

2023年染料行业分析报告

目 录

一、染料行业面临环保压力大.....	错误!未定义书签。
二、染料废水处理程序复杂.....	错误!未定义书签。...
三、染料废水处理成本高昂.....	错误!未定义书签。...
四、风险因素.....	错误!未定义书签。.....

一、染料行业面临环保压力大

随着国家“美丽中国”发展战略的提出，有毒GDP，带血GDP等已经被各地政府所摒弃。同时，媒体舆论监督日益增强，当地政府所面临的压力逐渐增大，之前在环保检查中普遍存在的地方保护主义日益弱化，政府不得不将环保放在国计民生的重要高度。

而染料企业集中的江浙一带，民营资本强大，企业发展多样，染料企业作为民企，历史包袱较小，占当地政府的GDP比重也相对较小，因此，政府更容易对其实行关停减产的措施。

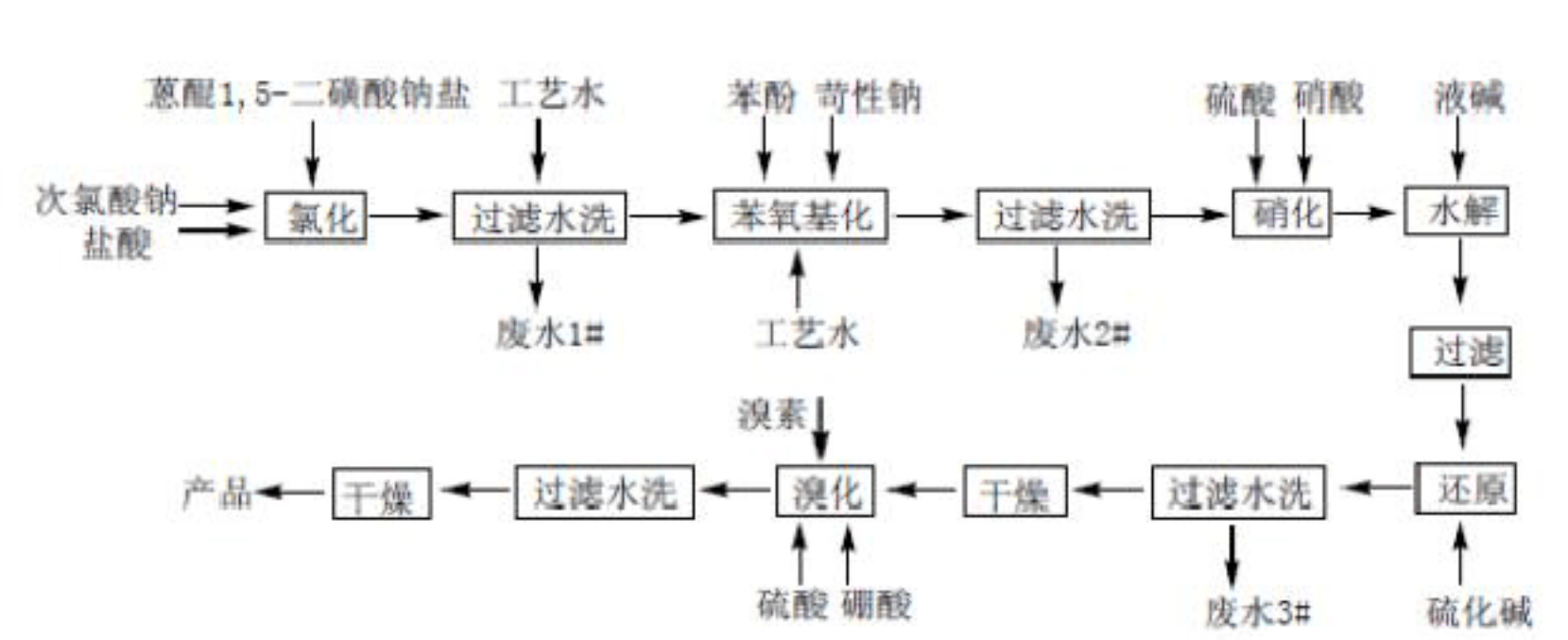
根据规划纲要，到“十四五”末，污水排放量和COD削减量将在2023年的基础上再降10%，分别占行业总削减量的15%和18%。这将要求企业加大投入于清洁生产工艺，低资源消耗技术和循环利用技术，环保成本大大提高。

表 1 染料废水特殊，处理难度大
CODcr 值高。染料生产基本原料是苯类、萘类、蒽醌系及苯胺、硝基苯、酚类等。上述化合物水溶性较大。因而废水中 CODcr 值高。可达几万~十几万 mg/L
色度高。通常色度几千至数万倍。染料废水的脱色一直是企业关注的重点。
特征污染物含量高。治理难度大。染料废水中含有毒有害物质。其中许多归类为“三致”类化合物。且上述化合物目前还没有分析方法。
含盐量高。因许多产品是经盐析出来的。因此废水的含盐量很高。通常为氯化钠、硫酸钠。含量 15-20%。有些产品废水含盐近饱和。
企业基本为间歇操作、多品种生产。水质水量变化大。

我们以分散蓝 2BLN 为例,该分散染料涉及合成步骤较多,不

同工艺节点会产生各类废水,处理过程复杂,对环境污染较大.

