行业周报

行业研究

证券研究报告

标配（维持）

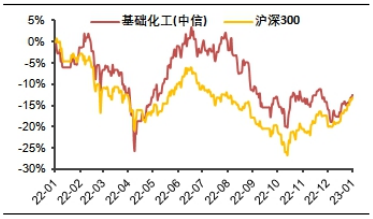
基础化工行业周报（2023/1/21-2023/1/29）

看好聚氨酯、纯碱、磷化工等细分领域

2023 年 1 月 29 日

分析师：卢立亭
SAC 执业证书编号：
S0340518040001
电话：0769-22177163
邮箱：luliting@dgzq.com.cn

基础化工行业指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **行情回顾。**截至2023年01月20日，中信基础化工行业本周上涨3.02%，跑赢沪深300指数0.39个百分点，在中信30个行业中排名第11。

  具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近一周表现来看，涨跌幅前五的板块依次是电子化学品（6.81%）、氨纶（6.23%）、钾肥（6.12%）、其他化学原料（5.82%）、磷肥及磷化工（5.73%），涨跌幅排名后五位的板块依次是日用化学品（-0.7%）、锂电化学品（0.42%）、民爆用品（1.33%）、改性塑料（1.47%）、钛白粉（1.54%）。

- **化工产品涨跌幅：**重点监控的化工产品中，最近一周价格涨幅前五的产品是锦纶（+4.63%）、二甲苯（+4.55%）、甲醇（+3.30%）、环氧乙烷（+3.28%）、纯苯（+3.10%），价格跌幅前五的产品是草铵膦（-6.67%）、正丁醇（-3.89%）、盐酸（-0.67%）、二氯甲烷（-0.56%）、乙醇（-0.19%）。

- **基础化工行业周观点：**国家统计局近日发布2022年1-12月地产数据，其中截至12月份房屋竣工面积累计同比下降15%，降幅环比继续收窄。我们认为，近期房地产支持政策相继出台，2023年房地产市场有望边际改善。同时“保交楼”政策支持下，竣工端的修复有望加快。具体到基础化工领域，建议关注聚氨酯、纯碱等与房地产下游家电家居、以及竣工端相关性强的细分领域。同时，春耕备肥需求有望推动化肥价格上涨，建议关注兼具农化刚需特点和新能源成长性的磷化工板块。

  聚氨酯：当前MDI、TDI处于传统淡季，需求较弱，同时供给端海内外均有装置停产检修或减产，目前行业处于供需双弱的状态。随着我国房地产支持政策的出台，房地产、家电家居市场有望逐步修复，利好MDI、TDI需求和价格回升，个股方面建议关注万华化学（600309）。

  纯碱：若国内房地产市场逐步改善，则利好平板玻璃需求修复。同时，光伏玻璃新增产能也将拉动纯碱需求，建议关注远兴能源（000683）。

  磷化工：随着化肥冬储需求的释放，磷肥价格企稳回升；同时新能源车、储能等对磷酸铁的需求持续旺盛，可关注实现上下游一体化的磷化工优势企业云天化（600096）、兴发集团（600141）等。

- **风险提示：**俄乌冲突不确定性对能源价格造成的波动风险；美联储加息超预期导致经济衰退风险；油价剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；宏观经济复苏不及预期导致化工产品下游需求不及预期风险；部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；行业竞争加剧风险；部分化工品出口不及预期风险；房地产、基建、汽车需求不及预期风险；天灾人祸等不可抗力事件的发生。

