



化工：海外化肥企业 1Q22 业绩回顾与行业展望



行业动态

行业近况

本周基础化工板块上涨 4.27%，沪深 300 指数上涨 2.23%，基础化工板块跑赢大盘 2.04 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 6 位。涨幅居前：*ST 达志、黑猫股份、云南能投、中伟股份、联泓新科；跌幅居前：恒大高新、国发股份、诚志股份、ST 红太阳、龙蟠科技。

评论

我们回顾了海外主要化肥公司 1Q22 的经营情况和展望，他们普遍认为较低的库销比和俄乌冲突将支撑全球种植业的景气将延续到 2022 年之后，而农作物价格的走强和全球化肥供应的紧张，叠加白俄罗斯钾肥贸易限制和俄罗斯出口的不确定性，将继续支撑全球化肥价格保持在较高水平。

NUTRIEN：1) 公司 1Q22 净收益 14 亿美元，同比+941%；2) NUTRIEN 下调 2022 年全球钾肥出货预测至 6000-6500 万吨，并上调自身出货预期 100 万吨至 1450-1510 万吨；3) 公司预计 2022 年白俄罗斯钾肥出口量将减少约 600-800 万吨，俄罗斯钾肥出口量将减少 200-600 万吨，重建出口能力需要一些时间，除了对既有产能的影响之外，上述地区的 EuroChem 和 Petroca 等项目也将被推迟，全球钾肥未来的供应前景将更加紧张。

CF：1) 1Q22 净收益 8.83 亿美元，同比+484.8%；2) 为实现清洁

生产和碳减排的目标，公司计划 2022 年资本开支为 5.0-5.5 亿美元，其中包括 Donaldsonville 综合体的绿氨和蓝氨工厂。

MOSAIC: 1) 1Q22 净收益 11.82 亿美元, 同比+653%; 2) MOSAIC 认为俄罗斯磷肥、氨和硫磺等原料供应的不确定性，对主要磷肥生产地区的供应将带来影响，全球磷肥供给仍将偏紧；3) 中国方面短期磷肥出口限制仍然存在，公司预计后期将放宽；MOSAIC 认为随着 LFP 电池消费的增长，将对磷矿资源形成竞争，长期看中国的磷肥出口将呈现下降趋势。4) 公司 EsterhazyK3 和 Colonsay 项目仍在扩瓶颈以提高钾肥产能。

估值与建议

虽然短期原油等大宗原料涨价导致化工品盈利环比下滑，但中长期看资本开支将驱动龙头继续成长，我们看好万华化学、华鲁恒升、扬农化工、合盛硅业、新和成、荣盛石化、恒力石化、东方盛虹、国瓷材料等中长期配置价值。

风险

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_42190

