

氟硅产品对外贸易预警信息

第3期
(总第10期)

衢州氟硅产品对外贸易预警机制示范点办公室

2013年3月20日

本期导读

市场行情:

多晶硅价格周评.....	2
金属硅价格仍有下行风险.....	2
扶优扶强 进一步促进多晶硅行业优胜劣汰.....	3
新冷媒 HFC-32 提高空调节能性.....	3

国外动态:

俄罗斯政府加紧应对制冷剂非法进口.....	5
宝马退出汽车空调制冷剂安全测试联盟.....	5
奔驰新 S 级将如期上市 不受制冷剂影响.....	6
美国环保署拟限制 37 种化学物质进口.....	6

国内动态:

两因素引爆聚四氟乙烯需求 氟化工两巨头有望获益……………7

兴氟化工等项目进展……………10

市场行情

多晶硅价格周评

本周国内多晶硅价格继续上涨，主流报价在 14-15 万元/吨，均价约为 14.25 万元/吨。国际多晶硅价格稳中有升，主流报价 17-21 美元/千克，均价微幅上涨至 18.59 美元/千克，周环比增幅 0.05%；156mm 多晶硅晶圆报价 0.82-1.05 美元/片，均价增至 0.862 美元/片，周环比增幅 0.12%；156mm 多晶硅电池片报价为 1.32-2.19 美元/片，均价 1.579 美元/片，周环比增幅 1.28%；而 156mm 单晶硅晶圆均价 1.272 美元/片，周环比增幅 0.08%；156mm 单晶硅电池片均价 2.095 美元/片，周环比增幅 1.55%。

本周国内多晶硅价格延续涨势，而进口多晶硅历经上周大幅增长后本周价格持稳微升，这与多数商家持观望态度不无关系。从本月 6 日起，欧盟进口自中国的太阳能电池板都必须强行登记，欧盟的反倾销调查结果最迟将于 6 月公布。但长期看来，其影响也较为有限，因为中国国内需求相对于欧盟太阳能市场增长更为迅猛，欧洲国家政府削减对光伏行业的补贴，是造成欧洲太阳能市场需求有限的原因之一。国内方面，今年 4 月份或出台一系列光伏扶持政策，其中包括免除多晶硅增值税、提高出口退税比例等，而且国家发改委价格司正在考虑对之前定调的分布式光伏自用部分补贴定价每度 0.35 元，做出适度“宽松”微调，最终出台价格或落在每度 0.4-0.6 元。这对于正经历寒冬的国内光伏行业而言，无疑是雪中送炭。

目前多晶硅的价格走势已经很难出现以往暴涨暴跌的情况，预计国内多数多晶硅企业仍会在一段时间内维持停产技改的状态，业内有言，多晶硅价格只有上涨到 15.5 万/吨以上，部分具有成本优势的厂商才会率先复产，而低质产能也逐步被淘汰，最终多晶硅价格及利润将稳定在一个相对合理的范围内。

(来源：综合媒体报道)

金属硅价格仍有下行风险

近日金属硅价格延续前期回落态势，国内 553 主流报价 11400-11600 元/吨；441 1190 0-12200 元/吨；3303 12300-12600 元/吨；2202 12800-13200 元/吨。出口 FOB 价方面，55 3 1890-1930 美元/吨；441 1990-2040 美元/吨；3303 2050-2080 美元/吨；2202 2170-2190 美元/吨。

近期由于丰水期临近，市场看跌心态全面蔓延，价格出现松动，其中高品位金属硅价格暂时稳定，而低品位金属硅价格小幅走跌。本周工厂出货较上周更显积极，但下游采购商受市场不确定因素影响对后市多持观望态度，纷纷减少采购，导致国内金属硅市场十分疲软。

出口市场同样低迷,由于海外客户看跌后市,近期出口市场整体延续清淡,成交量有限。不过有贸易商表示,尽管海外需求仍显低迷,但受出口关税取消影响,日本买方询盘增加,对日出口稍显好转。

由于需求尚未实质性转暖,且丰水期临近,未来金属硅价格仍存在下行风险。

(来源:综合媒体报道)