本报告的风险等级为中风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

目　录

一、行情回顾 3
二、本周化工产品价格情况 6
三、产业新闻 8
四、公司公告 8
五、本周观点 9
六、风险提示 10

插图目录

图 1 ：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2023 年 1 月 20 日） 3

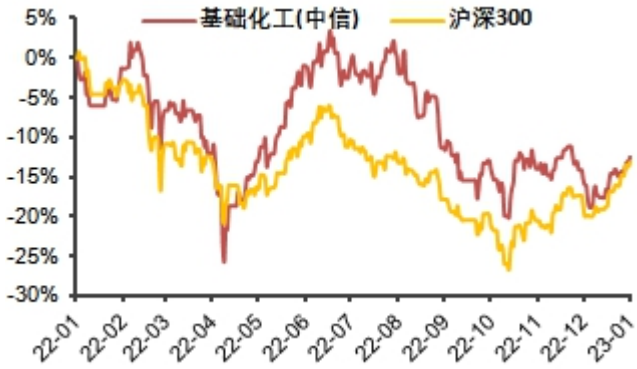
表格目录

表 1 ： 中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日） 3
表 2 ： 中信基础化工行业涨跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日） 4
表 3 ： 中信基础化工行业跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日） 5
表 4 ：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日） 5
表 5 ： 中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日） 6
表 6 ： 本周化工产品价格涨幅前五品种 6
表 7 ： 本周化工产品价格跌幅前五品种 7

一、行情回顾

截至 2023 年 01 月 20 日，中信基础化工行业本周上涨 3.02%，跑赢沪深 300 指数 0.39 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 11；中信基础化工行业月初以来上涨 7.13%，跑输沪深 300 指数 0.88 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 11；中信基础化工行业年初至今上涨 7.13%，跑输沪深 300 指数 0.88 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 11。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2023 年 1 月 20 日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 1： 中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005027.WI	计算机	7.71	12.58	12.58
2	CI005025.WI	电子	6.36	9.13	9.13
3	CI005003.WI	有色金属	5.56	12.94	12.94
4	CI005012.WI	国防军工	5.04	2.92	2.92
5	CI005001.WI	石油石化	4.05	6.64	6.64
6	CI005026.WI	通信	4.03	8.89	8.89
7	CI005005.WI	钢铁	3.80	5.78	5.78
8	CI005022.WI	非银行金融	3.59	10.76	10.76
9	CI005010.WI	机械	3.40	7.37	7.37
10	CI005011.WI	电力设备及新能源	3.31	8.50	8.50
11	**CI005006.WI**	**基础化工**	**3.02**	**7.13**	**7.13**
12	CI005007.WI	建筑	2.97	4.53	4.53
13	CI005002.WI	煤炭	2.49	6.37	6.37
14	CI005018.WI	医药	2.49	8.07	8.07
15	CI005030.WI	综合金融	1.98	3.46	3.46
16	CI005004.WI	电力及公用事业	1.72	2.04	2.04
17	CI005024.WI	交通运输	1.54	2.28	2.28
18	CI005015.WI	消费者服务	1.48	3.06	3.06
19	CI005016.WI	家电	1.46	9.45	9.45

20	CI005014.WI	商贸零售	1.34	-1.06	-1.06
21	CI005028.WI	传媒	1.29	4.91	4.91
22	CI005017.WI	纺织服装	1.19	2.87	2.87
23	CI005008.WI	建材	1.16	8.05	8.05
24	CI005023.WI	房地产	0.84	2.50	2.50
25	CI005029.WI	综合	0.68	0.35	0.35
26	CI005020.WI	农林牧渔	0.63	2.05	2.05
27	CI005021.WI	银行	0.55	3.77	3.77
28	CI005013.WI	汽车	0.24	6.65	6.65
29	CI005009.WI	轻工制造	-0.64	3.55	3.55
30	CI005019.WI	食品饮料	-0.82	6.02	6.02

资料来源：Wind，东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近一周表现来看，涨跌幅前五的板块依次是电子化学品（6.81%）、氨纶（6.23%）、钾肥（6.12%）、其他化学原料（5.82%）、磷肥及磷化工（5.73%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是氨纶（13.86%）、橡胶助剂（12.06%）、无机盐（11.37%）、有机硅（11.01%）、碳纤维（10.78%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是氨纶（13.86%）、橡胶助剂（12.06%）、无机盐（11.37%）、有机硅（11.01%）、碳纤维（10.78%）。

表 2： 中信基础化工行业涨跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日）

本周涨幅前五			本月涨幅前五			本年涨幅前五		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
CI005425.WI	电子化学品	6.81	CI005240.WI	氨纶	13.86	CI005240.WI	氨纶	13.86
CI005240.WI	氨纶	6.23	CI005422.WI	橡胶助剂	12.06	CI005422.WI	橡胶助剂	12.06
CI005234.WI	钾肥	6.12	CI005417.WI	无机盐	11.37	CI005417.WI	无机盐	11.37
CI005418.WI	其他化学原料	5.82	CI005248.WI	有机硅	11.01	CI005248.WI	有机硅	11.01
CI005412.WI	磷肥及磷化工	5.73	CI005414.WI	碳纤维	10.78	CI005414.WI	碳纤维	10.78

