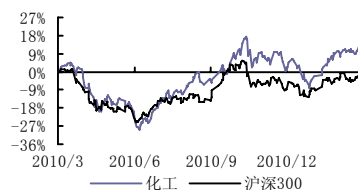


原材料 - 化工

2011 年 3 月 25 日

行业相对沪深 300 表现



| 表现     | 1m    | 3m    | 12m    |
|--------|-------|-------|--------|
| 化工     | 3.00% | 6.61% | 14.09% |
| 沪深 300 | 3.03% | 4.16% | 2.02%  |

| 代码     | 名称   | 6m%   | YTD%  | 评级 |
|--------|------|-------|-------|----|
| 600141 | 兴发集团 | 11    | 81.51 | 增持 |
| 600078 | 澄星股份 | 7.909 | 29.73 | 增持 |
| 000422 | 湖北宜化 | 28.71 | 102.1 | 买入 |
| 600470 | 六国化工 | 12.34 | 63.22 | 增持 |

顾静

执业证书号: S1030209080560

(0755)83199599-8206

gujing@csc.com.cn

本公司具备证券投资咨询业务资格

分析师申明

本人, 顾静, 在此申明, 本报告所表述的所有观点准确反映了本人对上述行业、公司或其证券的看法。此外, 本人薪酬的任何部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 控制扩建, 提高准入条件

— 《磷铵生产准入条件 (征求意见稿)》点评

评级: 强于大市

■ **事件:** 2011 年 3 月 25 日, 工信部在网站公布了《磷铵生产准入条件 (征求意见稿)》, 并公开征求意见。征求意见稿包括磷复肥行业生产企业布局、工艺条件、能源消耗和资源综合利用、环境保护、安全生产、监督与管理这六个方面。

■ **控制扩建, 提高准入条件,** 我们认为主要体现在以下要求: 1) 三年内, 原则上不再新建或改扩建湿法磷酸及配套的磷酸一铵、磷酸二铵装置 (按照区域规划搬迁项目除外); 2) 按照区域规划需搬迁的企业再新建湿法磷酸及配套的磷酸一铵、磷酸二铵装置时, 必须有磷、硫资源保障, 鼓励利用冶炼副产硫酸资源, 鼓励磷酸梯级利用, 项目建设时必须配套建设氟回收装置和磷石膏综合利用项目, 磷石膏要做到全部利用; 3) 现有硫铁矿制酸企业副产的矿渣必须全部回收利用; 现有磷铵企业必须配套建有规范的磷石膏堆场, 未建磷石膏堆场的企业三年内必须完成装置建设, 且磷石膏利用率在三年内必须达到年产生量的 15%。达不到以上要求的企业必须关停; 4) 新建或改扩建的磷酸及配套的磷酸一铵、磷酸二铵装置, 必须符合上述准入条件。相关部门在磷复肥生产项目的投资管理、土地供应、节能评估、环境评估、信贷融资等工作中要依据本准入条件。

■ **重视磷资源的可持续利用。** 我们认为, 该征求意见稿有利于磷复肥行业的有序发展, 通过强调制定磷肥行业发展规划, 提高行业准入门槛, 有助于资源的合理回收利用, 对环保起着积极的作用, 反映了国家对磷矿石资源可持续利用的重视。

■ **利好相关上市公司。** 征求意见稿公布当日, 磷化工各相关公司市场表现抢眼; 随着磷化工景气度的回升, 建议关注具有磷矿资源、磷铵规模优势的上市公司: 兴发集团 (600141)、澄星股份 (600078)、湖北宜化 (000422)、六国化工 (600470)。

