

标配（维持）

基础化工行业双周报（2024/2/5-2024/2/18）

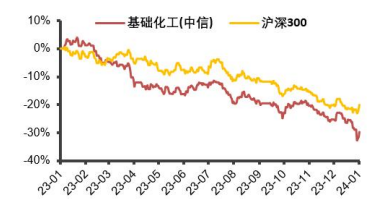
行业估值处于历史底部，关注供需格局良好领域

投资要点：

2024年2月18日

分析师：卢立亭
SAC 执业证书编号：
S0340518040001
电话：0769-22177163
邮箱：luliting@dgzq.com.cn

基础化工行业指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

- 行情回顾。**截至2024年02月08日，中信基础化工行业节前一周上涨7.33%，跑赢沪深300指数1.51个百分点，在中信30个行业中排名第5。具体到中信基础化工行业的三级子行业，从节前一周表现来看，涨跌幅前五的板块依次是氨纶（15.98%）、碳纤维（15.15%）、氟化工（14.37%）、电子化学品（12.00%）、纯碱（11.97%），涨跌幅排名后五位的板块依次是涤纶（-4.09%）、其他塑料制品（-4.02%）、涂料油墨颜料（-0.85%）、膜材料（0.77%）、其他化学制品III（2.40%）。
- 化工产品涨跌幅：**重点监控的化工产品中，最近一周价格涨幅前五的产品是纯苯（+4.86%）、丁二烯（+3.59%）、苯乙烯（+3.32%）、甲苯（+0.53%）、PTA（+0.17%），价格跌幅前五的产品是液氯（-75.00%）、氩气（-16.98%）、合成氨（-6.10%）、三氯化磷（-3.28%）、丙烷（-3.18%）。
- 基础化工行业周观点：**节前最后几个交易日基础化工板块跟随市场明显反弹，且春节长假期间A50、港股表现亮眼。目前基础化工板块PE-TTM（剔除负值）为19倍，处于过去10年15%的分位点水平；PB-MRQ为1.77倍，处于过去10年0.7%的分位点水平。行业估值处于历史底部，后续随着市场情绪好转、行业基本面逐步改善，基础化工板块表现值得期待。
- 轮胎方面，**泰国半钢胎反倾销终裁结果落地，终裁税率相比原审税率普遍下降，反映出我国轮胎企业具备良好的国际竞争力。反倾销税率的下降有利于降低终端购买成本，刺激美国对泰国产轮胎的需求，利好在泰国建厂的我国轮胎企业出口，建议关注森麒麟（002984）等领先企业。
- 氟化工方面，**从生态环境部此前公布的配额发放情况来看，三代制冷剂市场集中度高，R32、R134a、R125的CR3分别达到75.84%、86.86%和74.50%，巨化股份、三美股份、中化蓝天等占比较高。看好三代制冷剂进入冻结期后，供给受限且行业集中度高带来的盈利改善机会，建议关注三美股份（603379）和巨化股份（600160）。
- 涤纶长丝方面，**今年以来受成本端支撑涤纶长丝价格震荡上涨，当前行业开工率相对高位、库存低位。近年来行业集中度提升，头部企业规模、成本、技术优势明显，建议关注新凤鸣（603225）和桐昆股份（601233）。
- 电子特气方面，**随着半导体行业周期触底回升，上游电子特气需求有望逐步向好，建议关注电子气体领先企业华特气体（688268）、金宏气体（688106）等。
- 风险提示：**能源价格剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；宏观经济复苏不及预期导致化工产品下游需求不及预期风险；部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；部分化工品出口不及预期风险。

目 录

一、行情回顾	3
二、本周化工产品价格情况	6
三、产业新闻	8
四、公司公告	8
五、本周观点	9
六、风险提示	11

插图目录

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2024 年 2 月 8 日）	3
---	---

表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 2 月 8 日）	3
表 2：中信基础化工行业涨跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2024 年 2 月 8 日）	4
表 3：中信基础化工行业涨跌幅后五的三级子板块（单位：%）（截至 2024 年 2 月 8 日）	4
表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 2 月 8 日）	5
表 5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 2 月 8 日）	5
表 6：本周化工产品价格涨幅前五品种	6
表 7：本周化工产品价格跌幅前五品种	7