资料来源：Wind，东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近一周表现来看，涨跌幅排名后五位的板块依次是日用化学品（-0.7%）、锂电化学品（0.42%）、民爆用品（1.33%）、改性塑料（1.47%）、钛白粉（1.54%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是日用化学品（-3.89%）、聚氨酯（2.84%）、涤纶（3.25%）、印染化学品（3.41%）、复合肥（3.5%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是日用化学品（-3.89%）、聚氨酯（2.84%）、涤纶（3.25%）、印染化学品（3.41%）、复合肥（3.5%）。

表 3： 中信基础化工行业跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日）

本周跌幅前五			本月跌幅前五			本年跌幅前五		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
CI005252.WI	日用化学品	-0.70	CI005252.WI	日用化学品	-3.89	CI005252.WI	日用化学品	-3.89
CI005420.WI	锂电化学品	0.42	CI005250.WI	聚氨酯	2.84	CI005250.WI	聚氨酯	2.84
CI005253.WI	民爆用品	1.33	CI005238.WI	涤纶	3.25	CI005238.WI	涤纶	3.25
CI005426.WI	改性塑料	1.47	CI005255.WI	印染化学品	3.41	CI005255.WI	印染化学品	3.41
CI005419.WI	钛白粉	1.54	CI005411.WI	复合肥	3.50	CI005411.WI	复合肥	3.50

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，龙高股份、利通科技、中船汉光表现最好，涨幅分别达 20.09%、19.81%和 19.8%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，乐通股份、康达新材、金三江表现最好，涨幅分别达 32.08%、31.24%和 31.14%。从年初至今表现上看，乐通股份、康达新材、金三江表现最好，涨幅分别达 32.08%、31.24%和 31.14%。

表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
605086.SH	龙高股份	20.09	002319.SZ	乐通股份	32.08	002319.SZ	乐通股份	32.08
832225.BJ	利通科技	19.81	002669.SZ	康达新材	31.24	002669.SZ	康达新材	31.24
300847.SZ	中船汉光	19.80	301059.SZ	金三江	31.14	301059.SZ	金三江	31.14
300285.SZ	国瓷材料	15.09	300537.SZ	广信材料	28.00	300537.SZ	广信材料	28.00
002319.SZ	乐通股份	13.99	832225.BJ	利通科技	27.33	832225.BJ	利通科技	27.33
603505.SH	金石资源	13.15	300522.SZ	世名科技	26.84	300522.SZ	世名科技	26.84
002648.SZ	卫星化学	12.31	000737.SZ	北方铜业	24.71	000737.SZ	北方铜业	24.71
002694.SZ	顾地科技	11.36	003022.SZ	联泓新科	24.45	003022.SZ	联泓新科	24.45
002971.SZ	和远气体	11.15	000818.SZ	航锦科技	24.31	000818.SZ	航锦科技	24.31
603255.SH	鼎际得	10.89	688386.SH	泛亚微透	24.18	688386.SH	泛亚微透	24.18

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，雪峰科技、水羊股份、ST 榕泰表现最差，跌幅分别达-7.72%、-7.5%和-6.02%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，水羊股份、广州浪奇、名臣健康表现最差，跌幅分别达-13.49%、-10.94%和-10.77%。从年初至今表现上看，水羊股份、广州浪奇、名臣健康表现最差，跌幅分别达-13.49%、-10.94%和-10.77%。

表 5： 中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
603227.SH	雪峰科技	-7.72	300740.SZ	水羊股份	-13.49	300740.SZ	水羊股份	-13.49
300740.SZ	水羊股份	-7.50	000523.SZ	广州浪奇	-10.94	000523.SZ	广州浪奇	-10.94
600589.SH	ST 榕泰	-6.02	002919.SZ	名臣健康	-10.77	002919.SZ	名臣健康	-10.77
603580.SH	艾艾精工	-5.70	000953.SZ	河化股份	-9.89	000953.SZ	河化股份	-9.89
002549.SZ	凯美特气	-5.29	603379.SH	三美股份	-7.59	603379.SH	三美股份	-7.59
300037.SZ	新宙邦	-5.20	301206.SZ	三元生物	-7.33	301206.SZ	三元生物	-7.33
605589.SH	圣泉集团	-5.16	002999.SZ	天禾股份	-7.19	002999.SZ	天禾股份	-7.19
000525.SZ	ST 红太阳	-4.98	300957.SZ	贝泰妮	-6.87	300957.SZ	贝泰妮	-6.87
002919.SZ	名臣健康	-4.73	688359.SH	三孚新科	-6.49	688359.SH	三孚新科	-6.49
603086.SH	先达股份	-4.63	603630.SH	拉芳家化	-6.37	603630.SH	拉芳家化	-6.37