图 1 分散红生产流程



二、染料废水处理程序复杂

由于染料废水的特殊性，一直以来是废水治理方面的难点，虽经历了国家数次组织的处理技术，研究攻关，处理起来仍有很大难度。近年来，我国染料行业研发、引进了许多废水处理装置、技术，也包括从废水中回收有用资源的减排技术等，促进了行业的达标排放。

在我国，大多数染料企业均建有废水处理厂，采用的处理方法通常为物理法、化学法、生化法和各种方法相结合。

表 2 染料废水处理工序		
序号	类别	主要治理方法
1	废水脱色技术	絮凝沉降、吸附、络合萃取、化学氧化等
2	中间体治理技术	络合萃取、液膜萃取、湿式氧化、树脂吸附、浓缩焚烧等
3	二级生物处理技术	A/O、A/A/O、A/O/O 等
4	深度处理技术	活性炭吸附、高级氧化、超滤等

在此，我们收集几家企业处理染料废水的流程。

表 3 国内部分企业染料废水回收工艺

企业	产品名称	主要工艺
上海某化工有限公司	各种活性染料	清污收集——络合萃取、絮凝——生化处理——园区污水处理厂、滤渣脱水后送焚烧场
		收集——中和——沉淀——生化——化学氧化——絮凝——排放至园区污水处理厂、滤渣脱水后送焚烧厂
浙江某染料化工有限公司	分散染料	收集——絮凝——生化——化学氧化——絮凝——排放至园区污水处理厂、滤渣脱水后送焚烧厂
	活性、酸性染料	收集——中和——沉淀——耗氧生化——SBR——化学氧化——排放至园区污水处理厂
浙江某染料化工有限公司	活性染料	收集——中和——沉淀——耗氧生化——SBR——化学氧化——排放至园区污水处理厂
	分散染料	收集——中和——沉淀——耗氧生化——SBR——化学氧化——排放至园区污水处理厂
	直接混纺系列染料	收集——絮凝——生化处理——排放

三、染料废水处理成本高昂

表 4 染料废水处理设备投资及现金成本

产品	产能（吨）	废水处理能力 吨/年	设备投资（万元）	废水预处理成本 元/吨	废水生化处理成本 元/吨
荧光剂	10000	72000	1022	26	0.8
活性染料	15000	90000	720	21	0.8
三聚氯氰	10000	120000	871	18.4	

从上表中可以看出，以一套年废水处理能 10 万吨的装置计算，设备投资基本在 900 万元左右，而每吨废水的处理成本在 25 元左右。

表 5 主要染料吨废水产生量				
序号	染料种类	主要污染物	废水水量 (t/t)	CODCr(mg/L)
1	分散染料	亚硝酸钠、硫酸钠、硝基苯胺有机物、蒽醌有机物等	20~40	2000~6000
2	活性染料	三聚氯氰、H 酸、J 酸、对位酯、钠盐及衍生物等	10~20	5000~20000
3	硫化染料	硫代硫酸钠、氯化钠、副产品、染料及未反应完全的原料等	5~25	3000~10000
4	还原染料	硫酸钠、亚硝酸钠、副产品、染料及未反应完全的原料等	50~100	2000~15000
5	荧光增白剂	DSD 酸、苯胺、吗啉等	8~15	8000~12000
6	其它染料	硫酸钠、有机碳酸、氨基类有机物等	5~35	2000~20000

上表对各种染料的废水产生量作出了统计，我们取平均值，即每吨分散染料产生废水30吨，每吨活性染料产生废水15吨。

那么，我们测算每吨分散染料的废水处理现金成本在750元，每吨活性染料的废水处理现金成本375元。

按照浙江龙盛2023年产11万吨分散染料和4.5万吨活性染料产量计算，年产生废水400万吨，现金成本达到1亿元，而公司12年营业成本高达25亿以上，废水处理的现金成本相对总成本而言比重很小。

在固定资产投资方面，按照每 10 万吨废水处理能力 900 万元的投入，浙江龙盛年排放废水 450 万吨，固定资产投资约 3.6 亿元左右，按照 15 年折旧，年折旧成本 2023 多万元。

而对于年产能在万吨级别的中型产能而言，年产值2亿多，年净利润2-300万元计算，设备投入1000万元左右尚能接受，同时每年排污现金成本5-600万元，因此每年总成本新增约700万元左右，对企业来说相对还能承受。

但是，对于年产能仅几千吨的小产能年净利润仅不到千万，

其负担动辄千万的设备投入和几百万的流动成本投入显然对其负担很大，

四、风险因素

如果下半年宏观经济形势大幅下滑，同时美国和欧盟地区经济复苏疲弱，国内纺织服装行业将可能持续低迷，那么，作为产业链中的一环，染料，印染企业不得不面临严峻的形势，染料价格可能下滑。