一、行情回顾

截至 2024 年 02 月 08 日，中信基础化工行业近一周上涨 7.33%，跑赢沪深 300 指数 1.51 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 5；中信基础化工行业月初以来上涨 2.57%，跑输沪深 300 指数 2.08 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 13；中信基础化工行业年初至今下跌 15.08%，跑输沪深 300 指数 13.15 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 23。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2024 年 2 月 8 日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 2 月 8 日）

序号	代码	名称	近一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005018.WI	医药	10.33	6.49	-13.24
2	CI005012.WI	国防军工	10.01	4.93	-17.48
3	CI005025.WI	电子	8.70	5.33	-19.03
4	CI005011.WI	电力设备及新能源	8.05	4.20	-11.22
5	CI005006.WI	基础化工	7.33	2.57	-15.08
6	CI005003.WI	有色金属	7.29	4.02	-8.20
7	CI005013.WI	汽车	6.72	3.50	-13.60
8	CI005019.WI	食品饮料	6.54	5.65	-5.06
9	CI005022.WI	非银行金融	6.18	3.51	0.13
10	CI005027.WI	计算机	5.92	1.89	-22.74
11	CI005005.WI	钢铁	5.83	3.04	-4.05
12	CI005026.WI	通信	5.01	3.71	-11.09
13	CI005010.WI	机械	4.90	0.86	-16.98
14	CI005001.WI	石油石化	4.89	1.22	0.78
15	CI005024.WI	交通运输	4.02	1.84	-0.49
16	CI005016.WI	家电	3.97	3.17	1.90
17	CI005008.WI	建材	3.91	0.66	-7.90
18	CI005020.WI	农林牧渔	3.75	2.62	-10.68
19	CI005015.WI	消费者服务	3.46	0.18	-11.05
20	CI005002.WI	煤炭	3.32	1.62	8.52

21	CI005004.WI	电力及公用事业	1.92	-1.20	-2.88
22	CI005028.WI	传媒	1.91	-0.96	-16.42
23	CI005009.WI	轻工制造	1.69	-3.26	-17.24
24	CI005014.WI	商贸零售	1.55	-3.04	-12.74
25	CI005030.WI	综合金融	1.13	-3.88	-10.57
26	CI005021.WI	银行	1.12	0.59	6.95
27	CI005023.WI	房地产	1.09	-2.21	-10.45
28	CI005017.WI	纺织服装	-0.23	-4.14	-14.77
29	CI005007.WI	建筑	-0.27	-4.83	-7.57
30	CI005029.WI	综合	-2.19	-8.88	-21.85

资料来源：Wind，东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近一周表现来看，涨跌幅前五的板块依次是氨纶（15.98%）、碳纤维（15.15%）、氟化工（14.37%）、电子化学品（12.00%）、纯碱（11.97%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是氨纶（10.72%）、氟化工（9.84%）、纯碱（8.13%）、碳纤维（7.37%）、轮胎（7.33%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是轮胎（7.11%）、纯碱（-0.99%）、氟化工（-3.17%）、钾肥（-4.63%）、聚氨酯（-5.24%）。

表 2： 中信基础化工行业涨跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2024 年 2 月 8 日）

近一周涨跌幅前五			本月涨跌幅前五			本年涨跌幅前五		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
CI005240.WI	氨纶	15.98	CI005240.WI	氨纶	10.72	CI005430.WI	轮胎	7.11
CI005414.WI	碳纤维	15.15	CI005247.WI	氟化工	9.84	CI005415.WI	纯碱	-0.99
CI005247.WI	氟化工	14.37	CI005415.WI	纯碱	8.13	CI005247.WI	氟化工	-3.17
CI005425.WI	电子化学品	12.00	CI005414.WI	碳纤维	7.37	CI005234.WI	钾肥	-4.63
CI005415.WI	纯碱	11.97	CI005430.WI	轮胎	7.33	CI005250.WI	聚氨酯	-5.24

