基础化工

证券研究报告
2023 年 02 月 19 日

1 月份化学原料和制品制造业价格环比下降 1.3%，三氯氢硅、氨纶价格上涨

本周重点新闻跟踪

国家统计局 2 月 10 日公布数据显示，2023 年 1 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 0.8%，环比下降 0.4%；工业生产者购进价格同比上涨 0.1%，环比下降 0.7%。1 月份，受国际原油价格波动和国内煤炭价格下行等因素影响，工业品价格整体继续下降。从环比看，输入性因素影响国内石油相关行业价格下行，其中石油和天然气开采业价格下降 5.5%，石油煤炭及其他燃料加工业价格下降 3.2%，化学原料和化学制品制造业价格下降 1.3%。煤炭保供持续发力，煤炭开采和洗选业价格由上月上涨 0.8%转为下降 0.5%。

本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价下跌 2.2%，为 76.34 美元/桶。

重点关注子行业：本周氨纶/VE/电石法 PVC/乙二醇/粘胶长丝/有机硅/乙烯法 PVC 价格分别上涨 2.8%/2%/2%/1.8%/0.7%/0.6%/0.4%；烧碱/固体蛋氨酸/MDI/醋酸/液体蛋氨酸/聚合 MDI/TDI/尿素/橡胶价格分别下跌 12.5%/5.4%/4.1%/3.4%/3.1%/3%/2.7%/1.5%/0.8%；重质纯碱/粘胶短纤/轻质纯碱/钛白粉/VA/DMF 价格维持不变。

本周涨幅前五子行业：高纯氪气（+35.3%）、二氧化碳（+21.2%）、液氧（+18.2%）、维生素 B6（国产）（+16.3%）、三氯氢硅（+15.4%）。

三氯氢硅：本周国内普通级三氯氢硅市场价格区域调涨，市场均价较上周上涨 15.38%；光伏级三氯氢硅市场价格较上周上涨 3.13%。目前三氯氢硅企业开工水平尚可，整体开工水平目前处于 66.35%。下游采购量有所增加，多晶硅市场价格小幅上涨，市场氛围逐渐回暖。成本端，近期原材料硅粉价格稳定运行，本周金属硅市场整体价格整体小幅上调。

氨纶：本周国内氨纶市场价格窄幅上涨，氨纶成本端整体一般，主原料市场价格高位维稳，辅原料市场价格弱势下滑；氨纶行业开工有所提升，然周内放量有限；周初，受前期成本及库存压力不大影响下，个别大厂上调报盘，随后几家大厂陆续跟上，市场商谈重心上移；周末部分工厂反馈偏细旦丝现货略紧，偏细旦出货尚可，市场商谈重心再次上移。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周下跌 1.44%，沪深 300 指数较上周下跌 1.75%。基础化工板块跑赢大盘 0.31 个百分点，涨幅居于所有板块第 15 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：日用化学产品（+6.37%），涤纶（+3.47%），氮肥（+2.64%），聚氨酯（+2.2%），氟化工及制冷剂（+1.01%）。

重点关注子行业观点

我们主要推荐国际产业布局深刻变革周期下的投资机会。（1）引领发展：从需求持续增长、需求复苏、产业未来发展潜力等角度，我们推荐代糖行业（**金禾实业**）、合成生物学（**华恒生物**）、催化剂行业（**凯立新材**（和金属与材料组联合覆盖）、**中触媒**），同时建议关注**新能源相关材料**及**纯碱**行业。（2）保障安全：从粮食安全和制造业转移本土化等角度，我们推荐农药行业（**扬农化工**、**润丰股份**）、显示材料（**万润股份**），同时建议关注**磷肥**和**轮胎**行业。（3）聚焦产业发展核心力量：精细化工行业向“微笑曲线”两端延伸，龙头企业高质量产能持续扩张，我们推荐**万华化学**、**华鲁恒升**。

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

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 分析师
SAC 执业证书编号：S1110522110002
guojianqi@tfzq.com

王兴佳 联系人
wangxingjia@tfzq.com

行业走势图

资料来源：贝格数据

相关报告

1 《基础化工-行业专题研究:化工行业运行指标跟踪-2022 年 12 月数据》2023-02-16

2 《基础化工-行业研究周报:国家市场监督管理总局印发《全国重点工业产品质量安全监管目录(2023 年版)》，纯碱、有机硅价格上涨》 2023-02-12

3 《基础化工-行业研究周报:2022 年石化化工行业经济运行整体平稳，MDI、氨纶价格上涨》 2023-02-05

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 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 19

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）.....11
图 10：涤纶 POY 价格及价差（右轴）(元/吨）.....11
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）.....12
图 15：国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）.....12
图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）.....13
图 17：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨）.....13
图 18：国内菊酯价格（万元/吨）.....13
图 19：国内吡啶价格（华东地区，万元/吨）.....13
图 20：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）.....13
图 21：国内代森锰锌价格（万元/吨）.....13
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）.....14
图 27：PC 价格及价差（右轴）(元/吨）.....14
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）.....15
图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）.....15
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）.....16
图 38：R125、R32、R410a 价格（元/吨）.....16
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：重点跟踪产品上周变化.....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）2023.02.13　国家统计局 2 月 10 日公布的数据显示，2023 年 1 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 0.8%，环比下降 0.4%；工业生产者购进价格同比上涨 0.1%，环比下降 0.7%。1 月份，受国际原油价格波动和国内煤炭价格下行等因素影响，工业品价格整体继续下降。从环比看，输入性因素影响国内石油相关行业价格下行，其中石油和天然气开采业价格下降 5.5%，石油煤炭及其他燃料加工业价格下降 3.2%，化学原料和化学制品制造业价格下降 1.3%。煤炭保供持续发力，煤炭开采和洗选业价格由上月上涨 0.8%转为下降 0.5%。

2）2023.02.16　2 月 15 日，我国首个甲醇制氢加氢一体站在辽宁大连自贸片区正式投用，站内每天可产出 1000 千克 99.999%高纯度氢气，相较于使用传统用氢方式，综合成本可降低 20%以上。

3）2023.02.16　2 月 14 日，在孟子故里邹城市，总投资 50 亿元的恒信生物可降解新材料一体化产业项目开工建设，项目采用全球顶尖的可降解工艺技术，建成后可实现年产值 90 亿元、利税 18 亿元，打造全国新材料绿色低碳示范基地。项目建成后，年产 BDO 24 万吨、PBAT 12 万吨、PBS 6 万吨、丁二酸 5 万吨,年产值 90 亿元，利税 18 亿元。

4）2023.02.17 2 月 16 日，中国石化在北京、呼和浩特、鄂尔多斯三地举行启动仪式，宣布其在内蒙古第一个绿氢示范工程——内蒙古鄂尔多斯市风光融合绿氢示范项目正式开工。该项目是目前全球最大绿氢耦合煤化工项目，利用鄂尔多斯地区丰富的太阳能和风能资源发电直接制绿氢，年制绿氢 3 万吨、绿氧 24 万吨，并就近用于中天合创鄂尔多斯煤炭深加工示范项目降碳减碳。

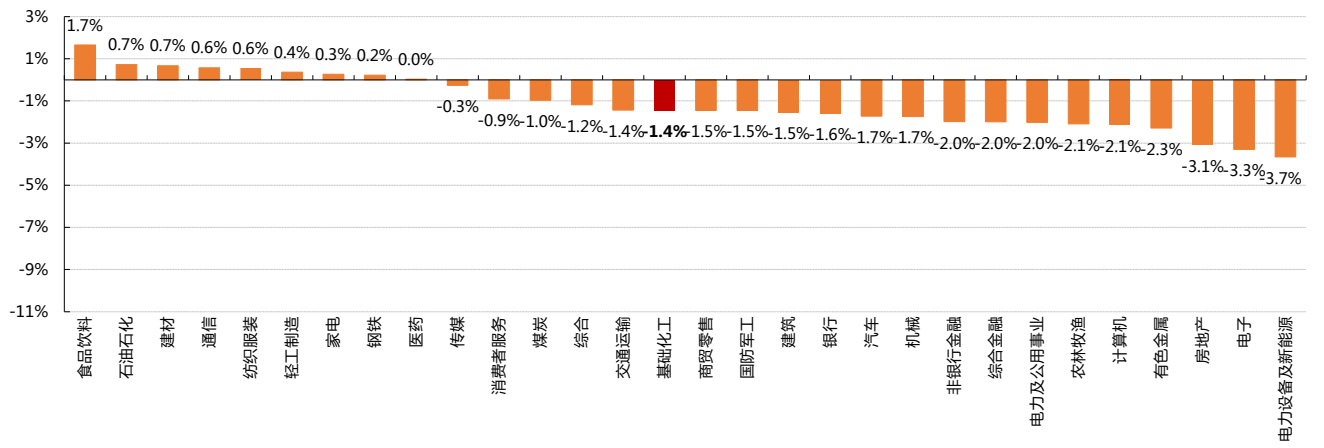
5）2023.02.17　近日，南京市工信局发布了《南京市加快发展储能与氢能产业行动计划(2023-2025 年)》(简称“《行动计划》”)。《行动计划》提出，着力打造包括储能产业上游原材料和基础设备部件生产、中游技术系统集成、下游市场应用及回收再利用在内的完整储能产业链架构，加速培育发展“制氢（以工业副产氢为主）-储氢（以储氢罐形式为主）-运氢（以低温液氢、高压气氢运输为主）-加氢（以加氢站为主）-用氢（以燃料电池汽车为主）”产业链，构建江北-江宁-溧水三大储能产业集聚区，全力打造应用场景示范。

