

# 基础化工

## 国家发改委印发《“十四五”生物经济发展规划》，纯碱、草铵膦价格上涨

### 本周重点新闻跟踪

为深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，科学规划和系统推进我国生物经济高质量发展，经报请国务院同意，国家发展改革委印发《“十四五”生物经济发展规划》。当前，生命科学基础前沿研究持续活跃，生物技术革命浪潮席卷全球并加速融入经济社会发展，为人类应对生命健康、气候变化、资源能源安全、粮食安全等重大挑战提供了崭新的解决方案。“十四五”规划《纲要》明确提出，推动生物技术和信息技术融合创新，加快发展生物医药、生物育种、生物材料、生物能源等产业，做大做强生物经济。

### 本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价上涨 0.7%，为 110.49 美元/桶。

重点关注子行业：本周轻质纯碱/尿素/重质纯碱/乙二醇/粘胶短纤/橡胶价格分别上涨 5.3%/4.9%/3.4%/2.5%/2.2%/0.4%；VA/醋酸/烧碱 DMF/液体蛋氨酸/乙烯法 PVC/TDI/氨纶/电石法 PVC/聚合 MDI/钛白粉价格分别下跌 4.8%/4.2%/3.6%/2.9%/2.9%/2.7%/2.4%/2.0%/1.4%/1.1%/1.0%；有机硅/纯 MDI/VE/固体蛋氨酸/粘胶长丝价格维持不变。

本周涨幅前五子行业：硝酸（安徽金禾 98%）（+15.7%）、草铵膦（华东）（+13%）、醋酸酐（华东）（+10.7%）、磷酸一铵（宏达化工 55%颗粒）（+10.5%）、三聚氰胺（山东）（+10.5%）。

纯碱：本周节后归来，由于国内纯碱厂家节前接单较多，导致纯碱货紧价扬，拉涨节奏明显。周内行业开工率震荡，订单促进部分厂家提产积极，企业库存持续有下移表现，局部地区纯碱供应紧张明显，市场买涨情绪升温。下游用户多以刚需采购为主，整体市场交投氛围尚可。

草铵膦：本周草铵膦价格继续上调。从市场反馈看，国内主流生产商手中订单充足，目前均对外封盘停报，以执行订单为主，无力接新单；同时，草铵膦需求旺盛，部分新增产能爬坡不顺，市场供应增量不及需求增量，价格持续攀升。

### 本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周上涨 4.33%，沪深 300 指数较上周上涨 2.04%。基础化工板块跑赢大盘 2.29 个百分点，涨幅居于所有板块第 11 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：其他塑料制品（+8.26%），轮胎（+7.71%），其他化学制品（+6.97%），改性塑料（+5.98%），其他橡胶制品（+5.19%）。

### 重点关注子行业观点

（1）多因素影响子行业 22 年景气程度变化，农药行业在耕地面积预期提升、粮价维持在较高水平、国内供给有序且四季度价格走高之 22 年整体盈利水平有望改善，重点推荐**扬农化工**、**润丰股份**、**广信股份**、**利民股份**；轮胎行业景气见底，新能源领域带来发展机遇，建议关注**赛轮轮胎**、**森麒麟**。粘胶行业景气有望反转，重点推荐**三友化工**。（2）需求经济相关程度较弱，半导体材料、军工材料等新材料领域中长期自主可控；重点推荐化学合成平台型公司**万润股份**，国内民营气体龙头企业**金宏气体**。（3）下游需求稳定，高度关注光伏、风电、新能源、代糖等细分领域；重点推荐新能源功能材料龙头**新宙邦**，全球甜味剂龙头**金禾实业**。（4）龙头纵横扩张，一体化优势凸显，盈利中枢有望抬升；重点推荐**万华化学**、**华鲁恒升**、**新和成**（与医药组联合覆盖）。

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

证券研究报告

2022 年 05 月 15 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

唐婕

分析师

SAC 执业证书编号：S1110519070001

tjie@tfzq.com

张峰

分析师

SAC 执业证书编号：S1110518080008

zhangfeng@tfzq.com

郭建奇

联系人

guojianqi@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源：贝格数据

### 相关报告

- 1 《基础化工-行业专题研究:2021 年高度景气，2022 年一季度盈利小幅提升》 2022-05-12
- 2 《基础化工-行业专题研究:化工行业运行指标跟踪-2022 年 3 月数据》 2022-05-11
- 3 《基础化工-行业研究周报:中共中央政治局召开会议，草铵膦、轻质纯碱价格上涨》 2022-05-01

## 内容目录

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

## 图表目录

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

图 40: 分散及活性染料价格 (元/公斤) .....17

本周基础化工涨幅居前十的个股有: 协鑫能科 (+33.33%), 诚志股份 (+33.19%), 中核钛白 (+24.91%), 雅本化学 (+20.53%), 雪峰科技 (+14.85%), 太化股份 (+14.76%), 东材科技 (+14.74%), 金路集团 (+14.42%), 亚星化学 (+13.78%), 山东赫达 (+13.53%)。表 1: 本周涨幅前十个股 ..... 6

表 2: 本周跌幅前十个股 ..... 6

表 3: 本周化工产品涨幅前 10 名 ..... 7

表 4: 本周化工产品跌幅前 10 名 ..... 7

表 5: 产品价差涨跌幅情况 (单位: 元/吨) ..... 8

表 6: 重点跟踪产品本周变化 ..... 9

表 7: 重点公司最新观点 ..... 17

表 8: 重点公司盈利预测表 (单位: 亿元、亿股) ..... 19

## 1. 重点新闻跟踪

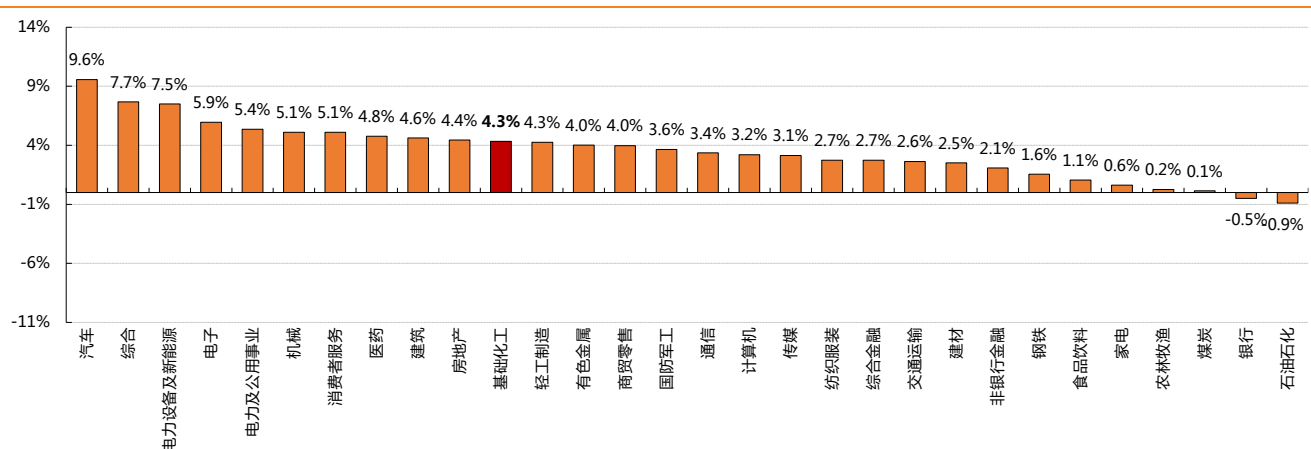
- 1) 2022.05.10 为深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，科学规划和系统推进我国生物经济高质量发展，经报请国务院同意，国家发展改革委印发《“十四五”生物经济发展规划》。当前，生命科学基础前沿研究持续活跃，生物技术革命浪潮席卷全球并加速融入经济社会发展，为人类应对生命健康、气候变化、资源能源安全、粮食安全等重大挑战提供了崭新的解决方案。“十四五”规划《纲要》明确提出，推动生物技术和信息技术融合创新，加快发展生物医药、生物育种、生物材料、生物能源等产业，做大做强生物经济。
- 2) 2022.05.13 中化新闻网 近日，广西壮族自治区印发 2022 年第二批自治区层面统筹推进重大项目方案的通知。其中，广西华谊 20 万吨/年双酚 A 环氧树脂项目建筑面积 3.3 万平方米，总投资为 13.5 亿元，将建设 20 万吨/年双酚 A 环氧树脂项目主生产装置及配套原料罐区、原料仓库、高浓度含盐废水处理等公辅设施，建设周期为 2023~2026 年。
- 3) 2022.05.13 5 月 9 日，烟台市生态环境局对万华蓬莱工业园高性能新材料一体化项目下列建设项目环境影响评价文件作出审批意见。项目主体工程为新建一套 90 万吨/年丙烷脱氢装置、一套 40 万吨/年环氧丙烷装置、一套 30 万吨/年环氧乙烷装置、一套 30 万吨/年聚丙烯装置、一套丙烯酸及酯装置（16 万吨/年丙烯酸装置、16 万吨/年丙烯酸丁酯装置、2 万吨/年丙烯酸辛酯装置）、一套 50 万吨/年聚醚装置、一套 30 万吨/年 EOD 装置。
- 4) 2022.05.11 5 月 10 日，山东海洋集团首艘 13.7 万立方米 LNG 运输船“Shandong Juniper”轮（山东君博轮）在特立尼达和多巴哥的西班牙港顺利接船，并随即交付壳牌集团执行为期 6 年的期租长约，为其提供全球 LNG 运输服务。
- 5) 2022.05.10 中化新闻网 5 月 9 日，广东省政府与德国巴斯夫集团通过视频连线召开巴斯夫(广东)一体化基地项目高层协商会议，共同研究加快推进项目建设工作。巴斯夫一体化基地项目是我国化工行业首个外商独资项目，是广东引进的百亿美元级重大外资项目。截至目前，项目累计完成投资 44.6 亿元，今年计划再投资约 100 亿元，首套装置计划今年 7 月建成投产。

