

# 基础化工

证券研究报告  
2022年08月28日

## 四川延长限电令，醋酸、电石法 PVC 价格上涨

投资评级

行业评级

上次评级

中性(维持评级)

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

- 《基础化工-行业研究周报:四川省 8 月 14-20 日工业企业限电,黄磷、有机硅价格上涨》 2022-08-21
- 《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
- 《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

### 本周重点新闻跟踪

今年 7 月以来,持续高温天气导致降温负荷增加,同时干旱天气导致水力发电偏少,四川电力供需矛盾十分突出。据生意社,8 月 14 日,四川省经济和信息化厅、国网四川省电力公司联合发布《关于扩大工业企业让电于民实施范围的紧急通知》,要求在全省(除攀枝花、凉山)的 19 个市(州)扩大工业企业让电于民实施范围,时间从 2022 年 8 月 15 日 0 时至 20 日 24 时。8 月 21 日,为打赢电力攻坚保卫战,四川启动突发事件能源供应保障一级应急响应。

### 本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价上涨 2.5%,为 93.06 美元/桶。

**重点关注子行业:**本周醋酸/电石法 PVC/TDI/尿素/乙二醇/轻质纯碱/乙烯法 PVC 价格分别上涨 5.3%/3.9%/2.4%/2.2%/1.3%/0.9%/0.7%;重质纯碱/聚合 MDI/钛白粉/纯 MDI/粘胶短纤/有机硅/橡胶价格分别下跌 6.1%/3.8%/3.0%/1.1%/1.0%/1.0%/0.8%;氨纶/VA/烧碱/VE/粘胶长丝/DMF/固体蛋氨酸/液体蛋氨酸价格维持不变。

**本周涨幅前五子行业:**液氯(华中)(+116.4%)、硫磺(CFR 中国现货高端价)(+23.8%)、液氧(上海)(+20%)、醋酸(华东)(+13.2%)、液氮(上海)(+12.5%)。

**醋酸:**导致醋酸价格跌后回涨主要是因为醋酸开工下降,以及上游甲醇价格推涨,因此醋酸市场涨跌应继续看向醋酸开工情况和下游开停车情况,预计下周整体交投氛围延续本周涨势。下周醋酸市场有供应面利好支撑,以及市场整体出拿货情绪回升的支撑,预计下周醋酸价格稳步推涨,后期要持续关注国内外装置检修的情况和下游接货情况。

**电石法 PVC:**供应方面,近期内蒙古君正有复产预期,沈阳化工听闻月底有开工计划,个别企业延续低产,且华东地区仍有部分企业计划检修,故整体来看糊树脂市场供量仍存缩量预期;需求方面,下游工厂整体开工一般,需求暂未有实质性好转,但受下游部分用户备货需求尚存支撑,且部分糊树脂生产企业外销单量表现较好影响,综合以上,预计下周糊树脂市场价格或窄幅上涨。

### 本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周下跌 1.21%,沪深 300 指数较上周下跌 1.05%。基础化工板块跑输大盘 0.16 个百分点,涨幅居于所有板块第 20 位。据申万分类,基础化工子行业周涨幅较大的有:磷肥(+4.72%),氮肥(+4.35%),纯碱(+4.07%),石油加工(+4.01%),磷化工及磷酸盐(+3.53%)。

### 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

## 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

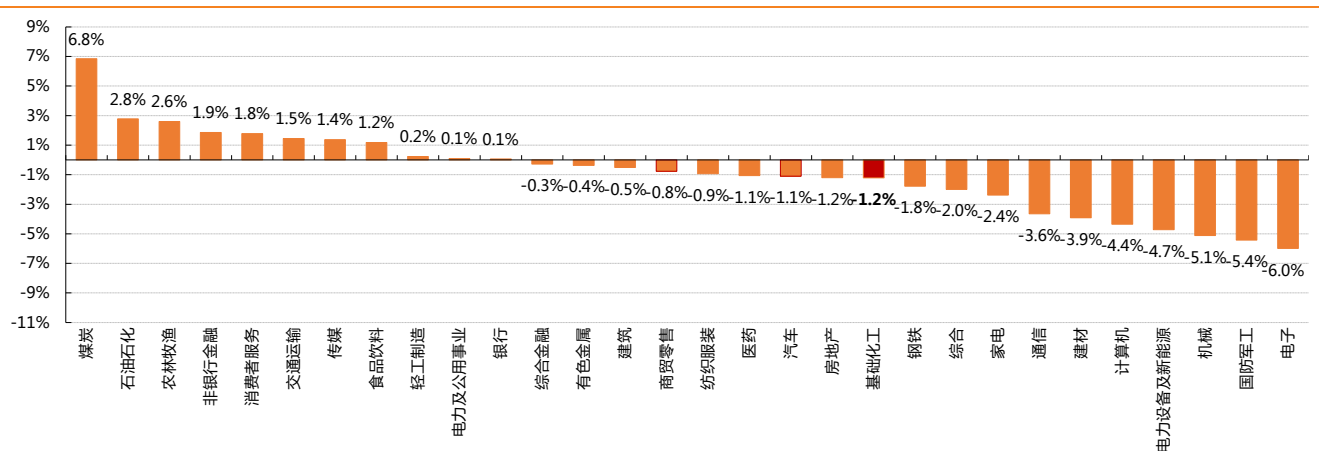
- 1) 2022.08.22 今年7月以来,持续高温天气导致降温负荷增加,同时干旱天气导致水力发电偏少,四川电力供需矛盾十分突出。据生意社,8月14日,四川省经济和信息化厅、国网四川省电力公司联合发布《关于扩大工业企业让电于民实施范围的紧急通知》,要求在全省(除攀枝花、凉山)的19个市(州)扩大工业企业让电于民实施范围,时间从2022年8月15日0时至20日24时。8月21日,为打赢电力攻坚保卫战,四川启动突发事件能源供应保障一级应急响应。
- 2) 2022.08.25 8月16日,国家发展改革委联合生态环境部等21个塑料污染治理专项工作机制成员单位,召开2022年全国塑料污染治理工作电视电话会议,总结一年来塑料污染治理工作的进展成效,分析塑料污染治理面临的形势和问题,研究部署下一阶段塑料污染治理工作。
- 3) 2022.08.23 中化新闻网8月23日从生态环境部召开8月例行新闻发布会上获悉,生态环境部近日制定并将印发《长江流域总磷污染控制方案编制指南》,指导长江流域各省份制定实施本行政区域总磷污染控制方案,科学有序推进总磷污染控制工作,持续提升长江流域水生态环境治理能力和水平。
- 4) 2022.08.22 世界农化网中文网报道:由中国科学院大气物理研究所(中科院大气所)等中外13家科研机构最新合作完成的一项研究指出,全球2℃增温下,可能导致全球小麦价格峰值提升6.2%,如何适当提升低纬度地区小麦进口国的主粮自给能力是保证全球粮食生产安全的关键。
- 5) 2022.08.19 近日,国家发展改革委、国家统计局、生态环境部公布了《关于加快建立统一规范的碳排放统计核算体系实施方案》(以下简称《方案》)。《方案》提出,到2023年,基本建立职责清晰、分工明确、衔接顺畅的部门协作机制,初步建成统一规范的碳排放统计核算体系。到2025年,统一规范的碳排放统计核算体系进一步完善,数据质量全面提高,为碳达峰碳中和工作提供全面、科学、可靠数据支持。

