

# 基础化工

## 七部门发文：加快推动制造业绿色化发展，合成氨、三氯甲烷价格上涨

上周指 24 年 2 月 26-3 月 3 日（下同），本周指 24 年 3 月 4-3 月 10 日（下同）。

### 本周重点新闻跟踪

近日，工信部等七部门发布的《关于加快推动制造业绿色化发展的指导意见》指出，加快传统产业绿色低碳转型升级，推动新兴产业绿色低碳高起点发展，培育制造业绿色融合新业态，提升制造业绿色发展基础能力。石化化工是国民经济的重要支柱产业，也是制造业绿色化发展的主战场之一，《指导意见》对石化化工行业绿色低碳发展提出具体要求。

### 本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价下跌 2.5%，为 78.01 美元/桶。

**重点关注子行业：**本周 VE/烧碱/VA/有机硅/尿素/乙烯法 PVC 价格分别上涨 5.5%/4.4%/2.4%/1.8%/1.3%/0.8%；重质纯碱/聚合 MDI/醋酸/DMF/TDI/纯 MDI/轻质纯碱/电石法 PVC/乙二醇价格分别下跌

4.5%/2.3%/2.3%/2.1%/1.8%/1.4%/1.2%/0.7%/0.6%；钛白粉/液体蛋氨酸/氨纶/粘胶长丝/固体蛋氨酸/粘胶短纤/橡胶价格维持不变。

**本周涨幅前五化工产品：**液氯（+47.9%）、合成氨-出厂价（+17.2%）、三氯甲烷（+13.5%）、双氧水（+12.1%）、毒死蜱（+8.8%）。

**合成氨：**本周受供需面利好支撑，合成氨市场联动上行，安徽、福建等地均有新增停车装置，加之部分前期减量及检修装置尚未恢复，合成氨市场供应面支撑尚可，随着春耕推进，磷复肥行业开工提升，下游采购积极，多重利好推动下，合成氨市场顺势推涨，各区域联动性较强，价格坚挺上行。

**三氯甲烷：**国内三氯甲烷市场价格宽幅上涨，需求利好持续。三氯甲烷主力下游制冷剂 R22 受配额削减影响，各制冷剂企业积极挺价探涨，支撑三氯甲烷稳定需求，故价格周内上涨较多。

### 本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周下跌 1.08%，沪深 300 指数较上周上涨 0.2%。基础化工板块跑输沪深 300 指数 1.28 个百分点，涨幅居于所有板块第 21 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：磷肥（+4.12%），石油加工（+3.98%），涤纶（+2.51%），轮胎（+1.95%），纺织化学用品（+1.72%）。

### 重点关注子行业观点

供需矛盾仍然激烈的 2024 年，将目光放在需求刚性领域，并关注供给端仍有约束的板块。我国依托能源、产业链一体化、国内大市场的优势，在完成化工产业聚集后，将走向产业高端化升级之路，未来精细化工新材料领域将成为主要投资方向。我们建议关注：

- ① 电子产业周期复苏：**重点推荐：万润股份**；建议关注：华特气体、金宏气体、中船特气、广钢气体、瑞联新材、莱特光电、奥来德。
- ② 景气修复中找结构性机会：需求端存在韧性的农化、轮胎板块，持续去库下，需求稳定且有望迎来景气修复；供给端有序扩张或供给受限的钛白粉、氟化工板块。**重点推荐：扬农化工、润丰股份**；建议关注：玲珑轮胎、赛轮轮胎、森麒麟、龙佰集团、三美股份、巨化股份、永和股份、云天化、亚钾国际。
- ③ 聚焦龙头企业高质量发展：**重点推荐：万华化学、华鲁恒升**。
- ④ 聚焦前沿材料领域投资机会，合成生物学和催化剂在化工领域应用有望迎来广阔发展空间。**重点推荐：华恒生物、凯立新材**（与金属与材料组联合覆盖）。

**风险提示：**原油等原料价格大幅波动风险；产能大幅扩张风险；安全生产与环保风险；化工品需求不及预期

证券研究报告

2024 年 03 月 10 日

投资评级

行业评级

上次评级

中性(维持评级)

中性

作者

唐婕

分析师

SAC 执业证书编号：S1110519070001  
tjie@tfzq.com

张峰

分析师

SAC 执业证书编号：S1110518080008  
zhangfeng@tfzq.com

郭建奇

分析师

SAC 执业证书编号：S1110522110002  
guojianqi@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《基础化工-行业研究周报:生态环境部：力推碳交易市场扩围，有机硅、烧碱价格上涨》2024-03-02
- 2 《基础化工-行业专题研究:化工行业运行指标跟踪-2023 年 12 月数据》2024-02-24
- 3 《基础化工-行业研究周报:国家发展改革委部署春耕化肥保供稳价工作，R134a、DMF 价格上涨》2024-02-20

## 内容目录

1. 重点新闻跟踪 .....	4
2. 板块及个股行情 .....	4
2.1. 板块表现 .....	4
2.2. 个股行情 .....	5
2.3. 板块估值 .....	6
3. 重点化工产品价格、价差监测 .....	6
3.1. 化纤 .....	10
3.2. 农化 .....	11
3.3. 聚氨酯及塑料 .....	12
3.4. 纯碱、氯碱 .....	13
3.5. 橡胶 .....	14
3.6. 钛白粉 .....	15
3.7. 制冷剂 .....	15
3.8. 有机硅及其他 .....	16
4. 重点个股跟踪 .....	16
5. 投资观点及建议 .....	18

## 图表目录

图 1: A 股各行业本周涨跌幅(%, 中信行业分类) .....	4
图 2: 基础化工各子行业本周涨跌幅(%, 申万行业分类) .....	5
图 3: 基础化工与全部 A 股 PB 走势(整体法, 最新) .....	6
图 4: 基础化工与全部 A 股 PE 走势(历史 TTM_整体法) .....	6
图 5: 粘胶短纤价格及价差(元/吨) .....	10
图 6: 粘胶长丝价格(元/吨) .....	10
图 7: 氨纶 40D 价格及价差(元/吨) .....	10
图 8: 华东 PTA 价格(元/吨) .....	10
图 9: 华东涤纶短丝价格(元/吨) .....	10
图 10: 涤纶 POY 价格及价差(右轴)(元/吨) .....	10
图 11: 华东腈纶短纤价格(元/吨) .....	11
图 12: 国内尿素价格及价差(华鲁恒升-小颗粒, 元/吨) .....	11
图 13: 国内磷酸一铵及价差(国内, 元/吨) .....	11
图 14: 国内磷酸二铵及价差(元/吨) .....	11
图 15: 国内氯化钾、硫酸钾价格(元/吨) .....	11
图 16: 国内草甘膦价格及价差(浙江新安化工, 万元/吨) .....	12
图 17: 国内草铵膦价格(华东地区, 万元/吨) .....	12
图 18: 国内菊酯价格(万元/吨) .....	12
图 19: 国内吡啶价格(华东地区, 万元/吨) .....	12
图 20: 国内吡虫啉价格及价差(万元/吨) .....	12

图 21: 国内代森锰锌价格 (万元/吨) .....	12
图 22: 华东 MDI 价格 (元/吨) .....	13
图 23: 华东 TDI 价格 (元/吨) .....	13
图 24: 华东 PTMEG 价格 (元/吨) .....	13
图 25: PO 价格及价差 (元/吨) .....	13
图 26: 余姚市场 PP 价格 (元/吨) .....	13
图 27: PC 价格及价差 (右轴) (元/吨) .....	13
图 28: 华东电石法 PVC 价格及价差 (元/吨) .....	14
图 29: 华东乙烯法 PVC 价格及价差 (元/吨) .....	14
图 30: 华东地区轻质纯碱价格及价差 (元/吨) .....	14
图 31: 华东地区重质纯碱价格及价差 (元/吨) .....	14
图 32: 国内天然橡胶价格 (元/吨) .....	14
图 33: 国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格 (元/吨) .....	14
图 34: 炭黑价格及价差 (元/吨) .....	15
图 35: 橡胶助剂价格 (元/吨) .....	15
图 36: 国内钛白粉价格及价差 (元/吨) .....	15
图 37: R22、R134a 价格 (/吨) .....	15
图 38: R125、R32、R410a 价格 (元/吨) .....	15
图 39: 国内有机硅价格 (元/吨) .....	16
图 40: 分散及活性染料价格 (元/公斤) .....	16
表 1: 本周涨幅居前个股 .....	5
表 2: 本周跌幅前十个股 .....	5
表 3: 本周化工产品涨幅前 10 名 .....	6
表 4: 本周化工产品跌幅前 10 名 .....	6
表 5: 产品价差涨跌幅情况 (单位: 元/吨) .....	7
表 6: 重点跟踪产品上周变化 .....	8
表 7: 重点公司最新观点 .....	16
表 8: 重点公司盈利预测表 (单位: 元、亿元、亿股) .....	18