资料来源：Wind，东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近一周表现来看，涨跌幅排名后五位的板块依次是涤纶（-4.09%）、其他塑料制品（-4.02%）、涂料油墨颜料（-0.85%）、膜材料（0.77%）、其他化学制品III（2.40%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是其他塑料制品（-10.72%）、涤纶（-7.88%）、涂料油墨颜料（-6.4%）、膜材料（-5.7%）、无机盐（-4.05%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是涂料油墨颜料（-30.20%）、膜材料（-29.4%）、其他塑料制品（-27.83%）、橡胶助剂（-27.44%）、涤纶（-25.67%）。

表 3： 中信基础化工行业涨跌幅后五的三级子板块（单位：%）（截至 2024 年 2 月 8 日）

近一周涨跌幅后五			本月涨跌幅后五			本年涨跌幅后五		
代码	名称	本周涨	代码	名称	本月涨跌	代码	名称	本年涨跌幅

		跌幅			幅			
CI005238.WI	涤纶	-4.09	CI005429.WI	其他塑料制品	-10.72	CI005421.WI	涂料油墨颜料	-30.20
CI005429.WI	其他塑料制品	-4.02	CI005238.WI	涤纶	-7.88	CI005428.WI	膜材料	-29.40
CI005421.WI	涂料油墨颜料	-0.85	CI005421.WI	涂料油墨颜料	-6.40	CI005429.WI	其他塑料制品	-27.83
CI005428.WI	膜材料	0.77	CI005428.WI	膜材料	-5.70	CI005422.WI	橡胶助剂	-27.44
CI005423.WI	其他化学制品III	2.40	CI005417.WI	无机盐	-4.05	CI005238.WI	涤纶	-25.67

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在最近一周涨幅靠前的个股中，厦钨新能、川发龙蟒、鼎龙股份表现最好，涨幅分别达27.89%、24.63%和22.94%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，宏达股份、安集科技、鼎龙股份表现最好，涨幅分别达23.53%、23.03%和17.97%。从年初至今表现上看，国光股份、丸美股份、赛轮轮胎表现最好，涨幅分别达18.03%、14.68%和14.47%。

表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 2 月 8 日）

近一周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
688778.SH	厦钨新能	27.89	600331.SH	宏达股份	23.53	002749.SZ	国光股份	18.03
002312.SZ	川发龙蟒	24.63	688019.SH	安集科技	23.03	603983.SH	丸美股份	14.68
300054.SZ	鼎龙股份	22.94	300054.SZ	鼎龙股份	17.97	601058.SH	赛轮轮胎	14.47
300568.SZ	星源材质	22.88	688778.SH	厦钨新能	17.77	605020.SH	永和股份	11.80
300487.SZ	蓝晓科技	21.51	600143.SH	金发科技	17.18	603379.SH	三美股份	11.76
603033.SH	三维股份	21.33	300037.SZ	新宙邦	17.16	601500.SH	通用股份	11.35
688019.SH	安集科技	21.06	002430.SZ	杭氧股份	16.39	601966.SH	玲珑轮胎	10.97
000893.SZ	亚钾国际	20.06	000893.SZ	亚钾国际	15.83	600096.SH	云天化	8.65
300285.SZ	国瓷材料	19.71	688295.SH	中复神鹰	15.75	600160.SH	巨化股份	8.25
301035.SZ	润丰股份	19.33	605589.SH	圣泉集团	15.59	002984.SZ	森麒麟	6.86

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在近一周跌幅靠前的个股中，泉为科技、乐通股份、奇德新材表现最差，跌幅分别达-29.34%、-28.44%和-25.12%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，泉为科技、奇德新材、保立佳表现最差，跌幅分别达-36.1%、-33.44%和-33.02%。从年初至今表现上看，领湃科技、泉为科技、恒大高新表现最差，跌幅分别达-56.35%、-52.12%和-50.91%。

