同比下降1.52%，毛利占公司产品总毛利达到19.42%。(4) 半导体化学品板块：2020年半导体板块实现营收1.57亿元，同比增长37.11%，占营业收入5.31%；实现毛利润0.38亿元，毛利率24.20%，毛利同比增长80.95%，毛利占公司产品总毛利3.56%。半导体板块是公司近些年大力发展的新领域，公司半导体业务主要制造销售用于制造加工领域的蚀刻液、剥离液等，受到国家政策的支持，公司半导体板块营业收入成增长态势。2020年公司在高世代先进制程铜蚀刻液顺利完成产品迭代，销量实现了大幅增长，同时公司IC制造湿电子化学品凭借优良的品质和服务，已成为国际主要晶圆制造企业合格供应商，销量快速增长。未来随着全球半导体行业向中国迁移、集成电路产业“国产化”，下游市场需求旺盛，公司半导体业务将有更大的成长空间。新宙邦的荆门锂电池材料及半导体化学品项目（一期）预计2021年9月30日到达可使用状态，新增产能能在应对市场需求的同时将为公司增加效益。

设立全资子公司，积极开拓国际市场。3月26日，为落实国际化布局的可持续发展战略，满足客户不断增长的需求，公司拟以现金方式出资1000万欧元（约7,778万元人民币）在荷兰设立全资子公司“Capchem Europe B.V.”（“欧洲新宙邦”）。设立欧洲子公司有利于公司加大国际市场尤其是欧洲市场的开拓力度，建立平台，就近服务客户，增强公司在国际市场的竞争能力和抵御风险能力，有利于进一步提升公司在电子化学品和功能材料的行业地位和国际化品牌优势，对公司未来可持续发展和经济效益的提升将产生积极影响。

2.9 华鲁恒升：四季度营收创新高，第二基地环评公示

全年营收毛利略有下滑，第四季度业绩回升。3月27日，2020年年度报告，2020年，公司实现毛利润28.03亿元，同比下降了29.07%，主要是由于煤炭等原材料价格上涨幅度大于产品上涨幅度，在一定程度上压缩了企业的盈利空间。公司财务费用1.06亿元，同比减少31.17%，主要源于本期银行利息支出减少；管理费用1.77亿元，同比增