扶优扶强 进一步促进多晶硅行业优胜劣汰

“我国用五年时间发展多晶硅产业,从原料依赖进口,到解决了光伏产业一半以上的自主供应。但目前 90%的企业已经停产,这个高科技新材料产业遭遇生存危机。”全国政协委员、中国光伏产业联盟主席朱共山说,我国目前的产业政策应该是扶优扶强,同时规范国际国内产业竞争市场环境。据介绍,随着技术进步和市场整合,多晶硅产业的能耗下降较大,副产物也得到充分循环利用。特别是去年年底的国务院常务会议强调,光伏产业是战略性新兴产业。“当前我国的光伏用多晶硅原料有一半来自进口,而国内多晶硅存在大量低端产能。”朱共山委员说,多晶硅行业需要扶优扶强,进一步促进优胜劣汰。他介绍说,面对外国企业的低价恶性竞争,处于成长初期的我国多晶硅行业发展陷入严重困境,90%的企业已经停产,如果再持续下去,这个行业将面临全军覆没的危险。朱共山委员为此建议,加快对进口多晶硅“反倾销反补贴”案件的裁定,打击国外多晶硅低价倾销的不公平竞争行为。同时将多晶硅进口列入加工贸易禁止类目录,回归一般贸易监管,打击各种规避反倾销和偷逃税款行为。他特别建议,将多晶硅和硅片的出口退税率恢复到 17%。“我国主流的多晶硅企业在技术品质、成本控制方面都已较成熟,但现行税收政策却削弱了国际竞争力。让多晶硅和硅片享受高新技术产品的出口退税率,将有助于增强光伏产品在国际上的竞争能力。”

(来源:中国硅业)

新冷媒 HFC-32 提高空调节能性

2013年2月12日,日本大金工业公布了2012年4~12月的合并结算报告。其合并销售额比上年同期增加3.4%,达到了9363.41亿日元。日本国内、中国及亚洲等地区空调业务的销售额增长为此作出了贡献。其原动力之一便是业界首次采用新冷媒 HFC-32 的室内空调的高节能性受到了消费者的好评。从2012年4~12月住宅用空调设备的日本国内销量来看,业界总体仅同比微增3%,而大金却增长了10%,与其他竞争公司拉开了较大的差距。

新冷媒的能量效率高,为节能作出贡献

对高节能性做出巨大贡献的是新冷媒 HFC-32(CH₂F₂)。日本国内的室内空调此前一直使用由 HFC-32 和 HFC-125(CH₂F₂CF₃)各按50%的比例混合而成的 R-410A 制冷剂。

大金表示, HFC-32 的 COP(效能系数,能量效率指标之一)比 R-410A 高约6%,所以空调的节能性获得了飞跃性提高。

对制冷能力为4kW的空调进行比较,使用 HFC-32 的 APF(全年能源消耗效率)为7.0,达到了该级别空调中的业界最高值,而原来使用 R-410A 的机型仅为6.6。或许有人认为二者仅仅相差0.4而已,但“在不改换冷媒的情况下,APF提高0.1都很困难。能够一下子提高0.4,新冷媒 HFC-32 起到了重要作用”(大金工业公关部)。APF7.0与6.6的差距换算为每年的电费的话,相当于1600日元(以电费为22日元/kWh估算)。

地球温室效应可减少 70%以上

除了节能性高之外，HFC-32 的优点还包括可减小对地球变暖的影响。

从累计期限为 100 年的温室效应系数(GWP)来看，HFC-32 为 675。与 GWP 高达 2090 的 R-410A 相比，只有约 1/3。而且，单位重量的冷媒可以输送的热量(制冷效果)也比 R-410A 大，大金工业公关部表示“冷媒的用量(重量)可减少 10~30%(机型的制冷供热能力不同结果也有所不同)”。也就是说，将 HFC-32 用作空调冷媒时，冷媒本身可降低温室效应系数的效果与可减少冷媒用量的效果相加，对地球变暖的影响可比 R-410A 减少 70%以上。

要论温室效应系数之低，HFC-32 的确比不上二氧化碳(温室效应系数为 1)及丙烷(温室效应系数为 3)等自然冷媒。但二氧化碳在用于空调用途时能量效率很低(用于提供热水的用途时，能量效率与传统冷媒相当)，采用目前的技术，很难避免空调尺寸增大，而且包括空调工作时的耗电量在内，在防止地球变暖方面也存在课题。至于丙烷，因属于易燃物质，必须采用可在发生火灾时确保安全的技术，如何确立这种技术是一个难题。

