

基础化工

2 月份化学原料和制品制造业出厂价格同比下降 6%，四氯乙烯、重质纯碱价格上涨

本周重点新闻跟踪

国家统计局 3 月 9 日的数据显示，2023 年 2 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 1.4%，环比持平；工业生产者购进价格同比下降 0.5%，环比下降 0.2%。其中，化学原料和化学制品制造业出厂价格同比下降 6%，环比持平。1—2 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降 1.1%，工业生产者购进价格下降 0.2%，其中，化学原料和化学制品制造业出厂价格同比下降 5.5%，工业生产者购进价格中，化工原料类价格下降 5.4%，燃料动力类价格上涨 5.2%。

本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价下跌 1.3%，为 76.68 美元/桶。

重点关注子行业：本周重质纯碱价格上涨 2.4%；烧碱/TDI/乙二醇/橡胶/有机硅/电石法 PVC/尿素/氨纶/聚合 MDI 价格分别下跌 8.2%/5.1%/4%/3.7%/2.3%/2%/1.5%/1.3%/0.6%；纯 MDI/醋酸/钛白粉/乙烯法 PVC/粘胶长丝/DMF/粘胶短纤/VA/VE/轻质纯碱/液体蛋氨酸/固体蛋氨酸价格维持不变。

本周涨幅前五子行业：液氯（+23.4%）、液氨（+11.1%）、四氯乙烯（+8.8%）、二氧化碳（+5.3%）、丙酮（+5.2%）。

四氯乙烯：本周四氯乙烯区域价格窄幅上调，供应端，四氯乙烯主要厂家总体开工正常，货源供应量小幅变化，R125 产品主要厂家检修计划为市场带来一定利好，厂家借机提涨，但下游制冷剂 R125 暂未进入旺季，需求恢复缓慢，对价格调涨排斥情绪浓，价格涨幅有限，目前四氯乙烯厂家暂稳观市。

重质纯碱：本周国内纯碱市场价格小幅上涨。国内纯碱厂家目前整体开工高位，纯碱市场行业仍以现货紧张为主，各家纯碱现货库存均低位运行。下游近期轻碱用户拿货需求一般，部分行业使用替代品开始生产；重碱下游则仍以刚需采购为主，玻璃厂家近期出货较为顺畅，原料纯碱的库存不大。综合来看，国内纯碱厂家产量充足，轻碱下游需求一般，但随着气温升高，个别行业开工预期上涨，整体下游需求量或将上升；而重质纯碱仍处于供需平衡状态。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周下跌 3.27%，沪深 300 指数较上周下跌 3.96%。基础化工板块跑赢大盘 0.69 个百分点，涨幅居于所有板块第 17 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：石油加工（+1.9%）。

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 12 日

投资评级

行业评级

中性(维持评级)

上次评级

中性

作者

唐婕

分析师

SAC 执业证书编号：S1110519070001
tjie@tfzq.com

张峰

分析师

SAC 执业证书编号：S1110518080008
zhangfeng@tfzq.com

郭建奇

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:2022 年能源消费总量增 2.9%，三氯甲烷、磷矿石价格上涨》 2023-03-05
- 2 《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
- 3 《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

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）	7
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) 2023.03.10 国家统计局 3 月 9 日的数据显示, 2023 年 2 月份, 全国工业生产者出厂价格同比下降 1.4%, 环比持平; 工业生产者购进价格同比下降 0.5%, 环比下降 0.2%。其中, 化学原料和化学制品制造业出厂价格同比下降 6%, 环比持平。1—2 月平均, 工业生产者出厂价格比去年同期下降 1.1%, 工业生产者购进价格下降 0.2%, 其中, 化学原料和化学制品制造业出厂价格同比下降 5.5%, 工业生产者购进价格中, 化工原料类价格下降 5.4%, 燃料动力类价格上涨 5.2%。

2) 2023.03.10 近日, 从内蒙古东源科技有限公司全资子公司东景生物环保科技有限公司传出消息, 该公司年产 28 万吨 1,4-丁二醇 (BDO) 项目已经全面投产。东源科技自此成为我国最大的 BDO 一体化生产基地。该项目采用冠达生产工艺, 由北京石油化工工程有限公司总承包建设, 于 2021 年 5 月 20 日现场开工建设, 2022 年 8 月 1 日顺利中交, 2022 年 11 月 24 日投料开车成功并产出优级 BDO 产品, 纯度达到 99.91%, 2023 年 2 月 27 日全面投产成功。

3) 2023.03.08 作为雄安新区内碳中和示范建筑, 雄安未来零碳馆近日正式启动建设。雄安未来零碳馆规划建筑面积 313 平方米, 距离白洋淀水库约 1 公里。该建设项目由天津大学中低温热能高效利用教育部重点实验室及沈阳建筑大学严寒地区建筑节能技术研究中心提供指导。零碳馆通过综合超低能耗建筑、建筑装配化、智慧能源、清洁能源利用等实现建筑全生命周期内的碳中和目标。

4) 2023.03.08 近日, 新疆合盛硅业新材料有限公司煤电硅一体化项目三期 20 万吨/年硅氧烷及下游深加工项目的投产为合盛硅业带来 140 万吨/年有机硅单体产能。新投产项目位于新疆吐鲁番市鄯善石材工业园北部片区, 计划生产含氢硅油、高沸硅油、107 生胶、混炼气相胶等产品。项目包含硅氧烷和深加工两个生产系统, 其中硅氧烷生产系统有两条生产线, 单条生产线设计年产能 10 万吨。

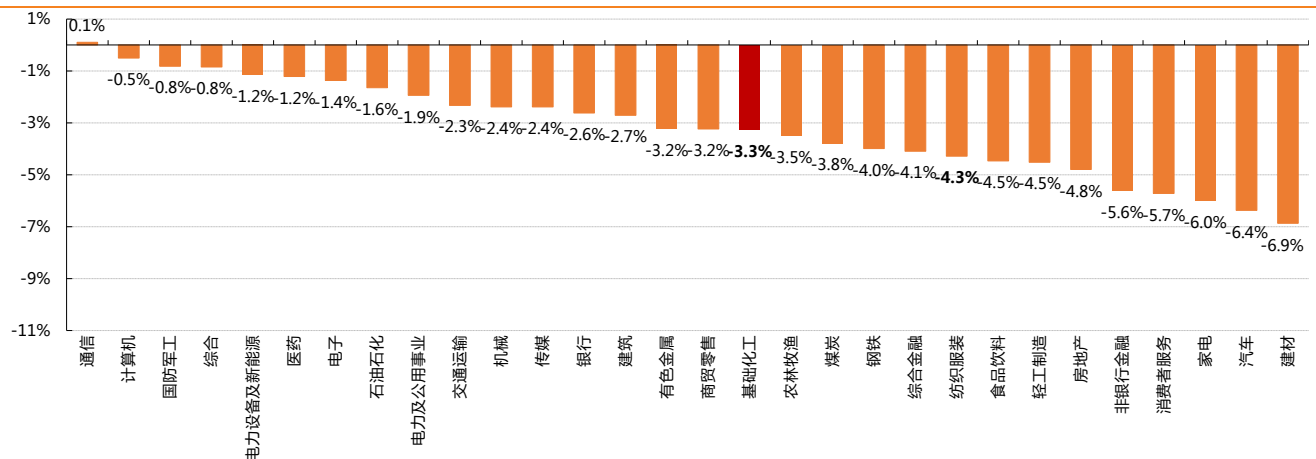
5) 2023.03.08 近日, 索尔维在其官网宣布, 公司已同意将其在 RusVinyl 合资企业的 50% 股权出售给合资伙伴 Sibur。待剥离完成后, 将是索尔维投资组合转型的又一个重要里程碑, 并标志着公司退出周期性全球聚氯乙烯(PVC)业务战略的最后一步。据悉, 该协议基于索尔维公司约 4.3 亿欧元 50% 股权的收购价格, 预计完成后索尔维将确认约 1.75 亿欧元的资本损失, 这主要反映了历史货币折算余额的差异, 该交易预计将于 2023 年第一季度末完成。

