

看好钛白粉龙头的对外扩张趋势不变

- **内生外延成长，成本技术领先。**龙佰集团是目前全球最大的钛白粉生产商，拥有钛白粉年产能 151 万吨，2023 年全球市占率约 17%。2011 年上市后，公司通过多个收并购事件先后获得上游矿山资源、扩充钛白粉产能、进入海绵钛领域、完善锆钛产业布局、进入新能源负极领域等，进行钛产业链的深度布局。同时通过自我消化突破氯化法技术、首创硫氯耦合技术实现了产品布局和氯化法原料成本上的优势。公司在过去十几年的发展过程中已充分证明了其优异的内生外延成长性，获得市场认可。后续的上游资源整合和氯化法钛白粉扩张项目也将进一步巩固和提升公司的成本优势及市场份额，并实现盈利的稳步增长。
- **海外反倾销成为行业最大边际变化，但不改我国钛白粉对外扩张趋势。**2016 年前后开始国内钛白粉的产量增长主要由出口需求拉动，近八年来出口复合年增速高达 15%，而出口占产量比例也一路增至近 40%。近两年海外企业成本高企，我国全球供给份额也超过 50%，引起海外市场频繁对我国出口钛白粉的反倾销调查。我们认为，海外市场反倾销手段只是在短期内重塑了全球钛白粉的贸易流，市场之间仍是流通的，且长期看全球新增供给仍主要来自中国企业，在钛白粉需求长期跟随 GDP 增长的强逻辑下，中国企业的全球供给份额仍然将不断提升。
- **领先龙头企业抓住出海机遇。**对于欧美出口型商品，反倾销事件已不可避免，对于有实力出海的龙头企业来说反而是一次实现份额飞跃的机会。参考轮胎出海结果，率先出海企业不仅获得了市场份额的提升，且由于海外工厂聚焦高溢价的欧美市场，海外工厂的投资回报率也明显高于国内市场。我们认为钛白粉出海确实面临更为复杂的问题，也因此更考验出海企业的综合实力，大概率只有龙头有望真正实现出海建厂，享受回报更高、盈利更稳定的海外投资，以及更快的海外市场增速。

目录

1、前言	5
2、钛白粉龙头成长之路及领先优势	5
2.1 内生外延的成长性	5
2.2 成本端原料配套及技术优势显著	8
3、反倾销难改我国钛白粉长期对外扩张趋势	11
3.1 海外反倾销影响几何?	11
3.2 海外企业难有扩张意愿，难改供需趋势	14
3.3 欧盟高价下的全球贸易流机会	17
4、抓住出海机遇	19
4.1 正视反倾销事件频发的必然性，出海大势所趋	19
4.2 领先龙头拥有出海实力	21

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/226122224040011001>