## 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1.21%,沪深300指数较上周下跌1.05%。基础化工板块跑输大盘0.16个百分点,涨幅居于所有板块第20位。

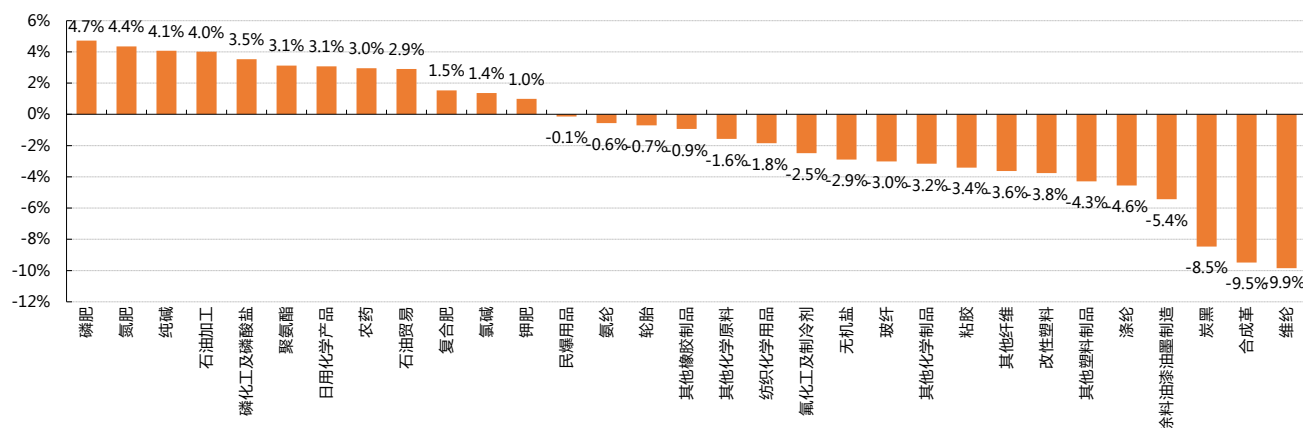
图1: A股各行业本周涨跌幅(%,中信行业分类)



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:磷肥(+4.72%),氮肥(+4.35%),纯碱(+4.07%),石油加工(+4.01%),磷化工及磷酸盐(+3.53%)。

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：达志科技（+19.96%），圣济堂（+15.72%），新奥股份（+15.31%），保利联合（+14.45%），山东海化（+14.19%），至正股份（+13.61%），利安隆（+11.4%），四川美丰（+11.34%），先达股份（+11.25%），利民股份（+8.32%）。

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(%)
300530.SZ	达志科技	31.01	19.96	12.07	-0.93	-9.49
600227.SH	圣济堂	3.46	15.72	13.07	8.13	2.98
600803.SH	新奥股份	21.46	15.31	25.15	16.79	24.25
002037.SZ	保利联合	10.77	14.45	8.07	11.29	67.72
000822.SZ	山东海化	9.98	14.19	15.24	4.91	-15.10
603991.SH	至正股份	44.59	13.61	12.37	6.80	-11.16
300596.SZ	利安隆	51.71	11.40	11.49	12.83	30.42
000731.SZ	四川美丰	10.80	11.34	13.92	17.06	59.71
603086.SH	先达股份	14.83	11.25	30.32	39.25	136.02
002734.SZ	利民股份	10.80	8.32	4.15	6.93	-3.72

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：双星新材（-17.99%），振华股份（-17.4%），硅宝科技（-15.61%），裕兴股份（-13.7%），同益股份（-13.32%），七彩化学（-13.03%），康达新材（-12.82%），汇得科技（-12.48%），东材科技（-12.27%），黑猫股份（-12.17%）。

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(%)
002585.SZ	双星新材	20.19	-17.99	-25.44	33.62	-16.43
603067.SH	振华股份	17.47	-17.40	-18.67	50.11	59.45
300019.SZ	硅宝科技	18.17	-15.61	-23.69	1.40	-15.31
300305.SZ	裕兴股份	14.36	-13.70	-9.06	11.05	-23.89
300538.SZ	同益股份	12.49	-13.32	-3.70	1.28	-46.27
300758.SZ	七彩化学	12.41	-13.03	5.44	26.76	-21.70
002669.SZ	康达新材	13.33	-12.82	-10.78	20.09	19.55
603192.SH	汇得科技	23.01	-12.48	-13.01	5.49	25.58
601208.SH	东材科技	13.09	-12.27	3.64	-1.59	-20.90
002068.SZ	黑猫股份	16.10	-12.17	-15.93	33.61	110.84

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 3.19 倍，全部 A 股 PB 为 1.6 倍；基础化工板块 PE 为 18.2 倍，全部 A 股 PE 为 14.18 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 74 种产品环比上涨，82 种产品环比下跌，158 种产品环比持平。

在我们跟踪的 47 种价差中，本周 19 种产品价差环比上涨，26 种产品价差环比下跌，2 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	单位	22/08/26	上周	周涨幅	年内涨幅
氯碱	液氯（华中）	元/吨	316	146	116.4%	-77.6%
化肥	硫磺（CFR 中国现货高端价）	美元/吨	130	105	23.8%	-57.1%
工业气体	液氧（上海）	元/吨	900	750	20.0%	80.0%
工业气体	液氮（上海）	元/吨	1350	1200	12.5%	58.8%
聚氨酯	顺酐（江苏）	元/吨	7675	6900	11.2%	-25.8%
农药	纯吡啶（华东）	万元/吨	4	4	8.1%	42.9%
塑料	不饱和树脂（191#，华东）	元/吨	9400	8700	8.0%	-10.5%
工业气体	液氩（上海）	元/吨	1400	1300	7.7%	-67.4%
烯烃、芳烃	苯乙烯（FOB 韩国）	美元/吨	1111	1034	7.5%	-1.5%
化肥	硫磺（固体，上海高桥）	元/吨	1050	980	7.1%	-45.9%

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	单位	22/08/26	上周	周涨幅	年内涨幅
工业气体	高纯氮气	元/立方米	9750	13000	-25.0%	550.0%
农药	噻虫嗪（97%华东）	万元/吨	11	13	-16.0%	-30.0%
化肥	硫酸（浙江嘉化 98%）	元/吨	600	700	-14.3%	-29.4%
塑料	POM（共聚，国内）	元/吨	16860	19000	-11.3%	-27.3%
维生素	烟酸 99%（国产）	元/千克	29	33	-10.8%	-46.3%
烯烃、芳烃	丁二烯（东南亚 CFR）	美元/吨	850	930	-8.6%	54.5%
锂电材料	NMP（华东）	元/吨	24000	26000	-7.7%	-47.3%
聚氨酯	PTMEG（1800 分子量华东）	元/吨	19000	20500	-7.3%	-59.6%
钛白粉	氯化法钛白粉（龙鳞佰利 BLR-895）	元/吨	19000	20500	-7.3%	-20.0%
有机硅	金属硅 441（港口均价-贵州）	元/吨	20950	22600	-7.3%	-10.4%