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 1.44%，沪深 300 指数较上周下跌 1.75%。基础化工板块跑赢大盘 0.31 个百分点，涨幅居于所有板块第 15 位。

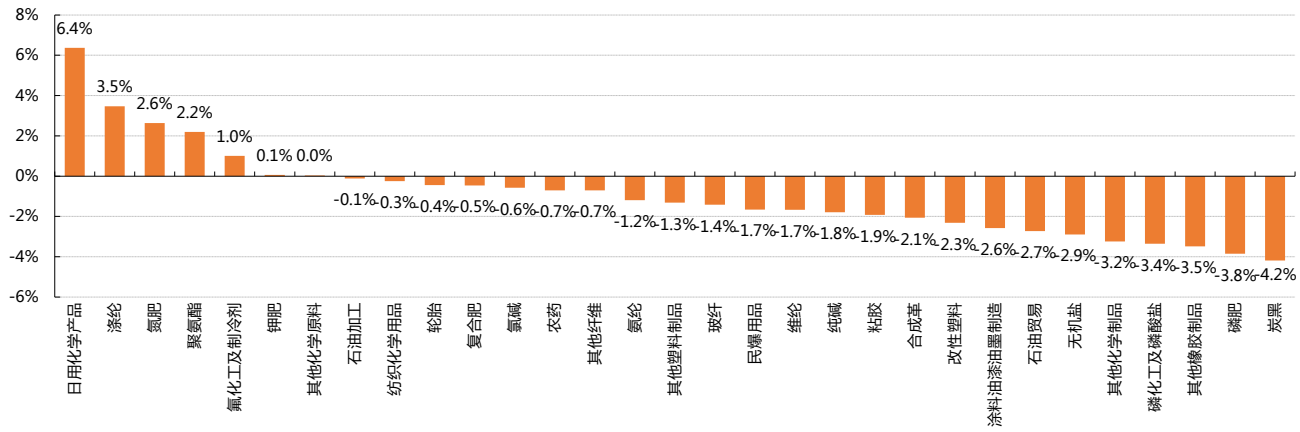
图 1：A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）



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：日用化学产品（+6.37%），涤纶（+3.47%），氮肥（+2.64%），聚氨酯（+2.2%），氟化工及制冷剂（+1.01%）。

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：和远气体（+19.19%），雅本化学（+17.48%），英力特（+16.29%），聚石化学（+14.98%），华昌化工（+13.08%），青岛双星（+12.25%），新农股份（+11.33%），赛特新材（+10.39%），江天化学（+10.31%），利民股份（+9.01%）。

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(%)
002971	和远气体	25.22	19.19	19.53	39.41	39.41
300261	雅本化学	13.51	17.48	15.47	22.48	22.48
000635	英力特	11.21	16.29	21.72	29.45	29.45
688669	聚石化学	28.01	14.98	20.73	30.64	30.64
002274	华昌化工	9.08	13.08	13.78	24.55	24.55
000599	青岛双星	5.04	12.25	18.87	20.29	20.29
002942	新农股份	19.95	11.33	15.38	23.15	23.15
688398	赛特新材	46.20	10.39	16.73	33.29	33.29
300927	江天化学	19.36	10.31	9.44	17.62	17.62
002734	利民股份	11.74	9.01	14.31	25.43	25.43

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：世名科技（-15.31%），中核钛白（-9.65%），黑猫股份（-9.15%），中农联合（-8.95%），泰坦科技（-8.87%），聚赛龙（-8.82%），七彩化学（-8.62%），集泰股份（-8.28%），美联新材（-7.89%），中船汉光（-7.88%）。

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(%)
300522	世名科技	12.45	-15.31	-1.03	29.02	29.02
002145	中核钛白	7.30	-9.65	-2.14	18.51	18.51
002068	黑猫股份	15.29	-9.15	-3.17	27.74	27.74
003042	中农联合	27.25	-8.95	3.85	4.73	4.73
688133	泰坦科技	134.97	-8.87	-10.80	-2.53	-2.53
301131	聚赛龙	42.60	-8.82	-12.70	5.32	5.32
300758	七彩化学	13.36	-8.62	5.36	12.27	12.27
002909	集泰股份	9.30	-8.28	-5.68	5.20	5.20
300586	美联新材	18.57	-7.89	-3.53	6.11	6.11
300847	中船汉光	19.40	-7.88	7.60	22.78	22.78

资料来源：wind，天风证券研究所

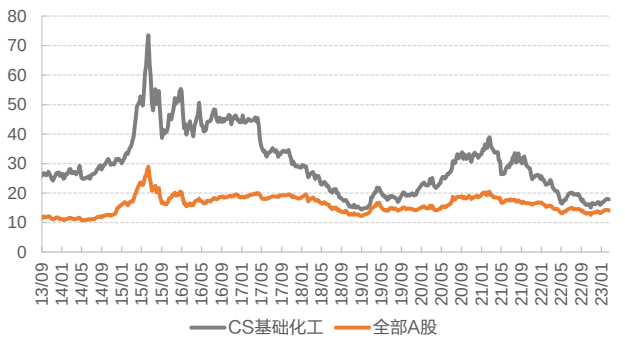
2.3. 板块估值

本周基础化工板块 PB 为 2.9 倍，全部 A 股 PB 为 1.58 倍；基础化工板块 PE 为 17.79 倍，全部 A 股 PE 为 14.08 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 328 种化工产品中，本周 75 种产品环比上涨，89 种产品环比下跌，164 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 25 种产品价差环比上涨，35 种产品价差环比下跌，5 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	23/02/17	上周	周涨幅	年内涨幅
工业气体	高纯氪气	万元/立方米	0.23	0.17	35.29%	43.75%
工业气体	二氧化碳	元/吨	200	165	21.21%	-4.76%
工业气体	液氧	元/吨	650	550	18.18%	44.44%
维生素	维生素 B6:国产	元/千克	125	107.5	16.28%	12.11%
光伏材料	三氯氢硅	万元/吨	0.75	0.65	15.38%	-3.23%
工业气体	高纯氙气	万元/立方米	19	17.25	10.14%	-7.32%
农药	代森锰锌	万元/吨	2.6	2.4	8.33%	0.00%
能源	天然气	$/Mbtu	2.2751	2.1352	6.55%	-20.45%
氟化工	萤石粉-湿粉	元/吨	3125	2975	5.04%	-0.79%
化肥	硫磺（固体）	元/吨	1150	1100	4.55%	0.00%

资料来源：Wind，百川盈孚，隆众资讯，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	23/02/17	上周	周涨幅	年内涨幅
醇类	三甲胺	元/吨	10000	12000	-16.67%	-16.67%
农药	百草枯	万元/吨	2.25	2.65	-15.09%	-15.09%
氯碱	烧碱	元/吨	1050	1200	-12.50%	-12.50%
工业气体	液氦	元/吨	550	600	-8.33%	10.00%
化肥	黄磷	元/吨	27500	29700	-7.41%	-11.29%
煤	烟煤	元/吨	1145	1225	-6.53%	-9.23%
氟化工	六氟丙烯	元/吨	43000	46000	-6.52%	-11.89%
维生素	固体蛋氨酸:山东	元/千克	17.4	18.4	-5.43%	-10.31%
农药	纯吡啶	万元/吨	3.5	3.7	-5.41%	-12.50%
化肥	三聚氰胺	元/吨	7500	7900	-5.06%	-3.85%

