

【能源人都在看，点击右上角加“关注”】

7月29日，美国C&EN（《化学与工程新闻》）杂志公布了2018年全球化工50强排行榜单（GlobalTop50）。万华化学以606亿人民币（约92亿美元）再次进入榜单，位居37位，销售额较2017年增加14.11%。

在全球化工50强榜单中，榜首为陶氏杜邦公司，2018年化学品销售额为860亿美元，其次为巴斯夫741亿美元；另入围的中国化工企业有：中石化（692亿美元，排名第3位）、中石油（248亿美元，排名第12位）、先正达（104亿美元，排名第31位），足见这份榜单的含金量。

（烟台工业园区施工现场图）

万华化学计划2020年投产110万吨/年聚烯烃项目，包括30万吨/年聚丙烯、35万吨/年HDPE、45万吨/年LLDPE。另市场中一直有消息，万华化学100万吨/年乙烯一体化项目还有二期动作，似乎未来几年，万华化学有意持续每年100亿元投资节奏。中国化工最强企业都在积极布局聚烯烃。

在2009年，万华化学的控股股东以约15亿欧元的价格收购了匈牙利著名的Borsod Chem公司（宝思德化学——中东欧最大异氰酸酯生产商），这笔交易成为迄今为止中国在中东欧地区最大的并购项目。

时隔10年之后，万华化学重启买，买，买的节奏。

7月30日晚间，万华化学发布公告称，境外全资下属公司已耗资9.25亿元收购瑞典国际化工100%的股权。

瑞典国际化工主要从事技术研究、对外技术许可、与技术许可相关的工程设计、技术咨询服务等，拥有MDI、TDI、过氧化氢、生物化工等相关自有技术，是全球拥有TDI和MDI异氰酸酯技术的企业中，唯一愿意公开转让的技术专利商。此次万华化学完成对瑞典化工的全资收购，将意味着上市公司在技术优势上又迈出了关键一步。

7月30日晚间，万华化学发布公告称，根据协议，康乃尔将其直接持有的瑞典国际化工2250股(占全部已发行股份的75%)、欧美能源技术有限公司将其直接持有的瑞典国际化工750股(占全部已发行股份的25%)协议转让给万华化学(匈牙利)控股有限公司，上述股权的转让金额合计约为等值人民币9.25亿元。

对于本次收购，万华化学表示主要目的是优化公司在欧洲的研发能力，促进和提升

公司的全球行业竞争力。据悉，目前MDI和TDI基本由几大寡头垄断，瑞典国际化工是这些巨头中唯一愿意公开转让技术的企业。万华化学全资收购瑞典国际化工，无疑有利于其巩固国内市场的技术优势。

万华按产品类别分成三部分业务：

1.聚氨酯系列

MDI是制造聚氨酯高分子材料最重要而且不可替代的原料，由于聚氨酯其优异的性能可以制成软质、半硬质及硬质泡沫塑料、弹性体（聚氨酯弹性体简称为TPU）、油漆涂料、胶粘剂、密封胶、合成革涂层树脂、弹性纤维等，广泛应用于汽车制造、冰箱制造、交通运输、土木建筑、鞋类、合成革、织物、机电、石油化工、矿山机械、航空、医疗、农业等许多领域。

TDI和MDI同为聚氨酯的主要原料，但因结构、性能差别，细分用途大不相同。聚合MDI主要用于聚氨酯硬泡、半硬泡，应用于保温材料、汽车饰件、建筑行业。而TDI主要用于聚氨酯软泡，应用于家具垫材、吸音材料和玩具等行业。

万华化学目前拥有MDI产能210万吨、TDI产能55万吨。

根据2018年报，聚氨酯板块，占公司总收入比例51.7%，占利润比例76%。

当前及未来一段时期，MDI仍然是万华化学的主要利润来源，拓展其他业务可以熨平业绩周期性，但是不论是石化还是精细化工新材料，仍然有周期性，所以万华化学无法做到像茅台、海天一样的匀速增长。

然而，万华化学凭借技术优势及规模优势，使生产成本低于国际同行（巴斯夫、科思创、亨斯曼、陶氏）可以做到同行小赚我大赚、同行亏损我盈利，即使MDI不景气，万华化学仍有能力保持年度净利润高于100亿元。

2.石化板块

万华化学的石化板块是2014年开始在烟台工业园开始建设的，是公司向综合化学战略转型的重要载体和支柱。主要内容是：环氧丙烷及丙烯酸酯一体化项目（PO/AE）项目。通过这个项目万华化学打造了完整的C3和C4产业链。

2017年（PO/AE）项目产能利用率98%；2018年（PO/AE）项目产能利用率94.5%。

2017年7月，公司对聚氨酯产业链一体化-乙烯项目进行了第二次环评公示，拟建项目位于烟台经济技术开发区的万华烟台工业园，工程总投资178亿元。

项目将会新建：共6套生产装置：

- 1、100万吨/年乙烯装置；
- 2、40万吨/年聚氯乙烯装置；（PVC）
- 3、15万吨/年环氧乙烷装置；（EO）
- 4、45万吨/年线性低密度聚乙烯装置；（LLDPE）
- 5、30/65环氧丙烷/苯乙烯装置；（PO/SM）
- 6、5万吨/年丁二烯装置；

根据2018年报，石化板块，占公司总收入比例9.53%，占利润比例8.7%。

为了保障原材料的供应，公司和中东主流LPG供应商签订了长期合作协议。其中，仅在去年11月份和阿布扎比石油公司签订的为期十年的合同里，就约定了万华化学每年采购100万吨的石油气。

整个2018年度，公司采购了380万吨LPG，其中自用171万吨，贸易量209万吨。所谓贸易，也就是转手又卖给了别人。这部分业务利润率通常较低，是万华化学石化业务利润仅为个位数的原因。如果是自家用作原材料进行生产，利润率将会更高。

有储存罐，有码头，又有长期稳定的货源，公司欲建立LPG船队进一步保障供应，逻辑上非常明了。

7月23日，阿布扎比国家石油公司(ADNOC)与中国万华化学在北京签署了合作框架协议和合资企业协议，相关协议预计合作金额为120亿美元。据悉该协议将要求在油气下游行业进行合作，包括在LPG航运领域等。

据路透社报道，这家航运合资企业将承担两艘VLGC船的新造计划和运营。该协议建立在双方今年2月签署的较早的液化石油气合资企业的基础上。

对于万华化学来说，如果自建船队，不仅能够保障供应，对于降低成本也很有帮助

。公司已经通过签订长协价及期货对冲的方式，最大程度地减小了LPG价格波动的风险，如果再能建立自有船队，那么不仅可以减小运价的波动，还能够最大程度上掌控原材料到厂时间。对于无法轻易停工的化工企业来说，保障原材料稳定持续的供应是至关重要的。

自有LPG船队的建立，将能够提高万华化学石化业务的竞争力。在未来几年内，石化业务有望成为万华化学的第一大业务，其利润水平也将会有所提升。

3.精细化学品及新材料

在公司开拓了聚氨酯业务（核心业务）+石化业务（产业链覆盖业务）以后，万华化学继续拓展它的产业链，六大事业部用于拓展特种化学品和新材料两大板块。特种化学品板块和新材料板块一般是指种类繁多、市占率不高、毛利率较高且未来发展较为迅速的朝阳产业。这两大板块的主要产品为：TPU、PC、SAP、PMMA和ADI。

万华化学是全球第三TPU生产制造商，目前公司产能达到了12万吨/年。

万华化学耗时5年通过自主研发SAP，目前公司产能达到了6万吨/年。

三大应用领域是玻璃装配业、汽车工业和电子、电器工业。目前公司产能达到了20万吨/年。

PMMA（聚甲基丙烯酸甲酯）广泛应用于建筑、广告、交通、医学、工业、纺织等各个行业。目前公司PMMA产能达到了8万吨/年，MMA产能5万吨/年。

ADI包括HDI、IPDI、HMDI都是特种异氰酸酯，主要是为了改善芳香族异氰酸酯不足而生产，它们的下游应用主要在水性涂料行业。万华打破欧美垄断，成为具有竞争力的ADI供应商。

根据2018年报，精细化学品及新材料，占公司总收入比例9.5%，占利润比例8.7%。

万华化学护城河

(1)技术创新万华的技术创新

从最初的MDI制造业拓展到聚氨酯、石化、精细化学品及新材料。不断延伸上下游。对同行形成成本优势，未来将拓展尼龙12及柠檬醛产业化。2018年万华化学研

发达到了16亿元，近5年研发投入达到50亿元。

(2)园区化，规模化，一体化，精细化、高端化

万华将坚持园区化，规模化，一体化，精细化、高端化。万华的第七代MDI技术，单台规模有可能做到150万吨。产品单一化问题一直是万华要改变的情况。当前万华的主要研发方向已经放在石化下游的高附加值产品和精细化产品上 预测5，6年以后，营业收入：聚氨酯、石化、新材料的比例4：4：2。利润是三足鼎立。利润的增长会随着营收规模增加。

(3)优良文化

万华的愿景是创建受社会尊敬、让员工自豪、国际一流的化工新材料公司，以优秀的企业文化感召、吸引和培养人才，以高远清晰的奋斗目标激发员工潜能，以专注、可持续的发展战略为员工指明方向，以高效管理和平等沟通营造公平公正的文化环境。

万华在不断的实践中使得企业文化深入人心，保障了员工的敬业度和人才的稳定性。

总结下：公司烟台工业园已形成聚氨酯和石化产业链。随着烟台工业园相关产能建成投产，以形成苯—光气—MDI、甲苯—光气—TDI为核心的聚氨酯产业链；同时以LPG为核心，逐步形成LPG—异丁烷—MTBE、LPG—丙烯—环氧丙烷—聚醚、LPG—丙烯—丙烯酸—丙烯酸酯—涂料、LPG—丙烯—丙烯酸—SAP等多个产业链，实现上下游产业链一体化发展，提高了竞争力。其中涂料树脂与助剂为水性涂料产业链中技术壁垒高，盈利水平高的环节。

内容来源：万华微视界、歌德遐想、中化新网

免责声明：以上内容转载自微LINK橡胶，所发内容不代表本平台立场。全国能源信息平台联系电话 010-65367827，邮箱 hz@people-energy.com.cn