## 2. 板块及个股行情

### 2.1. 板块表现

基础化工板块较上周上涨 4.33%，沪深 300 指数较上周上涨 2.04%。基础化工板块跑赢大盘 2.29 个百分点，涨幅居于所有板块第 11 位。

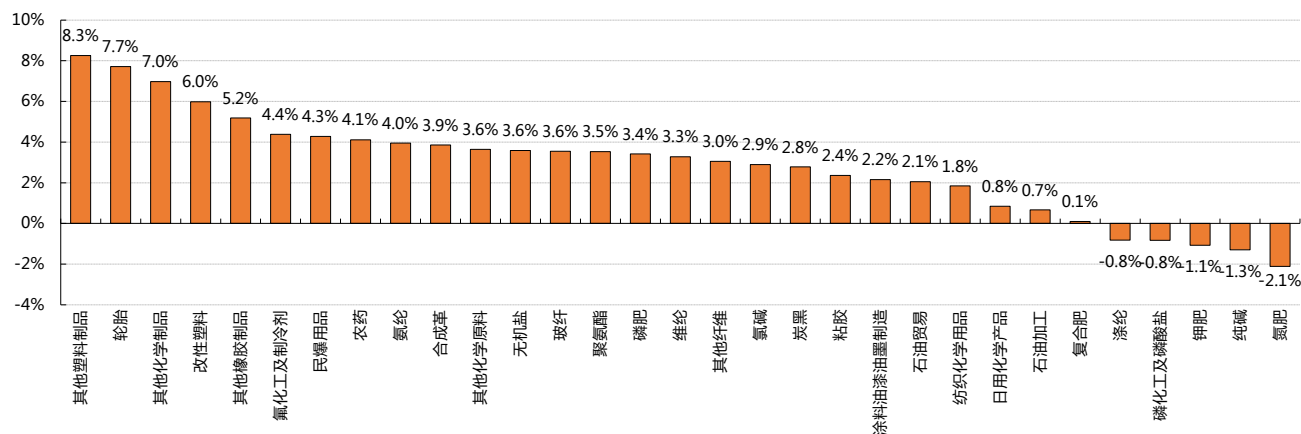
图 1：A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：其他塑料制品（+8.26%），轮胎（+7.71%），其他化学制品（+6.97%），改性塑料（+5.98%），其他橡胶制品（+5.19%）。

图 2：基础化工各子行业本周涨跌幅（%，申万行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

## 2.2. 个股行情

本周基础化工涨幅居前十的个股有：协鑫能科（+33.33%），诚志股份（+33.19%），中核钛白（+24.91%），雅本化学（+20.53%），雪峰科技（+14.85%），太化股份（+14.76%），东材科技（+14.74%），金路集团（+14.42%），亚星化学（+13.78%），山东赫达（+13.53%）。

表 1：本周涨幅前十个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
002015.SZ	协鑫能科	17.88	33.33	13.60	2.76	132.95
000990.SZ	诚志股份	12.44	33.19	2.39	-8.86	-5.11
002145.SZ	中核钛白	9.88	24.91	9.17	-7.75	-8.15
300261.SZ	雅本化学	17.20	20.53	-4.76	-2.27	218.16
603227.SH	雪峰科技	8.20	14.85	-4.87	19.88	69.27
600281.SH	太化股份	4.82	14.76	-3.21	-11.07	28.53
601208.SH	东材科技	13.08	14.74	13.64	-17.94	28.21
000510.SZ	金路集团	6.11	14.42	-6.00	-5.56	27.82
600319.SH	亚星化学	6.11	13.78	-15.72	2.52	32.54
002810.SZ	山东赫达	48.01	13.53	20.72	-1.68	9.63

资料来源：wind，天风证券研究所

本周基础化工跌幅居前十的个股有：\*ST 澄星（-21.12%），宏达新材（-20.71%），金正大（-14.44%），苏盐井神（-9.56%），先达股份（-5.85%），鲁西化工（-4.51%），山东海化（-4.29%），远兴能源（-4.27%），中旗股份（-4.15%），华鲁恒升（-3.41%）。

表 2：本周跌幅前十个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
600078.SH	*ST 澄星	9.19	-21.12	-25.10	32.61	221.33
002211.SZ	宏达新材	2.22	-20.71	-43.65	-42.49	-55.51
002470.SZ	金正大	2.31	-14.44	-15.07	-13.81	50.00
603299.SH	苏盐井神	11.45	-9.56	39.63	25.27	48.91
603086.SH	先达股份	13.69	-5.85	18.32	12.49	38.75
000830.SZ	鲁西化工	18.01	-4.51	-0.88	8.30	18.79
000822.SZ	山东海化	7.37	-4.29	7.59	-5.63	30.92
000683.SZ	远兴能源	8.30	-4.27	-14.33	-18.01	202.00
300575.SZ	中旗股份	26.77	-4.15	4.33	21.57	-0.93
600426.SH	华鲁恒升	29.75	-3.41	-12.99	-15.15	1.51

资料来源：wind，天风证券研究所

### 2.3. 板块估值

本周基础化工板块 PB 为 2.87 倍，全部 A 股 PB 为 1.49 倍；基础化工板块 PE 为 16.98 倍，全部 A 股 PE 为 13.47 倍。

图 3：基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新）



资料来源：wind,天风证券研究所

图 4：基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM\_整体法）



资料来源：wind,天风证券研究所

### 3. 重点化工产品价格、价差监测

在我们跟踪的 304 种化工产品中，本周 71 种产品环比上涨，83 种产品环比下跌，150 种产品环比持平。

在我们跟踪的 47 种价差中，本周 20 种产品价差环比上涨，24 种产品价差环比下跌，3 种产品价差环比持平。

表 3：本周化工产品涨幅前 10 名

子行业	产品	2022/5/13	单位	上周价格	周涨幅	年内涨幅
化肥	硝酸（安徽金禾 98%）	2950	元/吨	2550	15.7%	37.2%
农药	草铵膦（华东）	26	万元/吨	23	13.0%	-18.8%
醇类	醋酸酐（华东）	8300	元/吨	7500	10.7%	-12.6%
化肥	磷酸一铵（宏达化工 55%）	4200	元/吨	3800	10.5%	44.8%
化肥	三聚氰胺（山东）	10500	元/吨	9500	10.5%	10.5%
氯碱	液氯（华中）	1480	元/吨	1343	10.2%	5.0%
氟化工	萤石粉-湿粉（华东）	2850	元/吨	2600	9.6%	1.8%
锂电材料	碳酸二甲酯（华东）	4900	元/吨	4500	8.9%	-43.0%
钛白粉	金红石（92%,澳洲）	11800	元/吨	10850	8.8%	12.4%
化肥	磷矿石（湖北宜化 28%）	720	元/吨	670	7.5%	16.1%

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 4：本周化工产品跌幅前 10 名

子行业	产品	2022/5/13	单位	上周价格	周涨幅	年内涨幅
能源	美国 LPG(TEXAS)	6.75	美元/百万英热	8.17	-17.4%	110.3%
化肥	尿素（波罗的海，小粒散装）	550	美元/吨	660	-16.7%	-31.9%
能源	天然气 Henry Hub	6.78	\$/MBtu	7.84	-13.5%	77.5%
氟化工	R134a（浙江巨化）	21000	元/吨	23500	-10.6%	-19.2%
酚酮	丁酮（华东）	12100	元/吨	13100	-7.6%	6.1%
农药	CCMP	12	万元/吨	12	-7.3%	-28.1%
农药	灭多威（华东 98%）	9	万元/吨	9	-6.5%	-8.4%
锂电材料	NMP（华东）	34300	元/吨	36500	-6.0%	-24.6%
食品添加剂	安赛蜜（金禾实业）	80000	元/吨	85000	-5.9%	-15.8%
维生素	维生素 A（国产）	198	元/千克	208	-4.8%	-26.9%

