



# 需求维持高位，看好制冷剂景气延续

## 氟化工行业月报

证券分析师：吴骏燕 执业证书编号：S0630517120001

联系人：张晶磊 联系方式：zjlei@longone.com.cn

证券分析师：谢建斌 执业证书编号：S0630522020001

联系人：马小萱 联系方式：mxxuan@longone.com.cn

2024年08月06日



# 目录

- 一、**核心观点**
- 二、**制冷剂跟踪**
- 三、**含氟聚合物**
- 四、**行业重要新闻**
- 五、**投资建议**
- 六、**风险提示**

## 核心观点

- **7月三代制冷剂价格涨跌不一，二代制冷剂价格持续上行，含氟聚合物价格保持低位运行。** 截至2024年7月31日，根据百川盈孚数据，三代制冷剂R32、R134a、R125产品价格分别为37000元/吨、31500元/吨和31500元/吨，较6月底分别变动2.78%、5.00%、-8.70%；R22价格为30500元/吨，较6月底上升1.67%，较2024年初上涨56.41%；价差较6月底提升4.81%，受产能快速提升、需求增速下滑影响，2024年我国PTFE、PVDF、HFP价格均保持低位运行。
- **生产配额调整有望优化行业格局：**根据生态环境部《阿科玛（常熟）氟化工有限公司等13家企业2024年度含氢氯氟烃（HCFCs）和氢氟碳化物（HFCs）生产配额调整情况表》，批准了阿科玛（常熟）、中化蓝天、巨化股份、永和股份、梅兰等公司对HCFCs及HFCs生产配额进行调整的申请，此次调整不影响配额总量，相应品种在企业间调整，将有利于制冷剂行业生产格局的优化及生产效率提升。
- **家电销量及排产量持续提升，带动制冷剂需求上行：**8月我国家用空调排产量为1198.9万台，同比增长5.3%，预计9月家用空调排产量同比将仍保持增长，今年以来家用空调和冰箱排产量处于近几年相对高位，对制冷剂需求起到支撑作用。
- **投资建议：**我们认为制冷剂行业已进入景气周期，配额落地推动供需格局向好发展，当前下游家用空调和冰箱排产量处于近年来高位，支撑制冷剂需求上行今年以来制冷剂价格快速上行并有望在高位维持，相关制冷剂生产企业盈利能力有望大幅提升。此外，数据中心的快速发展带动液冷需求提升，氟化液市场空间有望打开，研发水平高、技术先进的氟化工企业具有先发优势。建议关注制冷剂行业龙头和拥有较完善产业链的氟化工生产企业，如巨化股份、三美股份，以及氟化工原料相关的金石资源等企业。
- **风险提示：**氟化工行业相关政策变化的风险；原材料成本上涨或产品价格下降的风险；氟化工行业相关公司新项目进度不及预期的风险。

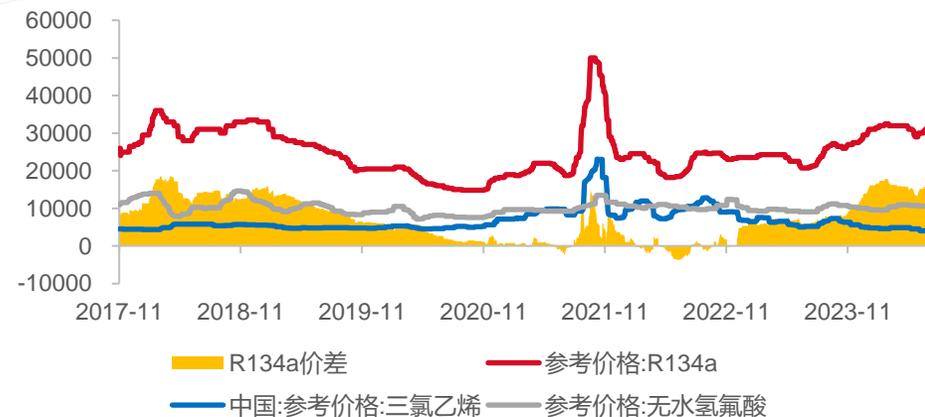
# 目录

- 一、核心观点
- 二、制冷剂跟踪
- 三、含氟聚合物
- 四、行业重要新闻
- 五、投资建议
- 六、风险提示

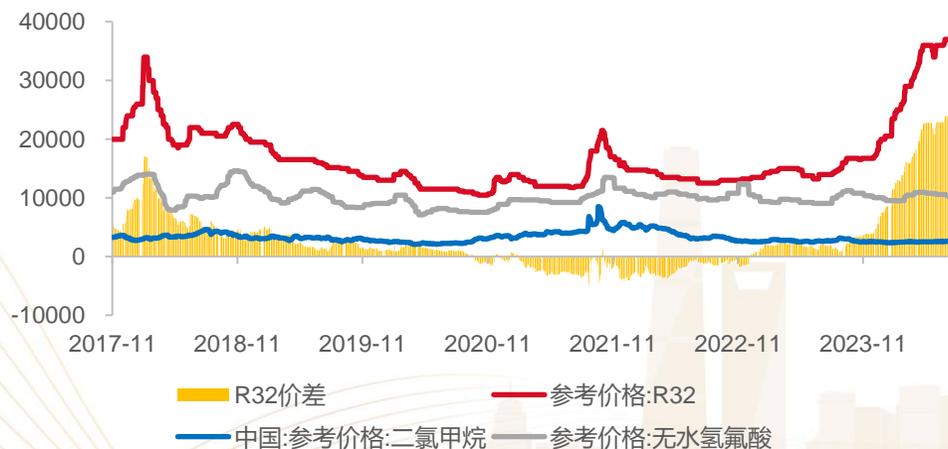
## 三代制冷剂价格震荡，价格价差仍维持高位

- 7月三代制冷剂价格涨跌不一。截至2024年7月31日，根据百川盈孚数据，三代制冷剂R32、R134a、R125产品价格分别为37000元/吨、31500元/吨和31500元/吨，较6月底分别变动2.78%、5.00%、-8.70%。
- 三代制冷剂价差仍处于近5年来相对高位。

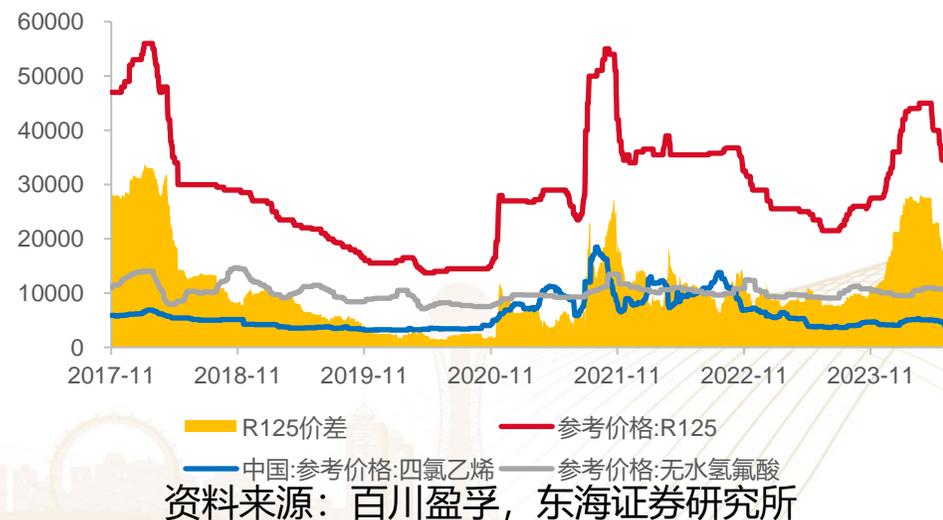
R134a价格及价差（元/吨）



R32价格及价差（元/吨）



R125价格及价差（元/吨）



## 生产配额调整有望优化行业格局

- 2024年度HFCs生产配额及HCFCs生产配额调整，有望进一步推动行业格局优化。根据生态环境部《阿科玛（常熟）氟化工有限公司等13家企业2024年度含氢氯氟烃（HCFCs）和氢氟碳化物（HFCs）生产配额调整情况表》，批准了阿科玛（常熟）、中化蓝天、巨化股份、永和股份、梅兰等公司对HCFCs及HFCs生产配额进行调整的申请，此次调整不影响配额总量，相应品种在企业间调整，将有利于制冷剂行业生产格局的优化及生产效率提升。