资料来源：Wind，百川盈孚，隆众资讯，天风证券研究所

表 5：产品价差涨跌幅情况（单位：元/吨）

板块	产品价差	2023/02/17	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(860)	(785)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	1284	1082	18.66%	75.68%
	双酚 A-苯酚-丙酮	1533	1795	-14.57%	-34.79%
聚酯	PTA-PX	(150)	(145)	-	-
醇类	乙二醇-乙烯	494	501	-1.42%	138.46%
	乙二醇-烟煤	38	(325)	-	-
	甲醇-原料煤	1180	1106	6.69%	35.32%
	二甲醚-甲醇	26	194	-86.60%	-87.38%
	醋酸-甲醇	1360	1471	-7.55%	-1.98%
	PVA-电石	8236	7624	8.03%	23.85%
	DMF-甲醇-液氨	868	952	-8.82%	14.51%
氯碱	PVC-电石	(2152)	(2540)	-	-
	PVC-乙烯	3317	3421	-3.02%	-2.38%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1884	1867	0.93%	8.67%
	重质纯碱-原盐-动力煤	2159	2142	0.81%	14.62%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	2759	2652	4.04%	98.20%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	7389	8036	-8.05%	1.59%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	11022	11556	-4.62%	9.16%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	9889	10836	-8.74%	-1.83%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	13522	14356	-5.81%	4.84%
	TDI-甲苯	15442	16040	-3.73%	4.02%
	BDO-顺酐	5470	5690	-3.87%	82.33%
	环氧丙烷-丙烯	3425	3433	-0.23%	10.12%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2925	2690	8.74%	2.27%
化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	960	961	-0.12%	-7.16%
	涤纶 POY-PTA-乙二醇	1469	1576	-6.80%	-3.39%
	涤纶 FDY-PTA-乙二醇	2544	2706	-5.99%	-8.18%
	粘胶短纤-溶解浆	5180	5180	0.00%	11.16%
	粘胶长丝-棉短绒	36430	36060	1.03%	-0.74%
	氨纶-纯 MDI-PTMEG	16790	15646	7.31%	3.87%
	PA6-己内酰胺	8872	8519	4.15%	-11.13%
	PA66-己二酸	22755	22852	-0.42%	-3.04%
	腈纶短纤-丙烯腈	6354	6072	4.64%	-16.13%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	2206	2223	-0.73%	-23.61%
	乙烯焦油-煤焦油	(300)	(450)	-	-
	炭黑-煤焦油	1698	1698	0.00%	270.63%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	2126	2236	-4.92%	-26.60%
	PC-双酚 A	7055	7455	-5.37%	-4.60%
	POM-甲醇	10244	9896	3.52%	3.02%
	BOPET-聚酯切片	1799	1816	-0.94%	-3.38%
	PBAT-PTA-BDO-AA	8433	8292	1.70%	-13.59%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	896	849	5.56%	22.07%
	三聚氰胺-尿素	(870)	(594)	-	-
	硝酸铵-液氨	1820	1880	-3.19%	7.06%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	3454	3446	0.22%	0.34%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	802	866	-7.34%	1.01%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	758	815	-6.94%	10.01%
	复合肥价差	363	346	4.90%	3.18%
	硫酸-硫磺	117	134	-12.45%	0.04%
	磷酸-黄磷	1375	1181	16.43%	65.66%
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	525	(25)	-	-

农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	27306	28697	-4.85%	-18.07%
	吡虫啉-CCMP	66000	66000	0.00%	-1.49%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	8320	8320	0.00%	3.74%
	氯化法钛白粉-金红石矿	3050	3050	0.00%	14.23%
氟化工	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸	9766	9878	-1.14%	7.66%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	1560	1740	-10.34%	178.57%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	8592	9322	-7.83%	-11.42%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	5720	5659	1.08%	20.72%
	R410a-R125-R32	0	(500)	-	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	5027	4978	0.98%	29.16%
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(3801)	(3799)	-	-
	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(674)	(591)	-	-
	DOP-苯酐-辛醇	216	288	-24.91%	-32.47%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	15310	14799	3.45%	16.20%

注：“-”代表价差计算公式中分母/分子为负的情况。

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 6：重点跟踪产品上周变化

产品	价格变化	供给	需求
有机硅	有机硅周涨幅 0.6%	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 71%左右（合盛鄯善三期统计在内）	近期有机硅市场涨跌均受限，行情走向偏稳。后市来看，内蒙古某单体企业计划恢复生产，行业开工提升，下游消化能力还得再加把劲才能带动有机硅逃离在成本线附近徘徊的困境。不过月内企业库存压力不会陡升，市场价格回落的概率不高，预计短线有机硅市场窄幅整理，长线等待“金三银四”的实质表现。
PVC	电石法 PVC 周涨幅 2%，乙烯法 PVC 周涨幅 0.4%	本周滨州正海、青海盐湖海纳延续装置停车状态，复产时间待定。济宁中银糊树脂装置自 9 月停车后，短期内未有开车计划。周内山东朗晖糊树脂装置停车检修，预计检修一周。其余各厂家开工多维持前期水平，故当前糊树脂整体行业总产能 153.50 万吨/年，有效运行产能 98.60 万吨；本周产量 1.90 万吨，行业开工率维持在 64.23%。	糊树脂下游开工程度不及预期。大盘料下游厂家开工一般，手套料下游厂家开工低产，用户刚需采购，多数糊树脂生产企业出货平缓，新签单量有限。
纯碱	轻质纯碱维持，重质纯碱维持	本周国内纯碱总产能为 3455 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 2761 万吨（共 24 家联碱工厂，运行产能共计 1282 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能共计 1327 万吨；以及 2 家天然碱工厂，产能共计 152 万吨）整体行业开工率约为 90.82%。	目前国内轻质纯碱下游开工一般，整体对纯碱需求较为有限，且由于纯碱持续高价，下游拿货积极性下降明显。日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业开工基本持稳，目前刚需拿货为主。重碱下游需求尚可，目前仍在积极拿货。
粘胶	粘胶短纤维持，粘胶长丝周涨幅 0.7%	本周山东地区、四川地区及河北地区粘胶短纤装置负荷提升，目前粘胶短纤市场整体开工率在 70%附近。	本周人棉纱市场新单情况不佳，观望情绪较浓，部分品种局部低价出货增多，对粘胶短纤支撑作用不大。
烧碱	烧碱周跌幅 12.5%	据百川盈孚统计目前全国氯碱总产能为 4748.6 万吨，截至 2 月 16 日，氯碱开工产能 4081.5 万吨，开工率为 85.95%。	下周主力氧化铝预计活跃度依旧不高，市场偏弱运行，预计对液碱需求依旧刚需拿货为主。粘胶短纤方面预计下周部分企业有提负荷想法，对液碱需求将有一定增加但预计增长量有限。锂电行业近期终端需求依旧偏淡，企业负荷不满，预计下周维稳运行为主，对液碱需求保持稳态。
VA	VA 维持	本周 VA 市场供应较上周持平，目前国内生产厂家装置正常运行，产量稳定。国外厂家产量缩减，市场供应情况充足。	本周全国生猪价格上涨。当前生猪需求持续低迷，多数居民仍以消耗囤货为主，对鲜肉需求不高，消费市场仍较不佳，居民采购力度不强，市场缺乏利好。VA 消耗放缓，需求端支撑弱势。
VE	VE 周涨幅 2%	本周 VE 工厂开工率较上周持平。国内外工厂产量相对减少。	本周 VE 市场整体需求一般。本周全国生猪价格上涨。当前生猪需求持续低迷，多数居民仍以消耗囤货为主，对鲜肉需求不高，消费市场仍较不佳，居民采购力度不强，市场缺乏利好。
蛋氨酸	固体蛋氨酸周跌幅 5.4%，液体蛋氨酸周跌幅	供应端国内企业正常生产，厂家库存高位，报价弱势下调，以消耗库存为主。	当前鸡蛋总存栏量与出栏量均小幅增加，总的供应偏紧的态势得到缓解，供需上大致平衡。不过当前鸡蛋市场进入季节性消费淡季，需求表现趋弱，养殖盈利

