

# 基础化工

## 2022 年能源消费总量增 2.9%，三氯甲烷、磷矿石价格上涨

### 本周重点新闻跟踪

2月28日，国家统计局发布《中华人民共和国2022年国民经济和社会发展统计公报》。《公报》指出，初步核算，全年能源消费总量54.1亿吨标准煤，比上年增长2.9%。煤炭消费量增长4.3%，原油消费量下降3.1%，天然气消费量下降1.2%。煤炭消费量占能源消费总量的56.2%，比上年上升0.3个百分点；天然气、水电、核电、风电、太阳能发电等清洁能源消费量占能源消费总量的25.9%，上升0.4个百分点。重点耗能工业企业单位电石综合能耗下降1.6%，单位合成氨综合能耗下降0.8%，每千瓦时火力发电标准煤耗下降0.2%，全国万元国内生产总值二氧化碳排放下降0.8%。

### 本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价上涨 1.8%，为 77.68 美元/桶。

**重点关注子行业：**本周纯 MDI/醋酸/聚合 MDI/钛白粉/乙烯法 PVC/乙二醇/粘胶长丝价格分别上涨 6.3%/5.3%/4.4%/3.2%/2.7%/0.3%/0.2%；烧碱/TDI/固体蛋氨酸/液体蛋氨酸/有机硅/电石法 PVC/橡胶/尿素价格分别下跌 6.7%/3.6%/2.3%/2.1%/1.7%/1.2%/0.8%/0.4%；DMF/重质纯碱/粘胶短纤/VA/VE/轻质纯碱/氨纶价格维持不变。

**本周涨幅前五子行业：**天然气（美国德克萨斯）（+30.2%）、三氯甲烷（山东）（+28.3%）、液氨（+19.7%）、高纯氮气（+15.8%）、硝酸（+13.7%）。

**三氯甲烷：**本周国内三氯甲烷市场价格重心上行。供应方面，国内三氯甲烷供应量小幅上涨，下游及供应商备货积极，价格持续拉涨。需求方面，R22 市场维稳运行，空调售后市场延续淡季，厂家刚需采购，外贸面拿货量稳步回升，前期延迟订单已恢复，下月传统旺季即将来临，市场交投逐步开启，整体价格维持高位。

**磷矿石：**本周磷矿石市场走势向好，价格高位坚挺。供需方面，各主产区磷矿开采正常，但场内供应整体仍趋于紧张，部分企业货源自用为主，多数企业暂无较多库存，短期内需求支撑一般。下游方面，一铵价格窄幅整理，行情稳中观望运行；二铵市场供应偏紧，价格坚挺；黄磷市场预计仍保持观望氛围。

### 本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周上涨 0.07%，沪深 300 指数较上周上涨 1.71%。基础化工板块跑输大盘 1.64 个百分点，涨幅居于所有板块第 22 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：石油加工（+6.21%），磷化工及磷酸盐（+4.49%），磷肥（+3.73%），氟化工及制冷剂（+3.41%），聚氨酯（+3.18%）。

### 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

证券研究报告

2023 年 03 月 05 日

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

分析师

SAC 执业证书编号：S1110522110002  
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:14 部门联合印发《关于做好 2023 年春耕化肥保供稳价工作的通知》，氨纶、纯 MDI 价格上涨》 2023-02-26
- 2 《基础化工-行业研究周报: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》 2023-02-19
- 3 《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

## 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) 2023.02.28 2月28日,国家统计局发布《中华人民共和国2022年国民经济和社会发展统计公报》。《公报》指出,初步核算,全年能源消费总量54.1亿吨标准煤,比上年增长2.9%。煤炭消费量增长4.3%,原油消费量下降3.1%,天然气消费量下降1.2%。煤炭消费量占能源消费总量的56.2%,比上年上升0.3个百分点;天然气、水电、核电、风电、太阳能发电等清洁能源消费量占能源消费总量的25.9%,上升0.4个百分点。重点耗能工业企业单位电石综合能耗下降1.6%,单位合成氨综合能耗下降0.8%,每千瓦时火力发电标准煤耗下降0.2%,全国万元国内生产总值二氧化碳排放下降0.8%。

2) 2023.03.03 由国家发改委、生态环境部、工业和信息化部联合印发的《烧碱、聚氯乙烯行业清洁生产评价指标体系》将于3月15日起正式施行。本次修订共有3个变化,一是将原有清洁生产评价指标体系从6类改为9类,资源能源消耗指标调整为能源消耗、水资源消耗以及原/辅料消耗3个指标,并新增碳排放指标;二是将聚氯乙烯生产减少使用汞或汞化合物等行业高质量发展要求纳入指标体系,结合行业发展现状修订了相关指标数值;三是强调指标体系整体性。

3) 2023.03.01 2月27日下午,随着世界单套规模最大的80万吨/年苯乙烯装置顺利投产,中国石油广东石化炼化一体化项目进入全面生产阶段。广东石化炼化一体化项目占地920公顷,年加工原油能力2000万吨,乙烯产品120万吨、对二甲苯260万吨。

4) 2023.02.28 近日,欧洲化学工业委员会(Cefic)援引欧盟委员会最新商业和消费者调查结果称,1月欧洲化学工业商业信心连续第二个月回升。Cefic表示,能源成本大幅下降以及管理者对生产预期的积极发展,将确保地区的业务在未来几个月内稳步复苏,到目前为止,商业环境的情绪尚未反映在需求增长上。

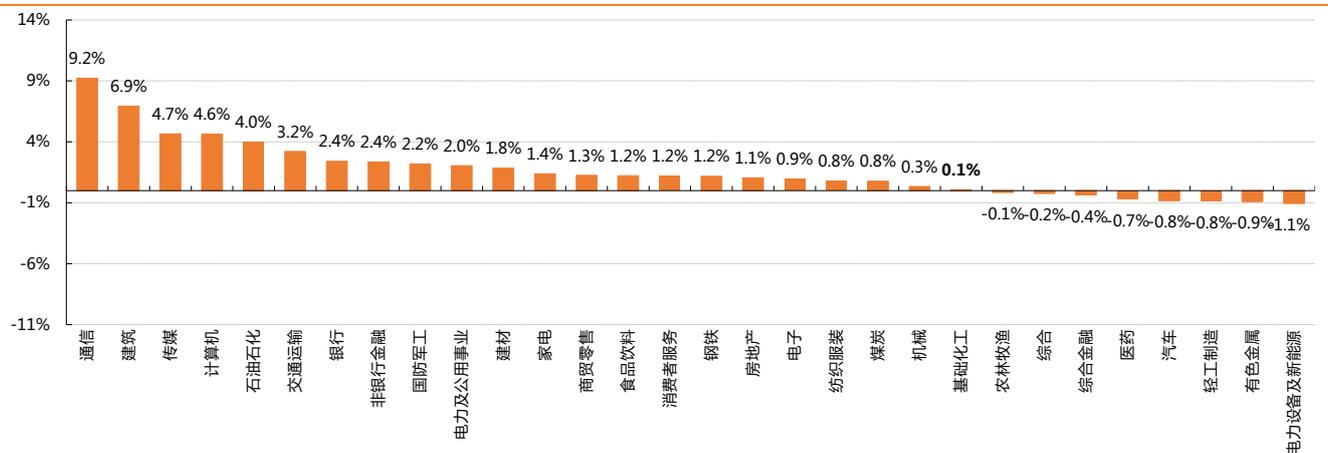
5) 2023.02.27 近日,海南省邮政管理局联合省生态环境厅、工业与信息化厅、商务厅、住房和城乡建设厅、市场监督管理局等5部门联合印发《海南省快递绿色包装全链条试点示范工作实施方案》,以邮政业为试点探索推进绿色包装全链条治理实施路径,深入推进国家生态文明试验区(海南)建设。

