

# 基础化工

## 四川省 8 月 14-20 日工业企业限电，黄磷、有机硅价格上涨

### 本周重点新闻跟踪

财联社 8 月 20 日电，受极端高温天气影响，四川省采取工业企业生产全停、让电于民的举措。按照 8 月 14 日该省发布的《关于扩大工业企业让电于民实施范围的紧急通知》，该措施将于 8 月 20 日 24 点结束。8 月 15-16 日，多家化工上市公司公告相关限电停产事宜。20 日下午，多家公司对界面记者表示，尚未接到新的限电延期通知。

### 本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价下跌 1.4%，为 90.77 美元/桶。

**重点关注子行业：**本周有机硅/液体蛋氨酸/尿素/固体蛋氨酸/TDI/粘胶短纤价格分别上涨 10.5%/2.9%/0.9%/0.7%/0.6%/0.3%；醋酸/乙二醇/电石法 PVC/乙烯法 PVC/橡胶/氨纶/聚合 MDI/纯 MDI 价格分别下跌 11.7%/4.4%/3.1%/2.2%/1.6%/1.6%/0.6%/0.5%；轻质纯碱/VA/烧碱/钛白粉/重质纯碱/VE/粘胶长丝/DMF 价格维持不变。

**本周涨幅前五子行业：**二氧化碳（山东）（+86%）、液氯（华中）（+64%）、高纯氮气（+49.4%）、天然气 Henry Hub（现货）（+17.9%）、黄磷（四川）（+17.9%）。

**黄磷：**本周黄磷市场价格持续推涨，且涨幅扩大，主因部分黄磷企业报价继续上调（8 月 12 日-8 月 14 日），低端价格持续收紧，供应侧维持推涨心态，少量新单商谈价格重心走高。8 月 15 日至 8 月 18 日，四川地区发布限电政策，黄磷价格开始大幅推涨，最高日涨幅达 2500 元/吨。

**有机硅：**本周有机硅市场强势反弹，主要支撑力来自于原料金属硅，其两大主产区新疆和四川，一个被疫情围困，一个受限电制约，产量急速缩减导致市场氛围紧张，金属硅价格重心大幅上移，而有机硅企业面临的成本压力也愈加明显，追涨操作紧跟而上。

### 本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周下跌 2.24%，沪深 300 指数较上周下跌 0.96%。基础化工板块跑输大盘 1.29 个百分点，涨幅居于所有板块第 25 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：维纶（+8.63%），炭黑（+4.74%），改性塑料（+3.05%），涂料油漆油墨制造（+2.99%），合成革（+2.58%）。

### 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（与电子组联合覆盖）。（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 08 月 21 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-行业研究周报:德国科思创 30 万吨/年 TDI 装置不可抗力，TDI、DMF 价格上涨》 2022-08-14
- 2 《基础化工-行业研究周报:三部委联合印发《工业领域碳达峰实施方案》，尿素、PTFE 价格上涨》 2022-08-07
- 3 《基础化工-行业专题研究:化工行业运行指标跟踪-2022 年 6 月数据》 2022-08-03

## 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 .....	14
3.4. 纯碱、氯碱 .....	15
3.5. 橡胶 .....	15
3.6. 钛白粉 .....	16
3.7. 制冷剂 .....	17
3.8. 有机硅及其他 .....	17
4. 重点个股跟踪 .....	18
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） .....	12
图 10: 涤纶 POY 价格及价差（右轴）（元/吨） .....	12
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） .....	13
图 15: 国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨） .....	13
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） .....	14
图 21: 国内代森锰锌价格（元/吨） .....	14
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） .....	15
图 27: PC 价格及价差（右轴）（元/吨） .....	15
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） .....	16
图 33: 国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨） .....	16
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） .....	17
图 38: R125、R32、R410a 价格（元/吨） .....	17
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
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 .....	18
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

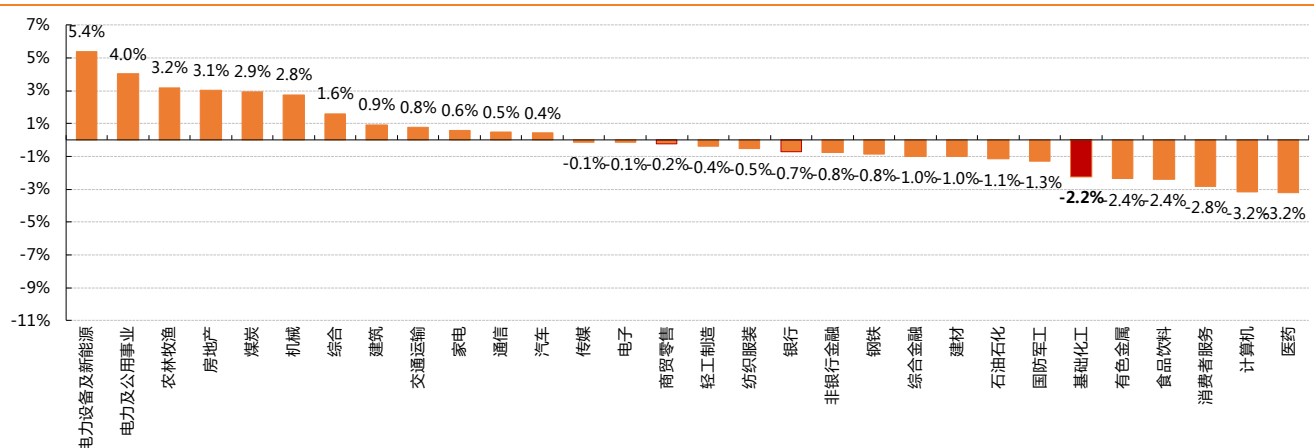
- 1) 2022.08.20 财联社 8 月 20 日电, 受极端高温天气影响, 四川省采取工业企业生产全停、让电于民的举措。按照 8 月 14 日该省发布的《关于扩大工业企业让电于民实施范围的紧急通知》, 该措施将于 8 月 20 日 24 点结束。8 月 15~16 日, 多家化工上市公司公告相关限电停产事宜。20 日下午, 多家公司对界面记者表示, 尚未接到新的限电延期通知。
- 2) 2022.08.17 中化新闻网 近日, 新疆阿克苏地区举行第二次招商引资项目签约仪式, 煤化工下游新材料产业项目、年产 15 万吨 BDO 建设项目等 20 个项目签约。此次协议项目签约金额最高的项目为东方希望集团有限公司与拜城县人民政府签订的硅基材料产业链等系列项目, 协议金额达 1130 亿元, 共涉及硅基产业链项目、煤化工下游新材料产业项目、煤层气开发及下游化工产业项目、生物化工产业项目四个子项目, 项目建成投产后将推动地区矿产资源精深加工产业链条发展, 壮大地区战略性新兴产业。
- 3) 2022.08.16 中化新闻网 8 月 16 日, 中国石化上海石化公司首套大丝束碳纤维生产线实现中交, 项目设备安装全部完成, 为下阶段试生产迈出关键一步。上海石化是国内第一家、全球第四家掌握大丝束碳纤维生产技术的企业, 此次中交的一阶段工程实现全部设备国产化。
- 4) 2022.08.19 中化新闻网 8 月 17 日, 山东隆华新材料股份有限公司(以下简称隆华新材)发布公告称, 拟在山东省淄博市投建 8 万吨/年端氨基聚醚项目。该项目总投资 6 亿元, 建设周期为 12 个月, 计划 10 月开工建设, 预计 2023 年 10 月竣工。项目建成投产后, 年均可实现营业收入约 22.32 亿元、利润总额 4.12 亿元。
- 5) 2022.08.19 财联社 8 月 19 日电, 欧洲化工巨头北欧化工 (Borealis) 因经济原因停止一些欧洲化工厂的生产, 预计工厂运作的减少将在今年冬季持续。