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 3.27%, 沪深 300 指数较上周下跌 3.96%。基础化工板块跑赢大盘 0.69 个百分点, 涨幅居于所有板块第 17 位。

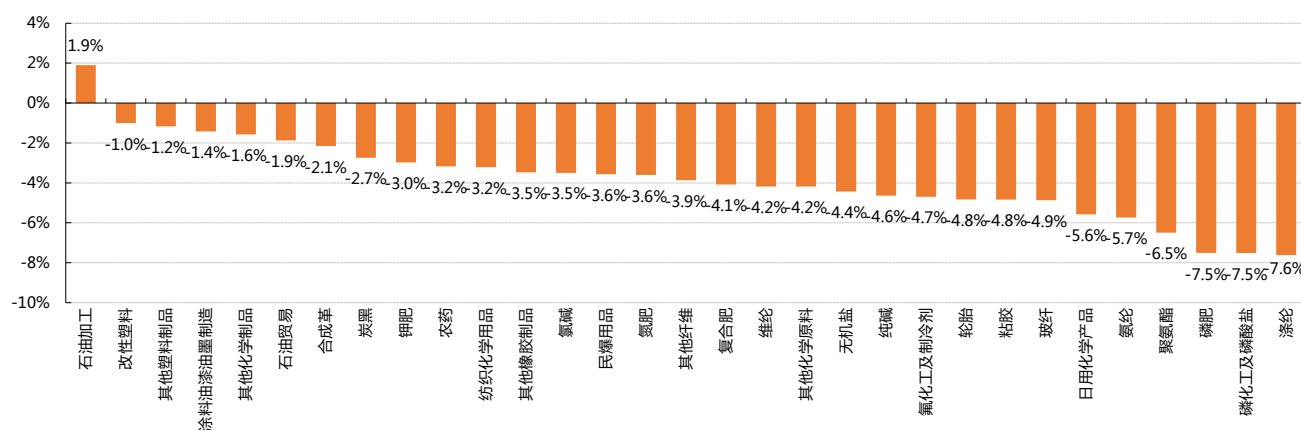
图 1: A 股各行业本周涨跌幅 (% , 中信行业分类)



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（+1.9%）。

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：容大感光（+45.11%），三孚新科（+20.82%），同益股份（+19.37%），双乐股份（+16.69%），瑞丰新材（+13.49%），华特气体（+11.57%），强力新材（+9.47%），惠云钛业（+9.36%），彤程新材（+9.25%），上海新阳（+9.17%）。

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(%)
300576	容大感光	34.90	45.11	54.08	69.01	69.01
688359	三孚新科	70.34	20.82	13.27	4.22	4.22
300538	同益股份	15.10	19.37	22.56	45.33	45.33
301036	双乐股份	21.53	16.69	17.59	29.86	29.86
300910	瑞丰新材	138.69	13.49	15.62	12.47	12.47
688268	华特气体	81.68	11.57	10.71	10.01	10.01
300429	强力新材	8.90	9.47	10.56	23.10	23.10
300891	惠云钛业	11.80	9.36	13.57	22.53	22.53
603650	彤程新材	37.20	9.25	13.14	20.66	20.66
300236	上海新阳	36.65	9.17	9.60	31.88	31.88

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：玲珑轮胎（-11.88%），永和股份（-11.43%），中船汉光（-10.88%），新凤鸣（-10.87%），中农联合（-10.85%），川恒股份（-10.78%），新日恒力（-10.46%），三棵树（-10.27%），贝斯美（-10.07%），澳洋健康（-9.41%）。

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(%)
601966	玲珑轮胎	19.81	-11.88	-12.07	-3.27	-3.27
605020	永和股份	48.89	-11.43	-12.52	24.47	24.47
300847	中船汉光	18.10	-10.88	-3.52	14.56	14.56
603225	新凤鸣	11.15	-10.87	-13.83	2.48	2.48
003042	中农联合	25.30	-10.85	-11.79	-2.77	-2.77
002895	川恒股份	28.21	-10.78	-11.07	8.21	8.21
600165	新日恒力	6.08	-10.46	-10.59	-10.06	-10.06
603737	三棵树	115.60	-10.27	-5.56	1.55	1.55
300796	贝斯美	22.85	-10.07	-8.60	13.12	13.12
002172	澳洋健康	3.85	-9.41	-9.41	-6.78	-6.78

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 2.8 倍，全部 A 股 PB 为 1.58 倍；基础化工板块 PE 为 17.39 倍，全部 A 股 PE 为 14.09 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 55 种产品环比上涨，87 种产品环比下跌，186 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 28 种产品价差环比上涨，28 种产品价差环比下跌，9 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	23/03/10	上周	周涨幅	年内涨幅
氯碱	液氯	元/吨	427	346	23.41%	-
工业气体	液氩	元/吨	1000	900	11.11%	25.00%
氟化工	四氯乙烯	元/吨	6145	5650	8.76%	-10.10%
工业气体	二氧化碳	元/吨	200	190	5.26%	-4.76%
酚酮	丙酮	元/吨	6125	5825	5.15%	28.95%
醇类	乙二醇	元/吨	6160	5895	4.50%	19.73%
聚氨酯	环氧丙烷	元/吨	11500	11100	3.60%	25.00%
氟化工	二氯甲烷	元/吨	3150	3050	3.28%	26.00%
酚酮	丁酮	元/吨	8600	8350	2.99%	8.18%
聚氨酯	环氧乙烷	元/吨	7200	7000	2.86%	18.03%

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	23/03/10	上周	周涨幅	年内涨幅
农药	草铵膦	万元/吨	10	13	-23.08%	-33.33%
能源	LNG（日本）	\$/Mbtu	12.24	14.54	-15.82%	-41.94%
维生素	维生素 C	元/千克	21	23.5	-10.64%	-10.64%
锂电材料	PVDF	万元/吨	27	30	-10.00%	-19.40%
维生素	维生素 K3	元/千克	115	127.5	-9.80%	-24.59%
能源	天然气（Texas）	\$/Mbtu	2.31	2.54	-9.06%	-19.23%
橡胶	煤焦油	元/吨	5250	5750	-8.70%	-17.32%
氟化工	冰晶石	元/吨	6900	7550	-8.61%	-5.48%
氯碱	烧碱	元/吨	900	980	-8.16%	-25.00%
锂电材料	工业级碳酸锂	万元/吨	29.5	32	-7.81%	-43.81%