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 5：产品价差涨跌幅情况（单位：元/吨）

子行业	产品价差	22/08/26	上周价格	周涨幅	年内涨幅
酚酮	双酚 A-苯酚-丙酮	3601	3492	3.1%	6667
聚酯	PTA-PX 价差	524	120	336.8%	518
醇类	乙二醇-乙烯	324	209	54.8%	1032
	乙二醇-烟煤差	(153)	(201)	-23.9%	1013
	甲醇-原料煤	1095	1000	9.5%	1350
	二甲醚-甲醇	363	426	-14.8%	(70)
	醋酸-甲醇	1622	1525	6.4%	4648
	PVA-电石价差	12130	11708	3.6%	22099
	DMF-甲醇-液氨	7014	7088	-1.0%	13340
氯碱	PVC-电石	(64)	(641)	-90.0%	426
	PVC-乙烯	3563	3562	0.0%	4801
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1817	1780	2.1%	1426
聚氨酯	重质纯碱-原盐-动力煤	1817	1980	-8.2%	1776
	苯胺-纯苯-硝酸	2131	1543	38.1%	3700
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	6672	7610	-12.3%	12417
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	9704	10273	-5.5%	15129
	纯 MDI-苯胺-甲醛	9672	10210	-5.3%	12867
	纯 MDI-纯苯-甲醛	12704	12873	-1.3%	15579
	TDI-甲苯	12311	12160	1.2%	11945
	BDO-顺酐	3408	4260	-20.0%	19265
	环氧丙烷-丙烯	3162	3278	-3.5%	4750
	硬泡聚醚-环氧丙烷	3050	2960	3.0%	3465
	化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	817	902	-9.4%
涤纶 POY-PTA-乙二醇		1252	1374	-8.9%	1397
涤纶 FDY-PTA-乙二醇		2322	2394	-3.0%	1897
粘胶短纤-溶解浆		3750	3900	-3.8%	4700
粘胶长丝-棉短绒		37330	37260	0.2%	32540
氨纶-纯 MDI-PTMEG		13440	12234	9.9%	47863
PA6-己内酰胺		8572	8572	0.0%	6860
PA66-己二酸		29851	30990	-3.7%	44560
腈纶短纤-丙烯腈		9434	10822	-12.8%	5040
橡胶	乙烯焦油-煤焦油	(900)	(650)	38.5%	(1000)
	炭黑-煤焦油	865	1253	-30.9%	1483
塑料	PC-双酚 A	4285	4905	-12.6%	7690
	BOPET-聚酯切片	1518	1707	-11.1%	4529
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	894	844	5.9%	682
	三聚氰胺-尿素	777	932	-16.6%	1657
	硝酸铵-液氨	1920	1980	-3.0%	1700
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	790	783	0.9%	1014
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	1485	1418	4.7%	1414
	复合肥价差	811	796	1.9%	377
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱差	(775)	(1256)	-38.3%	(3013)
农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	4	4	-1.2%	4
	吡虫啉-CCMP	7	7	0.0%	8
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	8640	8760	-1.4%	11270
	氯化法钛白粉-金红石矿	4900	6160	-20.5%	11150
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	7069	6567	7.6%	10798

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 1%	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。	有机硅市场上行之路戛然而止，场内成交明稳暗降操作再起。后市来看，原料已呈现回落之势，而四川地区限电期限将至，是否会延期尚在待定，金属硅走向也待决策引导，有机硅终端行业久久没有新气象，下游企业还是刚需跟进为主，囤货操作较为犹豫。
PVC	电石法 PVC 周涨幅 3.9%， 乙烯法 PVC 周涨幅 0.7%	本周滨州正海、青海盐湖海纳、伊东东兴延续停车状态，周内内蒙古晨宏力装置恢复运行，沈阳化工、内蒙古君正、台塑宁波装置检修，整体行业总产能共计 154.50 万吨/年，有效运行产能 73.40 万吨；本周产量 1.42 万吨，行业开工率较上周相比有所下滑，目前维持 47.66%。	手套料下游企业开工疲软延续，市场氛围依旧偏弱。大盘料下游企业开工基本正常，因部分下游用户仍存备货需求，场内采购气氛尚可。
纯碱	轻质纯碱周涨幅 0.9%， 重质纯碱周跌幅 6.1%	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 2195 万吨（共 25 家联碱工厂，运行产能共计 979 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能共计 1071 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 70.43%。	本周国内纯碱下游需求量维稳运行，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持稳，但由于近期的限电影响及涨价趋势，下游厂家采购量有所增加。
粘胶	粘胶短纤周跌幅 1%，粘胶长丝维持	周内唐山地区粘胶短纤装置负荷降低，宿迁地区恢复至满负荷运行，目前市场整体开工率在 59% 左右。	本周人棉纱市场仍处供需双淡局面，纱厂灵活商谈出货，交投气氛略有好转，采购心态谨慎，主刚需小单交易。
烧碱	烧碱维持	据百川盈孚统计目前全国氯碱总产能为 4609.6 万吨，截至 8 月 25 日，氯碱开工产能 3493.8 万吨，开工率为 75.79%。	广西地区氧化铝厂二期项目预计将于本月底建成投产，但由于生产过程各项指标仍需调试，预计正式产出仍需一段时间。该厂二期规划 120 万吨，叠加已有产能合计 210 万吨产能，月度产量将增加 10 万吨左右，从而对液碱需求有说放量。粘胶短纤市场成交氛围一般，预计后期对液碱需求变化不大；前驱体方面部分地区限电影响，限电地区厂家暂停生产，下周随限电情况缓解开工或有提升，对液碱需求亦有放量；随气温逐步下降，耗碱下游负荷将逐步提升，预计对液碱需求有增量预期。
VA	VA 维持	VA 国内供应缩减，装置开工低位，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，但目前 VA 市场供应过剩，工厂库存以及市场现货较为充裕，下游刚需采购。	VA 市场延续弱势，购销清淡。下游及终端市场需求依旧低迷难改下，VA 市场采购热情一般，目前工厂及贸易商多以消化库存为主，VA 市场价格变化有限。
VE	VE 维持	本周 VE 国内外供应缩减，VE 开工低位下行，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，浙江医药计划 7 月中旬停产检修 8~10 周，此外本周 8 月 23 日德国巴斯夫 VE 停产，市场供应骤然紧缩，但目前维生素 E 工厂库存偏高以及市场现货较多，生产企业及贸易商多以出货为主。	VE 市场需求好转，下游及终端市场购销积极，采购热情转浓。
蛋氨酸	固体蛋氨酸维持， 液体蛋氨酸维持	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。7 月，我国固体蛋氨酸进口量约为 0.929 万吨，环比减少 0.357 万吨，降幅 27.78%；同比减少 0.511 万吨，降幅	目前“旺季不旺”，各环节补货积极性偏低，市场成交偏淡，需求不及预期，但仍处于中秋前的相对旺季，后市需求端仍可期。月底，各地高校及中小学陆续开学，叠加中秋节日

