

# 基础化工

证券研究报告

2022年06月26日

## 《上海市氢能产业发展中长期规划(2022~2035年)》发布，醋酸、MDI 价格上涨

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

### 本周重点新闻跟踪

6月20日发布的《上海市氢能产业发展中长期规划(2022~2035年)》提出,到2025年,全市将建设各类加氢站70座左右,培育5~10家具有国际影响力的独角兽企业,氢能产业链产业规模突破1000亿元。《规划》提出,到2025年,产业创新能力总体达到国内领先水平,制储输用产业链关键技术取得突破性进展,具有自主知识产权的核心技术和工艺水平大幅提升,氢能在交通领域的示范应用取得显著成效。

### 本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价下跌 11.3%, 为 104.27 美元/桶。

**重点关注子行业:** 本周醋酸/纯 MDI/TDI/聚合 MDI 价格分别上涨 5.3%/4.7%/1.7%/1.6%; 本周乙二醇/VA/乙烯法 PVC/电石法 PVC/烧碱/有机硅/尿素/VE/DMF/液体蛋氨酸/氨纶/橡胶/固体蛋氨酸价格分别下跌 18.5%/7.7%/7.2%/4.4%/3.6%/3.1%/2.8%/2.4%/2.2%/1.5%/0.6%/0.3%; 钛白粉/粘胶长丝/轻质纯碱/粘胶短纤/重质纯碱价格维持不变。

**本周涨幅前五子行业:** 二氧化碳(山东)(+37%)、液氩(上海)(+11.1%)、MDI-50(华东)(+8.6%)、电子级磷酸(BV III级)(+7.8%)、氦气(山东)(+7.7%)。

**醋酸:** 本周醋酸市场价格触底反弹。当前市场西北地区醋酸主流企业延续检修,山东地区主流企业装置低负运行,上海地区主流企业预计检修,供应面存在小幅利好,并且厂家库存均处于偏低位置。介于周初醋酸价格已经临近成本线,下游心态有所转换,业者入市积极性略有提升,市场成交气氛有所升温。

**MDI:** 本周国内纯 MDI 市场延续涨势,上海某工厂及北方某工厂指导价接连推涨,且供方对外控量,致使场内现货流通较为紧俏,持货商低价惜售情绪加深,加上韩国美金报盘推涨上行,多重利好消息带动下,市场报盘不断探涨上行,但因终端订单尚未确定。

### 本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周上涨 0.86%, 沪深 300 指数较上周上涨 1.99%。基础化工板块跑输大盘 1.13 个百分点, 涨幅居于所有板块第 19 位。据申万分类, 基础化工子行业周涨幅较大的有: 涂料油漆油墨制造(+11.79%), 改性塑料(+8.73%), 维纶(+6.42%), 其他塑料制品(+5.48%), 玻纤(+5.17%)。

### 重点关注子行业观点

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

### 行业走势图



资料来源: 贝格数据

### 相关报告

- 《基础化工-行业研究周报:5月化学原料和制品制造业价格同比涨13.6%, MDI、PTA 价格上涨》2022-06-12
- 《基础化工-行业研究周报:九部门联合印发《“十四五”可再生能源发展规划》, 乙二醇、PVC 价格上涨》2022-06-06
- 《基础化工-行业专题研究:化工行业运行指标跟踪-2022年4月数据》2022-06-03

## 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: 粘胶长丝价格(元/吨)	11
图 6: 氨纶 40D 价格及价差(元/吨)	11
图 7: 华东 PTA 价格(元/吨)	11
图 8: 华东涤纶短丝价格(元/吨)	11
图 9: 涤纶 POY 价格及价差(右轴)(元/吨)	11
图 10: 华东腈纶短纤价格(元/吨)	12
图 11: 国内尿素价格及价差(华鲁恒升-小颗粒, 元/吨)	12
图 12: 国内磷酸一铵及价差(国内, 元/吨)	12
图 13: 国内磷酸二铵及价差(元/吨)	12
图 14: 国内氯化钾、硫酸钾价格(元/吨)	12
图 15: 国内草甘膦价格及价差(浙江新安化工, 元/吨)	13
图 16: 国内草铵膦价格(华东地区, 元/吨)	13
图 17: 国内菊酯价格(元/吨)	13
图 18: 国内吡啶价格(华东地区, 元/吨)	13
图 19: 国内吡虫啉价格及价差(元/吨)	13
图 20: 国内代森锰锌价格(元/吨)	13
图 21: 华东 MDI 价格(元/吨)	14
图 22: 华东 TDI 价格(元/吨)	14
图 23: 华东 PTMEG 价格(元/吨)	14
图 24: PO 价格及价差(元/吨)	14
图 25: 余姚市场 PP 价格(元/吨)	14
图 26: PC 价格及价差(右轴)(元/吨)	14
图 27: 华东电石法 PVC 价格及价差(元/吨)	15
图 28: 华东乙烯法 PVC 价格及价差(元/吨)	15
图 29: 华东地区轻质纯碱价格及价差(元/吨)	15
图 30: 华东地区重质纯碱价格及价差(元/吨)	15
图 31: 国内天然橡胶价格(元/吨)	15
图 32: 国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格(元/吨)	15
图 33: 炭黑价格及价差(元/吨)	16
图 34: 橡胶助剂价格(元/吨)	16
图 35: 国内钛白粉价格及价差(元/吨)	16
图 36: R22、R134a 价格(元/吨)	16
图 37: R125、R32、R410a 价格(元/吨)	16
图 38: 国内有机硅价格(元/吨)	17
图 39: 分散及活性染料价格(元/公斤)	17

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

## 1. 重点新闻跟踪

1) 2022.06.20 6月20日发布的《上海市氢能产业发展中长期规划(2022~2035年)》提出,到2025年,全市将建设各类加氢站70座左右,培育5~10家具有国际影响力的独角兽企业,氢能产业链产业规模突破1000亿元。《规划》提出,到2025年,产业创新能力总体达到国内领先水平,制储输用产业链关键技术取得突破性进展,具有自主知识产权的核心技术和工艺水平大幅提升,氢能交通领域的示范应用取得显著成效。

2) 2022.06.22 近日,工业和信息化部、水利部、国家发展改革委、财政部、住房城乡建设部、市场监管总局联合发布了《工业水效提升行动计划》。《行动计划》提出到2025年,全国万元工业增加值用水量较2020年下降16%。重点用水行业水效进一步提升,石化化工行业主要产品单位取水量下降5%。

3) 2022.06.22 近日,中国硫酸工业协会发布《2021年硫酸行业生产运行报告》。《报告》显示,去年我国硫酸行业整体运行良好,硫酸总产能、总产量和行业开工率均实现增长,其中硫酸总产量创历史新高。《报告》显示,2021年我国硫酸总产能达1.28亿吨,比上年上升0.1%;硫酸新建产能总计403万吨,上升98.5%。2021年,全国硫酸总产量1.09亿吨,比上年上升5.8%,再创历史新高。

4) 2022.06.22 海关总署最新统计数据 displays,前5月我国化肥进出口量均有所下降。出口方面,5月份,我国共出口化肥167万吨,同比下降54.5%,与去年同期相比减少约一半。1~5月,我国累计出口化肥757万吨,同比下降41.1%;累计出口金额33.7亿美元,同比下降12.6%。其中,5月份我国出口量最大的化肥品种为硫酸铵,共出口78万吨,同比下降2.5%;1~5月累计出口硫酸铵395万吨,同比增长1.8%。