资料来源：Wind，百川盈孚，隆众资讯，天风证券研究所

表 5：产品价格价差涨跌幅情况（单位：元/吨）

板块	产品价格差	2023/03/10	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(935)	(935)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	936	799	17.11%	28.02%
	双酚 A-苯酚-丙酮	946	1283	-26.23%	-59.75%
聚酯	PTA-PX	265	175	51.43%	1.92%
醇类	乙二醇-乙烯	7	208	-96.50%	-96.48%
	乙二醇-烟煤	436	605	-27.93%	-
	甲醇-原料煤	880	911	-3.40%	0.92%
	二甲醚-甲醇	111	156	-28.85%	-46.12%
	醋酸-甲醇	1551	1537	0.89%	11.81%
	PVA-电石	8924	8814	1.25%	34.20%
	DMF-甲醇-液氨	522	508	2.76%	-31.13%
氯碱	PVC-电石	(2051)	(2024)	-	-
	PVC-乙烯	3081	3156	-2.38%	-9.34%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1899	1901	-0.10%	9.54%
	重质纯碱-原盐-动力煤	2174	2101	3.48%	15.41%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	3726	3693	0.89%	167.67%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	6763	6896	-1.93%	-7.01%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	11447	11556	-0.94%	13.37%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	10363	10396	-0.32%	2.88%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	15047	15056	-0.06%	16.67%
	TDI-甲苯	13479	14435	-6.62%	-9.20%
	BDO-顺酐	4250	4915	-13.53%	41.67%
	环氧丙烷-丙烯	5242	4758	10.17%	68.55%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2650	2730	-2.93%	-7.34%
	涤纶短丝-PTA-乙二醇	782	802	-2.48%	-24.32%
化纤	涤纶 POY-PTA-乙二醇	1242	1205	3.13%	-18.27%
	涤纶 FDY-PTA-乙二醇	2342	2205	6.25%	-15.44%
	粘胶短纤-溶解浆	5070	5070	0.00%	8.80%
	粘胶长丝-棉短绒	37195	36894	0.82%	1.35%
	氨纶-纯 MDI-PTMEG	16594	17094	-2.93%	2.66%
	PA6-己内酰胺	8269	8320	-0.61%	-17.17%
	PA66-己二酸	22816	22816	0.00%	-2.78%
	腈纶短纤-丙烯腈	7042	7042	0.00%	-7.05%
	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	2700	2595	4.05%	-6.51%
橡胶	乙烯焦油-煤焦油	150	(350)	-	-
	炭黑-煤焦油	2163	1388	55.86%	372.16%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	2324	2114	9.91%	-19.75%
	PC-双酚 A	7378	7165	2.97%	-0.24%
	POM-甲醇	10584	10544	0.38%	6.44%
	BOPET-聚酯切片	1574	1529	2.94%	-15.47%
	PBAT-PTA-BDO-AA	8843	8680	1.87%	-9.39%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	866	907	-4.50%	17.98%
	三聚氰胺-尿素	(720)	(794)	-	-
	硝酸铵-液氨	1684	1700	-0.94%	-0.94%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	3685	3671	0.37%	7.06%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	437	441	-1.00%	-45.01%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	532	491	8.31%	-22.82%
	复合肥价差	388	382	1.51%	10.23%
	硫酸-硫磺	84	84	0.00%	-28.42%
	磷酸-黄磷	1240	970	27.84%	49.40%
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	344	94	266.67%	-
农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	22231	23001	-3.35%	-33.30%

	吡虫啉-CCMP	60000	60000	0.00%	-10.45%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	8820	8820	0.00%	9.98%
	氯化法钛白粉-金红石矿	3550	3550	0.00%	32.96%
氟化工	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸	9524	9024	5.54%	4.99%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	1470	1650	-10.91%	162.50%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	8011	8779	-8.74%	-17.41%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	6516	6016	8.31%	37.53%
	R410a-R125-R32	(250)	(250)	-	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	4825	5117	-5.72%	23.96%
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(4499)	(4166)	-	-
	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(398)	(235)	-	-
	DOP-苯酐-辛醇	288	427	-32.40%	-9.88%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	14537	14177	2.54%	10.33%

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 2.3%	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，本周国内总体开工率在 75%左右。	终端需求没有明显放量，弱势行情下，随用随采成主要策略，有机硅企业再起累库风险。
PVC	电石法 PVC 周跌幅 2%，乙烯法 PVC 维持	本周华东有厂家装置降负生产，其余各厂家开工大体平稳，市场供应有所下滑，但整体仍显充足，供应端对市场支撑作用一般。当前糊树脂整体行业总产能 153.50 万吨/年，有效运行产能 101.00 万吨；本周产量 1.94 万吨，行业开工率维持在 65.82%。	糊树脂下游整体开工表现一般，用户拿货情绪不高，刚需采购为主，场内成交气氛清淡。
纯碱	轻质纯碱维持，重质纯碱周涨幅 2.4%	国内纯碱厂家目前整体开工高位，华东区域个别厂家已恢复正常生产，华南区域个别厂家开始检修。目前国内纯碱市场行业仍以现货紧张为主，各家纯碱现货库存均低位运行。截止 2023 年第 10 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 2747 万吨（共 24 家联碱工厂，运行产能共计 1315 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能共计 1280 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 90.39%	国内轻碱下游厂家开工基本持稳，近期印染行业开工有小幅上涨，轻碱需求量有所增加。但受替代品烧碱持续掉价影响，部分可用烧碱替代纯碱生产的行业改用烧碱生产，纯碱需求量随之下降。日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业基本按需拿货。重碱行业则仍以维稳为主，近期玻璃厂家开工尚可，对纯碱仍有补货需求。
粘胶	粘胶短纤维维持，粘胶长丝维持	本周山东地区、新疆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 81%附近。	本周人棉纱市场以稳为主，部分低价消失，目前交投氛围一般，未到采购节点，以刚需交易为主。
烧碱	烧碱周跌幅 8.2%	据百川盈孚统计目前全国氯碱总产能为 4808.6 万吨，截至 3 月 9 日，氯碱开工产能 3979.5 万吨，开工率为 82.76%。	主力下游氧化铝近市场成交氛围略有好转，但整体开工情况预计变化不大，对液碱拿货情绪依旧刚需采购为主。其他非铝下游因见外盘接货氛围不佳，且主力下游氧化铝亦无大批量采购情绪，拿货情绪清淡。
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。	本周全国生猪价格窄幅波动。养殖端抗价情绪转浓，养殖户出栏情况一般，散户压栏惜售。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。本周全国生猪价格窄幅波动。整体出栏供应量表现一般，出栏压力较小，散户惜售挺价情绪较浓，出栏节奏减缓。生猪出栏供应缩量，养殖端信心增加，猪价总体上涨。
蛋氨酸	固体蛋氨酸维持，液体蛋氨酸维持	部分厂家为促进成交及客户提货，近日停止保价移库销售策略。	进入 3 月后，随着天气渐渐回暖，经产蛋鸡产蛋率小幅回升，新开产蛋鸡数量较前期也小幅增加，不过当前产蛋鸡总产能不高，整体维持平衡偏低运行的阶段，供给端支撑仍在。而 3 月份仍是鸡蛋需求的传统淡季，不过近日市场需求略有回暖，食品企业订单量小幅增加，商超、农贸市场及贸易环节补货积极性也有所提升，鸡蛋价格稳中上涨。
乙二醇	乙二醇周跌幅 4%	本周国内装置检修与重启并存，故本周国内供应量整体变动不大，港口方面，近期码头到货量略有增	本周聚酯行业整体开工负荷小幅提升，终端织造行业负荷恢复至六成偏上水平。织造企业开工大幅提升，

