

钛能化学股份有限公司 (002145)

个股分析报告

行业：钛白粉与磷化工、新能源材料

报告日期：2026 年 9 月 13 日

截至 2026 年 9 月 11 日收盘；MA、布林带为基于公开历史收盘价的近似测算，MACD 与 RSI 为最新可得技术快
照，部分指标与 9 月 11 日收盘可能存在不同步

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

钛能化学 2026 年上半年业绩明显修复：实现营业收入 45.57 亿元，同比增长 20.89%；归母净利润 4.20 亿元，同比增长 61.93%；扣非归母净利润约 3.64 亿元，同比增长 65.20%。增长主要来自钛白粉、黄磷及磷酸铁价格回升，以及钛化工、磷化工和新能源材料之间的协同、规模与成本效应。但同期经营活动现金流净额为 3.55 亿元，同比下降 23.57%，利润增长向现金流的转化仍需观察。

公司收入仍高度依赖钛白粉，2025 年钛白粉收入 58.82 亿元，占营业收入 75.57%，产量 49.90 万吨、销量 48.45 万吨，设计产能约 70 万吨/年。该业务具备规模、品牌和出口渠道优势，但 2025 年毛利率已降至 9.19%，较 2024 年下降 5.84 个百分点，主要受行业供给宽松、价格竞争以及钛精矿和能源成本压力影响。公司钛精矿仍主要依赖外购，资源自给能力弱于行业龙头。

公司正通过磷化工和新能源材料寻求业务结构升级。2025 年磷化工类毛利率为 30.16%，磷矿—黄磷产业链具备一定资源协同；磷酸铁利用钛白粉副产硫酸亚铁生产，2025 年收入 3.60 亿元，处于放量初期。近期拟建设年产 60 万吨磷酸铁项目，以及年产 40 万吨钛白粉和 140 万吨七水硫酸亚铁项目，但两项项目预计总投资分别为 54.62 亿元和 55.38 亿元，审批、融资、建设进度及投产后的市场消化均存在不确定性。

截至 2026 年 9 月 11 日，股价收于 4.17 元，接近 52 周低位，低于 MA5、MA10 和 MA20，MACD 位于零轴下方且主力资金净流出，短线技术结构偏弱。RSI6 约 34，接近弱势区间下沿但尚未形成明确底背离；4.13 至 4.17 元为当前支撑观察区域，4.27 至 4.32 元为主要均线压力区域。按公开财报和收盘价测算，公司近似 TTM 市盈率约 30.4 倍、PB 约 1.19 倍，但缺乏可核实的 2026—2028 年机构一致盈利预测。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
股票代码	002145
证券简称	钛能化学；原证券简称为中核钛白
公司前身	中核华原钛白股份有限公司
主营定位	以硫酸法钛白粉为核心，向磷矿、黄磷、磷酸铁及新能源材料延伸的综合化工企业
产业链布局	资源、化工、新材料、新能源四大业务板块，形成“硫—磷—铁—钛—锂”绿色循环产业链
核心经营数据时点	截至 2025 年 12 月 31 日；2025 年年度报告披露日为 2026 年 4 月 29 日
2025 年营业收入	77.84 亿元，同比增长 13.22%
2025 年归母净利润变化	同比下降 36.85%
主要生产基地	分布于甘肃白银、安徽马鞍山、甘肃嘉峪关、贵州贵阳及四川攀枝花等四省五市

2.2 主营业务与产品布局

钛化工：主要产品为金红石型钛白粉，应用于涂料、塑料、造纸、油墨、化纤及橡胶等领域；2025 年收入 58.82 亿元，占营业收入 75.57%，产量 49.90 万吨、销量 48.45 万吨，设计产能近 70 万吨/年

- 磷化工：包括磷矿和黄磷；2025 年磷矿收入 2.02 亿元，占比 2.60%，黄磷收入 7.09 亿元，占比 9.11%；磷矿产能 50 万吨/年，黄磷产能 12 万吨/年
- 新能源材料：主要为磷酸铁，利用钛白粉副产硫酸亚铁并结合磷化工原料生产；2025 年收入 3.60 亿元，占比 4.62%，产量 4.11 万吨、销量 3.91 万吨，产能 10 万吨/年，处于放量初期
- 副产品及物流：包括硫酸亚铁等副产品及物流运输服务；2025 年物流服务收入 3.35 亿元，占比 4.31%

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

公司位于产业链中游偏上位置：钛白粉业务属于大规模硫酸法钛白粉生产，具备规模、品牌、工艺及出口渠道优势；磷化工业务向上游延伸至磷矿并拥有黄磷产能，形成一定的“矿—磷”一体化；新能源材料业务则利用钛白粉副产硫酸亚铁生产磷酸铁，但截至 2025 年尚未成为利润主导业务。