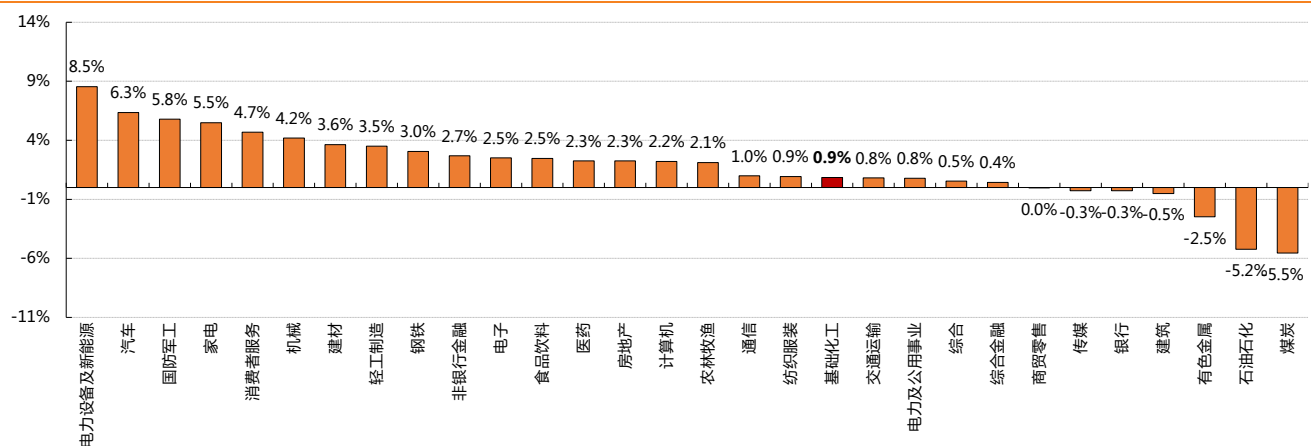
5) 2022.06.24 近日,安道麦宣布在巴西推出适用于各种作物的苗前除草剂Apresa,独家复配活性成分丙炔氟草胺+精异丙甲草胺(4.2%丙炔氟草胺+精异丙甲草84%OD)。该产品主要用于大豆作物。这种作物越来越容易受到两耳草(Digitaria insularis)和牛筋草(Eleusine indica)的影响,这两种杂草位居对巴西大豆作物危害最大的杂草之列。

## 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0.86%,沪深300指数较上周上涨1.99%。基础化工板块跑输大盘1.13个百分点,涨幅居于所有板块第19位。

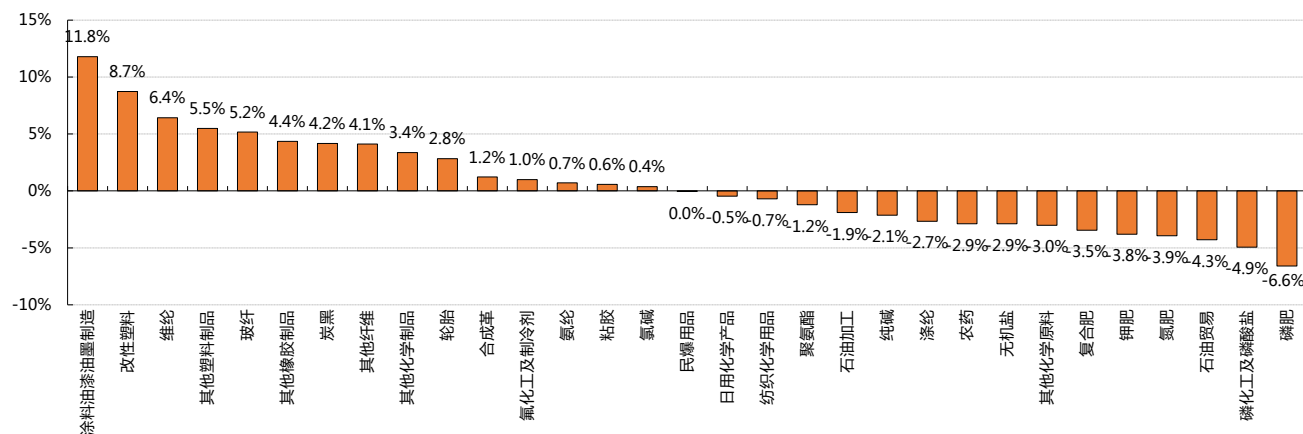
图1: A股各行业本周涨跌幅(%, 中信行业分类)



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:涂料油漆油墨制造(+11.79%),改性塑料(+8.73%),涤纶(+6.42%),其他塑料制品(+5.48%),玻纤(+5.17%)。

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：集泰股份（+61.15%），丰元股份（+30.57%），道恩股份（+28.67%），三棵树（+24.14%），洪汇新材（+22.99%），道明光学（+21.42%），美联新材（+17.9%），君正集团（+15.73%），汇得科技（+14.21%），康达新材（+13.11%）。

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(%)
002909.SZ	集泰股份	17.13	61.15	174.08	164.58	157.64
002805.SZ	丰元股份	50.14	30.57	52.77	47.77	125.86
002838.SZ	道恩股份	24.37	28.67	38.69	47.04	30.47
603737.SH	三棵树	117.76	24.14	30.67	45.42	-28.20
002802.SZ	洪汇新材	17.55	22.99	31.18	-6.68	-22.14
002632.SZ	道明光学	7.37	21.42	30.90	16.35	9.50
300586.SZ	美联新材	16.99	17.90	43.98	43.13	104.95
601216.SH	君正集团	5.37	15.73	32.03	20.60	-2.76
603192.SH	汇得科技	27.41	14.21	13.84	6.32	56.82
002669.SZ	康达新材	13.80	13.11	23.66	8.49	10.58

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：山东赫达（-24.44%），德威新材（-17.86%），蓝丰生化（-9.6%），科斯伍德（-8.91%），江山股份（-8.58%），利尔化学（-8.39%），赞宇科技（-8.14%），苏盐井神（-7.7%），川恒股份（-7.69%），三孚股份（-7.09%）。

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(%)
002810.SZ	山东赫达	37.75	-24.44	-22.20	-14.53	-26.24
300325.SZ	德威新材	0.23	-17.86	-61.02	-91.35	-86.63
002513.SZ	蓝丰生化	5.18	-9.60	-3.18	9.28	-1.15
300192.SZ	科斯伍德	6.24	-8.91	12.03	-6.02	-43.35
600389.SH	江山股份	60.96	-8.58	4.03	37.45	82.88
002258.SZ	利尔化学	23.49	-8.39	4.63	16.76	29.47
002637.SZ	赞宇科技	15.12	-8.14	-0.94	-24.58	6.36
603299.SH	苏盐井神	11.50	-7.70	-1.49	39.50	48.81
002895.SZ	川恒股份	32.99	-7.69	8.16	49.44	159.95
603938.SH	三孚股份	52.40	-7.09	28.12	51.05	213.36

资料来源：wind，天风证券研究所

### 2.3. 板块估值

本周基础化工板块 PB 为 3.36 倍，全部 A 股 PB 为 1.64 倍；基础化工板块 PE 为 19.8 倍，全部 A 股 PE 为 14.83 倍。

图 3：基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新）



资料来源：wind,天风证券研究所

图 4：基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM\_整体法）



资料来源：wind,天风证券研究所

### 3. 重点化工产品价格、价差监测

在我们跟踪的 314 种化工产品中，本周 30 种产品环比上涨，124 种产品环比下跌，160 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，20 种产品价差环比下跌，7 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	2022/6/24	单位	上周价格	周涨幅	年内涨幅
工业气体	二氧化碳（山东）	315	元/吨	230	37.0%	70.3%
工业气体	液氯（上海）	1000	元/吨	900	11.1%	-73.0%
聚氨酯	MDI-50（华东）	23250	元/吨	21400	8.6%	9.4%
电子化学品	电子级磷酸（BV III 级）	25000	元/吨	23200	7.8%	7.8%
工业气体	氢气（山东）	2800	元/瓶	2600	7.7%	154.5%
电子化学品	电子级磷酸（BV I 级）	12500	元/吨	11800	5.9%	5.9%
氟化工	三氯乙烯（华东）	9235	元/吨	8735	5.7%	23.2%
能源	美国 LPG（TEXAS）	7.60	美元/百万英热	7.19	5.7%	102.7%
聚酯	PX（进口 CFR）	1327	美元/吨	1257	5.6%	48.4%
醇类	醋酸（华东）	3950	元/吨	3750	5.3%	-34.7%