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、 本周化工产品价格情况

重点监控的化工产品中，最近一周价格涨幅前五的产品是锦纶（+4.63%）、二甲苯（+4.55%）、甲醇（+3.30%）、环氧乙烷（+3.28%）、纯苯（+3.10%），价格跌幅前五的产品是草铵膦（-6.67%）、正丁醇（-3.89%）、盐酸（-0.67%）、二氯甲烷（-0.56%）、乙醇（-0.19%）。

表 6： 本周化工产品价格涨幅前五品种

产品	规格	本周涨幅（%）	后市预测
锦纶	锦纶切片 PA6(常规纺):华东	4.63	目前 PA6 切片市场大体平稳，预计节后 PA6 切片市场或涨势延续，波动区间在 50-200 元/吨。国内防控政策放开后，下游终端需求预计缓慢恢复，对市场或有一定利好，节后归来随着下游厂家陆续复工，场内需求或将有所好转。成本端节前价格就已涨至高位，预计节后己内酰胺市场或仍坚挺运行，业者对节后市场多持看好心态，PA6 切片价格预计节后窄幅上涨。
二甲苯	二甲苯(溶剂级):华东地区	4.55	原油预期出现波动，下游仍处于淡季，持货商对后市看空情绪明显，但受春节期间汽油需求提振，预计下周二甲苯市场持续上涨，预计价格变化幅度在 100-300 元/吨之间。具体来看： 原料方面：当前原油市场供需博弈，预计下周国际原油价格将持续波动。预计下周 WTI 原油期货价格在 75-82 美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在 80-86 美元/桶之间浮动。 供需方面：下周二甲苯各大炼厂与本周变化不大，部分炼厂仍处于检修状态，其余各炼厂装置开工稳定，炼厂产量或变化不大，华东港口到船预期增加，然货源紧张局势难有改善；PX 装置部分逐步重启，然终端需求处于淡季，对二甲苯采买意愿不足。 综合来看，下周原油预期出现波动，近期二甲苯涨幅较大，但因春节期间汽油需求向好，二甲苯或受一定需求面支撑，预计下周二甲苯市场重心上行，华东主流市场价格在 6850-7300 元/吨区间波动。
甲醇	甲醇:华东地区	3.30	需求方面，近期甲醇制烯烃装置运行相对稳定，其行业开工率变化不大，目前烯烃行业利润仍处于亏损状态，还需关注后期烯烃装置重启情况，短期来看主力下游对甲醇市场暂无明显利好。传统下游方面，新春将至，部分下游厂家已相继进入停工放假状态，以及业者节前备货已基本结束，整体市场对甲醇消耗量缩减，因此预计短期内下游开工难见起色，终端市场需求表现偏弱。供应方面，近期