## 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 2.24%, 沪深 300 指数较上周下跌 0.96%。基础化工板块跑输大盘 1.29 个百分点, 涨幅居于所有板块第 25 位。

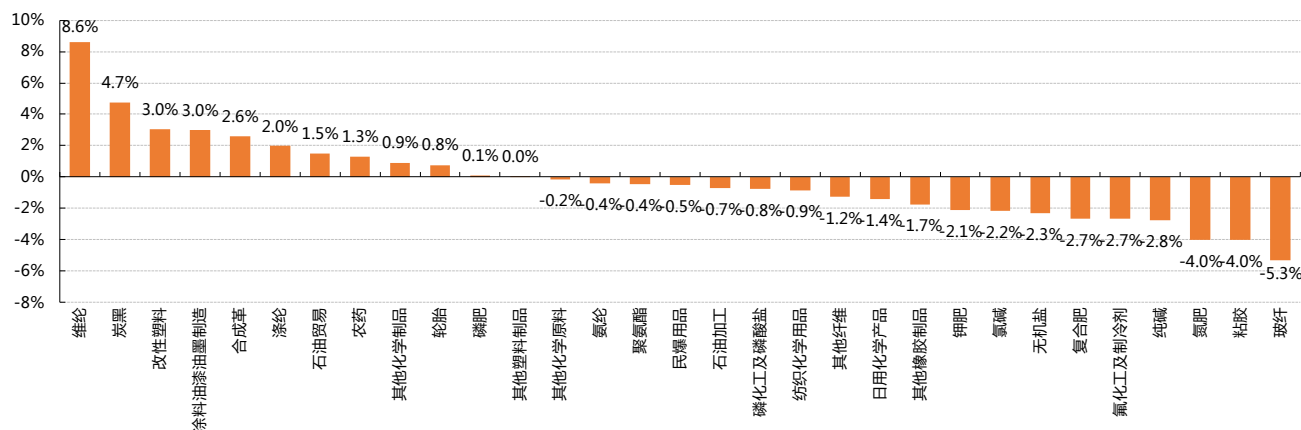
图 1: A 股各行业本周涨跌幅 (% , 中信行业分类)



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: 维纶 (+8.63%), 炭黑 (+4.74%), 改性塑料 (+3.05%), 涂料油漆油墨制造 (+2.99%), 合成革 (+2.58%)。

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：国恩股份（+24.95%），道明光学（+20.56%），延安必康（+18.86%），双象股份（+16.24%），振华股份（+12.38%），东材科技（+12.1%），ST 红太阳（+10.69%），通用股份（+10.57%），凯美特气（+8.49%），ST 尤夫（+8.36%）。

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(%)
002768.SZ	国恩股份	34.30	24.95	35.04	47.00	46.57
002632.SZ	道明光学	8.56	20.56	28.14	52.03	7.94
002411.SZ	延安必康	10.46	18.86	39.84	59.69	21.91
002395.SZ	双象股份	10.52	16.24	18.87	28.61	3.54
603067.SH	振华股份	21.15	12.38	3.57	79.29	103.49
601208.SH	东材科技	14.92	12.10	27.96	17.15	2.45
000525.SZ	ST 红太阳	17.61	10.69	34.63	53.66	373.39
601500.SH	通用股份	4.50	10.57	16.28	30.61	-3.36
002549.SZ	凯美特气	20.95	8.49	31.84	40.03	83.25
002427.SZ	ST 尤夫	9.33	8.36	2.87	15.76	64.84

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：润禾材料（-14.02%），七彩化学（-11.26%），天铁股份（-11.03%），百合花（-10.86%），海利尔（-10.55%），硅宝科技（-10.48%），华西股份（-10.47%），石大胜华（-9.64%），星源材质（-9.46%），当升科技（-9.37%）。

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(%)
300727.SZ	润禾材料	37.03	-14.02	28.49	62.98	-7.09
300758.SZ	七彩化学	14.27	-11.26	25.40	51.17	-12.00
300587.SZ	天铁股份	12.66	-11.03	-6.08	52.10	32.49
603823.SH	百合花	15.67	-10.86	21.66	33.68	-1.08
603639.SH	海利尔	23.58	-10.55	18.20	8.66	51.45
300019.SZ	硅宝科技	21.53	-10.48	3.61	30.17	1.28
000936.SZ	华西股份	6.07	-10.47	15.40	27.70	-15.34
603026.SH	石大胜华	125.60	-9.64	-16.98	20.51	-48.61
300568.SZ	星源材质	24.51	-9.46	-15.74	8.74	-30.07
300073.SZ	当升科技	85.03	-9.37	-21.27	28.48	11.09

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 3.33 倍，全部 A 股 PB 为 1.63 倍；基础化工板块 PE 为 19.11 倍，全部 A 股 PE 为 14.53 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 51 种产品环比上涨，92 种产品环比下跌，171 种产品环比持平。

在我们跟踪的 47 种价差中，本周 22 种产品价差环比上涨，18 种产品价差环比下跌，7 种产品价差环比持平。

表 3：本周化工产品价格涨幅前 10 名

子行业	产品	单位	22/08/19	上周	周涨幅	年内涨幅
工业气体	二氧化碳（山东）	元/吨	465	250	86.0%	132.5%
氯碱	液氯（华中）	元/吨	146	89	64.0%	-89.6%
工业气体	高纯氮气	元/立方米	13000	8700	49.4%	766.7%
能源	天然气 Henry Hub（现货）	\$/MBtu	9.28	7.87	17.9%	148.8%
化肥	黄磷（四川）	元/吨	31000	26300	17.9%	-16.2%
锂电材料	NMP（华东）	元/吨	26000	22250	16.9%	-42.9%
有机硅	金属硅 441（港口均价-贵州）	元/吨	22600	19350	16.8%	-3.3%
化肥	三聚氰胺（山东）	元/吨	8000	7000	14.3%	-15.8%
能源	美国 LPG（TEXAS）	\$/MBtu	8.91	8.01	11.2%	137.6%
有机硅	甲基环硅氧烷（DMC 华东）	元/吨	21000	19000	10.5%	-18.6%

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 4：本周化工产品价格跌幅前 10 名

子行业	产品	单位	22/08/19	上周	周涨幅	年内涨幅
工业气体	高纯氮气	元/立方米	40500	49500	-18.2%	76.1%
烯烃、芳烃	丁二烯（东南亚 CFR）	美元/吨	930	1060	-12.3%	69.1%
醇类	醋酸（华东）	元/吨	2650	3000	-11.7%	-56.2%
化肥	硝酸（安徽金禾 98%）	元/吨	2300	2600	-11.5%	7.0%
化肥	CBOT 小麦	美分/蒲式耳	732	811	-9.8%	-8.5%
烯烃、芳烃	苯乙烯（FOB 韩国）	美元/吨	1034	1141	-9.4%	-8.3%
聚氨酯	PTMEG(1800 分子量)	元/吨	20500	22500	-8.9%	-56.4%
维生素	泛酸钙 98%（国产）	元/千克	165	180	-8.3%	24.5%
化肥	优质强筋小麦	元/吨	3145	3388	-7.2%	6.8%
锂电材料	碳酸二甲酯（华东）	元/吨	6700	7200	-6.9%	-22.1%