		加，港口显性库存高企难降。本周乙二醇企业平均开工率约为 55.49%，其中乙烯制开工负荷约为 61.32%，合成气制开工负荷约为 47.97%。	对上游聚酯有阶段性补货需求，但因订单不足聚酯工厂仍面临累库压力，需求端整体表现欠佳，目前聚酯开工率为 85.69%，终端织造开工负荷为 62.93%。
橡胶	橡胶周跌幅 3.7%	上游停割持续，泰国南部不断减产，全球原料供应持续减少。	下游轮胎产自春节假期归来后开工数据持续向好，且近期轮胎厂市场热度较高，但终端需求仍无明显改善
氨纶	氨纶周跌幅 1.3%	氨纶场内供应量略增，氨纶工厂积极出货，厂家报盘多企稳观市。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。	下游用户入市积极性不高，市场买气稍显谨慎。下游开机陆续提升中。张家港地区棉包市场，开 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 5 成左右；江阴圆机纱线陆续开 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 5 成左右。
钛白粉	钛白粉维持	本周，市场上有新增产能释放，供应量呈现增长趋势。各企业开工多能进入正常运行水平，开工提升是行业常态。目前部分生产企业订单排单至 4 月份，对于新签订单多保持坚挺意愿，需求端或主动、或被动的正在逐渐接受新的价格。整体市场上供应充足，以卖方积极出货为主。	本周，下游随上涨行情带动部分刚需仍有补仓，但持续性不足，市场交投活跃度不断下降，成交量处于不断收缩的状态。终端行业方面：多数企业开工推后，加之库存备货量可观，在上游价格上涨的背景下，终端企业入市意愿不强，短期内以消化库存为主。
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达 16.8 万吨高位，环比增加 0.27 万吨。	本周复合肥平均开工负荷为 47.02%，较上周继续上涨 0.88%，市场供应量稳定增加。随着春耕的逐步开展，基层农需得到释放，因此复合肥市场货源流通情况尚可，下游需求市场拿货氛围较好，一定程度上拉动复合肥企业的生产积极性；
MDI	聚合 MDI 周跌幅 0.6%，纯 MDI 维持	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，近期装置将逐步恢复，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，海外整体供应量波动有限。	下游氨纶开工运行 8 成左右，终端用户入市积极性一般，仅小幅刚需补货，市场交投氛围偏淡，对原料按合约量跟进为主。下游 TPU 负荷运行 5-6 成，终端市场新单跟进持续性不足，工厂出货压力下，多商谈积极走货为主，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，终端需求入市谨慎，询盘采购延续刚需策略，对原料消耗仍待释放。下游浆料整体负荷运行 3 成，终端皮革订单表现一般，对浆料消耗速度缓慢，部分工厂接单生产，市场供应仍维持前期水平，而对原料采购计划有限。综上所述所说，终端延续刚需策略，下游工厂新单成交一般，对原料消耗能力短期难有释放。
TDI	TDI 周跌幅 5.1%	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；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 C 工厂 TDI 装置意外停产，预计持续 10 天以上，对最终用户 6.5 折供应、对分销商 5 折供应。并且存在进一步减量供应的可能。海外装置：市场获悉，欧洲巴斯夫关闭年产 30 万吨 TDI 装置。巴斯夫的欧洲客户将继续可靠地从巴斯夫的全球生产网络中得到 TDI 的供应，这些工厂分别位于路易斯安那州的 Geismar、韩国的 Yeosu 和中国的中国。	供应端利好因素仍存，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	醋酸维持	供应面华北主流厂家检修停车，对市场小有提振。	下游采买积极性不高，需求弱势，拖拽醋酸市场价格。
DMF	DMF 维持	近期部分厂家装置降负荷运行，DMF 行业开工有所降低，但由于下游需求处于弱现实之中，一定程度上抵消了供应端减少带来的利好。	主力下游浆料开工负荷不高，对 DMF 需求有限，市场交投氛围平平，部分厂家存降负荷减产操作，但对市场提振效果一般，

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新截至 23/03/10

3.1. 化纤

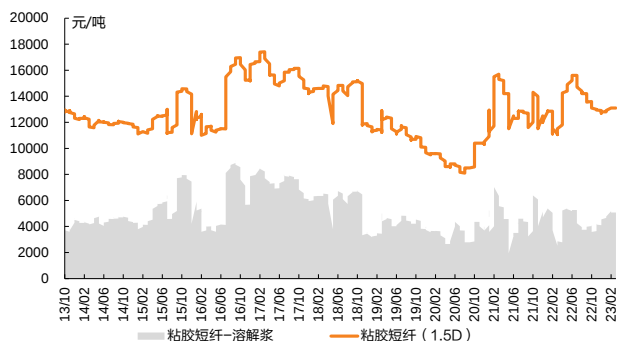
粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.31 万元/吨，维持不变；粘胶长丝 120D 报价 4.36 万元/吨，维持不变。

氨纶：氨纶 40D 报价 3.7 万元/吨，下跌 1.3%。

涤纶：内盘 PTA 报价 5875 元/吨，上涨 1.6%；江浙涤纶短纤报价 7230 元/吨，维持不变；涤纶 POY150D 报价 7700 元/吨，上涨 0.7%。

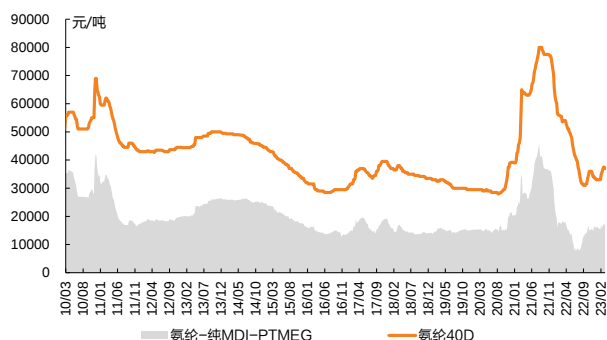
腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.71 万元/吨，维持不变。