表 5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 2 月 8 日）

近一周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300716.SZ	泉为科技	-29.34	300716.SZ	泉为科技	-36.10	300530.SZ	领湃科技	-56.35
002319.SZ	乐通股份	-28.44	300995.SZ	奇德新材	-33.44	300716.SZ	泉为科技	-52.12
300995.SZ	奇德新材	-25.12	301037.SZ	保立佳	-33.02	002591.SZ	恒大高新	-50.91
603879.SH	永悦科技	-24.89	603879.SH	永悦科技	-31.99	600165.SH	宁科生物	-50.30
603188.SH	亚邦股份	-24.64	600165.SH	宁科生物	-31.98	300637.SZ	扬帆新材	-50.14

300530.SZ	领湃科技	-24.41	603188.SH	亚邦股份	-31.05	603188.SH	亚邦股份	-50.12
002211.SZ	宏达新材	-24.16	002591.SZ	恒大高新	-31.03	300995.SZ	奇德新材	-49.84
000691.SZ	亚太实业	-23.58	300530.SZ	领湃科技	-30.72	301037.SZ	保立佳	-49.72
002591.SZ	恒大高新	-23.46	300405.SZ	科隆股份	-30.51	688659.SH	元琛科技	-49.72
300920.SZ	润阳科技	-23.45	603332.SH	苏州龙杰	-30.14	300225.SZ	金力泰	-48.98

资料来源：Wind，东莞证券研究所

二、本周化工产品价格情况

重点监控的化工产品中，最近一周价格涨幅前五的产品是纯苯（+4.86%）、丁二烯（+3.59%）、苯乙烯（+3.32%）、甲苯（+0.53%）、PTA（+0.17%），价格跌幅前五的产品是液氯（-75.00%）、氩气（-16.98%）、合成氨（-6.10%）、三氯化磷（-3.28%）、丙烷（-3.18%）。

表 6：本周化工产品价格涨幅前五品种

产品	规格	本周涨幅 (%)	后市预测
纯苯	市场均价	4.86	<p>原料面：地缘政治局势扰动频繁原油市场，停火协议导致原油价格暴跌，美国对伊朗支持的准军事组织及胡塞武装空袭为原油提供些许支撑。市场继续评估地缘政治局势对石油供应的风险，而原油基本面较为疲软。在无重大地缘危机爆发的情况下，预计原油维持区间震荡走势。后续需关注地缘政治风险、美联储降息预期、原油库存情况。百川盈孚预计下周 WTI 原油期货价格在 72-75 美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在 77-80 美元/桶之间浮动。</p> <p>供需面：春节期间货源基本预定完毕，节后华东码头库存仍有下降预期，业者对于后市纯苯基本面保持一定信心。需求面目前酚酮和苯乙烯负荷微降，但对纯苯用量影响有限。</p> <p>综合来看，纯苯节后码头库存下降，需要重点关注苯乙烯和酚酮装置变化。纸货目前交投十分活跃，但对纯苯下游盈利方面稍有担忧。预计节后纯苯市场价格仍有上涨可能。</p>
丁二烯	市场均价	3.59	<p>供应方面：盛虹炼化年产能 20 万吨/年的丁二烯装置计划 24 年 3 月检修，预计检修 10 天左右；北方华锦 12 万吨/年丁二烯装置计划 24 年 5 月检修，预计检修 30 天左右；浙石化 2#和 3#共计 50 万吨/年丁二烯装置计划 24 年 3 月初两期检修，预计检修 90 天；中科炼化年产能 13 万吨/年的装置原计划 12 月初停车，预计 24 年 2 月初重启，计划推迟至 3 月执行；多数检修计划靠近一季度，后续产量或将大量减少。</p> <p>需求方面：丁苯装置：浙江维泰因淡水供应问题略降负运行，目前负荷在九成左右，杭州宜邦于 2024 年 1 月 31 日起停车检修。顺丁装置：威特化工顺丁装置降负生产。ABS：广西长科新材料装置停车检修，盛禧奥装置停车。辽宁金发装置负荷三成；漳州奇美、北方华锦装置负荷均在四成左右；中石化英力士苯领、大庆石化、天津大沽、利华益装置负荷均在五成，其余企业多维持在七成以上运行。SBS：古雷石化 10 万吨/年产能 SBS 装置总计三线，目前二线正常运行，一线持续停车，计划春节后启动。</p> <p>整体来看，春节假期期间少量物流运输流动，多以交付节前期的订单为主。节后归来，下游存在一定补仓需求，但同时供方也存在排库计划，供需持续博弈。而外盘市场来看，出口商谈价格依旧围绕定价溢价状态，美元价格持续高位，支撑供方心态坚挺。故整体来看，预计节后丁二烯市场维持高位。</p>
苯乙烯	市场均价	3.32	<p>原料面：纯苯节后码头库存下降，需要重点关注苯乙烯和酚酮装置变化。纸货目前交投十分活跃，但对纯苯下游盈利方面稍有担忧。预计节后纯苯市场价格仍有上涨可能。</p>