		33.8%。	临近, 备货预期将会稳步开展。又有新冠疫情的点状爆发, 需求端预期依旧向好。淘鸡方面, 受蛋价不及预期影响, 下游屠宰企业开工率一般, 淘鸡价格持续弱稳。当前部分养殖单位存惜售挺价心理, 东北等地区淘鸡出栏量呈先增后减趋势, 而存栏持续相对偏低, 可淘适龄老鸡数量有限。
乙二醇	乙二醇周涨幅 1.3%	本周乙二醇企业平均开工率约为 43.53%, 其中乙烯制开工负荷约为 52.03%, 合成气制开工负荷约为 29.32%。	本周聚酯行业开工负荷小幅下降。终端方面订单情况暂无起色, 对原料端需求依旧偏清淡, 用电紧张影响下, 聚酯行业整体开工负荷继续窄幅下调, 聚酯市场整体产销依旧偏弱。目前聚酯开工率为 80.61%, 终端织造开工负荷为 45.44%。
橡胶	橡胶周跌幅 0.8%	目前正处于东南亚产胶国以及我国天然橡胶产区的产胶旺季, 原料胶水不断增加, 叠加 7 月天胶进口量较之前过多, 供应端对市场支撑走弱。	下游需求表现薄弱, 部分轮胎企业成品库存压力大, 叠加当前部分地区高温、限电等因素, 开工积极性受打压。
氨纶	氨纶维持	本周氨纶行业开工 5-6 成左右, 个别工厂在 7 成至满开, 其余基本开工 2.5-6 成不等, 部分工厂全停。	下游开机波动不大, 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 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	钛白粉周跌幅 3%	本周, 全国各地高温天气, 浙江、安徽、四川等省市地区逐步出现限制工业用电的要求, 包括一些大型生产商的开工率明显下滑, 加之之前由于库存压力较大而主动停产的生产商, 无论是主动还是被动, 市场的综合供应量在明显收缩, 包括有些工厂已经封单、排单发货, 供应弱势局面加剧。	本周, 市场仍旧偏弱形势运行。近期出口量稳步增长, 主要依靠出口拉动内需。分析其增长原因: 从能源价格来看, 欧洲地区天然气价格继续攀高, 电价创历史新高。“断气”的威胁被高温干旱进一步放大, 欧洲地区气价、电价、碳价三者互相作用, 交织上涨下, 该地区用能成本快速上涨。在多重因素的叠加下, 欧洲地区能源短缺仍将持续。俄罗斯的工业生产受到一定的影响, 钛白粉减产情况很严重, 利好我国钛白粉出口。
尿素	尿素周涨幅 2.2%	据百川盈孚统计, 本周国内日均产量 13.49 万吨, 环比减少 0.41 万吨。	本周保供影响, 市场可售资源较少, 寻货情绪增加, 虽然多以刚需采购为主, 但是供不应求, 坑口涨价幅度大于港口; 本周复合肥开工率 31.64%, 较上周上涨 1.65%。
MDI	聚合 MDI 周跌幅 3.8%, 纯 MDI 周跌幅 1.1%	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, 西南某工厂负荷下滑, 其他工厂负荷亦是尚未开足, 整体供应量小幅波动; 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, 该装置此前于 7 月 15 日停车检修, 原计划检修 35 日, 现将该装置停车计划延长, 暂时预计持续至 9 月上旬; 美国某装置不可抗力已解除, 其他装置正常运行, 海外整体供应量维稳。	整体需求端放量不足, 因而导致需求端对纯 MDI 市场提振有限。
TDI	TDI 周涨幅 2.4%	烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启, 万华福建单套 5 万吨低负荷运行; 甘肃银光 10 万吨装置重启时间待定。德国某工厂 4 月底停车检修至	TDI 市场一路上涨后, 下游整体询盘采买情绪不高, 以刚需散单小幅成交为主, 部分中下游以消化库存来缓和 market 价格的持续上

今尚未重启；德国某另一工厂发布不可抗力，短期内暂时无法重启；匈牙利某工厂 7 月 15 号停车检修，原计划检修 35 天左右，目前该停车计划延长，暂时预计持续至 9 月上旬；日韩部分工厂低负荷运行。

涨，供方价格指导价再次上调，对于二次高价采买有抵触情绪，终端需求消耗提振有限，并且部分区域亦有限电、公共卫生等影响因素，偏谨慎观望为主，持续性仍是主要原因。

醋酸

醋酸周涨幅 5.3%

塞拉尼斯 8.24 日停车预计十天左右；广西华谊故障停车重启时间待定；延长榆林 8.28 日计划检修，预计 20 天。预计下周醋酸厂家缩减生产继续拉涨价格，调动下游拿货情绪。

本周 PTA 开工达到 68.87%，预计下周 PTA 和其他下游开工变化不大，延续本周中位运行趋势，综合来看需求面影响较小，但本周询单变多，预计下周需求情况会继续回暖。

DMF

DMF 维持

本周甲醇市场期现同步上调，采购刚需为主。

本周国内 PU 树脂浆料市场较为平静。原料端市场价格波动不大，成本支撑平平；区域内工厂开工维持前期状态，终端需求依旧弱势，下游多进行刚需采买操作，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

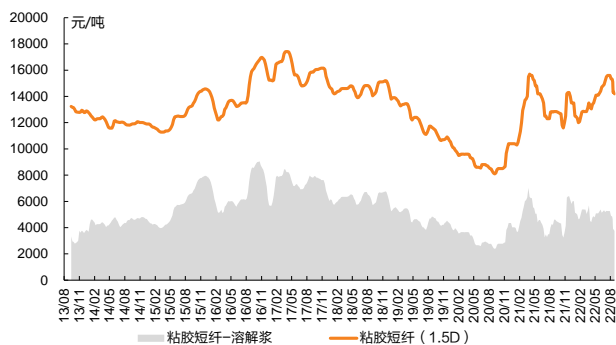
**粘胶：**粘胶短纤 1.5D 报价 1.42 万元/吨，下跌 1%；粘胶长丝 120D 报价 4.3 万元/吨，维持不变。

**氨纶：**氨纶 40D 报价 3.15 万元/吨，维持不变。

**涤纶：**内盘 PTA 报价 6220 元/吨，上涨 2.6%；江浙涤纶短纤报价 7520 元/吨，上涨 0.9%；涤纶 POY150D 报价 7980 元/吨，上涨 0.6%。

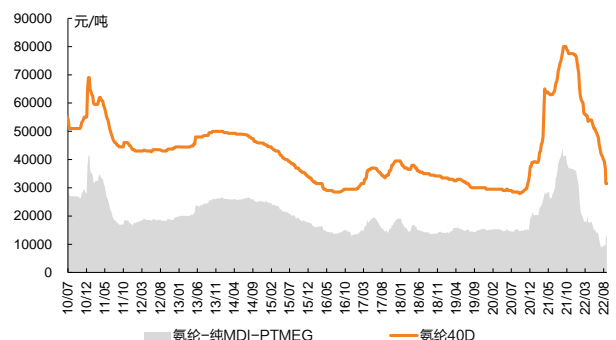
**腈纶：**腈纶短纤 1.5D 报价 1.78 万元/吨，下跌 6.3%。

图 5：粘胶短纤价格及价差（元/吨）



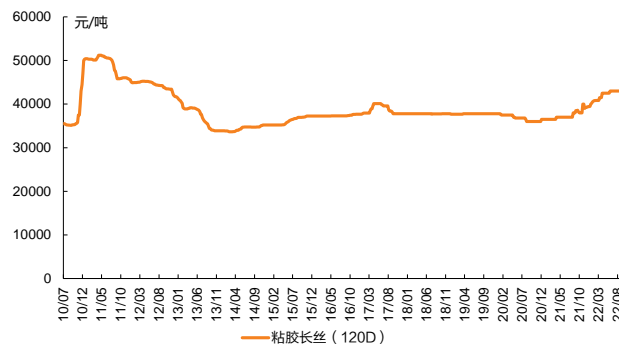
资料来源：中纤网，天风证券研究所

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）



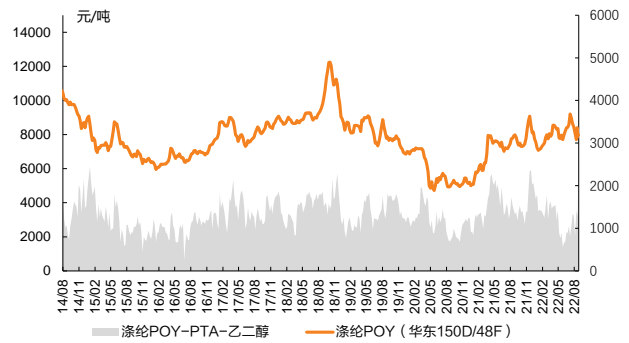
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 9：华东涤纶短丝价格（元/吨）



