



# 聚醚胺：风电、建筑双极拉 动需求增长 供应紧张行业 景气上行



**聚醚胺：性能优异的胺基聚醚高分子化合物**

聚醚胺是一类以聚醚为主链结构，末端以胺基为官能团的聚合物，具有低粘度、较长适用期、高韧性、抗老化等优异性能，在一些材料工艺上能够很好的替代聚醚，提高新型材料的应用性能，在风力发电、纺织印染、石油及页岩气开采等领域有着广泛的应用。聚醚胺合成工艺众多，从生产流程上划分可分为间歇法和连续法，两者互有优缺点，整体生产过程的工艺壁垒较高。

**供给端：外资主导市场，国产替代加速**

行业产能集中，呈现出高度寡头垄断的行业状态，CR5 占比 90%以上，跨国企业亨斯曼、巴斯夫产能分别为 13 万吨和 6 万吨，占全球现有产能的近 70%，在聚醚胺行业占主导地位。未来国内晨化股份、阿科力等企业增量产能储备充足，国产替代空间巨大。

**需求端：需求前景广阔，风电增量显著**

聚醚胺下游产业分布十分广泛，重点包括风电、页岩气开采等新能源产业，涂料、胶黏剂，汽油添加剂以及纺织助剂等领域，其中风电占据下游需求主要地位，2020 年需求占比超 60%，且未来风电用聚醚胺预计有 10%以上的需求增长。其他领域需求中，建筑领域过去五年复合增速达到 20%，未来仍将保持较高增速。整体来说，聚醚胺需求高速增长，预计到 2025 年全球和中国聚醚胺市场规模将分别达到 48.6 万吨和 14.8 万吨，相

比于 2021 年的需求增量分别为 20 万吨和 6.7 万吨, CAGR 分别为 11.5% 和 16.7%。

### 整体供需紧张, 行业景气有望维持

因风电、建筑油气开采等下游行业的发展, 聚醚胺需求量大幅增长, 同时聚醚胺行业新增产能有限, 产能增长速度远小于需求增长速度, 供需整体偏紧。且未来两年环氧丙烷新投产装置较多, 预计 PO 原材料成本将有所下降, 聚醚胺行业整体盈利和景气度有望维持。

### 相关标的

晨化股份: 国内聚醚胺龙头, 目前拥有产能 3.1 万吨, 其中连续法产能为 2 万吨, 可用于风电、环氧地坪、聚脲等领域, 规划新建 4 万吨产能。

阿科力: 现有连续法产能 2 万吨, 面向风电和油气开采领域, 远期规划 2 万吨产能。

### 风险提示

**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\\_35428](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35428)