			部分地区甲醇装置临时停车，行业开工率窄幅降低，但由于部分西南地区天然气制甲醇装置延期重启，计划春节后恢复，局部地区产量存增加预期，因此整体市场供应仍较充裕。港口方面，近期甲醇期货盘面积极拉升，受此提振港口现货价格随盘小涨，在近期部分时间封航的影响下，港口卸货速度有所放缓，而部分下游节前备货，提货速度尚可，因此本周港口库存窄幅去库。 百川盈孚预计下周甲醇市场价格窄幅波动为主，价格幅度在 0-20 元/吨左右；节后回来部分下游存补货需求，或对甲醇市场有一定支撑，价格或稳中偏强运行，价格幅度在 30-50 元/吨之间。后续需密切关注甲醇上下游装置动态，各区域运费水平、疫情防控措施、甲醇期货走势及市场库存等。
环氧乙烷	环氧乙烷(EO):中石化华东	3.28	现阶段原料乙烯价格触底，后续继续走跌可能受限，虽环氧乙烷现成本面支撑不足，然后续若乙烯价格反弹，原料端价格坚挺，或将利好环乙行情；现环乙市场虽整体产能利用率维持低位，市场货源趋紧，一定程度上提振业者心态；现阶段下游厂商备货充足，年后多以销库存为主，需求面暂无较大波动。现业者保供稳价意愿浓厚，百川盈孚预计，短期内环乙主稳为主，价格在 6100-6400 元/吨内浮动，然不排除后续价格上行可能。
纯苯	纯苯:华东市场	3.10	原料面：OPEC 料 2023 年全球需求将增加，对 2023 年经济前景持乐观态度，国际能源署也上调了需求预测，石油市场需求前景向好助力油价。但俄罗斯和伊朗原油出口增加，石油市场短期内供应充足，且受累于美联储鹰派官员发言，投资者对美国经济衰退担忧仍存。后市需多关注供应需求前景及俄罗斯的反制措施，同时地缘政治局势对原油价格仍形成支撑。预计春节假期过后原油价格上涨，影响纯苯价格上调。 供需面：港口纯苯到货稳增不减，华东库存水平高位整理。春节假期过后，国内部分纯苯生产装置存提负计划，国产开工预计上涨。苯乙烯盘面或将持续上涨，利好影响下游厂家采买纯苯心态较为积极，整体来看，预期下游厂家刚需为主。 综合来看，原油价格或将上调，影响纯苯价格上涨。华东库存水平预计持续上涨，加之国内部分纯苯生产装置存提负计划，国产纯苯供应趋势预期增加，纯苯市场价格涨幅受限。下游刚需稳定。预计纯苯价格先涨后跌，波动区间将在 6800-7300 元/吨。

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

表 7： 本周化工产品价格跌幅前五品种

产品	规格	本周跌幅（%）	后市预测
草铵膦	草铵膦：华东	-6.67	预计春节后第一周草铵膦价格盘整为主。原因如下： 利好：第一， 内蒙新增产能投放延迟至第二季度；第二， 草铵膦母液订单充足，价格回弹，与原粉价格相差较小，给原粉价格带来一定支持作用。 利空：因 2023 年草铵膦新增产能较多，业内仍看空后市，采购商谨慎下单，企业间竞争压力大。
正丁醇	正丁醇：市场均价	-3.89	华南正丁醇装置已经重启，市场供应增加，江苏正丁醇装置短暂停车检修，预计 1 月 20 号重启，目前正丁醇整体工厂销售压力不大，厂家挺价操作；物流停运，产品运输受限，下游零星就近少量补库，春节后不排除会发生二次感染的可能性，下游是否能如期复产，这些都将会对市场产生一定影响，也是业者比较担忧的问题；综合来看，节后市场供应较节前增加，下游需求平平，预计短期内正丁醇市场弱稳运行，幅度在 0-200 元/吨左右。
盐酸	盐酸：市场均价	-0.67	后期来看，临近春节部分地区有限行政策，氯碱装置负荷稍有降低，供应面收紧，耗酸下游需求清淡，下游企业开工不足，整体盐酸市场供需两弱，厂家报价多低位整理，持稳过渡春节假期。预计下周盐酸调整幅度在 10-30 元/吨。
二氯甲烷	二氯甲烷：市场均价	-0.56	供应方面：二氯甲烷市场供应小幅下滑，随着临近春节假期，下游制冷剂厂家囤货已陆续收尾，场内交投转淡。具体来看，本周山东地区二氯甲烷跌后回调，厂家节前囤货均已结束，经销商提货情绪不佳，市场价格下行；江浙一带受山东外围报价影响，周一价格跟跌，临近春节假期