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所



表 5：产品价差涨跌幅情况（单位：元/吨）

子行业	产品价差	2022/5/13	上周价格	周涨幅	年内涨幅
酚酮	双酚 A-苯酚-丙酮	6306	5946	6.1%	-5.4%
聚酯	PTA-PX 价差	602	686	-12.2%	16.2%
醇类	乙二醇-乙烯	(1182)	3577	-133.1%	-214.5%
	乙二醇-烟煤差	755	635	18.9%	-25.5%
	甲醇-原料煤	1320	1290	2.3%	-2.2%
	二甲醚-甲醇	308	330	-6.7%	-540.0%
	醋酸-甲醇	3099	3315	-6.5%	-33.3%
	PVA-电石价差	13174	12882	2.3%	-40.4%
	DMF-甲醇-液氨	8064	8540	-5.6%	-39.5%
氯碱	PVC-电石	697	1250	-44.2%	63.7%
	PVC-乙烯	4095	4457	-8.1%	-14.7%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	2087	1919	8.8%	46.3%
聚氨酯	重质纯碱-原盐-动力煤	2162	2044	5.8%	21.7%
	苯胺-纯苯-硝酸	445	576	-22.8%	-88.0%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	9415	9605	-2.0%	-24.2%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	11428	11682	-2.2%	-24.5%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	13115	13105	0.1%	1.9%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	15128	15182	-0.4%	-2.9%
	TDI-甲苯	11830	12476	-5.2%	-1.0%
	BDO-顺酐	13190	12860	2.6%	-31.5%
	环氧丙烷-丙烯	4176	3908	6.9%	-12.1%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	3020	3190	-5.3%	-12.8%
	化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	920	996	-7.6%
涤纶 POY-PTA-乙二醇		691	657	5.1%	-50.5%
涤纶 FDY-PTA-乙二醇		1841	1827	0.7%	-2.9%
粘胶短纤-溶解浆		5140	5380	-4.5%	9.4%
粘胶长丝-棉短绒		33270	32990	0.8%	2.2%
氨纶-纯 MDI-PTMEG		13040	14040	-7.1%	-72.8%
PA6-己内酰胺		5952	6255	-4.8%	-13.2%
PA66-己二酸		32156	32156	0.0%	-27.8%
腈纶短纤-丙烯腈		7502	7502	0.0%	48.8%
橡胶	乙烯焦油-煤焦油	(1250)	(1050)	19.0%	25.0%
	炭黑-煤焦油	1820	2130	-14.6%	22.8%
塑料	PC-双酚 A	7015	7015	0.0%	-8.8%
	BOPET-聚酯切片	2385	2513	-5.1%	-47.3%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	1194	1044	14.4%	75.1%
	三聚氰胺-尿素	611	76	703.9%	-63.1%
	硝酸铵-液氨	1220	1340	-9.0%	-28.2%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	1734	1453	19.3%	71.0%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	714	863	-17.3%	-49.5%
	复合肥价差	393	344	14.3%	4.3%
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱差	(2750)	(2263)	21.5%	-8.7%
农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	3	3	-1.2%	-19.5%
	吡虫啉-CCMP	6	6	3.6%	-23.2%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	8790	8990	-2.2%	-22.0%
	氯化法钛白粉-金红石矿	10090	11230	-10.2%	-9.5%
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	11739	11553	1.6%	8.7%

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所



表 6：重点跟踪产品本周变化

产品	价格变化	供给	需求
有机硅	有机硅维持	全国开工企业 16 家，华东 5 家；华中 1 家；西北 2 家；山东 3 家；华北 3 家，西南 2 家。	企业接单稍有回暖，但多以刚需为主，江浙以及上海地区防疫管控措施放松，下游企业逐步复工复产，但时考虑到市场货源供应充裕加之新产能释放，买盘仍在等低囤货，国内需求支撑有限，国内价格优势下，出口订单比较乐观。
PVC	电石法 PVC 周跌幅 1.4%，乙烯法 PVC 周跌幅 2.7%	本周国内糊树脂开工负荷较上周明显下行，除滨州正海、青海盐湖海纳全厂停车外，伊东东复产待定外，济宁中银也开始停车检修；整体行业总产能共计 154.5 万吨/年，有效运行产能 95.7 万吨；本周产量 1.84 万吨，行业开工率走低，目前维持 61.9%。	目前大盘料、手套工厂开工均显一般，下游整体需求持续疲软影响外，出口订单也表现不佳，整体行业对 PVC 糊树脂需求表现偏弱。
纯碱	轻质纯碱周涨幅 5.3%，重质纯碱周涨幅 3.4%	截止 2022 年第 19 周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为 3416 万吨(包含长期停产企业产能 185 万吨)，装置运行产能共计 2740 万吨(共 25 家联碱工厂，运行产能共计 1431 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能共计 1150 万吨；以及 2 家天然碱工厂，产能共计 160 万吨)整体行业开工率为 82.56%。	本周国内纯碱整体需求面变化不大；平板玻璃个别企业有冷修，对上游重质纯碱的需求稍有减少，光伏玻璃企业开工基本正常，故对上游重碱需求较稳定。轻碱下游日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业对纯碱需求变化不大。
粘胶	粘胶短纤周涨幅 2.2%，粘胶长丝维持	周内九江地区设备减产，潍坊地区一条生产线停车检修，宜宾地区全线停产，市场整体开工率降低至 6.7 成左右。	本周人棉纱市场价格稳中有涨，但交投难以起量，出口相对较好，后道跟进乏力，对粘胶短纤需求一般。
烧碱	烧碱周跌幅 3.6%	据百川盈孚统计目前全国氯碱总产能为 4614.6 万吨，截至 5 月 12 日，氯碱开工产能 3816.6 万吨，开工率 82.71%。	本周液碱市场稳中上涨为主，山东地区液碱价格上调 50-100 元/吨不等，但局部价格有下滑；华东一带液碱价格涨跌均有；华南两广一带液碱市场小幅上涨；西北内蒙古地区液碱价格灵活调涨；东北一带液碱市场受山东上涨带动，个别厂家价格有所上调。
VA	VA 周跌幅 4.8%	VA 国内供应面正常，装置维稳运行。1 月 26 日市场称外媒报道 BASF 开始向客户提供商业数量的维生素 A1000 产品，不过未来几个月将只能提供正常产量的 25%，除此之外，近期国内外维生素 A 装置开工稳定，市场供应充裕。	受疫情持续影响，终端行业不景气，需求维持弱势，原料消耗放缓，新一轮 VA 采购不断延后，市场新单成交冷清。
VE	VE 维持	近期国内外 VE 生产厂家开工受限，由于疫情以及原料供应紧张等原因，致使国内外 VE 工厂开工降低，VE 市场整体供应缩减，供应端存一定利好支撑。	近期下游市场整体需求低迷难改，下游养殖行业市场下行。维生素 E 市场行情清淡，需求不佳。
蛋氨酸	固体蛋氨酸维持，液体蛋氨酸周跌幅 2.9%	3 月国内固蛋进口量为 8975 吨，同比降 56.8%。3 月我国固蛋出口量为 1.1 万吨，同比增 106%。原料成本上涨，厂家挺价心态依存，部分厂家停报。近日市场购销偏淡，报价稳中整理。	在产父母代种鸡前期持续亏损，去产化较为明显，河北市场毛鸡出栏量有所增加，吉林、辽宁市场“鸡源”也紧随其后将小幅增加，短期商品代养殖户盈利有所恢复，但由于疫情影响，终端消费仍然不佳，屠宰企业为维系正常生产经营现杀现收鸡现象明显，产品走货不畅。
乙二醇	乙二醇周涨幅 2.5%	本周乙二醇企业平均开工率约为 52.80%，其中乙烯制开工负荷约为 56.81%，合成气制开工负荷约为 45.89%。	本周聚酯行业整体开工负荷变动不大，终端织造行业开工负荷仍在恢复中，聚酯市场整体产销依旧偏弱，聚酯行业开工负荷并无显著提升，对原料端需求依旧偏清淡。目前聚酯开工率为 80.41%，终端织造开工负荷为

			45.00%。
橡胶	橡胶周涨幅 0.4%	云南地区原料胶水产出正处于快速提量阶段，但预计未来一周版纳地区多雨天气仍将存在，或对割胶工作产生持续性影响，近期可多关注产胶区天气情况。	国内公共卫生事件不确定性仍旧较大，部分地区物流运输等方面持续受限，叠加下游轮胎厂外销订单短期无较大好转预期，需求端拖累较强，
氨纶	氨纶周跌幅 2%	本周氨纶行业开工 8-8.5 成，大厂装置高开在 9 成或满开，其余部分工厂开工 5-8 成不等。	下游整体波动不大，张家港地区棉包市场陆续 5-6 成左右；义乌诸暨包纱市场开 5 成左右；海宁下游部分开工陆续开 4 成左右；福建地区主流花边经编市场开 4 成左右；常熟地区下游圆机市场开 3-4 成左右；江阴圆机纱线陆续开 4 成左右；浙江萧绍圆机市场需求一般，开 3-4 成左右；广东地区下游需求持续，经编圆机开工 5-6 成左右。
钛白粉	钛白粉周跌幅 1%	受市场需求及运输问题影响，节前西南地区个别厂家检修，节后已经陆续开工，钛白粉市场开工有所提高，江苏地区管控逐渐放开，厂家发货积极。	以上海、广东、河北、天津等地为主的钛白粉下游主要消费市场由于疫情管控尚未完全放开，对于钛白粉的实际消耗量较少，采购积极性不强，同时对钛白粉价格高位运行的接受程度不高，整体国内钛白粉市场需求不太乐观，成交比较清淡。
尿素	尿素周涨幅 4.9%	据百川盈孚统计，本周国内日均产量 15.81 万吨，环比减少 0.63 万吨。	目前需求端对政府调控政策仍存预期，采购积极性不高，整体以观望为主，少数刚需还盘压价，但低价成交难度较大。
MDI	聚合 MDI 周跌幅 1.1%，纯 MDI 维持	上海工厂受疫情影响，整体负荷均未开足，西南某工厂装置故障短暫停产 3 天，整体供应量有所缩减；海外装置，韩国某装置 5-6 月份存检修计划，日本某装置 5 月初份存检修计划，其他装置正常运行，海外供应量存下滑预期。	下游氨纶开工维持 8-9 成左右，生产较为稳定，因而对原料按合约量跟进；而下游鞋底原液和浆料开工 3-5 成，TPU 开工 5 成左右，整体开工仍低位运行，加上终端制品内外贸订单增量不明显，下游工厂多交付合约订单为主，因而对原料纯 MDI 消化能力有限。
TDI	TDI 周跌幅 2.4%	烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启，万华福建单套 5 万吨运行不稳定；甘肃银光 10 万吨装置重启时间待定，上海工厂受疫情影响，整体负荷均未开足，其他装置平稳运行，整体供应量小幅增加；而上海巴斯夫装置 5 月份存检修计划，上海科思创检修计划推迟，届时国内供应存下滑预期。	海外高成本向下传导困难，因而整体需求表现一般，致使中国 TDI 出口尚未出现增量，而国内终端家具处于传统淡季，订单较往年有所下滑，加上受疫情影响，华东地区防疫政策仍未放松，下游企业开工难有提升，因而需求端尚未有明显改善，其他行业需求亦是疲软运行，因而对原料 TDI 消耗有限。
醋酸	醋酸周跌幅 4.2%	本周醋酸整体开工较上周下探 1.13%，为 65.42%。	醋酸酯类开工不高，pta 部分装置有重启预期，整体开工预计小涨。本周价格涨幅过高，下游观望心态较重。
DMF	DMF 周跌幅 2.9%	周初 DMF 主力厂家报盘上行，供方库存总量尚可，现货货源供需相对平衡，贸易商及厂商买涨跟进，周中受需求清淡拖拽，DMF 国内市场价格走低，业者心态转为保守谨慎。	本周国内 PU 树脂浆料市场维稳跟进。原料端市场价格弱势维稳，成本面支撑有限；而部分主力工厂负荷小幅提升，整体供应面压力不大；虽然部分下游刚需入市补仓，但终端制品订单尚未集中放量，刚需订单对需求面支撑有限，整体需求依旧表现不佳，业者出货压力不减，多空博弈下，市场商谈重心维稳跟进。