	3.1%		收窄，产区库存增多，贸易商、家庭消费者也多以消费库存为主。饲料价格也基本以弱稳态势为主，养殖端对饲料的采购需求有所下降，成本支撑较为有限。总的来说，饲料需求减少，蛋氨酸价格低位运行
乙二醇	乙二醇周涨幅 1.8%	本周乙二醇企业平均开工率约为 52.99%，其中乙烯制开工负荷约为 57.35%，合成气制开工负荷约为 46.19%。	本周聚酯行业整体开工负荷有所上调，终端织造行业负荷恢复至三成偏上水平。下游纺织服装需求恢复缓慢，终端订单整体不及预期，聚酯工厂近期库存累积压力较大，难以对上游市场形成支撑，目前聚酯开工率为 77.53%，终端织造开工负荷为 36.84%。
橡胶	橡胶周跌幅 0.8%	我国天胶产区已全面停割，越南产区已全面停割，泰国产区正逐渐减产，目前正值天胶全球低产季，原料价格坚挺，供应端为胶价提供支撑。	我国开工率已大幅回温，但下游工厂库存压力大，主要以消化去库为主，终端需求目前无明显改善，对原料采买意愿较低。
氨纶	氨纶周涨幅 2.8%	本周氨纶行业开工 8 成左右，部分开工在 9 成至满开，部分开工在 5-9 成不等，个别工厂全停。	下游开机陆续提升中。张家港地区棉包市场，开 5 成左右；义乌诸暨包纱市场开 4 成左右；海宁平布不倒绒平布开 4-5 成左右；福建地区主流花边经编市场开 4 成左右；常熟地区下游圆机市场开 3 成左右；江阴圆机纱线陆续开 3 成左右；浙江萧绍圆机市场开 3-5 成左右；广东地区下游经编开工 4 成左右，圆机开 3-5 成左右。
钛白粉	钛白粉维持	本周，行业整体生产端产能释放情况良好，部分生产企业装置重启，开工负荷有小幅度的提升。而且生产企业多排单至下月下旬，个别企业表示钛白粉出货偏紧，多数企业当前主要是按需生产为主，正在逐步交付在手订单。	本周，订单出货持续偏好，企业在手订单充足，新单量缩减，钛白粉需求较上周略降，提货需求持续到下月下旬。但是当前下游在相对低位补货后，此批货源暂未消化，仍在卖方陆续交付的过程中，整体来看需求端话语权仍占据上风。而且越接近终端，对于需求的预期越持谨慎状态。实际需求仍待恢复，下游的生产开工率和需求仍然有待提升。
尿素	尿素周跌幅 1.5%	据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量 16.17 万吨，环比（2 月 9 日）增加 0.63 万吨。今日（2 月 16 日）国内尿素日产 16.28 万吨，同比去年增加 1.48 万吨，开工率为 76.71%，环比增加 3.8%，煤头开工率 83.13%，环比增加 0.69%，气头开工率 58.49%，环比增加 9.64%。本周新增复产、增量的企业有新疆乌石化（2 月 14 日左右）。另外预期方面，河南中原大化今日开车（18 日出产品），河北田原化工、青海云天化以及宁夏石化预计近期出产品；四川玖源于 2 月 14 日期检修，停车 1 月。	本周复合肥平均开工负荷为 42.69%，较上周继续上涨 2.56%，市场供应量稳定增加。随着终端用肥的临近，复合肥企业的生产积极性有所增加，目前多数企业装置正常开工，市场供应较为宽松。华东、华中等主产区个别企业达到装置满开运行，东北地区个别企业近期出货情况较好，开工也有一定提升。预计随着春耕的临近、终端购销活动的积极开展，下游需求逐渐释放，复合肥市场平均开工将继续呈小幅回升趋势；下游胶板厂及板材厂开工恢复缓慢，内需不温不火。
MDI	聚合 MDI 周跌幅 3%，纯 MDI 周跌幅 4.1%	福建某工厂装置低负荷运行，西南某工厂 40 万吨/年的 MDI 装置于 2 月 6 日开始检修，预计检修 1 个月时间，其他工厂开工均持稳跟进，整体供应端有所缩减。海外装置，德国某工厂因电解阴线受到严重破坏，MDI 装置 12.7 日发生不可抗力，目前恢复时间无法确定；位于美国德克萨斯州某工厂 MDI 装置已经恢复正常，其他装置均保持正常运行；综合来看，海外整体供应量波动不大。	终端需求缓慢恢复中，下游氨纶工厂开工负荷提至 8 成左右，部分反馈偏细旦丝型号出货稍好，主流工厂库存压力不大，对原料端市场存一定支撑。下游 TPU 负荷运行 5-6 成，终端需求恢复缓慢，整体订单跟进有限，市场询盘买盘气氛一般，工厂出货压力有增，对原料消耗能力难有释放。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端鞋材市场尚未完全启动，场内询盘买气冷清，刚需定跟进，工厂交付订单出货为主，对原料消耗仍待释放。下游浆料整体负荷运行 3 成，工厂多维持刚需订单生产，原料库存充裕仍待消化，而终端各类树脂消化能力不足，对原料采购计划有限。
TDI	TDI 周跌幅 2.7%	甘肃银光 12 万吨装置重启时间再次推迟；烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启；福建当地年产 10 万吨 TDI 装置已于 2023 年 2 月 1 日永久关停；上海科思创装置短停检修，巴斯夫有检修预期，持续关注。海外装置：韩国 OCI 年产 5 万吨 TDI 装置计划于 2 月 6 日停车检修，为期约 20 天，预计 2 月 26 日装置重启。欧洲 TDI 供应逐步恢复。	下游海绵厂元宵节后开工逐渐提升，目前均有 5-6 成负荷，多以交付前期订单，消耗前期原料库存为主，固化剂涂料市场表现一般，维稳运行，终端跟进能力偏弱，需求恢复需一定的时间周期，供需基本面暂且表现一般，谨慎观望为主。
醋酸	醋酸周跌幅 3.4%	本周醋酸供应开工依旧保持高位，周中天津主流装置开工逐渐回复，并未有新增检修停车厂家出现，下游拿货积极性较差，刚需为主。本周醋酸利润再度下探，多数厂家又处在亏损边缘。截止目前，本周醋酸整体开工较上周小幅走高，为 77.78%，涨幅约为 4.27%。	下周主流产品开工将持续平稳，醋酸酯类开工仍旧没有过多增长，下游刚需采买为主。整体来看，醋酸市场利空因素仍旧偏多，若未来检修消息确定或将有小幅利好消息释放，但整体市场仍旧看空情绪浓郁，预计下周价格窄幅下探，跌幅在 50-100 元/吨。持续关注周内下游接货情况，进出口情况以及装置检修动向。

DMF	DMF 维持	本周 DMF 主流厂家价格多持稳运行，各地区市场成交氛围变化不大，中下游维持刚需补货，整体心态谨慎，市场交投氛围一般，企业库存压力持续走高，市场供应维持充盈，目前 DMF 市场价格已临近成本线附近，薄利影响下厂家继续深跌意愿不强，因此近期 DMF 市场涨跌不易，供需被动维持弱平衡。	本周国内 PU 树脂浆料市场价格稳定。近期原料端 DMF 市场价格持稳推进，供需端市场变动不大，目前 DMF 市场价格已临近成本线，对浆料市场支撑一般，因此目前业者心态偏谨慎，主力工厂多维持刚需生产，原料库存量相对充裕，市场交投氛围平平，业者对后市看法不一。

资料来源： wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新截至 23/02/17

3.1. 化纤

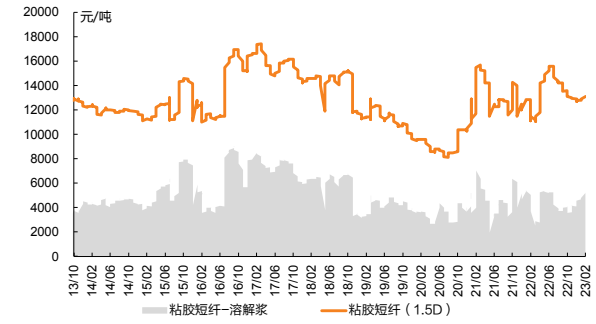
粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.31 万元/吨，维持不变；粘胶长丝 120D 报价 4.35 万元/吨，上涨 0.7%。

氨纶：氨纶 40D 报价 3.65 万元/吨，上涨 2.8%。

涤纶：内盘 PTA 报价 5460 元/吨，下跌 0.1%；江浙涤纶短纤报价 7070 元/吨，上涨 0.3%；涤纶 POY150D 报价 7575 元/吨，下跌 1.2%。

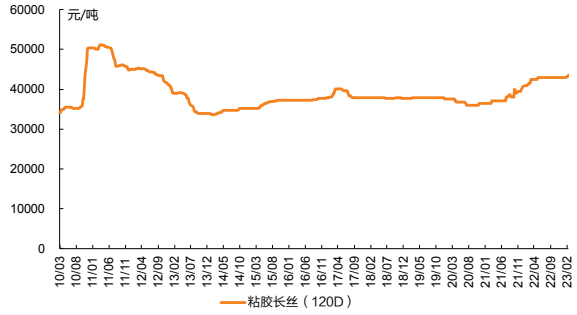
腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.66 万元/吨，维持不变。

图 5：粘胶短纤价格及价差（元/吨）



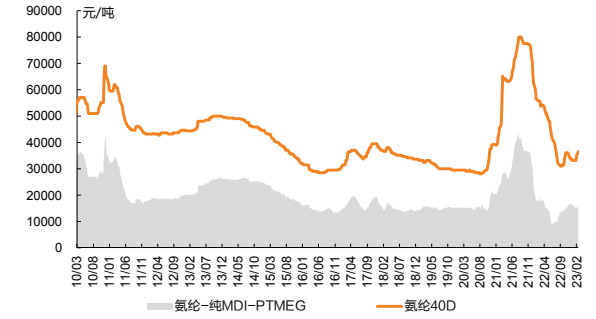
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 6：粘胶长丝价格（元/吨）



