

基础化工

二季度化学原料和化学制品制造业产能利用率同比下降 2.3 个百分点，蛋氨酸价格上涨

本周重点新闻跟踪

国家统计局 7 月 15 日发布的数据显示，二季度，全国工业产能利用率为 75.1%，比上年同期下降 3.3 个百分点。其中，化学原料和化学制品制造业产能利用率为 77.7%，比上年同期下降 2.3 个百分点。

本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价下跌 6.9%，为 97.59 美元/桶。

重点关注子行业：本周液体蛋氨酸/固体蛋氨酸价格分别上涨 3.2%/1.3%；尿素/电石法 PVC/橡胶/乙烯法 PVC/氨纶/乙二醇/醋酸/聚合 MDI/轻质纯碱/DMF/重质纯碱/纯 MDI/粘胶短纤价格分别下跌 7.4%/7.0%/5.9%/5.6%/5.1%/4.6%/4.1%/3.5%/3.3%/2.6%/2.4%/1.8%/0.3%；钛白粉/TDI/VA/VE/烧碱/粘胶长丝/有机硅价格维持不变。

本周涨幅前五子行业：美国 LPG (TEXAS) (+17.5%)、液氧 (上海) (+15.4%)、液氮 (上海) (+11.8%)、环氧氯丙烷 (华东) (+9.3%)、高效氯氟氰菊酯 (+7.7%)。

蛋氨酸：本周国内蛋氨酸市场价格小幅上涨，市场购销有所好转，询单量增加。从需求面来看，淘汰蛋鸡价格稳中有涨。新开产蛋鸡数量增加，淘汰鸡出栏量呈前少后缓慢增加的趋势；养殖户信心仍在，延淘情绪不减，预计淘鸡价格短期仍偏强运行。总的来说，预计短期内蛋氨酸价格将稳中略强运行。后市走势需关注厂商供货状况变化。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周下跌 3.89%，沪深 300 指数较上周下跌 4.07%。基础化工板块跑赢大盘 0.18 个百分点，涨幅居于所有板块第 18 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：其他纤维 (+3.69%)，轮胎 (+1.68%)，其他塑料制品 (+0.43%)。

重点关注子行业观点

(1) 多因素影响子行业 22 年景气程度变化，农药行业在耕地面积预期提升、粮价维持在较高水平、国内供给有序且 21 年四季度价格走高之下 22 年整体盈利水平有望改善，重点推荐**扬农化工、润丰股份、广信股份、利民股份**；轮胎行业景气见底，新能源领域带来发展机遇，建议关注**赛轮轮胎、森麒麟**。(2) 需求经济相关程度较弱，半导体材料、军工材料等新材料领域中长期自主可控；重点推荐化学合成平台型公司**万润股份**。(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 07 月 17 日

投资评级

行业评级

中性(维持评级)

上次评级

中性

作者

唐婕

分析师

SAC 执业证书编号：S1110519070001
tjie@tfzq.com

张峰

分析师

SAC 执业证书编号：S1110518080008
zhangfeng@tfzq.com

郭建奇

联系人

guojianqi@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《基础化工-行业投资策略:基础化工行业 2022 年中期策略:守正待时,掘金优质成长》 2022-07-15
- 2 《基础化工-行业研究周报:《上海市瞄准新赛道促进绿色低碳产业发展行动方案(2022—2025 年)》印发,磷矿石、有机硅价格上涨》 2022-07-10
- 3 《基础化工-行业研究周报:六部委联合印发《工业能效提升行动计划》,橡胶、MDI 价格上涨》 2022-07-04

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	6
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

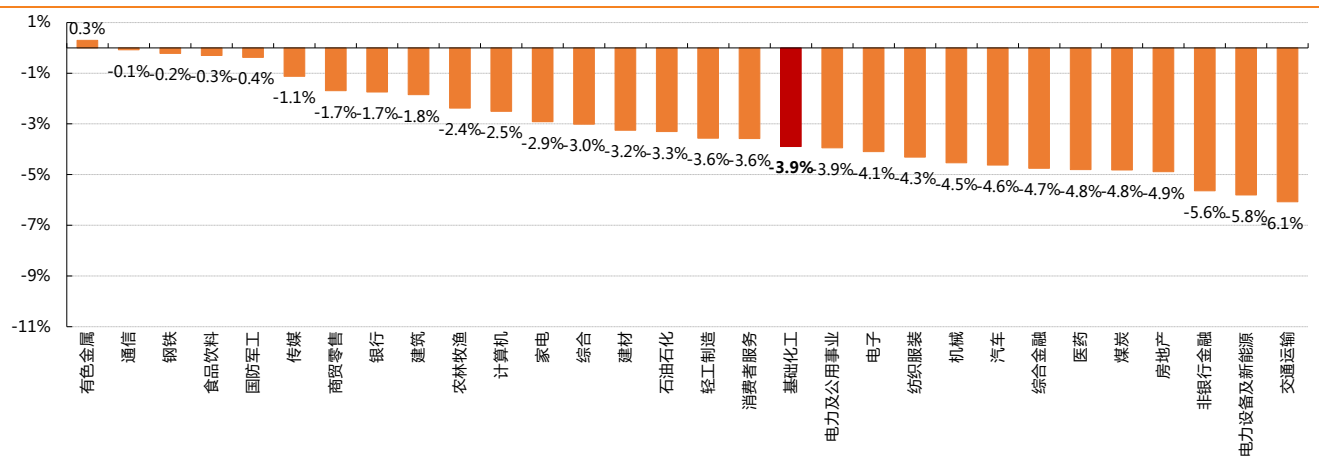
- 1) 2022.07.15 中化新闻网 国家统计局 7 月 15 日发布的数据显示, 二季度, 全国工业产能利用率为 75.1%, 比上年同期下降 3.3 个百分点。其中, 化学原料和化学制品制造业产能利用率为 77.7%, 比上年同期下降 2.3 个百分点。
- 2) 2022.07.15 中化新闻网 国家统计局 7 月 15 日发布的数据显示, 1—6 月份, 全国固定资产投资 271430 亿元, 同比增长 6.1%。其中, 化学原料和化学制品制造业投资增长 15.1%。
- 3) 2022.07.15 近日, 财富 Plus APP 发布了 2022 年《财富》中国 500 强排行榜, 考量了全球范围内最大的中国上市企业在过去一年的业绩和成就。在化工行业中, 中石化、中石油、中海油、万华化学、恒力石化、华谊集团、鲁西化工、三友化工等龙头企业位列其中。
- 4) 2022.07.12 财联社 7 月 11 日消息, 据一份泄露的法律草案来看, 被视为环保先锋的德国正在环保政策方面大幅倒退。据媒体报道, 德国拟修改法律草案, 取消其中涉及的“在 2035 年之前能源行业实现碳中和”的气候目标, 这一修改已经在德国的下议院获得通过。此外, 德国政府此前已模糊了淘汰煤电厂的期限, 燃煤和燃油发电机组得以重返德国市场, 而该项法律草案的通过意味着现阶段煤电不再与当地环保目标相冲突。
- 5) 2022.07.11 近日, 云南省发改委、云南省工信厅联合发布《云南省新材料产业发展三年行动(2022—2024 年)》, 做精稀贵金属新材料, 做大新能源电池材料, 做实稀土、化工等新材料。