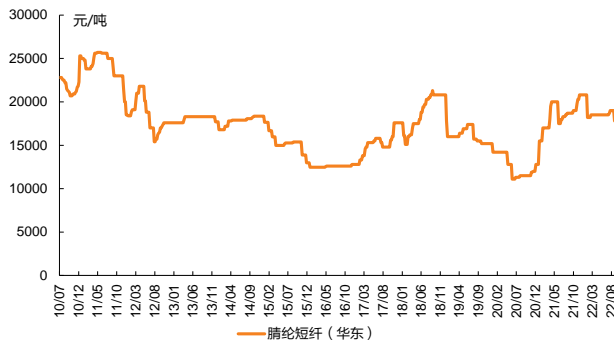
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 10：涤纶 POY 价格及价差（右轴）（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 11：华东腈纶短纤价格（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

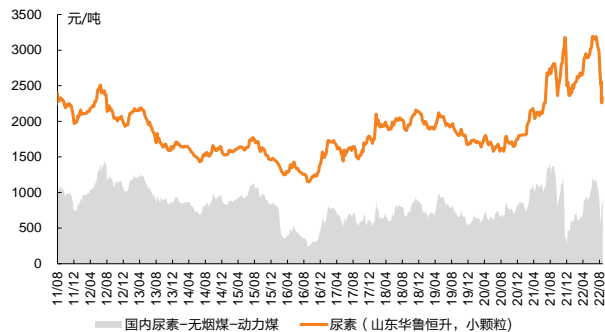
### 3.2. 农化

**尿素：** 华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2330 元/吨，上涨 2.2%。

**磷肥：** 四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 2950 元/吨，下跌 1.7%；贵州-瓮福集团（64%褐色）磷酸二铵报价 3965 元/吨，维持不变。

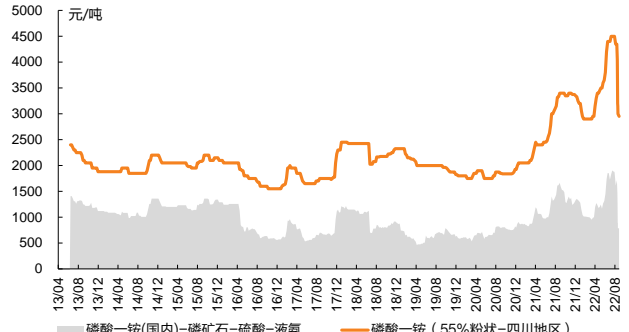
**钾肥：** 青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 4880 元/吨，维持不变；新疆罗布泊 51%粉硫酸钾报价 5400 元/吨，维持不变。

图 12：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）



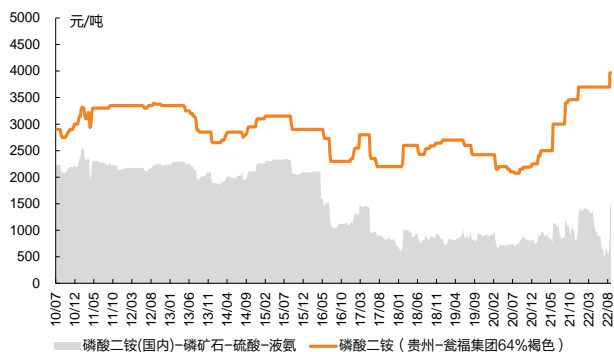
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 13：国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）



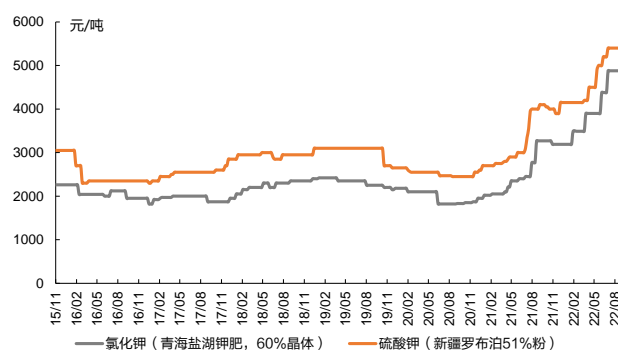
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



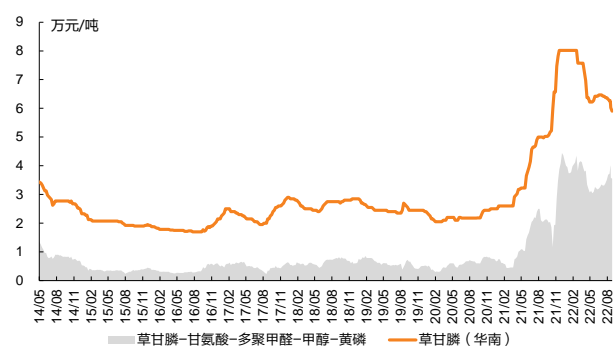
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**除草剂：**华南草甘膦报价 5.9 万元/吨，下跌 2%；草铵膦报价 22 万元/吨，下跌 2.2%。

**杀虫剂：**华东纯吡啶报价 4 万元/吨，上涨 8.1%；吡虫啉报价 16 万元/吨，维持不变。

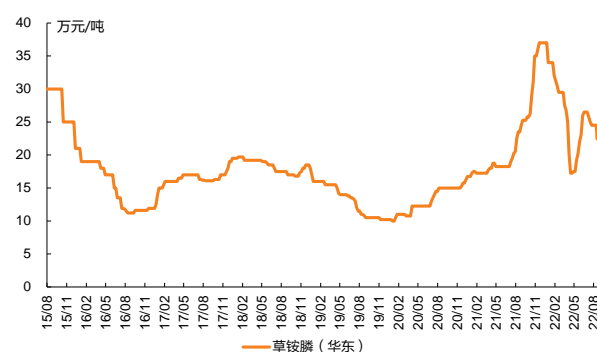
**杀菌剂：**代森锰锌报价 2.3 万元/吨，维持不变。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，元/吨）