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所

### 3.1. 化纤

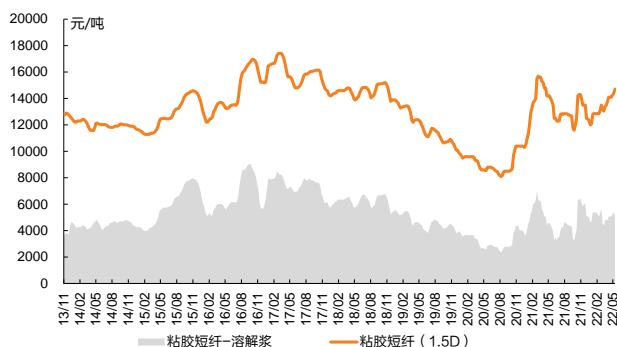
**粘胶:** 粘胶短纤 1.5D 报价 1.47 万元/吨, 上涨 2.2%; 粘胶长丝 120D 报价 4.3 万元/吨, 维持不变。

**氨纶:** 氨纶 40D 报价 4.85 万元/吨, 下跌 2%。

**涤纶:** 内盘 PTA/江浙涤纶短纤/涤纶 POY150D 分别报价 6740 元/吨, 上涨 2.7%/1.4%/2.8%。

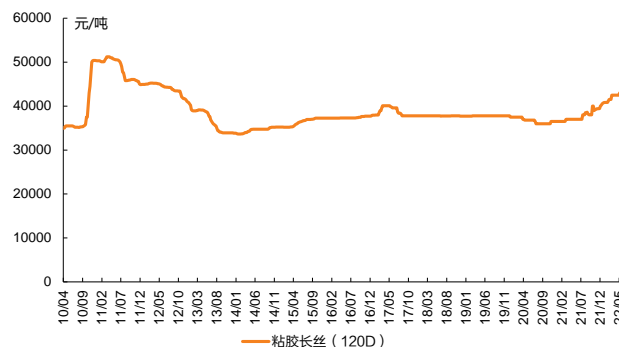
**腈纶:** 腈纶短纤 1.5D 本周价格维持 1.85 万元/吨。

图 5: 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



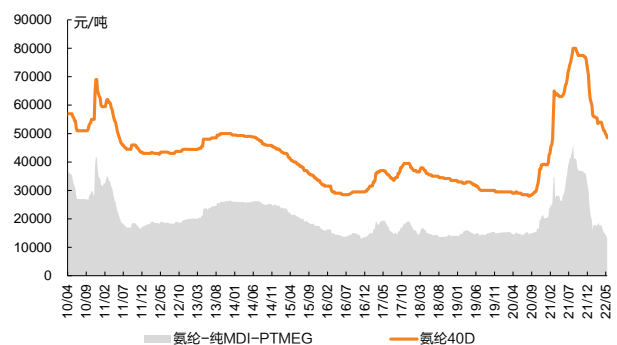
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 6: 粘胶长丝价格 (元/吨)



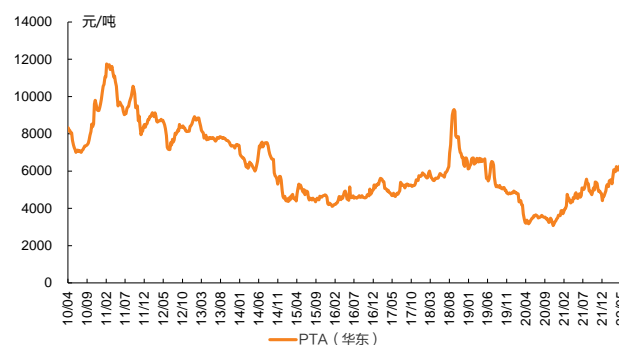
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 7: 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 8: 华东 PTA 价格 (元/吨)



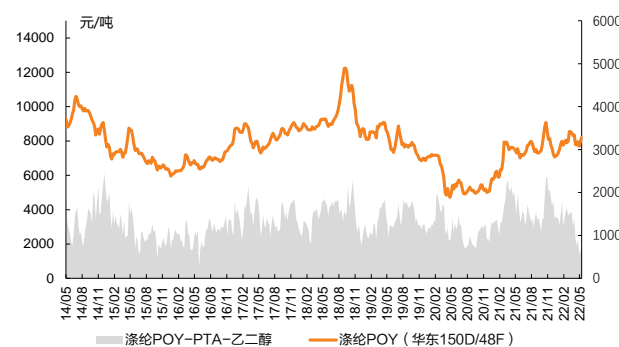
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 9: 华东涤纶短丝价格 (元/吨)



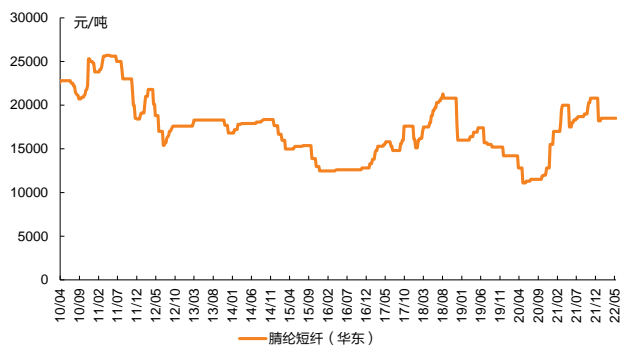
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 10: 涤纶 POY 价格及价差 (右轴) (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 11: 华东腈纶短纤价格 (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

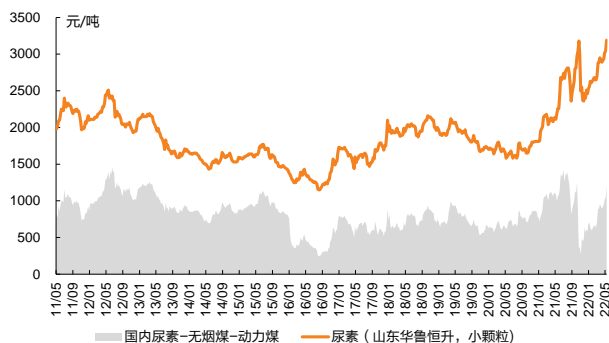
### 3.2. 农化

**尿素:** 华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 3190 元/吨, 上涨 4.9%。

**磷肥:** 四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 4200 元/吨, 上涨 10.5%; 贵州-瓮福集团(64%褐色)磷酸二铵本周价格维持 3700 元/吨。

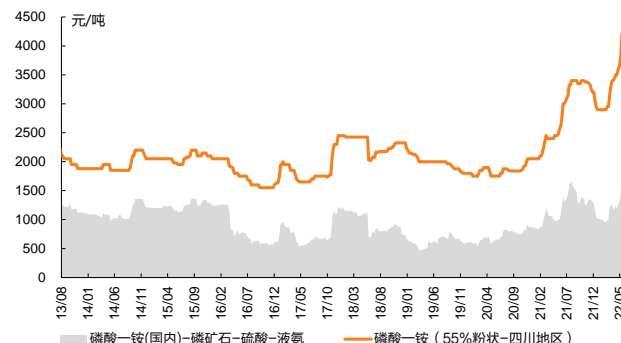
**钾肥:** 青海盐湖 60%晶体氯化钾本周价格维持 4380 元/吨; 新疆罗布泊 51%粉硫酸钾报价 5200 元/吨, 上涨 4%。

图 12: 国内尿素价格及价差 (华鲁恒升-小颗粒, 元/吨)