2. 板块及个股行情

2.1. 板块表现

基础化工板块较上周下跌 3.89%, 沪深 300 指数较上周下跌 4.07%。基础化工板块跑赢大盘 0.18 个百分点, 涨幅居于所有板块第 18 位。

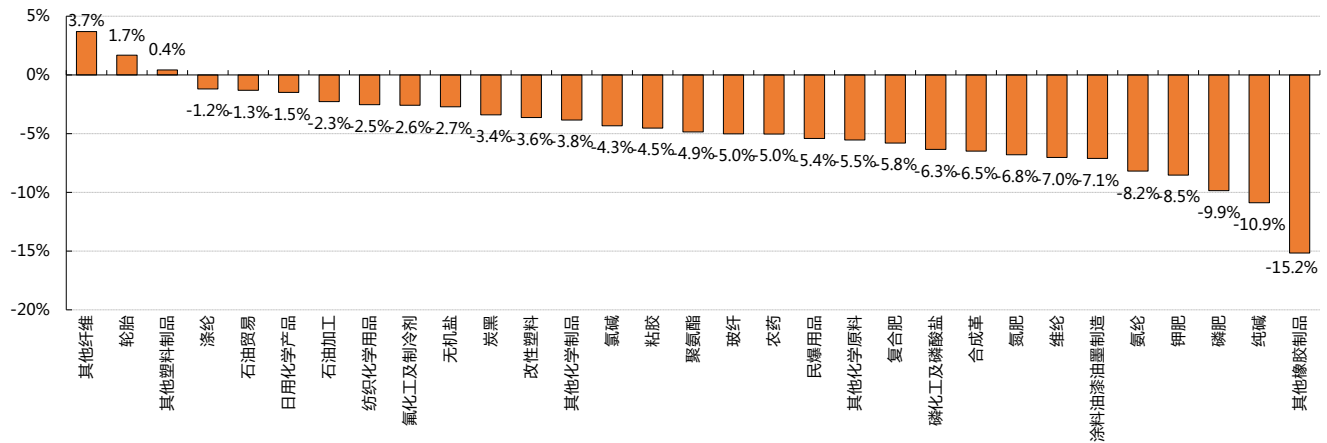
图 1: A 股各行业本周涨跌幅 (% , 中信行业分类)



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: 其他纤维 (+3.69%), 轮胎 (+1.68%), 其他塑料制品 (+0.43%)。

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：恒大高新（+60.82%），*ST 澄星（+25.11%），延安必康（+23.25%），晨化股份（+22.76%），双星新材（+18.04%），光威复材（+13.47%），振华股份（+13.21%），艾艾精工（+10.61%），湘潭电化（+10.4%），乐通股份（+10.17%）。

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(%)
002591.SZ	恒大高新	8.25	60.82	62.40	59.57	49.19
600078.SH	*ST 澄星	14.75	25.11	35.69	17.62	514.58
002411.SZ	延安必康	6.15	23.25	-6.11	-24.17	1.82
300610.SZ	晨化股份	21.36	22.76	26.16	54.89	70.15
002585.SZ	双星新材	20.61	18.04	29.79	47.37	11.17
300699.SZ	光威复材	68.39	13.47	22.32	41.84	0.05
603067.SH	振华股份	16.54	13.21	31.61	46.85	134.47
603580.SH	艾艾精工	12.09	10.61	3.42	16.25	9.73
002125.SZ	湘潭电化	18.58	10.40	16.13	48.28	142.06
002319.SZ	乐通股份	14.73	10.17	5.82	-1.60	14.99

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：石大胜华（-16.91%），*ST 双环（-15.95%），集泰股份（-15.63%），三棵树（-13.01%），中旗股份（-13.01%），兆新股份（-12.69%），江山股份（-12.22%），三友化工（-11.72%），安利股份（-11.54%），兰太实业（-11.31%）。

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(%)
603026.SH	石大胜华	135.03	-16.91	-5.81	19.76	-21.81
000707.SZ	*ST 双环	13.12	-15.95	-5.68	-4.93	228.82
002909.SZ	集泰股份	11.55	-15.63	19.57	80.33	77.81
603737.SH	三棵树	109.17	-13.01	16.09	30.96	-38.15
300575.SZ	中旗股份	16.65	-13.01	-8.97	6.66	7.34
002256.SZ	兆新股份	2.89	-12.69	-1.03	6.64	-1.37
600389.SH	江山股份	55.39	-12.22	-13.32	10.34	67.85
600409.SH	三友化工	6.93	-11.72	-16.41	-12.79	-23.55
300218.SZ	安利股份	12.34	-11.54	-16.17	-3.56	-21.51
600328.SH	兰太实业	19.22	-11.31	-8.13	3.04	48.97

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 3.28 倍，全部 A 股 PB 为 1.59 倍；基础化工板块 PE 为 19.35 倍，全部 A 股 PE 为 14.37 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 18 种产品环比上涨，124 种产品环比下跌，172 种产品环比持平。

在我们跟踪的 47 种价差中，本周 3 种产品价差环比上涨，5 种产品价差环比下跌，39 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	2022/7/1 5	单位	上周 价格	周涨幅	年内涨幅
能源	美国 LPG (TEXAS)	6.31	\$/MBtu	5.37	17.5%	68.3%
工业气体	液氧 (上海)	750	元/吨	650	15.4%	50.0%
工业气体	液氮 (上海)	950	元/吨	850	11.8%	11.8%
聚氨酯	环氧氯丙烷 (华东)	12900	元/吨	11800	9.3%	-21.3%
农药	高效氯氟氰菊酯	21	万元/吨	20	7.7%	-19.2%
维生素	液体蛋氨酸 (山东)	16	元/千克	16	3.2%	-3.3%
锂电材料	碳酸二甲酯 (华东)	6800	元/吨	6600	3.0%	-20.9%
氯碱	原盐 (华北)	350	元/吨	340	2.9%	-22.2%
有机硅	金属硅 441 (港口均价-贵州)	18250	元/吨	17775	2.7%	-21.9%
维生素	色氨酸 25 公斤/件, 99% (国产)	53	元/千克	52	1.9%	-3.6%

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	2022/7/15	单位	上周 价格	周涨幅	年内涨幅
氯碱	液氯 (华中)	223	元/吨	376	-40.7%	-84.2%
聚氨酯	BDO (三维散水)	15250	元/吨	20300	-24.9%	-50.2%
化肥	硫磺 (固体, 上海高桥)	2330	元/吨	3080	-24.4%	20.1%
聚酯	PTA (华东)	5680	元/吨	6680	-15.0%	15.0%
化肥	合成氨 (江苏新沂)	3700	元/吨	4300	-14.0%	-7.5%
化肥	硫磺 (CFR 中国现货高端价)	340	美元/吨	395	-13.9%	12.2%
化纤	棉短绒 (华东)	5450	元/吨	6250	-12.8%	-7.6%
酚酮	苯酚 (华东)	8550	元/吨	9775	-12.5%	-15.1%
锂电材料	NMP (华东)	26000	元/吨	29000	-10.3%	-42.9%
醇类	丙烯酸 (华东)	8600	元/吨	9550	-9.9%	-26.5%