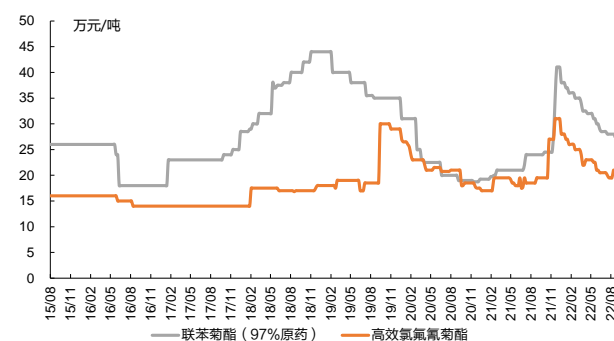
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 17：国内草铵膦价格（华东地区，元/吨）



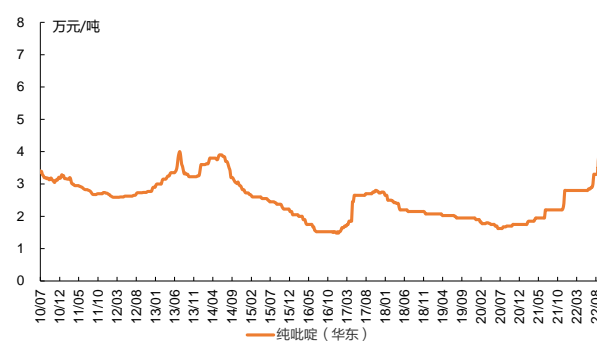
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（元/吨）



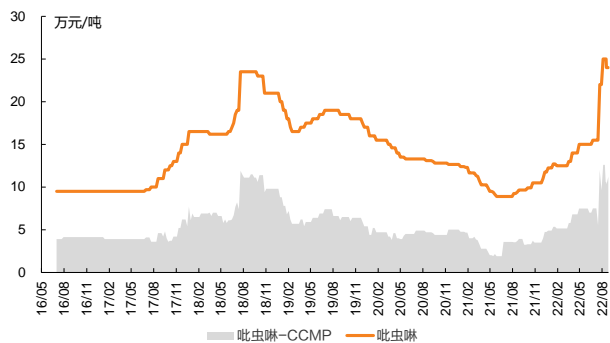
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 19：国内吡啶价格（华东地区，元/吨）



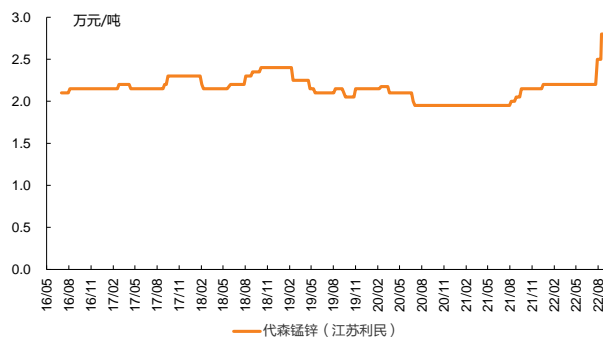
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.8 万元/吨, 下跌 1.1%; 华东聚合 MDI 报价 1.5 万元/吨, 下跌 3.8%。

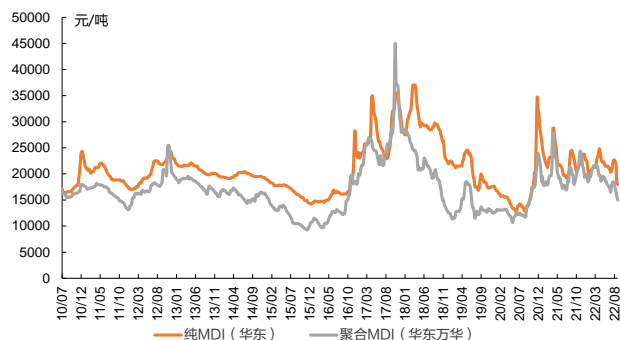
**TDI:** 华东 TDI 报价 1.7 万元/吨, 上涨 2.4%。

**PEMEG:** 1800 分子量华东 PTMEG 报价 1.9 万元/吨, 下跌 7.3%。

**PO:** 华东环氧丙烷报价 0.9 万元/吨, 下跌 2.2%。

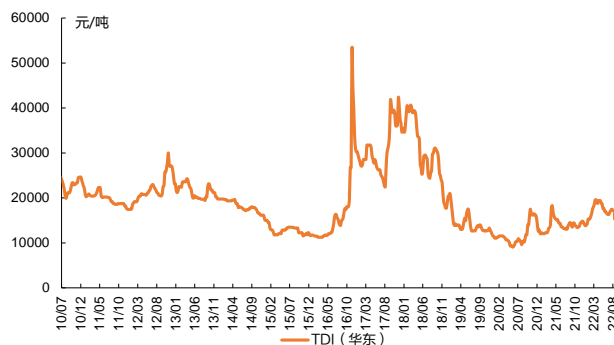
**塑料:** PC 报价 1.59 万元/吨, 下跌 2.2%。

图 22: 华东 MDI 价格 (元/吨)



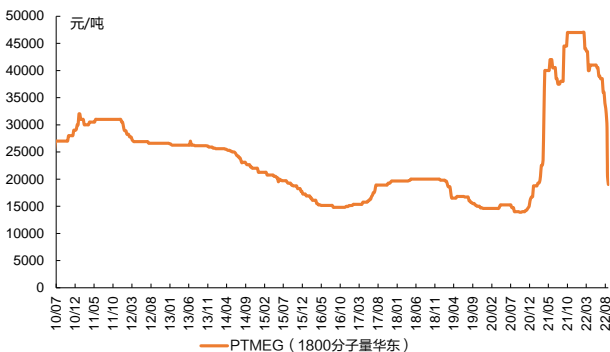
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 23: 华东 TDI 价格 (元/吨)



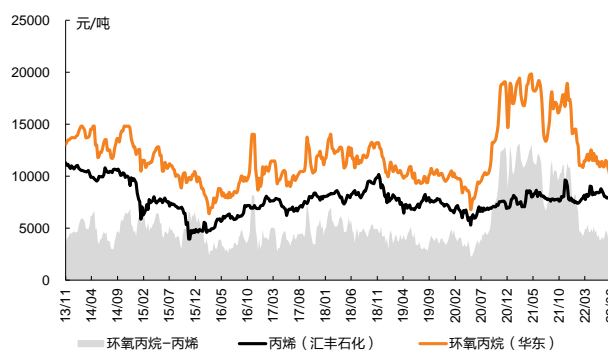
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 24: 华东 PTMEG 价格 (元/吨)



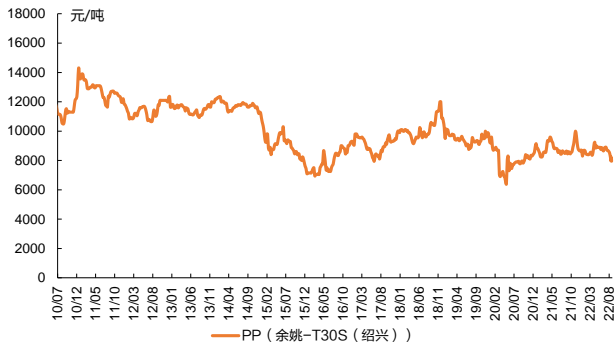
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 25: PO 价格及价差 (元/吨)