2023 年电子行业分 析报告

目 录

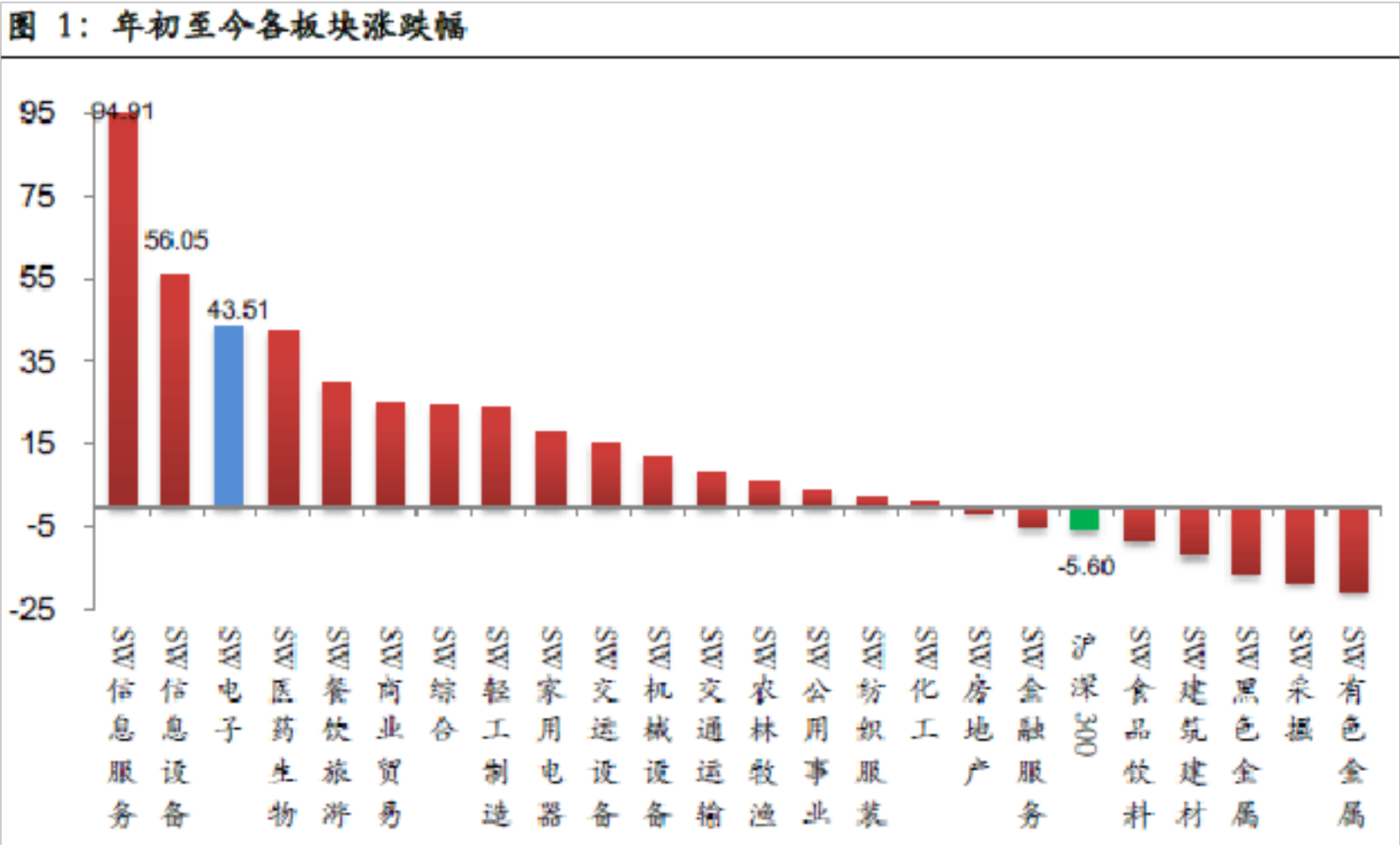
一、电子行业前三季度回顾.....	
1、前三季度行情回顾:电子板块大幅跑赢大盘.....	9
(1) 指数行情: 气势如虹, 强势跑赢大盘.....	9
(2) 细分板块: 电子系统组装和光学器件子板块后来居上	10
2、2022年电子行业维持高景气度.....	
(1) 国际半导体市场: 复苏进程依旧.....	11
(2) 国内半导体行业: 1-7月份电子制造业“量”“质”齐升.....	12
(3) 上市公司: 上半年业绩向好, 盈利改善	12
二、电子产业前瞻: 看好长期发展, 关注创新机遇.....	
三、智能移动终端	
1、移动支付 NFC 成为亮点	
2、指纹识别将成为智能机主流配置	
3、天线元器件单机配置数量将继续增高.....	
四、新兴智能终端	
1、智能穿戴的硬件产业链	
2、借自贸区东风, 体感游戏机大陆市场将爆发性增长.....	
五、智能家居.....	
六、安防行业.....	
1、城市“平安化、智慧化”继续推升下游需求	
2、“规模化, 平台化, 垂直一体化”成为趋势	
七、投资策略.....	