图 5：粘胶短纤价格及价差（元/吨）



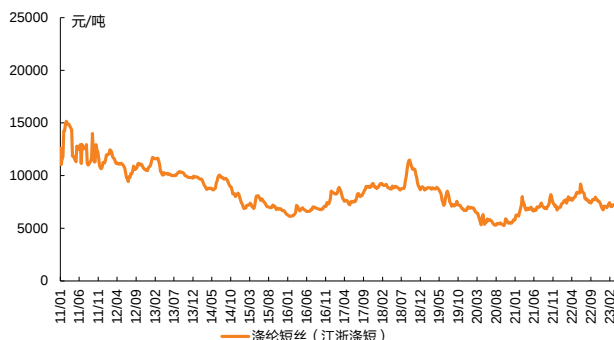
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 7：氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



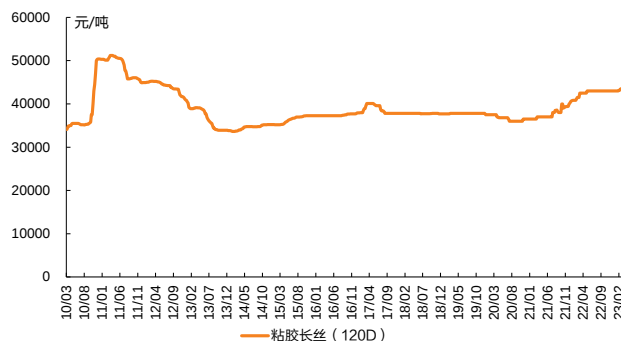
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 9：华东涤纶短纤价格（元/吨）



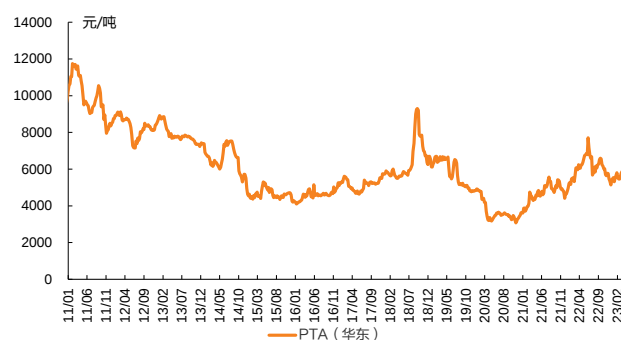
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 6：粘胶长丝价格（元/吨）



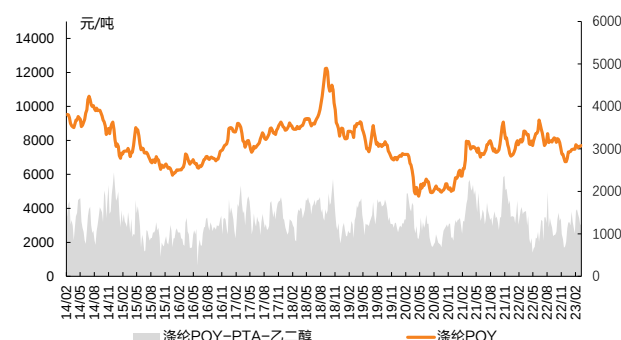
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：华东 PTA 价格（元/吨）



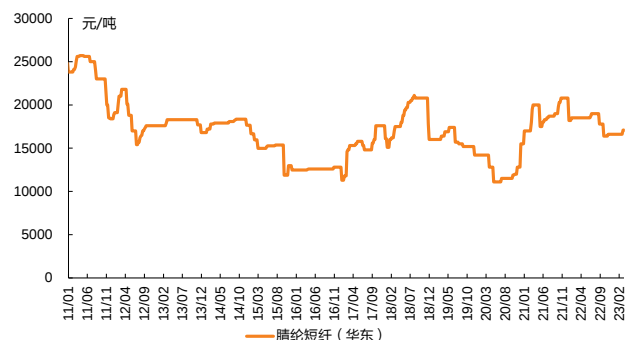
资料来源：中纤网，天风证券研究所

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

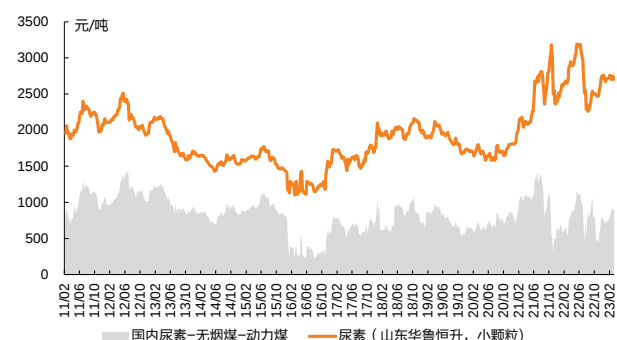
3.2. 农化

尿素: 华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2700 元/吨, 下跌 1.5%。

磷肥: 四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 3150 元/吨, 维持不变; 贵州-瓮福集团 (64%褐色) 磷酸二铵报价 3790 元/吨, 上涨 1.3%。

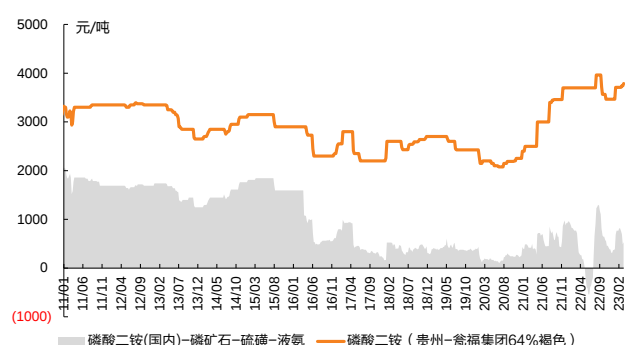
钾肥: 青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 3500 元/吨, 维持不变; 四川青山 50%粉硫酸钾报价 4300 元/吨, 维持不变。

图 12: 国内尿素价格及价差 (华鲁恒升-小颗粒, 元/吨)



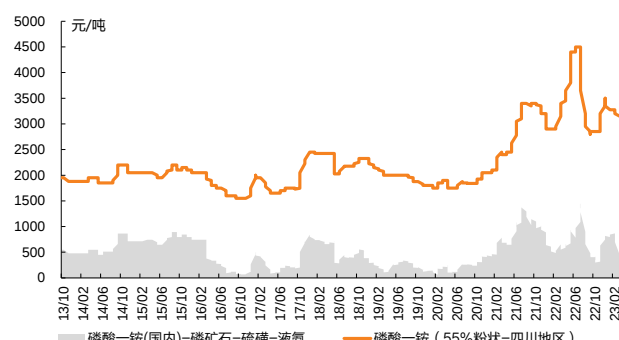
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 14: 国内磷酸二铵及价差 (元/吨)