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	2022/7/15	上周价格	周涨幅	年内涨幅
酚酮	双酚 A-苯酚-丙酮	3195	2034	57.0%	-52.1%
聚酯	PTA-PX 价差	(623)	80	-878.8%	-220.3%
醇类	乙二醇-乙烯	44	193	-77.0%	-95.7%
	乙二醇-烟煤差	(253)	(49)	416.0%	-125.0%
	甲醇-原料煤	935	1090	-14.2%	-30.7%
	二甲醚-甲醇	547	330	65.8%	-881.4%
	醋酸-甲醇	2210	2275	-2.8%	-52.4%
	PVA-电石价差	21967	5672	287.3%	-0.6%
	DMF-甲醇-液氨	8497	6420	32.4%	-36.3%
氯碱	PVC-电石	19	(605)	-103.1%	-95.6%
	PVC-乙烯	3190	3452	-7.6%	-33.6%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	2079	2191	-5.1%	45.8%
聚氨酯	重质纯碱-原盐-动力煤	2179	2266	-3.8%	22.7%
	苯胺-纯苯-硝酸	4285	(341)	-1356.5%	15.8%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	7148	7736	-7.6%	-42.4%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	10438	10884	-4.1%	-31.0%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	12448	12836	-3.0%	-3.3%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	15738	15984	-1.5%	1.0%
	TDI-甲苯	12505	12010	4.1%	4.7%
	BDO-顺酐	6780	11500	-41.0%	-64.8%
	环氧丙烷-丙烯	3008	3250	-7.4%	-36.7%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	3255	3215	1.2%	-6.1%
化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	1502	1052	42.7%	37.3%
	涤纶 POY-PTA-乙二醇	1387	830	67.2%	-0.7%
	涤纶 FDY-PTA-乙二醇	2487	1930	28.9%	31.1%
	粘胶短纤-溶解浆	4850	4900	-1.0%	3.2%
	粘胶长丝-棉短绒	35370	34250	3.3%	8.7%
	氨纶-纯 MDI-PTMEG	39484	(4450)	-987.3%	-17.5%
	PA6-己内酰胺	6552	6552	0.0%	-4.5%
	PA66-己二酸	38990	23920	63.0%	-12.5%
	腈纶短纤-丙烯腈	9318	8942	4.2%	84.9%
橡胶	乙烯焦油-煤焦油	(850)	(650)	30.8%	-15.0%
	炭黑-煤焦油	1098	1253	-12.4%	-26.0%
塑料	PC-双酚 A	6025	6225	-3.2%	-21.7%
	BOPET-聚酯切片	2262	2215	2.1%	-50.1%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	514	714	-28.0%	-24.6%
	三聚氰胺-尿素	(1281)	(1201)	6.7%	-177.3%
	硝酸铵-液氨	1820	1580	15.2%	7.1%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	1715	1615	6.2%	69.1%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	695	535	29.9%	-50.8%
	复合肥价差	558	529	5.4%	48.0%
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱差	(963)	(1163)	-17.2%	-68.0%
农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	2	5	-60.6%	-52.4%
	吡虫啉-CCMP	6	6	0.0%	-23.9%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	5440	13154	-58.6%	-51.7%
	氯化法钛白粉-金红石矿	7050	7300	-3.4%	-36.8%
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	8327	8363	-0.4%	-22.9%

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。	淡季中的需求实难放量，下游企业备货积极性不高，有机硅持货商谨慎控制库存压力，促成交为主下提价操作难获支撑。
PVC	电石法 PVC 周跌幅 7%，乙炔法 PVC 周跌幅 5.6%	本周除滨州正海、青海盐湖海纳、伊东东兴延续停车状态外，部分厂家存在降负荷生产变现，整体行业总产能共计 154.5 万吨/年，有效运行产能 99.5 万吨；本周产量 1.9 万吨，行业开工率较上周小幅变化，目前维持 64.42%。	随着国内疫情逐渐稳定，下游对糊树脂手套料需求逐渐减弱，手套料市场价格走势欠佳；大盘料终端工厂开工情况有待提振，对大盘料需求表现一般；部分糊树脂生产厂家出口订单表现一般，整体行业对 PVC 糊树脂需求表现欠佳。
纯碱	轻质纯碱周跌幅 3.3%，重质纯碱周跌幅 2.4%	截止 2022 年第 28 周，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），装置运行产能预估共计 2487 万吨（共 25 家联碱工厂，运行产能预估共计 1142 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能预估共计 1194 万吨；以及 2 家天然碱工厂，产能共计 152 万吨）整体行业开工率预估为 80%。	本周国内纯碱下游需求量走势下行，下游平板玻璃、光伏玻璃开工正常，整体需求量维稳，以按需采购为主。轻碱下游日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业对纯碱需求量有小幅下跌趋势。
粘胶	粘胶短纤周跌幅 0.3%，粘胶长丝维持	周内唐山、高密地区粘胶短纤装置略有减产，宜宾地区负荷有所提升，目前市场整体开工率在 7.7 成左右。	本周人棉纱市场出货情况不佳，成品库存及原料库存均处上升期，目前工厂持有原料库存可维持至 8 月中旬居多，需求整体偏淡。
烧碱	烧碱维持	据百川盈孚统计目前全国氯碱总产能为 4614.6 万吨，截至 7 月 14 日，氯碱开工产能 3944.8 万吨，开工率 85.49%。	个别氧化铝厂近期已经完成检修，但仍有部分压减产能企业尚未复产，且近期并无复产计划。此外虽西南地区新建产能持续释放产量，但后续仍存在氧化铝厂因成本压力较大从而进一步压减产能的可能性，对液碱需求或有缩减。粘胶短纤方面预计下周开工水平有下滑趋势，对液碱需求或有下降；三元前驱体方面下周预计开工维稳为主，对液碱采购积极性尚可。
VA	VA 维持	VA 国内供应缩减，装置开工负荷下行。1 月 26 日市场称外媒报道 BASF 开始向客户提供商业数量的维生素 A1000 产品，不过未来几个月将只能提供正常产量的 25%，除此之外，6 月中旬新和成 VA 装置停产检修 10 周，浙江医药 7 月中旬计划停产检修 8~10 周，市场供应明显缩减，但由于工厂及市场前期库存累积增多，市场现货充裕，供应端利好支撑有限。	受疫情持续影响，终端行业不景气，需求维持弱势，原料消耗放缓，新一轮 VA 采购不断延后，市场需求不能释放。
VE	VE 维持	6 月新和成 VE 装置 6 月中旬停产检修 8~9 周，北沙制药 6 月中旬 VE 装置停产检修 7~8 周，此外浙江医药计划 7 月中旬停产检修 8~10 周，因此 6 月国内 VE 生产厂家开工下滑，市场供应大幅缩减，但由于前期工厂及市场现货累积增多，市场现货供应充裕，供应支撑有限。	近期下游市场整体需求低迷难改，下游养殖行业市场下行。维生素 E 市场行情清淡，需求不佳。
蛋氨酸	固体蛋氨酸周涨幅 1.3%，液体蛋氨酸周涨幅 3.2%	原料成本上涨存底部支撑，6 月 9 日市场称某蛋氨酸工厂计划于 8 月初开始停产检修 6~8 周。5 月我国固蛋进口量为 1.43 万吨，同比减少 10.7%，1~5 月累计进口量为 6.8 万吨，同比降 20%。	社会鸡供给面依然偏紧，屠宰宰杀成本相对偏高；猪价、鸡副冻品等前期趁势拉涨，局部市场和经销商补货情绪明显好转，养殖户挺价盼涨心理明显。下游采购量增加，市场需求由弱转强。
乙二醇	乙二醇周跌幅 4.6%	本周乙二醇企业平均开工率约为 53.06%，其中乙烯制开工负荷约为 54.92%，合成气制开工负荷约为 49.94%。本周具体装置变动如下：中科炼化 40 万吨装置于 7 月 8 日重启，此前于 6 月 23 日开始停车检修；安徽昊源 30 万吨	本周聚酯行业开工负荷继续下调。当前终端市场订单情况以及不佳，聚酯方面产品难以放量，成本库存压力较大，处于库存、效益等因素考虑，聚酯工厂前期虽以减产 30%，担忧进一步减产计划。目前聚酯开工率为