## 2. 板块及个股行情

### 2.1. 板块表现

基础化工板块较上周上涨0.07%,沪深300指数较上周上涨1.71%。基础化工板块跑输大盘1.64个百分点,涨幅居于所有板块第22位。

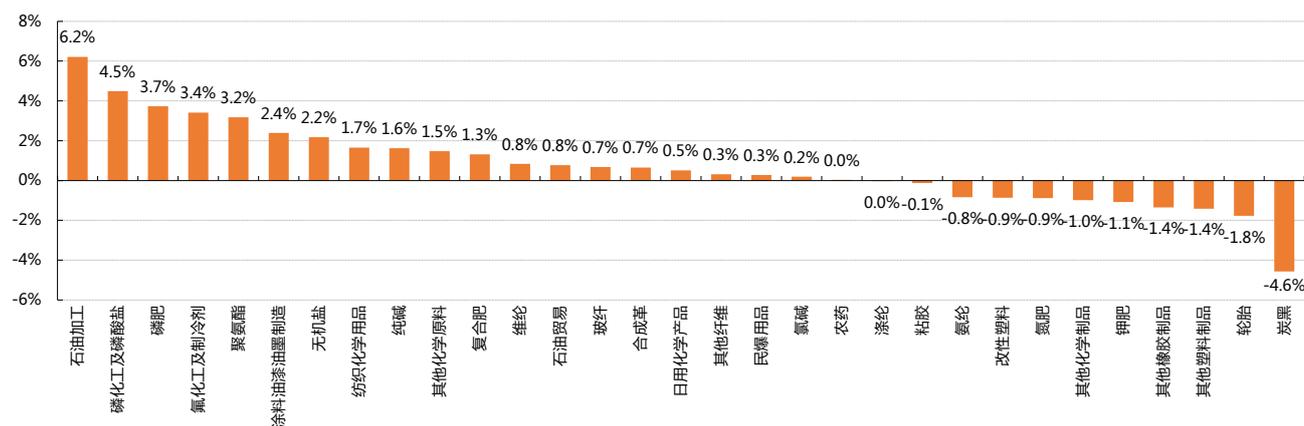
图1: A股各行业本周涨跌幅(%, 中信行业分类)



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:石油加工(+6.21%),磷化工及磷酸盐(+4.49%),磷肥(+3.73%),氟化工及制冷剂(+3.41%),聚氨酯(+3.18%)。

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：美达股份（+17.21%），沃特股份（+14.14%），三美股份（+12.67%），富淼科技（+9.77%），晶瑞电材（+9.59%），安集科技（+9.1%），百龙创园（+9.09%），百傲化学（+9.06%），阿科力（+8.23%），贝斯美（+7.94%）。

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(%)
000782	美达股份	5.38	17.21	6.53	27.79	27.79
002886	沃特股份	21.80	14.14	14.74	31.48	31.48
603379	三美股份	34.77	12.67	2.51	22.17	22.17
688350	富淼科技	21.46	9.77	2.63	30.54	30.54
300655	晶瑞电材	16.68	9.59	7.68	13.62	13.62
688019	安集科技	212.47	9.10	8.96	18.04	18.04
605016	百龙创园	31.69	9.09	8.05	46.24	46.24
603360	百傲化学	18.54	9.06	1.92	5.52	5.52
603722	阿科力	47.62	8.23	9.22	23.34	23.34
300796	贝斯美	25.41	7.94	1.64	25.79	25.79

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：国立科技（-11.27%），中触媒（-10.24%），确成股份（-8.48%），三孚新科（-8.03%），鹿山新材（-7.37%），艾艾精工（-6.95%），湖南海利（-6.78%），元利科技（-6.7%），山东赫达（-6.61%），泛亚微透（-6.08%）。

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(%)
300716	国立科技	19.21	-11.27	-5.37	39.71	39.71
688267	中触媒	34.18	-10.24	-2.09	-7.72	-7.72
605183	确成股份	19.21	-8.48	-2.88	1.69	1.69
688359	三孚新科	58.22	-8.03	-6.25	-13.74	-13.74
603051	鹿山新材	58.97	-7.37	-5.95	-1.57	-1.57
603580	艾艾精工	17.00	-6.95	-5.50	17.00	17.00
600731	湖南海利	9.35	-6.78	-2.81	25.34	25.34
603217	元利科技	32.29	-6.70	-4.78	3.59	3.59
002810	山东赫达	25.28	-6.61	-3.55	12.76	12.76
688386	泛亚微透	54.66	-6.08	-4.72	-1.42	-1.42

资料来源：wind，天风证券研究所

### 2.3. 板块估值

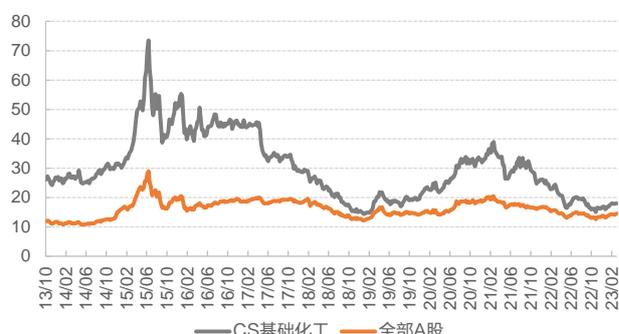
本周基础化工板块 PB 为 2.91 倍，全部 A 股 PB 为 1.62 倍；基础化工板块 PE 为 17.98 倍，全部 A 股 PE 为 14.51 倍。

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 96 种产品环比上涨，76 种产品环比下跌，156 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 32 种产品价差环比上涨，30 种产品价差环比下跌，3 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	23/03/03	上周	周涨幅	年内涨幅
能源	天然气（美国 Texas）	\$/Mbtu	2.54	1.9502	30.24%	-11.19%
氟化工	三氯甲烷	元/吨	3400	2650	28.30%	52.81%
氯碱	液氯	元/吨	346	289	19.72%	-
工业气体	高纯氮气	元/立方米	550	475	15.79%	-8.33%
化肥	硝酸	元/吨	2900	2550	13.73%	7.41%
氟化工	二氯甲烷	元/吨	3050	2700	12.96%	22.00%
工业气体	液氯	元/吨	900	800	12.50%	12.50%
化肥	磷矿石	元/吨	1040	925	12.43%	12.43%
氟化工	三氯乙烯	元/吨	7606	6788	12.05%	10.14%
聚氨酯	聚合 MDI（烟台万华）	元/吨	19800	17800	11.24%	17.86%

资料来源：Wind，百川盈孚，隆众资讯，天风证券研究所

表 4：本周化工产品价格跌幅前 10 名

子行业	产品	单位	23/03/03	上周	周涨幅	年内涨幅
工业气体	二氧化碳	元/吨	190	235	-19.15%	-9.52%
食品添加剂	三氯蔗糖	万元/吨	21	24	-12.50%	-36.36%
锂电材料	工业级碳酸锂	万元/吨	32	35.5	-9.86%	-39.05%
碳纤维	T300 级别 48/50K	元/千克	105	115	-8.70%	-14.63%
氟化工	氢氟酸	元/吨	9600	10500	-8.57%	-9.00%
农药	多聚甲醛	万元/吨	0.5	0.54	-7.41%	-3.85%
氯碱	烧碱	元/吨	980	1050	-6.67%	-18.33%
碳纤维	T700 级别 12K	元/千克	210	225	-6.67%	-8.70%
聚氨酯	HDI	元/吨	50000	53500	-6.54%	-17.36%
农药	草甘膦	万元/吨	3.9	4.17	-6.47%	-19.09%

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	2023/03/03	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(935)	(860)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	799	1218	-34.40%	9.32%
	双酚 A-苯酚-丙酮	1283	1378	-6.93%	-45.44%
聚酯	PTA-PX	175	0	-	483.33%
醇类	乙二醇-乙烯	208	330	-37.05%	0.44%
	乙二醇-烟煤	605	593	2.02%	-
	甲醇-原料煤	911	991	-8.07%	4.47%
	二甲醚-甲醇	156	(58)	-	-24.27%
	醋酸-甲醇	1537	1327	15.87%	10.81%
	PVA-电石	8814	8334	5.76%	32.54%
	DMF-甲醇-液氨	508	376	35.11%	-32.98%
氯碱	PVC-电石	(2024)	(1962)	-	-
	PVC-乙烯	3156	3127	0.92%	-7.13%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1901	1880	1.15%	9.65%
	重质纯碱-原盐-动力煤	2101	2080	1.04%	11.54%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	3693	4018	-8.08%	165.32%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	6896	6261	10.14%	-5.18%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	11556	10926	5.77%	14.45%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	10396	9261	12.25%	3.21%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	15056	13926	8.11%	16.74%
	TDI-甲苯	14435	15090	-4.34%	-2.76%
	BDO-顺酐	4915	5415	-9.23%	63.83%
	环氧丙烷-丙烯	4758	3750	26.88%	52.99%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2730	2815	-3.02%	-4.55%
	化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	802	907	-11.53%
涤纶 POY-PTA-乙二醇		1205	1367	-11.86%	-20.75%
涤纶 FDY-PTA-乙二醇		2205	2367	-6.85%	-20.41%
粘胶短纤-溶解浆		5070	5070	0.00%	8.80%
粘胶长丝-棉短绒		36894	36675	0.60%	0.53%
氨纶-纯 MDI-PTMEG		17094	17310	-1.25%	5.75%
PA6-己内酰胺		8320	8572	-2.95%	-16.66%
PA66-己二酸		22816	22700	0.51%	-2.78%
腈纶短纤-丙烯腈		7042	6542	7.64%	-7.05%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	2595	2058	26.12%	-10.15%
	乙烯焦油-煤焦油	(350)	(700)	-	-
	炭黑-煤焦油	1388	1078	28.77%	202.95%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	2114	2047	3.30%	-26.99%
	PC-双酚 A	7165	6805	5.29%	-3.11%
	POM-甲醇	10544	10368	1.70%	6.03%
	BOPET-聚酯切片	1529	1629	-6.14%	-17.88%
	PBAT-PTA-BDO-AA	8680	8472	2.45%	-11.05%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	907	913	-0.66%	23.54%
	三聚氰胺-尿素	(794)	(925)	-	-
	硝酸铵-液氨	1700	1700	0.00%	0.00%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	3671	3662	0.26%	6.66%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	441	697	-36.73%	-44.46%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	491	697	-29.56%	-28.74%
	复合肥价差	382	378	1.01%	8.59%
	硫酸-硫磺	84	100	-16.58%	-28.42%
	磷酸-黄磷	970	1051	-7.71%	16.87%
三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	94	169	-44.44%	-	

农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	23141	25734	-10.08%	-30.57%
	吡虫啉-CCMP	60000	56000	7.14%	-10.45%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	8820	8320	6.01%	9.98%
	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	9024	10003	-9.79%	-0.52%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	1650	1560	5.77%	194.64%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	8779	8836	-0.65%	-9.50%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	6016	5338	12.71%	26.98%
	R410a-R125-R32	(250)	0	-	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	5117	5249	-2.51%	31.47%
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(4166)	(3564)	-	-
	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(235)	(233)	-	-
	DOP-苯酐-辛醇	427	365	16.94%	33.31%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	14177	14741	-3.83%	7.59%

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	有机硅周跌幅 1.7%	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。	终端需求落地效果不及预期，下游工厂前期补库相对充裕，继续跟进的热情不高，出口活动亦没有明显改善，接下来的有机硅市场仍以促消化为主。
PVC	电石法 PVC 周跌幅 1.2%，乙烯法 PVC 周涨幅 2.7%	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。在产糊树脂企业开工正常，暂未听闻有企业计划检修，当前糊树脂整体行业总产能 153.50 万吨/年，有效运行产能 105.80 万吨；本周产量 2.04 万吨，行业开工率维持在 68.94%。	糊树脂大盘料下游厂家开工一般，手套料下游厂家开工低产，用户仍多维持刚需采购，拿货积极性不高，需求端整体表现欠佳。
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 2751 万吨（共 24 家联碱工厂，运行产能共计 1312 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能共计 1287 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 90.08%。	目前国内轻质纯碱下游暂稳，但由于纯碱持续高价，下游接受能力普遍偏低。且受成本较高影响，部分厂家目前仍未开工。日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业基本变化不大，按需拿货为主。重碱下游玻璃行业些许累库，下游玻璃加工工厂拿货速度放缓。
粘胶	粘胶短纤维持，粘胶长丝周涨幅 0.2%	本周博兴地区、唐山地区粘胶短纤装置负荷提升，带动粘胶短纤市场整体开工率提升至 78% 附近。	本周人棉纱市场弱势整理，新单接单情况不佳，下游采购积极性不强，整体心态略偏弱。
烧碱	烧碱周跌幅 6.7%	据百川盈孚统计目前全国氨碱总产能为 4808.6 万吨，截至 3 月 2 日，氨碱开工产能 4061.7 万吨，开工率为 84.47%。	氧化铝山西、重庆地区减产检修氧化铝企业表示下周或将恢复正常生产。河南地区月底停产检修的氧化铝厂则或在 3 月底结束检修。预计下周中国氧化铝整体对液碱需求将有增加；其他下游造纸、印染、锂电行业亦处于缓慢恢复状态，对液碱需求表现放量。
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。近期，全国生猪收购均价呈现上涨态势。在全行业较大亏损后，政府宣布收储，缓解市场悲观情绪，踩踏式出栏节奏停止，冻品入库需求助屠宰量攀升。VA 消耗放缓，需求端支撑弱势。
VE	VE 维持	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。整体出栏供应量表现一般，散养户依旧扛价惜售，二育入场助猪价继续反弹。生猪出栏严重亏损，养殖信心恢复，猪价阶段性走出低谷。
蛋氨酸	固体蛋氨酸周跌幅 2.3%，液体蛋氨酸周跌幅 2.1%	部分厂家采取保价移库策略，厂家成交尚可。6 月行业有新产能投产，国内供应将明显增量，关注国内终端需求变化和进出口格局扭转进度。	当前经开产蛋鸡仍在产蛋淡季，但新开产蛋鸡数量小幅回升，供应水平也小幅增加，产区库存水平提高，但总体供应较同期水平仍偏低，供给端支撑仍在。而市场现在仍处于季节性消费淡季，商超、农贸市场、餐饮行业、工厂以及学校等团膳量恢复正常采购量，但未见明显放量，终端消费也较为疲软，整体需求量较为有限。
乙二醇	乙二醇周涨幅 0.3%	本周乙二醇企业平均开工率约为 56.66%，其中乙烯制开工负荷约为 61.06%，合成气制开工负荷约	本周聚酯行业整体开工负荷继续回升，终端织造行业负荷恢复至五成偏上水平。当前仅内贸订单小幅提