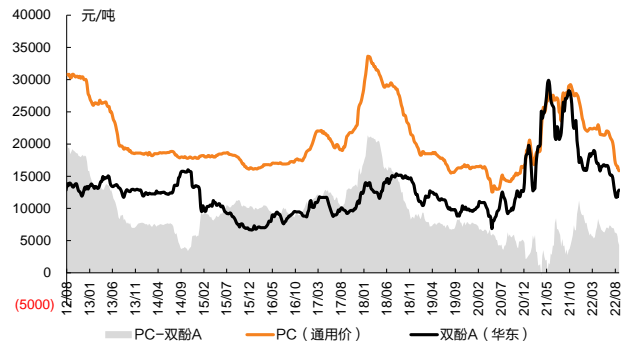
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

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）



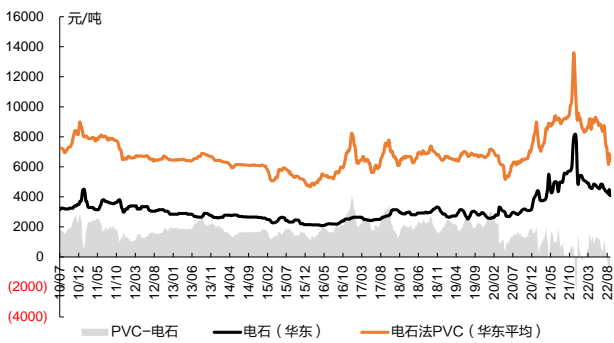
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.4. 纯碱、氯碱

**氯碱：**华东电石法 PVC 报价 6650 元/吨，上涨 3.9%；华东乙烯法 PVC 报价 6800 元/吨，上涨 0.7%。

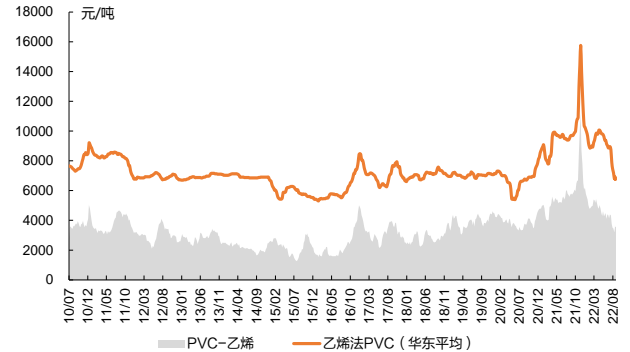
**纯碱：**轻质纯碱报价 2700 元/吨，上涨 0.9%；重质纯碱报价 2700 元/吨，下跌 6.1%。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



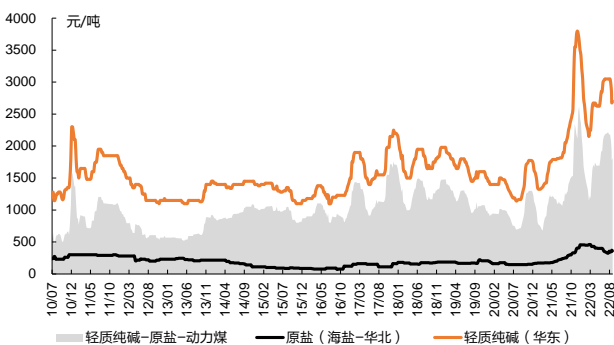
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 29：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）



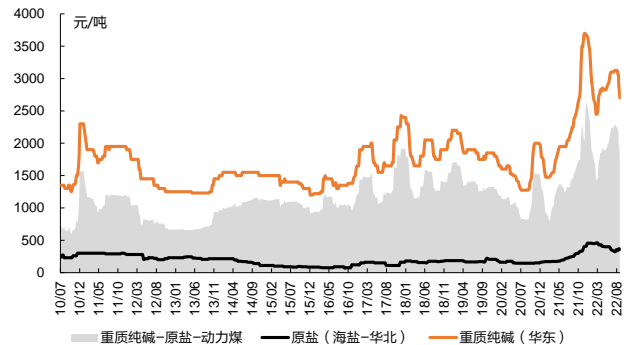
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.19 万元/吨，下跌 0.8%。

**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）



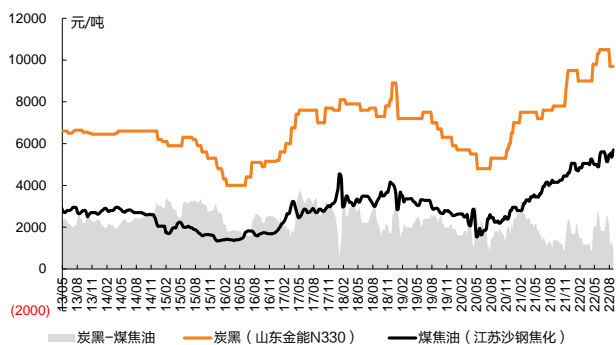
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



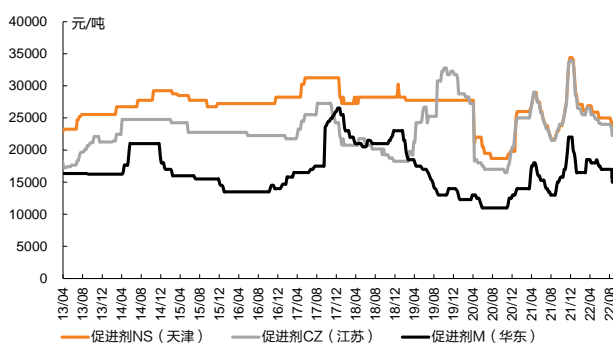
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



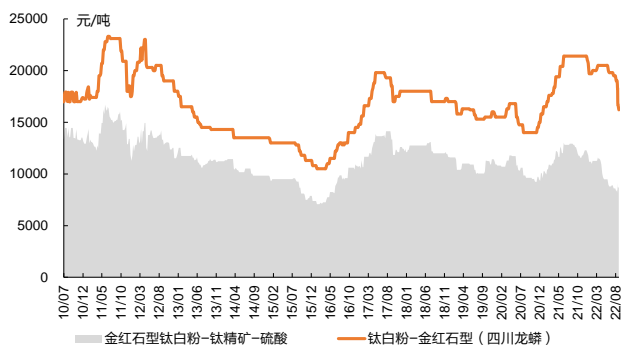
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.6. 钛白粉

**钛精矿：**攀钢钛业钛精矿报价 2400 元/吨，维持不变。

**钛白粉：**四川龙蟒钛白粉报价 1.62 万元/吨，下跌 3%。

图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）



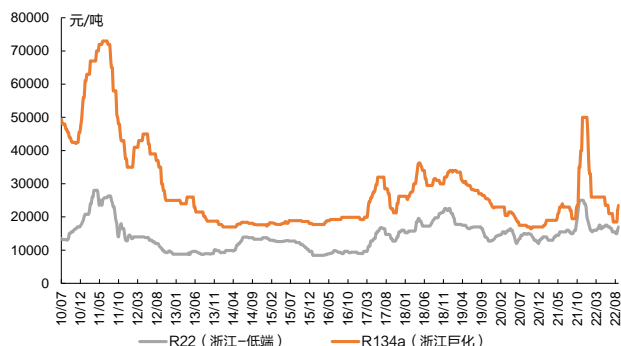
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所