### 2024 年度 HCFCs 生产配额调整情况表（吨）

序号	企业名称	HCFCs种类	调整前		调整后	
			生产配额	内用生产配额	生产配额	内用生产配额
1	阿科玛（常熟）氟化工有限公司	HCFC-22	10714	866	0	0
2	阿科玛（常熟）特种材料有限公司	HCFC-22	0	0	10714	866
3	中化蓝天氟材料有限公司	HCFC-142b	1115	633	0	0
4	江西兴氟中蓝新材料有限公司	HCFC-142b	0	0	1115	633

资料来源：生态环境部，东海证券研究所

# 生产配额调整有望优化行业格局

## 2024 年度 HFCs 生产配额调整情况表 (吨)

序号	企业名称	HFCs种类	调整前		调整后	
			生产配额	内用生产配额	生产配额	内用生产配额
1	内蒙古永和氟化工有限公司	HFC-32	5770	3417	6470	4117
2	阿科玛(常熟)氟化工有限公司	HFC-125	3400	1243	0	0
		HFC-236ea	141	0	0	0
3	阿科玛(常熟)特种材料有限公司	HFC-236ea	0	0	41	0
4	泰兴梅兰新材料有限公司	HFC-32	20856	12357	22056	13557
		HFC-125	572	121	0	0
		HFC-134a	5754	2299	6310	2510
5	太仓中化环保化工有限公司	HFC-125	27716	10095	29071	10216
		HFC-134a	36228	13985	32542	10774
6	浙江衢化氟化学有限公司	HFC-32	83459	49450	80459	46450
		HFC-125	50055	18284	48055	16284
		HFC-134a	60624	23403	59624	22403
7	山东东岳绿冷科技有限公司	HFC-32	47255	27999	45355	26099
		HFC-125	11855	4324	14861	5471
8	山东东岳高分子材料有限公司	HFC-125	3006	1147	0	0
9	淄博飞源化工有限公司	HFC-32	24332	14417	27332	17417
		HFC-125	14130	5161	16130	7161
		HFC-134a	15901	6138	16901	7138
10	乳源东阳光氟有限公司	HFC-125	17031	6110	19648	7353
		HFC-134a	4307	1662	7637	1662
11	陕西中化蓝天化工新材料有限公司	HFC-134a	23386	9027	23386	12027

资料来源：生态环境部，东海证券研究所

# 配额履约国家方案征求意见稿发布有望推动制冷剂景气持续提升

## 中国履行《关于消耗臭氧层物质的蒙特利尔议定书》国家方案（2024-2030）（征求意见稿）内容

### 中国履行《关于消耗臭氧层物质的蒙特利尔议定书》国家方案（2024-2030）（征求意见稿）内容

#### 主要目标

HCFCs:	2025 年 HCFCs 受控用途生产量和使用量分别淘汰基线值的 67.5%和 73.2%。 2030 年 HCFCs 受控用途生产量和使用量均淘汰基线值的 97.5%，保留的 2.5%用于满足制冷空调维修等用途的需求。
HFCs:	2024 年 HFCs 受控用途生产量和使用量分别冻结在基线值 18.53 亿和 9.05 亿吨二氧化碳当量。 2029 年 HFCs 受控用途生产量和使用量均削减基线值的 10%。
其他	禁止 CFCs、哈龙、CTC、甲基氯仿、含氢溴氟烃、溴氯甲烷、甲基溴等国家已明确淘汰的消耗臭氧层物质受控用途的生产和使用，豁免受控用途和原料用途除外。

#### 配额许可管理

对 HCFCs 和 HFCs 受控用途生产单位实施配额许可管理。通过逐年削减配额，实现年度淘汰目标。除出口外，HCFCs 和 HFCs 受控用途生产单位只能向已取得使用配额或已备案的销售、使用和维修单位销售 HCFCs 和 HFCs。

#### 淘汰HCFCs受控用途使用

- 1 在 2026 年完全淘汰 1,1-二氯-1-氟乙烷（HCFC-141b）受控用途生产。
- 2 家电行业 HCFCs 使用量在 2025 年至少削减行业基线值的 70%，自 2030 年 1 月 1 日起，禁止生产以 HCFCs 为制冷剂的家电设备。
- 3 工商制冷空调行业 HCFCs 使用量在 2025 年至少削减行业基线值的 67.5%，自 2027 年 1 月 1 日起，禁止生产以 HCFCs 为制冷剂的多联式空调（热泵）机组；自 2030 年 1 月 1 日起，禁止生产以 HCFCs 为制冷剂的工商制冷空调设备。
- 4 聚氨酯泡沫行业自 2027 年 7 月 1 日起，禁止生产以 HCFC-141b 为发泡剂的产品。
- 5 挤出聚苯乙烯泡沫行业自 2027 年 7 月 1 日起，禁止生产以 HCFCs 为发泡剂的产品。
- 6 清洗行业自 2027 年 7 月 1 日起，禁止 HCFCs 作为溶剂和清洗剂使用。

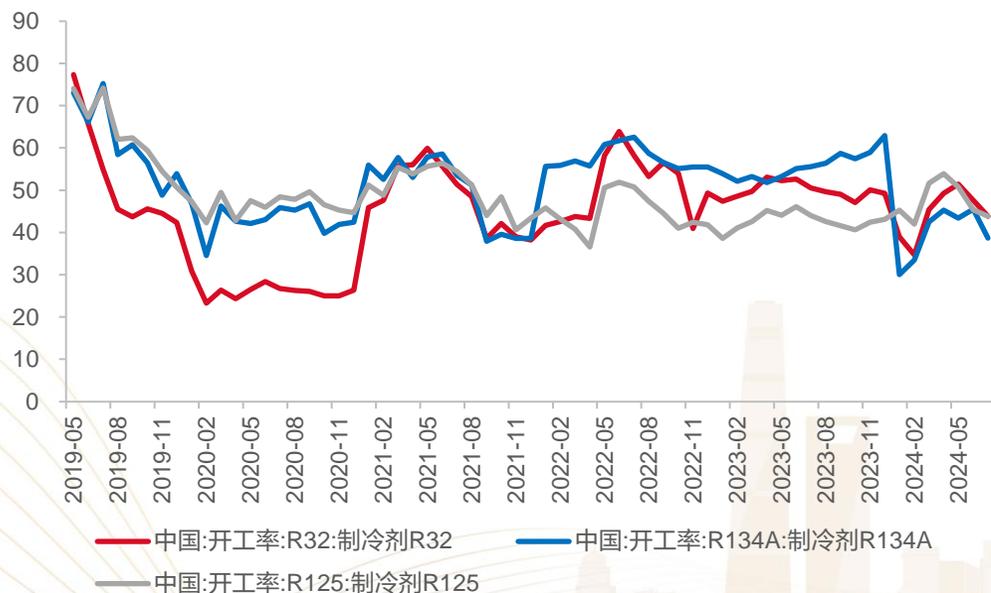
#### 削减HFCs受控用途使用

- 1 汽车行业自 2030 年 1 月 1 日起，禁止新申请公告的 M1 类车辆空调系统使用 GWP 值大于 150 的制冷剂；鼓励在电动汽车热系统领域开展二氧化碳（R744）、丙烷（R290）等自然工质制冷剂替代技术研发和应用。
- 2 家电行业自 2026 年 1 月 1 日起，禁止生产以 HFCs 为制冷剂的电冰箱和冰柜产品；自 2029 年 1 月 1 日起，禁止生产用于国内销售的以 R410A 为制冷剂的家用空调产品；鼓励采用 R290 作为制冷剂。
- 3 工商制冷空调行业自 2029 年 1 月 1 日起，禁止单元式空气调节机、风管送风式空调（热泵）机组使用 GWP 值大于 750 的制冷剂，禁止其他制冷设备（蒸发温度 -50℃以下设备除外）使用 GWP 值大于 2500 的制冷剂。
- 4 消防行业自 2026 年 1 月 1 日起，禁止生产以 HFC-23 和 1,1,1,3,3,3-六氟丙烷（HFC-236fa）为灭火剂的灭火器材、灭火设备及灭火系统等消防产品。

## R32、R134a、R125开工率回落

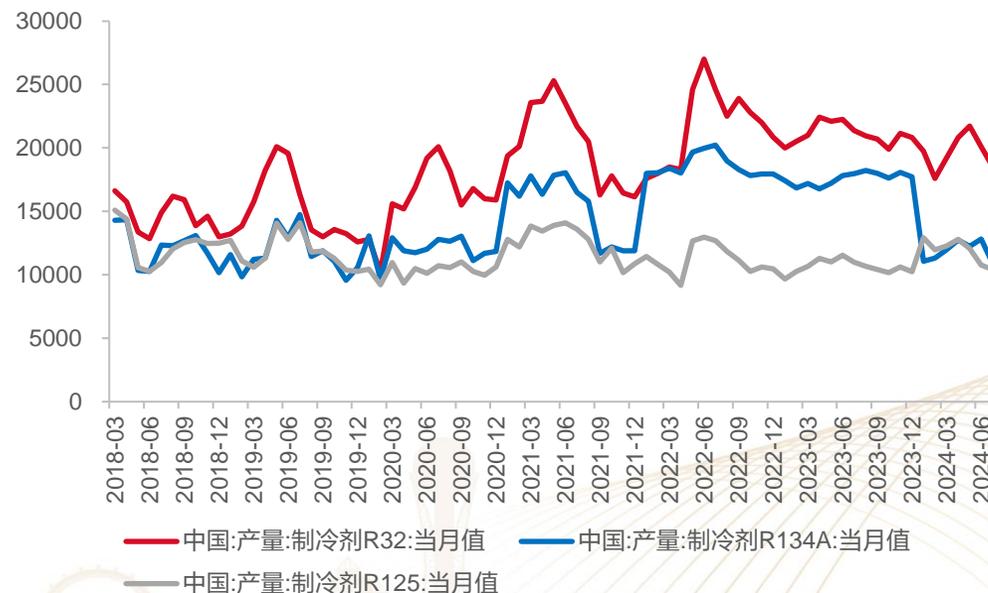
- 2024年7月，国内R32、R134A、R125月度开工率及产量同比环比均下降。根据百川盈孚数据，2024年7月，国内R32、R134a、R125开工率分别为43.83%、38.63%、43.87%，同比分别变动-6.73pct、-16.95pct、-0.09pct，环比分别变动-3.74pct、-6.84pct、-1.47pct；2024年7月，国内R32、R134a、R125产量分别为18520吨、10880吨、10420吨，同比分别变动-13.30%、-39.45%、-5.19%，环比分别变动-7.86%、-15.07%、-3.25%。

国内三代制冷剂月度开工率（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

国内三代制冷剂月度产量（吨）



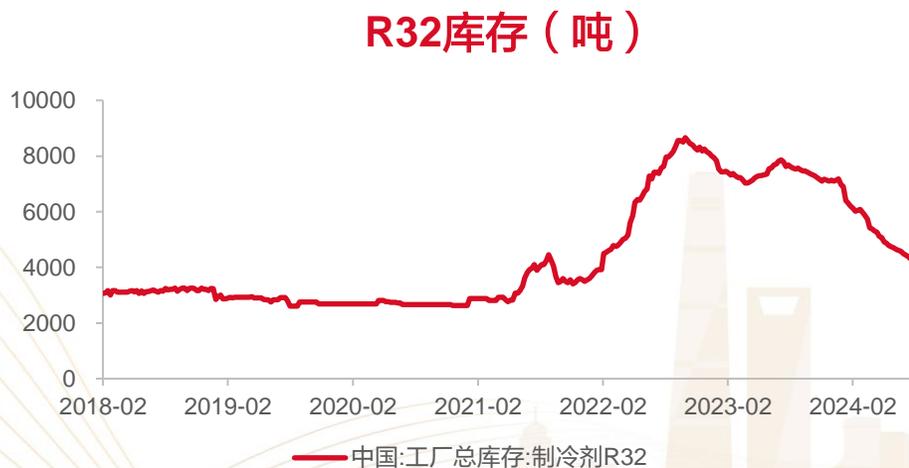
资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 配额落地以来三代制冷剂库存持续回落

- 2024年以来，我国三代制冷剂工厂总库存保持下降趋势。根据百川盈孚数据，截至7月26日，R32、R134a、R125工厂总库存分别为4300吨、2990吨、3050吨，较上月底分别下降6.11%、5.68%、4.69%。



资料来源：百川盈孚，东海证券研究所



资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

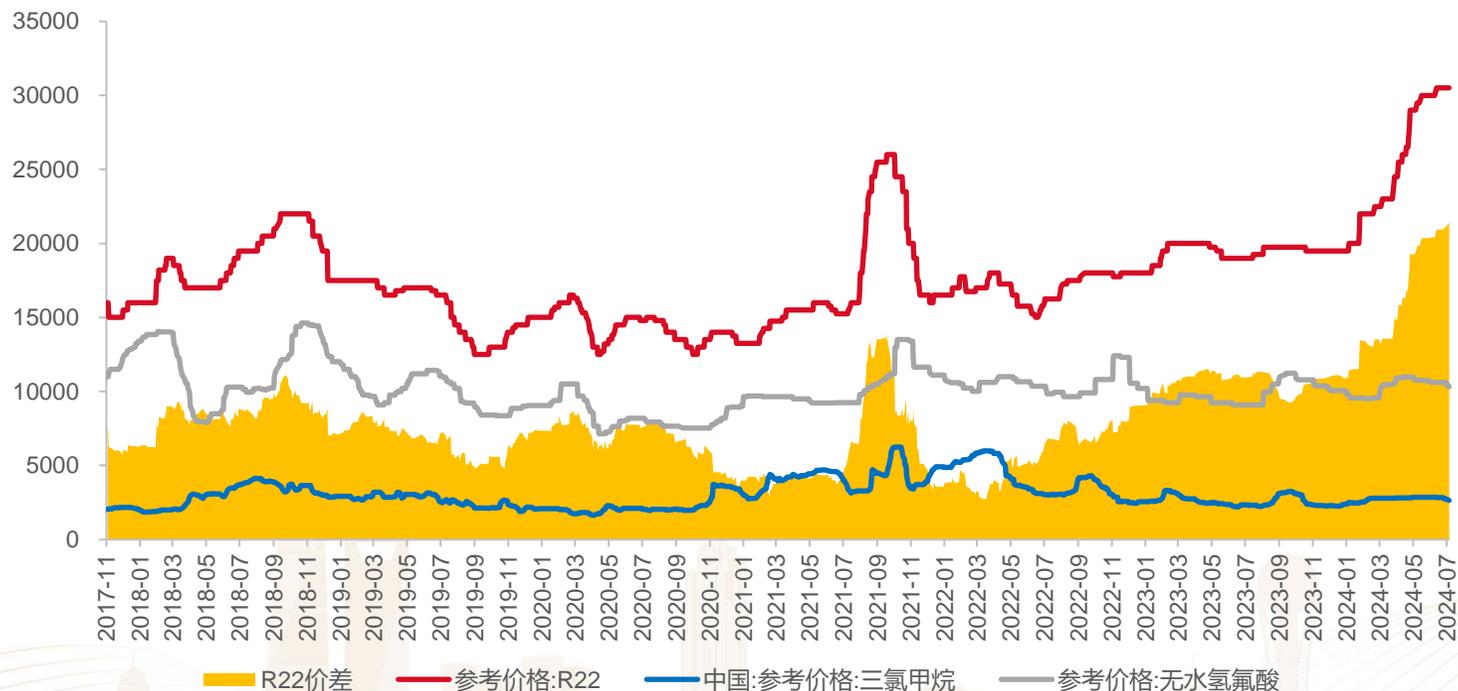


资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

## 二代制冷剂R22价格价差快速上行

- 2024年以来，二代制冷剂R22价格快速上行，带动产品价差快速提升至近5年新高。根据百川盈孚数据，截至7月31日，R22价格为30500元/吨，较6月底上升1.67%，较2024年初上涨56.41%；价差较6月底提升4.81%。

### 我国R22价格与价差（元/吨）

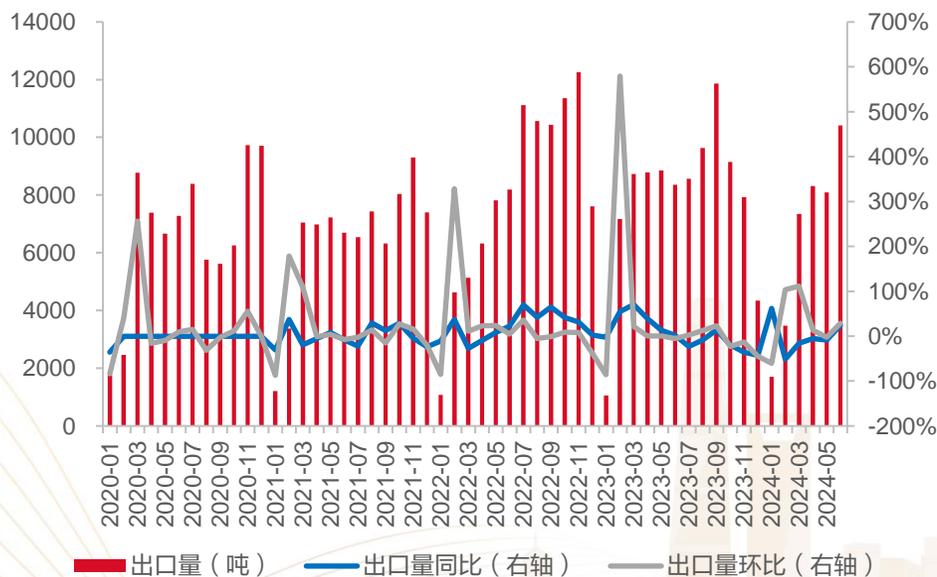


资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

## 二代制冷剂出口量不及去年，出口价格与国内价格呈现倒挂

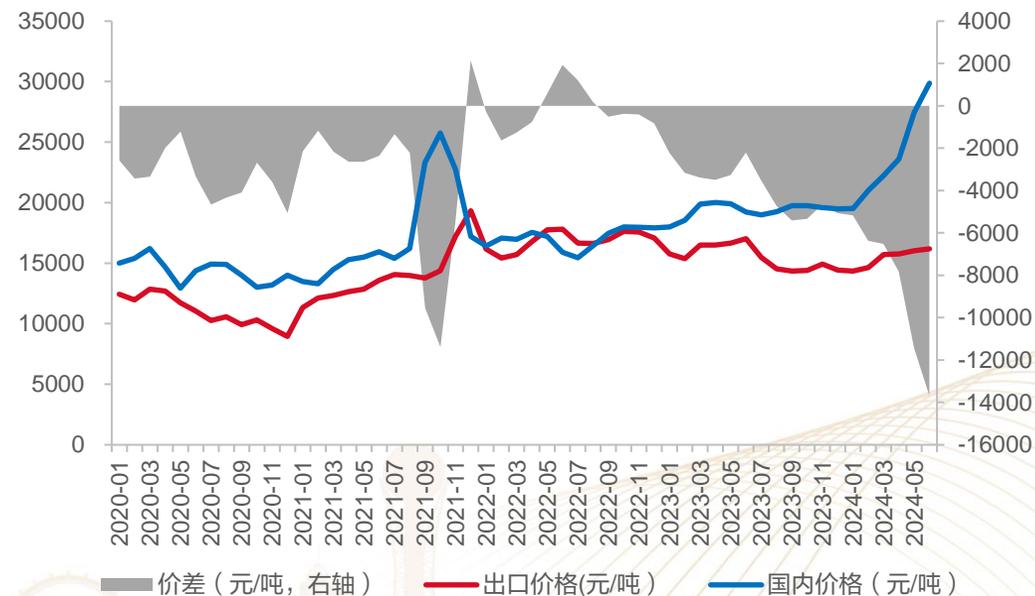
- 根据百川盈孚数据，2024年2月以来，R22出口量环比提升，5月出口量环比小幅回落2.73%，6月出口量创年内新高，达到10414.70吨，同比增长24.70%。
- R22出口价格与国内价格呈现倒挂，出口价格明显低于国内价格。按6月平均汇率计算，6月R22出口价格为16185.07元/吨，与6月国内均价29868.42元/吨之间存在13683.35元的价差。

中国二代制冷剂R22月度出口量及增速（吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

中国二代制冷剂R22月度出口价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

## 7月二代制冷剂开工率及产量出现回落

- 2024年2月以来，R22月度开工率持续回升，7月出现回落。2月、3月、4月、5月R22开工率分别为35.83%、46.77%、51.16%、56.67%，开工率的提升带动产量同步上行，产量分别为28700吨、31220吨，34150吨和37830吨；
- 7月R22开工率为57.68%，同比下降10.90pct，环比下降1.54pct；产量回落至38500吨，同比下降15.90%，环比下降2.61%。

中国二代制冷剂R22月度开工率（%）



资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

中国二代制冷剂R22月度产量（吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

## 7月R22库存小幅波动上行，长期下降趋势未改变

- 二代制冷剂R22库存自2019年10月以来保持长期波动下降的趋势。2019年10月4日，我国R22工厂总库存达到近年高点9430吨，随后快速下降至4000至5000吨区间波动，2022年1月7日达到近年来最低2750吨。
- 根据百川盈孚数据，截至2024年7月26日，我国R22工厂总库存为4050吨，较上月环比上升了1.25%。

### 中国R22工厂总库存（吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

## 7月成本端萤石和无水氢氟酸市场有所回落

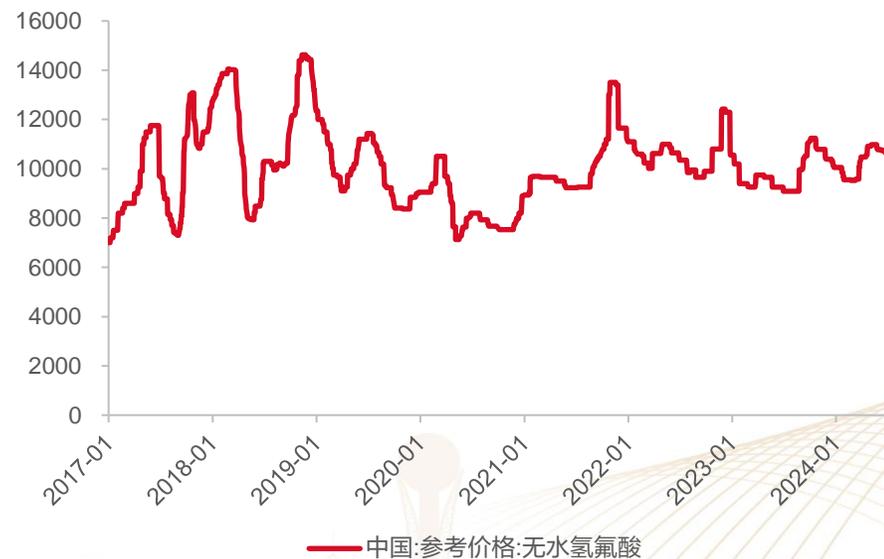
- 2024年2月以来，伴随全国矿山低开工率，萤石供给收紧，价格持续走高，6月中下旬以来有所回落；根据百川盈孚数据，截至7月31日，萤石湿粉和萤石干粉价格分别为3643元/吨和3843元/吨，较6月底分别回落3.45%和3.27%。
- 2024年1月以来，无水氟化氢市场走强，5月下旬以来，受萤石粉价格松动的影响有所走弱；根据百川盈孚数据，截至7月31日，我国无水氢氟酸市场价格为10320元/吨，较6月底的10628元/吨回落2.90%。

### 中国萤石价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

### 中国无水氢氟酸价格（元/吨）

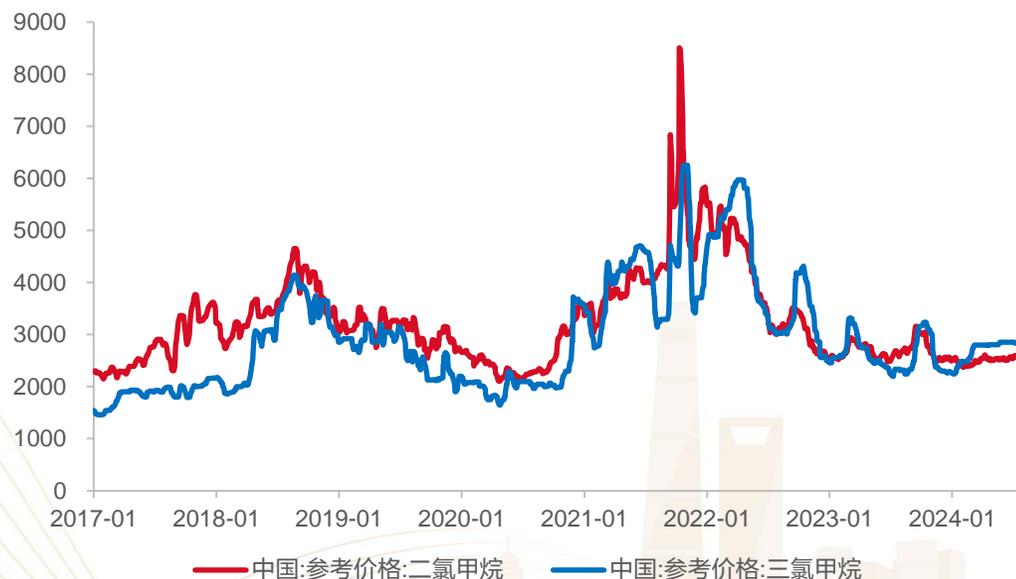


资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

## 6月甲烷氯化物涨跌不一、三氯乙烯、四氯乙烯价格保持下行

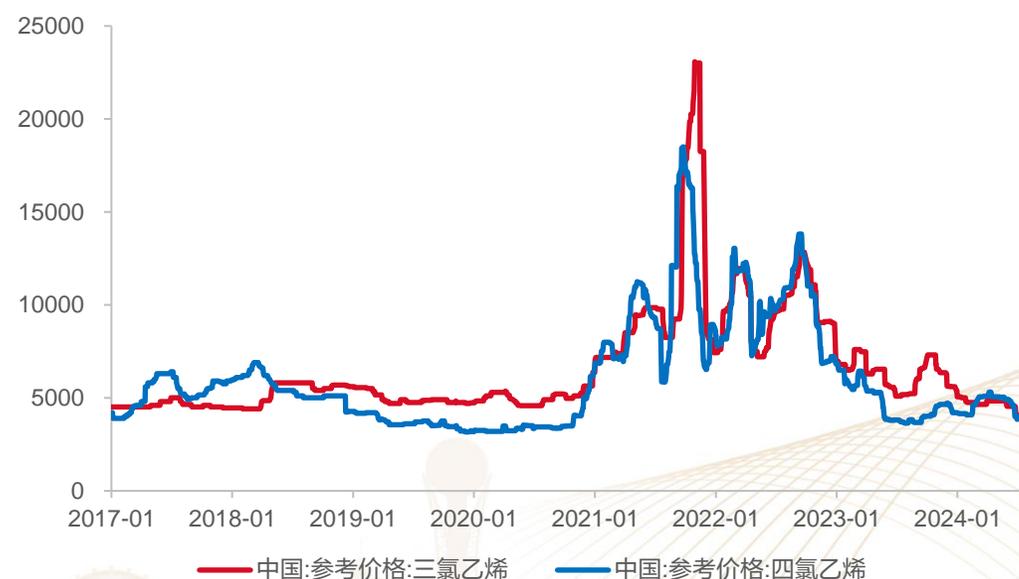
- 6月甲烷氯化物市场涨跌不一，三氯乙烯、四氯乙烯受下游市场疲软拖拽，价格走势低迷。
- 截至2024年7月31日，我国二氯甲烷、三氯甲烷价格分别为2644元/吨、2631元/吨，分别较上月底上升2.92%和下降7.68%；三氯乙烯和四氯乙烯价格分别为4048元/吨、3865元/吨，分别较上月底下降10.78%和3.11%。

### 甲烷氯化物价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

### 三氯乙烯及四氯乙烯价格（元/吨）

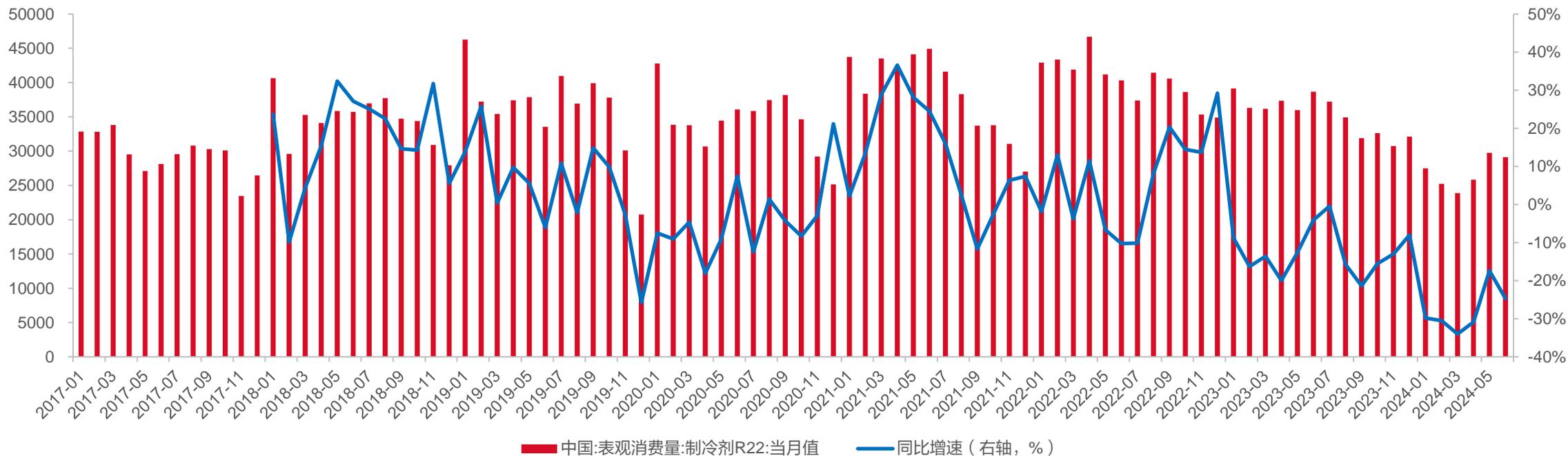


资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

## 预计7月R22表观消费量同比下滑，环比有所提升

- 2024年3月以来进入维修旺季，R22表观消费量持续上升，但仍明显低于去年同期水平。根据百川盈孚数据，2024年6月，R22表观消费量为29115.30吨，同比下降24.69%，环比下降2.11%。
- 根据百川盈孚数据，预计R22 7月表观消费量为37000吨，同比下降0.59%，环比提升27.08%。

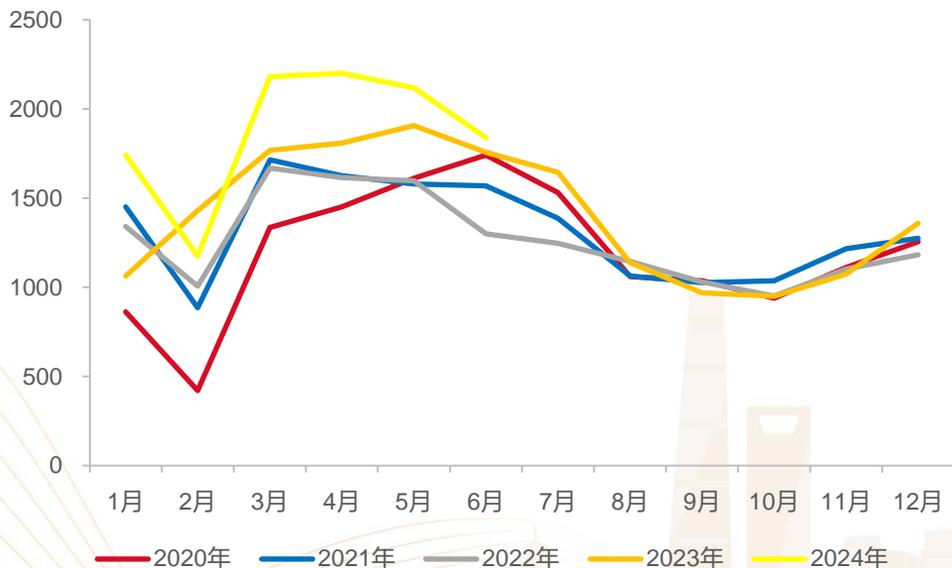
### 二代制冷剂R22表观消费量及增速（吨）



## 7月家用空调排产同比小幅提升，8月排产同比增速达到5.31%

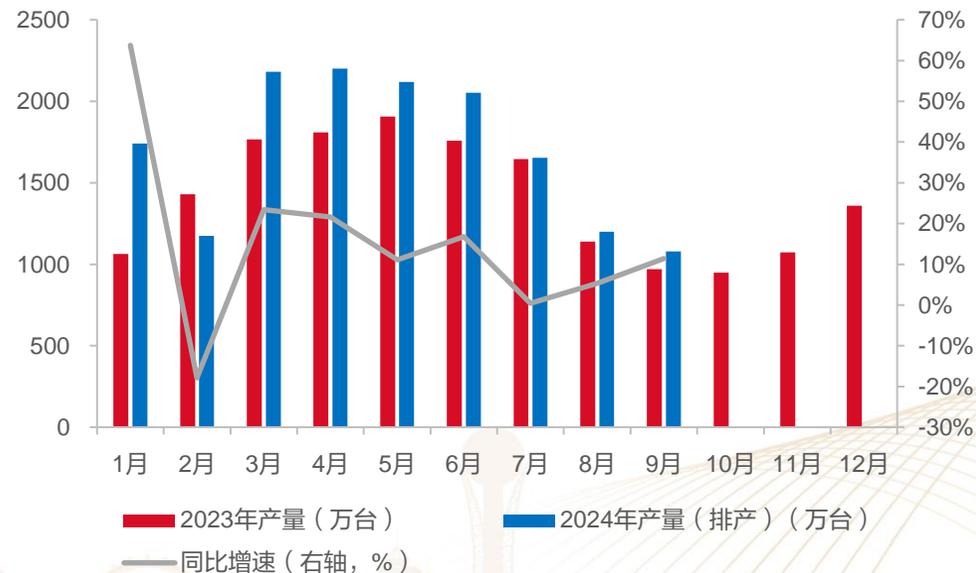
- 7月我国家用空调排产量同比增长0.47%，8月同比增长5.31%，预计9月排产量环比有所回落，但同比仍然增长。根据产业在线数据，2024年7月到9月，我国家用空调排产总量分别为1653万台、1198.9万台、1080万台，环比分别回落19.48%、27.47%和9.92%，较去年同期均保持增长，同比增速分别为0.47%、5.31%和11.42%。
- 2024年1-6月，我国家用空调产量整体处于近5年来最高水平，仅2月产量低于2023年同期产量。

### 中国家用空调产量（万台）



资料来源：同花顺，产业在线，东海证券研究所

### 2023-2024年9月中国家用空调产量、排产及增速（万台）

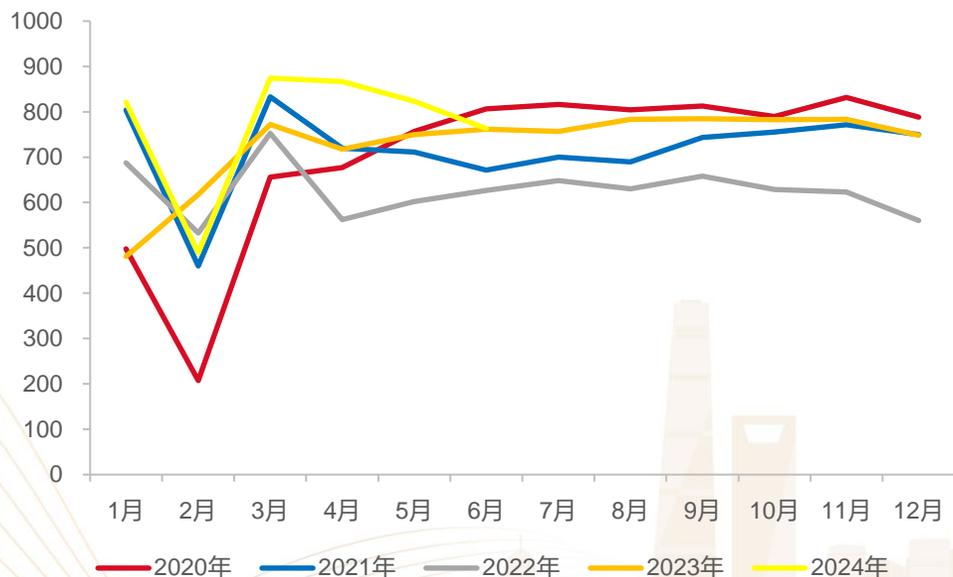


资料来源：同花顺，产业在线，东海证券研究所

## 7月冰箱排产量同比增长，8月9月有所回落

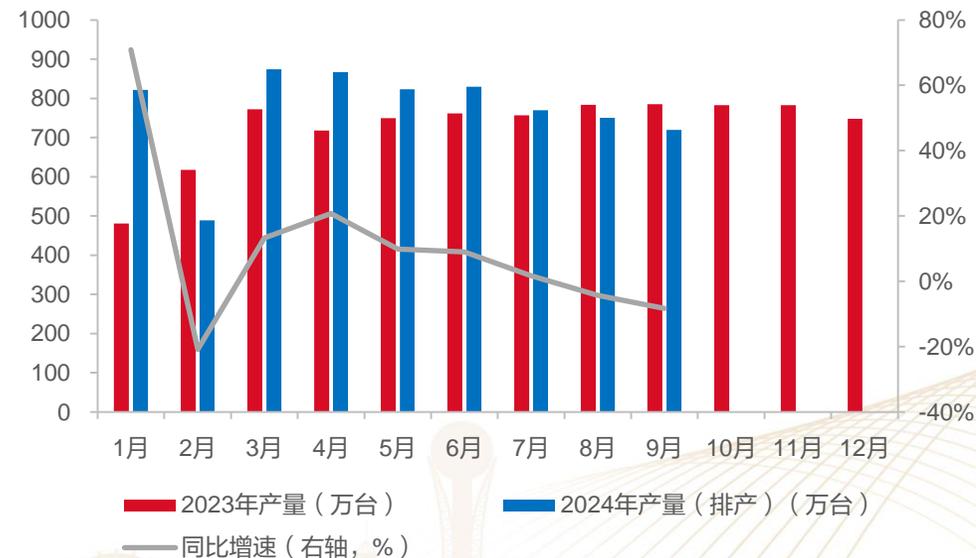
- 根据产业在线数据，2024年7月我国冰箱排产量为770万台，同比增长1.72%，8月、9月冰箱排产量分别为750万台和720万台，同比分别变动-4.29%、-8.30%。
- 2024年1-6月，我国冰箱产量处于近5年较高水平，其中3月、4月、5月产量明显高于往年。

### 中国冰箱产量（万台）



资料来源：同花顺，产业在线，东海证券研究所

### 2023-2024年9月中国冰箱产量、排产及增速（万台）



资料来源：同花顺，产业在线，东海证券研究所

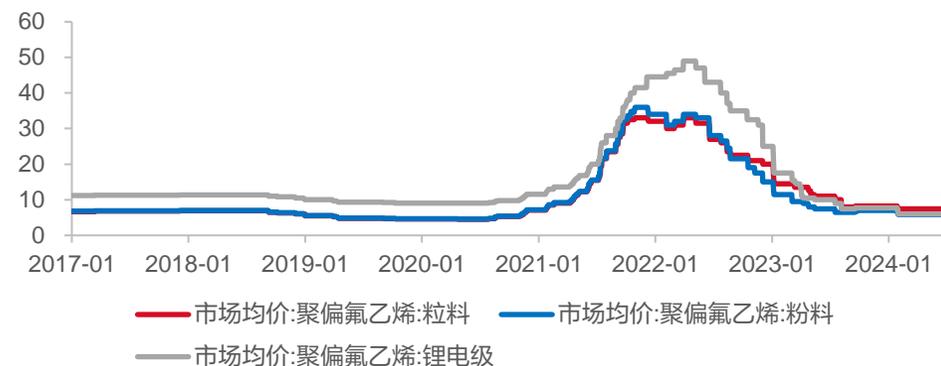
# 目录

- 一、核心观点
- 二、制冷剂跟踪
- 三、含氟聚合物
- 四、行业重要新闻
- 五、投资建议
- 六、风险提示

## 含氟聚合物价格普遍保持低位平稳运行

- 受产能快速提升、需求增速下滑影响，2024年我国PTFE、PVDF、HFP价格均保持低位运行。根据百川盈孚数据，截至7月1日，我国PTFE悬浮中粒、分散乳液、分散树脂价格分别为40000元/吨、30000元/吨、42000元/吨；PVDF粒料、粉料、锂电级价格分别为75000元/吨、59000元/吨、60000元/吨；HFP价格为36000元/吨。

我国PVDF价格（万元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

我国聚四氟乙烯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

我国六氟丙烯价格（元/吨）

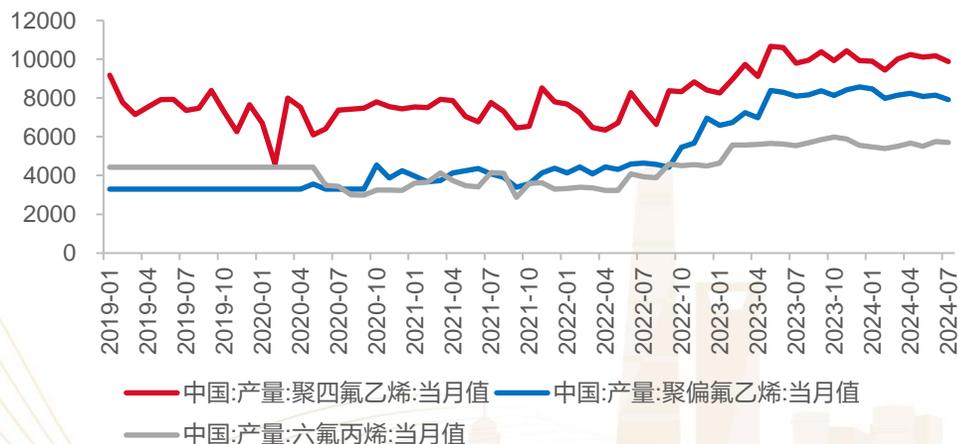


资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

## 含氟聚合物生产与库存保持稳定

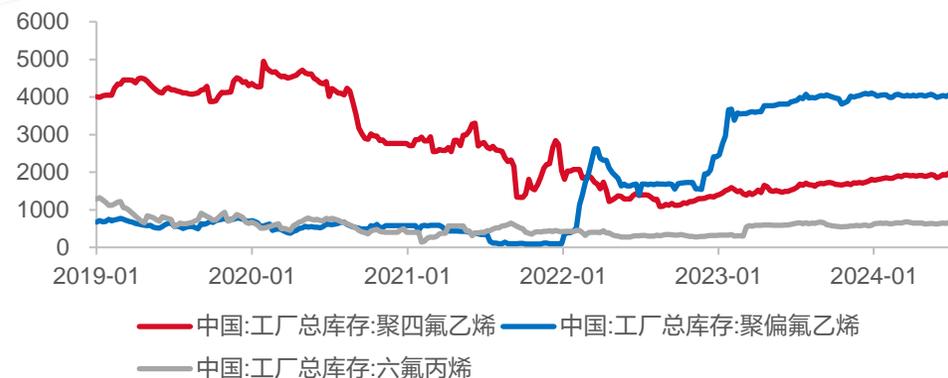
- 2024年7月，我国PTFE、PVDF、HFP产量分别为9881吨、7920吨和5700吨，同比分别变动0.88%、-2.13%和2.94%。
- 2024年7月，我国PTFE、PVDF、HFP工厂总库存分别为1985吨、4090吨和691吨，环比分别增长0.30%、0.86%和5.66%。
- 根据产量和产能计算，2024年7月，我国PTFE、PVDF、HFP月度开工率分别为59.55%、65.09%和56.71%，均小幅回落。

我国含氟聚合物月度产量（吨）



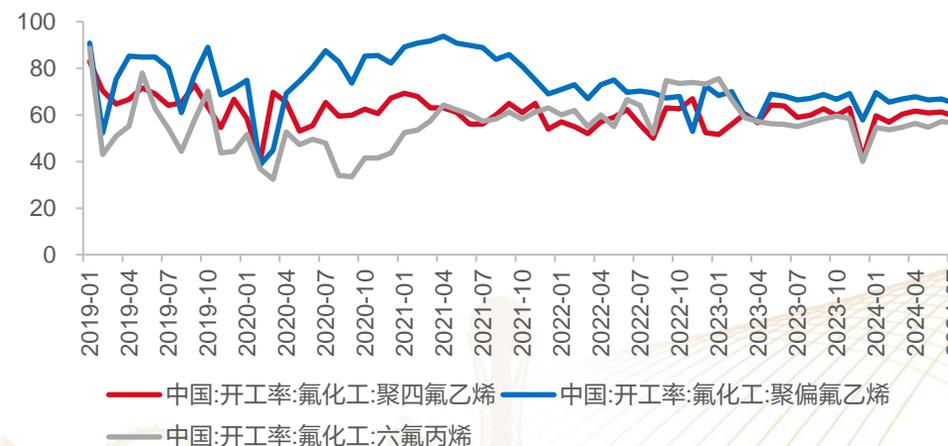
资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

我国含氟聚合物库存（吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

我国含氟聚合物月度开工率（%）

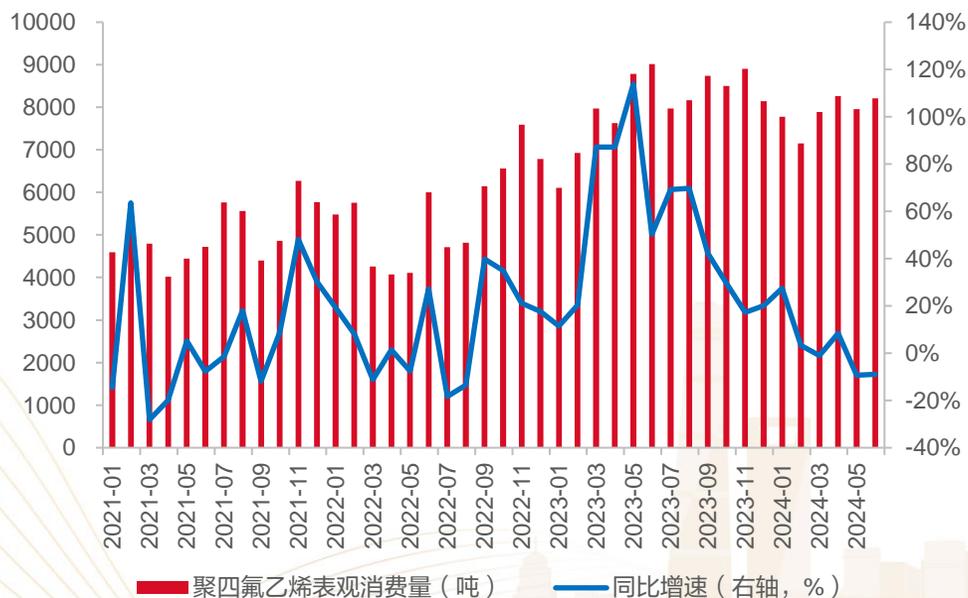


资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

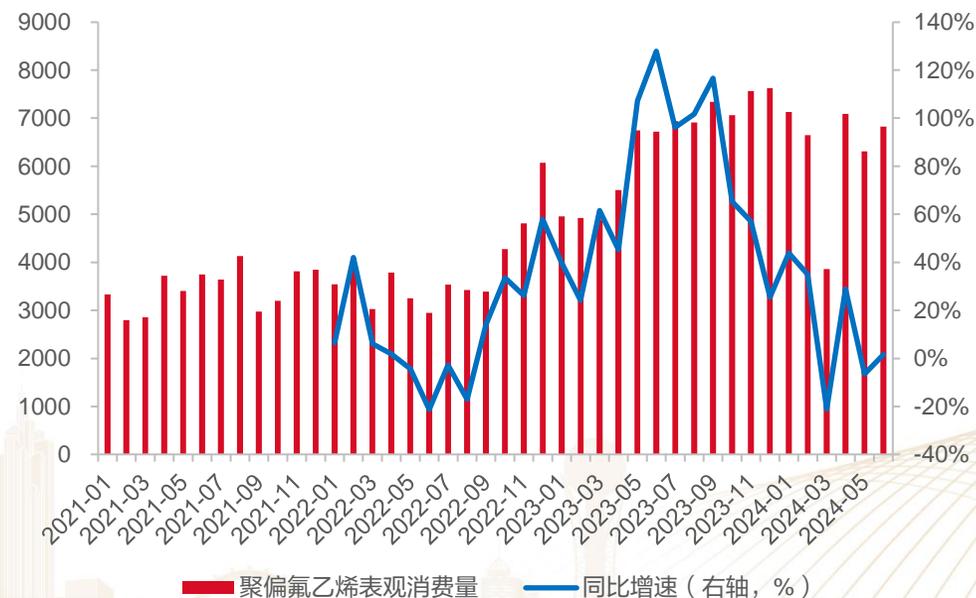
## 含氟聚合物需求增速放缓，预计7月PTFE、PVDF表观消费量同比下滑

- 2024年6月，我国PTFE、PVDF表观消费量分别为8208.83吨和6822.62吨，同比分别下降8.96%和上升1.54%，根据百川盈孚数据，预计7月PTFE、PVDF表观消费量分别为6830吨和5620吨，同比分别下降14.32%和18.99%。
- PTFE表观消费量自2022年下半年开始上升，2023年5月以来同比增速开始波动下降，表观消费量在8000吨/月左右波动，2024年5月出现同比下降。PVDF表观消费量自2022年9月开始上升，2023年6月以来，同比增速开始波动下降，表观消费量保持在7000吨/月左右波动，3月以来，同比出现下滑。

### PTFE表观消费量及增速（吨）



### PVDF表观消费量及增速（吨）



# 目录

- 一、核心观点
- 二、制冷剂跟踪
- 三、含氟聚合物
- 四、行业重要新闻**
- 五、投资建议
- 六、风险提示

## 行业要闻

### ● 1) 副产物R23首次实现资源转化工艺应用

三氟甲烷（HFC-23）转化技术应用现场交流会在自贡富顺举行。三氟甲烷（HFC-23）是生产二氟一氯甲烷（HCFC-22）的副产物，温室效应潜值是二氧化碳的1.48万倍，是最典型的强温室气体之一，此前普遍采用高温焚烧技术进行销毁处理，为此，国际社会极为关注其减排问题。

2015年，浙化院针对HFC-23减排的现实要求和焚烧技术面临的成本和环保压力，启动HFC-23转化工艺关键技术研究。2019年，项目被列入国家重点研发计划项目“公约受控卤代烃减排成效评估和预测预警研究”子课题，并于2023年2月顺利通过验收，标志着浙化院率先开发了具有工业应用前景的HFC-23资源化转化技术。

2018年，浙化院与中昊晨光合作开发HFC-23转化工程化放大技术，双方借助各自科研和工程化技术优势，将研究成果应用于建设二氟一氯甲烷（HCFC-22）生产装置副产HFC-23资源化综合利用项目。历时5年，项目团队完成与HCFC-22生产装置完整耦合的HFC-23转化工艺技术开发，通过首次工艺论证并启动工程建设。2023年12月，HFC-23转化装置建成并正式投料运行，目前新建装置运行平稳，关键性能指标达到预期目标。

HFC-23转化技术具有工艺绿色先进、流程较短、目标产物选择性高、工艺安全可靠、投资成本较低等优点。HFC-23转化技术的研发及产业化应用，可为氟化工企业HFC-23的可持续减排提供技术解决方案。项目的实施不仅节省HFC-23销毁处置成本，实现了氟资源的综合利用，更是强温室气体HFC-23处理技术从花钱处置到创造价值的一次重大技术创新和升级迭代。按年转化1.5万吨计算，采用转化技术可减排折合2.2亿吨当量的二氧化碳，折合近3个三峡水电站的二氧化碳减排量，不仅有利于我国履行《基加利修正案》等国际公约，推动HFC-23可持续减排，还可以将HFC-23减排变成收益，显著降低排放风险和监管需求，助力国家完成“双碳”目标。（来源：制冷快报）

## 行业要闻

### • 2) 四部委：将因地制宜推动液冷、氟泵等高效制冷散热技术

国家发展改革委网站7月23日消息，国家发展改革委、工业和信息化部、国家能源局、国家数据局日前印发《数据中心绿色低碳发展专项行动计划》，推动数据中心绿色低碳发展，加快节能降碳改造和用能设备更新，支撑完成“十四五”能耗强度降低约束性指标。

《行动计划》提出，到2025年底，全国数据中心布局更加合理，整体上架率不低于60%，平均电能利用效率降至1.5以下，可再生能源利用率年均增长10%，平均单位算力能效和碳效显著提高。到2030年底，全国数据中心平均电能利用效率、单位算力能效和碳效达到国际先进水平，可再生能源利用率进一步提升，北方采暖地区新建大型及以上数据中心余热利用率明显提升。

《行动计划》还提出，因地制宜推动液冷、蒸发冷却、热管、氟泵等高效制冷散热技术，提高自然冷源利用率。强化人工智能节能技术应用，结合智能运维平台，实现数据中心算存运及基础设施资源的高效协同联动。

《行动计划》明确了完善数据中心建设布局、严格新上项目能效水效要求、推进存量项目节能降碳改造、提升可再生能源利用水平、加强资源节约集约利用、推广应用节能技术装备等六项重点任务。

（来源：国家发改委，氟化工公众号）

# 目录

- 一、核心观点
- 二、制冷剂跟踪
- 三、含氟聚合物
- 四、行业重要新闻
- 五、投资建议**
- 六、风险提示

## 投资建议

- **投资建议：**我们认为制冷剂行业已进入景气周期，配额落地推动供需格局向好发展，当前下游家用空调和冰箱排产量处于近年来高位，支撑制冷剂需求上行今年以来制冷剂价格快速上行并有望在高位维持，相关制冷剂生产企业盈利能力有望大幅提升。此外，数据中心的快速发展带动液冷需求提升，氟化液市场空间有望打开，研发水平高、技术先进的氟化工企业具有先发优势。
- 建议关注制冷剂行业龙头和拥有较完善产业链的氟化工生产企业，如巨化股份、三美股份，以及氟化工原料相关的金石资源等企业。

# 目录

- 一、核心观点
- 二、制冷剂跟踪
- 三、含氟聚合物
- 四、行业重要新闻
- 五、投资建议
- 六、风险提示

## 风险提示

- **氟化工行业相关政策变化的风险。**氟化工行业环保政策、配额政策的变动将影响氟化工企业的生产运行，进而影响企业盈利；
- **原材料成本上涨或产品价格下降的风险。**氟化工及制冷剂原料萤石、甲烷氯化物、三氯乙烯、四氯乙烯等材料价格上涨将推升企业生产成本，进而影响企业盈利水平；氟化工产品价格回落将影响企业利润；
- **氟化工行业相关公司新项目进度不及预期的风险。**相关企业新项目建设较多，受政策、资金影响可能导致项目进度不及预期，进而影响公司营业收入及盈利水平。

## 一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来6个月内沪深300指数上升幅度达到或超过20%
	看平	未来6个月内沪深300指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来6个月内沪深300指数下跌幅度达到或超过20%
行业指数评级	超配	未来6个月内行业指数相对强于沪深300指数达到或超过10%
	标配	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在-10%—10%之间
	低配	未来6个月内行业指数相对弱于沪深300指数达到或超过10%
公司股票评级	买入	未来6个月内股价相对强于沪深300指数达到或超过15%
	增持	未来6个月内股价相对强于沪深300指数在5%—15%之间
	中性	未来6个月内股价相对沪深300指数在-5%—5%之间
	减持	未来6个月内股价相对弱于沪深300指数5%—15%之间
	卖出	未来6个月内股价相对弱于沪深300指数达到或超过15%

## 二、分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师具备专业胜任能力保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑采用合法合规的数据信息审慎提出研究结论独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论不受任何第三方的授意或影响其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

### 三、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断并不代表东海证券股份有限公司或其附属或联营公司的立场本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有未经本公司书面授权任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

### 四、资质声明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构注意防范非法证券活动。

#### 东海证券研究所（上海）

地址：上海市浦东新区东方路1928号东海证券大厦

网址：[Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

座机：(8621) 20333275

手机：18221959689

传真：(8621) 50585608

邮编：200125

#### 东海证券研究所（北京）

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址：[Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

座机：(8610) 59707105

手机：18221959689

传真：(8610) 59707100

邮编：100089