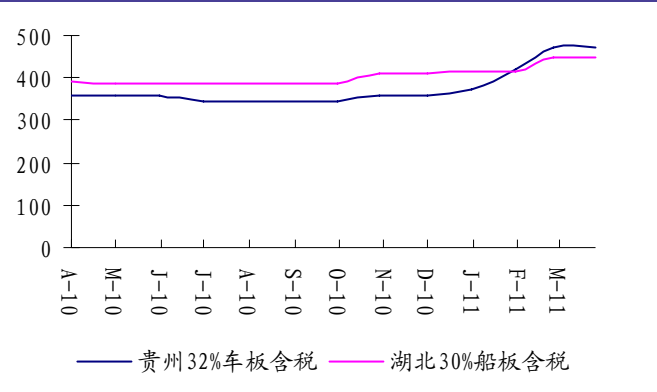
■ **风险提示:** 黄磷、磷铵产品价格波动; 市场系统性风险。

Figure 1 关注磷化工上市公司情况

| 证券代码       | 证券简称 | 涨跌幅<br>(2011. 3. 25) | 磷矿石储量<br>(亿吨) | 磷酸二铵产能<br>(万吨) | 磷酸一铵产<br>能 (万吨) |
|------------|------|----------------------|---------------|----------------|-----------------|
| 600141. SH | 兴发集团 | 10. 00%              | 1. 50         |                |                 |
| 600078. SH | 澄星股份 | 10. 00%              | 1. 26         |                |                 |
| 000422. SZ | 湖北宜化 | 4. 84%               | 1. 00         | 70. 00         |                 |
| 600470. SH | 六国化工 | 5. 85%               | 0. 21         | 44. 00         | 12. 00          |
| 均值         |      | 7. 67%               |               |                |                 |

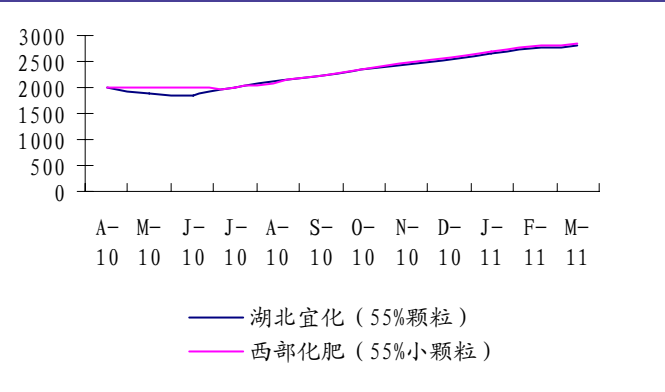
资料来源：wind、世纪证券研究所

Figure 2 磷矿石价格走势



资料来源：百川资讯、世纪证券研究所

Figure 3 磷酸一铵价格走势



资料来源：百川资讯、世纪证券研究所

附：《磷铵生产准入条件（征求意见稿）》

为有效遏制磷复肥行业盲目投资，防止低水平重复建设，规范磷复肥行业发展，促进产业结构优化升级，依据国家有关法律、法规和产业政策，遵循调整结构、有序竞争、降低消耗、保护环境和安全生产的原则，现对磷复肥行业提出如下准入条件。

一、生产企业布局

- （一）根据资源、能源状况和市场需求情况，各磷肥主要生产省（自治区、直辖市）要制定磷复肥行业发展规划，引导本地区磷复肥行业有序发展，抑制盲目扩张。
- （二）新建和扩建磷酸及配套的磷铵生产企业，必须符合各省、自治区、直辖市工业总体规划和磷复肥行业发展规划，必须符合国家及各级政府制定的土地利用总体规划、环境保护规划或污染防治规划。
- （三）在国务院、国家有关部门和省、自治区、直辖市级以上人民政府划定的生态保护区、风景旅游区、自然保护区、文化遗产保护区、饮用水源保护区内和国家及地方所规定的环保、安全防护距离内，不得新

建磷复肥生产装置，已在上述区域内投产运营的磷复肥生产装置，要根据该区域规划要求，通过搬迁、转产等方式逐步退出。

（四）三年内，原则上不再新建或改扩建湿法磷酸及配套的磷酸一铵、磷酸二铵装置（按照区域规划搬迁项目除外）。搬迁的新建或改扩建项目须符合国家产业政策及有关政策规定。

## 二、工艺条件

按照区域规划需搬迁的企业再新建湿法磷酸及配套的磷酸一铵、磷酸二铵装置时，必须有磷、硫资源保障，鼓励利用冶炼副产硫酸资源，鼓励磷酸梯级利用，项目建设时必须配套建设氟回收装置和磷石膏综合利用项目，磷石膏要做到全部利用。

