

标配（维持）

基础化工行业双周报（2024/3/4-2024/3/17）

空调生产旺季来临，制冷剂价格有望维持强势

行业周报

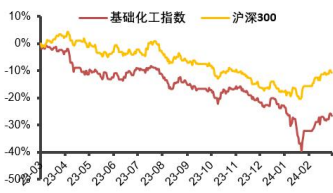
2024年3月17日

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

投资要点：

- 行情回顾。**截至2024年03月15日，中信基础化工行业近两周上涨1.97%，跑赢沪深300指数1.06个百分点，在中信30个行业中排名第15。具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近两周表现来看，涨跌幅前五的板块依次是碳纤维（8.27%）、橡胶制品（5.97%）、印染化学品（4.99%）、粘胶（4.95%）、其他塑料制品（4.56%），涨跌幅排名后五位的板块依次是氮肥（-2.37%）、氯碱（-0.8%）、电子化学品（-0.3%）、轮胎（-0.21%）、聚氨酯（-0.14%）。
- 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氩气（+10.87%）、氮气（+10.4%）、双氧水（+9.91%）、氧气（+6.25%）、液碱（+1.89%），价格跌幅前五的产品是辛醇（-6.72%）、DOTP（-5.17%）、DOP（-4.88%）、兰炭（-4.77%）、丙烯酸异辛酯（-4.71%）。
- 基础化工行业周观点：制冷剂方面，**进入2024年，受市场供应偏紧、配额政策落地等因素的影响，三代制冷剂主要品种价格持续上涨。根据百川盈孚的数据，截至3月15日，R32/R134A/R125年初至今价格涨幅分别为44.93%/14.29%/56.76%，产品毛利率明显提升。3-4月份是下游空调生产的旺季，利好制冷剂需求提升；此外上游萤石矿山安全检查趋严，供给偏紧，成本端坚挺有望继续支撑制冷剂景气度。我们继续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提升机会，建议关注三美股份（603379）和巨化股份（600160）。
- 特种工程塑料方面，**随着新能源、机器人、航天航空、医疗器械等产业的蓬勃发展，PEEK材料凭借优异性能，终端应用有望迎来快速增长。然而供给端，PEEK材料产能建设周期、下游客户导入周期、产能爬坡周期均较长，未来新增有效供给释放或较慢，行业或面临供不应求局面，建议关注中研股份（688716）、新瀚新材（301076）等。
- 轮胎方面，**受益于原材料价格下行，板块盈利持续改善，同时业内领先企业致力于规模扩张，出海拓市场，竞争力不断增强，全球市占率有望稳步提升，建议关注森麒麟（002984）等领先企业。
- 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。

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

行业研究

证券研究报告

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	10

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 3 月 15 日）	3
--	---

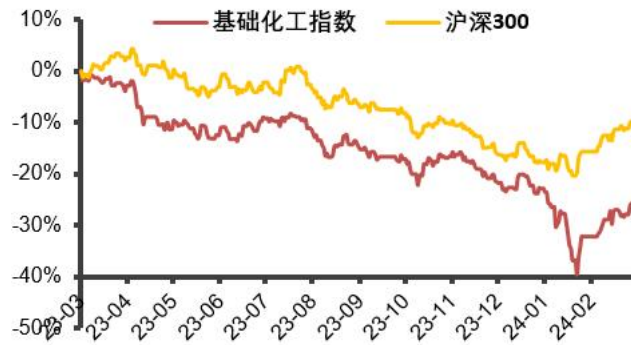
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 15 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 3 月 15 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 3 月 15 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 3 月 15 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 3 月 15 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 03 月 15 日，中信基础化工行业近两周上涨 1.97%，跑赢沪深 300 指数 1.06 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 15；中信基础化工行业月初以来上涨 2.43%，跑赢沪深 300 指数 0.89 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 15；中信基础化工行业年初至今下跌 6.81%，跑输沪深 300 指数 10.86 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 25。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2024 年 3 月 15 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 3 月 15 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	CI005003.CI	有色金属	9.79	10.79	7.56
2	CI005013.CI	汽车	5.97	6.22	1.63
3	CI005011.CI	电力设备及新能源	5.02	6.21	-0.34
4	CI005009.CI	轻工制造	4.16	4.09	-5.86
5	CI005017.CI	纺织服装	4.07	4.18	-5.47
6	CI005026.CI	通信	3.62	6.04	7.40
7	CI005010.CI	机械	3.20	4.64	-3.33
8	CI005019.CI	食品饮料	3.12	2.92	0.32
9	CI005004.CI	电力及公用事业	2.79	2.54	3.45
10	CI005015.CI	消费者服务	2.41	2.37	-1.58
11	CI005001.CI	石油石化	2.41	2.34	7.96
12	CI005012.CI	国防军工	2.39	4.06	-7.65
13	CI005018.CI	医药	2.34	2.29	-7.83
14	CI005014.CI	商贸零售	2.33	3.08	-4.69
15	CI005006.CI	基础化工	1.97	2.43	-6.81
16	CI005005.CI	钢铁	1.71	1.65	1.06
17	CI005024.CI	交通运输	1.61	0.75	3.08
18	CI005008.CI	建材	1.49	1.72	-2.82
19	CI005027.CI	计算机	0.99	4.93	-5.23
20	CI005007.CI	建筑	0.97	0.95	-0.38