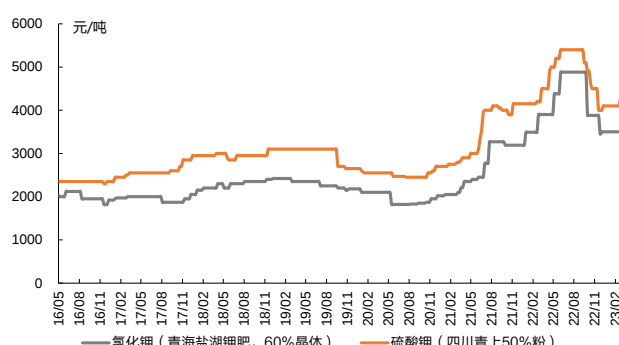
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

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)



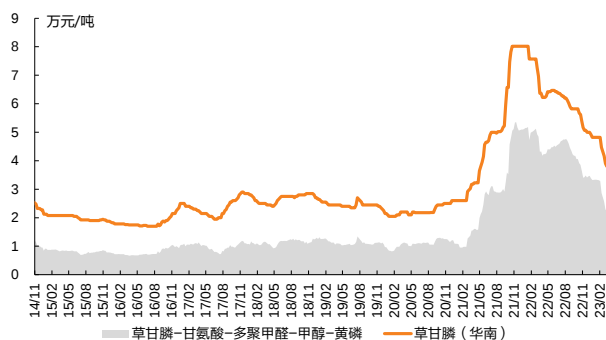
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

除草剂: 华南草甘膦报价 3.8 万元/吨, 下跌 2.6%; 草铵膦报价 10 万元/吨, 下跌 23.1%。

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

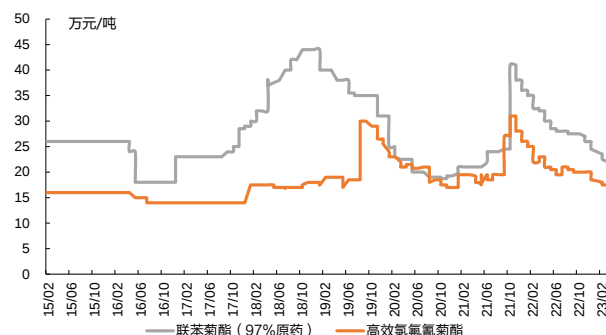
杀菌剂: 代森锰锌报价 2.4 万元/吨, 维持不变。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）



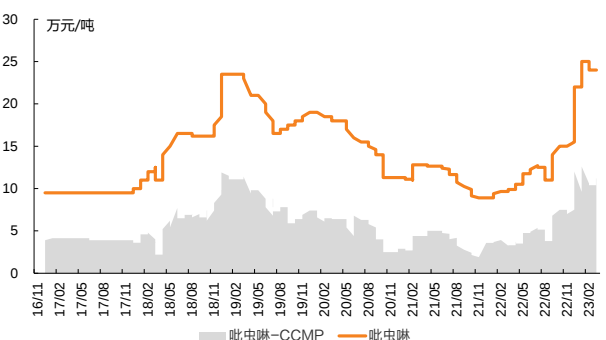
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（万元/吨）



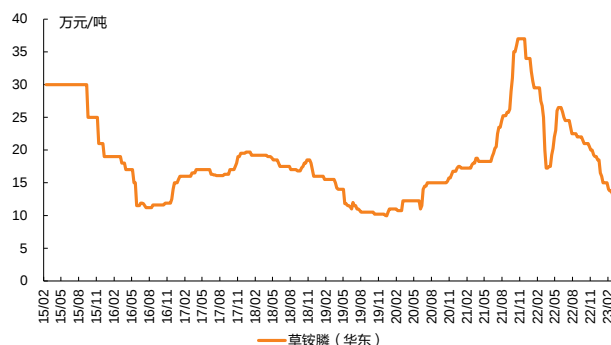
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 20：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）



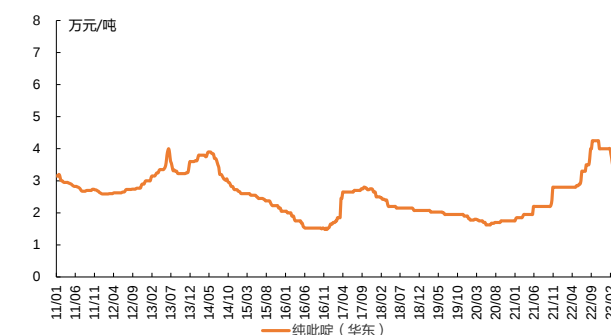
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 17：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨）



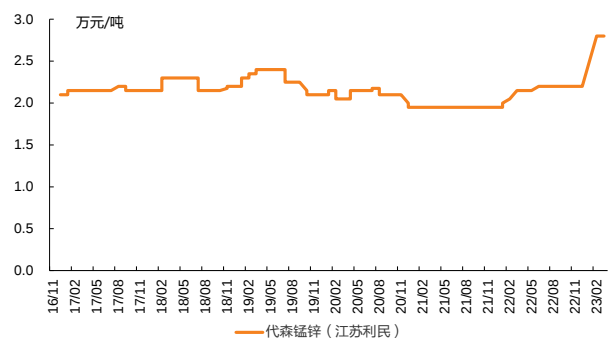
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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，维持不变；华东聚合 MDI 报价 1.66 万元/吨，下跌 0.6%。

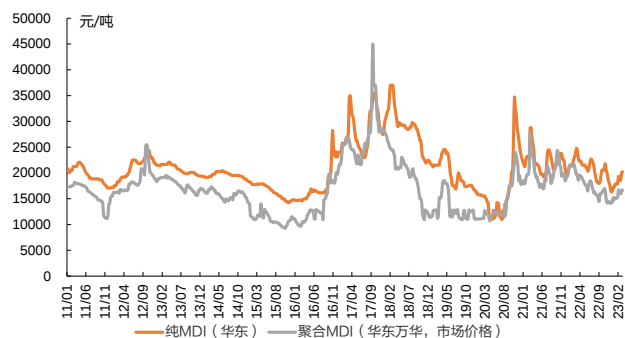
TDI：华东 TDI 报价 1.79 万元/吨，下跌 5.1%。

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 1.15 万元/吨，上涨 3.6%。

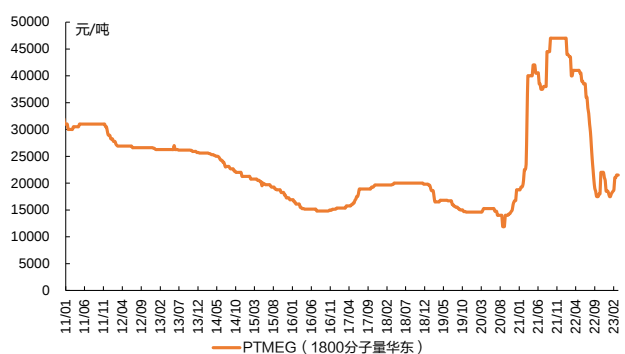
塑料：PC 报价 1.6 万元/吨，上涨 0.6%。

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）



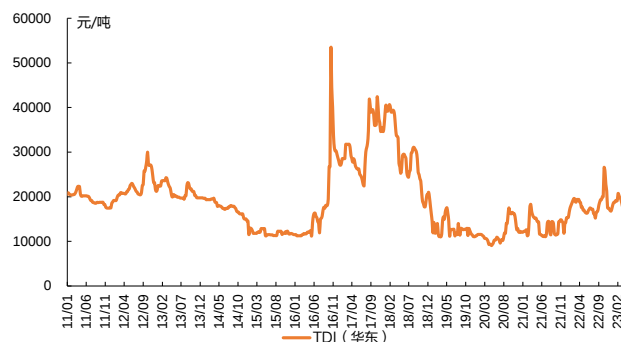
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：余姚市场 PP 价格（元/吨）