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	22/08/19	上周价格	周涨幅	年内涨幅
酚酮	双酚 A-苯酚-丙酮	3492	3114	12.1%	-47.6%
聚酯	PTA-PX 价差	120	230	-47.8%	-76.8%
醇类	乙二醇-乙烯	209	268	-22.2%	-79.8%
	乙二醇-烟煤差	(201)	(20)	905.0%	-119.8%
	甲醇-原料煤	1000	1040	-3.8%	-25.9%
	二甲醚-甲醇	426	310	37.4%	-708.6%
	醋酸-甲醇	1325	1653	-19.8%	-71.5%
	PVA-电石价差	11314	11314	0.0%	-48.8%
	DMF-甲醇-液氨	7008	6960	0.7%	-47.5%
氯碱	PVC-电石	(641)	(739)	-13.2%	-250.6%
	PVC-乙烯	3562	3644	-2.3%	-25.8%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1780	1780	0.0%	24.8%
聚氨酯	重质纯碱-原盐-动力煤	1980	1980	0.0%	11.5%
	苯胺-纯苯-硝酸	1270	1440	-11.8%	-65.7%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	7610	7372	3.2%	-38.7%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	10273	10160	1.1%	-32.1%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	10210	9972	2.4%	-20.6%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	12873	12760	0.9%	-17.4%
	TDI-甲苯	12160	12000	1.3%	1.8%
	BDO-顺酐	4260	4535	-6.1%	-77.9%
	环氧丙烷-丙烯	3278	2568	27.6%	-31.0%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2960	3010	-1.7%	-14.6%
化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	902	946	-4.6%	-17.5%
	涤纶 POY-PTA-乙二醇	1374	1149	19.6%	-1.6%
	涤纶 FDY-PTA-乙二醇	2394	2224	7.6%	26.2%
	粘胶短纤-溶解浆	3900	3850	1.3%	-17.0%
	粘胶长丝-棉短绒	37260	37190	0.2%	14.5%
	氨纶-纯 MDI-PTMEG	10656	11156	-4.5%	-77.7%
	PA6-己内酰胺	8572	8168	4.9%	25.0%
	PA66-己二酸	31135	31335	-0.6%	-30.1%
	腈纶短纤-丙烯腈	10822	11010	-1.7%	114.7%
橡胶	乙烯焦油-煤焦油	(650)	(650)	0.0%	-35.0%
	炭黑-煤焦油	1253	1253	0.0%	-15.5%
塑料	PC-双酚 A	4905	5375	-8.7%	-36.2%
	BOPET-聚酯切片	1707	1707	0.0%	-62.3%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	844	824	2.4%	23.8%
	三聚氰胺-尿素	932	(6)	-	-43.8%
	硝酸铵-液氨	1980	1900	4.2%	16.5%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	783	891	-12.1%	-22.8%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	1418	1356	4.6%	0.3%
	复合肥价差	796	781	1.8%	111.1%
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱差	(1256)	419	-400.0%	-58.3%
农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	4	4	-7.9%	-9.0%
	吡虫啉-CCMP	7	7	0.0%	-14.1%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	8760	8650	1.3%	-22.3%
	氯化法钛白粉-金红石矿	6160	4660	32.2%	-44.8%
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	6567	6140	7.0%	-39.2%

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	有机硅周涨幅 10.5%	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。从地区开工率来看：本周国内总体开工率在 75%左右，其中：华东区域开工率在 87%；山东区域开工率在 90%左右；华中区域开工率 70%；西北地区开工率 60%左右。	目前有机硅市场虽然大幅上行，不过由于依附于成本带动，企业生产利润并无改善。后市来看，短线金属硅仍有推涨空间，有机硅价格继续的上行的基调不变，不过由于供需格局仍未扭转，买盘对这种阶段性的涨价操作反应并不大，预计后市有机硅市场还是围绕成本线的位置进行调整，而涨幅能否冲破原料带来的范围限制还得看买卖双方心态博弈结果。
PVC	电石法 PVC 周跌幅 3.1%， 乙烯法 PVC 周跌幅 2.2%	本周滨州正海、青海盐湖海纳、伊东东兴延续停车状态，周内新疆中泰装置恢复运行，沈阳化工、内蒙古君正、内蒙古晨宏力装置检修，安徽天辰降负荷开工，整体行业总产能共计 154.50 万吨/年，有效运行产能 75.40 万吨；本周产量 1.45 万吨，行业开工率较上周相比明显下滑，目前维持 48.77%。	手套料下游企业开工无实质性好转，对糊树脂需求有限，大盘料下游企业开工基本正常，部分下游用户备货需求尚存，场内采购气氛尚可。
纯碱	轻质纯碱维持，重质纯碱维持	中国国内纯碱总产能 3416 万吨（包含长期停产企业产能 185 万吨），装置运行产能共计 2122 万吨（共 25 家联碱工厂，运行产能共计 920 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能共计 1057 万吨；以及 2 家天然碱工厂，产能共计 146 万吨）整体行业开工率约为 69.48%。	本周国内纯碱下游需求量小幅上涨，下游平板玻璃、光伏玻璃开工变化相对有限，目前存少量补货需求。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的需求弱稳运行，但由于近期限电影响较大，下游厂家采购量有所增加。
粘胶	粘胶短纤周涨幅 0.3%，粘胶长丝维持	周内宿迁地区粘胶短纤装置负荷降低，宜宾地区受限电影响装置停车，目前市场整体开工率在 6 成左右。	本周人棉纱市场需求未有明显改善，出货一般，以低负荷为主，对原料采购积极性有限。
烧碱	烧碱维持	本周多地有限电限产，企业负荷有再度下滑情况，液碱供应量小幅缩减。目前全国氯碱总产能 4609.6 万吨，截至 8 月 18 日，氯碱开工产能 3459.4 万吨，开工率为 75.05%。	近期贵州地区氧化铝厂检修，重庆地区氧化铝厂不同程度压减产能，导致氧化铝实际开工进一步下降。就目前来看，两地氧化铝厂均计划于下周中期恢复生产，但需视后期具体情况而定，存在推迟复产的可能性。总体对液碱需求有减量预期。前驱体市场成交氛围较好，企业开工有增长可能，预计对液碱需求增加。粘胶短纤市场运行偏弱，企业开工情况一般，预计短期多液碱需求变化不大。
VA	VA 维持	VA 国内供应缩减，装置开工负荷下行，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，市场供应处于低位，但目前市场处于供应过剩的状态，市场供应量稳定。虽然近期国内四川等生产大省高温持续限电严重，但 VA 主要生产区域并未受到影响。	VA 市场延续弱势，购销清淡。终端养殖业偏弱运行，从主要生猪市场来看，近期生猪供应不足问题仍不突出，虽然有中秋、国庆节以及学生开学等小范围需求增加，但整体需求弱势，市场承压运行。
VE	VE 维持	VE 国内供应缩减，装置开工低负荷运行，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，市场供应缩减，目前市场呈现供应过剩的局面，供应端未受较大的影响。虽然近期国内多省高温持续限电严重，但 VE 主要生产区域并未受到影响。	VE 市场承压运行，下游采购热情不高。终端养殖业偏弱运行，从主要生猪市场来看，近期生猪供应不足问题仍不突出，总体来看，北方生猪采购积极，南方因高温等原因市场需求平平，虽然 8 月下半月潜在需求增加，但整体需求弱势，市场承压运行。
蛋氨酸	固体蛋氨酸周涨幅 0.7%，液体蛋氨酸周涨	供应端正常供应，8 月部分厂家执行检修计划，或将支撑蛋氨酸。6 月，我国固体蛋氨酸进口量约为 1.286 万吨，环比减少 0.154 万吨，降	山东地区的屠宰产能相对正常，辽宁地区屠宰厂整体供给量也还可以，局部企业库存压力大，社会鸡供给面仍适度偏紧状态。而屠