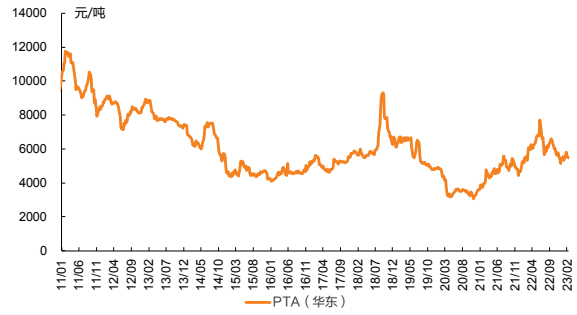
资料来源：中纤网，天风证券研究所

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 8：华东 PTA 价格（元/吨）

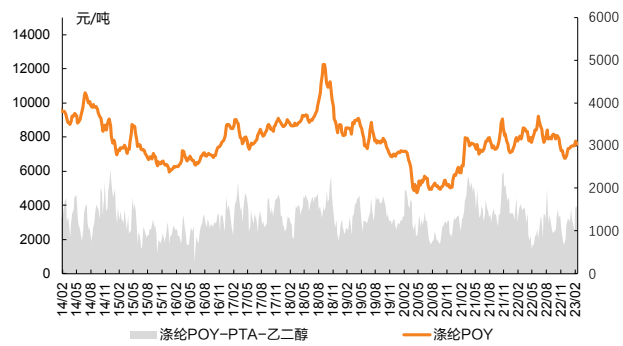


资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 9：华东涤纶短丝价格（元/吨）

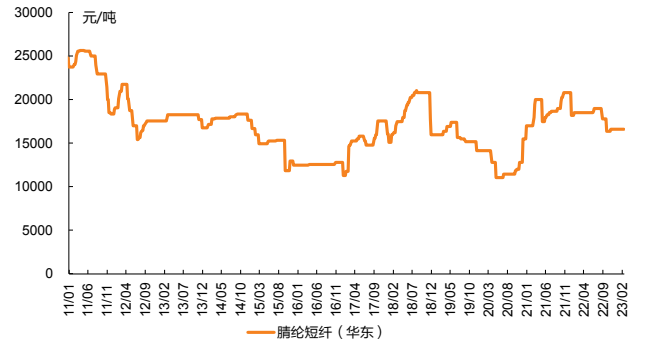
资料来源：中纤网，天风证券研究所

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

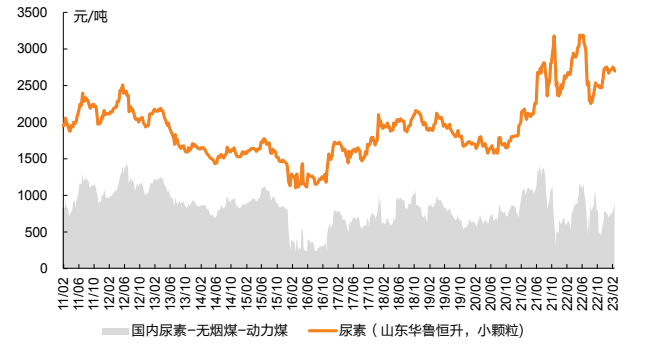
3.2. 农化

尿素：华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2700 元/吨，下跌 1.5%。

磷肥：四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 3250 元/吨，下跌 0.8%；贵州-瓮福集团（64%褐色）磷酸二铵报价 3710 元/吨，维持不变。

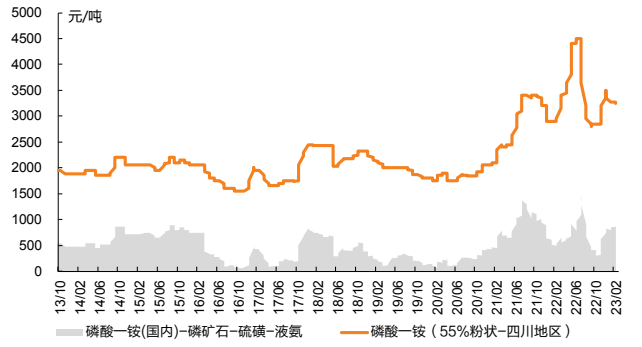
钾肥：青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 3500 元/吨，维持不变；四川青山 50%粉硫酸钾报价 4100 元/吨，维持不变。

图 12：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）



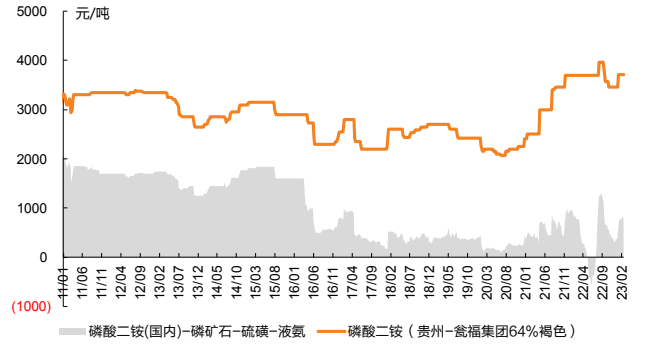
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 13：国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）



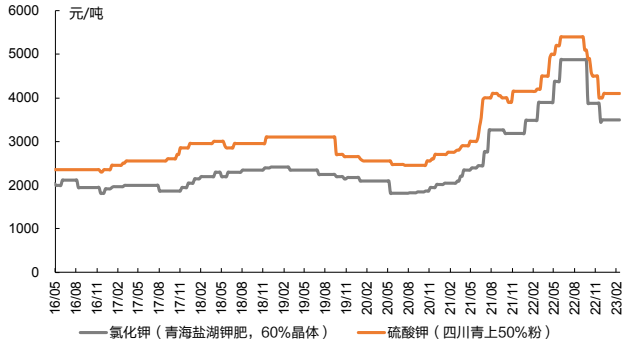
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



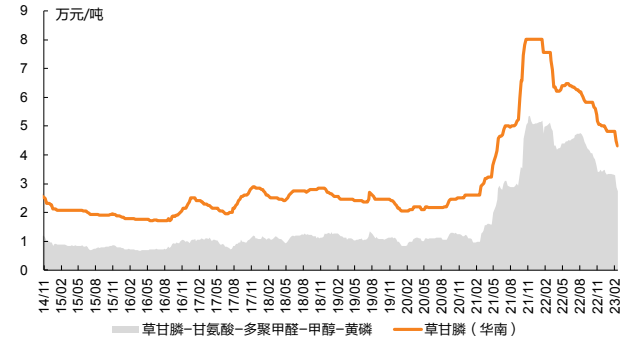
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

除草剂：华南草甘膦报价 4.32 万元/吨，下跌 3.4%；草铵膦报价 13.75 万元/吨，维持不变。

杀虫剂：华东纯吡啶报价 3.5 万元/吨，下跌 5.4%；吡虫啉报价 13 万元/吨，维持不变。

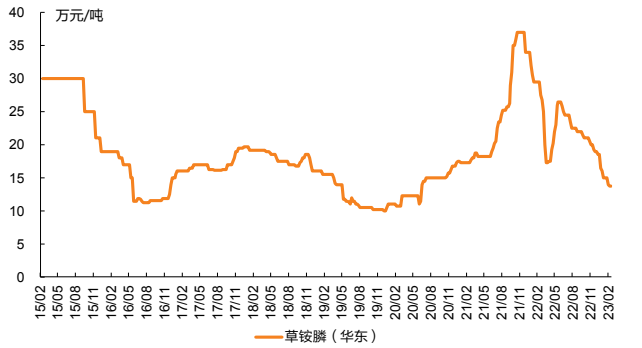
杀菌剂：代森锰锌报价 2.6 万元/吨，上涨 8.3%。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）



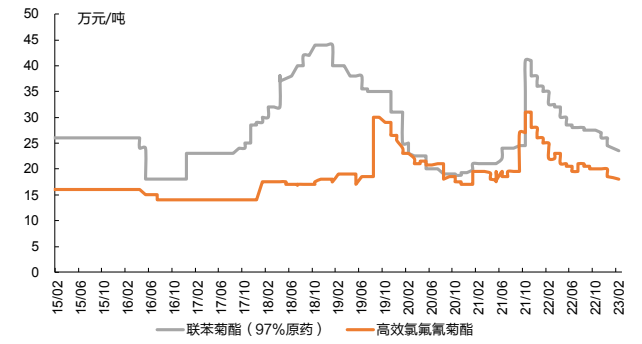
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 17：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨）