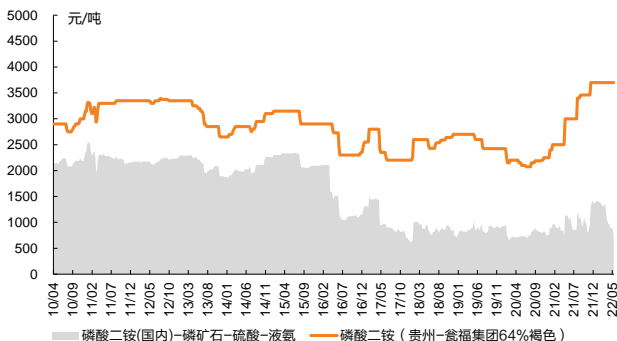
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 13: 国内磷酸一铵及价差 (国内, 元/吨)



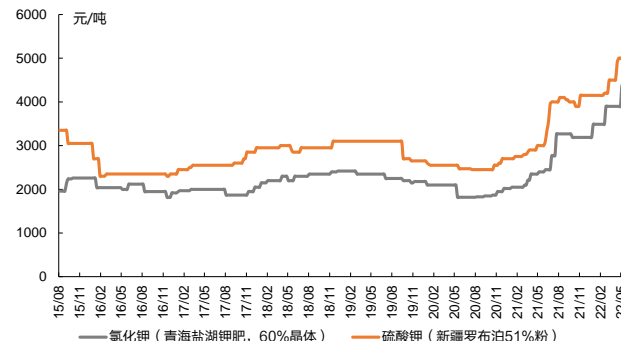
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 14: 国内磷酸二铵及价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 15: 国内氯化钾、硫酸钾价格 (元/吨)



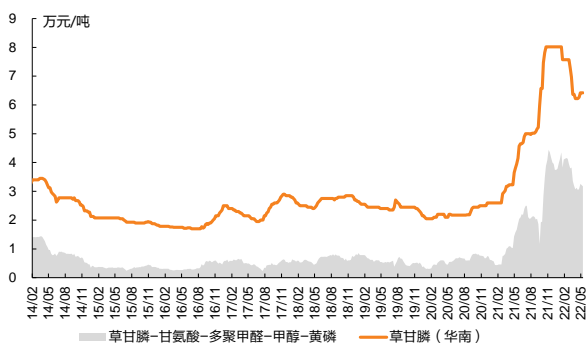
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

**除草剂:** 华南草甘膦本周价格维持 6.42 万元/吨; 草铵膦报价 26 万元/吨, 上涨 13%。

**杀虫剂:** 华东纯吡啶本周价格维持 2.85 万元/吨; 吡虫啉报价 15.5 万元/吨, 下跌 3.1%。

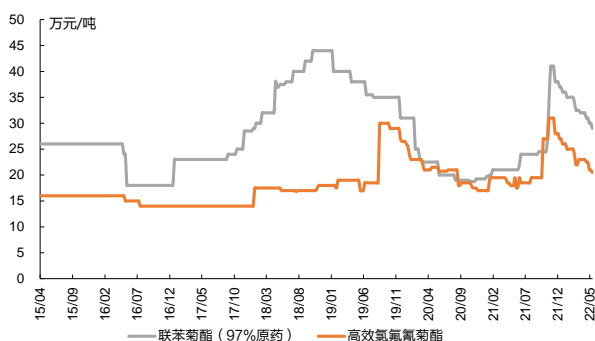
**杀菌剂:** 代森锰锌本周价格维持 2.3 万元/吨。

图 16: 国内草甘膦价格及价差 (浙江新安化工, 元/吨)



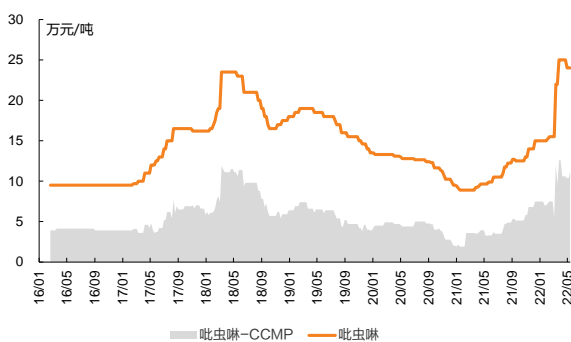
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 18: 国内菊酯价格 (元/吨)



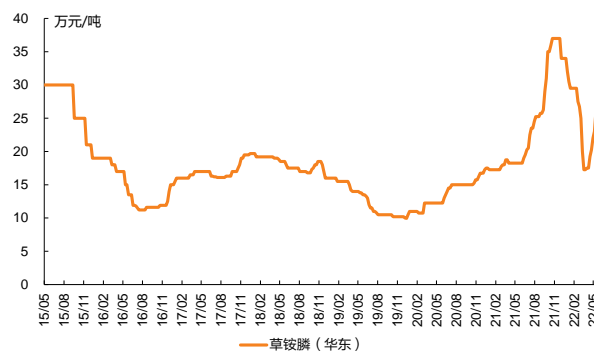
资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

图 20: 国内吡虫啉价格及价差 (元/吨)



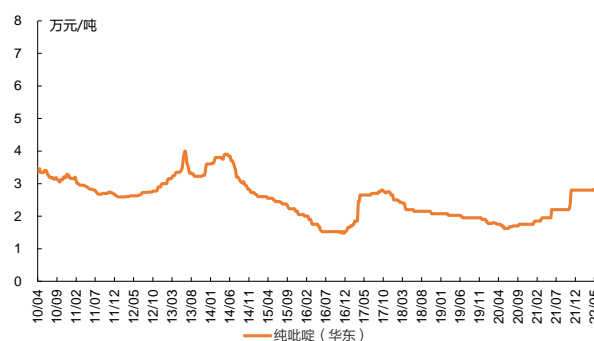
资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

图 17: 国内草铵膦价格 (华东地区, 元/吨)



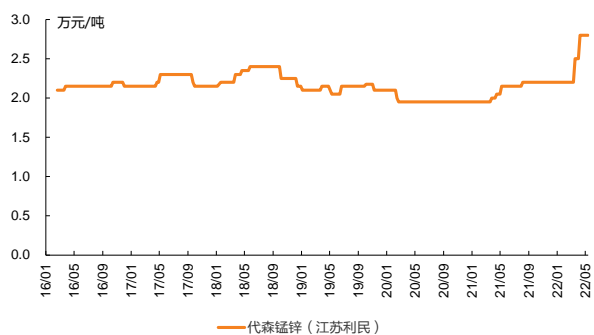
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 19: 国内吡啶价格 (华东地区, 元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 21: 国内代森锰锌价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

### 3.3. 聚氨酯及塑料

**MDI:** 华东纯 MDI 本周价格维持 2.15 万元/吨; 华东聚合 MDI 报价 1.78 万元/吨, 下跌 1.1%。

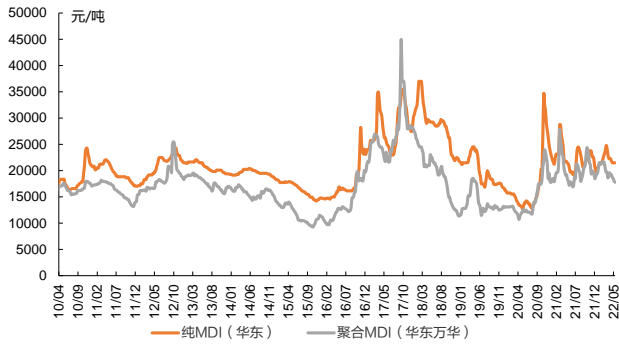
**TDI:** 华东 TDI 报价 1.66 万元/吨, 下跌 2.4%。

**PTMEG:** 1800 分子量华东 PTMEG 报价 3.9 万元/吨, 下跌 3.7%。

**PO:** 华东环氧丙烷报价 1.14 万元/吨, 上涨 0.9%。

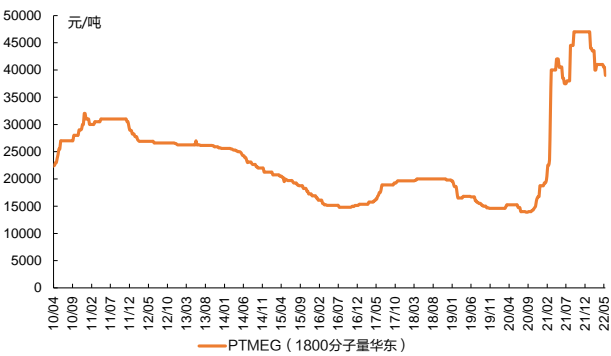
**塑料:** PC 报价 2.2 万元/吨, 维持不变。

图 22：华东 MDI 价格（元/吨）



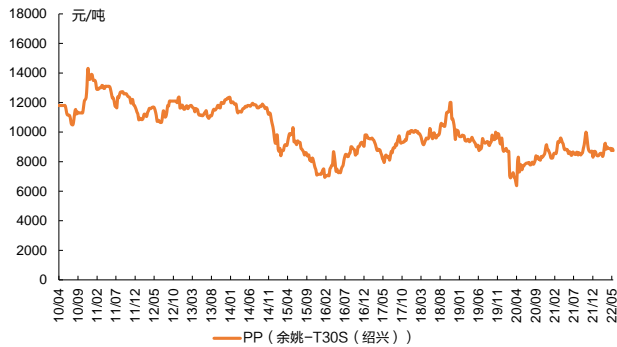
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 24：华东 PTMEG 价格（元/吨）