加 13.48%；销售费用 0.43 亿元，同比减少 88.43%，主要是会计准则调整，运费、装卸费及出口港杂费等转入“合同履约成本”，不再计入销售费用；研发费用 2.84 亿元，同比减少 14.33%。公司全年购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金（资本开支）为 26.16 亿元，同比增加 40.97%，在建工程 34.72 亿元，比上期期末增加 548.85%，主要由于报告期内公司新建项目增加。单季度来看，Q4 公司营收 40.72 亿元，同比增加 13.74%，环比增加 33.51%；实现毛利润 8.39 亿元，同比减少 7.59%，环比增加 37.59%；实现归母净利润 5.08 亿元，同比下降 6.07%，环比增加 31.39%。下半年，随着国内疫情得到有效控制，经济逐渐恢复，部分化工产品市场景气度提高，公司单季度营收和毛利环比增长，经营状况有所改善。（1）化肥板块：化肥业务一直是公司主要的营收来源。2020 年，化肥板块实现营收 33.49 亿元，同比下降 8.79%。与去年同期相比，公司今年的化肥板块业务营收下滑，主要因为销量下降。全年公司化肥板块销量为 250.92 万吨，同比下降 1.57%；其中，Q4 单季度销量为 63.45 万吨，同比下降 6.70%，环比上升 16.04%。全年化肥板块产量为 281.73 万吨，同比上升 0.20%。价格方面，化肥板块主要产品尿素 2020Q4 国内均价为 1848 元/吨，同比上升 4.22%，环比上升 7.64%。2020 年下半年，随着疫情影响逐渐减弱、化学品价格回归稳定、国内外需求不断增加，尿素价格逐渐回弹，现已超过去年同期水平。2021 年 3 月 23 日，尿素最新价格继续上涨至 2180 元/吨，产品价格大幅提升，公司化肥板块盈利能力得到恢复和增长，化肥板块业务有望重新进入发展通道。（2）有机胺板块：2020 年，有机胺板块实现营收 24.41 亿元，同比增长 26.87%。与去年同期相比，公司今年的有机胺板块盈利能力增强，主要得益于销量和价格大幅上涨。全年公司有机胺板块销量为 43.01 万吨，同比增长 10.26%，Q4 单季销量为 13.38 万吨，同比增长 19.89%，环比增长 15.44%。全年产量为 42.34 万吨，同比增长 11.57%。价格方面，2020Q4 国内 DMF 均价为 9052 元/吨，同比上升 69.99%，环比上升 43.43%，3 月最新价格进一步上升，达 10600 元/吨，随着需求拉动化工品市场回暖和市场内循环经济主导的局势推进，有机胺板块产销继续回暖，公司盈利能力将进一步提高。（3）己二酸板块：2020 年，己二酸板块实现营收 11.83 亿元，同比增长 27.88%。与去年同期相比，公司今年的己二酸板块盈利能力增强，主要得益于销量和价格没有大幅下跌。全年公司己二酸板块销量为 20.59 万吨，同比下降 7.71%，Q4 单季销量为 5.54 万吨，同比持平，环比增长 8.20%。全年产量为 31.63 万吨，同比下降 5.69%。价格方面，2020Q4 华东己二酸均价为 7417 元/吨，同比下降 7.74%，环比上升 20.18%，3 月最新价格进一步上升，达 11250 元/吨。（4）醋酸板块：2020 年，醋酸板块实现营收 14.24 亿元，同比下降 13.81%。与去年同期相比，公司今年的醋酸板块业务营收下滑，主要因为产销量下降。全年公司醋酸板块销量为 58.37 万吨，同比下降 5.72%，Q4 单季销量为 15.70 万吨，同比下降 4.73，环比增长 27.23%。全年产量为 60.28 万吨，同比下降 4.71%。价格方面，2020Q4 山东醋酸均价为 3303 元/吨，同比上升 22.19%，环比上升 36.37%，3 月最新价格进一步上升，达 5965 元/吨。预计随着国内下游需求的恢复和出口量的增加，市场将逐步回暖。（5）多元醇板块：2020 年，多元醇板块实现营收 24.56 亿元，同比下降 18.99%。全年公司多元醇板块销量为 64.62 万吨，同比下降 4.51%，Q4 单季销量为 17.42 万吨，同比增长 0.87%，环比增长 13.49%。全年产量为 65.19 万吨，同比下降 1.54%。20 年下半年以来，正丁醇、乙二醇季度均价都有所回升，20Q4 的均价分别为 8257 元/吨、3836 元/吨，环比分别上升 37.71%、4.52%，其中乙二醇的价格同比下降 20.74%，正丁醇的价格同比上升 28.11%。正丁醇和乙二醇的 3 月最新价格均有所回暖，分别为 12400 元/吨、5180 元/吨，预计未来仍将稳步增长，同时随着下游需求的不断激活，公司多元醇业务将继续维持发展通道。

荆州第二基地环评公示，打开未来成长空间。公司打造荆州第二基地，增强公司核

心竞争力。2021年3月，荆州生态环境局公示了华鲁第二基地一期园区气体动力平台项目和合成气综合利用项目的环评报告。(1) 园区气体动力平台总投资59亿元，造气规模约200万吨氨醇当量，建设期预计36个月。该项目以煤为原料，采用具有自主知识产权的国际先进的多喷嘴水煤浆气化技术，建设4台煤气化炉及配套装置(3开1备)，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，满足装置大型化、可靠性要求，项目将延续德州基地的低成本优势，达产后有望创造可观的利润。(2) 合成气综合利用项目为碳一产业链，总投资56亿，中间产品为100万吨合成氨，80万吨甲醇；外售38万吨液氨、100万吨尿素、100万吨醋酸、15万吨DMF等，建设期预计36个月。该项目以合成气为原料，采用先进的高效合成、低能耗尿素工艺技术，建设100万吨/年尿素生产装置；采用先进的甲醇羰基合成技术，建设100万吨/年醋酸生产装置；采用先进的低压法合成有机胺、接触法生产DMF技术，建设15万吨/年混甲胺和15万吨/年DMF生产装置；氨冷冻、硫回收和公用工程设施相应配套，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。荆州基地辐射广阔的华中、华南市场，公司通过第二基地建设，可以利用接近下游区域市场的方式取得竞争优势，协同德州本部和荆州基地，进一步提升企业竞争力。

