



化工行业氟化工系列报告之一： 第三代制冷剂配额锁定基期结 束 行业拐点临近



根据《基加利修正案》的要求,第三代氢氟烃 HFCs 制冷剂生产配额以 2020-2022 年做为基准期确定。为争夺配额,行业降价促销的情况频现,竞争激烈。相关产品价格 2019 年起便开始剧烈下挫,尽管 2021 年下半年由于原材料价格上升导致第三代制冷剂价格出现短暂修复,但行业整体仍处于争抢份额的局面。随着基准期结束,行业有望迎来价格和盈利拐点。

第三代制冷剂实施配额生产之后的行业集中度有望持续提升。随着配额制度落地,盈利能力较差、规模较小的产能将逐步退出市场或被大企业整合,行业集中度会进一步向龙头公司集中,第二代制冷剂到 2030 年将削减 2013 年初始总配额的 97.5%,仅留部分维修用,第三代制冷剂有望对其实现加速替代。

第三代 HFCs 制冷剂价格有望迎来拐点,企业利润逐步修复,行业龙头公司将明显受益。核心推荐:巨化股份、三美股份等目前第三代 HFCs 制冷剂规模领先的头部公司;永和股份布局第三代制冷剂差异化品种,并在含氟聚合物领域卡位优势明显,未来成长性优异。

风险提示:房地产等下游市场长期低迷风险;第四代 HFOs 或 HCs 制冷

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_52354