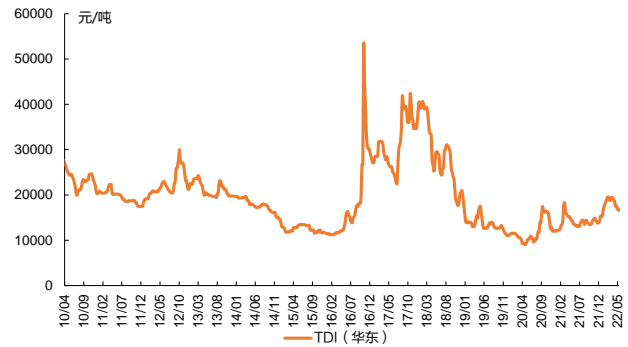
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：余姚市场 PP 价格（元/吨）



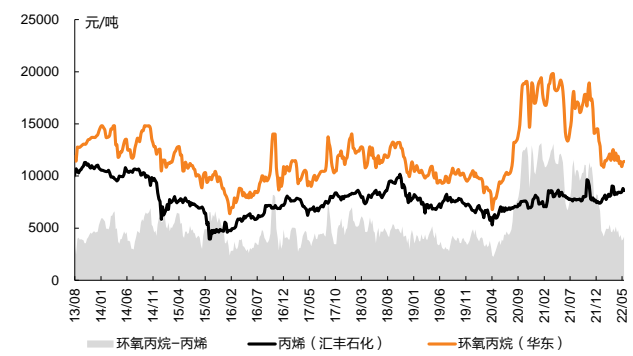
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 23：华东 TDI 价格（元/吨）



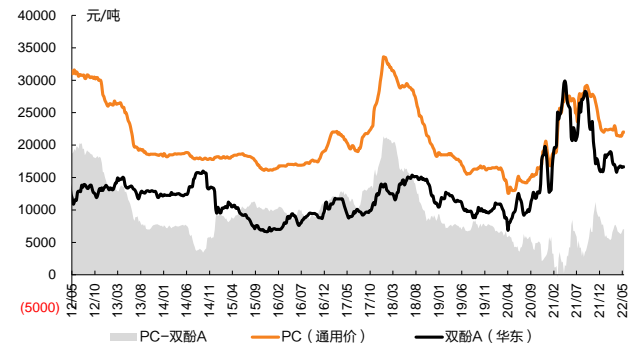
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 25：PO 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 27：PC 价格及价差（右轴）（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

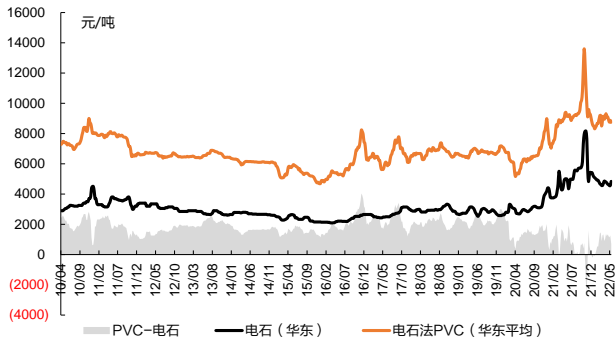
### 3.4. 纯碱、氯碱

**氯碱：**华东电石法 PVC 报价 8750 元/吨，下跌 1.4%；华东乙烯法 PVC 报价 9125 元/吨，下跌 2.7%。

**纯碱：**轻质纯碱报价 3000 元/吨，上涨 5.3%；重质纯碱报价 3075 元/吨，上涨 3.4%。

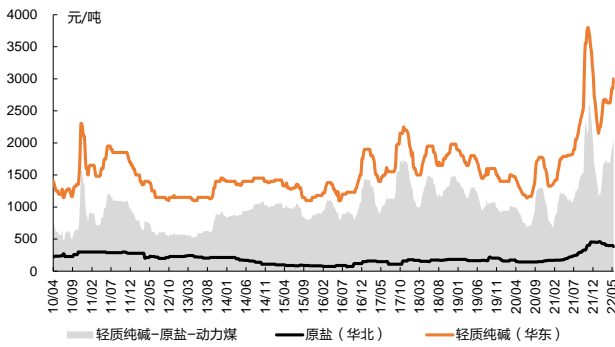


图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



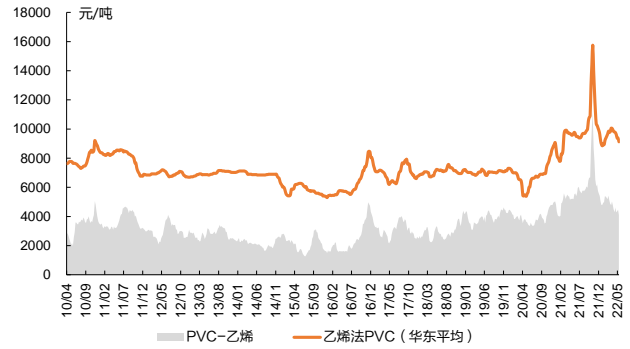
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



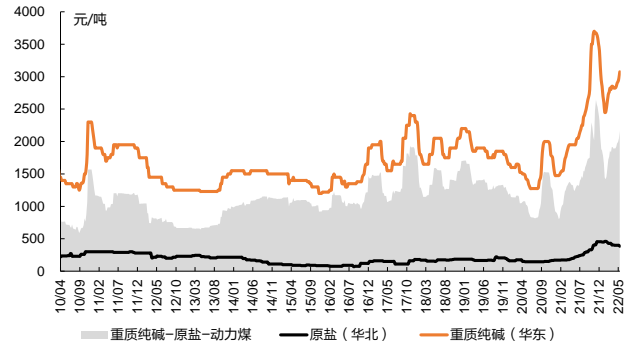
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 29：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 31：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.5. 橡胶

**天然橡胶：**上海市场天然橡胶报价 1.26 万元/吨，上涨 0.4%。

**丁苯橡胶：**华东市场丁苯橡胶报价 1.16 万元/吨，下跌 0.6%。

**顺丁橡胶：**山东市场顺丁橡胶报价 1.33 万元/吨，下跌 0.4%。

**炭黑：**东营炭黑报价 1.05 万元/吨，维持不变。

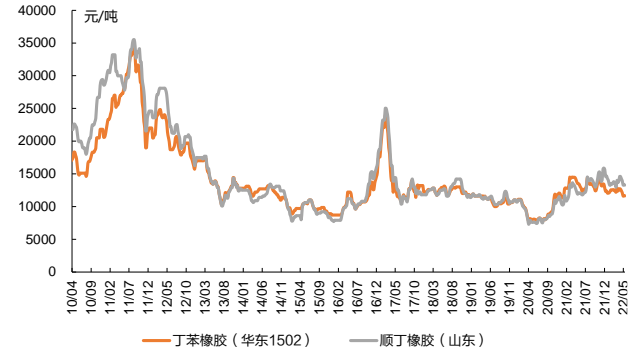
**橡胶助剂：**促进剂 NS 报价 2.5 万元/吨，维持不变；促进剂 CZ 报价 2.4 万元/吨，下跌 0.8%。

图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）



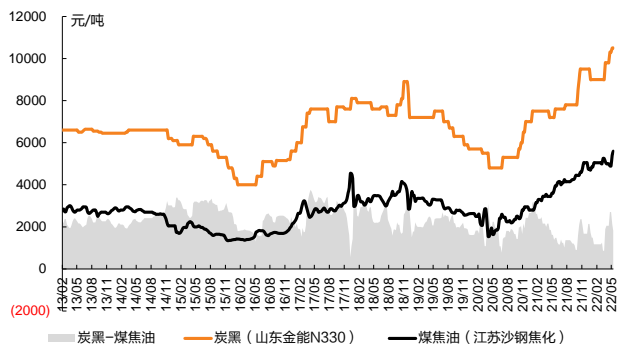
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



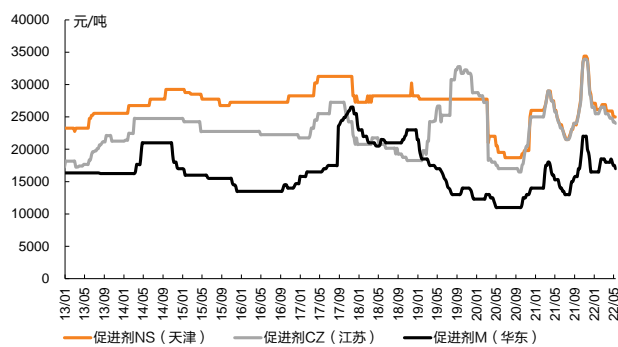
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 34：炭黑价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 35：橡胶助剂价格（元/吨）



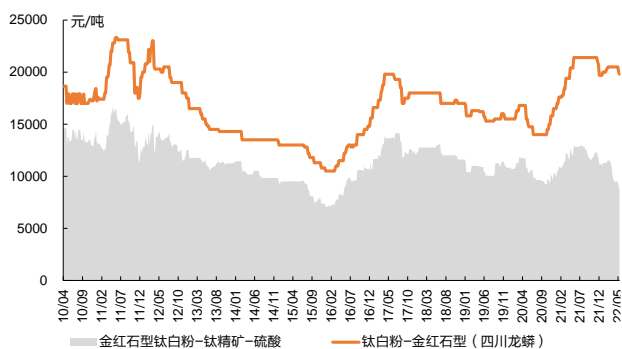
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.6. 钛白粉