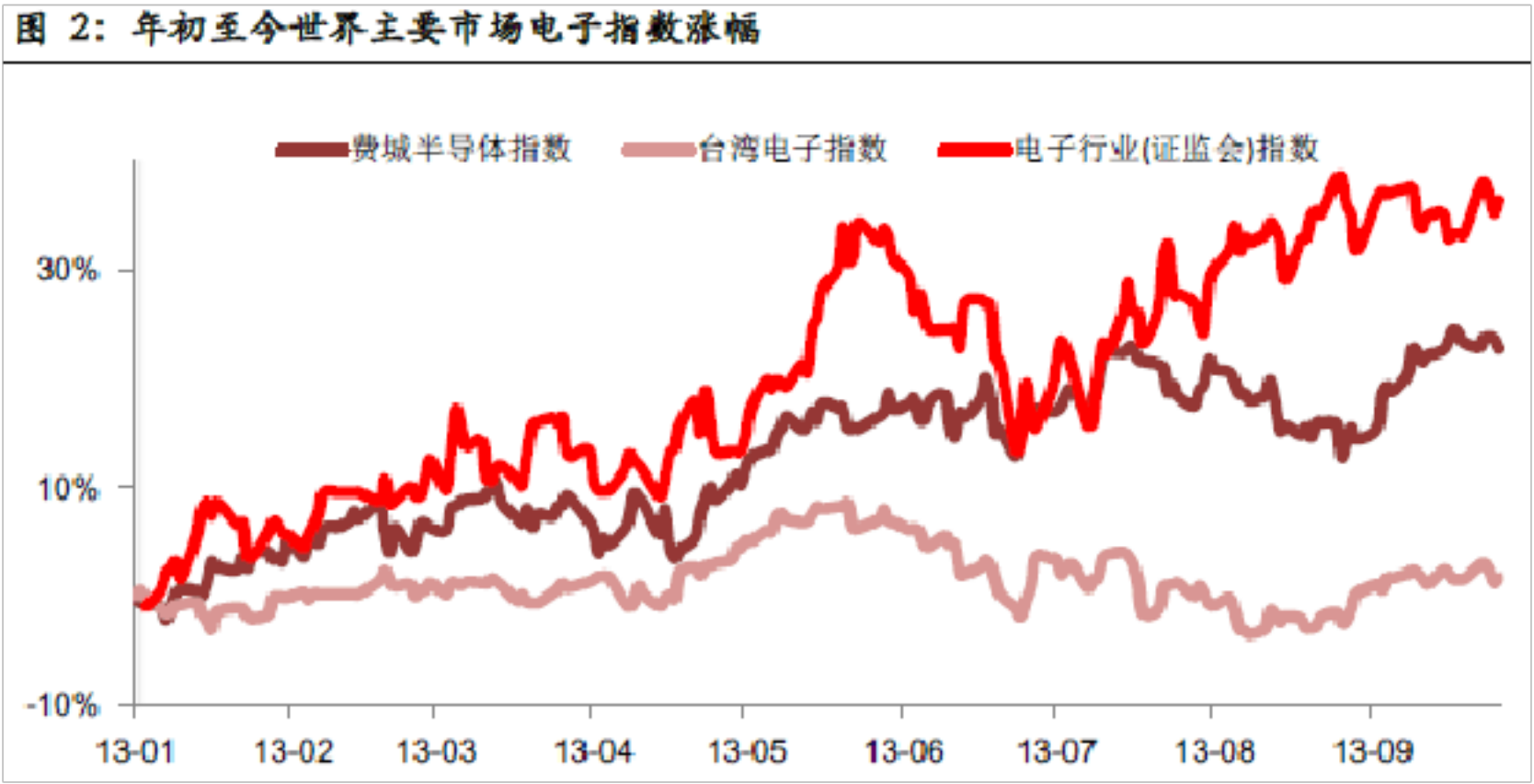
一、电子行业前三季度回顾

1、前三季度行情回顾:电子板块大幅跑赢大盘

(1) 指数行情：气势如虹，强势跑赢大盘

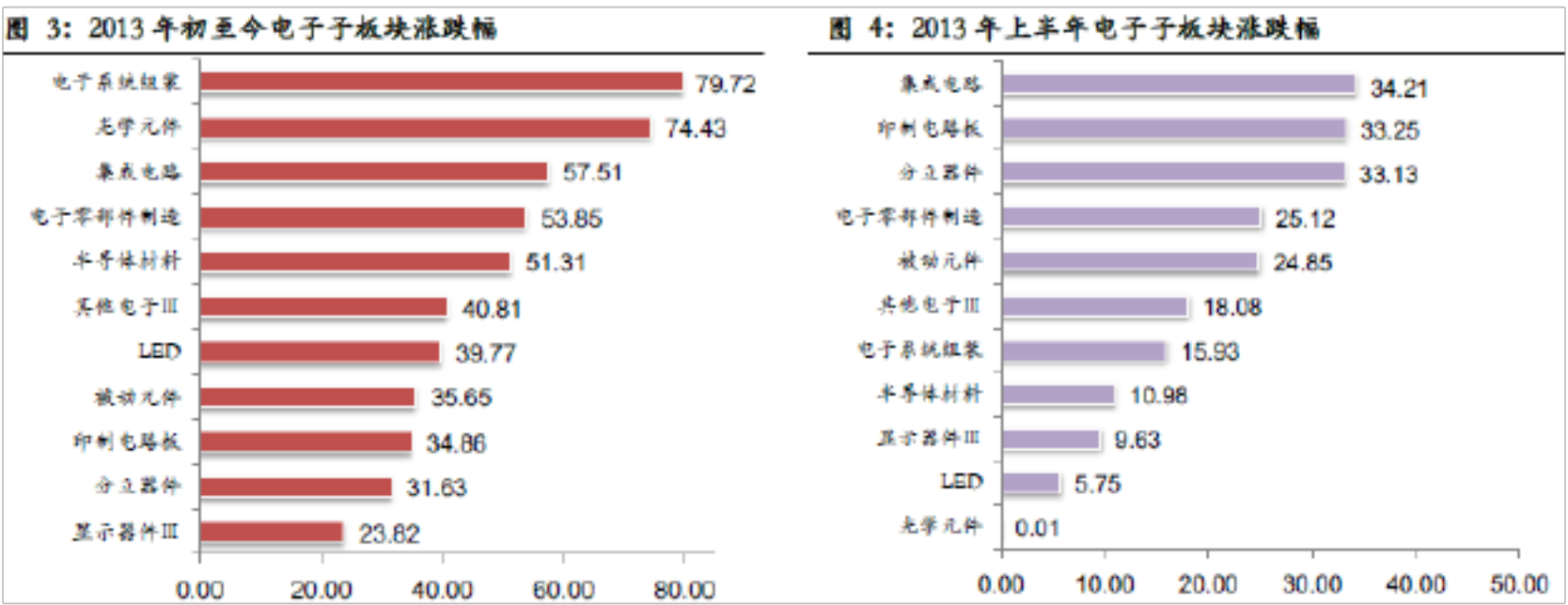
2022 年初至今，申万电子指数大幅上涨，涨幅为 43.51%，而同期沪深 300 指数下跌 5.69%，电子指数仅次于信息服务和信息设备板块，全行业涨幅排名第三。与同期的国际主要电子市场的表现相比，A 股电子行业指数的涨幅也遥遥领先。