大金着眼于目前的技术水平，除了冷媒对地球变暖的直接影响之外，还探讨了包括空调工作时的耗电量在内的地球变暖影响、成本及安全性等。最后该公司认为，作为仅次于 R-410A 的室内空调用冷媒，HFC-32 是最佳选择。当然，今后还会继续寻找性能更加出色的冷媒。

燃烧事故的发生概率为一亿分之一

当然，HFC-32 也有不如 R-140A 的地方。那就是物质的易燃性。

这一点非常复杂，HFC-32 既是“微燃性”物质又是“极易燃气体”。其原因是，对冷媒燃烧性作出规定的标准有好几种，每个标准的分类都不同。

以美国供热制冷空调工程师学会(ASHRAE)的“ASHRAE 34-2010”和国际标准化组织(ISO)的“ISO/FDIS 817:2012”(处于最后草案阶段，尚未反映到标准中)为例，HFC-32 被定位为微燃性物质。而联合国(UN)的“GHS(化学品分类及标记全球协调系统)”则将其归类为极易燃气体。另外，日本的《高压气体安全法》(普通高压气体安全规定)将其归类为不属于可燃性气体分类的惰性气体。

为什么会存在这些差别呢？据日本碳氟化合物协会介绍，HFC-32 是“可燃却不易燃烧的物质”。GHS 之所以将其归类为极易燃气体，“是因为 GHS 只按“燃烧范围”进行了燃烧性分类”。

而在 ASHRAE 34-2010 及 ISO/FDIS 817:2012 中，除了燃烧范围之外，还包括燃烧热(HOC)及燃烧速度(BV)等指标，燃烧剧烈程度也是进行燃烧性分类时考虑的对象。比如，燃烧并不剧烈的可燃物属于弱燃级(2 级)，更不易燃烧的物质属于微燃级(2L 级)。以 ISO/FDIS 817:2012 为例，燃烧性最高的强燃(3 级)气体是 LFL 低于 3.5%(体积比)或者 HOC 高于 1.9 万 kJ/kg 的气体。与 GHS 中的极易燃气体的燃烧范围相比，LFL 低了 9.5%。

日本碳氟化合物协会认为，GHS 将像 HFC-32 这样可燃却不易燃烧的气体归类为极易燃气体的分类方法有待商榷。该协会表示，目前正在考虑呼吁联合国更改 GHS 的分类方法。

那么，HFC-32 到底是否安全？大金就这一点作出了以下说明。“我们公司按照经济产业省的《Risk Assessment Handbook》进行实验的结果表明，起火事故的发生概率低于一亿分之一，可以确保安全性”(该公司公关部)。

另外，还有人指出，HFC-32“一接触高温热源及明火等，就会发生热分解并释放出毒性气体”。其实，此前一直使用的氟类冷媒，包括 R-140A 在内，都存在这种问题，应对方法

是在运营管理方面加以防范，比如防止其接触高温热源及明火等。热分解之后不会产生毒性气体的冷媒当然是理想的选择对象，但在首先要取代现有 R-140A 的阶段，HFC-32 的高节能性和地球温室效应之低不容小觑。

(来源: 日经技术在线)

国外动态

俄罗斯政府加紧应对制冷剂非法进口

在进行 ODS 物质淘汰的过程中，通过乌克兰和哈萨克斯坦等邻近国家从中国非法进口制冷剂已经成为令俄罗斯政府头痛的问题。

在最近由俄罗斯政府部门、制冷剂供应商和行业协会参加的会议上，大家一致认为非法制冷剂进口将影响俄罗斯对蒙特利尔议定书所做出的承诺，应采取措施加以制止。

此次会议上，R22 是主要讨论的议题，但看上去，俄罗斯仍存在 CFCs 的问题。就在最近，在俄罗斯和乌克兰的边境上发现一辆丰田汽车，载有 20 个制冷剂钢瓶，上面标识为 R12。