精己二酸品质提升项目投产，进入行业第一梯队。公司精己二酸品质提升项目总投资15.72亿元，从建设到投产仅用18个月。项目以苯为原料，采用先进成熟的生产技术，建设16.66万吨/年精己二酸生产装置，并配套环己醇装置以及相应公用工程。达产后，华鲁恒升年产己二酸产品规模将达到34万吨，占国内总产能比例升至12.5%，进一步提升产品品质，提高市场占用率，增强企业盈利能力。公司省重点项目酰胺及尼龙新材料项目目前处于建设期，项目总投资49.8亿元，预计2021年12月投产，近期酰胺及尼龙新材料项目(尼龙部分)环境影响评价第一次公众参与公告。项目建成投产后，将与精己二酸项目优势互补，形成苯-环己醇-己二酸-尼龙66和苯-环己酮-己内酰胺-尼龙6等两条新材料产业链条，进一步提升公司市场竞争力。

2.10 宝丰能源：2020年业绩稳步提高，盈利能力不断增强

2020年营业收入大幅提高，公司发展潜力增强。3月5日，2020年度工作总结，全年实现营业收入159亿元，同比增长17%；归属于上市公司股东的净利润46亿元，同比增长22%；经营性现金净流量52亿元，同比增长45%；职工薪酬总额17.4亿元，同比增长8.6%；截止2020年12月31日，归属于上市公司股东的所有者权益259亿元，较期初增长11%。公司实力和发展潜力继续增强，资本市场认可度明显提升。2021年度工作及安排：抓好重点项目建设，拓展盈利增长点，一是加快宁东三期50万吨/年煤制烯烃项目、50万吨/年C2-C5综合利用制烯烃项目建设，力争2022年底100万吨/年聚烯烃产能全面投产，2023年3月底25万吨/年EVA装置正式投产。二是加快内蒙古宝丰煤基新材料有限公司4×100万吨/年煤制烯烃示范项目的环评批复和开工手续的办理，做好开工前的现场准备工作、开工后的内外各方协调工作，力争尽快全面建成投产。三是力促300万吨/年煤焦化多联产项目2021年底建成投产，配套的苯加氢扩建至12万吨/年、焦油加工扩建至40万吨/年，成为全国最大的独立焦化生产企业之一。四是公司于2019年启动建设200MWp太阳能发电及2万标方/小时电解制氢储能及综合应用示范项目，已于2021年2月建成进入调试试生产阶段。五是设计能力240万吨/年的红四煤矿通过验收正式投产，加快丁家梁井田与甜水河井田联合开发项目的核准和建设工作。

2.11 卫星石化：EAA 项目延伸 C2/C3 产业链,PDH 项目强化 C3 产业链

合资建设 EAA 项目同时延伸 C2/C3 产业链，为公司带来新的利润增长点。3月11日，卫星石化发布公告，公司全资子公司嘉兴山特莱（简称“山特莱公司”）与 SKGC 签署《合作谅解备忘录》，拟在江苏省连云港市共同投资合资公司，以建设 4 万吨/年乙烯丙烯酸共聚物（以下简称“EAA”）装置项目，投资总额 1.63 亿美元。本项目是 SKGC 公司既美国德克萨斯、西班牙塔拉戈纳后在全球的第三套装置，亚洲首套装置。与 EVA 相比，EAA 热稳定性更高、并属于非腐蚀性产品、能适应更宽的加工条件范围。在很多领域可以替代 EVA。但由于技术被国外垄断、价格过高，推广受到制约。目前国内需求量约 2 万吨/年，随着高压电缆和食品包装发展，需求会逐渐加大。我们认为，建立合资 EAA 项目不仅可以解决公司乙烯和精丙烯酸的出路，还同时延伸公司 C2/C3 下游产业链。EAA 技术尚未国产化，与拥有专利技术的企业合作建立国内首套装置，技术和资金风险更小的同时也将为公司增厚利润。