(2) 细分板块：电子系统组装和光学器件子板块后来居上

2022年初至今，申万电子行业细分子行业中，电子系统组装板块涨幅最高，为 79.72%；其次为光学元件板块，涨幅为 74.43%。涨幅最低的为显示器件，涨幅为 23.82%。其中，电子系统组装和光学器件板块上半年的涨幅分别仅为 15.93%和 0.01%，第三季度开始迅速上涨，后来居上。

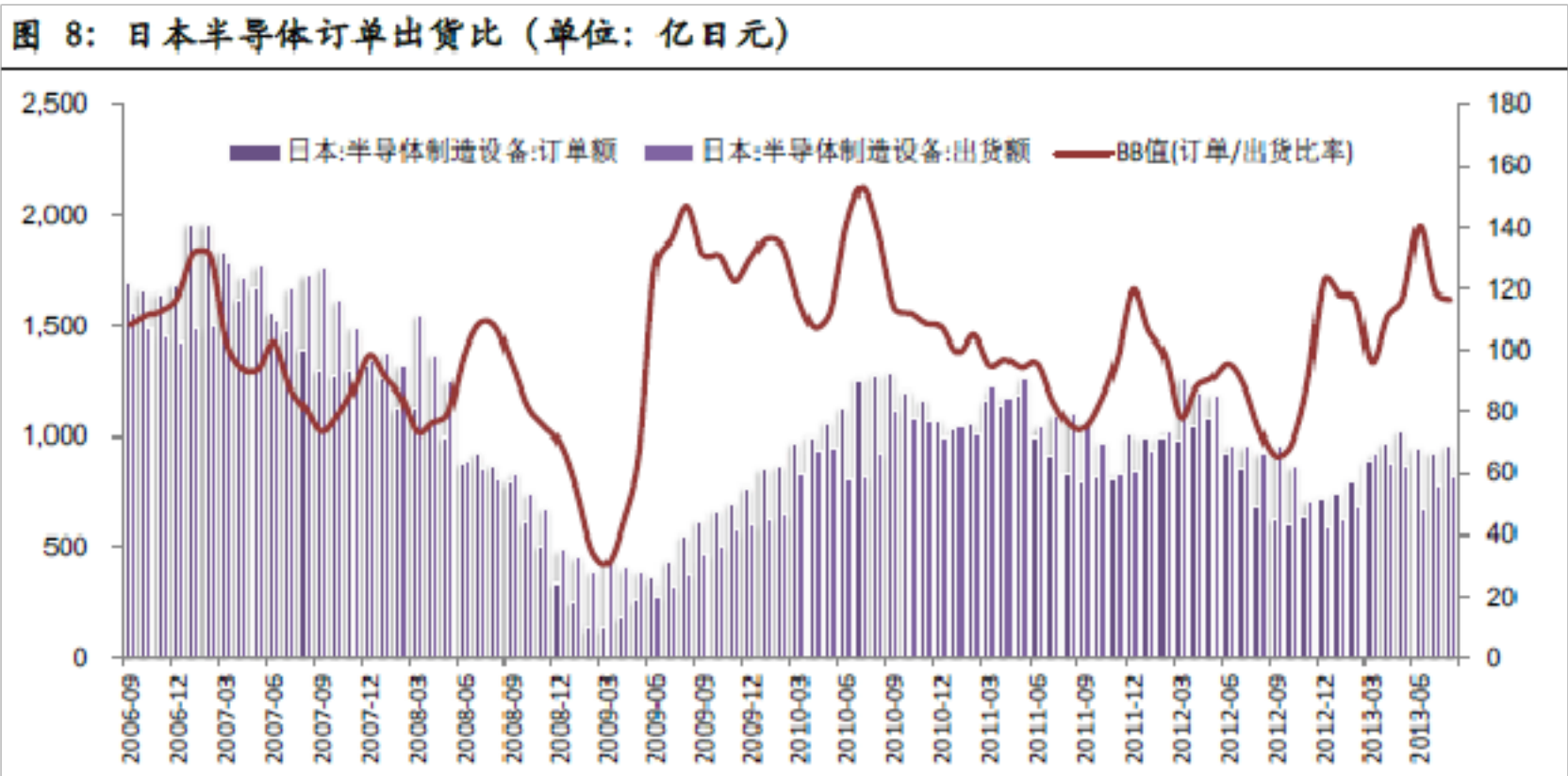
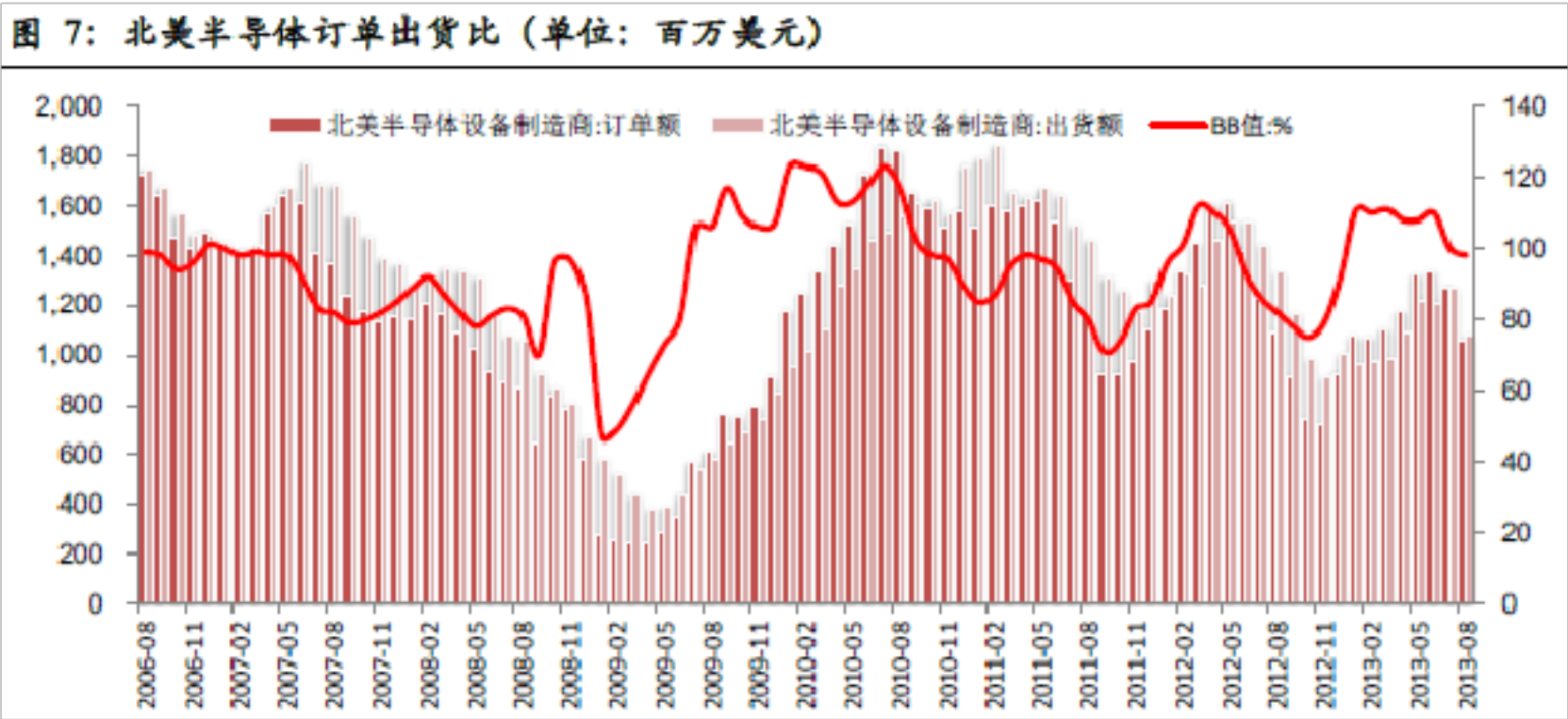