- 钛白粉主要投入包括钛精矿、硫酸、电力、蒸汽及其他能源、生产辅料和包装材料。2025 年钛白粉营业成本中，原料成本 35.23 亿元，占 65.96%；能源成本 8.81 亿元，占 16.50%，两项合计超过 82%，盈利对钛精矿、硫酸及能源价格高度敏感。
- 公司钛精矿仍以外购为主，通过与西北地区钛精矿生产商建立战略合作关系获取原料，并利用产业园区副产硫酸降低硫酸采购成本；相较拥有钛矿资源、钛精矿自给率较高的龙佰集团，公司资源自给程度偏弱。
- 黄磷主要原料包括磷矿石、焦炭、硅石及大量电力。贵州开阳双阳磷矿资源储量约 1,360 万吨，原矿生产能力 50 万吨/年，矿石平均品位约 30%，磷矿主要自产自用并优先保障黄磷生产。公开表述还出现约 1,350 万吨，具体以最新矿产资源报告及年报披露口径为准。
- 2025 年前五大供应商采购额 21.92 亿元，占年度采购总额 25.81%，无关联方采购。供应商集中度相对不高，显示采购来源较分散，但钛精矿、硫酸和能源具有较强商品属性，公司整体仍主要是价格接受者。
- 公司的成本缓冲主要来自规模采购、长期合作、园区副产硫酸及磷矿自给；但钛精矿和能源仍受市场价格驱动，尚不具备全面控制上游成本的能力。
- 钛白粉下游包括建筑涂料、工业涂料、塑料、造纸和装饰纸、油墨、化纤及橡胶等，需求与房地产、建筑装饰、汽车、家电、塑料制品及出口市场相关。
- 2025 年钛白粉销售金额中国内销售占 56.43%，国外销售占 43.57%，出口比重较高，海外销售是重要市场渠道。
- 磷矿和黄磷下游包括磷肥、饲料添加剂、热法磷酸、有机磷农药、磷系阻燃剂、电子化学品及磷酸铁锂相关新能源材料。
- 2025 年前五大客户合计销售额 28.25 亿元，占年度销售总额 36.28%；第一大客户占 12.16%，瓮福国际贸易股份有限公司占 8.03%，合肥国轩科宏新能源科技有限公司占 4.63%。上述集中度数据为 2025 年年报口径，部分客户以“客户一”“客户三”等匿名方式披露，客户结构无法完全核实，具体以最新年报为准。
- 钛白粉同质化程度较高，客户通常具有较强比价能力。在供给宽松时期，下游涂料、塑料及贸易客户可能要求降价、延长账期或增加返利，公司销售价格通常跟随行业市场价格波动，独立定价能力有限。
- 截至 2025 年 12 月 31 日，应收账款 11.51 亿元，相当于全年营业收入的 14.79%，约为归母净利润的 3.23 倍；2024 年应收账款约 9.66 亿元，占营业收入约 14.05%，应收账款占收入比例有所上升。2025 年存货 17.62 亿元，占总资产 9.04%，较 2024 年明显增加，年报解释主要与产能释放及期末库存增加有关。上述数据表明，收入扩张伴随营运资金占用上升，客户端议价能力并不弱。

- 2025 年客户前五大合计销售占比 36.28%，供应商前五大采购占比 25.81%，客户集中度高于供应商集中度但仍属中等水平。客户数据来自 2025 年年报，且部分客户匿名披露，无法完整核实终端行业分布；供应商数据同样为 2025 年年报口径。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2023 年	钛白粉约 16.76%	未披露	钛白粉市场价格持续走弱、销售均价连续下降，行业供需阶段性失衡并加剧竞争。该数据来自公司 2023 年年报相关披露及调研纪要，统计口径与后续钛化工类数据不完全一致。
2024 年	钛化工类 15.03%	未披露	钛白粉产能释放，东方钛业新增 15 万吨/年成品产能贡献产量，但原料、能源及制造成本同步上升；原料成本占营业成本 65.56%，能源成本占 17.33%。
2025 年	钛白粉 9.19%	未披露	供给宽松、价格竞争及钛精矿和能源成本压力压缩利润；虽然产销量增长，毛利率仍较 2024 年下降 5.84 个百分点。
2025 年	磷化工类 30.16%	未披露	黄磷产量同比增长 86.84%并处于产能逐步释放阶段，但磷矿、能源等成本上涨，磷化工类毛利率较 2024 年下降 11.41 个百分点。

公司处于中游偏上但整体仍偏加工制造环节：钛白粉业务规模较大，却受钛精矿、硫酸和能源价格及行业销售价格影响，利润率易受周期波动；磷矿资源自给和“钛白粉副产硫酸亚铁—磷酸铁”协同提供局部上游及资源化优势。后续毛利率改善主要依赖原料保障和磷矿自给、产能利用率提升、产品结构优化、成本控制及副产物资源化利用，而非单纯依赖销量增长。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026 年上半年	45.5734 亿元	同比增长 20.89%	4.1975 亿元（归属于上市公司股东的净利润）	同比增长 61.93%
2025 年度	77.8358 亿元	同比增长 13.22%	3.5682 亿元（归属于上市公司股东的净利润）	同比下降 36.85%
2026 年一季度	约 21.8147 亿元	未披露	约 1.0452 亿元（归属于上市公司股东的净利润）	同比下降 22.53%
2026 年二季度（倒算）	约 23.7589 亿元	未披露	约 3.1523 亿元（归属于上市公司股东的净利润）	未披露