**钛精矿**：攀钢钛业钛精矿报价 2500 元/吨，维持不变。

**钛白粉**：四川龙蟒钛白粉报价 1.98 万元/吨，下跌 1%。

图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

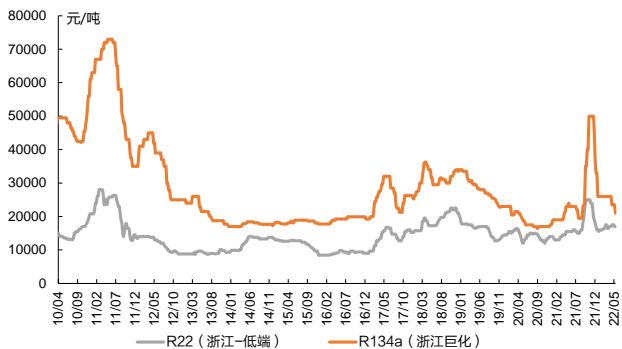


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.7. 制冷剂

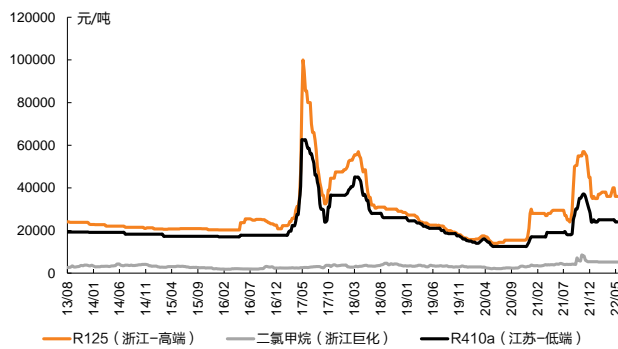
**R22**：浙江低端 R22 报价 1.7 万元/吨，下跌 2.9%；**R134a**：华东 R134a 报价 2.1 万元/吨，下跌 10.6%；**R125**：浙江高端 R125 报价 3.6 万元/吨，维持不变；**R32**：浙江低端 R32 报价 1.3 万元/吨，维持不变；**R410a**：江苏低端 R410a 报价 2.4 万元/吨，维持不变。

图 37：R22、R134a 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 38：R125、R32、R410a 价格（元/吨）



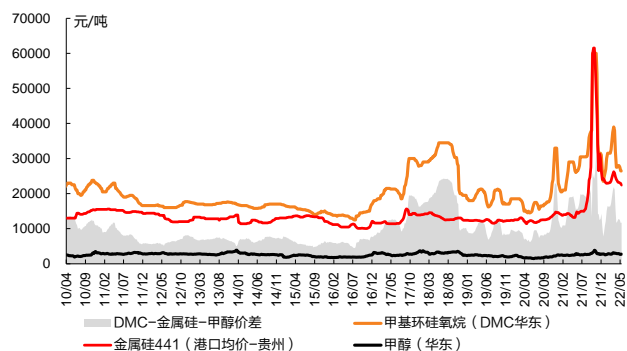
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.8. 有机硅及其他

**有机硅：**华东 DMC 报价 2.65 万元/吨，维持不变。

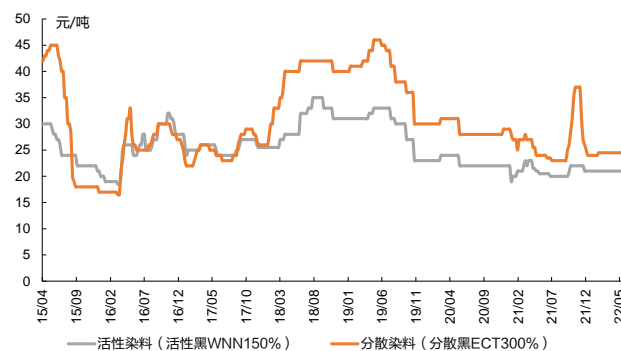
**染料：**分散黑 ECT300%报价 24.5 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 21 元/公斤，维持不变。

图 39：国内有机硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 40：分散及活性染料价格（元/公斤）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

## 4. 重点个股跟踪

表 7：重点公司最新观点

重点公司	最新观点
万华化学 (600309.SH)	公司发布 2022 年一季报,实现营业收入 417.84 亿元,同比增长 33.44%;归属于上市公司股东的净利润 53.74 亿元,同比减少 18.84%。按 31.40 亿股总股本计,实现每股收益 1.71 元,每股经营现金流 1.29 元。公司已形成产业链高度整合、生产高度一体化的聚氨酯、石化、精细化学品及新材料三大产业集群,通过继续加大技术创新,依托国际化布局竞争优势、卓越运营体系有效保持公司业务快速成长和发展。
华鲁恒升 (600426.SH)	公司发布 2022 年一季报,实现营业收入 81.15 亿元,同比+62.2%,环比-3.4%,实现归母净利润 24.29 亿元,同比+54.1%,环比+47.9%,单季度净利润创历史新高。公司重点布局新材料、新能源方向,荆州项目、高端溶剂项目、PA6 项目、PA66 项目和荆州二期 BDO 新材料项目均达产后,预计收入为 159.54 亿元,产品售价若按现价,收入或将达到 357.86 亿元,按平均 2-3 年建设及产能爬坡期推算,2024 年公司收入较 2021 年或将翻倍。
新和成 (002001.SZ)	公司发布 2022 年一季报,实现营业收入 43.08 亿元,同比增长 13.66%;实现归母净利润 12.03 亿元,同比增长 5.18%;实现扣非后归母净利润 11.43 亿元,同比增长 4.07%。一季度实现每股收益 0.47 元。公司依托深厚的精细化工基础,聚焦“化工+”“生物+”,已经形成了有纵深的产品网络结构,有望持续快速增长。
扬农化工 (600486.SH)	公司发布 2022 年一季报,实现营业收入 52.68 亿元,同比增长 42.08%;实现营业利润 10.75 亿元,同比增长 101.96%;归属于上市公司股东的净利润 9.04 亿元,同比增长 103.51%。公司计划总投资约 18 亿元投资建设南通四期项目,第一阶段建成并于 2022 年初调试生产。第一阶段产品涉及苯醚甲环唑、硝磺草酮、联苯菊酯、氟啶胺四个品种,有望成为公司 2022 年的重要增长点。
万润股份 (002643.SZ)	公司发布 2022 年一季报,实现营业收入 13.7 亿元(同比+74.3%,环比+21.0%),归母净利 2.3 亿元(同比+76.7%,环比+73.5%),扣非归母净利润 2.3 亿元(同比+79.5%,环比+92.8%),Q1 季度业绩创造新高,去掉股权激励费用影响,实际利润增长更高。公司公告的 18 亿元投资建设蓬莱新材料一期项目,用于扩增公司电子信息材料、特种工程材料及新能源材料产能,保守预计完成投产后将实现营业收入 17.5 亿元,净利润约 3.1 亿元;除此之外,已经启动的光刻胶树脂系列产品项目和大量在建工程项目,为未来公司成长打开空间。
新宙邦 (300037.SZ)	公司发布 2022 年一季报,实现营业收入 27.12 亿元,同比增长 137.95%;实现营业利润 6.25 亿元,同比增长 239.48%;归属于上市公司股东的净利润 5.12 亿元,同比增长 288.94%。持续加码项目建设,预计 2022、2023 年密集投产。2021 年惠州宙邦三期项目投产,福邦、波兰和海德福项目预计 2022、2023 年陆续投产。
硅宝科技 (300019.SZ)	公司发布 2022 年一季报,实现营业收入 6.7 亿元,同比增长 86.68%;实现营业利润 0.47 亿元,同比增长 45.49%;归属于上市公司股东的净利润 0.43 亿元,同比增长 50.89%。公司 2 万吨幕墙胶和 2 万吨光伏胶已顺利投产,产能瓶颈打破。随着有机硅胶需求旺季的到来,产品滞后提价,预计收入增速有望进一步提升。
东材科技 (601208.SH)	公司发布 2022 年一季报,实现营业收入 9.04 亿元,同比增长 21.15%;实现营业利润 1.15 亿元,同比增长 14.78%;归属于上市公司股东的净利润 1.02 亿元,同比增长 19.77%。公司是国内绝缘材料龙头公司,光学