## 1. 重点新闻跟踪

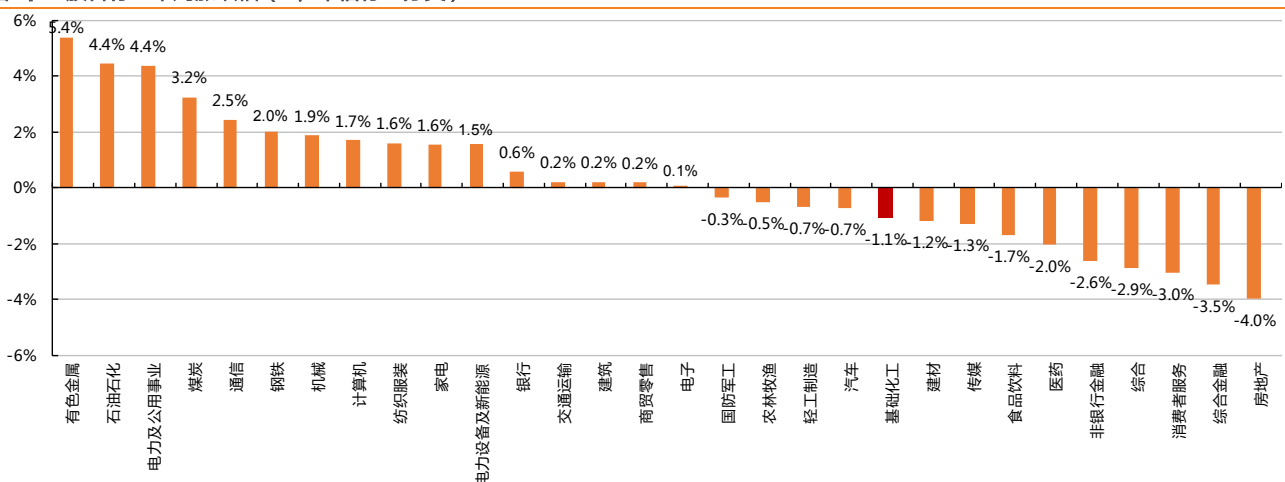
- 1) 2024.03.04 近日，工信部等七部门发布的《关于加快推动制造业绿色化发展的指导意见》指出，加快传统产业绿色低碳转型升级，推动新兴产业绿色低碳高起点发展，培育制造业绿色融合新业态，提升制造业绿色发展基础能力。石化化工是国民经济的重要支柱产业，也是制造业绿色化发展的主战场之一。《指导意见》对石化化工行业绿色低碳发展提出具体要求。
- 2) 2024.03.04 近日，英国政府宣布拨款 2100 万英镑支持七大低碳氢项目。据悉，这些项目分别为：Pembroke 200 兆瓦电解槽设施二期、Grenian Hydrogen Speke 电解制氢项目、Sullom Voe 终端氢能项目、Tees 绿色甲醇项目、阿伯丁氢能中心一期、Tees 氢谷汽车生态系统和 Suffolk 氢能项目，而这 7 个项目能够使英国氢能产能增加 875 兆瓦。据了解，过去一年多来，英国政府已经推出了氢能发展战略，从制氢、输氢到终端用氢均提出了发展目标。
- 3) 2024.03.07 近日，ICIS 消息，日本三菱瓦斯化学（MGC）将从 2025 年 1 月中旬起暂停其在水岛生产基地的邻二甲苯（OX）和邻苯二甲酸酐（PA）生产，并出售其在增塑剂制造商 CG Ester Corp 的 50% 股份，退出增塑剂业务。
- 4) 2024.03.08 近日，合肥德博生物能源科技有限公司在江西省瑞昌市政府正式签约，启动全球首套 15 万吨级生物质气化制备绿色甲醇项目。项目核心装备由合肥德博自主研发，投产后，可年消纳农林废弃物 40 余万吨，产出绿色甲醇产品和绿色二氧化硅，预计年综合产值 10 亿元。
- 5) 2024.03.08 据中国氮肥工业协会快报统计，2023 年全国合成氨产量 6765.4 万吨，同比增长 9.4%；氮肥产量 4486.7 万吨纯氮，同比增长 8.6%；尿素产量 6291.5 万吨(实物量)，同比增长 9.2%。2023 年我国氮肥生产和市场总体特点：产能产量增加，市场供应充足，进出口逐步恢复，煤炭价格下降明显，氮肥价格回归正常。

## 2. 板块及个股行情

### 2.1. 板块表现

基础化工板块较上周下跌 1.08%，沪深 300 指数较上周上涨 0.2%。基础化工板块跑输沪深 300 指数 1.28 个百分点，涨幅居于所有板块第 21 位。

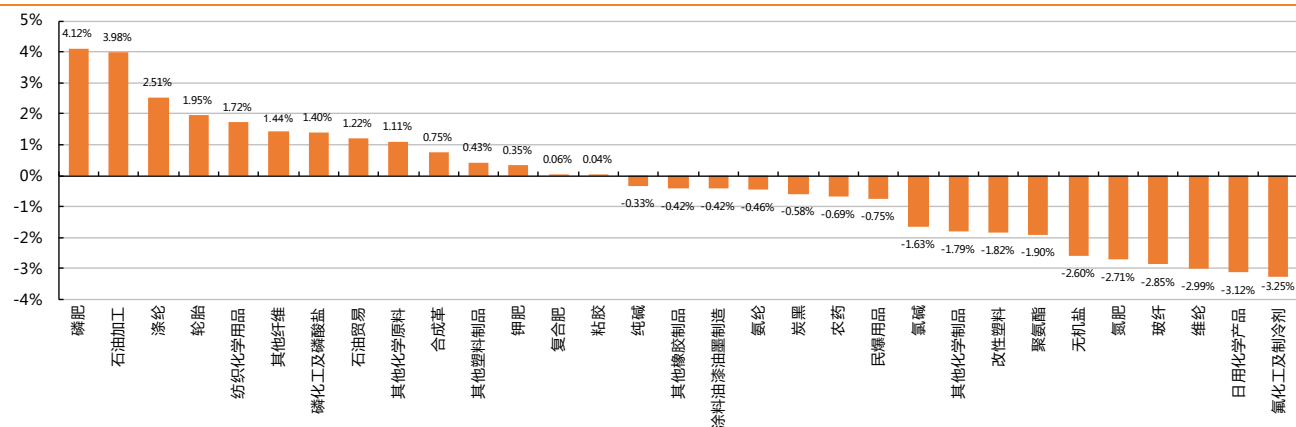
图 1：A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：磷肥（+4.12%），石油加工（+3.98%），涤纶（+2.51%），轮胎（+1.95%），纺织化学用品（+1.72%）。

图 2：基础化工各子行业本周涨跌幅（%，申万行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

## 2.2. 个股行情

本周基础化工涨幅居前十的个股有：艾艾精工（+43.27%），安诺其（+36.03%），道明光学（+24.21%），乐通股份（+21.21%），建新股份（+15.88%），百傲化学（+13.73%），ST 红太阳（+13%），惠柏新材（+12.67%），\*ST 榕泰（+11.95%），华恒生物（+11.33%）。

表 1：本周涨幅居前个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
603580.SH	艾艾精工	13.84	43.27	42.98	-7.05	-7.05
300067.SZ	安诺其	4.87	36.03	30.56	56.59	56.59
002632.SZ	道明光学	8.21	24.21	28.89	-16.90	-16.90
002319.SZ	乐通股份	13.03	21.21	19.32	-5.72	-5.72
300107.SZ	建新股份	4.67	15.88	16.46	-12.38	-12.38
603360.SH	百傲化学	11.60	13.73	14.40	9.74	9.74
000525.SZ	ST 红太阳	7.65	13.00	11.35	-10.32	-10.32
301555.SZ	惠柏新材	32.90	12.67	16.92	-21.54	-21.54
600589.SH	*ST 榕泰	4.31	11.95	17.12	35.11	35.11
688639.SH	华恒生物	120.59	11.33	9.12	-4.22	-4.22

资料来源：wind，天风证券研究所

本周基础化工跌幅居前十的个股有：科隆股份（-15.45%），领湃科技（-11.95%），瑞丰新材（-10.3%），佳先股份（-10.06%），英力特（-9.72%），宁科生物（-7.51%），元琛科技（-7.46%），海新能科（-7.06%），蓝晓科技（-6.99%），天晟新材（-6.95%）。

表 2：本周跌幅前十个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
300405.SZ	科隆股份	4.98	-15.45	-20.19	-22.91	-22.91
300530.SZ	领湃科技	17.83	-11.95	-12.21	-36.21	-36.21
300910.SZ	瑞丰新材	39.17	-10.30	-10.10	-14.74	-14.74
430489.BJ	佳先股份	6.44	-10.06	-12.14	-17.65	-17.65
000635.SZ	英力特	7.15	-9.72	-18.10	-20.29	-20.29
600165.SH	宁科生物	1.97	-7.51	-9.22	-41.72	-41.72
688659.SH	元琛科技	7.07	-7.46	-6.11	-43.21	-43.21
300072.SZ	海新能科	2.50	-7.06	-5.30	-28.77	-28.77
300487.SZ	蓝晓科技	46.05	-6.99	-8.45	-13.21	-13.21
300169.SZ	天晟新材	5.89	-6.95	-6.36	-17.97	-17.97

资料来源：wind，天风证券研究所

### 2.3. 板块估值

截至本周五（3月8日），本周基础化工板块 PB 为 1.88 倍，全部 A 股 PB 为 1.38 倍；基础化工板块 PE 为 19.74 倍，全部 A 股 PE 为 13.68 倍。

图 3：基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 4：基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM\_整体法）



资料来源：wind，天风证券研究所

### 3. 重点化工产品价格、价差监测

在我们跟踪的 341 种化工产品中，本周 68 种产品环比上涨，77 种产品环比下跌，196 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 26 种产品价差环比上涨，31 种产品价差环比下跌，8 种产品价差环比持平。

表 3：本周化工产品涨幅前 10 名

子行业	产品	单位	24/03/08	上周	周涨幅	年内涨幅
氯碱	液氯	元/吨	352	238	47.90%	53.71%
化肥	合成氨-出厂价	元/吨	3400	2900	17.24%	-11.69%
氟化工	三氯甲烷	元/吨	2780	2450	13.47%	33.65%
氯碱	双氧水	元/吨	851	759	12.12%	20.54%
农药	毒死蜱	万元/吨	3.7	3.4	8.82%	8.82%
锂电材料	电池级碳酸锂	万元/吨	10.7	10	7.00%	10.31%
锂电材料	工业级碳酸锂	万元/吨	10	9.4	6.38%	12.36%
化肥	硫酸	元/吨	530	500	6.00%	6.00%
维生素	维生素 E:国产	元/千克	67.5	64	5.47%	13.45%
氟化工	四氯乙烯	元/吨	4946	4702	5.19%	17.76%