### 3.7. 制冷剂

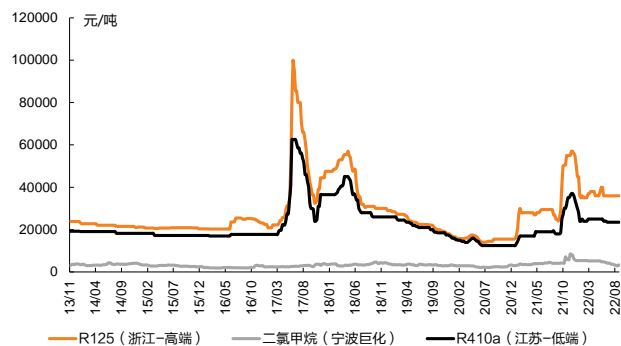
**R22**：浙江低端 R22 报价 1.7 万元/吨，上涨 6.3%；**R134a**：华东 R134a 报价 2.35 万元/吨，上涨 6.8%；**R125**：浙江高端 R125 报价 3.6 万元/吨，维持不变；**R32**：浙江低端 R32 报价 1.3 万元/吨，维持不变；**R410a**：江苏低端 R410a 报价 2.35 万元/吨，维持不变。

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）



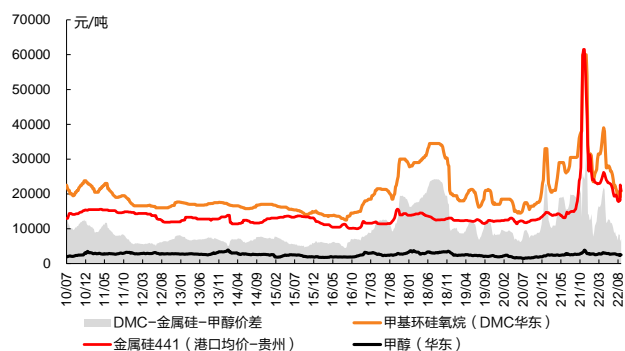
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.8. 有机硅及其他

**有机硅**：华东 DMC 报价 2.08 万元/吨，下跌 1%。

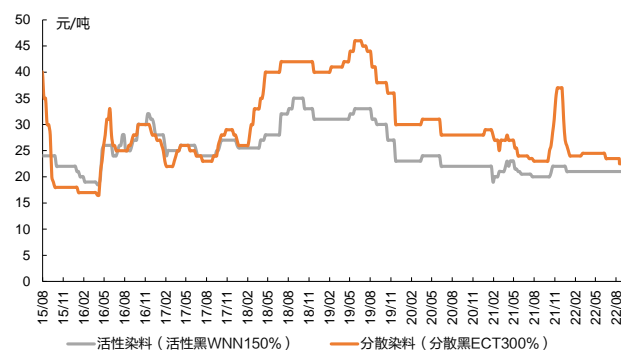
**染料**：分散黑 ECT300% 报价 22.5 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 21 元/公斤，维持不变。

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 年中报, 实现营业收入 82.15 亿元, 同比增长 11.92%, 实现归母净利润 22.14 亿元, 同比下降 8.78%; 其中第二季度实现营业收入 39.07 亿元, 同比增长 10.06%, 实现归母净利润 10.11 亿元, 同比下降 21.23%。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 年中报, 2022 年上半年, 公司实现营业收入 49.91 亿元, 同比增长 95.22%; 实现营业利润 12.10 亿元, 同比增长 136.02%; 归属于上市公司股东的净利润 10.04 亿元, 同比增长 129.75%。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 年中报, 实现营收 122.55 亿元, 同比增长 9.46%, 实现归母净利润 7.30 亿元, 同比下降 37.46%; 其中第二季度实现营收 63.83 亿元, 同比增长 14.78%, 实现归母净利润 4.90 亿元, 同比下降 14.58%。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 年中报, 实现营业收入 77.79 亿元, 同比增长 93.78%; 实现营业利润 10.45 亿元, 同比增长 195.40%; 归属于上市公司股东的净利润 8.88 亿元, 同比增长 233.04%, 扣除非经常性损益后的净利润 8.93 亿元, 同比增长 235.41%。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	公司发布 2022 年中报, 实现营业收入 9.30 亿元, 同比增长 19.41%; 实现营业利润 1.24 亿元, 同比增长

(688106.SH)	12.94%；归属于上市公司股东的净利润 0.98 亿元，同比增长 13.28%。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 年中报，上半年实现营收 36.00 亿元，同比增长 45.50%，实现归母净利润 8.54 亿元，同比增长 94.32%。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 年中报，实现营业收入 8.47 亿元，同比+18.83%，实现归母净利润 1.28 亿元，同比+54.81%，实现扣非归母净利润 1.26 亿元，同比+56.73%。公司在研项目丰富，相信未来会为公司基础化工领域保持高速增长提供项目支持。
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 年中报，上半年实现营收 45.03 亿元，同比增长 79.44%，实现归母净利润 12.43 亿元，同比增长 97.23%。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 年中报，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 年中报，硅宝科技 2022 年中报，东材科技 2022 年中报，三友化工 2022 年中报，华峰化学 2022 年中报，润丰股份 2022 年中报，金宏气体 2022 年中报，金禾实业 2022 年中报，凯立新材 2022 年中报，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 年中报，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		
					22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E
万华化学 (600309.SH)	买入	88.67	2784.0	31.4	188.1	270.0	321.2	6.0	8.6	10.2	14.8	10.3	8.7
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	29.45	625.1	21.2	78.0	73.8	104.9	3.7	3.5	5.0	8.0	8.4	5.9
新和成 (002001.SZ)	买入	23.92	739.3	30.9	51.9	59.3	68.8	2.0	2.3	2.7	11.9	10.4	9.0
扬农化工 (600486.SH)	买入	112.05	347.2	3.1	18.8	22.1	25.1	6.1	7.1	8.1	18.5	15.7	13.8
万润股份 (002643.SZ)	买入	19.37	180.2	9.3	8.1	11.0	13.9	0.9	1.2	1.5	22.3	16.4	12.9
新宙邦 (300037.SZ)	买入	44.42	329.8	7.4	19.3	23.5	27.3	2.6	3.2	3.7	17.1	14.1	12.1
润丰股份 (301035.SZ)	买入	94.28	260.4	2.8	10.2	11.9	13.0	3.7	4.3	4.7	25.7	21.9	20.1
金宏气体 (688106.SH)	买入	22.48	109.2	4.9	2.6	3.8	4.8	0.6	0.8	1.0	40.9	28.5	22.7

金禾实业 (002597.SZ)	买入	45.55	255.5	5.6	15.9	19.0	21.0	2.8	3.4	3.8	16.1	13.4	12.1
凯立新材 (688269.SH)	买入	140.0	130.7	0.9	2.4	3.4	4.3	2.6	3.6	4.6	54.1	38.7	30.4
新亚强 (603155.SH)	买入	31.57	71.2	2.3	4.7	6.6	7.6	2.1	2.9	3.4	15.3	10.8	9.4
安道麦 A (000553.SZ)	持有	11.57	257.9	23.3	10.1	11.8	13.5	0.4	0.5	0.6	26.9	22.7	19.9
华恒生物 (688639.SH)	买入	137.8	149.4	1.1	2.8	3.8	5.0	2.6	3.5	4.6	53.6	39.5	30.0

资料来源：wind，天风证券研究所预测；注：数据更新日期为 2022/08/26

## 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