		乙二醇装置于 7 月 11 日重启, 此前于 6 月 27 日因前工段合成气装置故障停车。	79.15%, 终端织造开工负荷为 47.44%。
橡胶	橡胶周跌幅 5.9%	预计未来两周, 天然橡胶主产区降雨量将有明显增加, 对割胶、收胶等工作影响加大, 短期来看, 供应端对胶价稍有支撑。	国内经济恢复不及预期, 虽然业者对下游开工提升预期仍存, 但目前来看, 下游工厂开工积极性依旧较低, 短期对胶价难以形成有力支撑。
氨纶	氨纶周跌幅 5.1%	本周氨纶行业开工 7-8 成, 部分工厂装置高开在 9 成或满开, 其余基本开工 4-8 成不等, 个别工厂全停。	下游开机窄幅下滑, 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 3-4 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 3-6 成左右, 圆机开 3 成左右。成本方面: 本周氨纶成本面稍弱, 主原料市场价格弱势下跌, 辅原料市场价格弱势下滑, 整体成本端支撑偏弱。
钛白粉	钛白粉维持	市场整体开工下滑, 目前山东地区开工率约为 6-7 成, 四川地区开工率约 5 成左右, 广西地区、江苏地区及河南地区大小厂家生产水平差异较大, 整体低位运行。	下 7-8 月为市场的传统淡季, 利好因素不足, 需求难有好转, 下游厂家采购积极性不高。
尿素	尿素周跌幅 7.4%	本周国内日均产量 14.89 万吨, 环比减少 1.07 万吨。	本周复合肥开工率 37.9%, 较上周提升 0.06。
MDI	聚合 MDI 周跌幅 3.5%, 纯 MDI 周跌幅 1.8%	上海两大装置处于停产状态, 其他装置运行正常, 整体供应量变化不大, 而东曹瑞安装置计划 8 月初停车检修, 届时整体供应量存下滑预期; 海外装置, 万华化学位于匈牙利的子公司宝思德化学(也译作博苏化学)35 万吨/年 MDI 装置将于 7 月 15 日开始陆续停产检修, 预计检修时间 35 天左右; 美国某装置因原料紧缺问题宣布发生不可抗力, 其他装置正常运行, 海外整体供应量存下滑预期。	受终端牵制, 下游氨纶高库存难以释放, 从而导致整体开工有所走低, 因而对原料消化能力有限; 下游 TPU 负荷 5-6 成, 鞋底原液负荷 4 成, 因终端企业接单情绪不佳, 整体开工略有下滑; 下游浆料企业开工 5-6 成, 工厂刚需订单生产, 因而对原料消化缓慢; 综上所述, 下游企业需求仍存极端差异, 因而导致需求端对纯 MDI 市场提振有限。
TDI	TDI 维持	烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启, 万华福建单套 5 万吨于 6 月初停车检修, 预计最近重启; 甘肃银光 10 万吨装置重启时间待定, 上海科思创于 6 月 26 日检修 3 周, 预计 7 月 15 日重启; 上海巴斯夫与 7 月 5 号停车检修, 预计时间一月左右, 供应量有所缩减, 届时国内供应存下滑预期。	本周期需求端暂无明显变化, 正逢海绵厂市场淡季, 厂家以消化前期库存为主, 叠加国内各个地区疫情反复, 终端订单需求无利好因素。虽往年同时期正处于海绵厂加量采购迎来的金九银十旺季需求, 但今年表现旺季不旺, 暂无补货迹象, 保持刚需散单采购量为主。继续关注大厂操作以及价格对下游的影响, 反馈市场订单为主。
醋酸	醋酸周跌幅 4.1%	上海华谊醋酸装 6.24 日检修预计下周恢复, 下周预计开工窄幅上探, 市场现货保持充足。库存方面: 目前下游需求减弱, 但厂家近期出口较好, 预计库存变化量不大。	处于消费淡季, 下游需求减弱明显, 市场保持刚需采购, 预计下周维持刚需采购。
DMF	DMF 周跌幅 2.6%	本周周初、周中 DMF 市场弱势下行, 原料甲醇市场弱势整理运行、合成氨市场宽幅下调, DMF 成本面支撑延续弱势, 下游市场清淡延续, 业者受买涨不买跌心态影响, 多以刚需跟进为主。周末 DMF 市场小幅上探, 合成氨市场主产区宽幅上滑, 市场回暖明显, 成本面支撑稍有提高。	本周国内 PU 树脂浆料市场弱稳运行。原料端市场再度下滑, 成本面支撑有限; 虽然区域内工厂开工变化不大, 但合成革企业需求释放有限, 多刚需小单跟进, 场内询盘买气清淡, 业者随市就市出货为主。

资料来源: wind, 百川盈孚, 天风证券研究所

3.1. 化纤

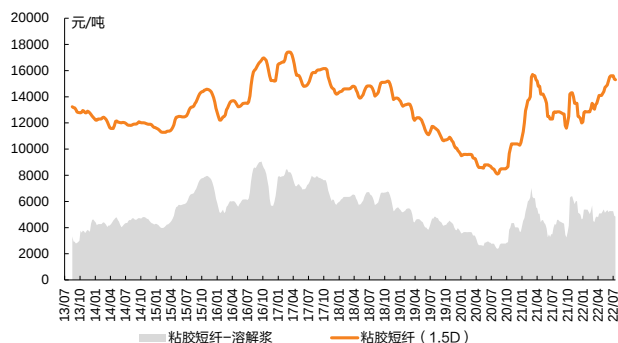
粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.53 万元/吨，下跌 0.3%；粘胶长丝 120D 报价 4.3 万元/吨，维持不变。

氨纶：氨纶 40D 报价 3.75 万元/吨，下跌 5.1%。

涤纶：内盘 PTA 报价 5680 元/吨，下跌 15%；江浙涤纶短纤报价 7820 元/吨，下跌 5.8%；涤纶 POY150D 报价 7700 元/吨，下跌 4.9%。

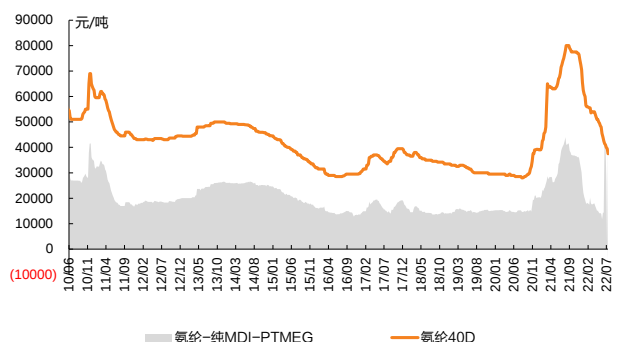
腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.9 万元/吨，维持不变。

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）



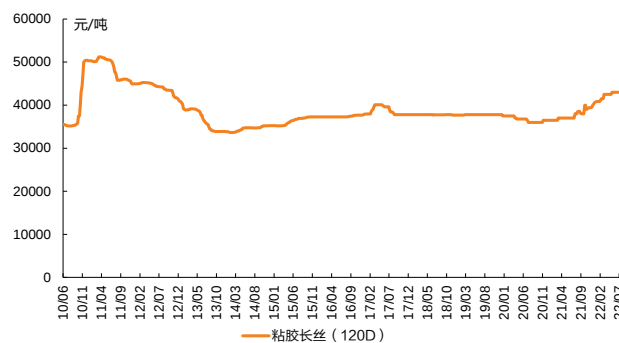
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：华东涤纶短丝价格（元/吨）