2026 年二季度单季收入和净利润根据 2026 年上半年数据减去 2026 年一季度数据倒算，非公司单独披露的季度财务报表数字。2026 年上半年扣除非经常性损益后的归母净利润为 3.6407 亿元，同比增长 65.20%；基本每股收益为 0.1170 元，同比增长 64.56%。2025 年度扣非归母净利润为 3.0957 亿元，同比下降 29.19%；基本每股收益为 0.0985 元，同比下降 36.04%。

2025 年度公司收入增长但归母净利润明显下降，利润率承压。2026 年上半年收入和利润均恢复增长，且扣非归母净利润增速高于归母净利润增速，利润改善具有一定经营层面支撑。同期经营活动产生的现金流量净额为 3.5537 亿元，同比下降 23.57%，需关注利润增长向现金流的转化情况。2026 年 6 月 30 日公司总资产为 214.1993 亿元，较 2025 年末增加 9.96%；归属于上市公司股东的净资产为 132.2838 亿元，较 2025 年末增加 10.07%。

3.2 盈利预测

截至 2026 年 9 月 12 日，同花顺 F10 盈利预测页面显示，2026 年度和 2027 年度暂无机构业绩预测，页面未提供当前可核实的 2026—2028 年营业收入、归母净利润和 EPS 一致预期。因此不建议将单一网站模型估算或自行推算作为机构一致预期。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026 年度	暂无可核实的机构预测	暂无可核实的机构预测	暂无可核实的机构预测	暂无可核实的机构预测
2027 年度	暂无可核实的机构预测	暂无可核实的机构预测	暂无可核实的机构预测	暂无可核实的机构预测
2028 年度	暂无可核实的机构一致预期	暂无可核实的机构一致预期	暂无可核实的机构一致预期	暂无可核实的机构一致预期

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
东莞证券	增持（历史评级）	2021 年 9 月 23 日	未给出目标价，评级时效性较弱，不宜作为当前投资评级。
东吴证券	买入（历史评级）	2021 年 5 月 31 日	历史评级，不宜作为当前投资评级。
中泰证券	买入（历史评级）	2021 年 5 月 14 日	历史评级，不宜作为当前投资评级。
太平洋证券	买入（历史评级）	2021 年 4 月 27 日	历史目标价 14.50 元，不宜作为当前目标价。
长桥证券	持有（历史预测）	2024 年 2 月 11 日	目标价 4.70 元；仅有 1 名分析师，且缺少可核实的完整研报信息，不能视为当前券商共识。

截至 2026 年 9 月 11 日收盘，公司股价为 4.17 元，单日下跌 2.34%，52 周价格区间约为 4.13 元至 6.19 元。按照 2026 年半年度报告披露的 3,774,292,438 股总股本计算，总市值约 157.4 亿元。基于 2025 年度归母净利润 3.5682 亿元、2026 年上半年归母净利润 4.1975 亿元及 2025 年上半年归母净利润 2.5921 亿元计算，最近 12 个月归母净利润约为 5.1736 亿元，对应静态近似 PE 约 30.4 倍。2026 年上半年每股收益约 0.111 元；按 2026 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净资产 132.2838 亿元和最新股本计算，每股净资产约 3.50 元，对应 PB 约 1.19 倍。上述 PE、PB 为基于公开财报和收盘价的自行计算值，并非交易所或公司直接披露的估值指标。理杏仁截至 2026 年 9 月 10 日披露的扣非 PE 为 31.42 倍，历史分位点约 29.89%；其 20%、50%、80%分位点分别约为 29.49 倍、38.08 倍和 48.54 倍。按照该口径，当前 PE 低于历史中位数附近的 38 倍，但高于历史低分位约 29.5 倍，估值处

于历史中低区间附近。同花顺页面显示动态市盈率约 19.36 倍、2026 年半年度每股收益约 0.12 元，但该动态 PE 与按 TTM 归母净利润计算的约 30 倍 PE 存在明显口径差异，可能源于年化半年度利润、扣非利润或其他动态算法，不能直接并列比较。截至 2026 年 9 月 12 日，近 6 个月内未有买入、增持、中性、减持或卖出评级的研究报告，亦未检索到近期主流券商发布且可交叉核实的有效目标价或最新评级。由于缺乏公开可核实的 2026—2028 年机构一致盈利预测，无法使用一致预期 PE 或 PEG 进行可靠估值。后续估值能否提升，主要取决于钛白粉、黄磷和磷酸铁价格周期、公司新能源材料业务放量情况，以及 2026 年下半年利润增长能否延续。

四、近期消息与公告

4.1 2026 年半年度报告：归母净利润同比增长 61.93%

公司于 2026 年 8 月 5 日披露 2026 年半年度报告。上半年实现营业收入 45.5734 亿元，同比增长 20.89%；归属于上市公司股东的净利润 4.1975 亿元，同比增长 61.93%；扣除非经常性损益后的净利润约 3.635 亿元，同比增长 65.20%；经营活动产生的现金流量净额约 3.55 亿元，同比下降 23.57%；基本每股收益约 0.117 元。业绩增长主要与钛白粉、黄磷及磷酸铁行业价格回升，以及钛化工、磷化工和新能源材料业务的协同效应、规模效应和成本优势有关。