	幅 2.9%	幅 10.66%；同比减少 0.223 万吨，降幅 14.77%。	宰厂库存压力增加，收购意愿一般，分割品价格上涨无力，毛鸡成交价格则在屠企成本线附件，屠宰端经营压力较大，部分厂家存在控量和放假缓解库存压力现象。
乙二醇	乙二醇周跌幅 4.4%	本周乙二醇企业平均开工率约为 43.99%，其中乙烯制开工负荷约为 48.50%，合成气制开工负荷约为 36.45%。本周具体装置变动如下：东北一大厂 180 万吨乙二醇装置的其中一线 90 万吨生产线于近日升温重启，此前于 7 月下旬开始停车检修；浙江石化 3#80 万吨乙二醇新装置于周内开始投料试车。	本周聚酯行业开工负荷下降。终端方面订单情况无好转，叠加政府限电政策，聚酯行业整体开工负荷所有下调，聚酯工厂产销维持清淡，库存压力仍存。目前聚酯开工率为 80.83%，终端织造开工负荷为 48.01%。
橡胶	橡胶周跌幅 1.6%	国内天然橡胶产区全乳胶产出持续上量，天然橡胶进入季节性增产周期，原料供应不断增加方向确定。	消费淡季叠加高温天气影响，下游工厂开工积极性持续较低，对橡胶采买多维持刚需补货。
氨纶	氨纶周跌幅 1.6%	本周氨纶行业开工 6 成左右，部分工厂装置高开在 7 成或满开，其余基本开工 2.5-6 成不等，部分工厂全停。	下游开机仍较为低迷，张家港地区棉包市场陆续 4-6 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 2-3 成左右；江阴圆机纱线陆续开 3 成左右；浙江萧绍圆机市场需求一般，开 2-3 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。
钛白粉	钛白粉维持	本周，受政策以及市场需求影响，大部分工厂自律减产，市场整体开工不足。减产、停产情况屡见不鲜。目前四川地区因为限电问题保持低位开工，部分厂家检修、停产一周。华南地区检修停产情况较多，实际开工不足五成。华东地区受需求影响开工维持在七成左右。厂家大多自身已经在缩减产量，具体幅度根据各自库存情况及订单排产情况而定，市场整体将面临供应弱势的局面。虽然装置多检修停产，但实际市场并不缺量。	本周，市场继续处于弱势胶着状态。由于经济环境令市场消费的信心欠缺，叠加 8 月份正值高温淡季，国内终端行业需求起色不大。下游仅刚需采购，实际新单成交量较少。内需恢复不及预期，充分给予国产钛白粉出口机会。
尿素	尿素周涨幅 0.9%	本周国内日均产量 13.90 万吨，环比增加 0.14 万吨。今日（8 月 18 日）国内尿素日产 13.66 万吨，同比去年减少 1.83 万吨，开工率为 65.13%，环比减少 0.72%，煤头开工率 61.69%，环比增加 3.02%，气头开工率 69.14%。	当前处于用肥的空档期，复合肥厂家多维持低负荷运转保持平衡。本周四川地区高温限电，工厂多预计停车一周，该地区开工率下滑明显。复合肥市场行情持续走弱，场内看空情绪浓厚，中小型企业尤其微型企业多还处于停车状态。
MDI	聚合 MDI 周跌幅 0.6%，纯 MDI 周跌幅 0.5%	浙江某精馏装置将于 8 月 3 日进入检修，预计 8 月底恢复重启，西南某工厂因限电影响，负荷下滑一半，其他工厂负荷亦是尚未开足，整体供应量有所下滑；听闻北方某工厂装置 9-10 月份存检修计划；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；美国某装置不可抗力已解除，其他装置正常运行，海外整体供应量有所增加。	目前氨纶行业开工低于预期，但整体需求恢复较为有限，因而对原料消耗能力较弱；受区域限电影响，终端开工负荷低位，下游 TPU 负荷 4-5 成，整体消费不景气，订单跟进不足，因而对原料消耗能力减弱；下游鞋底原液负荷 3-4 成，终端接单情况较差，工厂保持长约订单为主，新单询盘寥寥；区域限电影响，下游浆料企业开工 3-4 成，需求端同步受到影响，场内新单成交一般，主力大厂接单生产，对原料按合约量补给。
TDI	TDI 周涨幅 0.6%	烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启，万华福建单套 5 万吨低负荷运行；甘肃银光 10 万吨装置重启时间待定。	TDI 市场延续一路上涨后，中下游库存无压，小幅刚需采买。但市场很快回归清淡，中下游对高价抵触，市场以需求消耗时间来平衡涨幅过快，终端需求消耗提振有限，并且部分区域亦有限电等，经历了前期涨价补

醋酸	醋酸周跌幅 11.7%	天津渤化醋酸装置 8.9 日检修, 预计下周开工; 上海、安徽华谊装置维修, 开车时间待定; 下周若两家装置恢复正常运行则市场整体出货压力变大。库存方面: 本周库存较上周上探 11.13%, 下周供应面利好支撑少, 国内醋酸需求量普遍较低, 下周预计库存面偏高。	货, 偏谨慎观望为主, 业者信心仍显不足。 本周 PTA 开工达到 66%, 预计下周 PTA 开工继续上行, 醋酸酯类开工预计变化不大, 延续本周中位运行, 综合来看需求面变化较少, 下周需求利好支撑不足。整体来看, 导致醋酸价格连续下滑主要是因为需求疲软, 因此醋酸市场涨跌将继续看向终端需求面, 预计下周整体氛围延续本周弱势。
DMF	DMF 维持	本周甲醇市场价格区域性整理运行, 厂家出货情况不一。	本周国内 PU 树脂浆料市场再度稳定。原料端市场价格暂无变动, 成本支撑平; 区域内工厂开工维持前期状态, 终端需求仍弱势, 下游多进行刚需采购操作, 供需博弈依旧。

资料来源: wind, 百川盈孚, 天风证券研究所

### 3.1. 化纤

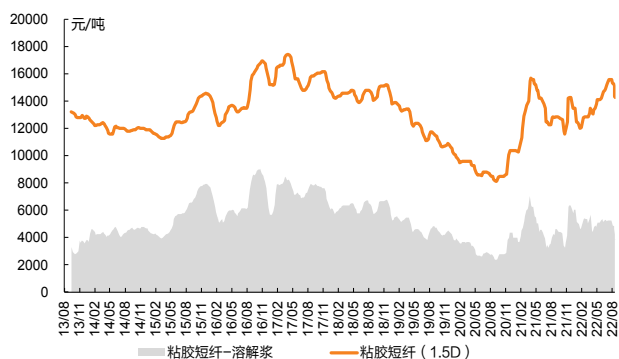
**粘胶:** 粘胶短纤 1.5D 报价 1.44 万元/吨, 上涨 0.3%; 粘胶长丝 120D 报价 4.3 万元/吨, 维持不变。

**氨纶:** 氨纶 40D 报价 3.15 万元/吨, 下跌 1.6%。

**涤纶:** 内盘 PTA 报价 6060 元/吨, 下跌 1.8%; 江浙涤纶短纤报价 7450 元/吨, 下跌 2.6%; 涤纶 POY150D 报价 7930 元/吨, 上涨 0.7%。

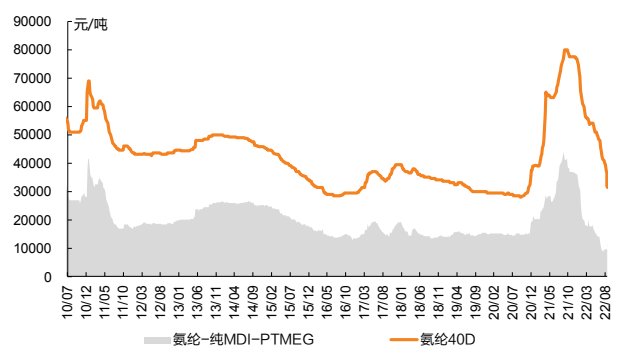
**腈纶:** 腈纶短纤 1.5D 报价 1.9 万元/吨, 维持不变。

图 5: 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



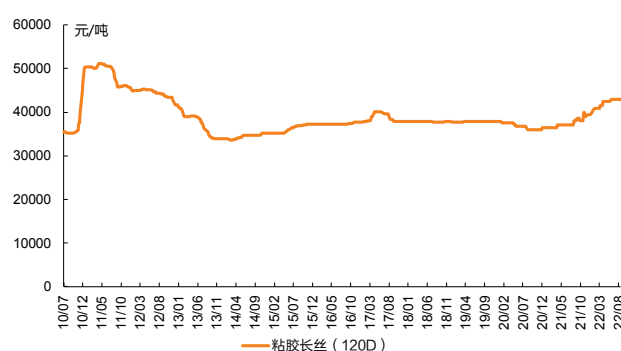
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 7: 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



