

2024年01月09日

## 磷肥及磷化工

## 行业快报

### 《推进磷资源高效高值利用实施方案》出台， 助推磷化工行业高质量发展

#### 投资要点

- ◆ **事件**：2024年1月3日，工信部、发改委等八部门联合印发《推进磷资源高效高值利用实施方案》的通知。
- ◆ **方案明确主要目标**。方案提出到2026年，磷资源可持续保障能力明显增强，磷化工自主创新能力、绿色安全水平稳步提升，高端磷化学品供给能力大幅提高，区域优势互补和联动发展能力不断增强，产业链供应链韧性和安全水平更加稳固。具体为四个方面：1) 创新驱动。突破一批磷资源高效开发、清洁生产、综合利用等关键技术，重点领域急需的磷化学品实现规模化生产。2) 结构优化。磷铵、黄磷等传统产品产能利用率显著提升，产业集中度进一步提高。高附加值磷化学品等非农用产品在磷化工中的营收占比不断优化。3) 绿色发展。能效标杆水平以上的磷铵产能占比超过35%，新增磷石膏无害化处理率达100%、综合利用率达到65%，存量磷石膏有序消纳。4) 生态培育。形成3家左右具有产业主导力、全球竞争力的一流磷化工企业，建设3个左右特色突出的先进制造业集群，大中小融通、上下游协同发展的产业生态不断优化。
- ◆ **强化资源可持续保障能力**。方案提出，完善磷矿资源市场配置和矿业权出让制度，严格有序投放磷矿矿业权，支持一体化大型磷化工企业按照市场化原则取得矿业权。支持优强企业通过兼并重组等方式整合中小磷矿，推动技术落后、效率低下、不符合生态环保要求、不具备安全生产条件企业退出。引导国内企业规范有序参与境外磷矿资源开发合作。推进中低品位磷矿及尾矿综合利用，加大钙、氟、硅、碘、镁等伴生资源利用，提高磷矿资源开采回采率、选矿回收率和综合利用率。加强硫铁矿伴生硫、磷资源开发利用，加快低成本磷石膏制硫酸工艺研发及推广应用，促进硫资源循环利用。方案强调了资源重要性，支持优强企业做大做强，行业集中度有望提升，利好拥有资源优势的龙头企业。
- ◆ **优化产品结构**。方案提出，严格控制磷铵、黄磷等行业新增产能。优先保障磷肥企业磷矿需求，促进磷肥保供稳价，积极发展新型高效磷肥品种。扩大湿法净化磷酸及黄磷精深加工生产能力，延伸发展功能性磷酸盐等高附加值磷化学品，推动产业向精细化、专用化、系列化的服务型制造转变。推动磷化学品产业链向新能源材料、电子化学品、功能性精细化学品等领域延伸，强化与氟化工耦合，大力开发高端含氟新材料，提升产品质量一致性、稳定性，扩大应用领域、规模及层次。方案严控传统产品新增产能利于格局改善，推进行业往高附加值

投资评级

领先大市-B首次

首选股票

评级

#### 一年行业表现



资料来源：聚源

| 升幅%  | 1M    | 3M    | 12M    |
|------|-------|-------|--------|
| 相对收益 | 2.69  | 4.57  | -11.73 |
| 绝对收益 | -0.46 | -6.19 | -29.02 |

分析师

骆红永

 SAC 执业证书编号：S0910523100001  
 luohongyong@huajinsec.cn

#### 相关报告

- 氟化工：萤石资源为王，磷矿提氟潜在补充-华金证券-化工-行业深度-氟化工之原料篇 2023.12.22
- 涤纶：新增供给放缓，盈利有望改善-华金证券-化工-行业快报-涤纶长丝 2023.12.17
- 巨化股份：拟收购飞源化工股权，提升三代制冷剂竞争力-华金证券-化工-公司快报-巨化股份 2023.12.6
- 亚钾国际：四季度有望量价齐升，发行可转债助力项目建设-华金证券-化工-公司快报-亚钾国际 2023.11.30
- 基础化工：跨过低点迎接复苏，拥抱确定性周期成长-华金证券-化工-2024年度策略报告 2023.11.4
- 龙佰集团：景气修复业绩持续改善，强化产业链优势-华金证券-化工-公司快报-龙佰集团 2023.10.22
- 氟化工：配额方案征求意见稿出台，三代制冷剂供给约束有望迎来景气改善-华金证券-化工-氟化工-行业快报 2023.9.28



和产业协同产品升级，优先布局企业有望受益。

- ◆ **打造优势集群和优质企业梯队。**方案提出，鼓励“云贵鄂川”立足资源禀赋、产业基础、环境承载能力等，以化工园区为载体打造先进制造业集群，形成区域间优势互补、上下游协同配套、横向共生耦合的产业格局。鼓励大型磷化工企业兼并重组和资源整合，培育具有资源控制力、产业链主导力的磷化工领军企业，培育专精特新“小巨人”企业和制造业单项冠军企业，推动“链式”转型升级，形成大中小企业融通发展格局。方案支持优势区域产业集群发展，鼓励优质企业资源整合提高主导力。
- ◆ **投资建议：**方案对磷化工行业资源保护、产品结构、区域和企业集群、安全绿色发展等方面做出了顶层规划和实施举措，引导磷化工行业高质量转型升级，推动产业集中度提升和产业链一体化协同发展，有利于优质企业做大做强，建议关注云天化、中毅达(重组瓮福集团)、兴发集团、川恒股份、湖北宜化、川金诺、川发龙蟒、云图控股、新洋丰等。
- ◆ **风险提示：**政策实施不及预期；需求不及预期；新技术新产品开发及应用不及预期；企业项目建设不及预期；安全环保风险。

## 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

骆红永声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)