			加上运输影响，出货压力较搞；本周华南、西南地区报价稳定，厂家开工稳定，企业签单出货为主。 需求方面：本周国内制冷剂 R32 市场弱稳运行，市场延续淡季表现，混配需求偏弱，外贸方面受出口许可证办理时间等影响，许多新单的商谈阶段，短期内出口表现偏弱；1 月厂家多有检修，但市场竞争仍激烈，整体走势以修正利润为主。截至目前，华东市场主流成交价格在 13500-14000 元/吨，个别成交差异存在。 后市预测：总的来看，当前二氯甲烷仍处于高位，市场供应充足，临近春节加上物流停滞的情况下，部分地区厂家出货受限。预计下周国内二氯甲烷市场多区域内调整，波动幅度在 50-200 元/吨。
乙醇	乙醇:95%乙醇市场均价	-0.19	节后归来，下游化工厂开工预期逐步提升，场内询盘意向逐渐增加，同时随着汽运的恢复，业者交付前期订单，故预计乙醇市场交投短期回暖；但鉴于下游整体消耗能力有限，同时有前期备货有待消耗，因此需求面利好支撑有限，预计国内乙醇市场价格窄幅波动为主，价格调整区间在 50-200 元/吨。

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

三、 产业新闻

1. 根据扬子晚报网消息，当地时间 1 月 27 日，美国众议院共和党人通过了一项法案，旨在限制美国总统拜登使用美国石油储备的权力，并指责白宫去年通过大规模释放石油储备来压低飙升的汽油价格。白宫方面表示，如果该法案提交到拜登的办公桌上，白宫方面将予以否决。

2. 据金融界消息，1 月 24 日，据美国能源信息公司 Energy Intelligence 消息，美国正在审查并考虑取消今年出售战略石油储备的计划。三位美国消息人士透露，原定于今年 9 月前进行的出售战储的计划正在接受审查。在去年为平抑油价释放了创纪录的战储后，拜登政府现在将重点转向重新补充战略石油储备。美国国会授权的 2600 万桶战储的销售现在面临被取消的风险。

3. 据北极星电力网消息 浙江省人民政府于 2022 年 12 月 30 日批准发布了《化学纤维工业大气污染物排放标准》（DB33/ 2563-2022）地方标准。该标准自 2023 年 1 月 30 日开始实施。本标准适用于现有化学纤维工业企业或生产设施的大气污染物排放管理，以及化学纤维工业建设项目的环境影响评价、环境保护设施设计、竣工环境保护验收、排污许可证核发及其投产后的大气污染物排放管理。

四、 公司公告

1. 1 月 20 日，扬农化工公告，预计 2022 年年度实现归属于母公司股东的净利润 171,083.68 万元到 195,524.20 万元，同比增加 40%到 60%；预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 181,595.90 万元到 204,704.89 万元，同比增加 60%到 80%。

2. 1 月 19 日，东方铁塔公告，预计 2022 年实现归属于上市公司股东的净利润 8.55 亿元-9.05 亿元，同比增长 111.67%-124.04%；实现扣非归母净利 8.3 亿元-8.8 亿元，同比增长 125.61%-139.20%。

3. 1 月 18 日，华峰化学公告，预计 2022 年实现归属于上市公司股东的净利润 26.5 亿元-28.5 亿元，同比下降 66.61%-64.09%；实现扣非归母净利 25.2 亿元-27.2 亿元，同比下降 67.93%-65.39%。

4. 1 月 18 日，川恒股份公告，预计 2022 年实现归属于上市公司股东的净利润 7 亿元-8.5 亿元，同比增长 90.34%-131.13%；实现扣非归母净利 7.1 亿元-8.6 亿元，同比增长 106.72%-150.39%。

五、 本周观点

国家统计局近日发布 2022 年 1-12 月地产数据，其中截至 12 月份房屋竣工面积累计同比下降 15%，降幅环比继续收窄。我们认为，近期房地产支持政策相继出台，2023 年房地产市场有望边际改善。同时“保交楼”政策支持下，竣工端的修复有望加快。具体到基础化工领域，建议关注聚氨酯、纯碱等与房地产下游家电家居、以及竣工端相关性强的细分领域。同时，春耕备肥需求有望推动化肥价格上涨，建议关注兼具农化刚需特点和新能源成长性的磷化工板块。

聚氨酯：当前 MDI、TDI 处于传统淡季，需求较弱，同时供给端海内外均有装置停产检修或减产，目前行业处于供需双弱的状态。随着我国房地产支持政策的出台，房地产、家电家居市场有望逐步修复，利好 MDI、TDI 需求和价格回升，个股方面建议关注万华化学（600309）。