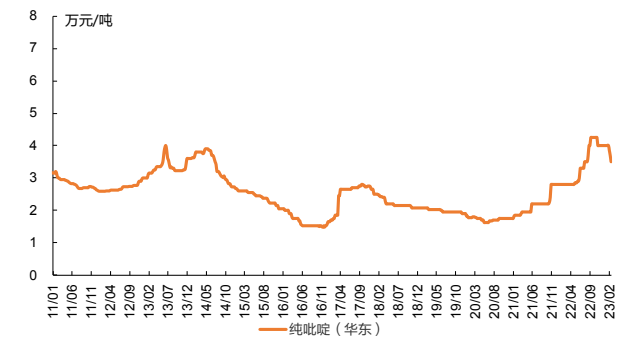
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（万元/吨）



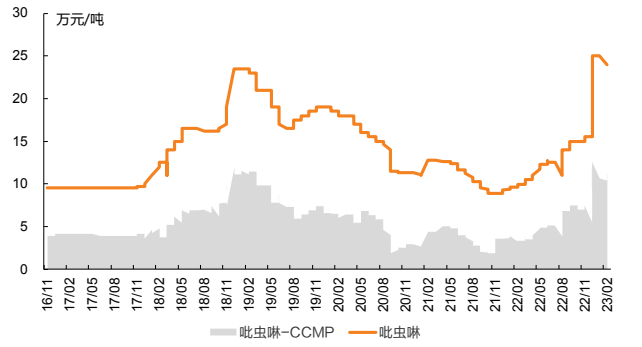
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 19：国内吡啶价格（华东地区，万元/吨）



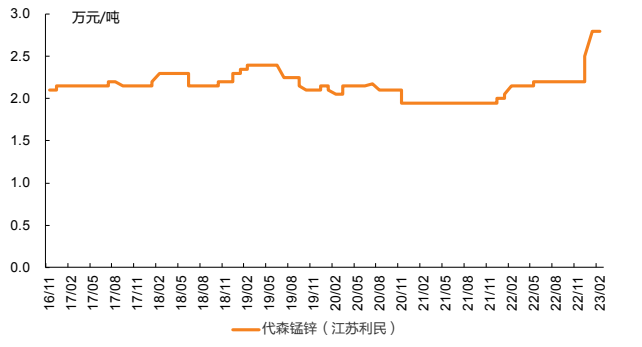
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 20：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 21：国内代森锰锌价格（万元/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 1.85 万元/吨，下跌 4.1%；华东聚合 MDI 报价 1.6 万元/吨，下跌 3%。

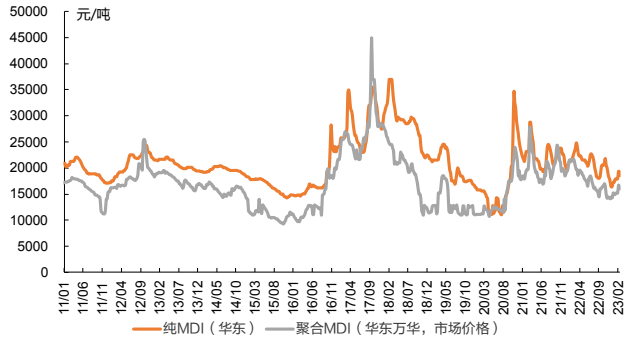
TDI：华东 TDI 报价 1.98 万元/吨，下跌 2.7%。

PTMEG：1800 分子量华东 PTMEG 报价 2.1 万元/吨，维持不变。

PO：华东环氧丙烷报价 0.98 万元/吨，下跌 0.5%。

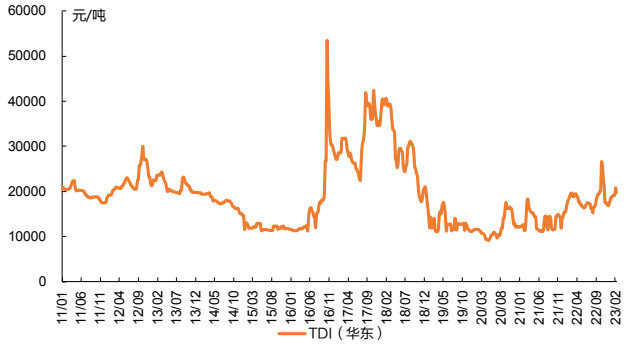
塑料：PC 报价 1.61 万元/吨，下跌 2.4%。

图 22：华东 MDI 价格（元/吨）



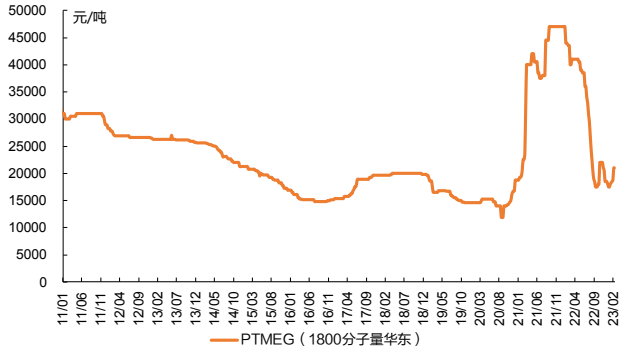
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 23：华东 TDI 价格（元/吨）



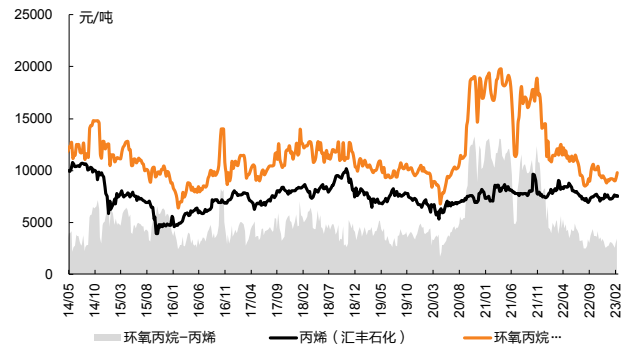
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 24：华东 PTMEG 价格（元/吨）



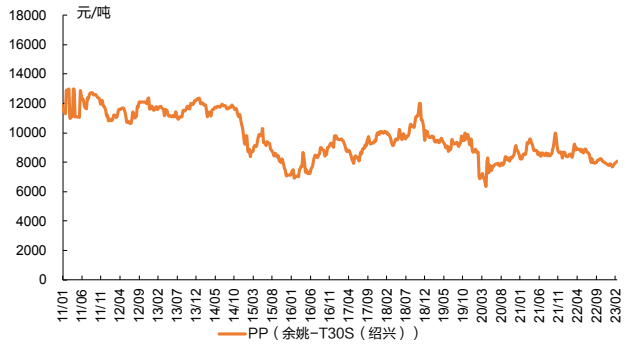
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 25：PO 价格及价差（元/吨）



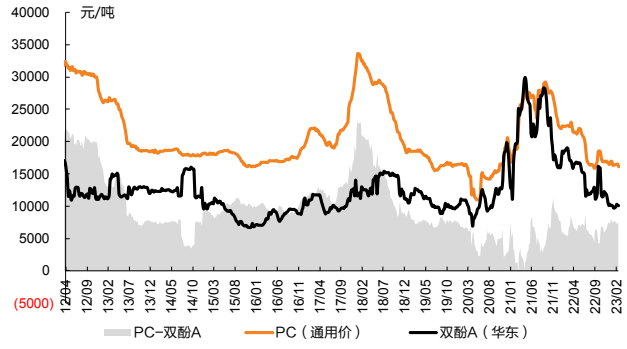
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



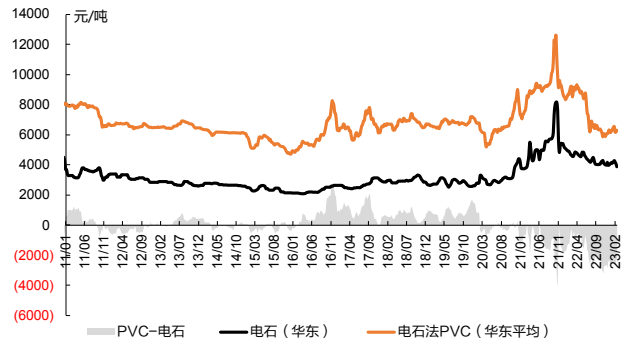
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.4. 纯碱、氯碱

