



烧碱行业 2022 年一季度 业绩综述：景气拉长、前 景可期



氯碱板块表现优于大盘及化工板块。从板块整体来看，一季度 A 股市场整体处于调整状态，上证指数下跌 10.6%，中信化工板块下跌 12.7%，中信氯碱指数全季度跌幅为 3.3%，氯碱板块表现优于化工板块及上证指数。烧碱属于氯碱板块下的细分产品，一季度烧碱行业景气度向好，对板块的市场表现起到了支撑作用。为了研究烧碱企业市场和业绩的表现情况，我们将 A 股有烧碱生产能力的企业归类为烧碱企业。从个股来看，2022 年第一季度 14 家 A 股烧碱企业中有 4 家股价上涨，分别为新金路、亿利洁能、世龙实业、航锦科技，涨幅分别为 25.55%、14.99%、13.16%、3.64%。一季度烧碱行业景气度向好，对板块的市场表现起到支撑作用。

价格中枢上行，烧碱企业一季度业绩亮眼。价格方面，2022 年以来烧碱价格稳步上涨，目前仍处于上行通道。截至 2022 年 5 月 5 日，液碱（32% 离子膜）市场均价报 1297 元/吨，较年初上涨 32.0%。一季度液碱均价报 1114.6 元/吨，同比上涨 124.4%；烧碱（99%片碱）市场均价报 4224 元/吨，较年初上涨 22.8%。一季度片碱均价报 4051.0 元/吨，同比上涨 106.7%。业绩方面，14 家烧碱企业中 11 家均实现收入增长，其中 7 家实现归母净利润同比增长，分别为北元集团、镇洋发展、华塑股份、世龙实业、氯碱化工、亿利洁能、天原股份。其中，氯碱化工 2022 年第一季度归母净利润为 4.86 亿元，同比增长 40.5%。氯碱化工业绩增长得益于主营产品价格大幅增长，公司一季度烧碱、氯产品销售均价分别同比增长 53.81%、29.21%。

供给方面，烧碱行业面临着新增产能受限和产业结构的改革。在“双碳”和“能耗双控”政策下，国家将烧碱列入产能受限行业，并对行业能效水平提出了整改要求。在此背景下，一方面，提高了烧碱行业的准入门槛，增加了淘汰机制，行业集中度有望提升；另一方面，未来低效产能淘汰，新增产能受限，行业供给趋紧。2021 年全国烧碱原计划新增产能 111 万吨，实际新增为 35 万吨，实现率不足三分之一。

需求方面，受益于下游氧化铝产能加速释放，烧碱需求有望大幅增长。2022 年年初以来，氧化铝产能同比增长为 9.52%，创近 5 年新高。

另外，目前电解铝和氧化铝价差处于历史高位，下游电解铝利润走高，对氧化铝投产起到支撑作用，同时带动烧碱需求的提升。另外，目前库存低位运行反映了烧碱需求向好、供应偏紧。截至 2022 年 4 月 29 日，国内液碱库存报 17.18 万吨，位于历史低位，较近三年库存高位下降 35.2%。

业绩可持续增强，板块估值有望修复。目前供需趋紧，价格高企，2022 年烧碱企业业绩有望迎来大幅增长。供给受限的条件下，周期性减弱，烧碱行业景气周期有望拉长。从估值方面来说，目前烧碱企业平均 PE(TTM)

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41237