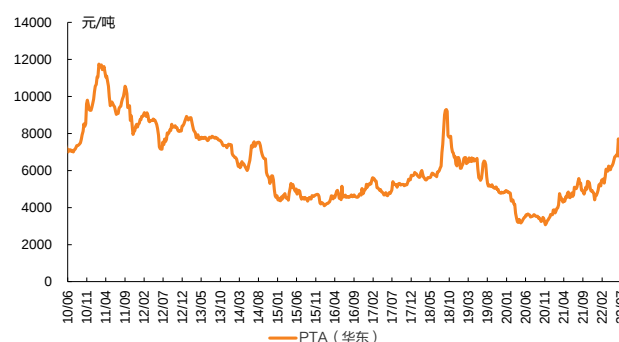
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 5：粘胶长丝价格（元/吨）



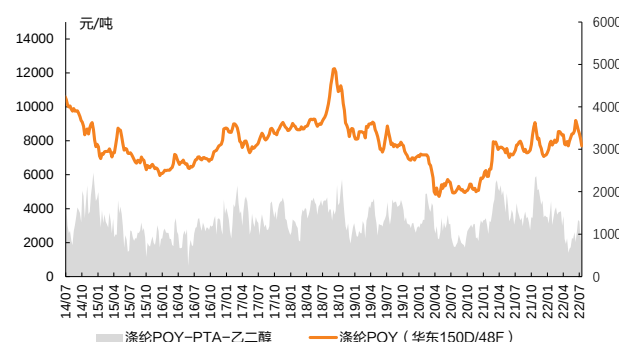
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 7：华东 PTA 价格（元/吨）



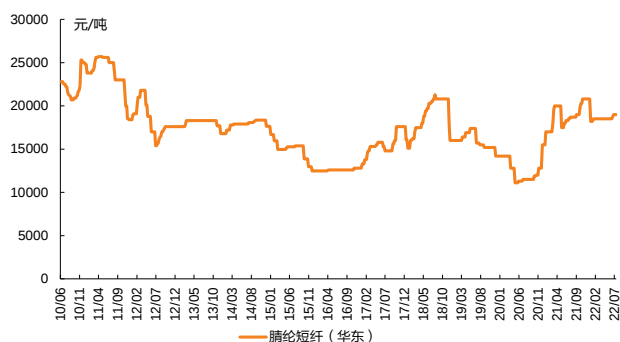
资料来源：中纤网，天风证券研究所

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

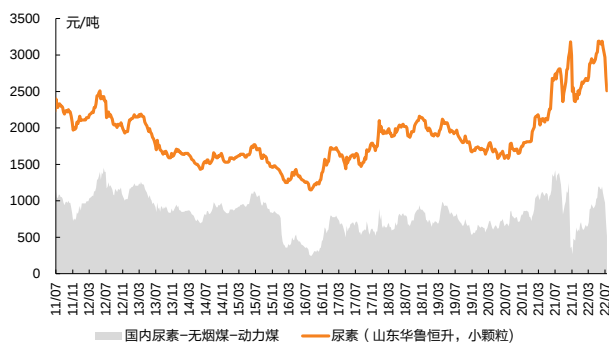
3.2. 农化

尿素: 华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2510 元/吨, 下跌 7.4%。

磷肥: 四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 4350 元/吨, 维持不变; 贵州-瓮福集团 (64%褐色) 磷酸二铵报价 3700 元/吨, 维持不变。

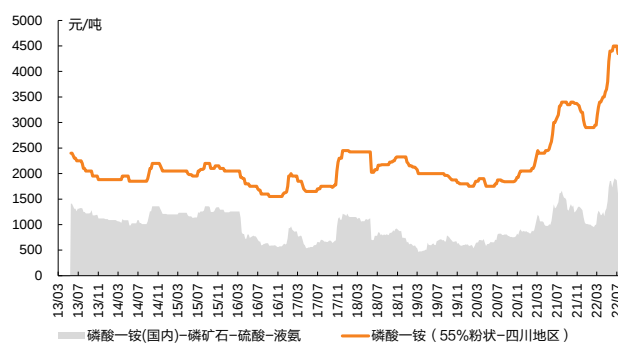
钾肥: 青海盐湖 60%晶体氯化钾/新疆罗布泊 51%粉硫酸钾本周价格分别维持 4880/5400 元/吨。

图 11: 国内尿素价格及价差 (华鲁恒升-小颗粒, 元/吨)



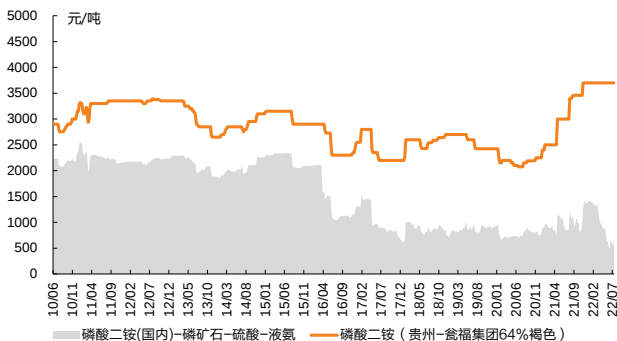
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 12: 国内磷酸一铵及价差 (国内, 元/吨)



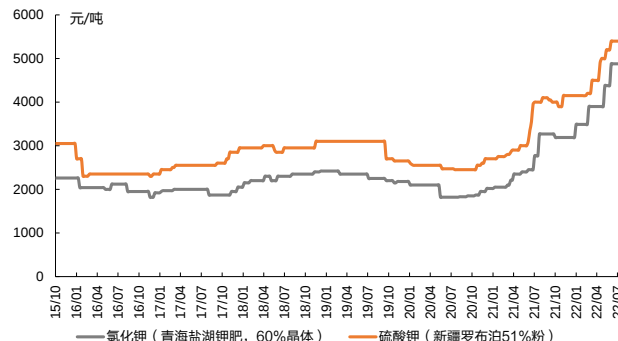
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

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)



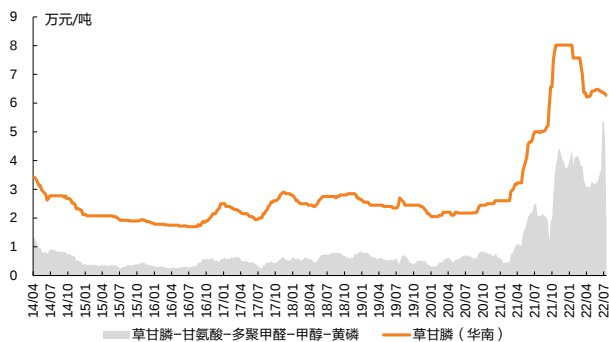
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