4.2 2026 年半年度业绩预告

公司于 2026 年 7 月 15 日披露 2026 年半年度业绩预告，预计 2026 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 3.94 亿元至 4.6659 亿元，同比增长 52%至 80%；扣除非经常性损益后的净利润为 3.4159 亿元至 3.9669 亿元，同比增长 55%至 80%；预计基本每股收益为 0.1099 元至 0.1301 元。预告数据未经会计师事务所审计，属于公司财务部门初步测算。

4.3 第六期员工持股计划完成非交易过户

公司第六期员工持股计划实际通过非交易过户受让 188,000,000 股，约占公司总股本 4.9387%，实际认购资金总额 8.648 亿元，过户价格为 4.60 元/股，参与对象包括非独立董事、高级管理人员及其他员工，人数不超过 200 人。股份来源于公司回购专用证券账户，过户完成后回购专户剩余股份为 32,379,745 股。

4.4 既有回购股份实施完毕，回购专户剩余股份不参与分红

公司 2025 年回购方案截至 2026 年 1 月 23 日已实施完毕，累计回购股份 68,061,950 股，占公司总股本 1.7880%，最高成交价 5.09 元/股，最低成交价 4.12 元/股，成交总金额约 3.0000 亿元，不含交易费用。截至 2026 年 8 月 11 日权益分派实施公告披露日，回购专户仍持有 32,379,745 股，该部分股份不参与利润分配。

4.5 实施 2026 年中期现金分红

公司以扣除回购股份后的 3,774,292,438 股为基数，每 10 股派发现金 0.20 元，现金分红总额为 75,485,848.76 元，占 2026 年半年度归属于上市公司股东净利润的 17.98%。该事项属于既有回购股份的员工持股计划安排及后续分红实施，并非新的股份回购计划。

4.6 拟投资建设年产 60 万吨磷酸铁项目

公司于 2026 年 8 月 12 日披露，拟由全资子公司甘肃东方钛业有限公司投资建设年产 60 万吨磷酸铁项目。一期建设年产 40 万吨装置，二期建设年产 20 万吨装置，两期预计总投资金额为 54.618551 亿元，资金来源包括自有及自筹资金等；一期预计自开工建设起不超过 18 个月完成并投产，二期将结

合一期投产情况和市场环境审慎决定。公司提示项目投资金额、备案、环评审批、融资及建设进度等存在不确定性。该事项不构成关联交易或重大资产重组。

4.7 拟建设年产 40 万吨钛白粉及 140 万吨七水硫酸亚铁项目

公司拟对控股子公司贵州中合磷化有限公司增资 2.6 亿元，并建设年产 40 万吨钛白粉及 140 万吨七水硫酸亚铁项目。项目预计总投资金额为 55.383257 亿元，建设周期预计不超过 36 个月，不包含场平期。项目增资总额为 4 亿元，其中公司出资 2.6 亿元、贵州磷化万润新能源有限公司出资 1.4 亿元，增资完成后双方持股比例不变。公司持有贵州中合磷化 65%股权，贵州磷化万润新能源有限公司持有 35%股权。该项目不构成关联交易或重大资产重组，实际投资金额、审批、融资安排和建设进度存在不确定性。

4.8 员工持股计划存续期延期

公司 2026 年半年度报告披露，2020 年员工持股计划原存续期截至 2026 年 8 月 16 日，已延长至 2027 年 8 月 16 日；第五期员工持股计划原存续期截至 2026 年 9 月 29 日，已延长至 2027 年 9 月 29 日。

4.9 公司名称变更为钛能化学

公司已由“中核华原钛白股份有限公司”变更为“钛能化学股份有限公司”，证券代码仍为 002145，上市交易所仍为深圳证券交易所。名称变更反映公司向钛化工、磷化工及新能源材料协同发展的战略调整，不代表上市公司主体发生变更。

4.10 截至 2026 年 9 月 12 日未发现新的重大监管或并购重组公告

截至 2026 年 9 月 12 日，未检索到公司 2026 年 9 月新披露的重大公司公告，亦未发现 2026 年 7 月至 9 月新增的深交所监管函、问询函、纪律处分、公司层面监管处罚、重大回购、控股股东增减持或重大资产重组公告。2026 年 8 月底部分媒体转载的证监会行政处罚属于 2024 年作出的历史处罚，并非 2026 年对钛能化学新作出的行政处罚。公司 2026 年 8 月披露的项目投资、项目公司增资及股权安排，公告明确不构成重大资产重组。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
证券代码/交易所	002145；深圳证券交易所
证券简称及行业	纪要称钛能化学股份有限公司，原证券简称为“中核钛白”；所属行业为化学原料
收盘价	4.17 元
日涨跌幅	-2.34%，较前一交易日下跌 0.10 元
当日开盘/最高/最低	开盘 4.25 元；最高 4.25 元；最低 4.13 元
成交量	约 4,711 万股
成交额	约 1.96 亿元
换手率	约 1.24%

指标	数值
总市值/流通市值	均约 158.7 亿元
52 周高点/低点	6.19 元/4.13 元；部分行情页面曾显示低点为 4.03 元，存在数据口径或更新时间差异
总股本/流通股	总股本约 38.07 亿股，流通股约 38.06 亿股
动态市盈率	约 30.66 至 30.68 倍；不同数据源存在差异，纪要采用约 30.7 倍作为参考，不将同花顺约 19.36 倍与其视为同一口径

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
近期价格趋势	9 月 1 日至 9 月 11 日收盘价由 4.39 元降至 4.17 元，累计下跌约 5.0%；9 月 11 日收盘接近当日低位	短线价格表现偏弱，且 9 月 11 日成交量较前两日明显放大，量价关系偏向放量下跌
MA5/MA10/MA20	MA5 约 4.27 元，MA10 约 4.30 元，MA20 约 4.34 元	收盘价低于三条均线，分别约低 3.6%、3.0%和 3.9%，处于均线下方的偏弱结构；上述均线为不复权简单移动平均近似值
MACD	MACD 柱位于零轴下方，DIF 低于 DEA，柱值最新摘要约为-0.01	短线动能偏弱，尚未出现明确的日线级别多头修复信号；具体计算时点可能与 9 月 11 日收盘不同步
RSI6	约 33.9 至 34 附近	处于 30 至 70 传统中性区间的下沿，接近超卖参考区域，但尚未达到极端超卖水平，也未形成明确底背离证据；数据为 9 月 8 日至 9 月 10 日前后最新可得快照
布林带	中轨约 4.34 元，上轨约 4.49 元，下轨约 4.19 元	4.17 元收盘价略低于估算下轨，位于短期波动区间下沿附近；若收回 4.19 至 4.22 元并站上 4.27 元，可能形成技术性反弹
52 周价格位置	52 周高点 6.19 元、低点 4.13 元；收盘价较高点回落约 32.6%，较低点高约 1.0%	股价处于 52 周区间低位附近；高低点具体发生日期未获得两个独立来源一致确认
主力资金	截至 9 月 11 日主力资金方向为净流出；截至 9 月 10 日的页面显示近 10 日合计净流出约 3,771 万元，但具体金额未获多源完全一致核实	资金方向暂不支持放量上攻判断；主力资金数据为数据商基于主动买卖单、大单及超大单的估算，并非交易所直接披露

指标	数值	简要解读
近期成交量与换手	近期单日成交量约 2,656 万至 4,711 万股；9 月 11 日约 4,711 万股，换手率约 1.24%	9 月 11 日活跃度高于近期部分交易日，但股价下跌，尚未形成量价配合的向上突破信号

截至 2026 年 9 月 11 日，002145 收盘 4.17 元，接近当日低点 4.13 元及部分行情源显示的 52 周低位。9 月 1 日至 9 月 11 日股价累计下跌约 5.0%，收盘低于 MA5、MA10 和 MA20，MACD 处于零轴下方且 DIF 低于 DEA，技术面整体偏弱。RSI6 约 33.9 至 34，显示短线接近弱势区间下沿，但尚未形成明确底背离。布林带估算下轨约 4.19 元，最新收盘略低于下轨，后续能否在 4.13 至 4.17 元附近获得承接是短期观察重点。9 月 11 日成交量放大至约 4,711 万股、成交额约 1.96 亿元，但对应下跌且主力资金方向为净流出，暂时更接近放量下跌而非放量上攻。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 风险提示：以下内容仅为基于截至 2026 年 9 月 11 日收盘数据、近期历史价格和技术指标的主观情景推演，不构成投资建议，也不构成对未来股价的确定性预测。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	4.27~4.32 元	对应 MA5、MA10 附近及近期短线成交密集区；若放量站上 4.32 元，才有机会进一步观察 4.39~4.50 元区域
更强压力	4.39~4.50 元	对应 9 月 1 日前后价格平台、近 20 日均线估算上方区域及布林带上轨附近；该区域压力相对更强
第一支撑	4.13~4.17 元	对应 9 月 11 日最低价 4.13 元和收盘价 4.17 元；若有效跌破 4.13 元，短线可能打开向更低区间试探的空间
强支撑观察带	4.03~4.13 元	部分行情源显示 52 周低点约 4.03 元，另一些行情源显示为 4.13 元，存在数据口径差异；若 4.03 元附近也失守，低位震荡结构可能进一步转弱

② 未来一周情景（主观权重，非统计概率）

- 震荡整理（主观权重相对较高，约六成左右；该权重是基于当前技术面和资金流设置的主观判断，不是统计概率）：价格观察区间约 4.13~4.32 元。触发条件是股价守住 4.13 元附近支撑，但成交量未持续放大且无法有效站上 4.27~4.32 元；若成交量回落至约 2,500 万~3,500 万股、股价在 4.17~4.27 元间反复，技术面更接近弱势箱体整理，尚不能确认趋势反转。
- 偏弱下行（主观权重中等；该权重是基于当前技术面和资金流设置的主观判断，不是统计概率）：价格观察区间约 4.03~4.13 元。触发条件是 4.13 元被放量跌破，同时主力资金继续净流出，或化学原料、钛白粉等相关板块同步走弱；若成交额放大至约 2 亿元以上但收盘持续位于 4.13 元下方，可能重新测试不同数据源显示的 4.03 元附近低位。由于 4.03 元低点未获最新交易日多源一致确认，下探空间存在不确定性。
- 反弹走强（主观权重偏低；该权重是基于当前技术面和资金流设置的主观判断，不是统计概率）：价格观察区间约 4.27~4.50 元。触发条件是股价重新站上 4.27~4.32 元，并伴随成交额持续超过

约 2 亿元、成交量明显高于近期常态，且主力资金由净流出转为连续净流入；若进一步突破 4.39 元，可能向 4.45~4.50 元区域修复。若仅缩量反弹至 4.27 元附近后受压，更接近弱势反抽。

③ 资金与流动性背景

截至 2026 年 9 月 11 日，单日成交额约 1.96 亿元、换手率约 1.24%、成交量约 4,711 万股；近期单日成交量约在 2,656 万至 4,711 万股之间，纪要所述近期正常成交量大致为 2,600 万至 3,900 万股。8 月下旬多数交易日换手率约 0.8%至 1.0%，8 月中旬波动较大时曾升至约 1.2%至 1.5%。截至 2026 年 6 月 30 日，前十大流通股东合计持股约 19.4 亿股，占流通股约 50.97%；第一大股东王泽龙持股约 12.95 亿股，占总股本约 34.01%；机构持仓合计约 6.02 亿股，占流通股约 15.82%，其中基金约占流通股 1.58%，前十大流通股东中可见中央企业乡村产业投资基金、香港中央结算有限公司和鹏华中证细分化工产业主题 ETF 等机构或机构通道持仓。该结构的集中度主要由控股股东、员工持股计划及部分产业或资本机构贡献，公募基金比例相对有限。股东资料截至 2026 年 6 月 30 日，距离 9 月 11 日收盘已有约两个多月，期间持仓结构可能变化，因此只能作为中期筹码背景，不能替代最新资金流数据。结合约 1.24%的换手率和近期成交额水平，该股并非极低流动性的微盘股，但短期资金参与度一般；放量下跌说明交易活跃度提高尚未转化为向上突破。

若未来一周单日成交额连续达到或超过约 2.0 亿元，同时收盘站上 4.32 元，且主力资金不再连续净流出，可视为短线资金承接改善的可验证信号；若成交额放大至约 2.0 亿元以上却跌破 4.13 元，则更偏向下行压力释放，而非资金介入信号。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 观察思路，非操作指令：关注 4.13~4.17 元区域能否止跌并出现承接。
- 观察思路，非操作指令：关注股价能否重新收复 4.27~4.32 元均线压力带。
- 观察思路，非操作指令：若突破 4.32 元，观察成交额是否持续高于约 2.0 亿元，而非单日脉冲。
- 观察思路，非操作指令：结合主力资金方向判断放量性质；放量上涨与资金净流入偏向修复确认，放量下跌与资金净流出偏向风险释放。

以上情景推演基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

中国钛白粉行业呈现“一超多强”格局，国内产能总体偏宽松、价格竞争明显。行业竞争正由单纯扩产转向规模、资源、工艺、环保、海外渠道及副产物综合利用能力的竞争。钛能化学 2025 年末钛白粉设计产能约 70 万吨/年，属于国内第二梯队大型企业，钛白粉收入仍占公司营业收入 75.57%。

6.2 竞争格局

- 龙佰集团为行业绝对龙头，2025 年末设计产能约 151 万吨/年，拥有钛矿、硫酸法和氯化法钛白粉、海绵钛及新能源材料等业务，规模、资源及工艺完整性领先。
- 钛能化学主要采用硫酸法，具备规模、品牌和出口渠道优势，但钛精矿仍主要依赖外购，资源自给能力弱于龙佰集团。
- 攀钢钒钛依托攀西地区钒钛磁铁矿资源，具备钛精矿、钛白粉、钛渣及钒产品等资源综合利用优势。