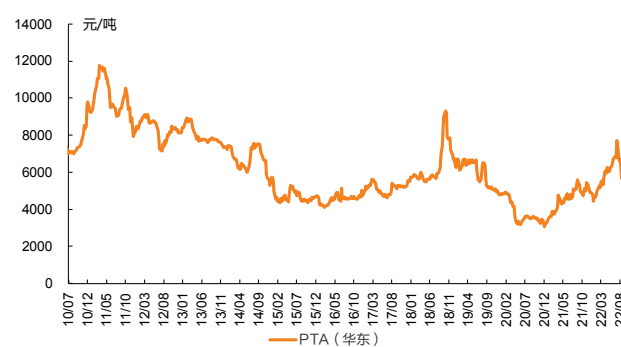
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 6: 粘胶长丝价格 (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)



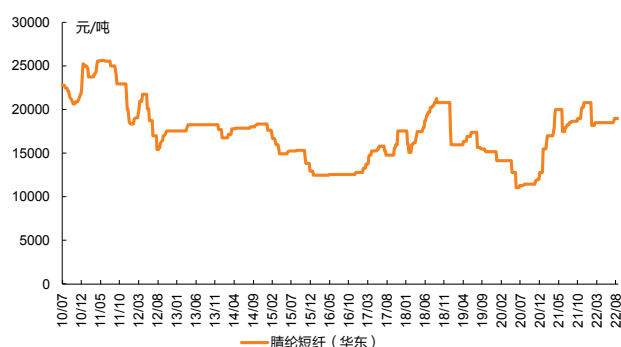
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 9：华东涤纶短丝价格（元/吨）



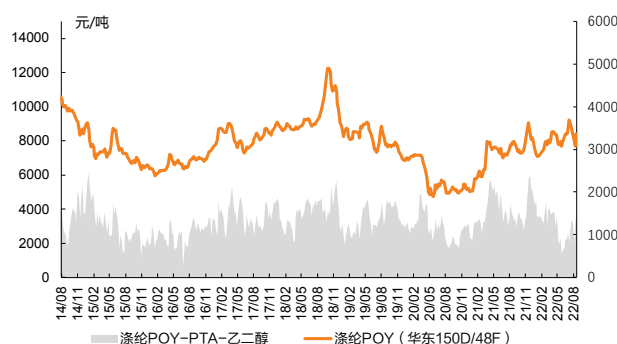
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 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

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

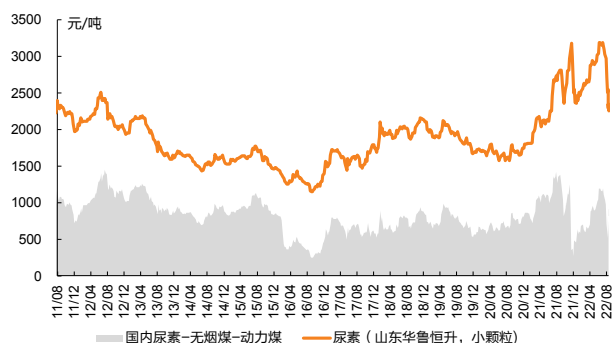
### 3.2. 农化

**尿素：**华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2280 元/吨，上涨 0.9%。

**磷肥：**四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 3000 元/吨，下跌 4.8%；贵州-瓮福集团（64%褐色）磷酸二铵报价 3965 元/吨，维持不变。

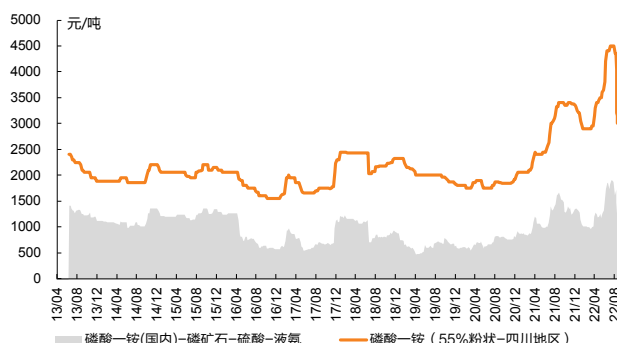
**钾肥：**青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 4880 元/吨，维持不变；新疆罗布泊 51%粉硫酸钾报价 5400 元/吨，维持不变。

图 12：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）



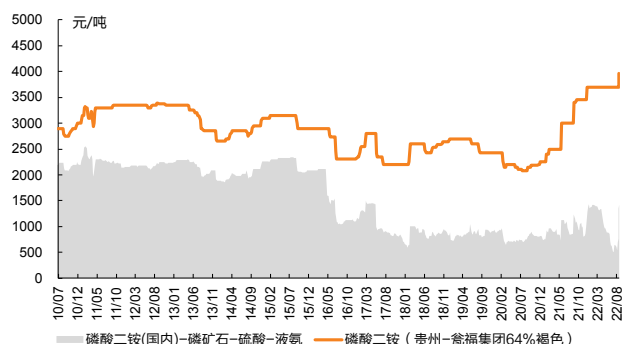
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 13：国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）



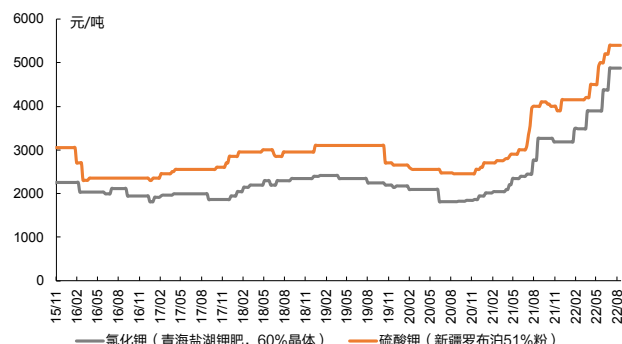
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



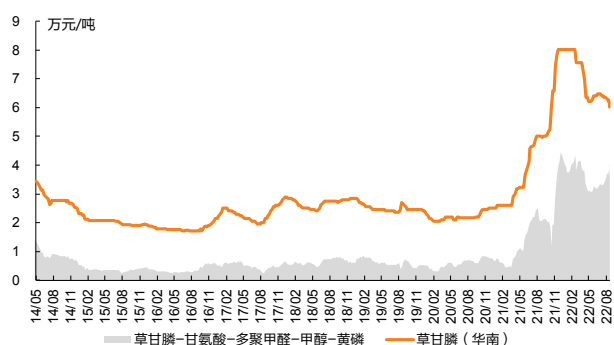
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**除草剂：**华南草甘膦报价 6.02 万元/吨，下跌 1.6%；草铵膦报价 22.5 万元/吨，维持不变。