	膜和电子树脂将是公司未来发展的重点。15 年至今，公司光学膜收入盈利持续提升。公司收购胜通光科，加上自身扩产，达产后总产能 10 万吨。根据我们测算，达产后光学基膜有望贡献 15 亿收入 1.5 亿净利润；若考虑 1 亿平米深加工项目，附加值进一步提高，将大幅提升公司的收入和利润。同时，5G 时代，电子树脂需求有望快速增长，公司拟扩产 5200 吨特种树脂和 6 万吨特种环氧树脂。我们测算，达产后有望贡献 22 亿收入 1.6 亿净利润。
三友化工 (600409.SH)	公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 58.72 亿元，同比增长 4.21%；实现营业利润 3.71 亿元，同比下降 50.73%；归属于上市公司股东的净利润 2.4 亿元，同比下降 59.54%。公司是国内纯碱和粘胶短纤双龙头，成本优势明显龙头地位稳固。行业龙头宣布剥离粘胶业务，但公司拟扩产 20 万吨高端粘胶纤维，充分证明公司竞争力。目前，疫情进入平稳期，预计对外需的负面影响将持续减弱，粘胶出口有望恢复。同时，光伏玻璃产能集中释放，对纯碱需求拉动明显，而新增产能有限，纯碱价格也有望持续复苏。
华峰化学 (002064.SZ)	公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 72.93 亿元，同比增长 25.87%；实现营业利润 15.61 亿元，同比下降 18.78%；归属于上市公司股东的净利润 13.62 亿元，同比下降 16.93%。公司年产氨纶近 18 万吨，位居全球第二、中国第一，待重庆氨纶年产 10 万吨差别化氨纶项目完全达产后，产能将突破 20 万吨。子公司华峰新材已具备年产 42 万吨聚氨酯原液、54 万吨己二酸的生产能力，产量均为全球第一，并且目前正在扩建新的生产线，扩建之后己二酸年产量达 75 万吨。公司聚焦聚氨酯产业链发展，打造上下游产业一体化产业格局，形成从原材料统一采购、中间体加工到产成品销售的一体化运营体系，打造国内聚氨酯制品龙头。
润丰股份 (301035.SZ)	公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 31.19 亿元，同比增长 72.13%；实现营业利润 4.46 亿元，同比增长 277.22%；归属于上市公司股东的净利润 3.88 亿元，同比增长 303.12%，扣除非经常性损益后的净利润 3.89 亿元，同比增长 364.91%。按 2.76 亿股的总股本计，实现摊薄每股收益 1.40 元，每股经营现金流为 -0.81 元。公司积极布局重要活性组分单品的先进制造（7 个过专长期，3 个即将过专长期），将实现更大产能规模及更多品种的原药配套，进一步强化公司完整产业链并支撑公司全球市场的拓展。
金宏气体 (688106.SH)	公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 4.46 亿元，同比增长 26.51%；实现营业利润 0.5 亿元，同比下降 0.19%；归属于上市公司股东的净利润 0.39 亿元，同比增长 0.77%。2021 年公司新增 24000 千立方/年氢气、5000 吨/年氧化亚氮产能和 268 万瓶/年充装能力。2022 年预计公司有 5 个项目投产，2023 年有 3 个项目投产。公司近期与北方集成、芯粤能签订现场供气合同，预计年贡献利润分别超 1700 万元、1000 万元。
金禾实业 (002597.SZ)	公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 18.98 亿元，同比增长 66.91%，环比增长 3.95%。实现归母净利润为 4.42 亿元，同比增长 110.21%，环比下降 4.71%，其中经营活动产生现金流量净额 2.11 亿元。按 5.61 亿总股本计，实现基本每股收益 0.79 元，同比增长 113.5%。公司一方面能发挥合成化工产业的综合优势，一方面积极寻求在生物发酵、合成领域的突破。我们认为公司已经搭建完成的化学加生物双平台，拓宽了发展方向和产品领域，已为长期成长搭台。专利角度来看，公司生物发酵已有多项项目储备，资金角度，公司丰富的现金储备和良好的现金流为资本开支提供基础。
凯立新材 (688269.SH)	公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 3.14 亿元，同比-2.3%，环比-14.3%，实现归母净利润 5558 万元，同比+91.5%，环比+52.9%，实现扣非归母净利润 5542 万元，同比+100.2%，环比+127.0%，归母净利润及扣非后归母净利润创历史新高。我们预计 2022-2024 年公司将实现归母净利润 2.42/3.38/4.30 亿元，维持“买入”评级。
华恒生物 (688639.SH)	公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 2.70 亿元，同比增长 63.81%；实现营业利润 0.65 亿元，同比增长 79.56%；归属于上市公司股东的净利润 0.55 亿元，同比增长 77.68%。2022 年，公司募投项目“交替年产 2.5 万吨丙氨酸、缬氨酸项目”和“发酵法丙氨酸 5000 吨/年技改扩产项目”，逐步提升产能利用率，优化产品生产工艺流程，提高产品的经济性。同时，按计划稳步推进各个基地的投资项目，包括巴彦淖尔基地三支链氨基酸及其衍生物项目（1.6 万吨/年）和长丰基地 beta 丙氨酸衍生物项目，提高产品产能，完善三支链氨基酸产品种类，提高产业链的一体化程度，持续增强产品综合竞争力。
安道麦 A (000553.SZ)	公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 90.16 亿元，同比增长 25.45%；实现营业利润 4.43 亿元，同比增长 157.22%；归属于上市公司股东的净利润 4.28 亿元，同比增长 187.43%，扣除非经常性损益后的净利润 4.13 亿元，同比增长 239.7%。按 23.30 亿股的总股本计，实现摊薄每股收益 0.18 元，每股经营现金流为 -0.78 元。2022 年一季度，公司产品销售量和价格分别同比增长 14%和 18%推动销售额实现 14.20 亿美元，以美元计算同比增长 28%，创新单一季度销售额历史记录，实现 2022 年强势开局；量价增长共同驱动公司盈利水平提升，抵消物流、采购及生产成本的增加以及汇率变动的负面影响。
广信股份 (603599.SH)	公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 20.57 亿元，同比增长 64.39%；归属于上市公司股东的净利润 5.69 亿元，同比增长 101.90%。按 4.65 亿股的总股本计算，实现摊薄每股收益 1.23 元，每股经营现金流为 1.61 元。公司是国内规模较大的以光气为原料的农药原药及精细化工中间体的研发、生产与销售企业，能够自行供应上游关键中间体。公司现有农药产品具备较强竞争力且行业景气良好，此外后续公司拥有多个农药项目规划，有望丰富其产品矩阵，提供新的增长动力。

资料来源：wind，公司公告，天风证券研究所

表 8：重点公司盈利预测表（单位：亿元、亿股）

重点公司	投资评级	收盘价	总市值	股本	净利润				EPS				PE			
					21	22E	23E	24E	21	22E	23E	24E	21	22E	23E	24E
万华化学 (600309.SH)	买入	81.99	2574.3	31.4	250.4	216.8	280.2	320.7	7.9	6.9	8.9	10.2	10.4	11.9	9.2	8.0
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	29.75	631.4	21.2	72.5	78.0	73.8	104.9	3.4	3.7	3.5	5.0	8.7	8.1	8.5	6.0
新和成 (002001.SZ)	买入	26.89	693.3	25.8	43.4	51.9	59.3	68.8	1.7	2.0	2.3	2.7	16.0	13.4	11.7	10.1
扬农化工 (600486.SH)	买入	139.8	433.2	3.1	12.2	18.8	22.1	25.1	3.9	6.1	7.1	8.1	35.5	23.1	19.6	17.3
长阳科技 (688299.SH)	买入	15.96	45.5	2.9	1.9	3.9	5.2		0.7	1.4	1.8		24.4	11.5	8.7	
万润股份 (002643.SZ)	买入	18.88	175.6	9.3	6.9	7.9	11.0	13.9	0.7	0.9	1.2	1.5	28.0	22.2	15.9	12.6
新宙邦 (300037.SZ)	买入	40.2	298.5	7.4	13.6	19.3	23.5	27.3	3.2	4.7	5.7	6.6	12.7	8.6	7.1	6.1
硅宝科技 (300019.SZ)	买入	15.91	62.2	3.9	2.7	3.6	4.9		0.7	0.9	1.3		23.2	17.3	12.6	
东材科技 (601208.SH)	买入	13.08	117.5	9.0	3.4	6.1	7.7		0.4	0.7	0.9		34.5	19.2	15.4	
三友化工 (600409.SH)	买入	6.67	137.7	20.6	18.5	42.5	43.8		0.8	2.1	2.1		8.2	3.2	3.1	
华峰化学 (002064.SZ)	买入	7.76	385.1	49.6	79.4	81.0	83.0		1.7	1.8	1.8		4.5	4.4	4.3	
润丰股份 (301035.SZ)	买入	74.5	205.8	2.8	8.5	10.2	11.9	13.0	2.9	3.7	4.3	4.7	25.7	20.3	17.3	15.9
金宏气体 (688106.SH)	买入	17.14	83.2	4.9	1.7	2.6	3.8	4.8	0.3	0.6	0.8	1.0	49.7	31.2	21.7	17.3
金禾实业 (002597.SZ)	买入	39.48	221.4	5.6	11.8	15.9	19.0	21.0	2.1	2.8	3.4	3.8	18.8	14.0	11.6	10.5
凯立新材 (688269.SH)	买入	101.67	94.9	0.9	1.6	2.4	3.4	4.3	1.7	2.6	3.6	4.6	58.4	39.3	28.1	22.1
新亚强 (603155.SH)	买入	48.25	75.1	1.6	3.2	4.7	6.6	7.6	2.1	3.0	4.2	4.9	23.5	16.0	11.4	9.9
安道麦 A (000553.SZ)	持有	10.68	238.4	23.3	1.6	10.1	11.8	13.5	0.1	0.4	0.5	0.6	158.0	24.8	20.9	18.4
中触媒 (688267.SH)	买入	28.25	49.8	1.8	1.3	2.2	3.0		1.1	1.2	1.7		25.0	23.0	16.4	
华恒生物 (688639.SH)	买入	97.13	105.3	1.1	1.7	2.4	3.5	4.5	1.6	2.3	3.2	4.2	62.4	43.2	30.1	23.3

资料来源：wind，天风证券研究所预测；注：数据更新日期为 2022/05/13

## 5. 投资观点及建议

(1) 多因素影响子行业 22 年景气程度变化，农药行业在耕地面积预期提升、粮价维持在较高水平、国内供给有序且四季度价格走高之下 22 年整体盈利水平有望改善，重点推荐**扬农化工、润丰股份、广信股份、利民股份**；轮胎行业景气见底，新能源领域带来发展机遇，建议关注**赛轮轮胎、森麒麟**。粘胶行业景气有望反转，重点推荐**三友化工**。

(2) 需求经济相关程度较弱，半导体材料、军工材料等新材料领域中长期自主可控；重点推荐化学合成平台型公司**万润股份**，国内民营气体龙头企业**金宏气体**。

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

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

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



## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

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

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

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

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

## 投资评级声明

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

## 天风证券研究

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