2、2022年电子行业维持高景气度

(1) 国际半导体市场：复苏进程依旧

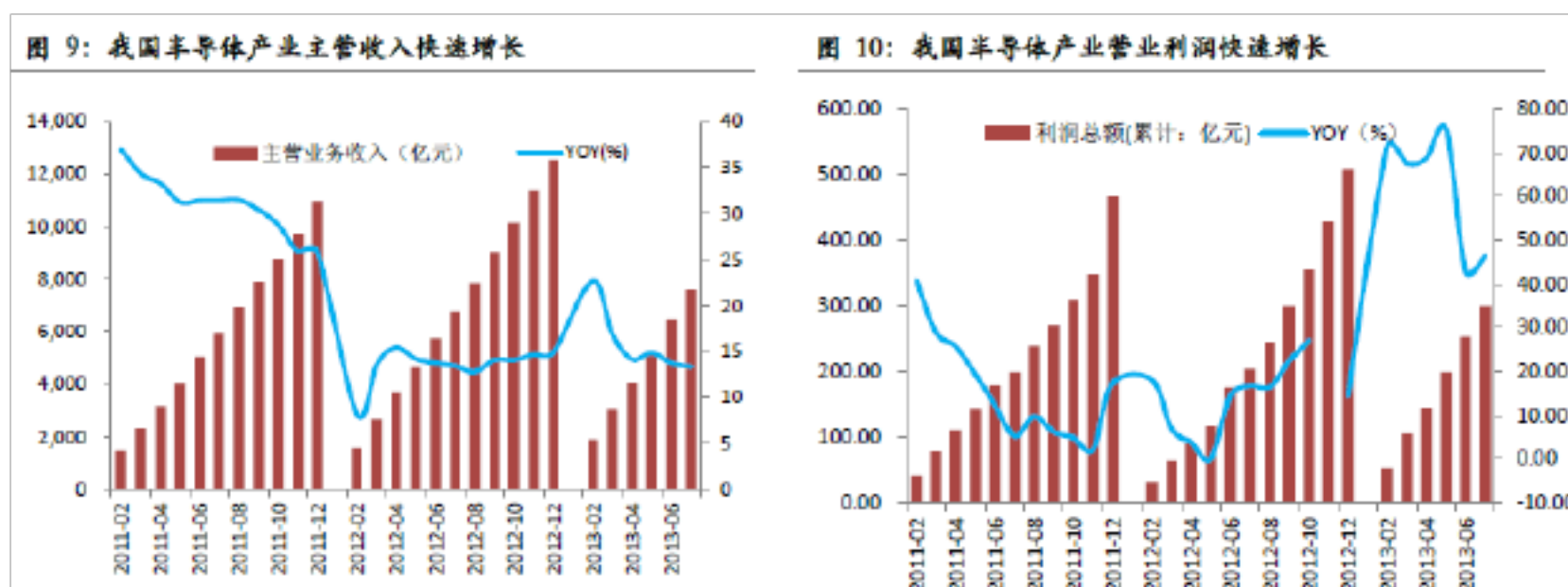
观察全球范围半导体行业数据，日美半导体BB 值（订单出货比）今年1-7月份一直处于荣枯线以上（高于1），表明半导体行业上游开始复苏，这是整个行业复苏的一个标志。