			<p>供需面：春节假期期间，山东 72 万吨装置有停车计划，华东某 120 万吨装置节后或将重启；其他华东等前期停车装置暂预计在 2 月下旬恢复重启，国产开工水平偏低为主，华东码头库存将维持累库预期。而节后下游需求将逐渐恢复，下游对原料苯乙烯市场的负反馈作用将下降，但多数下游行业仍受制于终端需求与行业盈利压制。整体来看，市场基本面节后预期将有所好转，苯乙烯去库为主。</p> <p>综合来看，春节期间原油、外盘走势以及累库水平将成为决定苯乙烯节后行情变化的关键，当前苯乙烯与原料纯苯价差缩减至相对低位，苯乙烯行业盈利不佳，成本端支撑延续，若库存累计上涨空间不大，预计节后苯乙烯将跟随原料走势偏强运行，场内或将走扩苯乙烯与纯苯两者价差操作为主。</p>
甲苯	市场均价	0.53	<p>原料方面：在无重大地缘危机爆发的情况下，预计原油维持区间震荡走势。后续需关注地缘政治风险、美联储降息预期、原油库存情况。原油端对甲苯市场支撑不强。</p> <p>供需方面：山东部分炼厂维持低负荷生产；江苏某炼厂上月下旬停车，现已升温重启；洛阳某炼厂节后计划重启；其余装置无检修重启计划，预计下周市场供应或存增量可能。TDI 国内装置变动不大，产量预计与本周持平，终端、调油等其他行业存在补货预期。整体来看，需求端提振甲苯市场。</p> <p>综合来看，原油维持区间震荡走势，甲苯原油端支撑有限，不过节后返市，甲苯下游存有补货意图，场内交投气氛提升。利好主导下，预计下周甲苯市场价格上行。</p>
PTA	市场均价	0.17	<p>成本端：市场继续评估地缘政治局势对石油供应的风险，而原油基本面较为疲软。在无重大地缘危机爆发的情况下，预计原油维持区间震荡走势，成本端未有明显指向；</p> <p>供需端：目前 PTA 市场基本无交易，下周仍处于节中期间，PTA 现货市场或将维持冷清，同时下游聚酯端装置恢复仍需时间，节后归来预计 PTA 供需端将继续弱势；</p> <p>综合来看，短时期来看，成本端支撑有限，PTA 供需端难言向好，需关注节中原油市场变动情况。</p>

