



海外钛白粉企业 2022Q3 回顾：Q3 海外钛白粉需求低迷 矿价上行支撑钛白粉价格维持高位



本期投资提示：

海外钛白粉龙头企业经营业绩同比环比均下滑，主要原因是钛白粉需求低迷影响整体销量。

我们对海外四大钛白粉企业科慕（Chemours）、特诺（Tronox）、康诺斯（Kronos）和泛能拓（Venator）的 2022Q3 经营情况进行了总结，2022Q3 上述四家龙头企业在钛白粉板块共计实现营业收入 23.71 亿美元，同比下降 5.92%，环比下降 14.98%。从海外钛白粉龙头企业的单季度经营数据来看，各个企业经营业绩均出现同比环比下降，主要原因是钛白粉需求低迷影响整体销量，各个龙头企业钛白粉销量同比环比下滑 8%-30%，短期盈利能力受损，预计钛白粉需求恢复仍需一定的时间。

海外高品质钛原料价格持续上涨，对钛白粉成本端形成有力支撑。2022 年三季度，北美天然金红石均价 1803 美元/吨，同比上涨 43.55%，环比上涨 19.32%，天然金红石价格持续上涨，对钛白粉成本端形成有力支撑；北美钛白粉均价 3396 元/吨，同比上涨 16.82%，环比上涨 3.07%。各龙头企业认为未来钛矿供给仍将偏紧，同时中国的钛铁矿价格也将受到资源紧张的影响，预计钛矿价格维持高位。

看好钛矿景气维持高位，静待钛白粉需求复苏。在全球钛原料紧张的背景下，国内钛矿价格持续高位，据 Wind 数据，11 月 22 日攀枝花地区 46%品位钛精矿报价 2105 元/吨，今年以来价格在 2200 元/吨上下波动，维持在相对高位。需求方面，2022 年三季度以来，受下游房地产拖累，钛

白粉需求持续走弱，价格有所下行，据百川盈孚数据，当前国内钛白粉均价约 15000 元/吨，较年初下降约 4000 元/吨，行业普遍处于亏损状态；10 月底以来，钛白粉行业迎来一波涨价潮，20 余家企业先后发布涨价函，对国内上调 500-1000 元/吨，对国际上调 80-150 美元/吨，市场新单明显增加，价格趋稳，预计在钛精矿的强支撑下钛白粉价格继续下行空间有限，静待钛白粉下游需求复苏。

继续推荐拥有钛矿资源和氯化法钛白粉技术两大核心壁垒的龙头企业龙佰集团，公司全产业链布局在行业景气上行周期中弹性最大。公司的硫酸法全产业链可充分受益于钛矿价格的上行，氯化法全产业链布局也正在逐渐推进。预计 2022 年底或 2023 年初，公司钛白粉产能可达 151 万吨，其中硫酸法 85 万吨、氯化法 66 万吨；原料方面，公司 95 万吨钛精矿可为硫酸法钛白粉提供原料配套，已投产的 30 万吨合成金红石和 30 万吨氯化钛渣项目将为氯化法钛白粉提供原料配套，同时稳步推进丰源矿业的收购，聚焦钛产业链相关企业的整合。此外，公司以钛产业为基础，耦合形成氢气、硫酸亚铁，双氧水、磷酸铁、磷酸铁锂、碳素石墨负极材料等产品的全产业链格局。深度布局钾由材料 一期 5 万吨磷酸铁 5 万吨磷酸

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_49303