8 月份北美半导体指数跌破 1.为 0.98 我们认为这与部分主要终端设备商推迟重要产品发布有关，现在还不能简单推定全球半导体行业步入衰退，需密切关注后续月份的数据。



（2）国内半导体行业：1-7月份电子制造业“量”“质”齐升

2022年1-7月份，我国半导体产业的主营总收入为 7,598.15亿元，同比增长 13.31%；利润总额为 299.08亿元，同比增长 46.38%，行业运行在高景气度区间，销售规模和盈利水平都得到了较高的提升。



（3）上市公司：上半年业绩向好，盈利改善

从上市公司的角度来看，2022年上半年，A 股中电子元器件行业的营业收入为 1045.86亿元，同比增长率为 21.43%，高出全部 A 股营收增速 12.8个百分点；行业归属母公司股东的净利润为 69.33亿元，同比增长率为 41.59%，高出全部 A 股的同比增速 30.16个百分点。其中显示器件板块复苏加快，归属母公司股东的净利润的同比增长率为 459.27%；电子系统组装、光学元件等板块归属母公司股东的净利润的同比增长率分别达到 85.54%、86.59%。

图 11: 2013 年上半年电子板块上市公司净利润增速分布

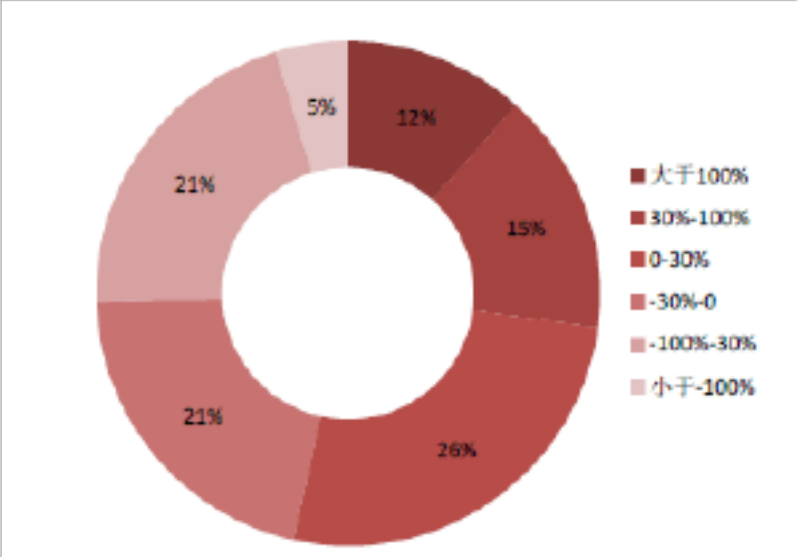
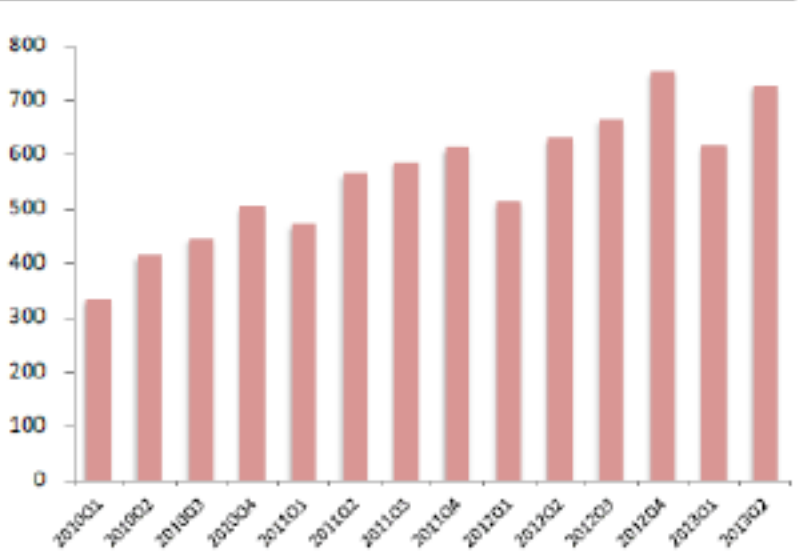


图 12: 最近几年电子行业主营业务收入变动图 (率: 亿元)



盈利能力方面，2022年上半年，电子元器件行业的销售净利率为7.24%，高于去年同期的5.77%；二季度销售净利率为8.03%，高于去年同期的6.35%和一季度的6.33%；行业的ROA 为1.98%，ROE 为3.42%；与去年同期相比分别提高了0.68 0.47个百分点，行业盈利情况明显改善。

二、电子产业前瞻：看好长期发展，关注创新机遇

我们认为电子行业作为我国国民经济的重要支柱，在未来相当长的一段时间内仍将保持快速发展的态势，主要原因基于以下几点：

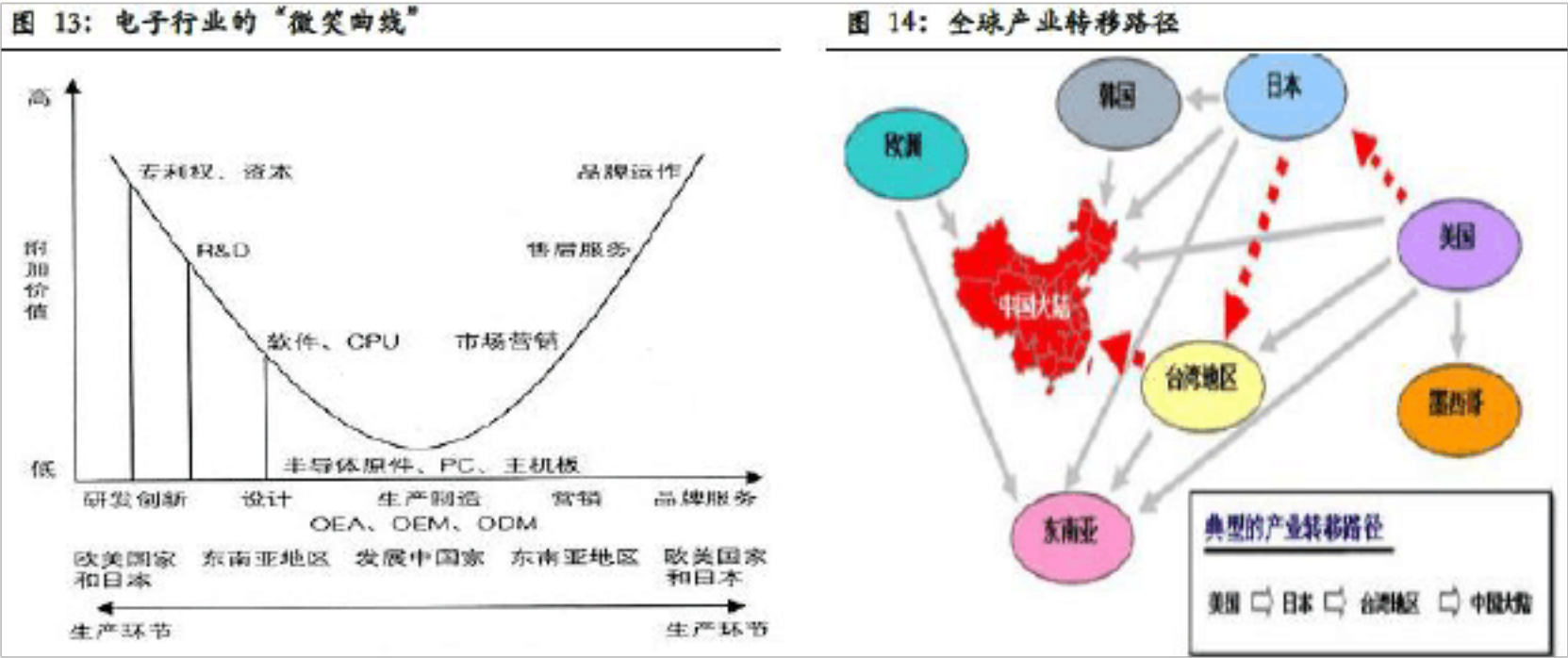
1、政策层面，电子行业是我国经济结构转型的一个重要目标产业，也是信息消费领域的最重要的基础组成部分，相信国家在未来将会投入更大的支持扶植力度，这为行业的快速发展创造了良好的政策环境。

2、宏观层面，在“西落东升”的全球大经济格局背景下，电子产业逐步由美日韩台向中国转移已经是大势所趋。中国大陆电子产业逐步切入全球的供应链，随着越来越多技术消化，技术创新，我国电子产业在工艺和制造方面已经具备了较高的竞争力，并开始逐步向高

端设计、制造和研发领域以及品牌运作领域进军，部分品牌已经开始了海外市场的品牌输出。

3、中观层面，随着我国受教育劳动力的不断增加，我国电子产业拥有工程师红利已经逐步显现；而且我国电子行业的企业家，在年龄和进取精神上都要比韩国和台湾更具优势。

4、微观层面，人均 GDP 水平稳步提高，消费者可支配收入提升，以及借贷消费理念的普及度增加，都将带来消费升级需求。而企业的技术升级带来的全新的消费产品和消费体验，则再不断创造需求，带动电子行业市场规模的扩大。



因此，我们看好中国电子产业的长期发展。与发达国家相比，我国的电子行业具备了更多的制造业属性，行业同时资金和技术密集型的特征，其自身的创新力也不断驱动产业的成长，这也是市场给予电子行业高估值的最重要原因。我们认为，电子板块孕育着新的机会，这些机会集中在新技术和新产品的运用上，特别是那些实用性强，消费体验好的高科技产品，将成为电子行业下一轮增长的基础。因此，我们建议重点关注创新领域的投资机会。

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/837065025134010004>