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	2022/6/24	单位	上周价格	周涨幅	年内涨幅
新戊二醇	华东地区	12750	元/吨	16725	-23.8%	-21.8%
氯碱	液氯（华中）	777	元/吨	935	-16.9%	-44.9%
化肥	氯化钾（温哥华）	801	美元/吨	950	-15.7%	53.4%
醇类	辛醇（华东）	9550	元/吨	11200	-14.7%	-6.4%
维生素	维生素 A（进口市场价）	138	元/千克	160	-14.1%	-47.6%
醇类	正丁醇（华东）	8550	元/吨	9900	-13.6%	0.3%
聚酯	MEG 乙二醇（张家港）	4405	元/吨	5070	-13.1%	-9.5%
化肥	CBOT 小麦	937	美分/蒲式耳	1078	-13.1%	17.2%
醇类	乙二醇（华东）	4446	元/吨	5093	-12.7%	-8.8%
锂电材料	DOP（华东）	10100	元/吨	11400	-11.4%	4.1%

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所



表 5：产品价格涨跌幅情况（单位：元/吨）

子行业	产品价格	2022/6/24	上周价格	周涨幅	年内涨幅
酚酮	双酚 A-苯酚-丙酮	2908	3784	-23.1%	-56.4%
聚酯	PTA-PX 价差	(157)	(34)	361.8%	-130.3%
醇类	乙二醇-乙烯	24	475	-95.0%	-97.7%
	乙二醇-烟煤差	(297)	475	-162.6%	-129.3%
	甲醇-原料煤	1170	1300	-10.0%	-13.3%
	二甲醚-甲醇	188	256	-26.6%	-368.6%
	醋酸-甲醇	2531	2260	12.0%	-45.5%
	PVA-电石价差	21999	22000	0.0%	-0.5%
	DMF-甲醇-液氨	10104	10148	-0.4%	-24.3%
氯碱	PVC-电石	616	1172	-47.4%	44.7%
	PVC-乙烯	3749	4341	-13.6%	-21.9%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	2209	2209	0.0%	54.9%
聚氨酯	重质纯碱-原盐-动力煤	2284	2284	0.0%	28.6%
	苯胺-纯苯-硝酸	4008	3909	2.5%	8.3%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	8939	8628	3.6%	-28.0%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	11871	11486	3.3%	-21.5%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	12939	11928	8.5%	0.6%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	15871	14786	7.3%	1.9%
	TDI-甲苯	12250	11785	3.9%	2.6%
	BDO-顺酐	11705	11740	-0.3%	-39.2%
	环氧丙烷-丙烯	3756	4122	-8.9%	-20.9%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	3155	3140	0.5%	-8.9%
	化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	1142	991	15.3%
涤纶 POY-PTA-乙二醇		1333	1068	24.8%	-4.6%
涤纶 FDY-PTA-乙二醇		2383	2098	13.6%	25.6%
粘胶短纤-溶解浆		5260	5260	0.0%	11.9%
粘胶长丝-棉短绒		33690	33620	0.2%	3.5%
氨纶-纯 MDI-PTMEG		40999	41500	-1.2%	-14.3%
PA6-己内酰胺		5744	5340	7.6%	-16.3%
PA66-己二酸		39000	39000	0.0%	-12.5%
腈纶短纤-丙烯腈		8754	8454	3.5%	73.7%
橡胶	乙烯焦油-煤焦油	(350)	(350)	0.0%	-65.0%
	炭黑-煤焦油	2518	2518	0.0%	69.8%
塑料	PC-双酚 A	6905	6925	-0.3%	-10.2%
	BOPET-聚酯切片	2216	1991	11.3%	-51.1%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	1034	1104	-6.3%	51.6%
	三聚氰胺-尿素	(893)	(1010)	-11.6%	-153.9%
	硝酸铵-液氨	1500	1460	2.7%	-11.8%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	1885	1904	-1.0%	85.9%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	635	644	-1.4%	-55.1%
	复合肥价差	416	405	2.5%	10.3%
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱差	(2413)	(2713)	-11.1%	-19.9%
农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	5	3	58.2%	35.6%
	吡虫啉-CCMP	6	6	0.0%	-22.0%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	14110	8600	64.1%	25.2%
	氯化法钛白粉-金红石矿	8550	8550	0.0%	-23.3%
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	7784	8115	-4.1%	-27.9%

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所



表 6：重点跟踪产品本周变化

产品	价格变化	供给	需求
有机硅	有机硅周跌幅 3.3%	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。	内需外需带动效应不强，尽管部分单体厂在停车或是降负中，但中下游企业原料采购操作多已经完成，国内市场仍旧呈供大于求的局面，而海外市场也处于供应充裕的状态
PVC	电石法 PVC 周跌幅 8.2%，乙炔法 PVC 周跌幅 9.7%	本周滨州正海、青海盐湖海纳全厂停车，伊东东兴、济宁中银复产待定；上周新疆中泰部分装置进行检修，预计检修两星期；整体行业总产能共计 154.5 万吨/年，有效运行产能 102.4 万吨；本周产量 2.0 万吨，行业开工率较上周无变化，目前维持 66.27%。	国内糊树脂下游行业开工情况一般，对糊树脂采购热情不高，刚需采买为主；部分糊树脂生产厂家出口订单表现一般，综合来看，整体行业对 PVC 糊树脂需求表现疲软。
纯碱	轻质纯碱维持，重质纯碱维持	截止 2022 年第 25 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 2642 万吨（共 25 家联碱工厂，运行产能共计 1265 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能共计 1242 万吨；以及 2 家天然碱工厂，产能共计 136 万吨）整体行业开工率为 84.93%。	本周国内纯碱下游需求量延续平稳态势，平板玻璃、光伏玻璃目前开工基本正常，整体开工率无变化，对上游纯碱的需求量较为稳定。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相对较小。
粘胶	粘胶短纤维维持，粘胶长丝维持	周内宜宾地区负荷继续提升，目前市场整体开工率在 7.7 成左右。	本周人棉纱市场商谈重心逐渐提升，然终端需求保持平淡，纱企持有充足原料订单下观望心理浓厚。
烧碱	烧碱周跌幅 3.7%	据百川盈孚统计目前全国氯碱总产能为 4614.6 万吨，截至 6 月 23 日，氯碱开工产能 3732.3 万吨，开工率 81.47%。	河南地区近期有企业开启检修、关停部分焙烧降低生产，且后期山西省亦有氧化铝厂存在压减产能计划，从而短期对液碱需求减少；然而长期来看新增产量不断释放，且有企业表示有提产计划存在增量预期，因此氧化铝阶段性小幅生产减量对后期液碱市场影响不大，但若后期生产压力始终难以得到明显缓解，局部地区企业压减产能增加明显，则或利空后期液碱市场。
VA	VA 周跌幅 10.9%	VA 国内供应缩减，装置开工负荷下行。1 月 26 日市场称外媒报道 BASF 开始向客户提供商业数量的维生素 A1000 产品，不过未来几个月将只能提供正常产量的 25%，除此之外，本周国内维生素 A 某大厂 VA 装置停产检修 10 周，市场供应缩减，但由于工厂及市场前期库存累积增多，市场现货充裕，供应端利好支撑有限。	受疫情持续影响，终端行业不景气，需求维持弱势，原料消耗放缓，新一轮 VA 采购不断延后，市场需求不能释放。
VE	VE 周跌幅 1.8%	近期国内外 VE 生产厂家开工下滑，但由于前期工厂及市场现货累积增多，供应端利好支撑有限。其中，国内新和成维生素 E 生产线 6 月中旬停产检修 8~9 周，吉林北沙制药维生素 E 生产线 6 月中旬停产检修 7~8 周，市场供应缩减，供应端支撑增强。	近期下游市场整体需求低迷难改，下游养殖行业市场下行。维生素 E 市场行情清淡，需求不佳。
蛋氨酸	固体蛋氨酸周跌幅 0.3%，液体蛋氨酸周跌幅 1.3%	5 月蛋氨酸海关环比出口大增，进口小降，国内迎来高温淡季，市场价格弱稳运行，多数经销商观望为主，我国固体蛋氨酸进口量约为 1.439 万吨，环比减少 0.244 万吨，降幅 14.51%；同比减少 0.196 万吨，降幅 11.99%。	近期养殖单位淘鸡意向虽有所增强，不过可淘老鸡数量比新开产蛋鸡数量少，可淘适龄蛋鸡总体数量仍有限。但整体需求反应仍较为平淡，下游屠宰企业整体采购积极性不高。