在这样的背景下，作为俄罗斯最大的制冷剂制造商之一，OAO GaloPolymer 公司呼吁在俄罗斯境内禁止进口和使用 R22 和 R141b，禁止小型一次性钢瓶的进口，并对海关人员进行培训和配备相关检查仪器。

由于价格的巨大差异，使得投机商人看到了可观的利润，从而由中国进口 ODS 物质。非法进口大多数是通过哈萨克斯坦。以 R22 为例，OAO GaloPolymer 公司的销售价格在 50 英镑/公斤左右，而中国的价格仅约为 15 英镑/公斤。

根据霍尼韦尔俄罗斯分销商 Transcool 的数据，由于乌克兰和哈萨克斯坦没有对 HCF Cs 的进口进行限制，通过这两个国家非法进口到俄罗斯的 R22 和 R141b 已经增长了 4 倍之多。非法产品伪装为合法产品，尤其是将 R22 的产品标注为 R134a 的情况逐年增加。

(来源: 暖通空调在线)

宝马退出汽车空调制冷剂安全测试联盟

据美国《汽车新闻》消息，宝马 3 月 6 日宣布退出汽车行业集体对于汽车空调制冷剂的安全测试项目，不赞成其检测方法。据知情人士透露，在 2 月中旬的报告发布之前，戴姆勒和奥迪也相继退出。最终的调查结果预计在今年的第二个季度正式发表。

3 月 6 日，宝马发言人表示，虽然公司结束了这种集体的安全测试，但还是会继续内部的相关研究和测试。“我们不是说测试结果是错误的，而是我们不能坚信使用的测试方法能得到一个明确性的结论，不能保证我们较高的安全标准要求。”发言人说道。

去年，戴姆勒的易燃性测试激发了人们对新型空调制冷剂 HFO-1234yf 的担忧。欧洲监管机构希望汽车制造商采用这种新制冷剂，来减少大气污染，减缓温室效应。戴姆勒的最初怀疑，引发了去年最新组成的协作研究方案小组对 HFO-1234yf 进一步的安全调查。

戴姆勒已经确认离开了这个测试团体，而奥迪还没有完全确定。戴姆勒声称，这种新制冷剂燃烧时会生产一种有毒气体。目前，霍尼韦尔公司和搭档杜邦公司正在研究这一问题。

到 2017 年，旧制冷剂逐渐淘汰时，新制冷剂可能会造成 10 亿美元的垄断。对此，欧盟委员会没有做出任何评价。

去年 12 月，该研究调查小组发表了一份声明，表示只有戴姆勒公司的汽车使用制冷剂 HFO-1234yf 时，存在一定的安全隐患。

在反复的车头碰撞模拟测试中，当涡轮增压汽油引擎的表面达到高温时，制冷剂加润滑剂的混合物泄漏可能会引起自燃。所以，去年九月，戴姆勒决定召回 1300 辆使用 HFO-1234yf 的奔驰汽车。

该测试小组是在去年 11 月建立的，包括戴姆勒、通用、菲亚特-克莱斯勒、福特、本田、现代、捷豹路虎、马自达、标致雪铁龙、雷诺、丰田宝马和奥迪。

(来源：环球网)

奔驰新 S 级将如期上市 不受制冷剂影响

据路透社来自德国法兰克福的消息，戴姆勒集团日前表示，新款奔驰 S 级(详情图片报价)豪华轿车将于今年夏季按计划上市。不会像诸多德国媒体报道的那样，因为拒绝使用欧盟规定的新型空调制冷剂而推迟甚至终止上市。

奔驰公司发言人周三表示，“奔驰 S 级车将于夏季如期上市。”奔驰计划该车今年 7 月份在欧洲上市销售，寄望该车的成功帮助其实现全年的潜在利润。S 级旗舰车型一直是奔驰汽车的利润增长点所在，维持着两位数的利润率。

瑞士信贷银行也对奔驰 S 级延期上市的可能发出质疑。新款 S 级的推出还可以弥补迈巴赫停产后留下的空缺，对戴姆勒集团有着极为重要的意义。S 级的一款豪华版本将会与劳斯莱斯以及大众宾利竞争。