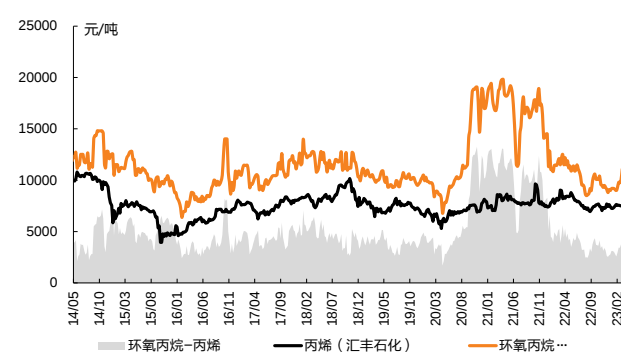
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 23：华东 TDI 价格（元/吨）



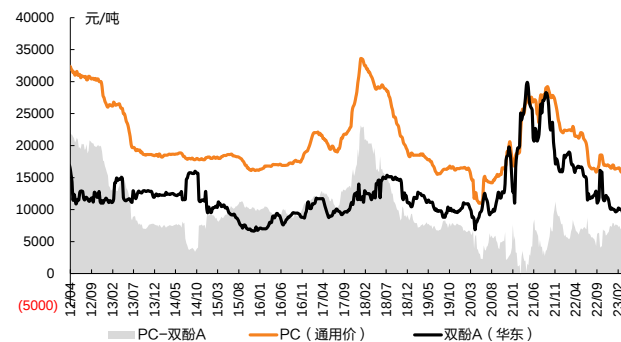
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



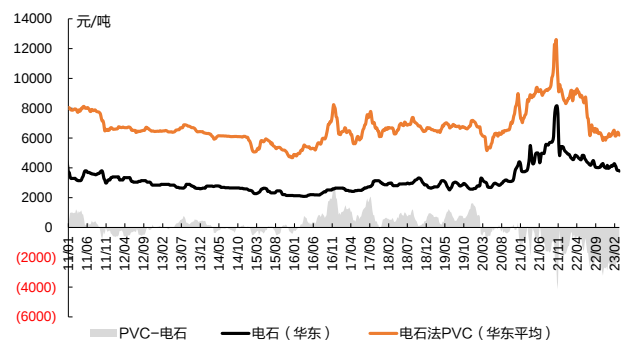
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.4. 纯碱、氯碱

氯碱：华东电石法 PVC 报价 6200 元/吨，下跌 2%；华东乙烯法 PVC 报价 6750 元/吨，维持不变。

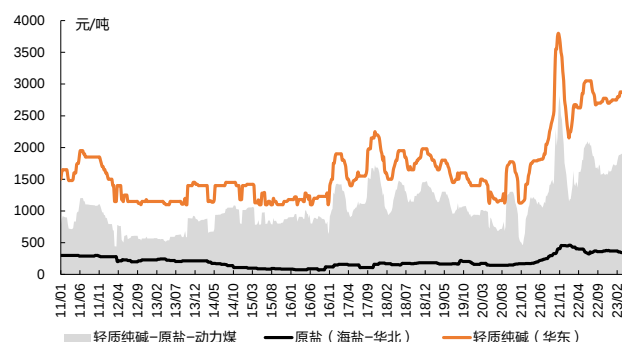
纯碱：轻质纯碱报价 2875 元/吨，维持不变；重质纯碱报价 3150 元/吨，上涨 2.4%。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



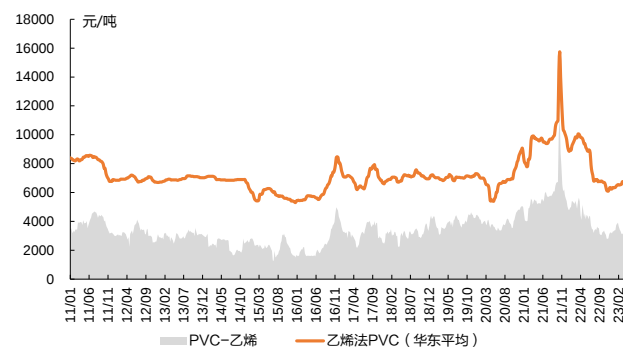
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



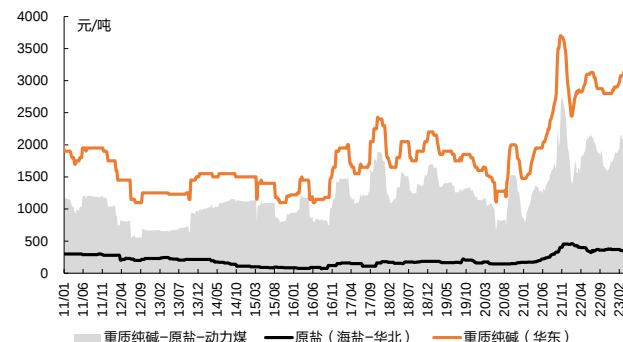
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 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 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 1.16 万元/吨，下跌 3.7%。

丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.17 万元/吨，下跌 1.7%。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.17 万元/吨，下跌 1.7%。

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）



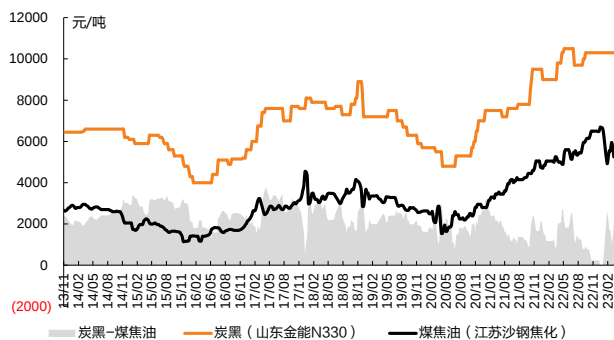
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



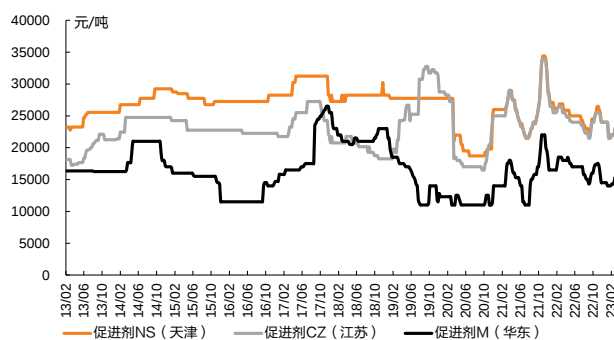
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