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

表 7：本周化工产品价格跌幅前五品种

产品	规格	本周跌幅 (%)	后市预测
液氯	市场均价	-75.00	<p>因处于春节假期期间，山东地区耗氯下游产品需求平淡，且运输车辆减少，氯碱企业因出货压力增加或有降负举措，价格有下滑可能。华东安徽地区有部分氯碱企业处于停车状态，液氯供应不多，但下游需求有限，且外围货源流入受限，企业或稳价出货为主。江苏地区碱厂开工预计维持低位，企业外销存在缩减，但下游需求有限，厂家出货预计仍存压力，但现阶段碱厂综合利润表现不佳，企业调价谨慎，若厂家库存持续累积，价格或有小幅下调可能，但综合来看仍以持稳为主。</p>
氯气	市场均价	-16.98	<p>供应端：行业整体开工负荷变化不大，厂家装置多维持当前状态平稳运行，液氯供应量大体维持平稳，不过受降雪天气及春节假期的影响，货源流转困难，上游企业出货氛围不佳，液位或将持续升高。</p> <p>需求端：下游及终端企业进入放假模式，需求缩减，叠加持续受降雪天气的影响，运输受限，市场成交情况不理想，上游厂家低位出货积极。</p> <p>综合来看，下周时值春节假期，市场供需双弱，交投氛围清淡，价格重心将继续下移。</p>
合成氨	市场均价	-6.10	<p>合成氨市场低位震荡，短时行情或难有起色。合成氨市场整体供应充足，近日价格持续承压下，厂家利润压缩，部分已亏本运行，装置上或有转产及减量调节，局部供应面或存利好，但春节期间，下游磷复肥行业停车或降负装置增加，行业开工水平进一步下滑，需求缩减，合成氨市场供需面仍将持续博弈，价格短时低位震荡为主。节后春耕临近，加之厂家排库后，或存挺价情绪，价格预期有小幅回涨。综合来看，合成氨市场供需面短时仍偏弱，价格或低位震荡为主，节后价格或有回涨，但长期来看市场行情仍显脆弱。</p>
三氯化磷	市场均价	-3.28	<p>春节假期结束后，预计价格或偏强运行。具体走势建议持续关注原料价格波动和需求端拿货情况。具体分析如下：</p>

			<p>成本上看，预计春节假期结束后，原料黄磷、液氯价格均偏强运行，三氯化磷成本支撑，利好三氯化磷价格上涨。</p> <p>供应上看，春节期间部分企业开工上涨，发运暂缓，库存增多，利空三氯化磷企业议价。</p> <p>需求上看，春节假期结束后，需求端企业预计有补充原料需求，刚需补货，对三氯化磷价格稍有支撑。</p>
丙烷	市场均价	-3.18	<p>成本方面，市场继续评估地缘政治局势对石油供应的风险，而原油基本面较为疲软。在无重大地缘危机爆发的情况下，预计原油维持区间震荡走势。</p> <p>供应方面，大部分炼厂平稳出货，港口不定期游船到货，整体场内资源供应变化不大。</p> <p>需求方面，工业方面，PDH 利润仍处于亏损状态，加之下游炼厂整体开工率不高，业者多为刚需采买。</p> <p>综上所述，短期丙烷市场供需或变化不大，终端需求表现寡淡，不过，国际原油价格走势偏弱，对市场心态支撑有限，加之港口低价资源冲击炼厂出货，预计丙烷市场成交价格或延续偏弱趋势。</p>

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

三、 产业新闻

1. 中国人民银行的数据显示，1月新增人民币贷款、社会融资规模分别达4.92万亿元和6.5万亿元，双双创下历史新高。
2. 澎湃新闻消息 美国劳工统计局2月13日发布的数据显示，美国1月CPI同比增长3.1%，高于2.9%的市场预期，前值为3.4%；1月核心CPI同比增长3.9%，略高于3.7%的市场预期，前值为3.9%；1月CPI环比增长0.3%，略高于0.2%的市场预期，前值为0.2%；1月核心CPI环比增长0.4%，略高于0.3%的市场预期，前值为0.3%。

四、 公司公告

1. 2月9日，雅运股份公告，公司实际控制人兼董事长、总经理谢兵先生计划自2024年2月8日起3个月内，使用其自有资金或自筹资金，通过上海证券交易所系统允许的方式（包括但不限于集中竞价和大宗交易）以不超过12元/股的价格增持公司股份，增持金额不低于人民币1,500万元，不超过人民币2,000万元。
2. 2月9日，安诺其公告，公司于2024年2月8日召开第六届董事会第八次会议，审议通过了《关于使用募集资金向募投项目实施主体增资的议案》，同意公司使用以简易程序向特定对象发行股票募集资金17,800万元对山东安诺其进行增资，前述资金将全部用于增加注册资本，进而用于募投项目“高档差别化分散染料及配套建设项目（一期）”。增资完成后，山东安诺其注册资本将由42,000万元增加至59,800万元。
3. 2月9日，江苏索普公告，截至2024年2月8日，江苏索普化工股份有限公司（以下简称“江苏索普”或“公司”）通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式累