据悉，奔驰 S 级需要采用欧盟规定的新型空调制冷剂才能在欧洲销售，而唯一一种符合要求的制冷剂为霍尼韦尔公司生产的 HFO-1234yf。但包括戴姆勒、宝马、奥迪等在内的多家车企质疑该制冷剂的安全性，因此戴姆勒拒绝使用该制冷剂。

戴姆勒、大众与宝马已经退出了空调制冷剂安全调查组，不赞成其测试方法。据了解，调查结果将于第二季度发布。

瑞士信贷银行表示，“希望欧盟相关机构可以理解戴姆勒对于制冷剂安全性的担忧是合理的，并且能够找出更加友好的解决问题的方法。”

(来源：中国网)

美国环保署拟限制 37 种化学物质进口

美国环保署(EPA)近日发布一项拟议规则，将根据“制造前通知(pre-manufacture notices)”建立针对 37 种化学物质的进口限制。

这些化学物质被用于农药、电极、硅胶涂料粘合剂、压缩机油、硬化剂、阻燃剂、黏合剂、清洁剂和洗涤剂的商品。根据规则，个人欲进口、制造或因指定新用途而加工任何这些物质的，必须在活动开始至少 90 天前通知 EPA。该通知将使 EPA 有机会评估这些物质的预期用途，如有必要，在活动开始前予以禁止或限制。利益相关方可在 4 月 26 日之前对提案提交评议意见。

国内动态

两因素引爆聚四氟乙烯需求 氟化工两巨头有望获益

随着国家治理雾霾行动的推进及 4D 打印技术的出现,聚四氟乙烯未来可能迎来爆发式需求, A 股两大氟化工龙头巨化股份(600160)、三爱富(600636)或从中受益。而且,记者从业内人士处获悉,上周国内主流氟化工厂家在济南召开氟化工行业会议,酝酿对聚四氟乙烯(PTFE)联合提价,其中部分厂家在会前就已率先上调价格。

聚四氟乙烯是一种人工合成高分子材料,具有抗酸抗碱、抗各种有机溶剂等特点,又被称作“塑料王”。其拥有悬浮细粉、悬浮中粒、分散细粉树脂、改性分散乳液等多个品级。

去年以来严重的雾霾污染,使业内开始意识到聚四氟乙烯材料的更多应用空间。

一位业内人士指出,过去国内治理工业烟粉尘大多采用普通材料制成的除尘滤袋,无法过滤细颗粒物 PM2.5。而目前已实现国产化的一种新型 PTFE 微孔覆膜滤料经美国权威机构检测,对 PM2.5 的过滤效率高达 99.9995%。

从事该项业务的上海凌桥公司负责人表示,该公司的 PTFE 覆膜滤料目前仍以出口为主,“不过我们坚信,随着国家新的《环境空气质量标准》颁布实施,各工业行业对高性能覆膜滤料的需求将逐年增加。”

另外,上周刚刚崭露头角的 4D 打印技术所用材料涉及一种形状记忆聚合物(SMP),其原料之一也来自聚四氟乙烯。外资氟化工巨头苏威集团一位管理人士接受本报记者采访时称,PTFE 因具有防腐、耐高温及不易粘连等特性,这使得它的确有可能成为 4D 打印的材料。

“之前 PTFE 曾用于高档油墨。如果未来 4D 打印大量应用这种原料,则对它的需求的确会是巨大拉动。”上述人士说。

对于聚四氟乙烯生产企业来说,好消息还有氟化工厂家酝酿对 PTFE 联合提价。

上周,国内主流氟化工厂家在济南召开氟化工行业会议。“目前市场上悬浮中粒产品销售仍然紧俏,故此次会议酝酿先上调悬浮中粒价格。会后有贸易商就开始积极储货,以便在价格继续上涨前储货充足。至于分散树脂价格仍稳定,但企业均看涨后市。”卓创资讯分析师慕雪说。

据慕雪介绍,早在春节前夕,下游经销商就开始大量采购悬浮中粒等型号产品。而春节期间厂家开工负荷降低后,市场库存也降至低位甚至无库存。加上山东东岳装置检修,节后下游需求又有所转暖,这使得市场供需明显改善。