		为 49.80%	升, 外贸新单下达不畅, 织造企业开工回升速度仍较慢, 使得聚酯工厂在累库压力下对原料采买热情有限, 目前聚酯开工率为 83.69%, 终端织造开工负荷为 53.43%。
橡胶	橡胶周跌幅 0.8%	当前全球供应接近全年低谷期, 我国全面停割, 越南主产区全面停割, 泰国东北部与南部停割减产, 新胶产出有限, 预计下月将达到全年产胶最低点。	开工率大幅好转, 目前仍呈上扬态势, 但下游成品库存压力大, 工厂以消化去库刚需拿货为主, 后期轮胎厂补库需求将大幅增加。终端需求正值恢复期, 但恢复缓慢仍需时间等待验证。
氨纶	氨纶维持	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。	下游开机提升中。张家港地区棉包市场, 开 6-7 成左右; 义乌诸暨包纱市场开 5-6 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 5-6 成左右; 常熟地区下游圆机市场开 4-5 成左右; 江阴圆机纱线陆续开 4-5 成左右; 浙江萧绍圆机市场开 4-6 成左右; 广东地区下游经编开工 5-7 成左右, 圆机开 4-5 成左右。
钛白粉	钛白粉周涨幅 3.2%	本周, 各生产企业装置运行状况平稳, 供应增量整体变化相对不大, 但是呈现上升趋势, 市场货源呈现偏稳预期, 仅部分货源供应依旧偏紧。多数生产企业 3 月已经封单, 在手订单较多, 当前以交付合约按订单生产为主。	本周, 主要是贸易商入市采购, 市场商谈重心再度上涨, 新单成交相对前期有所减量, 且下游对目前新的高价位接受度较低, 交投放量情况一般。也是因为实际的终端需求复工复产迟缓, 需求还未进入明显的增量过程中, 致使贸易商整体走货不畅, 买卖成交量放缓, 静待月内需求陆续兑现情况。
尿素	尿素周跌幅 0.4%	供应方面, 据百川盈孚统计, 本周国内尿素日均产量达 16.53 万吨高位, 环比增加 0.5 万吨。	本周复合肥平均开工负荷为 46.14%, 较上周继续上涨 1.12%, 市场供应量稳定增加。随着春季备肥时间缩短, 下游需求有所释放, 因此复合肥市场货源流通情况尚可, 一定程度上拉动复合肥企业的生产积极性。目前多数企业装置保持正常开工, 华东、华中等主产区少数企业达到满开状态, 以供应春季肥发运。
MDI	聚合 MDI 周涨幅 4.4%, 纯 MDI 周涨幅 6.3%	万华宁波 80 万吨/年装置于 2 月 13 日开始检修, 大概检修 30 天左右, 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, 因原料供给端问题, 装置重启时间或将推迟, 其他工厂开工均持稳跟进, 整体供应端波动不大。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; 巴斯夫位于比利时产能为 65 万吨/年 MDI 装置于 3 月初停车检修, 预计 3 月下旬重启; 综合来看, 海外整体供应量有所缩减。	下游氨纶开工运行 8 成左右, 氨纶工厂正常出货, 部分工厂报盘上调, 下游经销商、代理仅按需跟进为主, 对原料按合约量跟进为主。下游 TPU 负荷运行 5-6 成, 工厂生产交付订单为主, 终端需求恢复缓慢, 场内暂无大单备仓情绪, 多刚需小单跟进为主, 因而对原料消耗能力难有释放。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成, 终端鞋材市场新单成交不佳, 多刚需小单询盘, 工厂交付订单货为主, 对原料消耗仍待释放。下游浆料整体负荷运行 3 成, 终端皮革出口不好, 加上内贸消费能力较低, 致使浆料工厂出货压力尚存, 部分工厂接单生产, 因而对原料采购计划有限。
TDI	TDI 周跌幅 3.6%	甘肃银光 12 万吨装置重启时间再次推迟, 不确定因素仍存; 葫芦岛 5 万吨装置延续停车状态; 烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启; 上海科思创维持低负荷运行; 福建当地年产 10 万吨 TDI 装置已于 2023 年 2 月 1 日永久关停。海外装置: 市场获悉, 欧洲巴斯夫关闭年产 30 万吨 TDI 装置。	当前下游海绵开工较弱, 原料价格持续下跌背景下, 不愿做过多意愿, 多以交付前期订单, 刚需采购为主, 观望心态较为强烈。随着前半年传统旺季金银四的到来, 业内对于下游需求存在良好预期, 持续关注下游订单跟进情况。
醋酸	醋酸周涨幅 5.3%	本周醋酸原料甲醇市场价格坚挺盘整, 醋酸成本面支撑力度尚可。本周涉及跨年, 新一轮长约合同出单, 月底下游有少量补货情况, 加之华北地区主流厂家故障停车, 华中主流装置重启但尚未有较多货品产品, 对市场有一定的提振作用, 因此周中醋酸价格小涨。下游仍旧刚需采购, 对涨价醋酸仍持观望态度。	但整体终端需求一般, 需求面依旧弱稳支撑。整体来看, 近期醋酸行情受供应面影响因素较大, 供应面若春检计划实施, 则市场会有一定小涨空间, 若开工持续高位, 则价格涨幅有限, 因此百川盈孚预计下周价格大稳小动, 若检修如期, 不排除小涨可能, 涨幅在 30-50 元/吨。持续关注周内供应检修情况, 进出口情况以及需求情况。
DMF	DMF 维持	周内原料端甲醇及合成氨市场稳中偏强运行, 对 DMF 市场有一定支撑, 但推涨力度有限, 且随着成本端持续偏强运行, DMF 成本承压新增, 厂家生产积极性降低, 部分厂家装置开工负荷有所降低。	本周国内 PU 树脂浆料市场价格维持稳定。原料端 DMF 市场价格回归平稳, 周内整体变化不大, 场内维持刚需采购, 成本端暂无利好提振, 叠加终端下游需求表现一般, 市场成交氛围平平, 浆料市场推涨空间不足, 业者心态平平, 入市偏谨慎。

资料来源: wind, 百川盈孚, 天风证券研究所; 数据更新截至 23/03/03

### 3.1. 化纤

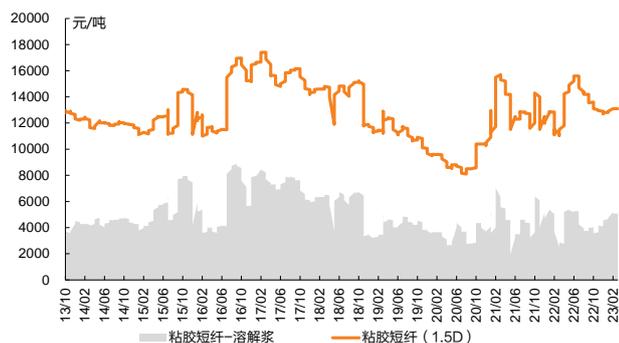
**粘胶:** 粘胶短纤 1.5D 报价 1.31 万元/吨, 维持不变; 粘胶长丝 120D 报价 4.36 万元/吨, 上涨 0.2%。