乙二醇	乙二醇周跌幅 12.7%	本周乙二醇企业平均开工率约为51.27%，其中乙烯制开工负荷约为55.54%，合成气制开工负荷约为44.13%。	本周聚酯行业整体开工负荷基本维持平稳，淡季背景下终端需求难有显著提升，聚酯工厂开工变化不大。目前聚酯开工率为82.16%，终端织造开工负荷为47.99%。
橡胶	橡胶周跌幅 0.8%	近日泰国天胶产区降雨减少后原料上量有所提速，导致胶水价格连续下行，云南产区原料产出仍在不断增加，整体来看，供应端利好支撑有所走弱。	下游轮胎厂外销持续较差，叠加轮胎工厂成品库存压力依旧较大，打压开工，但国内经济还在复苏，下游开工存提升可能。
氨纶	氨纶周跌幅 1.2%	本周氨纶行业开工7-8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，个别工厂全停。	下游开机有限，张家港地区棉包市场陆续5-6成左右；义乌诸暨包纱市场开4成左右；海宁下游部分开工陆续开4成左右；福建地区主流花边经编市场开5成左右；常熟地区下游圆机市场开2-4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成左右；广东地区下游需求持续，经编圆机开工6成左右，圆机开3成左右。
钛白粉	钛白粉维持	下游采购价格偏低已经影响钛白粉厂家开工积极性，因钛白粉生产亏损增加，攀枝花地区部分厂家准备停产等待辅料价格回落再度，该地区产量大幅下降。山东地区厂家为降低钛白粉单位成本，开工负荷重新提升。	近期钛白粉国内市场需求复苏不及预期，终端行业跟进力度严重不足，尤其是部分传统下游开工下滑较为明显。
尿素	尿素周跌幅 2.3%	据百川盈孚统计，本周国内日均产量16.58万吨，环比减少0.08万吨。	目前尿素市场整体供应较为宽松，局部地区农业需求增量，对市场行情有拉涨作用，然而尿素期货盘面的持续走弱、原料煤炭价格下调，导致市场上利空情绪仍存。
MDI	聚合MDI周涨幅1.6%，纯MDI周涨幅4.7%	国内工厂装置运行正常，整体供应量变化不大，而上海工厂装置预计7月份停车检修，东曹瑞安装置计划8月初停车检修，届时整体供应量存下滑预期；海外装置，美国某装置因原料紧缺问题宣布发生不可抗力，日本某装置5月初份停车检修，于6.20日装置恢复重启，其他装置正常运行，海外整体供应量有所增加。	淡季行情下，终端纺织行业开工有所下滑，下游氨纶工厂库存压力难以释放，因而对原料采购难有放量；下游TPU负荷6-7成，业者入市备仓意愿偏弱，对原料刚需才买为主；下游鞋底原液负荷4-5成，终端消费恢复缓慢，出货订单有限；下游浆料主力工厂开工平稳，中小型企业新单一般，负荷运行低位，整体开工维持4-5成左右，出货竞价压力犹存，多随市就市出货。
TDI	TDI周涨幅 1.7%	烟台巨力5+3万吨装置尚未重启，万华福建单套5万吨于6月初停车检修，预计这周重启；甘肃银光10万吨装置重启时间待定，其他装置平稳运行，上海科思创和上海巴斯夫预计6月底和7月初检修，时间分别为3周和一月左右，供应量有所缩减。	本周期TDI市场坚挺运行，聚酯市场回归年内低点，海绵厂开工不如往年同期，采购以刚需为主，市场看空情绪较强。正逢中下游市场淡季，需求面一时难以提升，预计后市还是以刚需为主，市场难有好的提振消息。继续关注原料库存以及价格对下游的影响，反馈市场订单为主。
醋酸	醋酸周涨幅 5.3%	本周醋酸整体开工较上周上探2.23%，为63.44%。	贸易商及下游在本周集中性补货基本完毕，预计下周维持刚需采购。
DMF	DMF周跌幅 1.5%	本周周初，国内DMF市场持续下跌，山东主力工厂承压让利降库，场内库存有所减少，供应端支撑显现，原料甲醇、合成氨价格弱勢整理，成本面支撑乏力。	本周国内PU树脂浆料市场弱势下跌，原料市场先抑后扬，成本面压力逐步增加。目前主力工厂装置平稳运行，厂家库存无压力。下游刚需入市补仓，终端制品订单仍未集中释放，贸易商出货压力不减，场内交投一般，业者观望心态犹存，多空博弈下，市场商谈重心维稳跟进，后续仍需关注供方消息面以及需求释放情况。

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所

### 3.1. 化纤

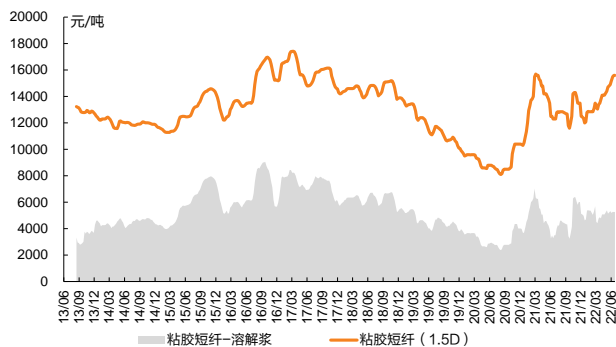
**粘胶:** 粘胶短纤 1.5D/粘胶长丝 120D 本周价格维持 1.56/4.3 万元/吨。

**氨纶:** 氨纶 40D 报价 4.1 万元/吨, 下跌 1.2%。

**涤纶:** 内盘 PTA 报价 6740 元/吨, 下跌 5.9%; 江浙涤纶短纤报价 8450 元/吨, 下跌 4.8%; 涤纶 POY150D 报价 8650 元/吨, 下跌 3.6%。

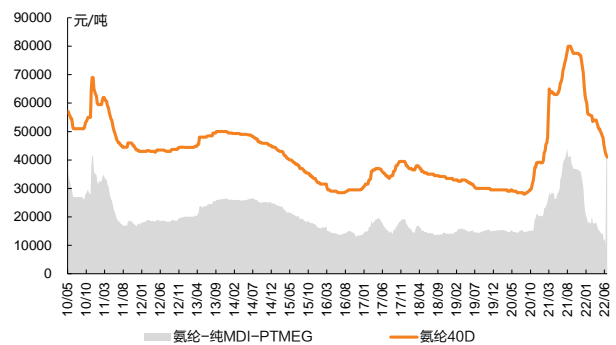
**腈纶:** 腈纶短纤 1.5D 报价 1.9 万元/吨, 上涨 1.6%。

图 2: 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



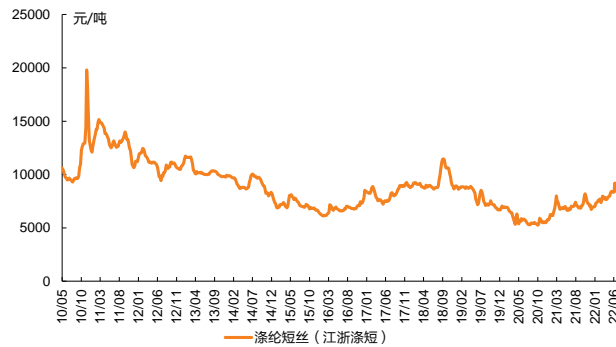
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 6: 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



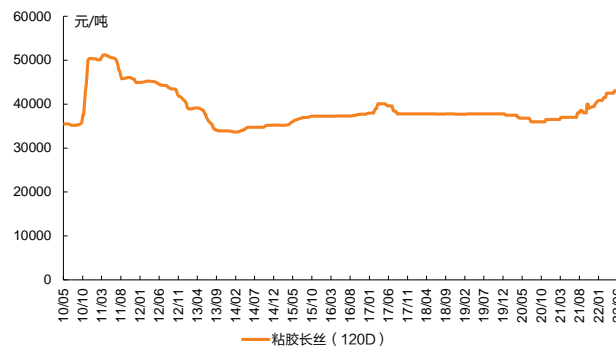
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 8: 华东涤纶短丝价格 (元/吨)



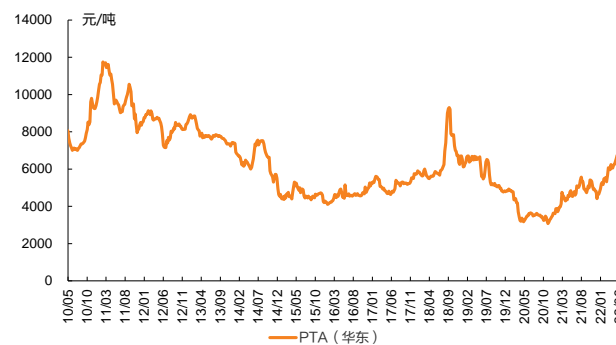
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 5: 粘胶长丝价格 (元/吨)



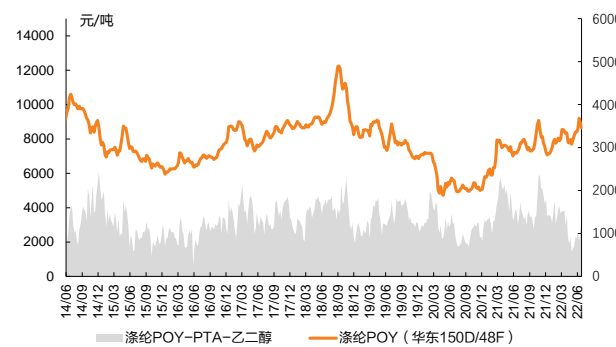
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 7: 华东 PTA 价格 (元/吨)



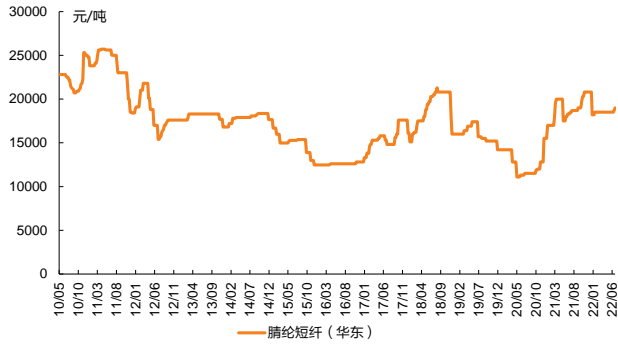
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 9: 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 10：华东腈纶短纤价格（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

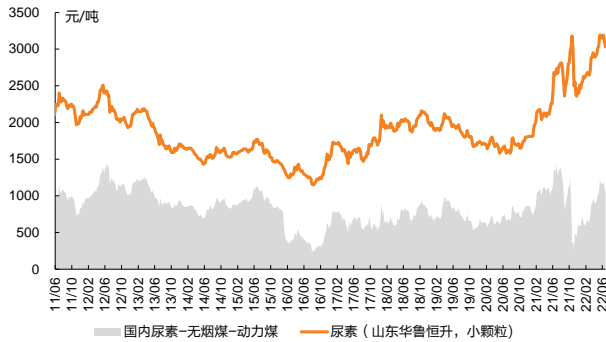
### 3.2. 农化

**尿素：**华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 3030 元/吨，下跌 2.3%。

**磷肥：**四川金河粉状 55%磷酸一铵/贵州-瓮福集团（64%褐色）磷酸二铵本周价格分别维持 4500/3700 元/吨。

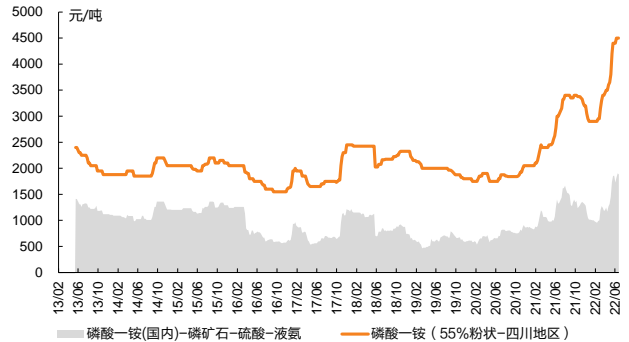
**钾肥：**青海盐湖 60%晶体氯化钾/新疆罗布泊 51%粉硫酸钾本周价格分别维持 4880/5400 元/吨。

图 11：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）



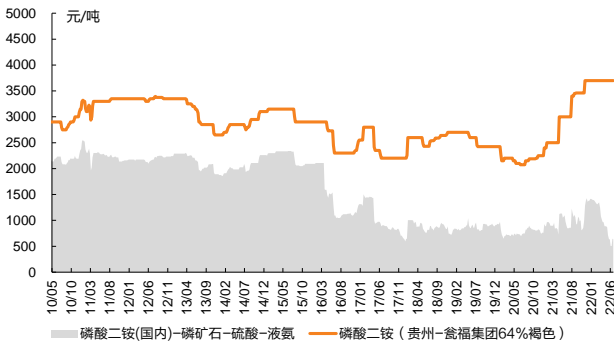
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 12：国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）



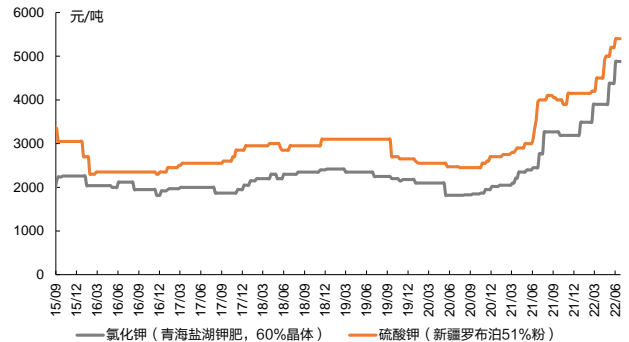
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 13：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 14：国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）



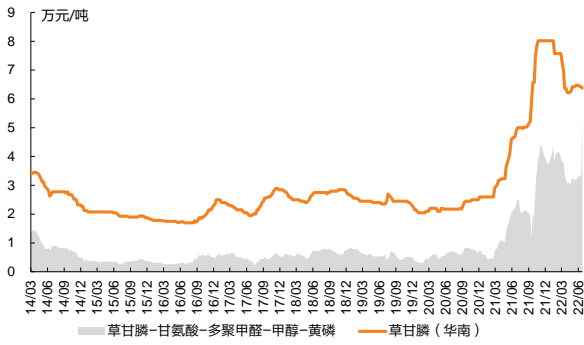
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**除草剂：**华南草甘膦报价 6.37 万元/吨，下跌 0.8%；草铵膦报价 24.5 万元/吨，下跌 2%。