除草剂: 华南草甘膦报价 6.27 万元/吨, 下跌 0.8%; 草铵膦报价 24.5 万元/吨, 维持不变。

杀虫剂: 华东纯吡啶/吡虫啉本周价格维持 3.3/15.2 万元/吨。

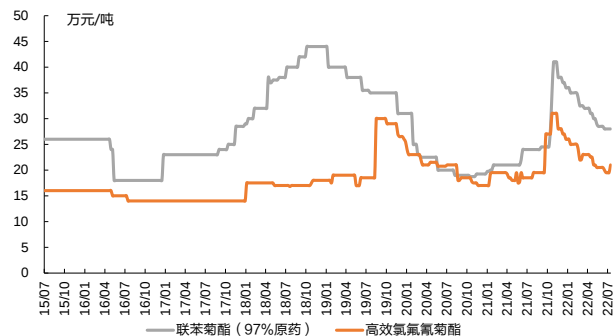
杀菌剂: 代森锰锌本周价格维持 2.3 万元/吨。

图 15：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，元/吨）



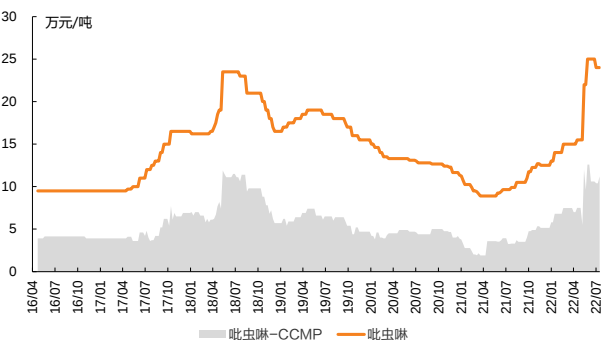
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 17：国内菊酯价格（元/吨）



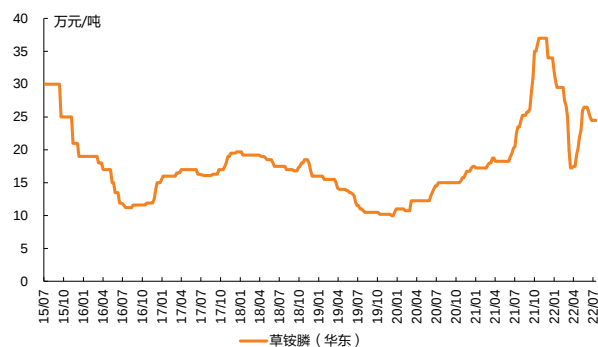
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 19：国内吡虫啉价格及价差（元/吨）



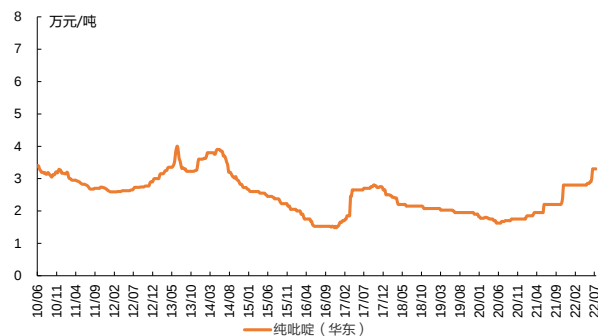
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 16：国内草铵膦价格（华东地区，元/吨）



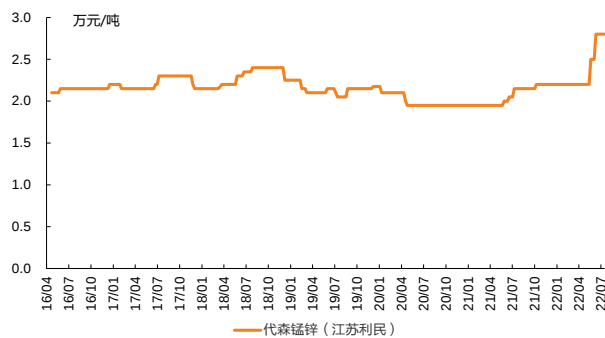
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 2.2 万元/吨，下跌 1.8%；华东聚合 MDI 报价 1.67 万元/吨，下跌 3.5%。

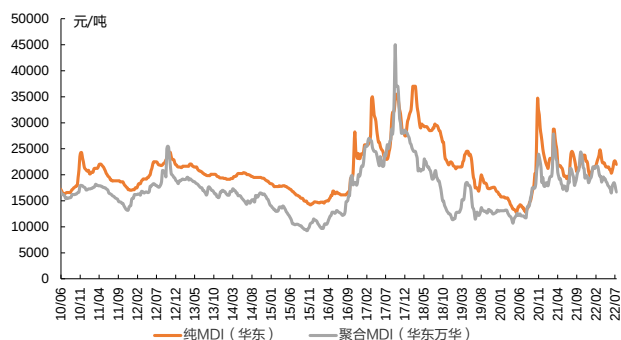
TDI：华东 TDI 报价 1.72 万元/吨，维持不变。

PTMEG：1800 分子量华东 PTMEG 报价 3.1 万元/吨，下跌 6.1%。

PO：华东环氧丙烷报价 0.94 万元/吨，下跌 2.1%。

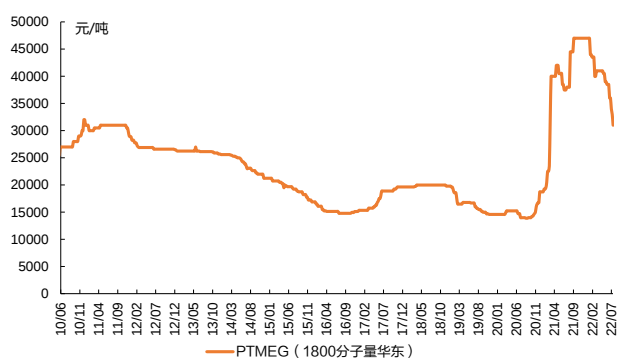
塑料：PC 报价 1.66 万元/吨，下跌 1.2%。

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）



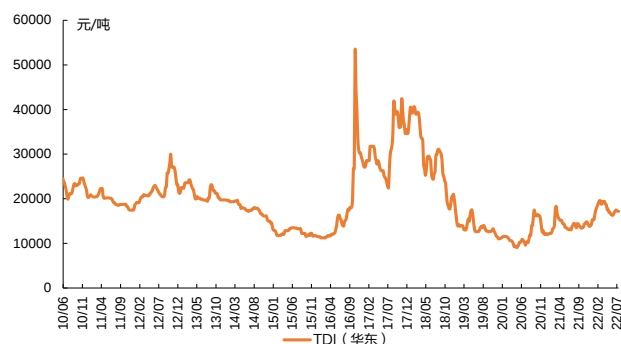
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 25：余姚市场 PP 价格（元/吨）



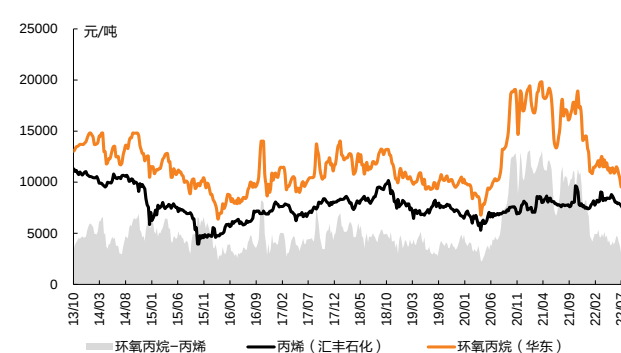
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 22：华东 TDI 价格（元/吨）



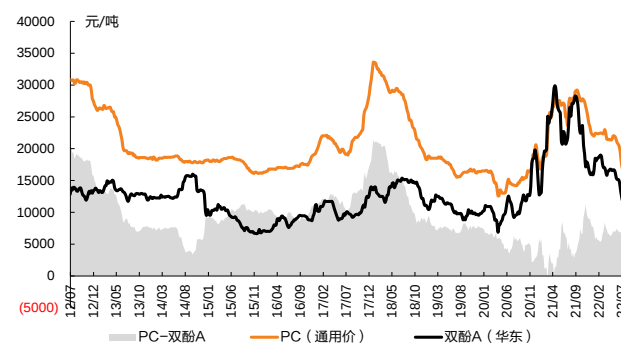
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



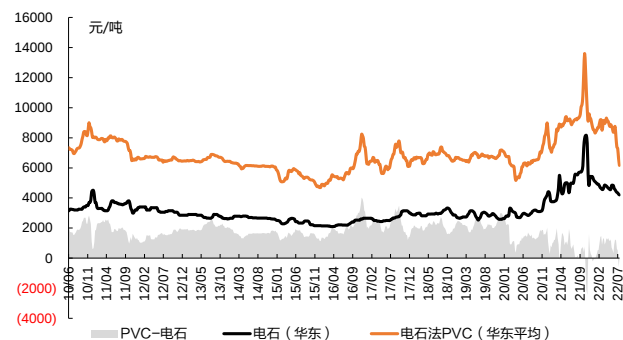
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.4. 纯碱、氯碱

氯碱：华东电石法 PVC 报价 6163 元/吨，下跌 7%；华东乙烯法 PVC 报价 6800 元/吨，下跌 5.6%。

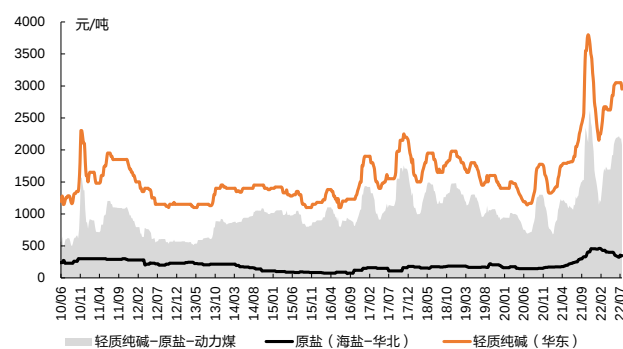
纯碱：轻质纯碱报价 2950 元/吨，下跌 3.3%；重质纯碱报价 3050 元/吨，下跌 2.4%

图 27：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



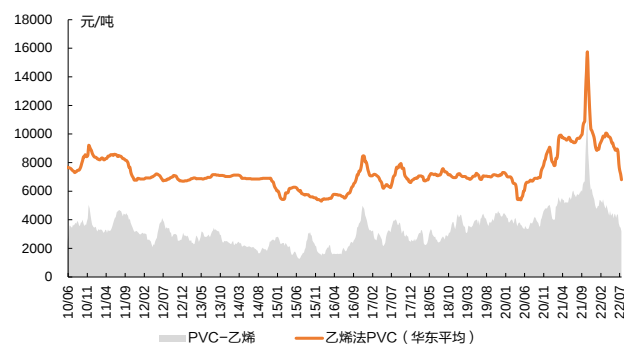
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 29：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



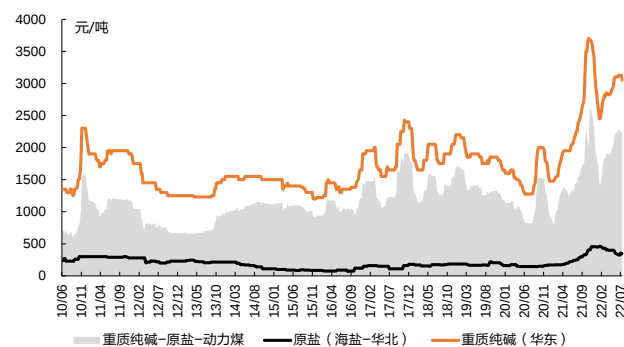
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.2 万元/吨，下跌 5.9%。

丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.21 万元/吨，下跌 2%。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.35 万元/吨，下跌 3.6%。

炭黑：东营炭黑报价 0.97 万元/吨，维持不变。

橡胶助剂：促进剂 NS 报价 2.43 万元/吨，下跌 2.8%；促进剂 CZ 报价 2.35 万元/吨，下跌 2.1%。

图 31：国内天然橡胶价格（元/吨）



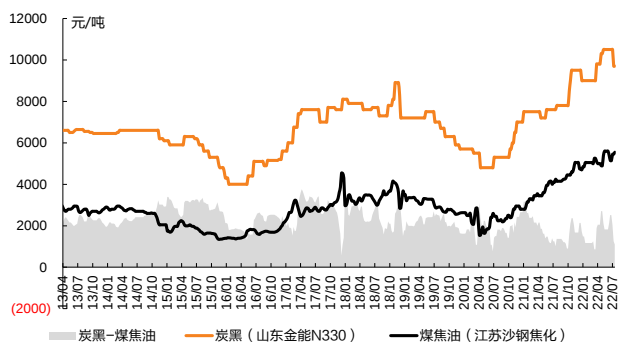
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 32：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



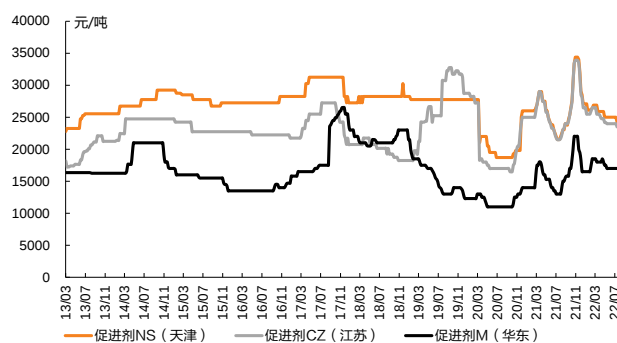
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



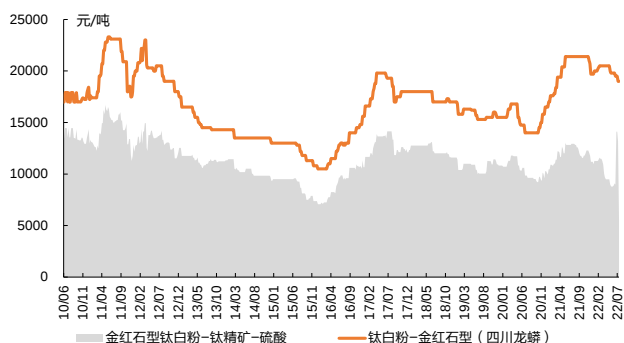
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.9 万元/吨。

图 35：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

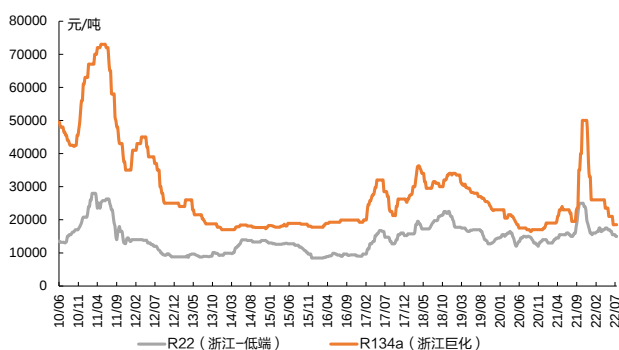


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.7. 制冷剂

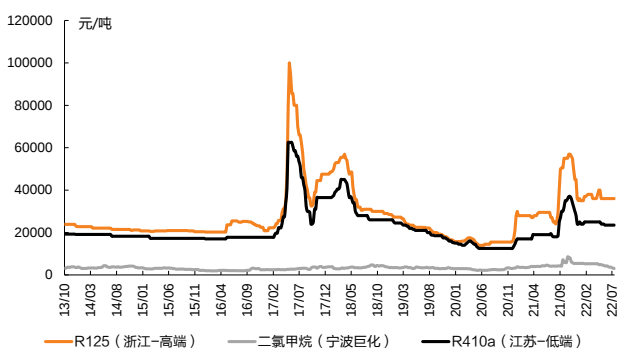
R22：浙江低端 R22 报价 1.5 万元/吨，维持不变；**R134a：**华东 R134a 报价 1.85 万元/吨，维持不变；**R125：**浙江高端 R125 报价 3.6 万元/吨，维持不变；**R32：**浙江低端 R32 报价 1.3 万元/吨，维持不变；**R410a：**江苏低端 R410a 报价 2.35 万元/吨，维持不变。