资料来源：Wind，百川盈孚，隆众资讯，天风证券研究所

表 4：本周化工产品跌幅前 10 名

子行业	产品	单位	24/03/08	上周	周涨幅	年内涨幅
化肥	磷酸	元/吨	7000	7800	-10.26%	-10.26%
醇类	丙烯酸丁酯	元/吨	8800	9800	-10.20%	-12.00%
化肥	CBOT 小麦	美分/蒲式耳	528.5	576.25	-8.29%	-15.84%
氟化工	萤石粉-湿粉	元/吨	3350	3550	-5.63%	-4.96%
醇类	正丁醇	元/吨	8100	8550	-5.26%	-8.99%
工业气体	二氧化碳（山东）	元/吨	180	190	-5.26%	16.13%
聚氨酯	苯胺（华东）	元/吨	10733	11317	-5.16%	-3.52%
煤	主焦煤	元/吨	2080	2180	-4.59%	-13.33%
纯碱	重质纯碱	元/吨	2100	2200	-4.55%	-28.21%
醇类	丙烯酸甲酯	元/吨	8750	9150	-4.37%	-10.26%

资料来源：Wind，百川盈孚，隆众资讯，天风证券研究所



表 5：产品价差涨跌幅情况（单位：元/吨）

板块	产品价差	2024/03/08	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(1110)	(1260)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	446	702	-36.38%	-70.89%
	双酚 A-苯酚-丙酮	942	1095	-14.02%	-19.15%
聚酯	PTA-PX	109	224	-51.34%	-47.85%
醇类	乙二醇-乙烯	259	280	-7.54%	-61.60%
	乙二醇-烟煤	1183	1319	-10.30%	38.41%
	甲醇-原料煤	1391	1361	2.20%	31.10%
	二甲醚-甲醇	(141)	(71)	-	-
	醋酸-甲醇	1385	1454	-4.74%	-13.56%
	PVA-电石	6454	6292	2.57%	17.43%
	DMF-甲醇-液氨	12	312	-96.15%	-97.14%
氯碱	PVC-电石	409	479	-14.51%	301.72%
	PVC-乙烯	2254	2269	-0.63%	-22.99%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1200	1216	-1.27%	-39.09%
	重质纯碱-原盐-动力煤	1300	1391	-6.50%	-38.68%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	1714	2520	-31.98%	-44.02%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	8389	8359	0.36%	21.27%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	10872	11405	-4.67%	3.51%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	12389	12259	1.06%	9.47%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	14872	15305	-2.83%	-0.21%
	TDI-甲苯	12417	12729	-2.45%	-0.86%
	BDO-顺酐	2040	1820	12.09%	222.53%
	环氧丙烷-丙烯	3136	3204	-2.12%	-15.36%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2730	2783	-1.89%	3.51%
	化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	815	750	8.63%
涤纶 POY-PTA-乙二醇		1294	1226	5.57%	21.19%
涤纶 FDY-PTA-乙二醇		2664	2551	4.44%	12.51%
粘胶短纤-溶解浆		5150	5150	0.00%	17.05%
粘胶长丝-棉短绒		36500	36465	0.10%	0.41%
氨纶-纯 MDI-PTMEG		13871	13817	0.39%	7.15%
PA6-己内酰胺		7138	6855	4.13%	0.43%
PA66-己二酸		19537	19421	0.60%	-1.46%
腈纶短纤-丙烯腈		5482	5576	-1.69%	0.00%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	1684	2313	-27.19%	-53.20%
	乙烯焦油-煤焦油	(850)	(850)	-	-
	炭黑-煤焦油	1783	1783	0.00%	14.45%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	1439	1371	5.00%	4.83%
	PC-双酚 A	6368	6355	0.20%	5.33%
	POM-甲醇	10876	10876	0.00%	-4.43%
	BOPET-聚酯切片	1245	1176	5.87%	3.23%
	PBAT-PTA-BDO-AA	2626	2001	31.22%	15.96%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	945	911	3.73%	20.39%
	三聚氰胺-尿素	10	200	-95.00%	-98.46%
	硝酸铵-液氨	2340	2540	-7.87%	8.33%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	1177	1194	-1.38%	7.59%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	794	851	-6.72%	-21.66%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	836	953	-12.30%	15.87%
	复合肥价差	256	260	-1.66%	103.43%
	硫酸-硫磺	229	200	14.15%	20.14%
	磷酸-黄磷	925	1563	-40.82%	-47.20%
三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	875	725	20.69%	174.51%	

农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	11172	10812	3.33%	-3.23%
	吡虫啉-CCMP	33000	33000	0.00%	-4.62%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	9330	9444	-1.21%	0.93%
	氯化法钛白粉-金红石矿	9100	9100	0.00%	13.89%
氟化工	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸	12216	12711	-3.89%	16.33%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	12280	11780	4.24%	233.70%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	27456	26334	4.26%	125.94%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	18009	18009	0.00%	59.10%
	R410a-R125-R32	(750)	(750)	-	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	4686	4386	6.84%	90.08%
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(4089)	(4045)	-	-
	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(1350)	(1355)	-	-
	DOP-苯酐-辛醇	559	619	-9.65%	61.31%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	4996	4989	0.13%	-13.87%

注：“-”代表价差计算公式中分母/分子为负的情况。

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 6：重点跟踪产品上周变化

产品	价格变化	供给	需求
有机硅	有机硅周涨幅 1.8%	全国有机硅单体企业 16 家，本月国内总体开工率在 76%左右，湖北兴发，以及江西星火等多家企业维持降负生产状态，目前恒业成陆装置陆续恢复中，另外陶氏 3 月份有检修计划，东岳 4 月份有检修计划。	继上周头部企业开盘爆涨后，本周其 DMC 价格又两次上调。山东某厂家也多次上调价格，不过每次涨幅不大。本周前期各厂家接单情况良好，随着下游阶段性备货完成，整个市场趋于稳定。
PVC	电石法 PVC 周跌幅 0.7%，乙烯法 PVC 周涨幅 0.8%	本周因环境及运输问题的改善，个别企业开工有所提升，使之整体 PVC 开工率有所上涨。因此本周电石法 PVC 装置开工率上涨 1.95%至 81.76%。乙烯法 PVC 生产装置开工率上涨 0.25%至 89.68%。	本周 PVC 生产企业整体工厂库存延续累库状态；本周华东华南社会库存仍以增长为主。
纯碱	轻质纯碱周跌幅 1.2%，重质纯碱周跌幅 4.5%	截止到 2024 年第 10 周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为 4265 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 3262 万吨（共 19 家联碱工厂，运行产能共计 1602 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1073 万吨；以及 3 家天然碱工厂，产能共计 587 万吨）。本周青海发投、青海昆仑纯碱装置持续低产，青海盐湖纯碱装置因故降负，整体纯碱行业开工率为 88.62%。目前国内纯碱行业开工高位，纯碱供给量较为充足。	近期国内下游用户观望情绪仍占主导，但受国内个别大厂本周末调价，及期货盘面涨势明显影响，下游用户采购心理预期有所回升。轻碱下游日用玻璃、焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业持续生产为主，对纯碱的刚需尚存；重碱下游的玻璃行业目前开工暂稳，仍需刚需补货。
粘胶	粘胶短纤维维持，粘胶长丝维持	本周粘胶短纤维行业开工率维持在 81.57%左右，产量较上周稍有增加。厂家多执行发货为主，场内库存窄幅下滑，供应端表现尚可。	下游人棉纱市场陆续复工，价格坚挺，对原料按需采买，多消耗库存，场内新签订单释放有限，周内来自需求端的驱动力一般。
烧碱	烧碱周涨幅 4.4%	据百川盈孚统计目前全国氯碱总产能为 4871.6 万吨，截至到 3 月 7 日，氯碱开工产能 3981.5 万吨，开工率为 81.73%。	据百川盈孚统计，截至到 3 月 7 日，中国氧化铝建成产能为 10220 万吨，开工产能为 8150 万吨，开工率为 79.75%。
VA	VA 周涨幅 2.4%	本周维生素 A 市场行情由弱转强。昨日一国外厂家出厂报价提涨至 100 元/公斤，其他厂家部分停报观望，部分参考出厂报价在 90 元/公斤、100 元/公斤。受昨日一国外厂家报价大幅提涨影响，经销商市场行情由弱走强，目前主流接单价上涨至 82-83 元/公斤。	
VE	VE 周涨幅 5.5%	本周维生素 E 市场行情上涨。部分厂家暂停报价，个别厂家报价稳定在 75 元/公斤，国外一厂家主流出厂报价提涨至 100 元/公斤。经销商市场行情小幅向上运行，目前主流接单价上涨至 65 元/公斤左右。	
蛋氨酸	固体蛋氨酸维持，液体蛋氨酸维持	本周蛋氨酸行业开机率为 83.2%，较上周开机率持平。安迪苏南京工厂液体蛋氨酸处于检修状态，新和成本月将进行检修，其他工厂正常运行，产量本周稳定。	本周市场询单情况良好，但多数客户采购心态谨慎，不急于补货，且价格过高下拿货力度较差。从养殖端来看，猪价持续偏弱，养殖端抗价惜售情绪转浓，叠加月初规模猪企出栏节奏较慢，社会面猪源缩量明显。国内肉类消费处于低谷期，终端白条走货不畅，市场剩货现象仍存，屠宰企业开工率低位运行，对猪源采购积极性较低。受多方面因素影响，本周猪价跌幅放缓。



乙二醇	乙二醇周跌幅 0.6%	本周乙二醇企业平均开工率约为 63.05%，其中乙烯制开工负荷约为 67.85%，合成气制开工负荷约为 54.84%。本周装置变动情况：河南一套 20 万吨装置重启出料，山西一套 30 万吨装置停车检修，个别企业调整负荷，整体看来，本周开工率大稳小动，国产供应宽松。	聚酯行业开工稳步回升，但需求恢复不及预期，下游业者多持谨慎心态，市场交投氛围冷清，对乙二醇支撑不足。目前聚酯开工率为 86.62%，终端织造开工率为 56.42%。
橡胶	橡胶维持	天然橡胶供应处内年内淡季，供应端对天然橡胶市场价格支撑短期坚挺。	制品厂对天然橡胶依旧刚需补货为主，天然橡胶市场出货困难，需求端对价格有一定压制。
氨纶	氨纶维持	截止到 3/7 前氨纶行业开工为 86.22%，较上周同期开工率上调 8.19%。浙江地区一工厂装置提负荷至满开，河南地区一工厂装置提升负荷；浙江地区一工厂开机丝开工纳入统计范围；福建地区一工厂装置负荷提升；部分开工在 9 成至满开，部分开工在 5-8 成不等，部分工厂全停。	下游开机缓慢提升中，下游用户多消耗前期货源为主，对氨纶采购积极性一般。截止至发稿前张家港地区棉包市场，开 5-6 成；义乌诸暨包纱市场开 4-5 成左右；海宁平布不倒绒平布开 4 成左右；福建地区主流花边经编市场开 4-5 成；常熟地区下游圆机市场 3-4 成；江阴圆机纱线陆续开 3-4 成；浙江萧绍圆机市场开 3-6 成左右；广东地区下游经编开工 4-5 成，圆机开 3-4 成。
钛白粉	钛白粉维持	行业整体生产端产能释放情况良好，而且生产企业多排单至下月初，少数企业接单至下月中旬，还有少数企业封单观望。多数企业表示钛白粉供应仍旧偏紧，当前主要是按需生产为主，正在逐步交付在手订单，目前出货偏好，在手订单充足，但新单量恐有所缩减。	少数钛白粉企业提货需求持续到下月中，但是当前业者基于后市盈利空间选择此补仓时间节点后，这批货源暂未消化，仍在卖方陆续交付的过程中，整体来看供需还在不断博弈的状态中，而且越接近终端，对于需求的预期越谨慎状态。下游实际需求仍待恢复，终端客户的生产开工率和需求仍然有待提升。
尿素	尿素周涨幅 1.3%	据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达 18.26 万吨，环比降幅 0.98%，本周新增甘肃刘化装置复产，新疆阿克苏华锦停车检修，尿素日产量窄幅波动，下周安徽昊源装置有检修计划，影响日产量约为 0.3 万吨。需继续关注装置动态。	据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷为 44.54%，较上周增加 8.44%，复合肥货源供应较为宽松。当前逐步进入春季用肥发运旺季，需求利好释放，增强厂家的生产积极性，多数大厂保持中等负荷开工，少数达到满开。据百川盈孚统计，本周国内三聚氰胺日均产量达 4858 吨，环比增幅 4.2%。
MDI	聚合 MDI 周跌幅 2.3%，纯 MDI 周跌幅 1.4%	福建某工厂 40 万吨/年装置于 3 月 4 日开始检修，大概检修 30 天左右，其余工厂装置正常运行，近期装置都已逐步恢复，其他工厂开工均持稳跟进，整体供应端波动不大。2 月 19 日海外韩国 B 工厂 MDI 装置故障停车，具体恢复时间未定，其他装置处于正常运行状态，海外整体供应量波动有限。	游氨纶开工运行 8 成多，终端采购积极性不高，仅小单按需采购，市场询盘稀少，对原料按合约量跟进为主。下游 TPU 负荷运行 5-6 成，部分终端仍存库存尚待消耗，加上当前价格尚未及业者心理预期低位，因而入市询盘气氛不足，对原料消耗能力较弱。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端新接单能力不足，目前多交付完前期订单，场内询盘买气冷清，因而对原料消耗能力难有增量。下游浆料整体负荷保持 3 成左右低位运行，终端树脂订单跟进一般，因而对原料市场暂无支撑。
TDI	TDI 周跌幅 1.8%	本周 TDI 产量环比下滑，福建某工厂 2024 年 3 月 4 日开始停产检修，预计检修 30 天左右，市场整体开工有所下降。	下游海绵、固化剂等领域整体表现一般，对原料 TDI 采购跟进意愿较为平淡，需求端利空因素影响下，拖累 TDI 市场行情，价格难有提振。
醋酸	醋酸周跌幅 2.3%	本周醋酸整体开工较上周上探约 0.82%，为 83.66%。本周醋酸产量约为 214900 吨，较上周上探约 0.99%。醋酸市场整体现货供应充裕，整体开工依旧偏高，对市场利空支撑明显。	本周醋酸乙酯厂家装置开工及产量与上周相比小幅走高。本周国内醋酸乙酯行业开工率为 41.4%，与上周开工相比走高约 0.44%。醋酸乙酯开工变动不大，对于醋酸需求保持稳定。
DMF	DMF 周跌幅 2.1%	本周国内 DMF 产量预计 17885 吨，较上周相比波动有限，在产企业装置多维持较高水平运行，整体行业开工接近中等负荷，企业排库缓慢，加之部分前期停车装置重启，周内供应端无利好消息传来。	本周国内 DMF 下游接货仍以刚需补货形式呈现。本周主力下游浆料市场价格延续稳定，终端需求未见明显放量，下游生产意愿一般，原料库存消耗缓慢，对 DMF 补货主动性不高，整体来看周内需求端跟进仍显不足。

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新截至 24/03/08

### 3.1. 化纤

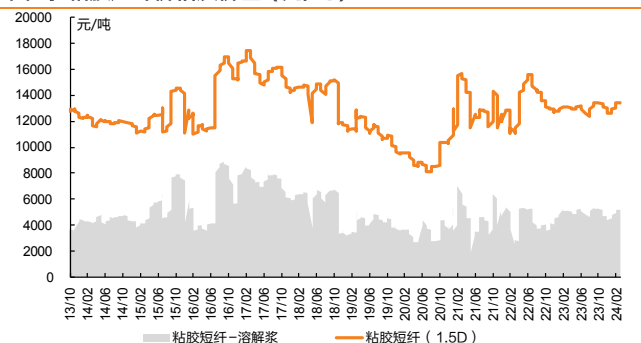
**粘胶：**粘胶短纤 1.5D 报价 1.34 万元/吨，维持不变；粘胶长丝 120D 报价 4.35 万元/吨，维持不变。

**氨纶：**氨纶 40D 报价 2.99 万元/吨，维持不变。

**涤纶：**内盘 PTA 报价 5785 元/吨，下跌 1.9%；江浙涤纶短纤报价 7340 元/吨，下跌 0.6%；涤纶 POY150D 报价 7830 元/吨，下跌 0.6%。

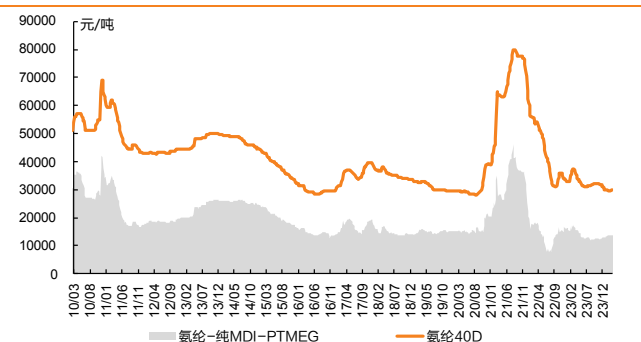
**腈纶：**腈纶短纤 1.5D 报价 1.46 万元/吨，维持不变。

图 5：粘胶短纤价格及价差（元/吨）



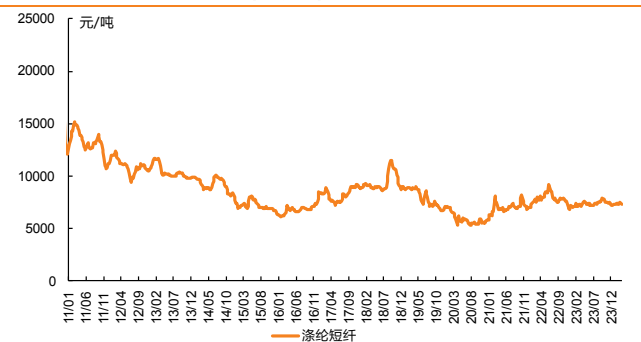
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 7：氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



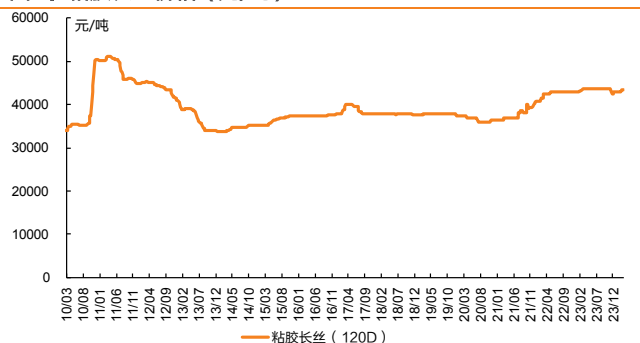
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 9：华东涤纶短纤价格（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 6：粘胶长丝价格（元/吨）



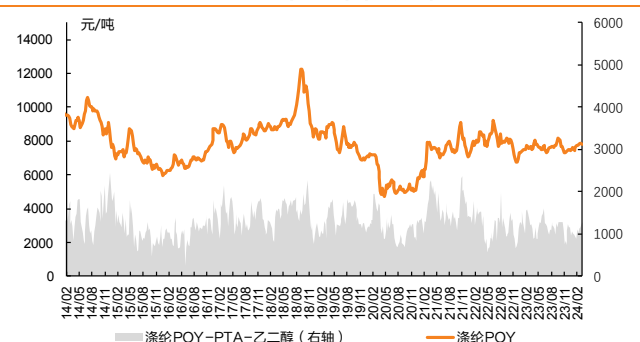
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：华东 PTA 价格（元/吨）



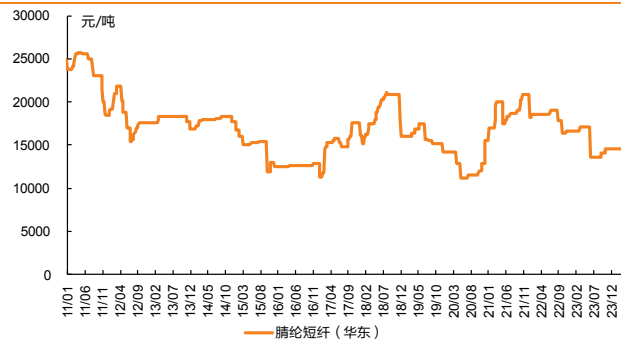
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 10：涤纶 POY 价格及价差（右轴）（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 11: 华东腈纶短纤价格 (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

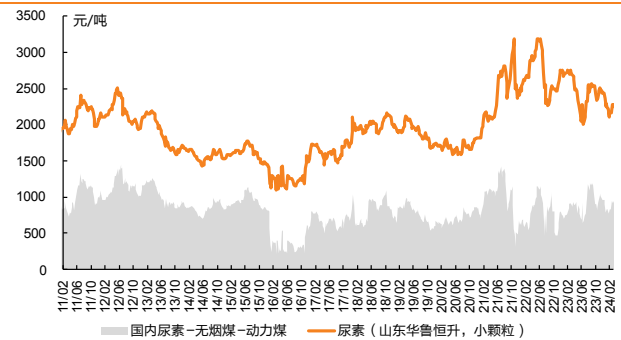
### 3.2. 农化

**尿素:** 华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2280 元/吨, 上涨 1.3%。

**磷肥:** 四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 3150 元/吨, 维持不变; 贵州-瓮福集团 (64%褐色) 磷酸二铵报价 3600 元/吨, 维持不变。

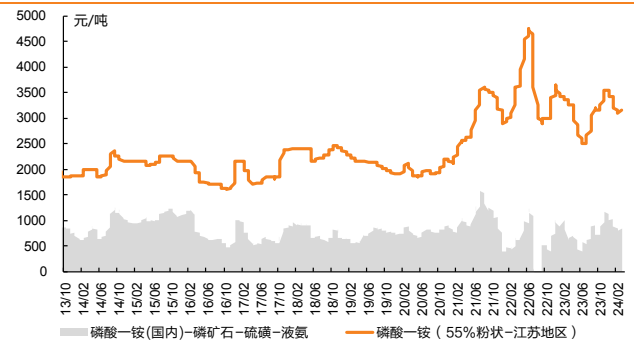
**钾肥:** 青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2390 元/吨, 维持不变; 四川青山 50%粉硫酸钾报价 3500 元/吨, 维持不变。

图 12: 国内尿素价格及价差 (华鲁恒升-小颗粒, 元/吨)



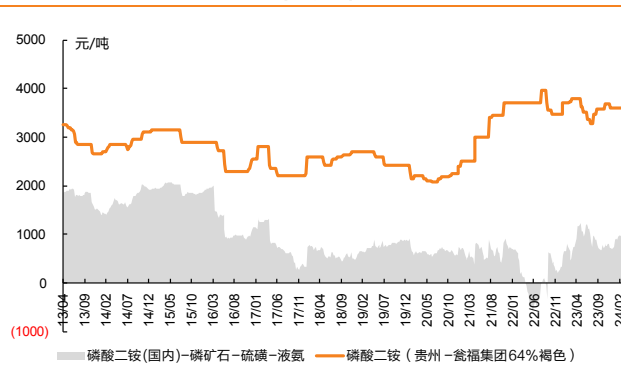
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 13: 国内磷酸一铵及价差 (国内, 元/吨)



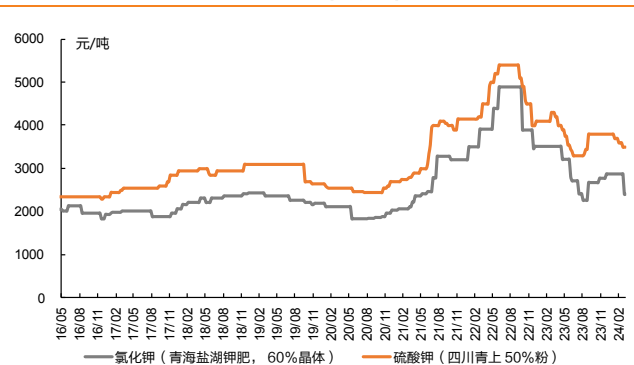
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 14: 国内磷酸二铵及价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 15: 国内氯化钾、硫酸钾价格 (元/吨)



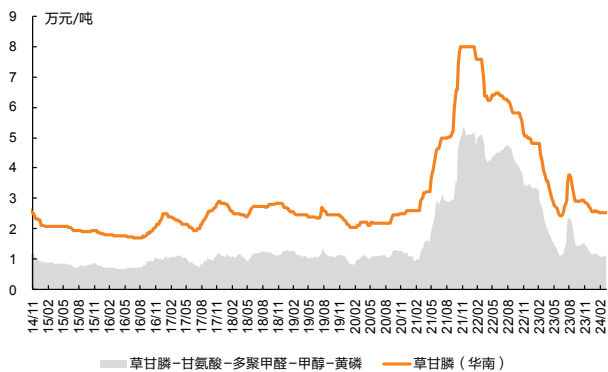
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

**除草剂:** 华南草甘膦报价 2.52 万元/吨, 维持不变; 草铵膦报价 5.75 万元/吨, 下跌 1.7%。

**杀虫剂:** 华东纯吡啶报价 2.3 万元/吨, 下跌 0.9%; 吡虫啉报价 8.5 万元/吨, 维持不变。

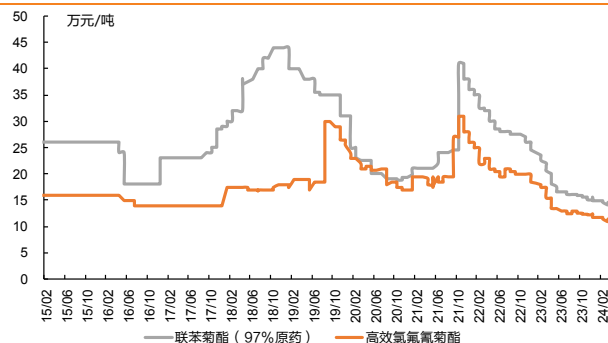
**杀菌剂:** 代森锰锌报价 2.3 万元/吨, 维持不变。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）



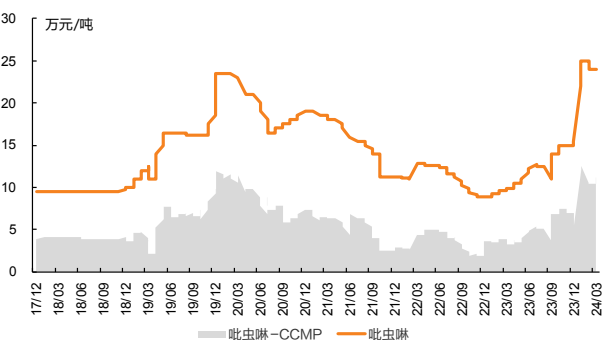
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（万元/吨）



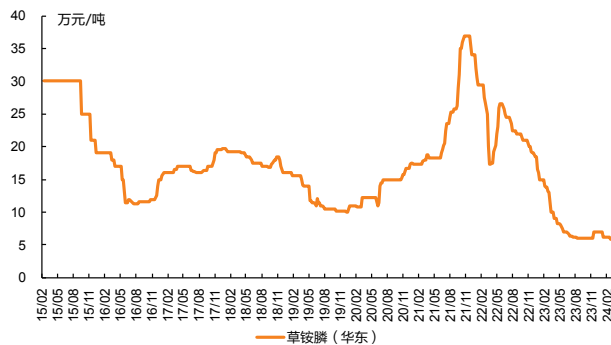
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 20：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）



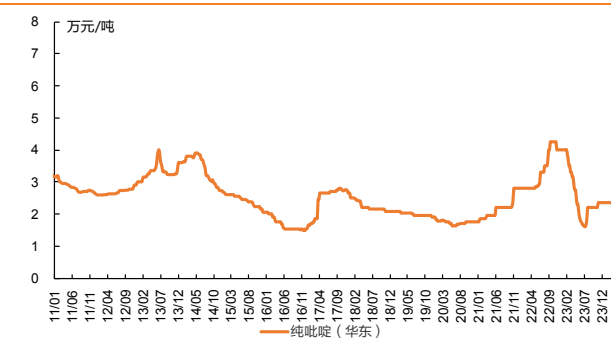
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 17：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨）



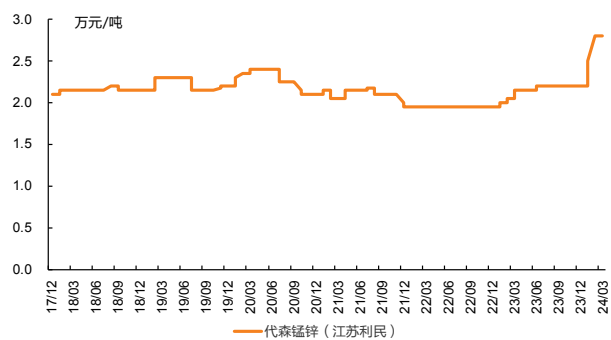
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 19：国内吡啶价格（华东地区，万元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 21：国内代森锰锌价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.3. 聚氨酯及塑料

**MDI：**华东纯 MDI 报价 2.08 万元/吨，下跌 1.4%；华东聚合 MDI 报价 1.68 万元/吨，下跌 2.3%。

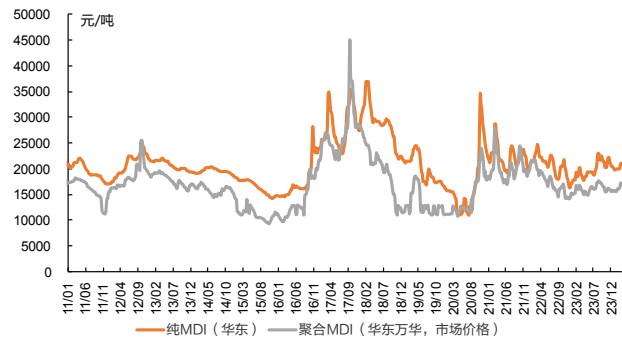
**TDI：**华东 TDI 报价 1.68 万元/吨，下跌 1.8%。

**PTMEG：**1800 分子量华东 PTMEG 报价 1.58 万元/吨，维持不变。

**PO：**华东环氧丙烷报价 0.91 万元/吨，上涨 0.8%。

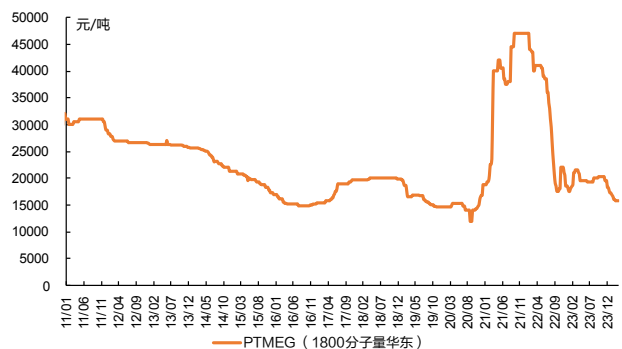
**塑料：**PC 报价 1.49 万元/吨，下跌 0.7%。

图 22: 华东 MDI 价格 (元/吨)



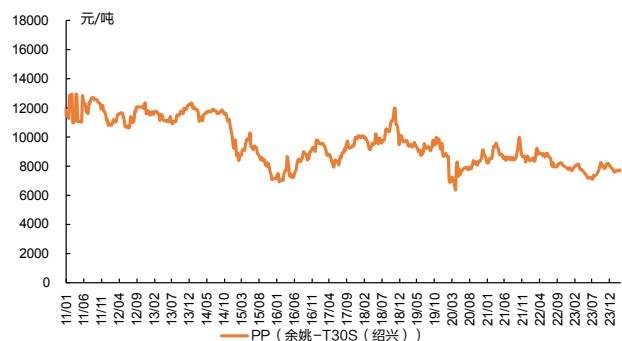
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 24: 华东 PTMEG 价格 (元/吨)



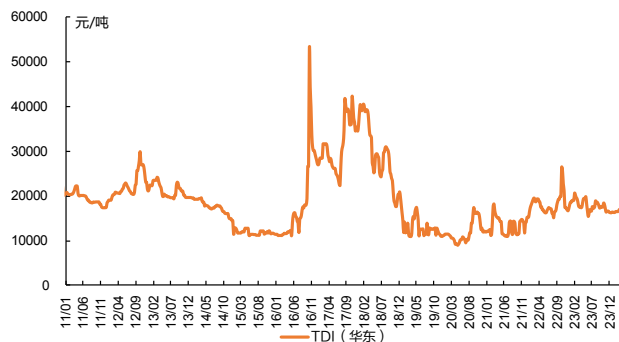
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 26: 余姚市场 PP 价格 (元/吨)



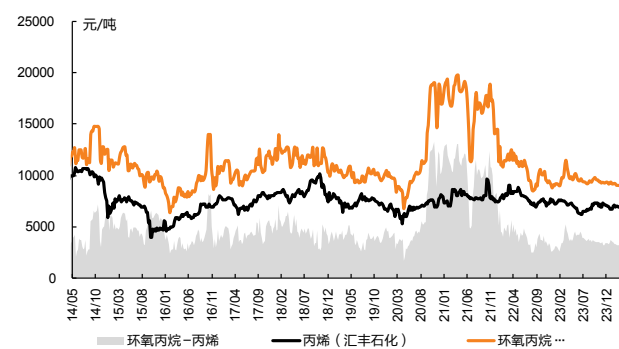
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 23: 华东 TDI 价格 (元/吨)



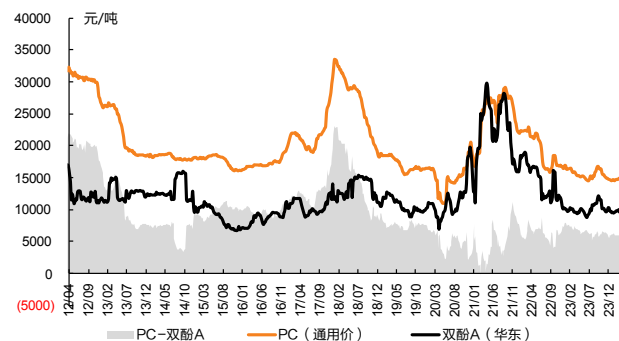
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 25: PO 价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 27: PC 价格及价差 (右轴) (元/吨)



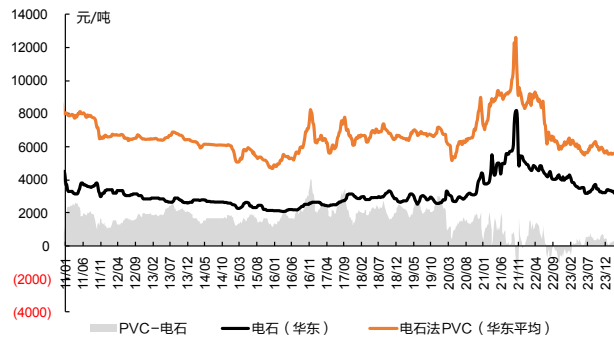
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

### 3.4. 纯碱、氯碱

**氯碱:** 华东电石法 PVC 报价 5600 元/吨, 下跌 0.7%; 华东乙烯法 PVC 报价 6050 元/吨, 上涨 0.8%。

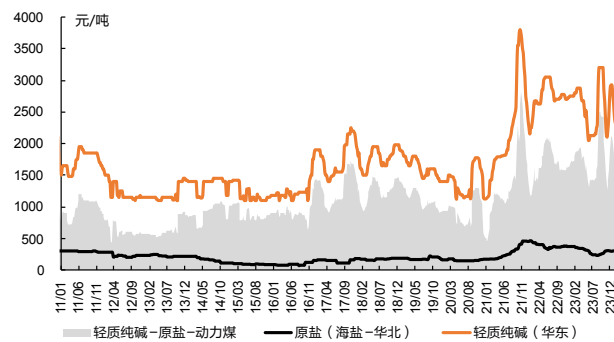
**纯碱:** 轻质纯碱报价 2000 元/吨, 下跌 1.2%; 重质纯碱报价 2100 元/吨, 下跌 4.5%。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



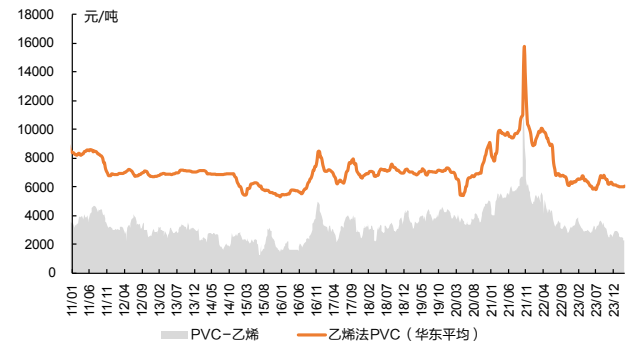
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



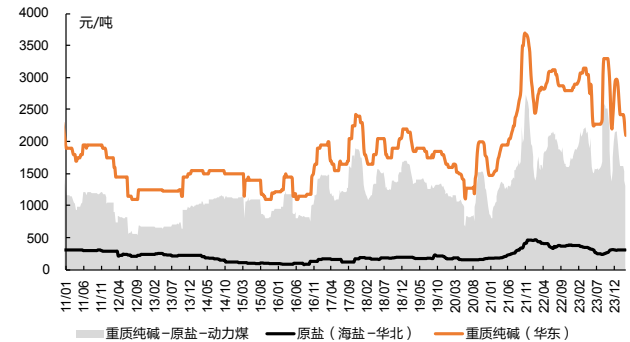
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 29：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 31：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.5. 橡胶

**天然橡胶：**上海市场天然橡胶报价 1.32 万元/吨，维持不变。

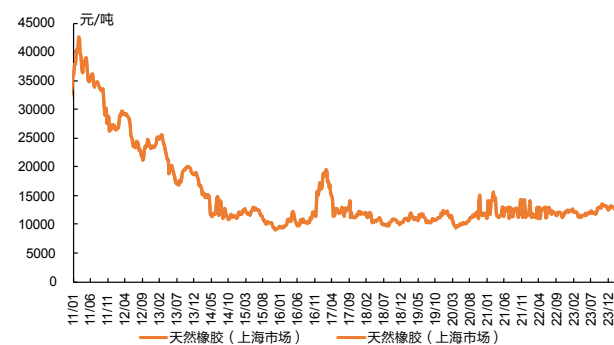
**丁苯橡胶：**华东市场丁苯橡胶报价 1.27 万元/吨，下跌 1.6%。

**顺丁橡胶：**山东市场顺丁橡胶报价 1.32 万元/吨，下跌 0.4%。

**炭黑：**东营炭黑报价 0.93 万元/吨，维持不变。

**橡胶助剂：**促进剂 NS 报价 2.33 万元/吨，维持不变；促进剂 CZ 报价 2.15 万元/吨，维持不变。

图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

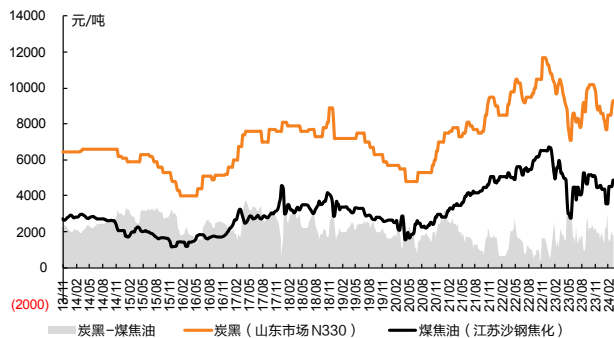
图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

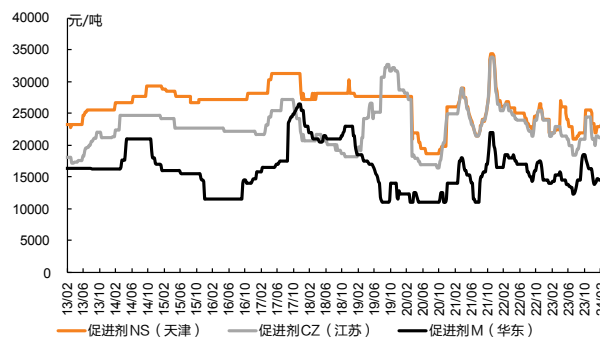


图 34：炭黑价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 35：橡胶助剂价格（元/吨）



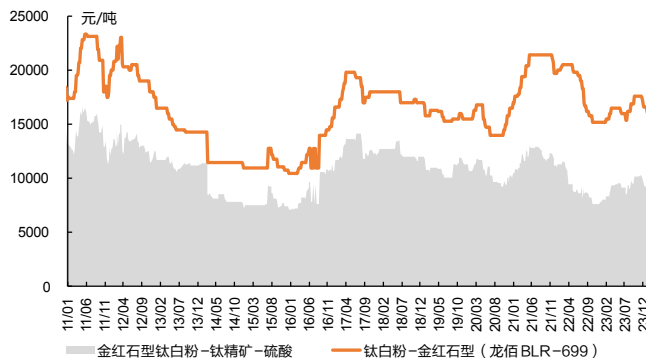
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.6. 钛白粉

**钛精矿**：攀钢钛业钛精矿报价 2480 元/吨，维持不变。

**钛白粉**：四川龙蟒钛白粉报价 1.68 万元/吨，维持不变。

图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

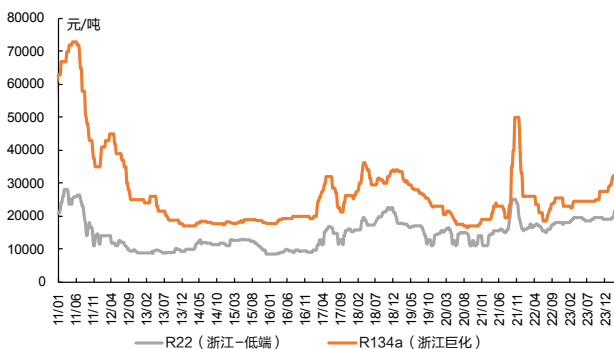


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.7. 制冷剂

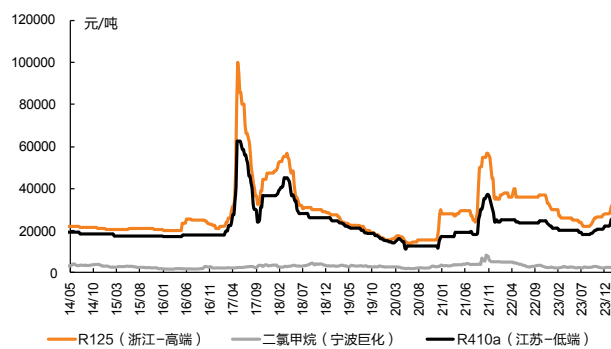
**R22**：浙江低端 R22 报价 2.15 万元/吨，维持不变；**R134a**：华东 R134a 报价 3.25 万元/吨，维持不变；**R125**：浙江高端 R125 报价 4.4 万元/吨，上涨 3.5%；**R32**：浙江低端 R32 报价 2.45 万元/吨，上涨 2.1%；**R410a**：江苏低端 R410a 报价 3.35 万元/吨，上涨 3.1%。

图 37：R22、R134a 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 38：R125、R32、R410a 价格（元/吨）



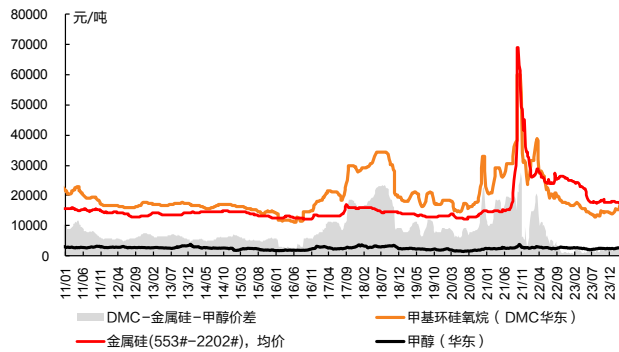
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.8. 有机硅及其他

**有机硅：**华东 DMC 报价 1.7 万元/吨，上涨 1.8%。

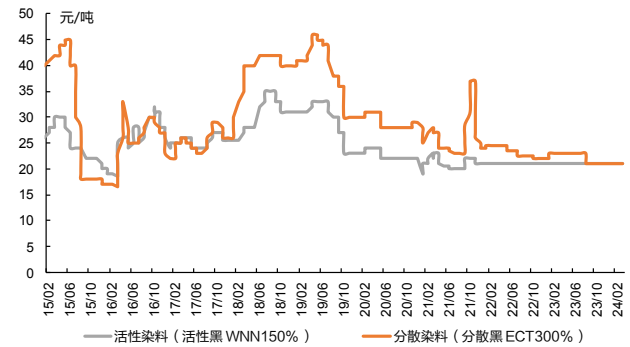
**染料：**分散黑 ECT300%报价 21 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 21 元/公斤，维持不变。

图 39：国内有机硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 40：分散及活性染料价格（元/公斤）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

## 4. 重点个股跟踪

表 7：重点公司最新观点

重点公司	最新观点
万华化学 (600309.SH)	公司发布 2023 年三季报，前三季度实现营业收入 1325.54 亿元，同比增长 1.64%；归属于上市公司股东的净利润 127.03 亿元，同比减少 6.65%，第三季度实现营收 449.28 亿元，同比增长 8.78%，实现归母净利润 41.35 亿元，同比增长 28.21%。23-25 年公司有多个重要项目落地，包括福建基地 TDI 项目、宁波 MDI 项目、蓬莱和烟台的石化项目，以及 ADI、柠檬醛等新材料项目，共同推动公司持续发展。
华鲁恒升 (600426.SH)	公司发布 2023 年三季报，前三季度实现营业收入 193.46 亿元，同比减少 15.92%；归属于上市公司股东的净利润 29.27 亿元，同比减少 47.11%，第三季度实现营收 69.87 亿元，同比增长 7.91%，实现归母净利润 12.18 亿元，同比增长 18.84%。2022 年，公司全力推进项目建设，酰胺及尼龙新材料项目 20 万吨尼龙 6 装置建成投产，高端溶剂、尼龙 66 高端新材料、等容量替代建设 3×480t/h 高效大容量燃煤锅炉等项目如期推进，荆州基地一期项目进入大规模设备安装阶段。
新和成 (002001.SZ)	公司发布 2023 年三季报，前三季度实现营业收入 110.12 亿元，同比减少 7.54%；归属于上市公司股东的净利润 21.01 亿元，同比减少 30.22%，第三季度实现营收 35.94 亿元，同比减少 2.74%，实现归母净利润 6.18 亿元，同比减少 22.48%。公司依托深厚的精细化工基础，聚焦“化工+”“生物+”，形成了有纵深的产品网络结构，已成为世界四大维生素生产企业之一，全国精细化工百强企业、中国轻工业香料行业十强企业 and 知名的特种工程塑料生产企业。
扬农化工 (600486.SH)	公司发布 2023 年三季报，前三季度实现营业收入 92.74 亿元，同比减少 29.22%；归属于上市公司股东的净利润 13.61 亿元，同比减少 16.94%，第三季度实现营收 22.07 亿元，同比减少 37.6%，实现归母净利润 2.37 亿元，同比增长 91.37%。公司产品价格降幅显著低于市场平均水平，一季报业绩超预期。此外，辽宁优创有序推进，有望接力南通基地成为公司下一阶段增长的重要来源。辽宁优创植保有限公司一期投资额达到 42 亿元，建设面积约 28.28 公顷，超出市场预期，此次建设内容，主要为沈阳科创现有的产品扩能+功夫菊酯的产能进一步增强。
万润股份 (002643.SZ)	公司发布 2023 年度业绩预告，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 7.21-7.93 亿元，同比增长 0%-10%；预计实现基本每股收益 0.79-0.87 元/股。公司按照新口径调整为“环保材料产业、电子信息材料产业、新能源材料产业、生命科学与医药产业”四大业务领域。新划分的电子信息材料产业和新能源材料产业均有新产品和新产能的布局，PI 和半导体材料积极客户导入过程，并有部分材料产生收入，新能源领域电解液添加剂和钙钛矿产能和客户积极布局中，打开成长空间。
硅宝科技 (300019.SZ)	公司发布 2023 年度业绩快报，公司实现营业收入 26.06 亿元，同比下降 3.3%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.15 亿元，同比增长 25.9%，2023 年由于公司主要有有机硅原材料价格同比大幅回落，公司产品销售价格有所下调，公司产品毛利率明显修复。公司目前已形成 21 万吨/年高端有机硅材料生产能力。硅宝新能源 5 万吨/年锂电池用硅碳负极材料及专用粘合剂项目建成后公司将形成超过年产 26 万吨/年生产能力，西南将建成国内最大生产基地。

润丰股份 (301035.SZ)	<p>公司发布 2023 年三季报, 前三季度实现营业收入 85.19 亿元, 同比减少 28.51%; 归属于上市公司股东的净利润 7.22 亿元, 同比减少 44.74%, 第三季度实现营收 34.75 亿元, 同比减少 15.99%, 实现归母净利润 2.97 亿元, 同比减少 28.93%。公司持续完善全球营销网络方面, 加码提速全球登记布局, 稳步实现中期战略规划。截止 2022 年 12 月 31 日, 公司共拥有 300 多项中国国内登记, 4,900 多项海外登记, 其中通过收购 Sarabia 获得了欧盟登记 131 个。</p>
金宏气体 (688106.SH)	<p>公司发布 2023 年三季报, 前三季度实现营业收入 17.8 亿元, 同比增加 23.87%; 归属于上市公司股东的净利润 2.59 亿元, 同比增加 53.31%, 第三季度实现营收 6.46 亿元, 同比增加 27.45%, 实现归母净利润 0.97 亿元, 同比增加 37.72%。2021 年公司新增 24000 千立方/年氢气、5000 吨/年氧化亚氮产能和 268 万瓶/年充装能力。2022 年公司有 5 个项目投产, 2023 年预计有 3 个项目投产。公司近期与北方集成、芯粤能签订现场供气合同, 预计年贡献利润分别超 1700 万元、1000 万元。</p>
金禾实业 (002597.SZ)	<p>公司发布 2023 年三季报, 前三季度实现营业收入 40.93 亿元, 同比减少 25.96%; 归属于上市公司股东的净利润 5.64 亿元, 同比减少 57.71%, 第三季度实现营收 14.19 亿元, 同比减少 26.43%, 实现归母净利润 1.6 亿元, 同比减少 66.54%。公司 22 年度基本完成自 17 年制定的五年计划, 并制定了五年新的规划, 而这些规划不乏一些围绕生物、绿色化学展开的布局, 我们相信公司通过定远二期项目建设、生物合成平台建设, 向生物-化学、产业链一体化的精细化产品等多个方向延伸, 新的五年进入新产品的投入周期, 有望为公司带来长期成长支持。</p>
凯立新材 (688269.SH)	<p>公司发布 2023 年三季报, 前三季度实现营业收入 13.4 亿元, 同比增加 3.11%; 归属于上市公司股东的净利润 0.98 亿元, 同比减少 44.21%, 第三季度实现营收 3.7 亿元, 同比减少 18.2%, 实现归母净利润 0.07 亿元, 同比减少 86.01%。公司公布《2023 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(申报稿)》, 其中披露了项目建成后的经营效益测算, 四个主要投资方向汇总后, 公司有望在项目建成后的 5 年内提升年收入超过 30 亿, 年净利润有望超过 5 亿元, 随着募投项目的建设, 公司向 PVC、乙二醇、PDH 等基础化工项目, 围绕铜、镍等非贵金属催化剂, 及氢能等新能源领域扩张, 未来发展潜力大, 增长有迹可循。</p>
华恒生物 (688639.SH)	<p>公司发布 2023 年三季报, 前三季度实现营业收入 13.64 亿元, 同比增加 38.67%; 归属于上市公司股东的净利润 3.2 亿元, 同比增加 47.42%, 第三季度实现营收 5.14 亿元, 同比增长 44.92%, 实现归母净利润 1.29 亿元, 同比增长 46.19%。2022 年, 公司在赤峰基地启动建设年产 5 万吨生物基丁二酸及生物基产品原料生产基地项目和年产 5 万吨的生物基 PDO 项目, 在秦皇岛基地启动建设年产 5 万吨生物基苹果酸建设项目, 项目正在稳步推进。此外, 公司公告拟与欧合生物签署《技术许可合同》, 欧合生物将其拥有的植酸和肌醇高产菌株及其发酵纯化技术授权公司使用, 该技术许可的性质为独占实施许可, 期限为 20 年。目前, 肌醇需求市场具备发展潜力, 受环保政策影响和需求景气提升, 当前价格位于较高水平。</p>
安道麦 A (000553.SZ)	<p>公司发布 2023 年三季报, 前三季度实现营业收入 246.6 亿元, 同比减少 12.17%, 归属于上市公司股东的净利润-10.42 亿元(去年同期为 7.68 亿元); 第三季度实现营收 74.07 亿元, 同比减少 20.20%, 实现归母净利润-8.0 亿元(去年同期为 0.36 亿元)。农药渠道库存较高以及国内原药产品价格同比下滑影响公司业绩, 公司预计今年下半年, 从 Q2 转入 Q3, 行业库存有望消化, 并预计在下半年下游需求启动新的采购。</p>
广信股份 (603599.SH)	<p>公司发布 2023 年三季报, 前三季度实现营业收入 50.91 亿元, 同比减少 23.04%; 归属于上市公司股东的净利润 13.23 亿元, 同比减少 28.48%, 第三季度实现营收 13.19 亿元, 同比减少 37.57%, 实现归母净利润 3.01 亿元, 同比减少 50.49%。公司是国内规模较大的以光气为原料的农药原药及精细化工中间体的研发、生产与销售企业, 能够自行供应上游关键中间体。公司现有农药产品具备较强竞争力且行业景气良好, 此外后续公司拥有多个农药项目规划, 有望丰富其产品矩阵, 提供新的增长动力。</p>

资料来源: wind, 各公司公告, 天风证券研究所

表 8：重点公司盈利预测表（单位：元、亿元、亿股）

重点公司	投资评级	收盘价	总市值	股本	归母净利润			EPS			PE		
					22	23E	24E	22	23E	24E	22	23E	24E
万华化学 (600309.SH)	买入	77.18	2423.3	31.4	162.3	182.3	239.1	5.2	5.8	7.6	14.9	13.3	10.1
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	26.30	558.4	21.2	62.9	45.0	65.6	3.0	2.1	3.1	8.9	12.4	8.5
新和成 (002001.SZ)	买入	17.91	553.6	30.9	36.2	30.1	38.7	1.2	1.0	1.3	15.3	18.5	14.3
扬农化工 (600486.SH)	买入	52.82	214.6	4.1	17.9	16.0	19.3	4.4	3.9	4.8	12.0	13.4	11.1
万润股份 (002643.SZ)	买入	14.82	137.8	9.3	7.2	7.6	10.0	0.8	0.8	1.1	19.0	18.2	13.8
润丰股份 (301035.SZ)	买入	70.19	195.6	2.8	14.1	12.1	14.5	5.1	4.3	5.2	13.7	16.2	13.5
金宏气体 (688106.SH)	买入	19.91	97.0	4.9	2.3	3.4	4.3	0.5	0.7	0.9	42.4	28.9	22.6
金禾实业 (002597.SZ)	买入	17.83	101.6	5.7	17.0	7.6	10.9	3.0	1.3	1.9	5.9	13.4	9.3
凯立新材 (688269.SH)	买入	27.94	36.5	1.3	2.2	1.6	2.6	1.7	1.2	2.0	16.5	23.4	13.9
新亚强 (603155.SH)	买入	17.94	40.5	2.3	3.0	5.8	6.9	1.3	2.6	3.0	13.4	7.0	5.9
安道麦 A (000553.SZ)	持有	6.19	137.5	23.3	6.1	6.4	6.9	0.3	0.3	0.3	23.8	22.4	20.8
华恒生物 (688639.SH)	买入	120.59	190.0	1.6	3.2	4.7	6.6	3.0	3.0	4.2	40.9	40.7	29.0
瑞联新材 (688550.SH)	买入	36.81	50.5	1.4	2.5	1.6	2.4	2.5	1.2	1.7	14.6	31.5	21.2
江瀚新材 (603281.SH)	买入	23.48	87.7	3.7	10.4	7.0	8.2	2.8	1.9	2.2	8.4	12.5	10.7

资料来源：wind，新和成、金宏气体为 wind 一致预期，其余为天风证券研究所预测；注：数据更新日期为 2024/03/08

## 5. 投资观点及建议

供需矛盾仍然激烈的 2024 年，将目光放在需求刚性领域，并关注供给端仍有约束的板块。我国依托能源、产业链一体化、国内大市场的优势，在完成化工产业聚集后，将走向产业高端化升级之路，未来精细化工新材料领域将成为主要投资方向。我们建议关注：

（1）电子产业周期复苏：半导体、消费电子产业经历下行周期后处于相对底部阶段，叠加 AI、算力、XR、智能驾驶等变革，有望迎来复苏。

**重点推荐：**万润股份；**建议关注：**华特气体、金宏气体、中船特气、广钢气体、瑞联新材、莱特光电、奥来德。

（2）景气修复中找结构性机会：化工周期处于筑底阶段，供需矛盾仍存，寻找需求韧性和供给有序的行业。推荐需求端存在韧性的农化、轮胎板块，持续去库下，需求稳定且有望迎来景气修复；供给端有序扩张或供给受限的钛白粉、氟化工板块。

**重点推荐：**扬农化工，润丰股份；**建议关注：**玲珑轮胎、赛轮轮胎、森麒麟、龙佰集团、三美股份、巨化股份、永和股份、云天化、亚钾国际。

(3) 聚焦龙头企业高质量发展：精细化工行业向“微笑曲线”两端延伸，龙头企业高质量产能持续扩张。

**重点推荐：万华化学、华鲁恒升。**

(4) 聚焦前沿材料领域投资机会，合成生物学和催化剂行业在化工领域应用有望迎来广阔的发展空间。

**重点推荐：华恒生物、凯立新材（与金属与材料组联合覆盖）。**

**风险提示：**原油等原料价格大幅波动风险；产能大幅扩张风险；安全生产与环保风险；化工品需求不及预期。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com