**氨纶:** 氨纶 40D 报价 3.75 万元/吨, 维持不变。

**涤纶:** 内盘 PTA 报价 5785 元/吨, 上涨 3.1%; 江浙涤纶短纤报价 7230 元/吨, 上涨 0.7%; 涤纶 POY150D 报价 7650 元/吨, 维持不变。

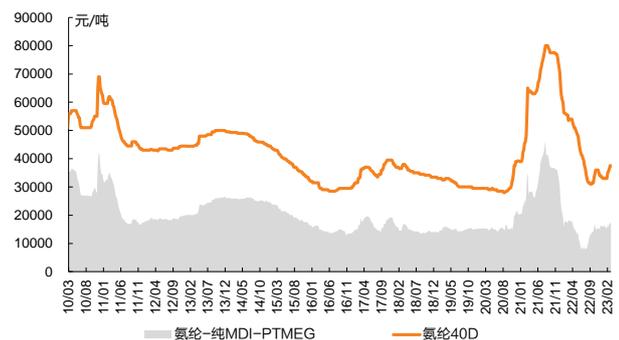
**腈纶:** 腈纶短纤 1.5D 报价 1.71 万元/吨, 上涨 3%。

图 5: 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



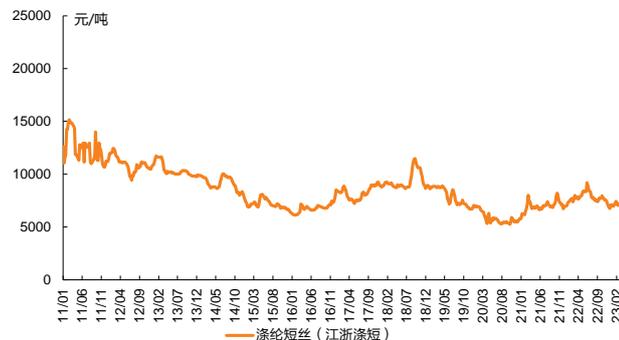
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 7: 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



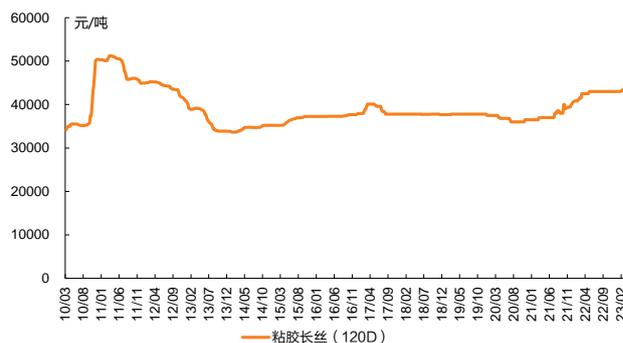
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 9: 华东涤纶短纤价格 (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)



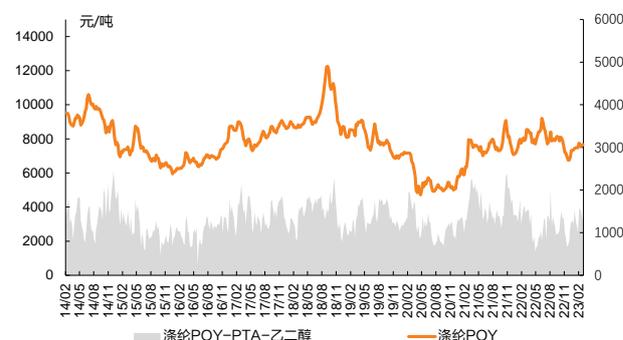
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 8: 华东 PTA 价格 (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 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

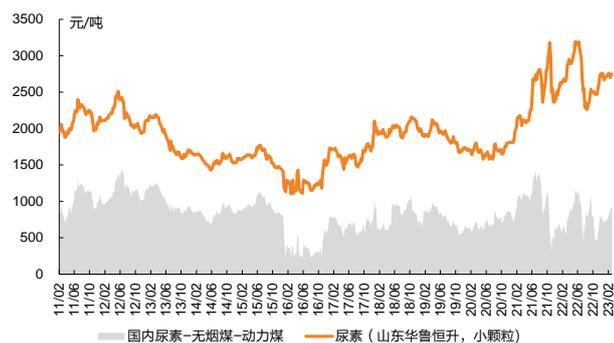
### 3.2. 农化

**尿素:** 华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2740 元/吨, 下跌 0.4%。

**磷肥:** 四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 3150 元/吨, 下跌 1.6%; 贵州-瓮福集团 (64%褐色) 磷酸二铵报价 3740 元/吨, 维持不变。

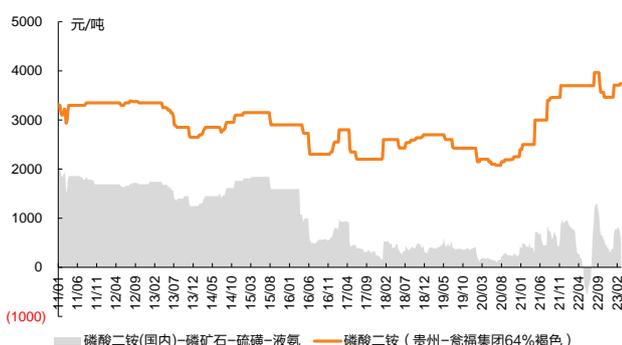
**钾肥:** 青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 3500 元/吨, 维持不变; 四川青山 50%粉硫酸钾报价 4300 元/吨, 维持不变。

图 12: 国内尿素价格及价差 (华鲁恒升-小颗粒, 元/吨)



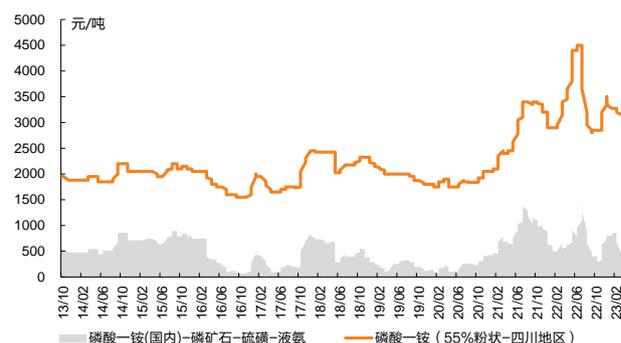
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 14: 国内磷酸二铵及价差 (元/吨)



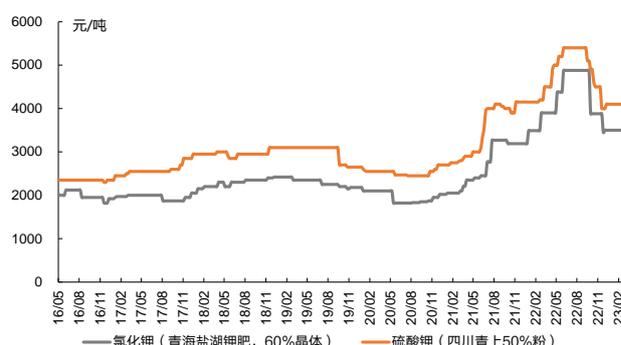
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 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 15: 国内氯化钾、硫酸钾价格 (元/吨)