**杀虫剂：**华东纯吡啶报价 3.7 万元/吨，上涨 5.7%；吡虫啉报价 16 万元/吨，维持不变。

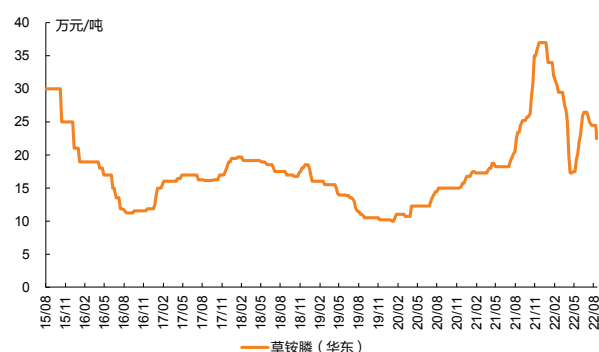
**杀菌剂：**代森锰锌报价 2.3 万元/吨，维持不变。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，元/吨）



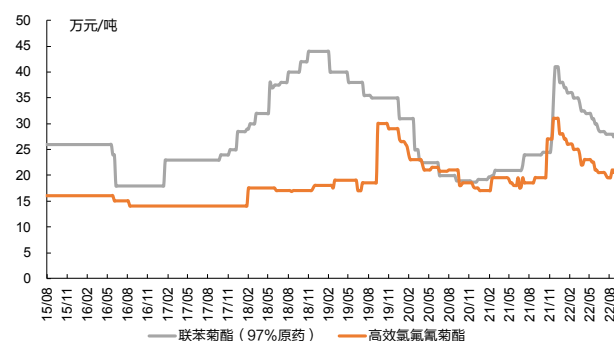
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 17：国内草铵膦价格（华东地区，元/吨）



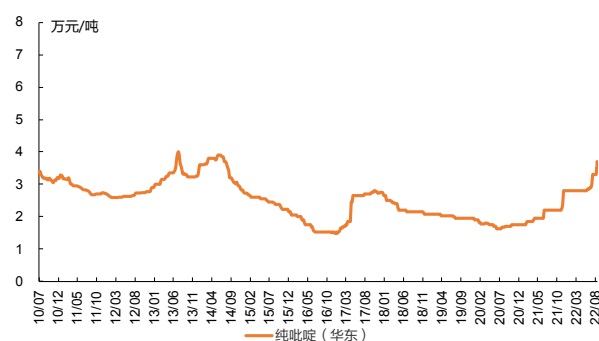
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（元/吨）



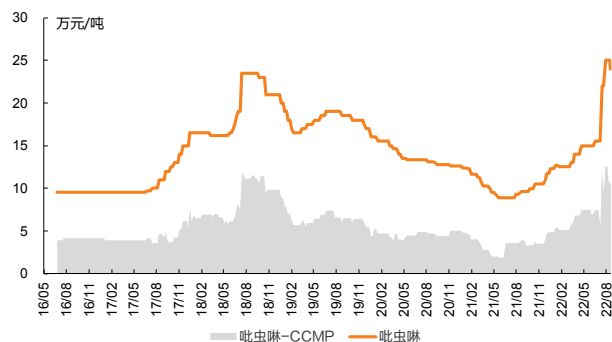
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 19：国内吡啶价格（华东地区，元/吨）



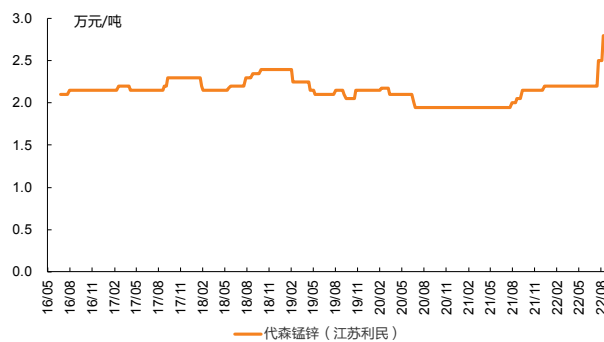
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 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 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 报价 1.82 万元/吨, 下跌 0.5%; 华东聚合 MDI 报价 1.56 万元/吨, 下跌 0.6%。

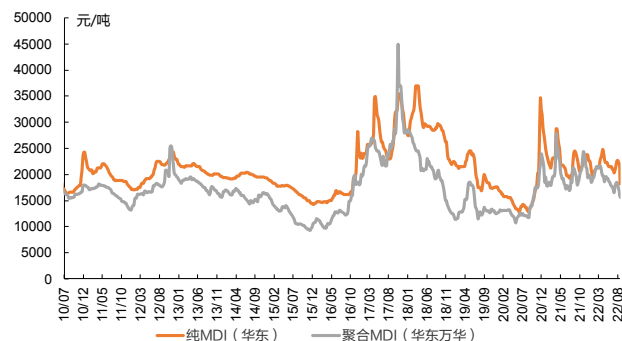
**TDI:** 华东 TDI 报价 1.66 万元/吨, 上涨 0.6%。

**PEMEG:** 1800 分子量华东 PTMEG 报价 2.05 万元/吨, 下跌 8.9%。

**PO:** 华东环氧丙烷报价 0.92 万元/吨, 上涨 5.7%。

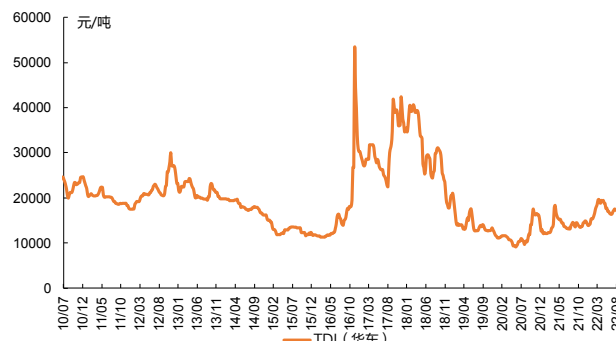
**塑料:** PC 报价 1.62 万元/吨, 下跌 1.2%。

图 22: 华东 MDI 价格 (元/吨)



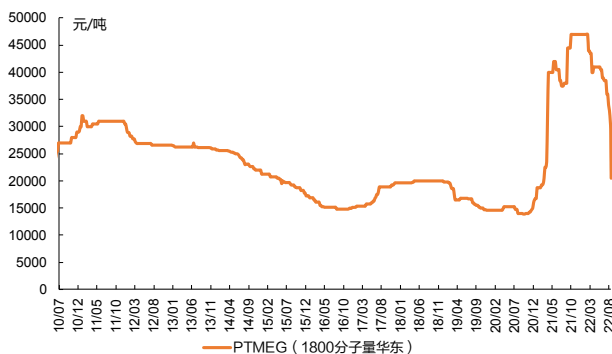
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 23: 华东 TDI 价格 (元/吨)



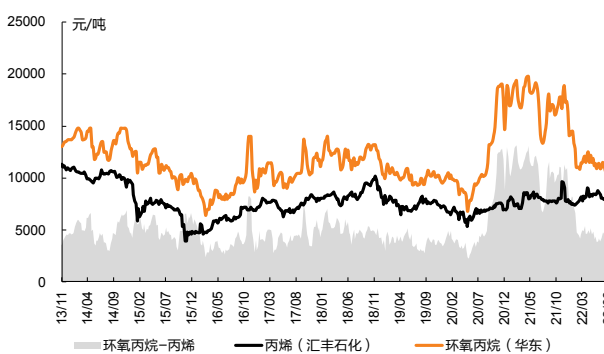
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

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 25: PO 价格及价差 (元/吨)