氯碱：华东电石法 PVC 报价 6275 元/吨，上涨 2%；华东乙烯法 PVC 报价 6550 元/吨，上涨 0.4%。

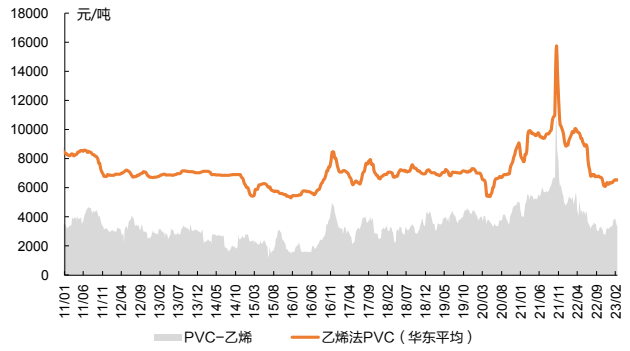
纯碱：轻质纯碱报价 2800 元/吨，维持不变；重质纯碱报价 3075 元/吨，维持不变。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



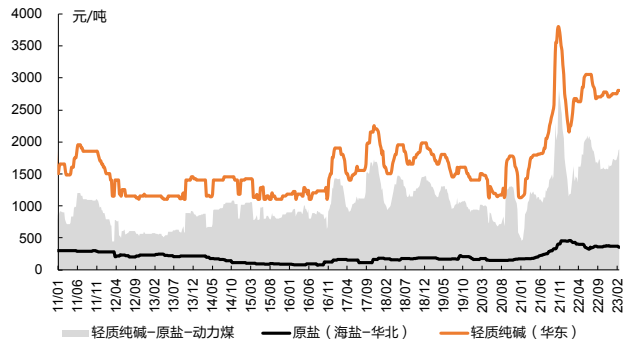
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 29：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）



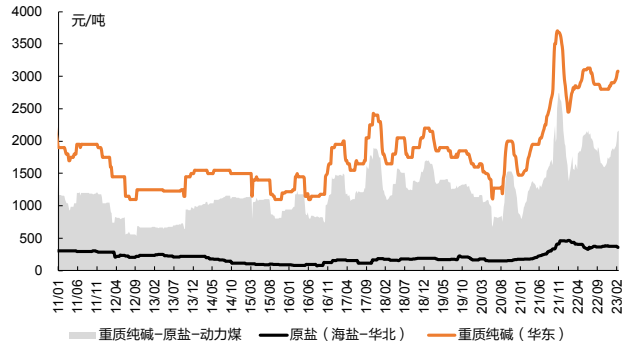
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 0.8%。

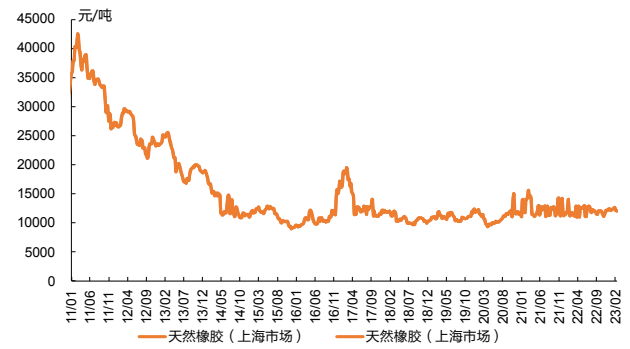
丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.18 万元/吨，上涨 2.6%。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.18 万元/吨，上涨 3.5%。

炭黑：东营炭黑报价 1.03 万元/吨，维持不变。

橡胶助剂：促进剂 NS 报价 2.2 万元/吨，维持不变；促进剂 CZ 报价 2.2 万元/吨，维持不变。

图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）

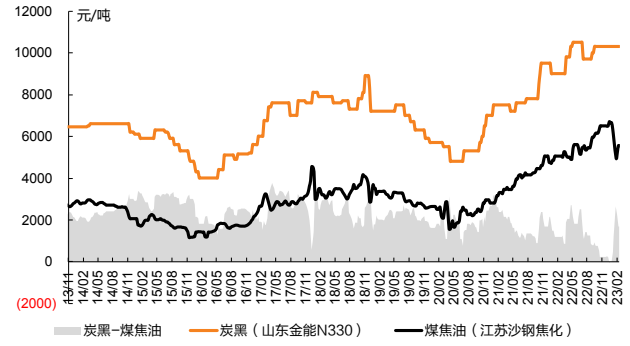


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）

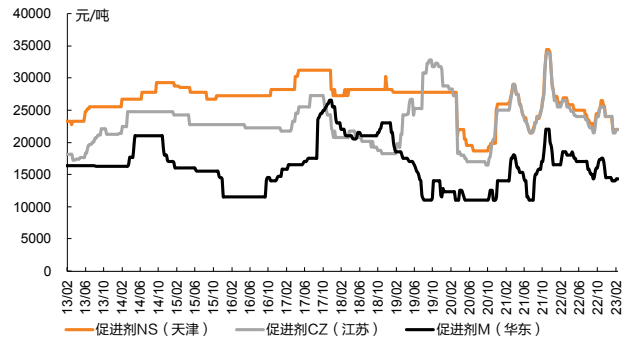
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



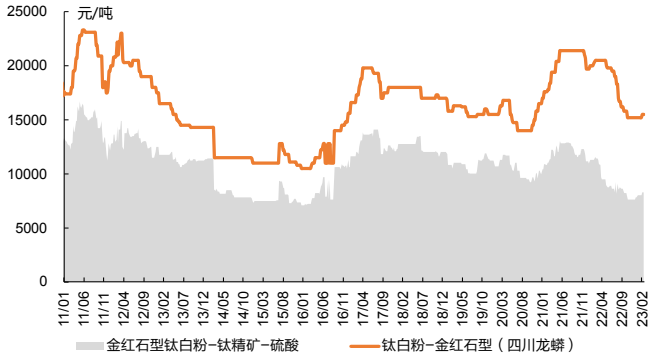
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.55 万元/吨，维持不变。

图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

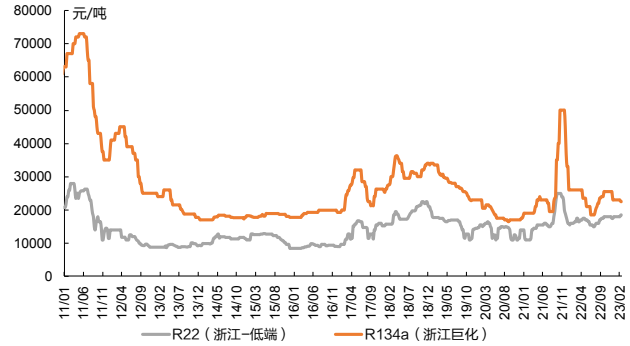


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.7. 制冷剂

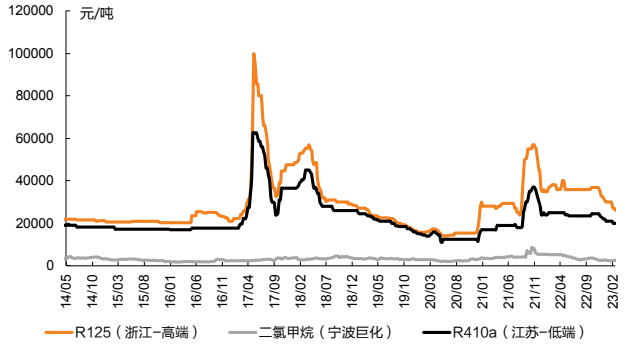
R22：浙江低端 R22 报价 1.85 万元/吨，维持不变；**R134a：**华东 R134a 报价 2.25 万元/吨，维持不变；**R125：**浙江高端 R125 报价 2.6 万元/吨，下跌 3.7%；**R32：**浙江低端 R32 报价 1.4 万元/吨，维持不变；**R410a：**江苏低端 R410a 报价 2 万元/吨，维持不变。

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）



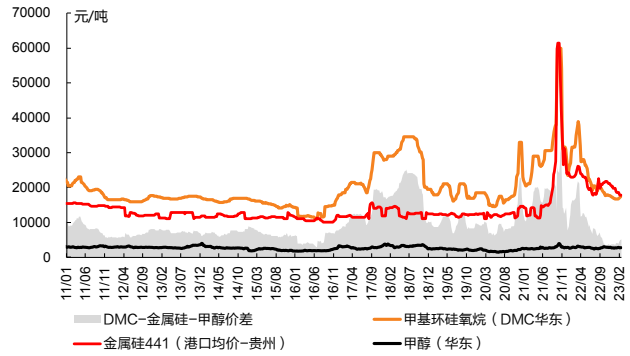
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.8. 有机硅及其他