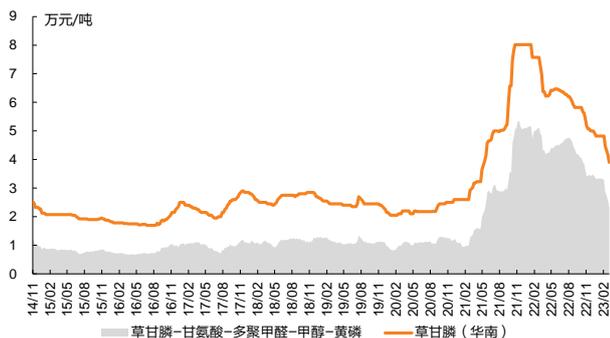
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

**除草剂:** 华南草甘膦报价 3.9 万元/吨, 下跌 6.5%; 草铵膦报价 13 万元/吨, 下跌 1.9%。

**杀虫剂:** 华东纯吡啶报价 3.3 万元/吨, 下跌 5.7%; 吡虫啉报价 12 万元/吨, 维持不变。

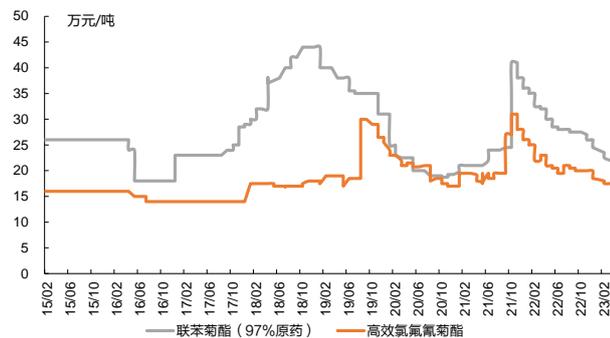
**杀菌剂:** 代森锰锌报价 2.4 万元/吨, 维持不变。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）



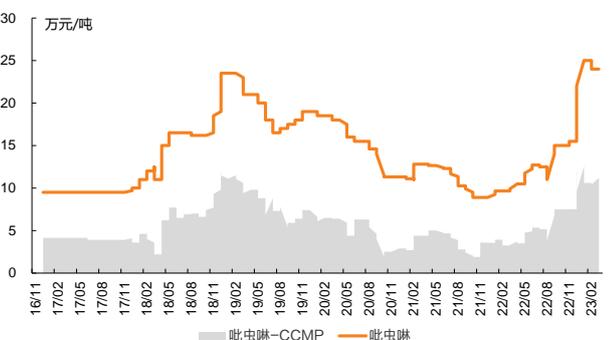
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（万元/吨）



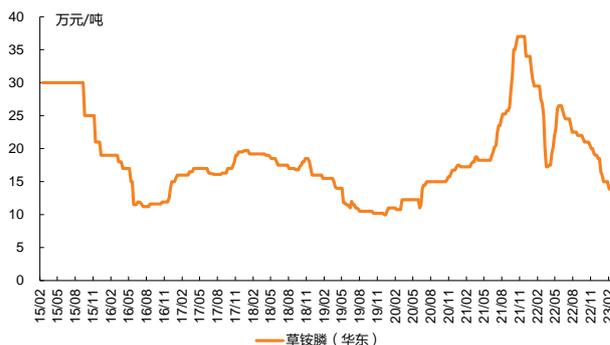
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 20：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）



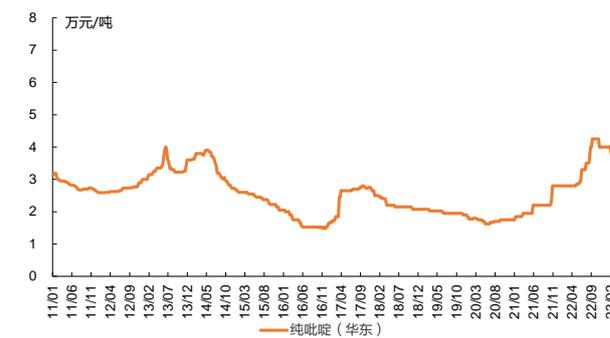
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 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 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 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 2.02 万元/吨，上涨 6.3%；华东聚合 MDI 报价 1.67 万元/吨，上涨 4.4%。

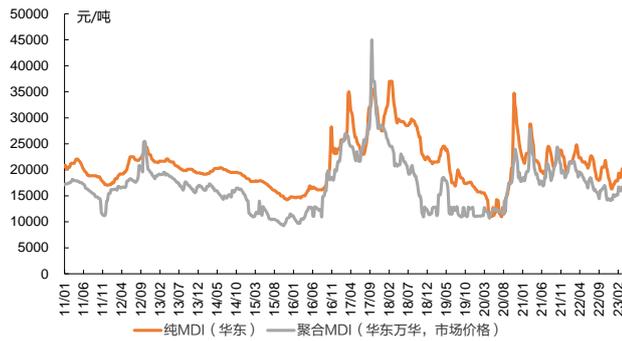
**TDI：**华东 TDI 报价 1.88 万元/吨，下跌 3.6%。

**PTMEG：**1800 分子量华东 PTMEG 报价 2.15 万元/吨，维持不变。

**PO：**华东环氧丙烷报价 1.11 万元/吨，上涨 10.4%。

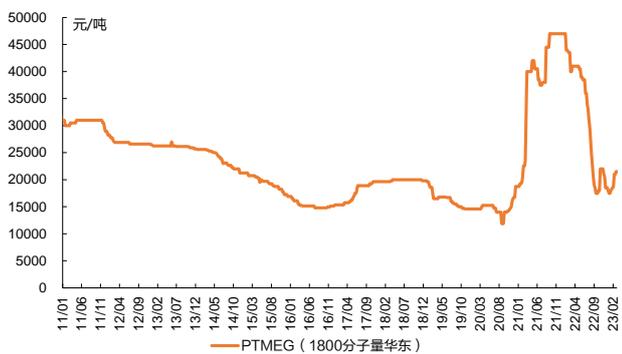
**塑料：**PC 报价 1.59 万元/吨，维持不变。

图 22：华东 MDI 价格（元/吨）



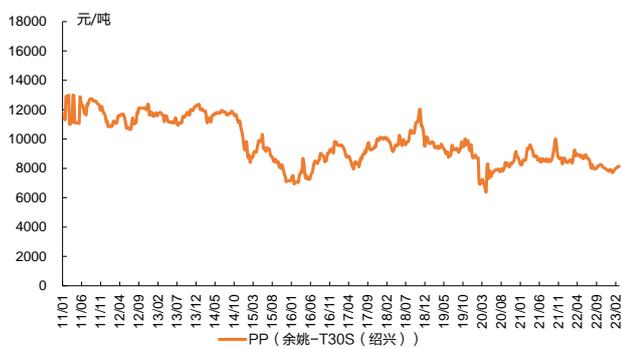
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 24：华东 PTMEG 价格（元/吨）



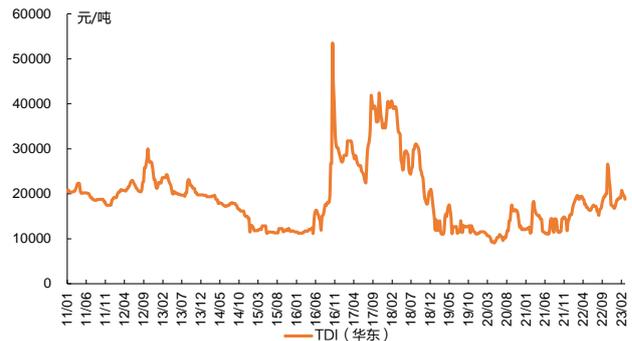
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：余姚市场 PP 价格（元/吨）