纯碱：若国内房地产市场逐步改善，则利好平板玻璃需求修复。同时，光伏玻璃新增产能也将拉动纯碱需求，建议关注远兴能源（000683）。

磷化工：随着化肥冬储需求的释放，磷肥价格企稳回升；同时新能源车、储能等对磷酸铁的需求持续旺盛，可关注实现上下游一体化的磷化工优势企业云天化（600096）、兴发集团（600141）等。

表 8： 相关标的看点整理

代码	个股	主要看点
600309.SH	万华化学	（1）公司近期发布对外投资公告，计划在烟台工业园实施乙烯二期工程，建设 120 万吨/年乙烯及下游高端聚烯烃项目，实现自主开发的 POE、差异化专用料等高端聚烯烃产品产业化。 （2）当前 MDI、TDI 处于传统淡季，需求较弱，同时供给端海内外均有装置停产检修或减产，目前行业处于供需双弱的状态。随着我国房地产支持政策的出台，房地产、家电家居市场有望逐步修复，利好 MDI、TDI 需求和价格回升。
000683.SZ	远兴能源	（1）当前纯碱价格维持相对高位，行业库存较低，若后续房地产需求改善，纯碱价格存在上行可

		能。 （2）公司银根矿业天然碱项目顺利推进，项目一期将形成年产 500 万吨纯碱和 40 万吨小苏打产能，预计明年中建成，有望为公司贡献业绩增量。
600141.SH	兴发集团	（1）公司发布 2022 年业绩预告，预计 2022 年实现归母净利润 58 亿元-60 亿元，同比增长 36.58%-41.29%。公司全年业绩预计实现快速增长，一方面是公司草甘膦、磷矿石、黄磷等产品销售价格较去年实现不同程度增长，盈利能力明显增强。另一方面是公司食品添加剂、特种化学品、湿电子化学品等偏成长型产品市场需求良好，营收规模稳健增长，经营效益显著增加。 （2）多个项目稳步推进，利好公司规模扩大。2022 年底，公司后坪磷矿 200 万吨/年采矿工程项目正式投产，有利于夯实公司磷化工上下游一体化产业链发展基础。有机硅方面，公司控股孙公司内蒙兴发目前在建的 40 万吨/年有机硅单体生产装置，计划 2023 年四季度建成。电子化学品方面，正在开展 3 万吨/年电子级磷酸技术改造、2 万吨/年电子级双氧水、2 万吨/年电子级蚀刻液、3000 吨/年电子级清洗剂等项目建设。此外，兴友科技 10 万吨/年磷酸铁、宜都兴发 10 万吨/年湿法磷酸精制技术改造升级项目、湖北兴瑞 5 万吨/年光伏胶和 3 万吨/年液体胶等项目稳步推进。公司新材料、新能源产业布局逐步打开，项目投产后将成为公司新的利润增长点。
600096.SH	云天化	（1）公司磷矿、磷酸、合成氨等大宗原料高度自给，具有全产业链一体化运营优势。 （2）磷矿石供需格局有望持续向好。当前受国家环保政策、产业政策的影响，国内磷矿采选行业呈现出产业集中度高、上下游一体化程度高、准入壁垒高的基本特征，磷矿石开采量大规模增加的难度大；需求端随着新能源电池材料行业的快速发展，相关磷化工产品需求量将持续提升。 （3）积极拓展新能源项目。公司新建 10 万吨/年磷酸铁装置 9 月已全面建成，现进入试生产阶段；公司正积极加快推进 2×20 万吨/年磷酸铁项目，计划于 2023 年底前建成投产；与多氟多合资的六氟磷酸锂项目与氢氟酸项目已按计划建成，六氟磷酸锂项目正在进行试生产。

资料来源：Wind，东莞证券研究所

六、风险提示

1、俄乌冲突不确定性对能源价格、国际粮食价格造成的波动风险；

2、美联储加息超预期导致经济衰退风险；

3、油价剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；

4、宏观经济恢复不及预期导致化工产品下游需求不及预期风险；

5、部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；

6、行业竞争加剧风险；

7、部分化工品出口不及预期风险；

8、房地产、基建、汽车需求不及预期风险；

9、天灾人祸等不可抗力事件的发生。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所
广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼
邮政编码：523000
电话：（0769）22115843
网址：www.dgzq.com.cn