与项目配套建设的硫酸装置采用硫磺制酸的，必须同期采用低温位热能回收技术；采用硫铁矿制酸的同时必须采用稀酸洗净化流程。

## 三、能源消耗和资源综合利用

（一）按照区域规划需搬迁的企业再新建湿法磷酸及配套的磷酸一铵、磷酸二铵装置时，其单位产品综合能耗应满足表 1 的指标要求：

表 1 新建或改扩建磷铵及配套硫酸装置综合能耗指标

| 装置名称 | 生产工艺  | 产品类型 | 综合能耗指标                                                |
|------|-------|------|-------------------------------------------------------|
| 磷酸二铵 | 传统法   | 粒状   | $\leq 280 \text{kgce/t} \cdot \text{P}_2\text{O}_5$   |
|      | 料浆法   | 粒状   | $\leq 208 \text{kgce/t} \cdot \text{P}_2\text{O}_5$   |
| 磷酸一铵 | 料浆法   | 粉状   | $\leq 183 \text{kgce/t} \cdot \text{P}_2\text{O}_5$   |
|      |       | 粒状   | $\leq 203 \text{kgce/t} \cdot \text{P}_2\text{O}_5$   |
| 硫酸   | 硫磺制酸  |      | $\leq -110 \text{kgce/t} \cdot \text{H}_2\text{SO}_4$ |
|      | 硫铁矿制酸 |      | $\leq -90 \text{kgce/t} \cdot \text{H}_2\text{SO}_4$  |

（二）现有湿法磷酸及配套的磷酸一铵、磷酸二铵装置，其单位产品综合能耗应满足表 2 的指标要求：

表 2 现有磷铵及配套硫酸装置综合能耗指标

| 装置名称 | 生产工艺 | 产品类型 |        | 综合能耗指标                                              |
|------|------|------|--------|-----------------------------------------------------|
| 磷酸二铵 | 传统法  | 粒状   |        | $\leq 325 \text{kgce/t} \cdot \text{P}_2\text{O}_5$ |
|      | 料浆法  | 粒状   |        | $\leq 260 \text{kgce/t} \cdot \text{P}_2\text{O}_5$ |
| 磷酸一铵 | 料浆法  | 粉状   | I 类磷矿  | $\leq 230 \text{kgce/t} \cdot \text{P}_2\text{O}_5$ |
|      |      |      | II 类磷矿 | $\leq 310 \text{kgce/t} \cdot \text{P}_2\text{O}_5$ |
|      |      | 粒状   | I 类磷矿  | $\leq 240 \text{kgce/t} \cdot \text{P}_2\text{O}_5$ |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |       |        |                                                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|--------|-----------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |       | II 类磷矿 | $\leq 340\text{kgce/t} \cdot \text{P}_2\text{O}_5$  |
| 硫酸                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 硫磺制酸  |        | $\leq -80\text{kgce/t} \cdot \text{H}_2\text{SO}_4$ |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 硫铁矿制酸 |        | $\leq -60\text{kgce/t} \cdot \text{H}_2\text{SO}_4$ |
| <p>I 类磷矿系指用于生产湿法磷酸及磷铵的磷矿原矿或经选别后矿粉（或矿浆）其 <math>\text{P}_2\text{O}_5</math> 含量 <math>&gt; 28.5\%</math>，主要杂质含量 <math>\text{Fe}_2\text{O}_3 + \text{Al}_2\text{O}_3 &lt; 6.5\%</math>。</p> <p>注 2：II 类磷矿系指用于生产湿法磷酸及磷铵的磷矿原矿或经选别后矿粉（或矿浆），其 <math>\text{P}_2\text{O}_5</math> 含量 <math>\leq 28.5\%</math>，主要杂质含量 <math>\text{Fe}_2\text{O}_3 + \text{Al}_2\text{O}_3 \geq 6.5\%</math>。</p> |       |        |                                                     |

（三）现有硫铁矿制酸企业副产的矿渣必须全部回收利用；现有磷铵企业必须配套建有规范的磷石膏堆场，未建磷石膏堆场的企业三年内必须完成装置建设，且磷石膏利用率在三年内必须达到年产生量的 15%。达不到以上要求的企业必须关停。