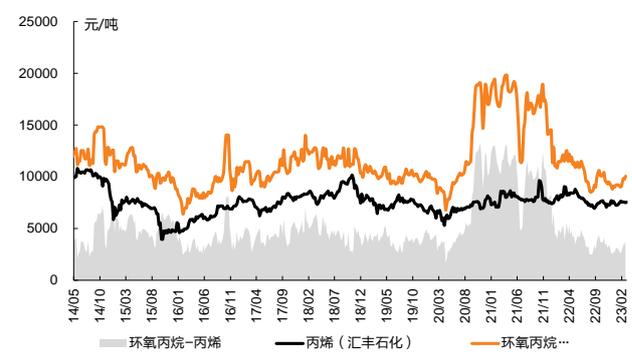
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 23：华东 TDI 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 27：PC 价格及价差（右轴）（元/吨）



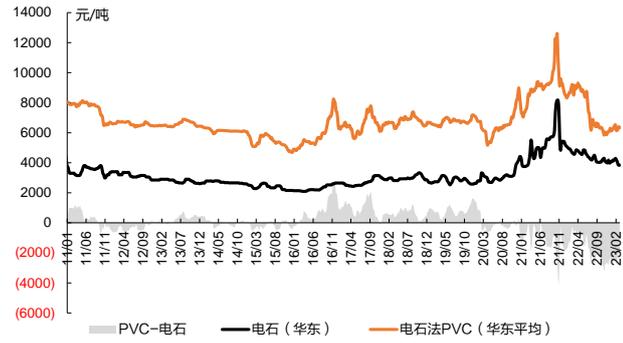
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.4. 纯碱、氯碱

**氯碱：**华东电石法 PVC 报价 6325 元/吨，下跌 1.2%；华东乙烯法 PVC 报价 6750 元/吨，上涨 2.7%。

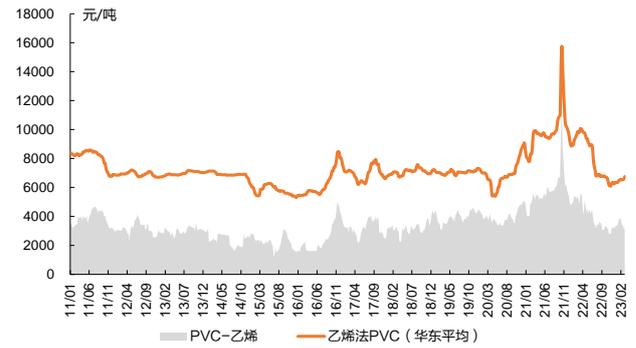
**纯碱：**轻质纯碱报价 2875 元/吨，维持不变；重质纯碱报价 3075 元/吨，维持不变。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



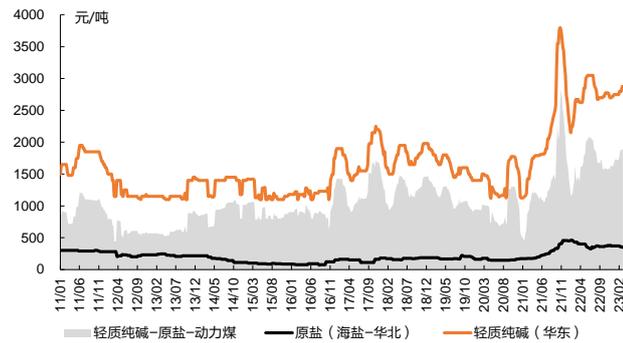
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 29：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）



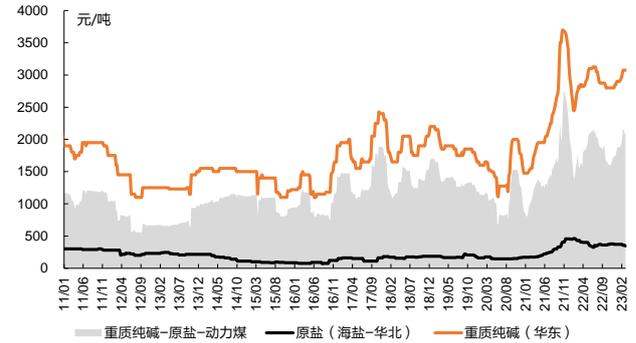
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.21 万元/吨，下跌 0.8%。

**丁苯橡胶：**华东市场丁苯橡胶报价 1.19 万元/吨，上涨 1.7%。

**顺丁橡胶：**山东市场顺丁橡胶报价 1.19 万元/吨，上涨 2.1%。

**炭黑：**东营炭黑报价 1.03 万元/吨，维持不变。

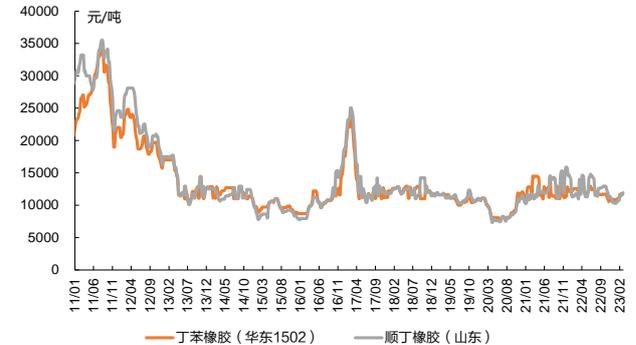
**橡胶助剂：**促进剂 NS 报价 2.25 万元/吨，维持不变；促进剂 CZ 报价 2.3 万元/吨，维持不变。

图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）



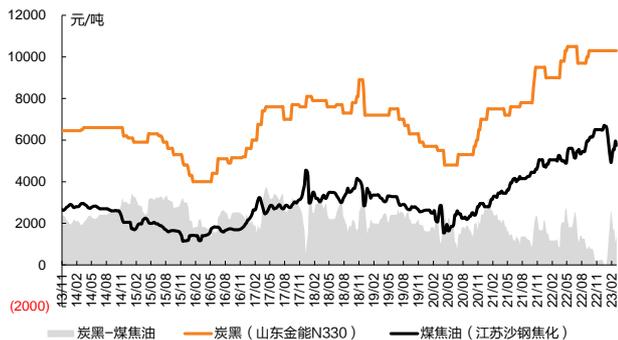
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



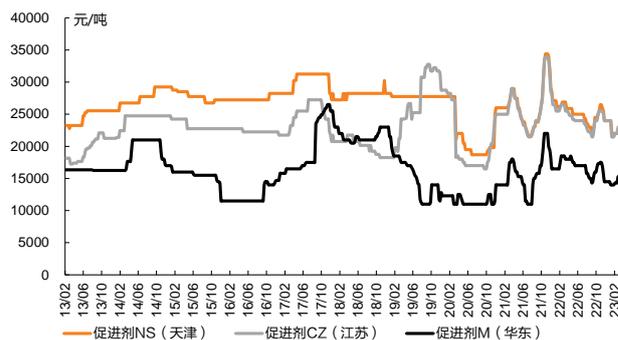
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