- 鲁北化工、金浦钛业、惠云钛业、安纳达等属于中型钛白粉企业，主要以硫酸法为主，在规模和资源保障能力方面与龙佰集团、钛能化学存在差距。
- 国际市场主要竞争者包括科慕、特诺、康诺斯、泛能拓等，在氯化法工艺、高端产品及全球渠道方面具备优势。
- 行业主要压力包括房地产调整导致建筑涂料需求承压、钛精矿和能源价格波动、氯化法高端产品竞争、环保能耗及“三废”处理要求提高，以及出口市场的反倾销、贸易壁垒和国际竞争。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
龙佰集团（002601）	钛白粉行业绝对龙头	2025 年末设计产能约 151 万吨/年，拥有钛矿、硫酸法和氯化法钛白粉、海绵钛、钛金属、钒及新能源材料布局；在原料自给、氯化法、高端产品和全球规模方面领先于钛能化学。
攀钢钒钛（000629）	资源综合利用型钒钛企业	依托攀西地区钒钛磁铁矿资源，形成钛精矿、钛白粉、钛渣及钒制品等业务；资源端优势较强，但钛白粉占整体业务比重较低。
金浦钛业（000545）	中型硫酸法钛白粉企业	拥有约 16 万吨/年钛白粉产能，钛白粉业务集中度高，但资源一体化程度、规模效应及抗周期能力相对较弱。
惠云钛业（300891）	区域型硫酸法钛白粉企业	2024 年钛白粉产能约 16 万吨/年，业务主要集中于钛白粉；相较钛能化学，规模、资源保障及多元化程度较弱。
安纳达（002136）	钛白粉及相关化工产品企业	钛白粉产能约 10 万吨/年，规模小于钛能化学；在钛矿、磷矿、黄磷和新能源材料的纵向延伸方面不如钛能化学。

钛能化学的相对优势在于约 70 万吨/年钛白粉规模、甘肃及贵州资源协同、磷矿—黄磷产业链延伸，以及钛白粉副产硫酸亚铁向磷酸铁的资源耦合；相对短板是钛精矿仍主要外购、尚未形成大规模氯化法产能，且钛白粉行业供给宽松导致盈利受价格周期影响较大。与可比公司的产能数据存在设计产能、有效产能和实际产量等口径差异，部分数据来自 2024—2025 年公开年报、评级报告及行业资料，不宜据此直接推导实际产量或市场份额。

七、风险提示

- 钛白粉业务收入占比高，2025 年达到营业收入的 75.57%，而行业总体产能偏宽松、产品同质化程度较高，若价格竞争延续，销量增长可能无法抵消销售均价和毛利率下滑。
- 公司钛精矿仍主要依赖外购，2025 年钛白粉原料成本占相关营业成本 65.96%，能源成本占 16.50%；若钛精矿、硫酸、电力或蒸汽价格上涨，而产品价格无法同步传导，盈利能力可能继续承压。
- 磷化工盈利同样具有周期性。2025 年磷化工类毛利率较 2024 年下降 11.41 个百分点，黄磷业务还受到磷矿、焦炭、硅石及大量电力成本影响，价格回落或成本上升可能削弱该业务对整体利润的贡献。

- 磷酸铁业务目前仍处于放量初期，2025 年收入仅 3.60 亿元；拟建设的年产 60 万吨磷酸铁项目总投资约 54.62 亿元，存在备案、环评审批、融资、建设进度、投产爬坡及市场消化不及预期等风险。
- 拟建设的年产 40 万吨钛白粉及 140 万吨七水硫酸亚铁项目预计总投资约 55.38 亿元、建设周期不超过 36 个月，若审批、融资或建设进度延迟，可能推迟产能释放并增加资金占用；若新增产能集中投放，也可能加剧相关产品供给压力。
- 公司营运资金占用有所上升，截至 2025 年末应收账款 11.51 亿元，占全年营业收入 14.79%，存货 17.62 亿元，且应收账款约为当年归母净利润的 3.23 倍；2026 年上半年经营活动现金流同比下降 23.57%，需关注回款、库存及利润兑现情况。
- 公司客户前五大合计销售额占比 36.28%，第一大客户占 12.16%，部分客户匿名披露，客户结构和终端分布无法完全核实；在钛白粉客户议价能力较强的情况下，可能面临价格下调、账期延长或返利增加压力。
- 截至 2026 年 9 月 11 日股价为 4.17 元，低于多条短期均线，MACD 弱势且主力资金净流出；若 4.13 元附近支撑被放量跌破，技术面可能进一步走弱。相关技术指标为基于历史行情的近似测算，不能代表未来价格走势。

八、结论与展望

公司当前的核心增长逻辑在于钛白粉、黄磷和磷酸铁价格改善，以及既有产能释放、产业链协同和副产物资源化利用。2026 年上半年扣非净利润增速高于归母净利润增速，显示业绩改善具有一定经营层面支撑；若钛白粉和磷化工价格维持改善、产能利用率提升，且磷酸铁业务逐步放量，公司盈利能力有望继续修复。

中长期看，公司拟扩大磷酸铁和钛白粉相关产能，可能强化“硫—磷—铁—钛—锂”产业链布局，但项目规模较大，资本开支、融资安排、建设进度及新增产能消化将显著影响实际回报。由于钛白粉仍占收入主体，公司的利润弹性仍受产品价格、钛精矿、硫酸和能源成本影响，新能源材料尚未成为利润主导业务。

综合来看，公司基本面处于业绩修复与产能扩张并行阶段，但短期股价仍处于弱势区间，且当前估值缺少一致预期支撑。后续应重点观察利润增长能否转化为现金流、钛白粉毛利率能否改善、磷酸铁项目能否按计划推进，以及 4.13 元支撑和 4.27 至 4.32 元压力区间的技术表现。

数据来源

<https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-29/1225225962.PDF> — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-29/1225225962.PDF>

钛能化学股份有限公司 2025 年年度报告全文 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-29/1225225963.PDF?utm_source=openai

钛能化学(002145)_公司公告_钛能化学：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12243327&stockid=002145&utm_source=openai

[发现报告]：中核钛白机构调研纪要 - 发现报告 — https://www.fxbaogao.com/detail/4249191?utm_source=openai

研判 2026！中国钛白粉行业产量、进出口及重点企业分析：产量首降迎深度调整拐点，内外分化重塑全球化竞争格局[图]_智研咨询 — https://www.chyxx.com/industry/1265853.html?utm_source=openai

惠云钛业(300891)_公司公告_惠云钛业：2026 年主体信用评级报告新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?CompanyCode=80400042&gather=1&id=12413117&utm_source=openai

正面 ■ 公司原材料供应稳定，产品继续保持较好竞争力。公司生产基地位于硫铁矿储量、品位均居亚洲首位 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-06-26/1223998355.PDF?utm_source=openai

钛能化学(002145)_公司公告_钛能化学：2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12476693&stockid=002145

钛能化学(002145)_公司公告_钛能化学：2025 年年度报告摘要新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12243311&stockid=002145&utm_source=openai

钛能化学(002145)_股票行情_证券之星 — https://stock.quote.stockstar.com/002145.shtml?utm_source=openai

证券代码：002145 证券简称：钛能化学 公告编号：2026-025 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-07-15/1225422880.PDF?utm_source=openai

钛能化学(002145) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/002145/worth.html>

钛能化学(002145) - 股票行情中心 - 搜狐证券 — <https://q.stock.sohu.com/cn/002145/>

钛能化学(002145)股票历史数据:历史行情,价格,走势图表_英为财经 Investing.com — https://cn.investing.com/equities/cnnc-hua-yuan-a-historical-data?utm_source=openai

钛能化学(002145)市盈率/估值/基本面 - 理杏仁 — https://www.lixinger.com/equity/company/detail/sz/002145/2145/fundamental/valuation/pe-ttm?utm_source=openai

钛能化学(002145) 最新动态_F10_同花顺金融服务网 — https://basic.10jqka.com.cn/002145/?utm_source=openai

钛能化学(002145)_公司公告_钛能化学：2026 年半年度报告摘要新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12476692&stockid=002145&utm_source=openai

钛能化学(002145)公告(全部) - 理杏仁 — https://www.lixinger.com/equity/company/detail/sz/002145/2145/announcement?utm_source=openai

钛能化学：2026 年上半年净利润同比增长 61.93% 拟 10 派 0.2 元_东方财富网 — https://finance.eastmoney.com/a/202608043831389187.html?utm_source=openai

<https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-06-30/1225394209.PDF> — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-06-30/1225394209.PDF>

<https://disc.static.szse.cn/download/disc/disk03/finalpage/2026-08-11/76a78114-6e3e-470c-bee5-24eeb54f6039.PDF> — <https://disc.static.szse.cn/download/disc/disk03/finalpage/2026-08-11/76a78114-6e3e-470c-bee5-24eeb54f6039.PDF>

钛能化学(002145)股票股价,行情,新闻,财报数据_新浪财经_新浪网 — https://finance.sina.com.cn/realstock/company/sz002145/nc.shtml?t=t&utm_source=openai

<https://disc.static.szse.cn/download/disc/disk03/finalpage/2026-08-12/8263c5ea-d795-4f71-824c-f9b1f67b0917.PDF> — <https://disc.static.szse.cn/download/disc/disk03/finalpage/2026-08-12/8263c5ea-d795-4f71-824c-f9b1f67b0917.PDF>

<https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-12/1225469294.PDF> — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-12/1225469294.PDF>

中国证监会行政处罚决定书（王泽龙、洪浩炜、中信中证、中信证券、海通证券、韩雨辰）_中国证券监督管理委员会 — https://www.csrc.gov.cn/csrc/c101928/c7480497/content.shtml?utm_source=openai

钛能化学(002145) 最新动态_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/002145/>

钛能化学 (002145) 股价和资讯 - Google 财经 — https://www.google.com/finance/beta/quote/002145%3ASHE?hl=zh&utm_source=openai

钛能化学(002145)股票历史数据:历史行情,价格,走势图表_英为财经 Investing.com — <https://cn.investing.com/equities/cnnc-hua-yuan-a-historical-data>

钛能化学(002145.SZ) 股票行情_历史数据_主力资金 - 大波浪数据 — https://www.yyqyx.com/s/002145.SZ?utm_source=openai

钛能化学(002145.SZ) 股票行情_历史数据_主力资金 - 大波浪数据 — <https://www.yyqyx.com/s/002145.SZ>

9月11日钛能化学主力资金净流出 近5日震荡持平大盘 - 经济观察网 — 专业财经新闻网站 — https://www.eeo.com.cn/2026/0912/1033619.shtml?utm_source=openai

本报告由AI基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至截至2026年9月11日收盘；MA、布林带为基于公开历史收盘价的近似测算，MACD与RSI为最新可得技术快照，部分指标与9月11日收盘可能存在不同步，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。