新建 PDH 项目强化 C3 产业链，能耗优势明显。3月19日，卫星石化发布公告，公司拟与独山港区管委会、液空中国签署《新材料新能源一体化项目合作框架协议》。公司拟投资 102 亿元，在独山港区管委会区域内新建年产 80 万吨 PDH、80 万吨丁辛醇、12 万吨新戊二醇及配套装置。一体化项目计划 2021 年 11 月前开工建设，2024 年 6 月前投产。本次新建项目新增 80 万吨/年丁辛醇可以作为丙烯酸酯的原料，12 万吨/年新戊二醇可以作为聚氨酯原料。按照最新市场价格，丙烯酸丁酯 17800 元/吨、新戊二醇 16200 元/吨，项目将为公司带来 160 多亿元收入。新建项目不仅将从上到下壮大公司 C3 产业链，而且在壮大规模、优化成本的同时新增收入点。从不同烯烃路线的能耗指标看，PDH 由于原料简单、轻质，生产工艺流程更短，吨烯烃产品消耗标煤不足 100 千克，远低于 CTO 和蒸汽裂解。在“30·60”目标下，公司作为 PDH 领先者，有更广阔发展空间。

2.12 金发科技：改性塑料平台公司逐步兑现，可降解塑料市场大展拳脚

子公司再获高新技术企业认证，享受 15% 的税收优惠。3月3日，全资子公司上海金发科技发展有限公司近日收到由上海市科学技术委员会、上海市财政局和国家税务总局上海市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，发证时间为 2020 年 11 月 12 日，证书编号为 GR202031000781，有效期三年。子公司可继续享受国家关于高新技术企业的税收优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。

四大业务板块齐发力，公司盈利能力增强。3月30日，2020 年年度报告，报告期内，实现营业收入 350.61 亿元，同比增长 19.72%，实现归属于上市公司股东的净利润 45.88 亿元，同比增长 268.64%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 44.36 亿元，同比增长 335.25%。（1）改性塑料板块：2020 年改性塑料产品板块实现营收 204.08 亿元，同比增长 17.09%。营收占比 58.21%；实现毛利润 53.42 亿元，同比增长 62.17%，毛利润占比 59.12%；毛利率为 26.17%，同比上升 7.28 个百分点。改性塑料业务一如既往贡献了公司最多的营收，但与 2019 年相比，改性塑料营收占比有所下滑。公司生产的改性塑料包括车用材料、家电材料、环保再生材料和电子电气材料。在疫情发生后，公司利用在改性塑料领域积累多年的技术人才优势迅速科研攻关，及时向市场推出熔喷聚丙烯材料、驻极母粒和聚丙烯透气膜专用料等防疫相关材料。2020 年公司销售改性塑料 154.66 万吨，其中新领域销售超 50 万吨，熔喷材料对板块贡献较大。（2）新材料板块：新材料产品板块实现营收 17.56 亿元，同比增长 36.55%。营收占比

5.01%；实现毛利润 6.97 亿元，同比增长 59.86%，毛利润占比 7.71%；毛利率为 39.66%，同比上升 5.76 个百分点。（3）轻烃及新能源板块：板块实现营收 47.95 亿元，同比增长 16.92%。营收占比 13.68%；实现毛利润 7.01 亿元，同比增长 10.39%，毛利润占比 7.76%；毛利率为 14.61%，同比下降 0.87 个百分点。（4）医疗健康板块：医疗健康板块实现营收 27.10 亿元，营收占比 7.73%；实现毛利润 20.61 亿元，毛利润占比 22.81%；毛利率为 76.06%。2020 年受疫情影响，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，开发出熔喷布、口罩、丁腈手套等产品。公司现有平面口罩单日产能 3500 万片，立体防护口罩单日产能接近 1000 万片；防护服单日产 2 万件，手术衣和隔离衣 5 万件。另外，公司 400 亿只/年丁腈手套项目预计 2021 年底前投入。凭借公司产品认证齐全、品质稳定、性价比高，医疗健康板块将为公司带来新的利润增长。

2.13 鲁西化工：2020 年稳定发展，Q1 同比大幅预增

受疫情影响，2020 年业绩下滑，Q1 同比大幅预增。3 月 23 日，2020 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 175.92 亿元，同比下降 3.37%；归属于上市公司股东的净利润 8.25 亿元，同比下降 52.22%。在低迷的市场形势下，公司干部员工共同努力，保持了安全稳定发展。3 月 29 日，2021 年第一季度业绩预增公告，归属于上市公司股东的净利润 9-10 亿元，比上年同期上升：5245.53%-5839.48%。

2.14 利尔化学：产品竞争力增强带动业绩提升

部分产品销量上升，2020 年公司盈利能力增强。3 月 6 日，公司发布 2020 年年度报告，全年实现合并营业收入 49.69 亿元，同比增长 19.33%，归属于母公司净利润 6.12 亿元，同比增长 96.76%。本年度业绩上升主要是公司积极应对国内外新冠疫情，对外全力开拓国内外市场，对内加强安全环保管控，保障原材料供应确保生产运营，受公司产品销量及销售价格上涨等因素。

2.15 国光股份：拟成立子公司探索种植业新型服务

拟投资设立四川芸领农业技术服务有限公司，服务种植业的新探索。3 月 23 日，公司拟与四川冠顶农业科技有限公司共同投资设立“四川芸领农业技术服务有限公司”随着农村土地制度改革不断深化，大型规模化种植户加速发展。设立芸领农业是公司长远利益出发所做出的审慎决策，是服务种植业的新探索，符合公司经营发展的需要，对公司的未来发展有积极影响。，注册资本 500 万元人民币，其中，公司出资 255 万元，占注册资本的 51%；冠顶农业出资 245 万元，占注册资本的 49%。芸领农业成立后，成为公司的控股子公司。

2.16 飞凯材料：2020 年业绩显著提升

产能扩张和下游需求共同拉动公司业绩上升。3 月 18 日，2020 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入约 18 亿元，较上年同期增长 23.17%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 18165 万元，同比增长 8.25%。业绩变化的主要因素如下：（1）屏幕显示材料受益于国产化率提升及国内面板产能增加以及公司新产品面板用光刻胶投入市场，本报告期销售收入同比增长 23.35%，同比毛利增长 14.64%；受到下游面板厂商的降价压力，毛利率较上年同期下降 3.28%。（2）半导体材料受到下游需求

增加的影响，本报告期销售收入同比增长 42.09%，同比毛利增长 41.56%，本期产品毛利率保持稳定。（3）紫外固化材料中的光纤光缆涂覆材料由于 5G 网络的建设尚未明显带动相关材料的下游需求，本报告期销售收入与上年同期基本持平，同比增长 1.19%；受到下游光纤厂商的降价压力，毛利较上年同期有所下降 12.30%，毛利率下降 4.83%。

（4）有机合成医药中间体产品受到市场需求旺盛的影响，本报告期销售收入同比增长 57.11%，毛利增长 45.82%；受到销售产品构成的影响，本期毛利率下降 3.38%。（5）随着公司持续加大对新产品的研发及市场投入，本报告期研发费用较上年同期有所增加。

（6）公司通过执行降本措施管理费用和销售费用整体有所下降。（7）随着公司经营规模的不断扩大，为了满足公司经营、固定资产投资以及权益性投资的资金需求，公司通过银行短期流动资金借款、中长期项目借款、融资租赁借款以及发行可转换公司债券等多元化的融资工具进行融资，使得公司有息负债的规模有所扩大。同时，2020 年第一季度为了应对新冠疫情可能对公司融资业务带来的不利影响，公司新增融资租赁借款，上述情况使得公司本报告期的利息支出较上年同期有较大增长。

2.17 昊华科技：新项目带动企业经济效益提升

拟建设清洁能源催化材料产业化基地项目，提高企业经济效益。3月23日，全资子公司西南化工研究设计院有限公司设立项目公司建设清洁能源催化材料产业化基地项目，为推动企业产品升级、促进产业结构调整，提高企业经济效益、抗风险能力以及增强可持续发展能力，公司全资子公司西南化工研究设计院有限公司（以下简称“西南院”）拟投资建设清洁能源催化材料产业化基地项目。项目总投资为 42016 万元，本次投资建设的清洁能源催化材料产业化基地项目，能够更好的满足国内市场需求，对提高企业经济效益、抗风险能力以及增强可持续发展能力具有重要意义。该项目预计年均营业收入 41522 万元，年均利润总额 7791 万元，年均净利润 5843 万元，年均息税前利润 9420 万元。项目盈利能力较强，经济效益较好。项目达产后，会进一步提升公司的营业收入和净利润，进而会提高公司的综合竞争力。

2.18 恒逸石化：入选富时中国 A50 指数，公司影响力提升

入选富时中国 A50 指数。3月4日，据碳三产业链讯，公司被纳入富时中国 A50 指数，该变更将于 3 月 19 日收盘后生效。富时中国 A50 指数包含了中国 A 股市场市值最大的 50 家公司，是最能代表中国 A 股市场的指数，许多国际投资者把这一指数看作是衡量中国市场的精确指标，凡是入选相关指数样本的上市公司，都是经过了非常苛刻的筛选。

2.19 东方盛虹：加速盛虹炼化（连云港）有限公司 1600 万吨炼化一体化项目建设

拟公开发行可转换债券，促进盛虹炼化（连云港）有限公司 1600 万吨炼化一体化项目建设。3月18日，公司拟公开发行可转换公司债券发行，本次发行 50 亿元可转债，本次募集资金拟用于盛虹炼化（连云港）有限公司 1600 万吨炼化一体化项目，项目总投资 677 亿元。公司本次发行募集资金投资项目的可行性分析是基于当前国内外市场环境、技术发展趋势、产品价格、原材料供应和工艺技术水平等因素作出的。项目的顺利实施可以使公司打通原油炼化、高端化工与聚酯化纤的产业链条，增强公司的综合实力和盈利能力，促进公司持续稳定发展。

2.20 联化科技：生产线项目顺利进行，产能进一步扩张

11 条生产线进入正常生产阶段，产能进一步扩张。3月19日，经市相关部门复核，盐城市人民政府批复，江苏联化一车间 1500t/a 广灭灵（CLZ）项目、二车间 500t/a 索酚磺酰胺（SFT）项目、九车间 600t/a 丙酸丁酯（XDE）项目、50t/a 嗪草酸甲酯（FM）项目、十车间 300t/a 甲虫胺（LT226）项目、十一车间 200t/a 氟磺胺草醚（CM-1）项目（部分工艺单元）、300t/a 唑草酮（CAF）项目、十二车间 500t/a 联苯菌胺（FL923）项目、十五车间 200t/a 3-氨基-2-(1,3-二甲基丁基)噻吩（ATA）项目等 9 条生产线项目和盐城联化三车间 500t/a JG303 项目、四车间 5000t/a 邻氯苯腈项目 2 条生产线项目及相关配套设施在完成设备调试工作的基础上，可进入正常生产阶段。

2.21 石大胜华：2020 年业绩轻微下滑，综合管理水平稳步提升

2020 年公司业绩轻微下滑，管理能力提高。3月30日，2020 年年度报告，2020 年营业收入 447529 万元，较上年相比降低 3.62%，减少了 16820 万元。归属于上市公司股东的净利润 25979 万元，同比降低 15.78%。公司通过 ERP 系统联动公司各业务板块的信息系统，提高了供应链流程效率和可靠性。继续强化生产计划规范化管理水平，以年度生产计划为主线，持续提高计划完成率，非计划停工较去年继续下降，有效降低能物耗指标，保障生产安全平稳。

3 重点公司市场表现

图表 3 部分重点公司市场表现

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	3501	111.50	34.86	7.18	3%	-11%	34%	104%	22%
国瓷材料	443	44.18	77.28	8.88	5%	-2%	11%	94%	-2%
凯赛生物	338	81.03	73.77	3.25	1%	-3%	-14%	-	-5%
光威复材	353	68.18	55.07	9.72	-7%	-7%	-13%	51%	-23%
龙蟠佰利	663	29.62	26.77	4.71	4%	-29%	-8%	104%	-4%
金禾实业	221	39.40	30.23	4.80	6%	-4%	16%	79%	21%
新和成	831	38.69	23.33	4.30	2%	-14%	17%	69%	15%
扬农化工	403	129.89	33.27	6.77	12%	-4%	9%	91%	-2%
新宙邦	320	77.80	61.73	6.42	3%	-6%	-8%	115%	-23%
华鲁恒升	612	37.64	34.05	3.96	8%	-9%	11%	93%	1%
万润股份	158	17.38	31.31	3.06	-2%	-14%	-13%	16%	-20%
荣盛石化	1923	28.49	31.98	5.44	3%	-16%	13%	132%	3%
桐昆股份	477	20.84	21.32	2.42	5%	-15%	5%	41%	1%
恒力石化	2091	29.70	15.95	4.80	4%	-20%	18%	90%	6%
宝丰能源	1132	15.44	24.49	4.37	1%	-6%	24%	67%	32%
卫星石化	469	38.15	28.32	4.72	7%	-12%	49%	136%	46%
华峰氨纶	555	11.97	20.35	5.25	4%	-14%	26%	93%	19%
浙江龙盛	474	14.58	11.03	1.77	0%	-13%	0%	3%	7%
金发科技	567	22.03	12.36	3.82	-1%	-16%	25%	205%	29%
鲁西化工	299	15.71	36.27	2.10	7%	-3%	28%	59%	23%
利尔化学	126	23.96	20.53	3.33	0%	-10%	4%	70%	15%
国光股份	48	10.98	28.31	3.90	-3%	-1%	-11%	5%	1%
新洋丰	226	17.32	28.08	3.34	-11%	-15%	26%	124%	8%
雅克科技	279	60.35	61.95	6.05	14%	0%	2%	160%	0%
飞凯材料	82	15.88	35.64	3.10	1%	3%	-15%	6%	-11%
昊华科技	197	21.42	30.78	3.14	-3%	-12%	5%	12%	2%
中简科技	168	41.95	72.22	14.16	-3%	-14%	-11%	36%	-17%
中航高科	367	26.35	85.19	8.38	0%	-9%	8%	141%	-12%
恒逸石化	539	14.63	13.32	2.15	1%	-15%	15%	41%	14%
东方盛虹	686	14.19	103.77	3.93	13%	1%	45%	180%	50%
巨化股份	250	9.25	261.84	2.00	4%	6%	24%	29%	14%
合盛硅业	414	44.10	42.92	4.60	1%	-10%	18%	51%	32%
三友化工	224	10.84	119.36	2.04	3%	-14%	23%	77%	6%
泰和新材	115	16.78	42.60	3.99	8%	-19%	6%	61%	10%
中核钛白	188	9.17	41.10	3.30	-1%	-9%	47%	111%	65%
安迪苏	361	13.47	26.73	2.59	1%	-6%	7%	23%	17%
联化科技	238	25.78	232.08	3.88	8%	-1%	7%	51%	7%
道恩股份	83	20.37	9.72	4.55	-1%	-13%	-13%	93%	-21%
坤彩科技	201	42.85	134.99	13.15	4%	13%	4%	161%	19%
金丹科技	74	65.16	61.96	5.73	2%	-22%	-39%	-	-30%
利安隆	83	40.58	28.39	3.86	7%	14%	-8%	11%	3%
鼎龙股份	167	17.92	171.05	4.30	7%	-7%	5%	81%	-5%
安集科技	118	222.02	76.57	11.25	10%	-21%	-30%	68%	-25%
八亿时空	53	55.15	31.35	3.22	0%	3%	-13%	-	3%
濮阳惠成	56	21.80	31.20	5.60	-3%	-8%	-9%	23%	7%
当升科技	219	48.35	56.98	5.76	1%	-1%	8%	77%	-25%
杉杉股份	243	14.92	93.54	2.05	-2%	-3%	7%	61%	-17%
天赐材料	468	85.75	87.88	13.83	4%	-8%	16%	315%	-17%
容百科技	264	59.10	123.90	6.03	0%	-5%	75%	78%	15%
金石资源	60	25.00	25.21	5.55	-1%	-14%	-6%	22%	-15%
蓝晓科技	89	40.27	47.83	5.57	-2%	-3%	-12%	11%	-10%
石大胜华	132	64.97	50.69	6.39	-6%	1%	46%	86%	29%
多氟多	140	20.07	-27.96	4.85	1%	-16%	23%	53%	0%
保龄宝	41	11.07	83.76	2.55	9%	22%	3%	85%	-3%
巴斯夫	770	21.04	2.05	0.42	2%	-2%	16%	12%	7%
科思创	105	57.30	19.00	2.01	1%	-8%	25%	39%	13%
陶氏	481	64.60	39.23	3.86	1%	-4%	22%	27%	18%
埃克森美孚	2430	56.10	-10.58	1.51	-1%	-1%	38%	-19%	35%
台塑	6398	100.50	17.14	1.83	0%	0%	14%	1%	4%

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

分析师: 刘万鹏, 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。

联系人: 曾祥钊, 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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国(不包括香港、澳门、台湾)提供。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。在任何情况下, 本报告中的信息或表达的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 也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。投资者务必注意, 其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。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)相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准, A 股以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)为基准; 香港市场以恒生指数为基准; 美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。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市场基准指数 5%以上;
- 中性—未来 6 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 个月的投资收益率落后市场基准指数 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;
- 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。