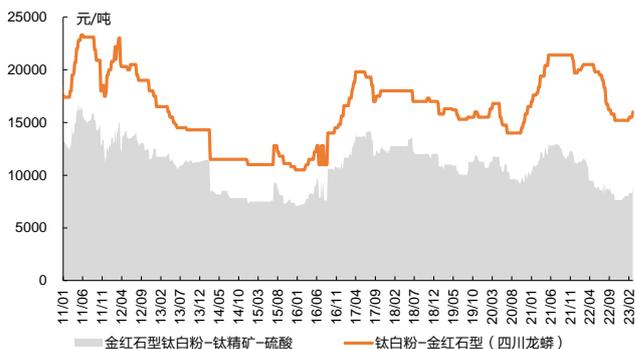
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 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 1.6 万元/吨，上涨 3.2%。

图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

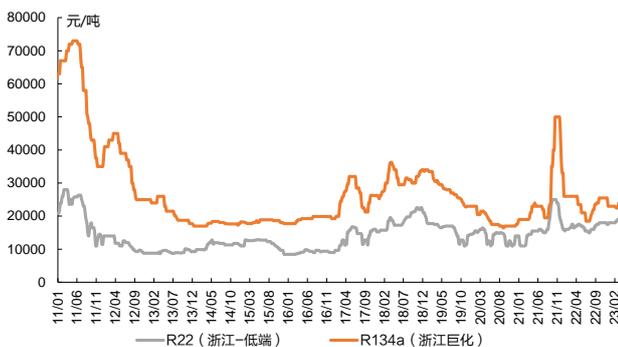


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.7. 制冷剂

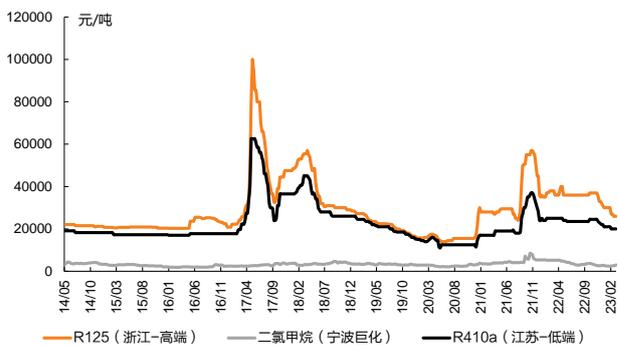
**R22**：浙江低端 R22 报价 1.9 万元/吨，维持不变；**R134a**：华东 R134a 报价 2.4 万元/吨，上涨 6.7%；**R125**：浙江高端 R125 报价 2.6 万元/吨，维持不变；**R32**：浙江低端 R32 报价 1.45 万元/吨，上涨 3.6%；**R410a**：江苏低端 R410a 报价 2 万元/吨，维持不变。

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）



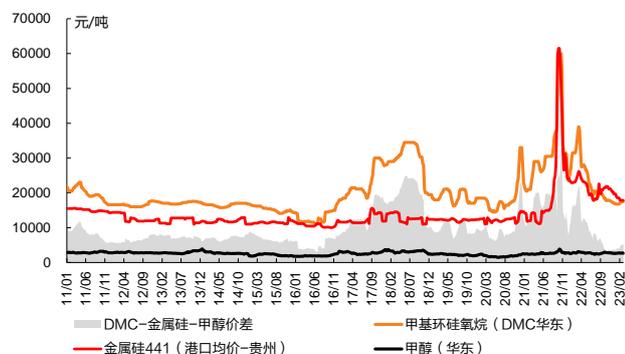
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.8. 有机硅及其他

**有机硅：**华东 DMC 报价 1.75 万元/吨，下跌 1.7%。

**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%；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 年三季度报，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 年度业绩快报，实现营业收入 159.31 亿元，同比增长 6.80%，实现归母净利润 36.43 亿元，同比下降 16.39%。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净现金流 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”完整的一体化农药产业链，“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 年三季度报，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 (002064.SZ)	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%，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/

	<p>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。</p>
<p>润丰股份 (301035.SZ)</p>	<p>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 个过专长期，3 个即将过专长期），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。</p>
<p>金宏气体 (688106.SH)</p>	<p>公司发布 2022 年度业绩快报，实现营业收入 19.78 亿元，同比增长 13.62%；实现营业利润 2.82 亿元，同比增长 38.12%；归属于上市公司股东的净利润 2.30 亿元，同比增长 37.45%。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 年公司有 5 个项目投产，2023 年预计有 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。</p>
<p>金禾实业 (002597.SZ)</p>	<p>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。</p>
<p>凯立新材 (688269.SH)</p>	<p>公司发布 2022 年度业绩快报，实现营业收入 18.82 亿元，同比增长 18.43%；实现营业利润 2.48 亿元，同比增长 49.47%；归属于上市公司股东的净利润 2.21 亿元，同比增长 36.02%。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。</p>
<p>华恒生物 (688639.SH)</p>	<p>公司发布 2022 年度业绩快报，实现营业收入 14.19 亿元，同比增长 48.69%；实现营业利润 3.44 亿元，同比增长 84.43%；归属于上市公司股东的净利润 3.19 亿元，同比增长 89.59%。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。</p>
<p>安道麦 A (000553.SZ)</p>	<p>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%。</p>
<p>广信股份 (603599.SH)</p>	<p>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。</p>

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 年度业绩快报，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 年度业绩快报，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 年度业绩快报，金禾实业 2022 年度业绩预告，凯立新材 2022 年度业绩快报，华恒生物 2022 年度业绩快报，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	106.01	3328.4	31.4	162.4	270.0	321.2	5.2	8.6	10.2	20.5	12.3	10.4
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	35.99	764.2	21.2	71.6	74.9	102.6	3.4	3.5	4.8	10.7	10.2	7.5
新和成 (002001.SZ)	买入	18.88	583.6	30.9	36.4	53.6	63.5	1.2	1.7	2.1	16.0	11.1	9.0
扬农化工 (600486.SH)	买入	106.26	329.3	3.1	20.0	24.0	26.5	6.5	7.8	8.6	16.5	13.7	12.4
万润股份 (002643.SZ)	买入	18.42	171.3	9.3	8.1	11.0	11.9	0.9	1.2	1.5	21.2	15.6	12.3
新宙邦 (300037.SZ)	买入	44.2	329.6	7.5	17.6	23.5	27.3	2.4	3.2	3.7	18.6	14.0	12.0
润丰股份 (301035.SZ)	买入	76.4	211.7	2.8	15.8	16.8	18.1	5.7	6.1	6.6	13.3	12.6	11.6
金宏气体 (688106.SH)	买入	20.19	98.1	4.9	2.3	3.8	4.8	0.5	0.8	1.0	43.0	25.6	20.4
金禾实业 (002597.SZ)	买入	32.29	181.1	5.6	17.8	19.6	21.5	3.2	3.9	4.2	10.2	8.3	7.7
凯立新材 (688269.SH)	买入	82.95	108.4	1.3	2.2	3.4	4.3	1.7	3.6	4.6	49.1	22.9	18.0
新亚强 (603155.SH)	买入	28.65	64.6	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	9.8	218.8	23.3	9.4	11.3	11.0	0.4	0.5	0.6	24.5	20.0	17.5
华恒生物 (688639.SH)	买入	169.67	183.9	1.1	3.2	3.8	4.6	2.9	3.5	4.2	57.7	48.6	40.0

资料来源：wind，天风证券研究所预测；注：数据更新日期为 2023/03/03；万华化学、新和成、新宙邦、金宏气体、凯立新材、华恒生物 22 年归母净利润及 EPS 为业绩快报值

## 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	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