生意社化工分社分析师袁婷,同样向记者证实了这次氟行业会议酝酿对 PTFE 联合提价一事。但她认为,涨价能否兑现还要看下游需求,短期内价格或趋于稳定。

此前券商研究员分析指出,巨化股份 2011 年每股收益 1.85 元中,聚四氟乙烯的贡献为 0.37 元;三爱富 2011 年每股收益 1.9 元中,聚四氟乙烯的贡献为 0.72 元。这两家公司预计未来都将受益 PTFE 需求增长以及价格上涨。

巨化股份：三季度业绩低于预期中性评级

三季度业绩低于预期。2012年第三季度营业收入 21.11 亿元，同比增长 6.13%，环比增长 8.87%；归属于上市公司股东的净利润 6059 万元，基本每股收益 0.043 元，同环比均下降 80%。前三季度公司实现营业收入 60.31 亿元，同比下降 6.73%；归属于上市公司股东的净利润 6.02 亿元，同比下降 62%，基本每股收益为 0.424 元/股。

整体来看，三季度收入水平高于预期，但净利润低于预期。

R134a 降价走量致使毛利率加速下降。三季度收入水平超出预期，但毛利润和毛利率低于预期。三季度氟制冷剂价格继续下跌，R22 均价约 10800 元/吨左右，较二季度下跌 8%-10%；R134a 跌幅更大，均价约 27500 元/吨，环比下跌约 30%。我们认为公司销售收入在产品价格大幅下跌的背景下仍保持增长的主要原因在于，2012 年一季度公司 3 万吨 R134a 新增产能投产，R134a 总产能从 2.8 万吨增加到 5.8 万吨，为迅速消化产能，公司采取了降价走量的策略，这也解释了 R134a 价格跌幅显著大于其他制冷剂产品的原因。三季度公司毛利率低至 10.33%，环比下降 12.52 个百分点，同比下降 30.4 个百分点，已接近历史最低水平，大大低于我们的预期。以目前的价格水平来看，行业四季度有望完成探底回升。

三项费用基本符合预期。三季度销售费用增加约 1250 万元，环比上升 61.5%，销售费用率 1.55%，环比上升 0.5 个百分点，主要是销量上升导致运输费用增长，而产品价格下跌导致收入不能同比例增长；管理费用环比增加约 6000 万元，增幅 107%，管理费用率 5.45%，环比上升 2.58 个百分点，但低于一季度水平，三季度管理费用属于正常水平，环比增幅大主要因二季度基数过低。

四季度业绩有望完成探底回升。目前 R22 价格低至 10700 元/吨，R134a 价格低至 25500 元/吨，且企稳态势明显。基本面来看供给的冲击和需求低迷的影响已基本被价格消化，预计氟化工业务业绩已经见底。另一方面，9 月底以来液氯价格普遍暴涨，带动甲烷氯化物价格上涨，公司有 46 万吨烧碱产能，受制于氯产品盈利能力低下，上半年氯碱业务毛利率仅为 15%，远低于烧碱 40% 以上的毛利率，我们预计四季度公司氯碱业务盈利情况将得到大幅改善，从而带动四季度业绩环比回升。展望 2013 年，制冷剂企稳回升概率较大，若无重大外因刺激，预计以温和反弹为主；氯碱业务盈利也因液氯价格反弹而改善，业绩复苏趋势得以维持。

给予中性评级。我们预计公司 2012-2014 年 EPS 分别为：0.5 元，0.45 元和 0.63 元，对应 PE 为：18 倍，21 倍和 15 倍，目前估值相对较高，暂给予中性评级。

三爱富：四季度业绩环比大幅提高

事件 1 月 26 日，三爱富发布 12 年业绩预告，预计 12 年归属于上市公司股东净利润约 1.317 亿元，同比下滑较大。不过根据业绩预告测算，公司四季度盈利 3960 万元，环比三季度大幅上升 90 多倍。

简评冰箱和空调外需回暖，万豪复产提升公司盈利我们认为公司四季度业绩能实现大幅回升，主要得益于外需稳步复苏和内蒙古万豪恢复生产。

公司子公司内蒙古三爱富万豪氟化工拥有世界最大 PVDF 产能，约 1 万吨，12 年二季度初由于 VDF 车间发生事故，使得二、三两季度工厂生产停顿，8 月末才恢复生产，加上全年制冷剂需求不足，售价下跌较多，使得公司盈利同比下滑较大；四季度内蒙古万豪恢复正式生产，对公司业绩也有一定提升。