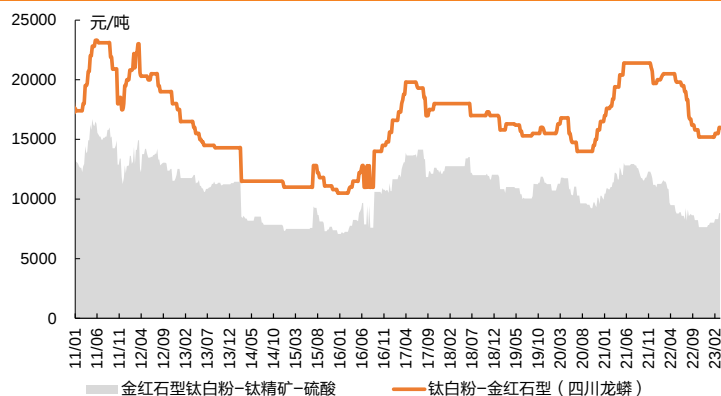
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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，维持不变。

图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

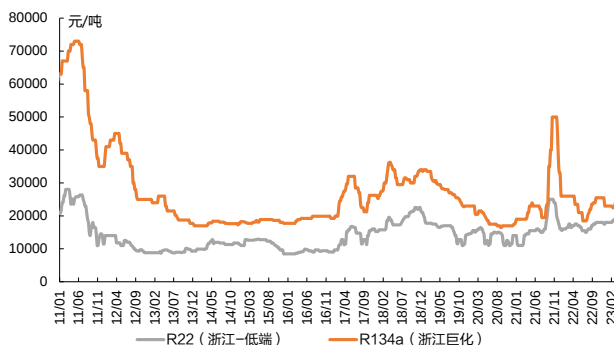


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.7. 制冷剂

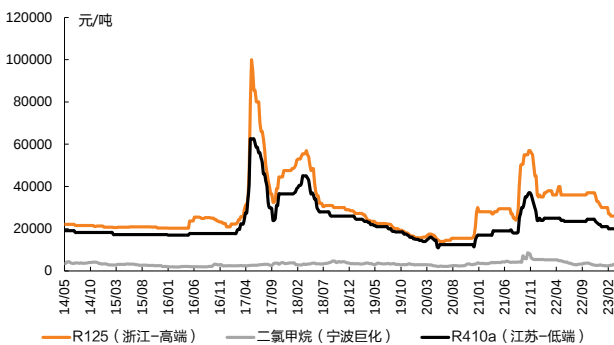
R22：浙江低端 R22 报价 1.95 万元/吨，上涨 2.6%；R134a：华东 R134a 报价 2.45 万元/吨，上涨 2.1%；R125：浙江高端 R125 报价 2.6 万元/吨，维持不变；R32：浙江低端 R32 报价 1.45 万元/吨，维持不变；R410a：江苏低端 R410a 报价 2 万元/吨，维持不变。

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）



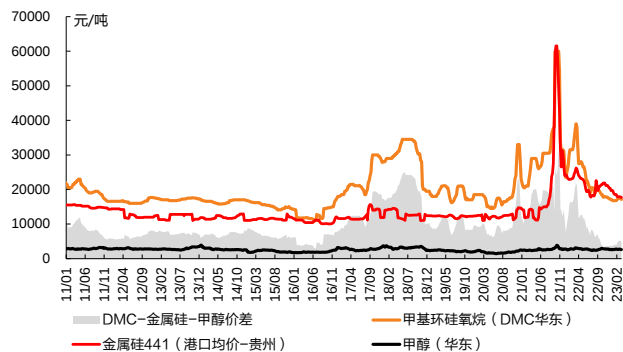
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.8. 有机硅及其他

有机硅：华东 DMC 报价 1.71 万元/吨，下跌 2.3%。

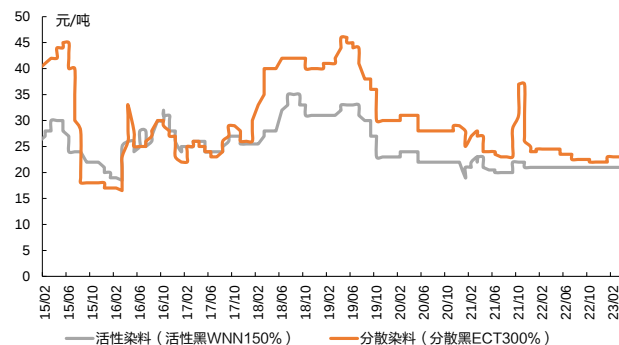
染料：分散黑 ECT300% 报价 23 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 21 元/公斤，维持不变。

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经流入 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/

	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。
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。
华恒生物 (688639.SH)	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。
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	98.24	3084.5	31.4	162.4	270.0	321.2	5.2	8.6	10.2	19.0	11.4	9.6
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	34.96	742.3	21.2	71.6	74.9	102.6	3.4	3.5	4.8	10.4	9.9	7.2
新和成 (002001.SZ)	买入	18.36	567.5	30.9	36.4	53.6	63.5	1.2	1.7	2.1	15.6	10.8	8.7
扬农化工 (600486.SH)	买入	103.02	319.3	3.1	20.0	24.0	26.5	6.5	7.8	8.6	16.0	13.3	12.0
万润股份 (002643.SZ)	买入	17.26	160.5	9.3	8.1	11.0	11.9	0.9	1.2	1.5	19.8	14.6	11.5
新宙邦 (300037.SZ)	买入	46.38	345.9	7.5	17.6	23.5	27.3	2.4	3.2	3.7	19.6	14.7	12.6
润丰股份 (301035.SZ)	买入	72.93	202.1	2.8	15.8	16.8	18.1	5.7	6.1	6.6	12.7	12.0	11.1
金宏气体 (688106.SH)	买入	21.6	104.9	4.9	2.3	3.8	4.8	0.5	0.8	1.0	46.0	27.3	21.8
金禾实业 (002597.SZ)	买入	31.2	175.0	5.6	17.8	19.6	21.5	3.2	3.9	4.2	9.8	8.0	7.4
凯立新材 (688269.SH)	买入	84.3	110.2	1.3	2.2	3.4	4.3	1.7	3.6	4.6	49.9	23.3	18.3
新亚强 (603155.SH)	买入	28.43	64.1	2.3	4.2	5.8	6.9	1.9	2.6	3.1	15.3	11.0	9.3
安道麦 A (000553.SZ)	持有	9.62	214.8	23.3	9.4	11.3	11.0	0.4	0.5	0.6	24.1	19.6	17.2
华恒生物 (688639.SH)	买入	182.96	198.3	1.1	3.2	3.8	4.6	2.9	3.5	4.2	62.2	52.4	43.2

资料来源：wind，天风证券研究所预测；注：数据更新日期为 2023/03/10 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