有机硅：华东 DMC 报价 1.75 万元/吨，上涨 0.6%。

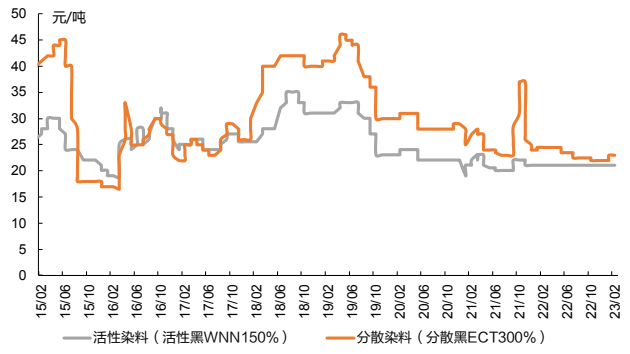
染料：分散黑 ECT300%报价 23 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 21 元/公斤，维持不变。

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 年度业绩快报，全年实现营业总收入 1655.65 亿元，同比增长 13.76%；实现归属于上市公司股东的净利润 162.39 亿元，同比下滑 34.12%。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 年三季报，实现营业收入 230.09 亿元，同比增长 26.18%；归属于上市公司股东的净利润 55.34 亿元，同比下滑 1.38%。其中第三季度实现营业收入 64.75 亿元，同比下滑 2.22%。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 156.85 亿元，产品售价若按现价（按 2022 年 5 月价格测算），收入或将达到 308.64 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 年三季报，实现营业收入 119.10 亿元，同比增长 12.21%，实现归母净利润 30.11 亿元，同比下降 11.23%；其中第三季度实现营业收入 36.95 亿元，同比增长 12.86%，实现归母净利润 7.97 亿元，同比下降 17.39%。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 年度业绩预告，全年预计实现归母净利润 17.11 亿元~19.55 亿元，同比增加 40%~60%，预计实现扣非后归母径流人 18.16 亿元~20.47 亿元，同比增加 60%~80%。扬农化工初步形成“创制与仿制、生产与销售、原药与制剂”完整的一体农药化产业链，“研、产、销”产业链的核心价值得以进一步提升。通过自身的发展和集团资源的整合，扬农化工业务正从生产型企业向全农化产业链的创新企业发展，努力将新扬农建成全球竞争力的农化制造商，成为引领中国农化产业创新升级的标杆企业。
万润股份（002643.SZ）	公司发布 2022 年三季报，实现营业收入 38.44 亿元，同比增长 19.18%；归属于上市公司股东的净利润 6.44 亿元，同比增长 30.72%。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 年度业绩快报，实现营业收入 96.61 亿元，同比增长 38.98%；实现营业利润 20.67 亿元，同比增长 34.44%；归属于上市公司股东的净利润 17.61 亿元，同比增长 34.83%。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 年度业绩快报，实现营业总收入 26.94 亿元，同比增长 5.43%，实现归母净利润 2.50 亿元，同比下降 6.54%。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。
华峰化学	公司发布 2022 年度业绩预告，全年预计实现归母净利润 26.5 亿元~28.5 亿元，同比下降 66.61%~64.09%，

（002064.SZ）	预计实现扣非后净利润 25.2 亿元~27.2 亿元，同比下降 67.91%~65.39%，预计实现 EPS0.54 元/股~0.58 元/股。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 年度业绩预告，全年预计实现归母净利润 14.5 亿元~16 亿元，同比增长 81.31%~100.07%，预计实现扣非后净利润 14.6 亿元~16.1 亿元，同比增长 82.96%~101.75%，预计实现 EPS5.25 元/股-5.79 元/股。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 年三季报，实现营业收入 14.37 亿元，同比增长 16.46%；实现营业利润 2.11 亿元，同比增长 29.39%；归属于上市公司股东的净利润 1.69 亿元，同比增长 34.47%。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 年度业绩预告，全年预计实现归母净利润 16.55~17.70 亿元，同比增长 40.60%~50.37%，EPS 为 2.95~3.16 元/股。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 年三季报，实现营业收入 11.00 亿元，同比+6.24%，实现归母净利润 1.75 亿元，同比+38.77%，实现扣非归母净利润 1.70 亿元，同比+42.99%。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 年度业绩预告，全年预计实现归母净利润 3 亿元~3.25 亿元，同比增长 78.32%~93.18%。，预计实现扣非后净利润 2.85 亿元~3.1 亿元，同比增长 96.12%~113.32%。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 年度业绩预告，全年预计实现归母净利润 4.18 亿元~6.25 亿元，同比增长 166.2%~298.1%，预计实现扣非后净利润 3.05 亿元~5.12 亿元，同比增长 291.0%~556.4%，预计实现 EPS0.1792 元/股~0.2685 元/股。农药产品价格同比显著增长助推公司销售额再创新高。公司是全球非专利作物保护市场的领军企业，2022 年第三季度，公司实现产品销售量和价格延续上半年同比增长态势，分别同比增长 6%和 18%，共同推动单季度销售额实现 11.59 亿美元，以美元计算同比增长 18%，以人民币计算同比增长 25%。
广信股份（603599.SH）	公司发布 2022 年度业绩预告，全年预计实现归母净利润 22.5~24.8 亿元，同比增长 52.09%~67.64%。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 年业绩快报，华鲁恒升 2022 年三季报，新和成 2022 年三季报，扬农化工 2022 年度业绩预告，万润股份 2022 年三季报，新宙邦 2022 年度业绩快报，硅宝科技 2022 年三季报，华峰化学 2022 年度业绩预告，润丰股份 2022 年度业绩预告，金宏气体 2022 年三季报，金禾实业 2022 年度业绩预告，凯立新材 2022 年三季报，华恒生物 2022 年度业绩预告，安道麦 A2022 年度业绩预告，广信股份 2022 年度业绩预告，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	归母净利润			EPS			PE		
					22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E
万华化学（600309.SH）	买入	101.61	3190.3	31.4	162.4	270.0	321.2	5.2	8.6	10.2	19.7	11.8	9.9
华鲁恒升（600426.SH）	买入	37.74	801.3	21.2	71.6	74.9	102.6	3.4	3.5	4.8	11.2	10.7	7.8
新和成（002001.SZ）	买入	19.34	597.8	30.9	44.2	53.6	63.5	1.4	1.7	2.1	13.8	11.4	9.2
扬农化工（600486.SH）	买入	107.0	331.6	3.1	20.0	24.0	26.5	6.5	7.8	8.6	16.6	13.8	12.5
万润股份（002643.SZ）	买入	18.15	168.8	9.3	8.1	11.0	11.9	0.9	1.2	1.5	20.9	15.4	12.1
新宙邦（300037.SZ）	买入	45.26	337.5	7.5	17.6	23.5	27.3	2.4	3.2	3.7	19.1	14.3	12.3
润丰股份（301035.SZ）	买入	73.86	204.7	2.8	15.8	16.8	18.1	5.7	6.1	6.6	12.9	12.2	11.2
金宏气体（688106.SH）	买入	20.71	100.6	4.9	2.6	3.8	4.8	0.6	0.8	1.0	37.7	26.2	20.9
金禾实业（002597.SZ）	买入	34.4	193.0	5.6	17.8	19.6	21.5	3.2	3.9	4.2	10.8	8.8	8.2
凯立新材（688269.SH）	买入	79.1	103.4	1.3	2.4	3.4	4.3	2.6	3.6	4.6	30.5	21.9	17.2
新亚强（603155.SH）	买入	28.61	64.5	2.3	4.2	5.8	6.9	1.9	2.6	3.1	15.4	11.1	9.4
安道麦 A（000553.SZ）	持有	9.49	212.0	23.3	9.4	11.3	11.0	0.4	0.5	0.6	23.7	19.4	16.9
华恒生物（688639.SH）	买入	167.08	181.1	1.1	2.8	3.8	4.6	2.6	3.5	4.2	64.3	47.9	39.4

资料来源：wind，天风证券研究所预测；注：数据更新日期为 2023/02/17；万华化学、新宙邦 22 年归母净利润及 EPS 为实际值

5. 投资观点及建议

我们主要推荐国际产业布局深刻变革周期下的投资机会。

（1）引领发展：从需求持续增长、需求复苏、产业未来发展潜力等角度，我们推荐代糖行业（**金禾实业**）、合成生物学（**华恒生物**）、催化剂行业（**凯立新材**（和金属与材料组联合覆盖）、**中触媒**），同时建议关注**新能源相关材料**及**纯碱**行业。

（2）保障安全：从粮食安全和制造业转移本土化等角度，我们推荐农药行业（**扬农化工**、**润丰股份**）、显示材料（**万润股份**），同时建议关注磷肥和轮胎行业。

（3）聚焦产业发展核心力量：精细化工行业向“微笑曲线”两端延伸，龙头企业高质量产能持续扩张，我们推荐**万华化学**、**华鲁恒升**。

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 A 栋 23 层 2301 房	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	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com