同时外需开始缓慢复苏，国内空调出口量相对于 8,9,10 月份环比不断上升，11 月份出口环比上升近 20%，12 月出口环比上涨超过 11%；电冰箱产量和出口量同比和环比都在提高。尽管下半年制冷剂价格一直低位徘徊，但需求开始复苏，公司盈利开始恢复。

受益欧美环保法规，13 年 HFO-1234yf 车用环保制冷剂出口将是亮点公司和杜邦合作的 3000 吨 HFO-1234yf 已经具备量产条件，HFO-1234yf 是作为现有车用 R134a 的替代品而开发研制的。国外已经就 HFO-1234yf 的车用性能进行了研究，包括奥迪、宝马、克莱斯勒、戴姆勒、福特、通用、本田、现代、捷豹、马自达、PSA、雷诺和丰田 13 家汽车生产商参与其中。HFO-1234yf 已被美国环保部和欧洲 REACH 法规认可作为 R134a 的环保替代品，欧洲和北美不少新车已在使用该制冷剂。欧洲已经规定从今年 1 月 1 日期，所有新车型中禁止使用 R134a，美国也已经规定 14 年开始限制使用 R134a，而 HFO-1234yf 是目前最可能的大规模替代产品。

目前杜邦拥有 HFO-1234yf 的全球产品专利权，而公司和杜邦合作实现了工业化量产技术，公司的 3000 吨装置应该是目前全球最大产能，面向欧美市场替代 R134a，出口需求可观。

国内氯氟烃淘汰方案执行在即，R22 限量利好公司制冷剂产品系列根据蒙特利尔条约，国内从 13 年开始将传统制冷剂 R22 使用，总量冻结在 09-10 年平均水平，2015 年消减冻结水平的 10%，2030 年基本淘汰。以 12 年为例，空调产量 1.3 亿台，比 09/10 年的产量均值上涨 40%，家用电冰箱产量 8400 万台，上涨 26%，可见国内 R22 的替代市场规模相当可观。而公司制冷剂产品以 R410a，R143a，R152a 等 R22 的替代品为主，共 12 万吨；R22 外卖较少，基本作为化工原料自用，公司将是 R22 替代政策的最大受益者。

上调评级为“增持”公司 12 年每股收益为 0.34 元，我们上调 13-14 年每股收益为 0.65，0.8 元，评级为“增持”。

亿利能源：成本优势明显，外延高速扩张

投资亮点：

能源化工产业链成本优势明显，景气度较高。目前公司形成了以烧碱和聚氯乙烯为核心的上下游一体化的能源化工产业链。随着自备电石项目的建成，自供电比例的提升，成本优势和规模效应将得到更大发挥，由于整个产业链景气度较高，相关业务的利润水平也有望大幅提升。

药材基地价值重估，甘草涨价提升估值。公司拥有以甘草为主的中蒙药材基地 200 多万亩，是目前中国甘草条草、饮片的最重要供应商，药材资源优势明显。在甘草价格急剧上涨的背景下，其估值水平将有大幅度的提升。

定向增发做大煤炭业务，外延式高速扩张。公司拟定向增发收购东博煤炭，项目改扩建后利润有望翻倍，且通过产业链的传导作用，进一步降低 PVC 产业链成本。为避免同业竞争，大股东亿利资源集团承诺旗下其他煤炭资源优先转让予亿利能源，未来煤炭增量仍有大幅增长的可能。

财务预测与估值：

未来 2~3 年内随着黄玉川煤矿和东博煤矿的达产，公司业绩将快速增长。在暂不考虑非公开增发注入资产的情形下，预测公司 2011、2012、2013 年每股收益分别为 0.48 元，0.81 元和 0.92 元。若假设定向增发成功，则 2011、2012 年每股收益分别为 0.62 元，1.16 元。按照行业均值(PVC40 倍市盈率、煤炭 18 倍市盈率)进行分步估值，公司价值为 31.81 元。不考虑增发，按照 FCFE 法绝对估值公司价值为 21.84 元。综合测算，我们给予亿

