

### 相关报告

深度报告-产能释放正当时，受益于行业景气上行-20210527

中国心连心化肥(1866.HK)更新报告：行业高景气叠加产能释放，盈利弹性可期-20210811

化工行业 2022 年度策略：双碳政策下尿素行业供需紧平衡持续，龙头企业盈利高位运行-20220118

#### ➤ 2022Q1 业绩符合预期，收入利润维持高增长

2022Q1 实现营业收入约 53.86 亿元，同比增长 71%；净利润约 5.20 亿元，同比增长 88%；归母净利润约 3.82 亿元，同比增长 90%。收入和利润继续保持高速增长态势，主要得益于产品价格上涨，公司九江基地以及新乡固定床改造项目投产。

#### ➤ 新疆天欣煤矿进入试生产阶段，一期工程产能 90 万吨/年

2022 年 5 月，心连心集团附属公司新疆心连心能源化工有限公司全资子公司玛纳斯县天欣煤业联合试生产获得批复，全面进入试生产阶段。此次联合试生产预计 6 个月，试生产期间同步完成安全设施、环保设施等单项验收和项目竣工验收。

天欣煤业，井田面积 5.03 平方公里，以气煤和配焦煤为主，资源储量 2.2 亿吨，规划产能 120 万吨/年，一期工程设计产能 90 万吨/年。预计投产后将有望充分满足新疆基地用煤需求，同时借助新疆地区资源优势，实现公司上下游产业链的协同，进一步巩固成本优势并优化公司战略布局。

#### ➤ 深冷能源进军特气领域，稀有气体精制项目投产

2022 年 6 月深冷能源稀有气体精制项目投产，是深冷能源公司立足高端气体市场、以市场为导向实现产品转型升级的重要举措。

当前深冷能源公司已通过韩国最大半导体企业客户稽核开始供货，成为国内最知名半导体企业的合格供应商。特气产品从原先单一的高纯一氧化碳、甲烷发展为包含电子二氧化硫、电子羰基硫、电子二氧化碳、超纯氧、高纯氮 氩等在内的更加丰富的特气产品序列。

#### ➤ 我们的观点：

公司稳扎稳打，坚持“总成本领先、差异化竞争”的发展策略，做大做强化肥主业，依托新乡、新疆、江西等地区资源，向上游新能源、新材料等产品链延伸，向煤化工相关多元化方向发展。建议持续关注。

### 研究部

姓名：杨森

SFC: BJO644

电话：0755-21519178

Email:yangsen@gyzq.com.hk

## 免责声明

### 一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构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、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。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或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。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。在不同时期，国元证券经纪（香港）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。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）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。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、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不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）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。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

### 分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

国元国际控股有限公司  
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼  
电 话：(852) 3769 6888  
传 真：(852) 3769 6999  
服务热线：400-888-1313  
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>