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）



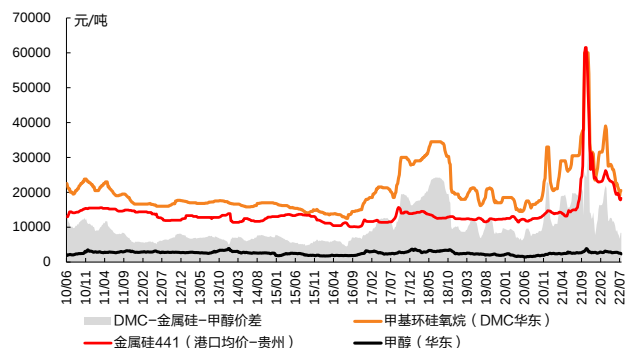
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.8. 有机硅及其他

有机硅：华东 DMC 报价 2.05 万元/吨，维持不变。

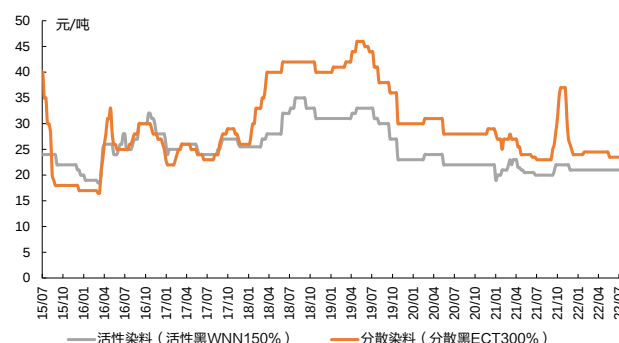
染料：分散黑 ECT300%/活性黑 WNN 本周价格分别维持 23.5/21 元/公斤，维持不变。

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)	万润股份发布 2022H1 业绩预增公告,预计 2022H1 实现归母净利润 4.23-5.13 亿元(同比+40.52-70.41%),扣非归母净利润 4.13-5.03 亿元(同比+40.21-70.76%);对应 Q2 归母净利润 1.9-2.8 亿元,Q2 扣非归母净利润 1.83-2.73 亿元。万润股份的核心成长逻辑在于:1、小分子化合物的研发:2021 年底技术人员 1172 人,本科硕士超过 1100 人,研发费用近 3 亿元,拥有超过 6000 种化合物生产技术,国内外专利 400 多项;2、商业化产品多数成为行业龙头:液晶材料、OLED 材料、环保材料三项主要产品处于全球龙头地位。
新宙邦 (300037.SZ)	公司发布 2022 年一季报,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 个过专利期，3 个即将过专利期），将实现更大产能规模及更多品种的原药配套，进一步强化公司完整产业链并支撑公司全球市场的拓展。
金宏气体 (688106.SH)	公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 4.46 亿元，同比增长 26.51%；实现营业利润 0.5 亿元，同比下降 0.19%；归属于上市公司股东的净利润 0.39 亿元，同比增长 0.77%。2021 年公司新增 24000 千立方/年氢气、5000 吨/年氧化亚氮产能和 268 万瓶/年充装能力。2022 年预计公司有 5 个项目投产，2023 年有 3 个项目投产。公司近期与北方集成、芯粤能签订现场供气合同，预计年贡献利润分别超 1700 万元、1000 万元。
金禾实业 (002597.SZ)	公司发布 2022 年一季报，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	89.81	2819.8	31.4	250.4	216.8	280.2	320.7	7.9	6.9	8.9	10.2	11.4	13.0	10.1	8.8
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	27.31	579.6	21.2	72.5	78.0	73.8	104.9	3.4	3.7	3.5	5.0	8.0	7.4	7.8	5.5
新和成 (002001.SZ)	买入	20.61	637.0	30.9	43.4	51.9	59.3	68.8	1.7	2.0	2.3	2.7	12.3	10.3	9.0	7.7
扬农化工 (600486.SH)	买入	119.52	370.4	3.1	12.2	18.8	22.1	25.1	3.9	6.1	7.1	8.1	30.3	19.7	16.8	14.8
长阳科技 (688299.SH)	买入	16.78	47.9	2.9	1.9	3.9	5.2		0.7	1.4	1.8		25.6	12.1	9.2	
万润股份 (002643.SZ)	买入	18.1	168.4	9.3	6.9	8.1	11.0	13.9	0.7	0.9	1.2	1.5	26.9	20.8	15.3	12.1
新宙邦 (300037.SZ)	买入	49.04	364.1	7.4	13.6	19.3	23.5	27.3	3.2	4.7	5.7	6.6	15.5	10.5	8.6	7.4
硅宝科技 (300019.SZ)	买入	21.35	83.5	3.9	2.7	3.6	4.9		0.7	0.9	1.3		31.2	23.2	16.9	
东材科技 (601208.SH)	买入	10.8	99.0	9.2	3.4	6.1	7.7		0.4	0.5	0.7	0.9	28.5	24.0	15.9	
三友化工 (600409.SH)	买入	6.93	143.1	20.6	18.5	42.5	43.8		0.8	2.1	2.1		8.6	3.4	3.3	
华峰化学 (002064.SZ)	买入	7.58	376.2	49.6	79.4	81.0	83.0		1.7	1.8	1.8		4.4	4.3	4.2	
润丰股份 (301035.SZ)	买入	70.8	195.5	2.8	8.5	10.2	11.9	13.0	2.9	3.7	4.3	4.7	24.5	19.3	16.5	15.1
金宏气体 (688106.SH)	买入	17.86	86.7	4.9	1.7	2.6	3.8	4.8	0.3	0.6	0.8	1.0	51.8	32.5	22.6	18.0
金禾实业 (002597.SZ)	买入	41.5	232.8	5.6	11.8	15.9	19.0	21.0	2.1	2.8	3.4	3.8	19.8	14.7	12.2	11.1
凯立新材 (688269.SH)	买入	106.0	99.0	0.9	1.6	2.4	3.4	4.3	1.7	2.6	3.6	4.6	60.9	40.9	29.3	23.0
新亚强 (603155.SH)	买入	33.01	74.5	2.3	3.2	4.7	6.6	7.6	1.4	2.1	2.9	3.4	23.2	15.9	11.3	9.8
安道麦 A (000553.SZ)	持有	10.78	240.8	23.3	1.6	10.1	11.8	13.5	0.1	0.4	0.5	0.6	159.5	25.1	21.1	18.6
中触媒 (688267.SH)	买入	34.29	60.4	1.8	1.3	2.2	3.0		1.1	0.8	1.2	1.7	30.4	45.7	27.9	19.9
华恒生物 (688639.SH)	买入	126.8	137.5	1.1	1.7	2.4	3.5	4.5	1.6	2.3	3.2	4.2	81.4	56.4	39.3	30.5

资料来源：wind，天风证券研究所预测；注：数据更新日期为 2022/07/15

5. 投资观点及建议

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

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

(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