计回购公司股份 13,160,700 股，已回购股份占公司当前总股本（即 1,167,842,884 股）的比例为 1.13%，与上次披露数相比增加 0.76%，购买的最高成交价为 5.75 元/股，最低成交价为 4.75 元/股，已支付的总金额为人民币 7,073.24 万元（不含交易费用）。

4. 2月8日，美农生物公告，拟回购 6000 万元-1.2 亿元公司股份，将予以注销并相应减少公司注册资本，回购价格不超过 23 元/股。
5. 2月8日，祥源新材公告，公司计划使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司人民币普通股 A 股股份，用于公司未来实施员工持股计划或股权激励。回购资金总额不低于人民币 3,000.00 万元（含）且不超过人民币 6,000.00 万元（含）；回购价格不超过人民币 30 元/股。回购股份的实施期限自董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 3 个月。

五、本周观点

节前最后几个交易日基础化工板块跟随市场明显反弹，且春节长假期间 A50、港股表现亮眼。根据同花顺的数据，目前基础化工板块 PE-TTM（剔除负值）为 19 倍，处于过去 10 年 15% 的分位点水平；PB-MRQ 为 1.77 倍，处于过去 10 年 0.7% 的分位点水平。行业估值处于历史底部，后续随着市场情绪的好转、行业基本面的逐步改善，基础化工板块表现值得期待。

轮胎方面，泰国半钢胎反倾销终裁结果落地，终裁税率相比原审税率普遍下降，反映出我国轮胎企业具备良好的国际竞争力。反倾销税率的下降有利于降低终端购买成本，刺激美国对泰国产轮胎的需求，利好在泰国建厂的我国轮胎企业出口。同时，反倾销税率的下降也将降低经销商的成本，并提升轮胎厂商的利润空间，利好在泰国建厂的轮胎企业盈利能力提升，建议关注森麒麟（002984）等领先企业。

氟化工方面，生态环境部此前发布了《关于 2024 年度消耗臭氧层物质和氢氟碳化物生产、使用和进口配额核发情况的公示》。从配额发放情况来看，三代制冷剂市场集中度高，R32、R134a、R125 的 CR3 分别达到 75.84%、86.86% 和 74.50%，巨化股份、三美股份、中化蓝天等占比较高。看好三代制冷剂进入冻结期后，供给受限且行业集中度高带来的盈利改善机会，建议关注三美股份（603379）和巨化股份（600160）。

涤纶长丝方面，今年以来受成本端支撑涤纶长丝价格震荡上涨，当前行业开工率相对高位、库存低位。近年来行业集中度提升，头部企业规模、成本、技术优势明显。涤纶长丝板块建议关注新凤鸣（603225）和桐昆股份（601233）。

电子特气方面，电子特气在技术进步、需求拉动、国家政策刺激等多重因素的影响下，国产化进程有望持续向深层次推进。展望 2024 年，随着半导体行业周期触底回升，上游电子特气需求有望逐步向好，建议关注电子气体领先企业华特气体（688268）、金宏气体（688106）等。