利能源 26.8 元的目标价位，距目前股价有近 100% 的上升空间，因此首次关注给予公司“推荐”评级。

风险：

东博煤矿产量达不到 300 万吨；黄玉川煤矿延期投产；PVC 和电石生产用电外购。

永太科技：未来成长取决于液晶单体的市场开拓

报告关键要素：

液晶化学品销售季节性的下滑影响了上半年的业绩增长。未来医药、农药仍有望实现较快增长，液晶领域的爆发则有待于单体市场的开拓。预计公司 2012 年、2013 年 EPS 分别为 0.35 元和 0.41 元，以 8 月 1 日收盘价 12.44 元计算，对应动态 PE 分别为 36 倍和 30 倍。考虑到液晶单体项目的市场开拓具有一定的不确定性，给予“观望”的投资评级。

事件：

永太科技公布 2012 年中报。2012 年上半年，公司实现营业收入 3.88 亿元，同比增长 24.10%；营业利润 3974 万元，同比下降 5.23%；归属于上市公司股东的净利润 3924 万元，同比增长 2.59%；基本每股收益 0.16 元。

点评：

液晶化学品下滑影响业绩增长。公司主营氟化工中间体，产品包括液晶、医药和农药化学品三大类。

其中液晶和医药化学品是公司主要的利润来源，近年来对公司的业绩贡献在 80% 左右。上半年液晶化学品实现销售收入 6191 万元，同比下滑 10.27%，贡献毛利 2374 万元，同比下滑 21.14%。液晶化学品的下滑是影响业绩增长的主要因素。公司产品采用订单式销售，部分客户订单的延后导致了上半年销售的下降，预计全年销售仍有望平稳增长。

医药中间体是公司最主要的收入和利润来源，上半年实现 1.94 亿元收入和 3889 万元毛利，同比增长 26.27% 和 5.02%。公司募投的西他列汀中间体目前处于满产状态，总产量预计超过 150 吨。该产品价格与盈利能力均高于普通的医药中间体，是医药中间体的主要利润来源。西他列汀是默克公司于 2006 年推出的新型药物，在治疗 II 型糖尿病方面优势显著，自投入使用以来增长非常迅速，2011 年全球销量超过 33 亿美元，未来仍有较大的增长空间。西他列汀巨大的市场也为公司中间体产品带来很好的增长前景，预计未来有望保持 30% 左右的增速，推动医药中间体业务稳定增长。

（来源：上海证券报）

兴国氟化工等项目进展

2 月 23 日，笔者在江西国兴集团兴国齿轮箱拨叉有限公司新厂区建设工地上看到，两栋占地 1.2 万平方米的机加工车间已经建成，工人们正在对办公楼、食堂进行外墙装修。开春后，兴国经济开发区内各项目工地塔吊林立，机器轰鸣，车辆来往穿梭，一派热火朝天的建设景象。今年以来，兴国县大力实施“工业强县”战略，做大总量、优化结构、提升层次，挺起振兴发展的脊梁。

该县以氟化工及矿产品加工、机电、新型建材、农业及食品加工、文化旅游等重点产业集群为主攻方向，坚持做大总量与加快转型并举，进一步加强资源整合，支持国兴拨叉转型升级，引导机电制造产业向新能源汽车及配套产业发展，加快建成机电产业园。借助中

化集团新上聚四氟乙烯、六氟丙烯等项目的契机，整体搬迁三美化工，加大产业上下游配套项目引进力度，建设高标准的省级氟化工产业基地；大力引进物流、包装等配套企业，促进产业链向水泥制品、建筑涂料等方向延伸，加速建成具有较强辐射带动效应的新型建材产业基地。

（来源：赣南日报）

报：省商务厅公平贸易局，朱建华副市长，市政府办公室
送：市商务局
发：氟硅外贸预警领导小组成员，各相关单位

编辑单位：中国国际贸易促进委员会衢州市支会、衢州市国际商会

衢州市氟硅产品对外贸易预警平台网址：[http:// www.hgwmj.com/](http://www.hgwmj.com/)

联系电话：8021017

地址：西区白云中大道 37 号 17 层
电话：0570-8356617、0570-8021017

网址：www.qzccpit.org
传真：0570-3030000