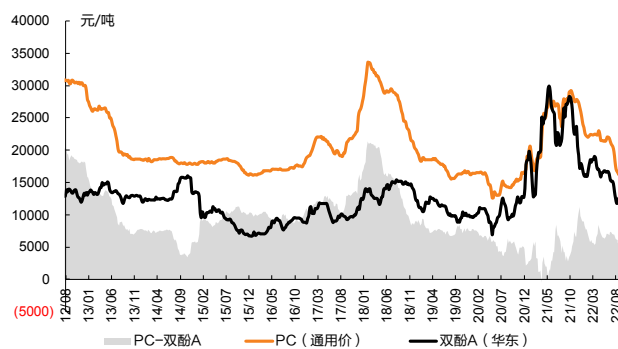
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 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 27：PC 价格及价差（右轴）（元/吨）



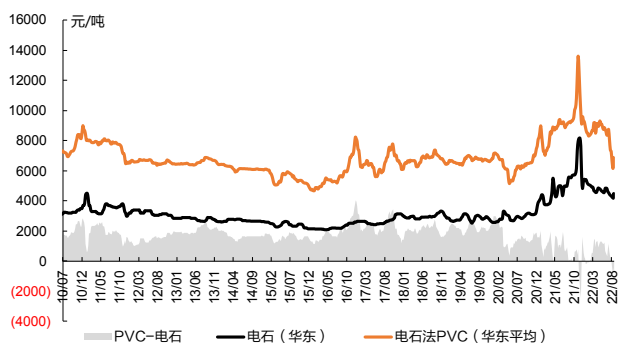
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.4. 纯碱、氯碱

**氯碱：**华东电石法 PVC 报价 6400 元/吨，下跌 3.1%；华东乙烯法 PVC 报价 6750 元/吨，下跌 2.2%。

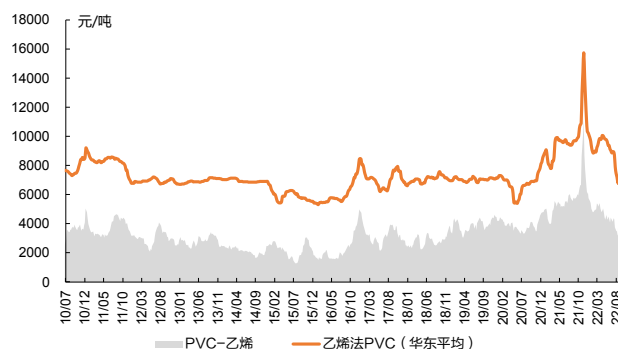
**纯碱：**轻质纯碱报价 2675 元/吨，维持不变；重质纯碱报价 2875 元/吨，维持不变。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



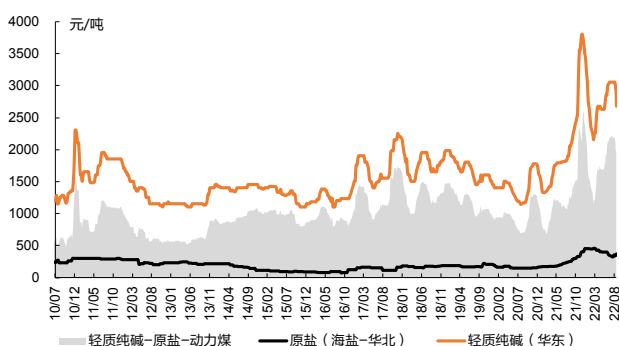
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 29：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）



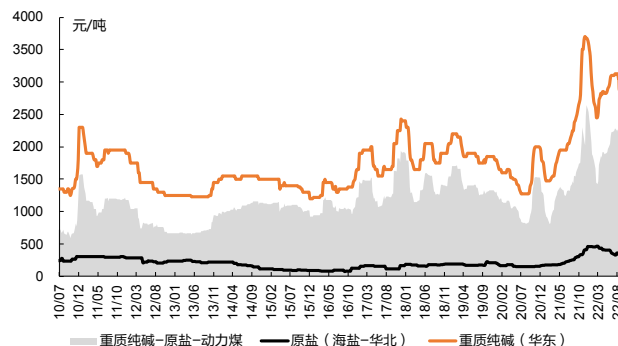
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 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 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 1.2 万元/吨，下跌 1.6%。

**丁苯橡胶：**华东市场丁苯橡胶报价 1.17 万元/吨，维持不变。

**顺丁橡胶：**山东市场顺丁橡胶报价 1.26 万元/吨，维持不变。

**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 2.3 万元/吨，维持不变；促进剂 CZ 报价 2.23 万元/吨，维持不变。

图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）



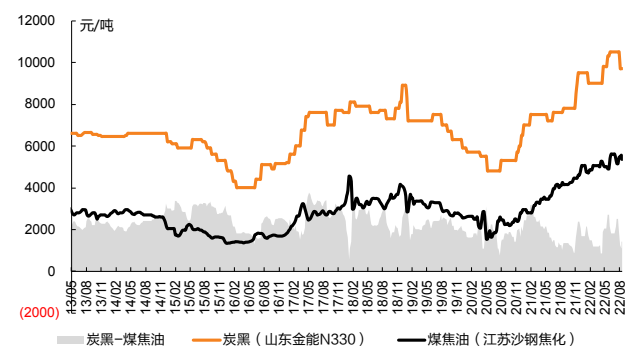
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



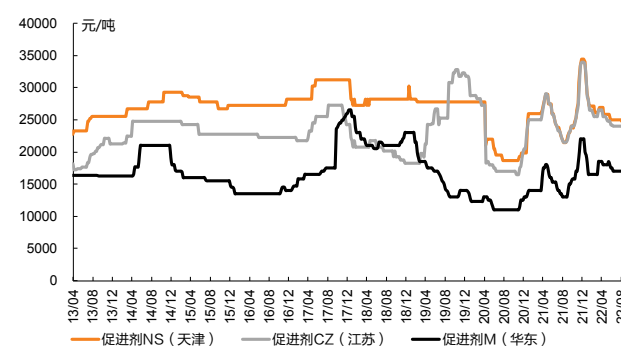
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



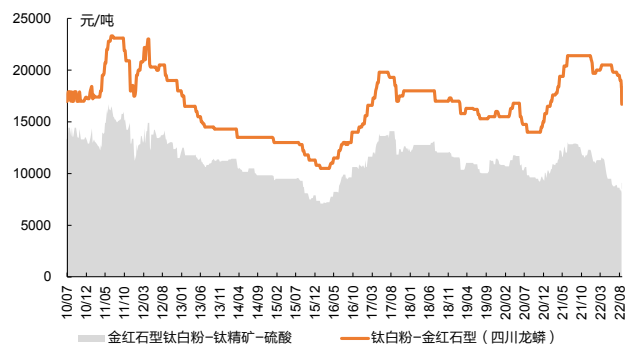
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.6. 钛白粉

**钛精矿：**攀钢钛业钛精矿报价 2400 元/吨，下跌 2%。

**钛白粉：**四川龙蟒钛白粉报价 1.67 万元/吨，维持不变。

图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

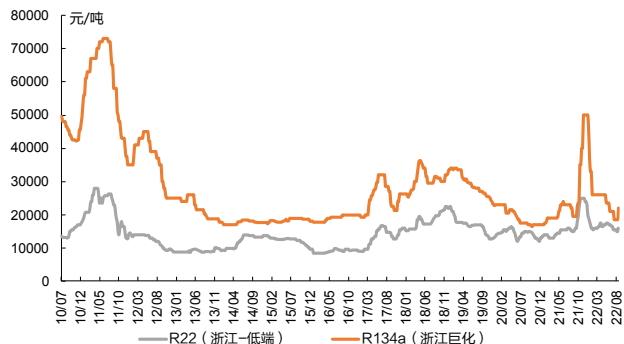


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.7. 制冷剂

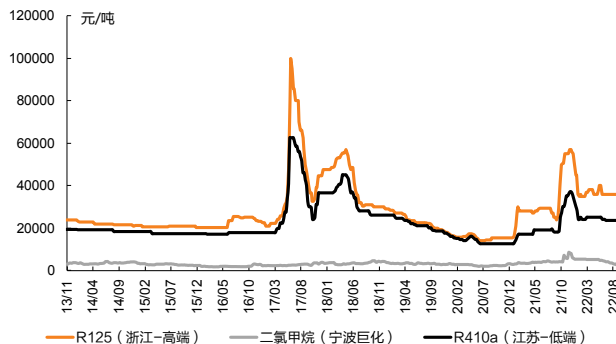
**R22**：浙江低端 R22 报价 1.6 万元/吨，维持不变；**R134a**：华东 R134a 报价 2.2 万元/吨，维持不变；**R125**：浙江高端 R125 报价 3.6 万元/吨，维持不变；**R32**：浙江低端 R32 报价 1.3 万元/吨，维持不变；**R410a**：江苏低端 R410a 报价 2.35 万元/吨，维持不变。