表 8：相关标的看点整理

代码	个股	主要看点
603379	三美股份	<p>(1) 公司 2023 年前三季度实现营业收入 26.09 亿元，同比-30.76%；实现归母净利润 2.38 亿元，同比-48.45%；实现扣非归母净利 1.70 亿元，同比-60.94%。</p> <p>(2) 公司深耕氟化工领域 20 年，已形成无水氟化氢与氟制冷剂、氟发泡剂自主配套的氟化工产业链，并成为行业内主要的供应商。公司现有 HFC-134a 产能 6.5 万吨、HFC-125 产能 5.2 万吨、HFC-32 产能 4 万吨、HFC-143a 产能 1 万吨，拥有 AHF 产能 13.1 万吨，HFCs 制冷剂和 AHF 产能位居行业前列；此外，公司现有 HCFC-22 产能 1.44 万吨、HCFC-142b 产能 0.42 万吨、HCFC-141b 产能 3.56 万吨，其中根据生态环境部公示的 2022 年度 HCFCs 生产配额情况，公司 HCFC-22、HCFC-142b、HCFC-141b 作为制冷剂或发泡剂用途的生产配额分别为 1.18 万吨、0.25 万吨、2.8 万吨，占全国生产配额的比例分别为 5.25%、18.23%、55.05%。</p>
600160	巨化股份	<p>(1) 预计 2023 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 90,000 万元到 106,000 万元，与上年同期相比减少 132,000 万元到 148,000 万元，同比减少 55%到 62%。</p> <p>(2) 三代制冷剂配额总量将在 2024 年开始锁定，随着需求的逐步修复，三代制冷剂供需格局和盈利有望迎来改善，公司是第三代制冷剂全球龙头企业，有望从中受益。</p>
002984	森麒麟	<p>(1) 2023 年，预计公司实现归属于上市公司股东净利润 13 亿元-14.2 亿元，同比增长 62.33%-77.31%；实现扣非归母净利润 12.5 亿元-13.7 亿元，同比增长 40.73%-54.24%。</p> <p>(2) 司积极推进摩洛哥、西班牙项目，新项目的推进将打开公司中长期成长空间，有利于公司扩大海外销售规模，提升市占率，增强竞争力。</p>
601233	桐昆股份	<p>公司预计 2023 年度实现归属于上市公司股东的净利润 75,000.00 万元至 100,000.00 万元，与上年同期相比增加 61,979.06 万元至 86,979.06 万元，增幅 476.00%至 667.99%。2023 年随着国内稳增长政策的持续发力，涤纶长丝行业下游需求相较于 2022 年边际改善显著，产品销量与价差有所扩大，行业整体处于复苏状态。</p>
603225	新风鸣	<p>公司预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润 103,000 万元到 113,000 万元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。2022 年受原料成本大幅上涨以及宏观经济下行影响，市场需求发生阶段性萎缩，公司产销与价差受到一定程度的影响。2023 年随着国内稳增长政策的持续发力，行业供需边际明显改善，公司产销与价差有所扩大，景气度提升。</p>
688268	华特气体	<p>(1) 公司 2023 年前三季度实现营业收入 11.29 亿元，同比-19.51%；实现归母净利润 1.22 亿元，同比-34.63%；实现扣非归母净利 1.13 亿元，同比-37.19%。</p> <p>(2) 受益于国产替代与公司自身技术积累，公司成功开拓了半导体优质客户，如中芯国际、长江存储、台积电等。集成电路制造商对气体供应商审核认证较为严格，公司成功开拓半导体优质客户，具备一定竞争优势。</p>
688106	金宏气体	<p>(1) 公司主营业务为大宗气体、特种气体和燃气三大类 100 多个气体品种的研发、生产和销售，目前大宗气体和特种气体均衡发展，产品品类较为齐全。2022 年以来，公司持续进行资产收购，同时受益于新项目投产，特种气体品类不断丰富且产能整体有所提升。从细分行业来看，内资气体公司整体市场占有率较低且集中度较为分散，公司在华东区域具备一定的规模优势及行业地位，根据中国工业气体工业协会的统计，2022 年公司销售额在协会的民营气体行业企业统计中仍名列第一。</p> <p>(2) 公司 2023 年前三季度实现营业收入 17.80 亿元，同比+23.87%；实现归母净利润 2.59 亿元，</p>

同比 53.31%；实现扣非归母净利 2.28 亿元，同比+61%。

资料来源：Wind，公司公告，东莞证券研究所

六、风险提示

- 1、油价、煤价等上游能源价格剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；
- 2、宏观经济恢复不及预期导致化工产品下游需求不及预期风险；
- 3、房地产、基建、汽车需求不及预期风险；
- 4、部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；
- 5、行业竞争加剧风险；
- 6、部分化工品出口不及预期风险；
- 7、天灾人祸等不可抗力事件的发生。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn