

氨纶行业龙头，产品价差扩大使得一季度业绩反弹，“北向资金”稳步加仓

摘要：杠杆资金活跃，股东户数连续 2 年下降。

作者：市值风云 App：韦三甲

(展示内容) 公司近期看点：

- 1、产品价差环比扩大，一季度业绩逆转 2 年下滑趋势；
- 2、杠杆资金开始活跃，融资余额出现反弹。

以下为付费部分（不可见）

一、公司简介及业绩情况

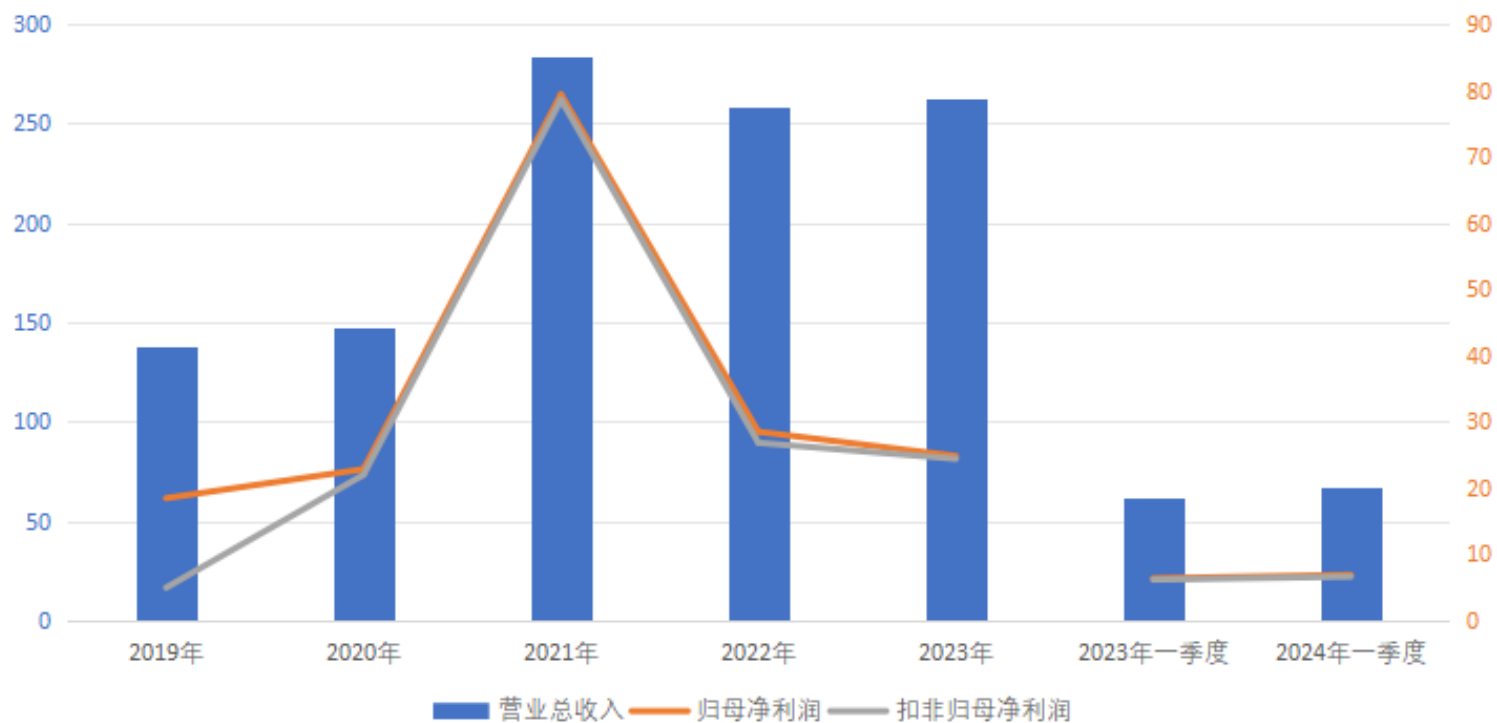
华峰化学主要从事氨纶纤维、聚氨酯原液、己二酸等聚氨酯制品材料的研发、生产与销售。

公司深耕聚氨酯行业多年，在重庆及浙江建有生产基地，目前氨纶产能与产量均位居全球第二、中国第一，聚氨酯原液和己二酸产量均为全国第一。

由于产品价格的下行，公司业绩在 2022-2023 年间经历了持续下跌，今年一季度业绩出现反弹。一季度营收 66.6 亿元，同比增长 7.5%；扣非归母净利润 6.6 亿元，同比增长 7.6%。

	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2023年一季度	2024年一季度
营业总收入	137.85	147.24	283.67	258.84	262.98	61.92	66.57
归母净利润	18.41	22.79	79.37	28.44	24.78	6.31	6.83
扣非归母净利润	4.89	21.94	78.58	26.77	24.34	6.10	6.56

华峰化学业绩 (亿元)



(来源: Choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

氨纶主要应用于服装纺织行业，近几年在探索在医疗、汽车内饰领域的应用。聚氨酯原液的下游应用范围包括鞋类、缓冲垫、轮胎、家具等行业。

公司持续扩产能，2023 年有新的 10 万吨氨纶、40 万吨己二酸投产。全年氨纶、己二酸和聚氨酯原液的产能利用率分别为 104.5%、77.2%和 67.8%，前两者处于较高水平。

当前还有 20 万吨氨纶产能在建，预计 2025 年开始投产。

同时，公司还在建设 PTMEG 和 BDO 项目，这两个项目的建成将帮助公司形成上下游一体化格局，进一步巩固龙头地位。

二、涉及概念

- 1、氨纶概念：公司是国内氨纶行业发展最早、技术最成熟的企业之一，也是目前国内产能最大的氨纶生产企业。
- 2、聚氨酯原液概念：公司聚氨酯原液产品销往全球 20 多个国家和地区，其聚氨酯鞋底原液国内市场份额达到 60%以上。
- 3、己二酸概念：公司己二酸产品销往全球 30 多个国家和地区，国内市场份额达到 40%以上，直销及经销商共同合作服务于日本，韩国，台湾，欧盟，土耳其，阿联酋，印度，巴基斯坦，新加坡，泰国，马来西亚，澳大利亚，南非，墨西哥等国家和地区的客户。

三、事件催化

氨纶下跌趋势放缓，行业资本开支收窄，利好行业龙头。

2024 年一季度，氨纶 40D 价格环比下降 5.2%。但是主要原材料 PTMEG 的下降幅度更大，环比下降 16.4%，使得氨纶价差扩大，生产商利润空间增大。



数据来源：同花顺iFinD

(来源：同花顺 iFinD)

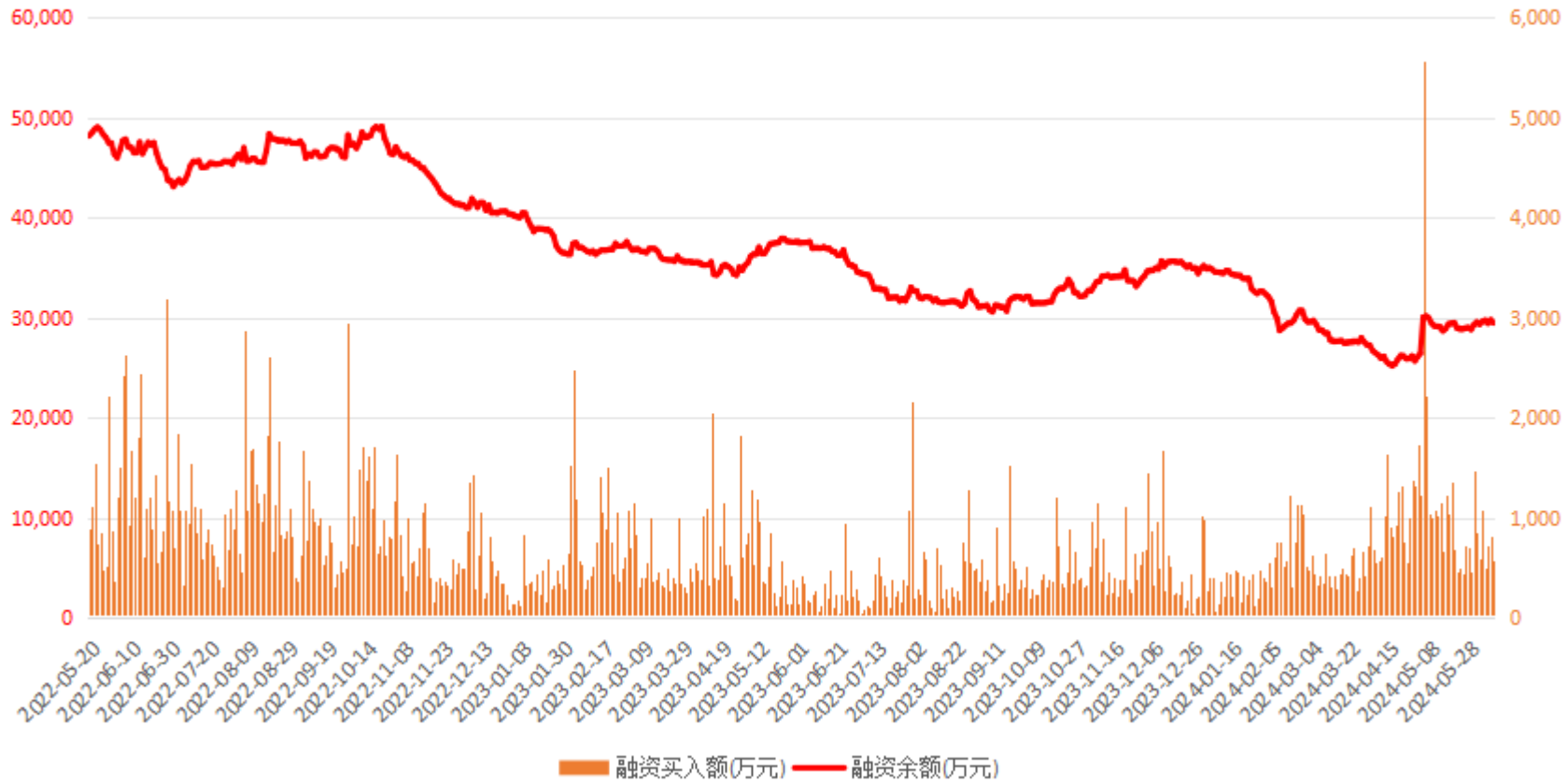
一季度己二酸的价格也环比增长 7.3%，价差环比扩大 3.6%。

另外，在 5 月的机构调研中公司表示，己二酸下游需求会随着经济复苏而释放，特别是国内己二腈技术的突破，尼龙 66 将迎来新一轮的增长点；同时，随着国家限塑令等政策的推动，PBAT 仍有大量产能投入，这两大行业将成为未来推动己二酸产品消费增长的最大动力。

四、市场行为

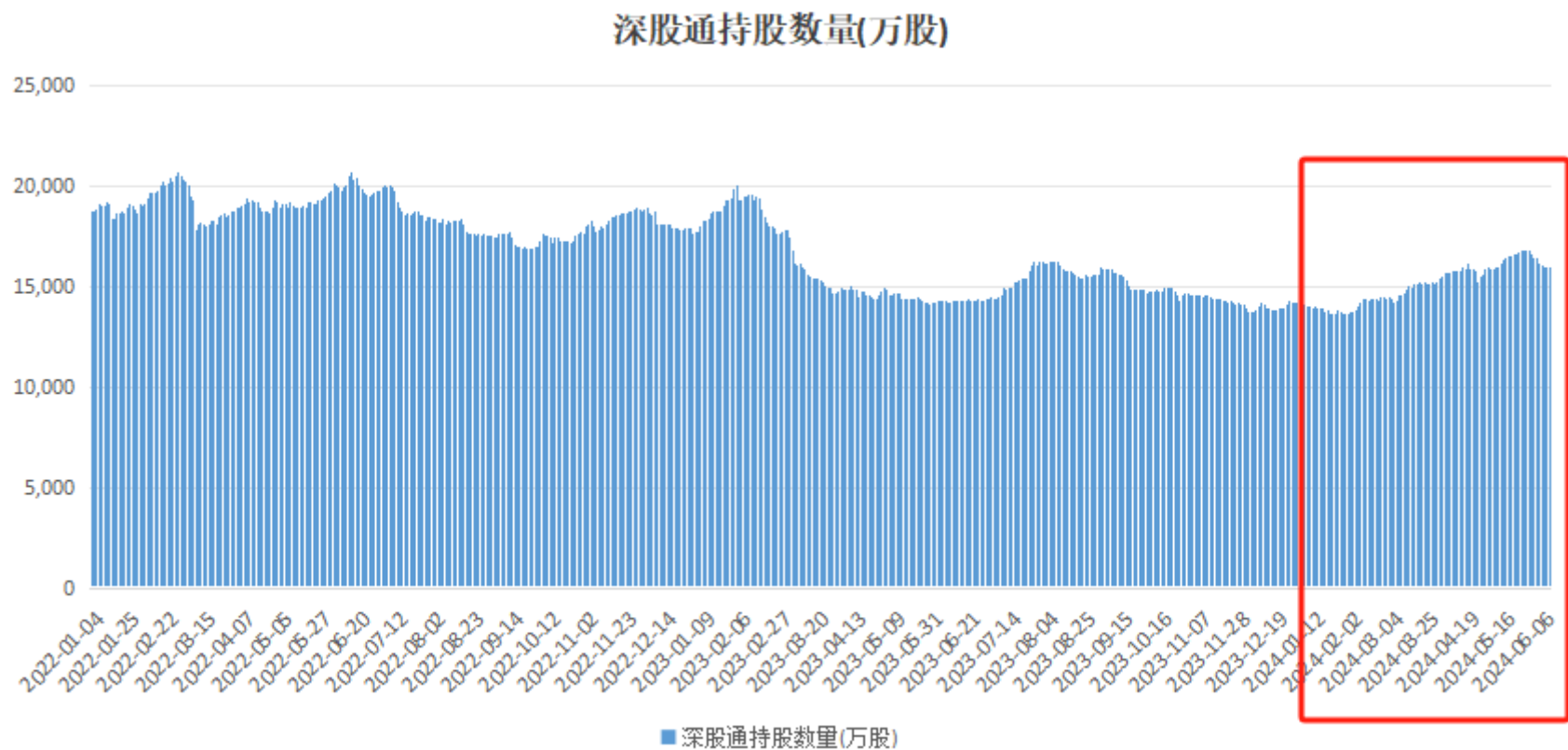
融资余额在过去 2 年呈现持续下行趋势。4 月以来融资买入额活跃，融资余额出现小幅反弹。

融资买入华峰化学情况



(来源: Choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

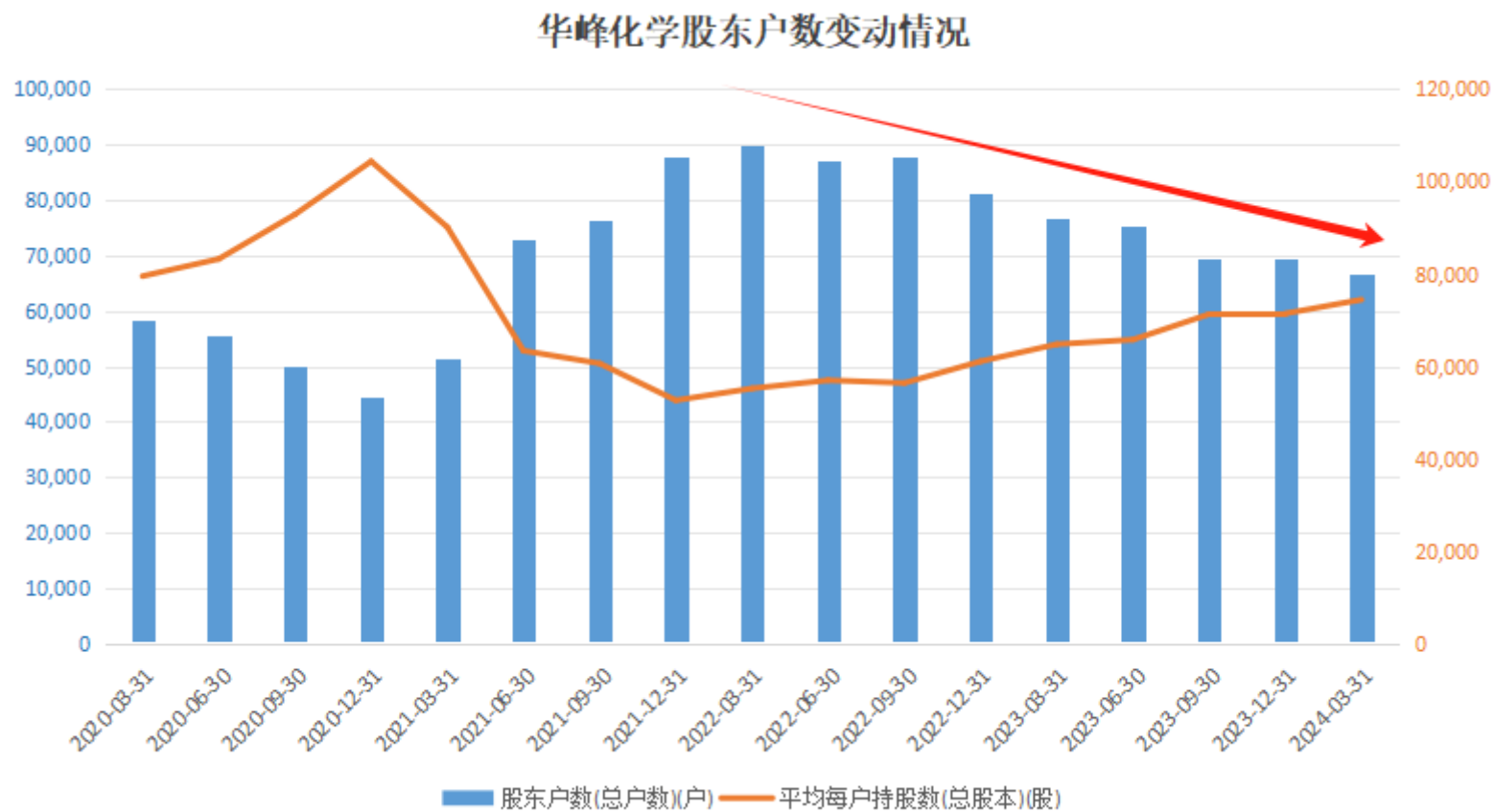
北向资金今年以来持续加仓。



(来源: Choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

公司近期没有限售股解禁, 也没有减持计划在实施中。

股东户数连续 2 年收缩，筹码集中度提升。



(来源: Choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