图 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）



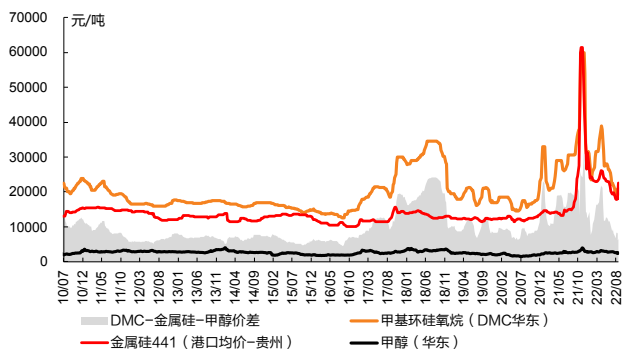
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.8. 有机硅及其他

**有机硅**：华东 DMC 报价 2.1 万元/吨，上涨 10.5%。

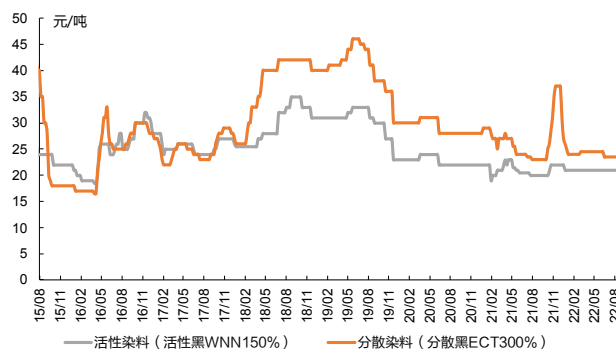
**染料**：分散黑 ECT300% 报价 22.5 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 21 元/公斤，维持不变。

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 年中报，实现营业收入 891.19 亿元，同比增长 31.72%；归属于上市公司股东的净利润 103.83 亿元，同比下滑 23.26%。其中第二季度实现营业收入 473.34 亿元，同比增长 30.24%。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 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 21.84-24.27 亿元，同比下降 10%-0%；预计实现扣非后归母净利润 20.68-22.98 亿元，同比下降 10%-0%，预计实现每股收益 0.71-0.79 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 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 15.14 亿元，同比增加 91%；预计实现扣非后归母净利润 15.87 亿元，同比增加 106%。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 年中报，实现营业收入 25.87 亿元，同比增长 42.91%；归属于上市公司股东的净利润 4.91 亿元，同比增长 63.06%。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 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 9.83-10.27 亿元，同比增加 125%-135%。公司持续加码项目建设，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 年中报，实现营业收入 13.82 亿元，同比增长 37.03%；归属于上市公司股东的净利润 1.03 亿元，同比增长 10.14%。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 年中报，实现营业收入 18.35 亿元，同比增长 15.44%；归属于上市公司股东的净利润 2.62 亿元，同比增长 45.40%。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 年中报，实现营业收入 138.38 亿元，同比增长 7.31%；归属于上市公司股东的净利润 23.95 亿元，同比下滑 37.81%。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

金禾实业 (002597.SZ)	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。
	公司发布 2022 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 8.3-8.9 亿元，同比增长 88.93%-102.59%；预计实现扣非后归母净利润 8.4-9.1 亿元，同比增长 127.88%-146.87%，预计实现每股收益为 1.48-1.59 元。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 年中报，实现营业收入 6.29 亿元，同比增长 65.66%；实现营业利润 1.52 亿元，同比增长 123.18%；归属于上市公司股东的净利润 1.29 亿元，同比增长 107.6%。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 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 6.43-8.41 亿元，同比增长 75.2%-129.2%；预计实现扣非后归母净利润 5.66-7.64 亿元，同比增长 75.8%-137.3%，预计实现每股基本收益为 0.276-0.361 元/股。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 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 12.2-12.8 亿元，同比增长 93.54%-103.06%；预计实现扣非后归母净利润 11.6-12.2 亿元，同比增长 100.51%-110.89%。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 年中报，华鲁恒升 2022 年一季报，新和成 2022 年半年度业绩公告，扬农化工 2022 年半年度业绩公告，万润股份 2022 年中报，新宙邦 2022 年半年度业绩公告，硅宝科技 2022 年中报，东材科技 2022 年中报，三友化工 2022 年一季报，华峰化学 2022 年半年度业绩公告，润丰股份 2022 年一季报，金宏气体 2022 年一季报，金禾实业 2022 年半年度业绩公告，凯立新材 2022 年一季报，华恒生物 2022 年中报，安道麦 A2022 年半年度业绩公告，广信股份 2022 年半年度业绩公告，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		
					22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E
万华化学 (600309.SH)	买入	84.88	2665.0	31.4	188.1	270.0	321.2	6.0	8.6	10.2	14.2	9.9	8.3
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	27.89	592.0	21.2	78.0	73.8	104.9	3.7	3.5	5.0	7.6	8.0	5.6
新和成 (002001.SZ)	买入	21.47	663.6	30.9	51.9	59.3	68.8	2.0	2.3	2.7	10.7	9.3	8.0
扬农化工 (600486.SH)	买入	108.25	335.5	3.1	18.8	22.1	25.1	6.1	7.1	8.1	17.9	15.2	13.4
万润股份 (002643.SZ)	买入	19.52	181.6	9.3	8.1	11.0	13.9	0.9	1.2	1.5	22.4	16.5	13.0
新宙邦 (300037.SZ)	买入	47.96	356.1	7.4	19.3	23.5	27.3	4.7	5.7	6.6	10.2	8.4	7.3
润丰股份 (301035.SZ)	买入	83.0	229.2	2.8	10.2	11.9	13.0	3.7	4.3	4.7	22.6	19.3	17.7
金宏气体 (688106.SH)	买入	21.92	106.5	4.9	2.6	3.8	4.8	0.6	0.8	1.0	39.9	27.7	22.1

金禾实业 (002597.SZ)	买入	42.85	240.4	5.6	15.9	19.0	21.0	2.8	3.4	3.8	15.1	12.6	11.4
凯立新材 (688269.SH)	买入	130.66	122.0	0.9	2.4	3.4	4.3	2.6	3.6	4.6	50.4	36.1	28.3
新亚强 (603155.SH)	买入	32.74	73.8	2.3	4.7	6.6	7.6	2.1	2.9	3.4	15.8	11.3	9.7
安道麦 A (000553.SZ)	持有	10.78	240.6	23.3	10.1	11.8	13.5	0.4	0.5	0.6	25.1	21.1	18.6
华恒生物 (688639.SH)	买入	137.5	149.1	1.1	2.8	3.8	5.0	2.6	3.5	4.6	53.5	39.4	29.9

资料来源：wind，天风证券研究所预测；注：数据更新日期为 2022/08/19

## 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**（与电子组联合覆盖）。

(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