**杀虫剂：**华东纯吡啶/吡虫啉本周价格维持 3.3/15.2 万元/吨。

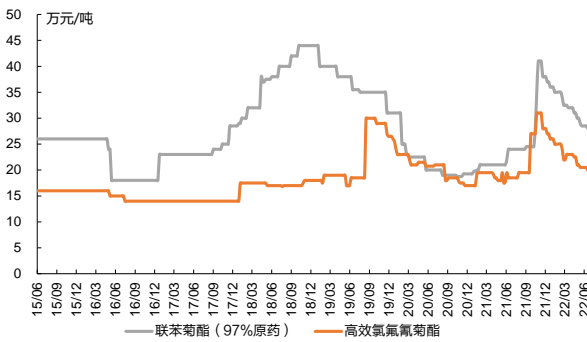
**杀菌剂：**代森锰锌本周价格维持 2.3 万元/吨。

图 15：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，元/吨）



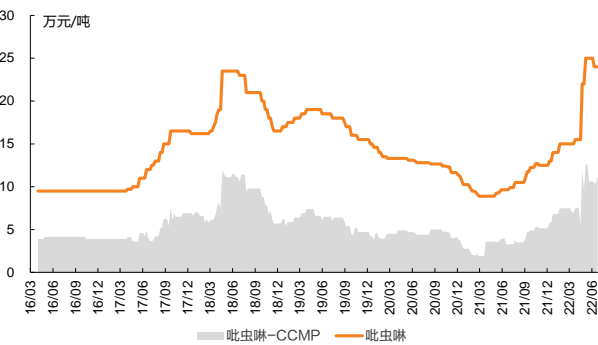
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 17：国内菊酯价格（元/吨）



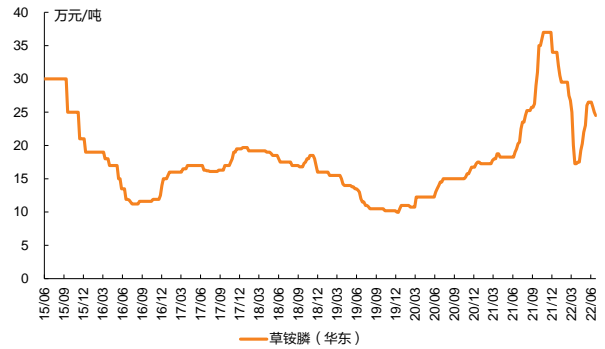
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 19：国内吡虫啉价格及价差（元/吨）



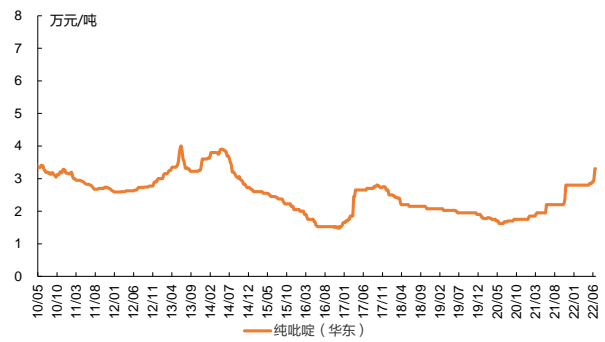
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 16：国内草铵膦价格（华东地区，元/吨）



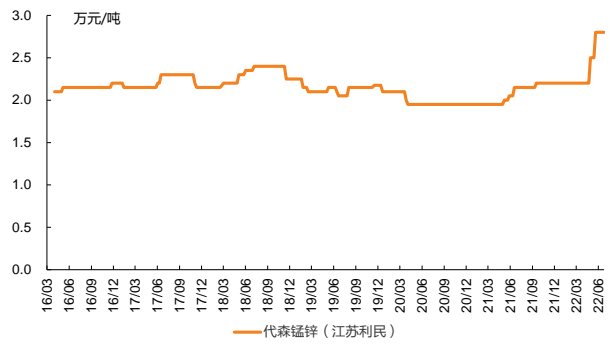
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：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 20：国内代森锰锌价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.3. 聚氨酯及塑料

**MDI：**华东纯 MDI 报价 2.25 万元/吨，上涨 4.7%；华东聚合 MDI 报价 1.85 万元/吨，上涨 1.6%。

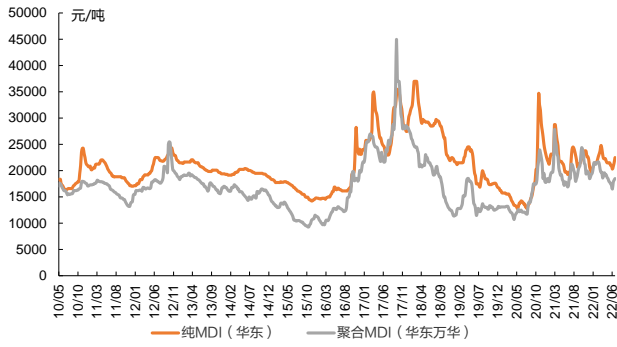
**TDI：**华东 TDI 报价 1.75 万元/吨，上涨 1.7%。

**PTMEG：**1800 分子量华东 PTMEG 报价 3.6 万元/吨，维持不变。

**PO：**华东环氧丙烷报价 1.04 万元/吨，下跌 4.2%。

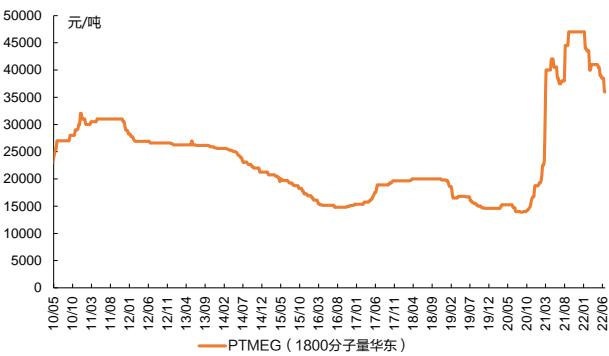
**塑料：**PC 报价 1.91 万元/吨，下跌 5.4%。

图 21: 华东 MDI 价格 (元/吨)



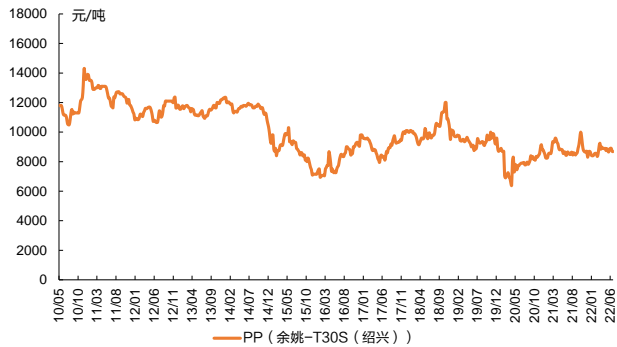
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 23: 华东 PTMEG 价格 (元/吨)



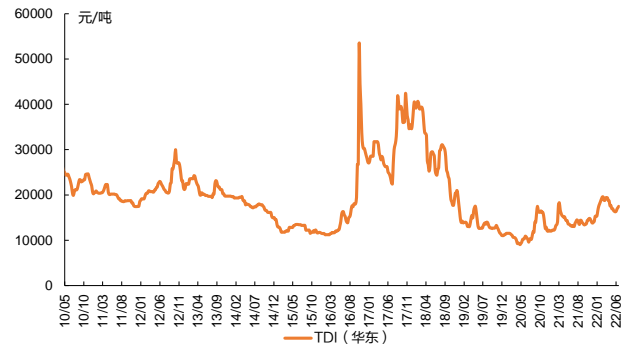
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 25: 余姚市场 PP 价格 (元/吨)



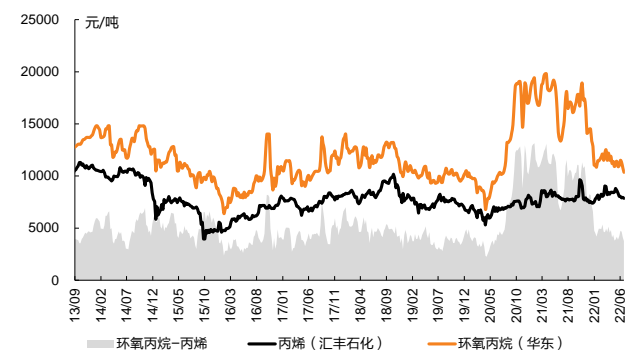
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 22: 华东 TDI 价格 (元/吨)



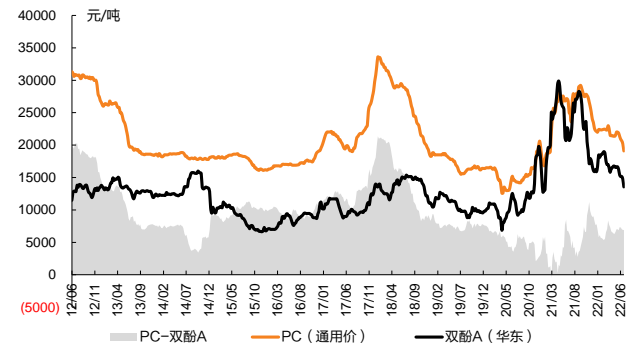
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 24: PO 价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 26: 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

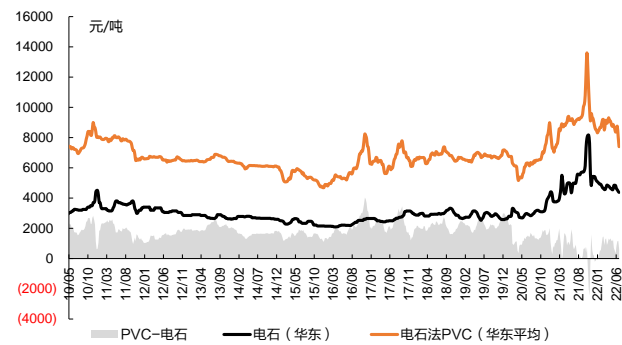
### 3.4. 纯碱、氯碱

**氯碱:** 华东电石法 PVC 报价 7400 元/吨, 下跌 8.2%; 华东乙烯法 PVC 报价 7900 元/吨, 下跌 9.7%。

**纯碱:** 轻质纯碱/重质纯碱本周价格维持 3050/3125 元/吨。

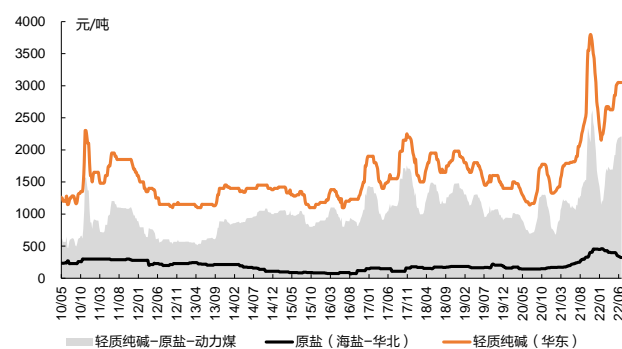


图 27：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



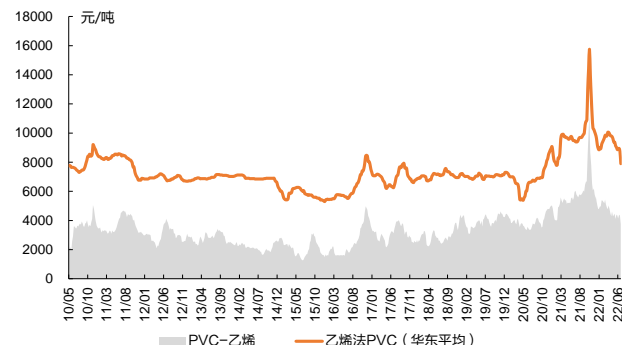
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 29：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



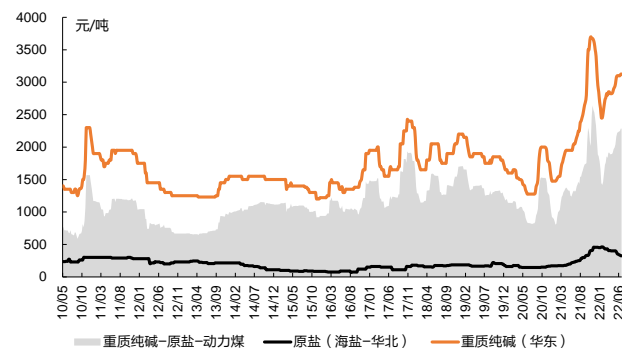
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 28：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 30：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，下跌 0.8%。

**丁苯橡胶：**华东市场丁苯橡胶报价 1.25 万元/吨，上涨 0.4%。

**顺丁橡胶：**山东市场顺丁橡胶报价 1.45 万元/吨，维持不变。

**炭黑：**东营炭黑报价 1.05 万元/吨，维持不变。

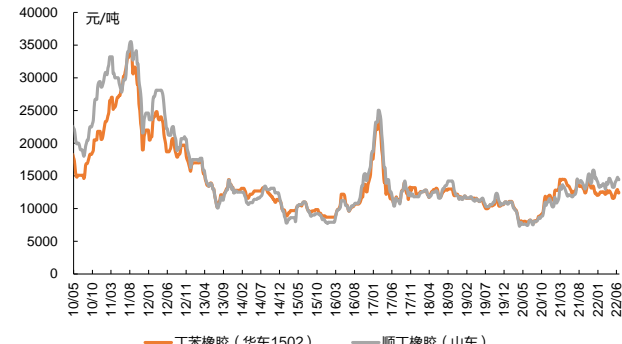
**橡胶助剂：**促进剂 NS/促进剂 CZ 分别报价 2.5/2.4 万元/吨，维持不变。

图 31：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

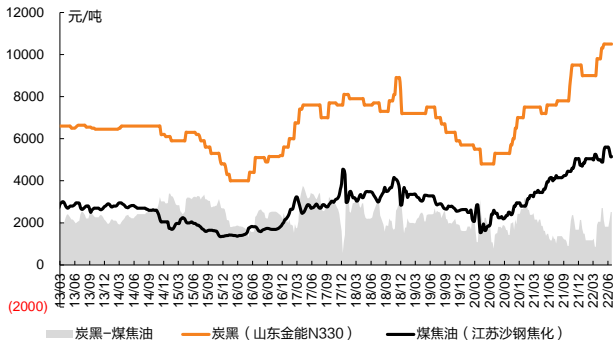
图 32：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

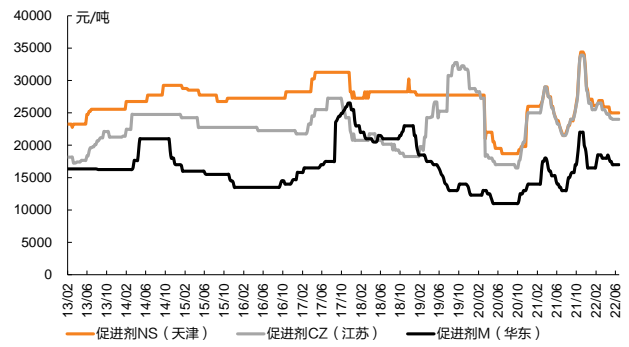


图 33：炭黑价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 34：橡胶助剂价格（元/吨）



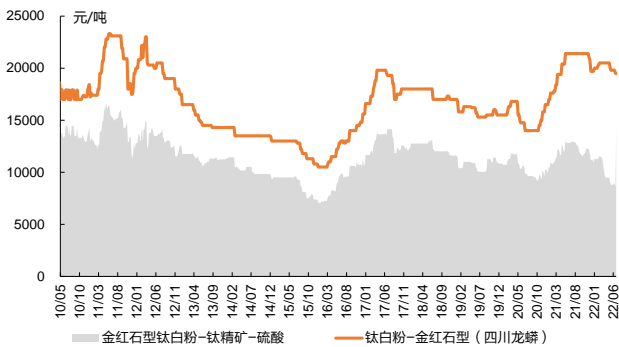
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.6. 钛白粉

**钛精矿：**攀钢钛业钛精矿本周价格维持 2450 元/吨。

**钛白粉：**四川龙蟒钛白粉本周价格维持 1.95 万元/吨。

图 35：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

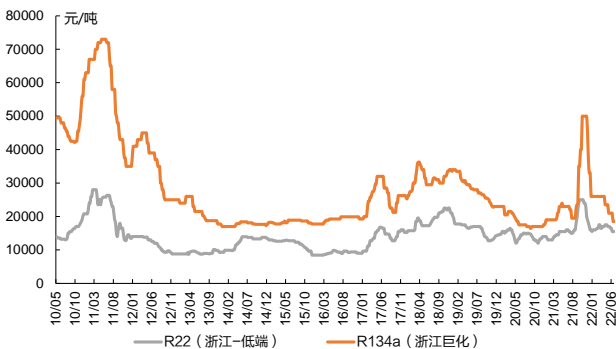


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.7. 制冷剂

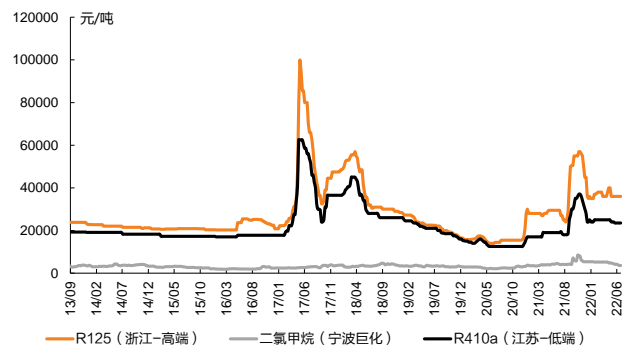
**R22：**浙江低端 R22 报价 1.55 万元/吨，维持不变；**R134a：**华东 R134a 报价 1.85 万元/吨，维持不变；**R125：**浙江高端 R125 报价 3.6 万元/吨，维持不变；**R32：**浙江低端 R32 报价 1.3 万元/吨，维持不变；**R410a：**江苏低端 R410a 报价 2.35 万元/吨，维持不变。

图 36：R22、R134a 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 37：R125、R32、R410a 价格（元/吨）



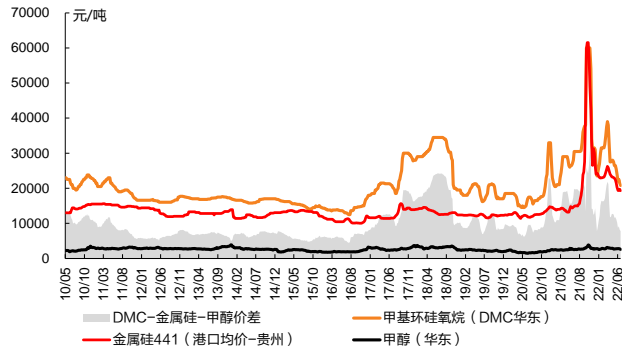
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.8. 有机硅及其他

**有机硅：**华东 DMC 报价 2.08 万元/吨，下跌 3.3%。

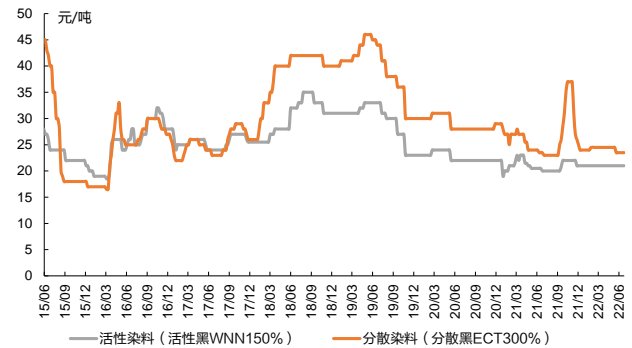
**染料：**分散黑 ECT300%/活性黑 WNN 本周价格分别维持 23.5/21 元/公斤，维持不变。

图 38：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 39：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，万华化学 2022 年一季报，华鲁恒升 2022 年一季报，新和成 2022 年一季报，硅宝科技 2022 年一季报，东材科技 2022 年一季报，三友化工 2022 年一季报，华峰化学 2022 年一季报，润丰股份 2022 年一季报，金宏气体 2022 年一季报，凯立新材 2022 年一季报，华恒生物 2022 年一季报，安道麦 A 2022 年一季报，广信股份 2022 年一季报，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	93.42	2933.2	31.4	250.4	216.8	280.2	320.7	7.9	6.9	8.9	10.2	11.9	13.5	10.5	9.1
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	29.27	621.2	21.2	72.5	78.0	73.8	104.9	3.4	3.7	3.5	5.0	8.5	7.9	8.4	5.9
新和成 (002001.SZ)	买入	22.55	697.0	30.9	43.4	51.9	59.3	68.8	1.7	2.0	2.3	2.7	13.4	11.2	9.8	8.4
扬农化工 (600486.SH)	买入	136.74	423.8	3.1	12.2	18.8	22.1	25.1	3.9	6.1	7.1	8.1	34.7	22.6	19.2	16.9
长阳科技 (688299.SH)	买入	18.12	51.7	2.9	1.9	3.9	5.2		0.7	1.4	1.8		27.7	13.0	9.9	
万润股份 (002643.SZ)	买入	20.97	195.1	9.3	6.9	7.9	11.0	13.9	0.7	0.9	1.2	1.5	31.1	24.7	17.6	14.0
新宙邦 (300037.SZ)	买入	51.14	379.7	7.4	13.6	19.3	23.5	27.3	3.2	4.7	5.7	6.6	16.1	10.9	9.0	7.7
硅宝科技 (300019.SZ)	买入	21.79	85.2	3.9	2.7	3.6	4.9		0.7	0.9	1.3		31.8	23.7	17.3	
东材科技 (601208.SH)	买入	13.76	123.6	9.0	3.4	6.1	7.7		0.4	0.5	0.7	0.9	36.2	30.6	20.2	
三友化工 (600409.SH)	买入	8.01	165.4	20.6	18.5	42.5	43.8		0.8	2.1	2.1		9.9	3.9	3.8	
华峰化学 (002064.SZ)	买入	7.9	392.0	49.6	79.4	81.0	83.0		1.7	1.8	1.8		4.6	4.5	4.4	
润丰股份 (301035.SZ)	买入	75.72	209.1	2.8	8.5	10.2	11.9	13.0	2.9	3.7	4.3	4.7	26.2	20.6	17.6	16.1
金宏气体 (688106.SH)	买入	19.81	96.2	4.9	1.7	2.6	3.8	4.8	0.3	0.6	0.8	1.0	57.4	36.0	25.1	20.0
金禾实业 (002597.SZ)	买入	39.5	221.6	5.6	11.8	15.9	19.0	21.0	2.1	2.8	3.4	3.8	18.8	14.0	11.7	10.5
凯立新材 (688269.SH)	买入	112.0	104.6	0.9	1.6	2.4	3.4	4.3	1.7	2.6	3.6	4.6	64.3	43.2	30.9	24.3
新亚强 (603155.SH)	买入	38.01	85.7	2.3	3.2	4.7	6.6	7.6	2.1	3.0	4.2	4.9	18.5	12.6	9.0	7.8
安道麦 A (000553.SZ)	持有	12.19	271.6	23.3	1.6	10.1	11.8	13.5	0.1	0.4	0.5	0.6	180.3	28.3	23.9	21.0
中触媒 (688267.SH)	买入	37.5	66.1	1.8	1.3	2.2	3.0		1.1	0.8	1.2	1.7	33.2	50.0	30.5	21.8
华恒生物 (688639.SH)	买入	125.3	135.8	1.1	1.7	2.4	3.5	4.5	1.6	2.3	3.2	4.2	80.4	55.7	38.8	30.1

资料来源：wind，天风证券研究所预测；注：数据更新日期为 2022/06/24

## 5. 投资观点及建议

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