#### 四、环境保护

磷复肥生产必须达到国家环保要求，企业正常生产时污水必须做到封闭循环，确需排放时须经处理后达标排放；未建氟回收装置的三年内必须完成装置建设，并保证装置的正常使用。

新建或改扩建项目的环保指标必须达到表 3 的要求：

表 3 新建或改扩建磷铵项目的环保指标

| 污染物控制项目         | 直接排放限值                         |
|-----------------|--------------------------------|
| 废水排放量（不包括氟加工装置） | $\leq 0.2\text{m}^3/\text{t}$  |
| 废水中总磷（以磷计）      | $\leq 15\text{mg/l}$           |
| 废水中氟化物（以氟计）     | $\leq 15\text{mg/l}$           |
| 废水中氨氮           | $\leq 15\text{mg/l}$           |
| 废气中颗粒物          | $\leq 80\text{mg}/\text{Nm}^3$ |

现有磷铵装置的环保指标必须达到表 4 的要求：

表 4 现有磷铵项目的环保指标

| 污染物控制项目         | 直接排放限值                        |
|-----------------|-------------------------------|
| 废水排放量（不包括氟加工装置） | $\leq 0.3\text{m}^3/\text{t}$ |
| 废水中总磷（以磷计）      | $\leq 20\text{mg/l}$          |
| 废水中氟化物（以氟计）     | $\leq 15\text{mg/l}$          |
| 废水中氨氮           | $\leq 15\text{mg/l}$          |

|        |                        |
|--------|------------------------|
| 废气中颗粒物 | ≤120mg/Nm <sup>3</sup> |
|--------|------------------------|

自 2013 年 1 月 1 日起，现有磷铵装置也执行表 3 的指标要求，达不到要求的企业必须关停。

磷石膏堆场建设应符合《一般工业固体废物贮存、处置污染控制标准》中第 II 类一般工业固体废物的要求，同时按照国家有关部门发布的指南、规范等文件加强堆场的建设和运行管理，防止磷石膏污染。

五、安全生产

磷肥生产企业必须严格执行国家安全生产法律、法规，并建立、健全安全生产责任制，依法取得安全生产许可证。

六、监督与管理

（一）新建或改扩建的磷酸及配套的磷酸一铵、磷酸二铵装置，必须符合上述准入条件。相关部门在磷复肥生产项目的投资管理、土地供应、节能评估、环境评估、信贷融资等工作中要依据本准入条件。

（二）新建或改扩建湿法磷酸及配套的磷酸二铵、磷酸一铵生产装置建成投产前，要经省级及以上工业、土地、节能、环保、安全、质检等管理部门及有关专家组成的联合检查组，按照准入条件要求进行监督检查。经检查未达到准入条件的，工业和信息化主管部门应责令限期完成符合准入条件（企业备案材料提供）的有关建设内容；节能、安全、环保行政执法部门要根据国家有关法律、法规加大处罚力度，同时限期整改。

（三）按照国家发改委已发布的《产业结构调整目录》必须淘汰的，企业应主动选择转产或改产等方式，加紧淘汰步伐。

（四）各级磷复肥行业主管部门要加强对磷酸二铵、磷酸一铵生产企业执行准入条件情况进行督促检查。各级中介组织和行业协会要宣传国家产业政策，加强行业自律，协助政府有关部门做好行业监督、管理工作。

（五）对不符合本准入条件的新建或改扩建湿法磷酸及磷酸二铵、磷酸一铵生产项目，节能、安全、环保部门不得办理审批手续，金融机构不得提供信贷支持，电力供应部门要依法停止供电。地方人民政府责令关闭的企业，工商行政管理部门依法责令其办理注销登记或吊销营业执照。

七、附则

（一）本准入条件适用于中华人民共和国关境内所有类型的磷酸二铵、磷酸一铵生产企业。

（二）本准入条件自 2011 年 月 日起实施，并根据磷复肥行业发展情况和国家宏观调控要求适时修订。

本准入条件由中华人民共和国工业和信息化部负责解释。

---

**世纪证券投资评级标准:**

---

---

**股票投资评级**

---

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

---

**行业投资评级**

---

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

---

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归世纪证券所有。

The report is based on public information. Whilst every effort has been made to ensure the accuracy of the information in this report, neither the CSCO nor the authors can guarantee such accuracy and completeness or reliability of the information contained herein. Furthermore, it is published solely for reference purposes and is not to be construed as a solicitation or an offer to buy or sell securities or related financial instruments. The CSCO and its employees do not accept responsibility for any losses or damages arising directly, or indirectly, from the use of this report. CSCO or its correlated institutions may hold and trade securities issued by the corporations mentioned in this report, and provide or try to provide investment banking services for those corporations as well. All rights reserved by CSCO.