21	CI005028.CI	传媒	0.80	2.70	-0.97
22	CI005025.CI	电子	0.78	3.47	-7.68
23	CI005023.CI	房地产	0.28	-0.21	-6.43
24	CI005029.CI	综合	0.25	0.76	-14.31
25	CI005016.CI	家电	0.24	2.26	10.60
26	CI005020.CI	农林牧渔	-0.48	-1.60	-9.52
27	CI005021.CI	银行	-1.07	-1.15	9.62
28	CI005030.CI	综合金融	-2.13	-3.36	-1.73
29	CI005022.CI	非银行金融	-2.62	-2.30	0.49
30	CI005002.CI	煤炭	-4.73	-3.68	10.57

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，从最近两周表现来看，涨跌幅前五的板块依次是碳纤维（8.27%）、橡胶制品（5.97%）、印染化学品（4.99%）、粘胶（4.95%）、其他塑料制品（4.56%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是碳纤维（8.21%）、磷肥及磷化工（6.85%）、橡胶制品（6.82%）、钾肥（5.83%）、其他塑料制品（5.46%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是轮胎（13.98%）、氟化工（12.6%）、钾肥（7.64%）、磷肥及磷化工（6.81%）、钛白粉（1.77%）。

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 3 月 15 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
CI005414.CI	碳纤维	8.27	CI005414.CI	碳纤维	8.21	CI005430.CI	轮胎	13.98
CI005431.CI	橡胶制品	5.97	CI005412.CI	磷肥及磷化工	6.85	CI005247.CI	氟化工	12.60
CI005255.CI	印染化学品	4.99	CI005431.CI	橡胶制品	6.82	CI005234.CI	钾肥	7.64
CI005413.CI	粘胶	4.95	CI005234.CI	钾肥	5.83	CI005412.CI	磷肥及磷化工	6.81
CI005429.CI	其他塑料制品	4.56	CI005429.CI	其他塑料制品	5.46	CI005419.CI	钛白粉	1.77

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，从最近两周表现来看，涨跌幅排名后五位的板块依次是氮肥（-2.37%）、氯碱（-0.8%）、电子化学品（-0.3%）、轮胎（-0.21%）、聚氨酯（-0.14%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是氮肥（-2.37%）、聚氨酯（-1.05%）、日用化学品（-0.57%）、轮胎（-0.38%）、氯碱（-0.27%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是涂料油墨颜料（-20.99%）、膜材料（-17.9%）、橡胶助剂（-17.51%）、改性塑料（-17.02%）、碳纤维（-16.36%）。

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 3 月 15 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	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅

CI005410.CI	氮肥	-2.37	CI005410.CI	氮肥	-2.37	CI005421.CI	涂料油墨颜料	-20.99
CI005416.CI	氯碱	-0.80	CI005250.CI	聚氨酯	-1.05	CI005428.CI	膜材料	-17.90
CI005425.CI	电子化学品	-0.30	CI005252.CI	日用化学品	-0.57	CI005422.CI	橡胶助剂	-17.51
CI005430.CI	轮胎	-0.21	CI005430.CI	轮胎	-0.38	CI005426.CI	改性塑料	-17.02
CI005250.CI	聚氨酯	-0.14	CI005416.CI	氯碱	-0.27	CI005414.CI	碳纤维	-16.36

资料来源: Wind, 东莞证券研究所

在最近两周涨幅靠前的个股中, 达志科技、扬帆新材、国立科技表现最好, 涨幅分别达 65.98%、59.34%和 57.76%。从月初至今表现上看, 涨幅靠前的个股中, 中石科技、ST 宏达、光华科技表现最好, 涨幅分别达 11.37%、10.06%和 10.01%。从年初至今表现上看, 国光股份、三美股份、巨化股份表现最好, 涨幅分别达 33.48%、32.35%和 26.74%。

表 4: 中信基础化工行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 3 月 15 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
603580.SH	艾艾精工	130.64	603580.SH	艾艾精工	130.17	603580.SH	艾艾精工	49.63
603879.SH	永悦科技	58.54	603879.SH	永悦科技	58.89	300067.SZ	安诺其	39.55
300727.SZ	润禾材料	53.80	300727.SZ	润禾材料	58.01	002749.SZ	国光股份	39.07
002319.SZ	乐通股份	33.49	002632.SZ	道明光学	37.99	600589.SH	*ST 榕泰	34.80
002632.SZ	道明光学	32.98	002319.SZ	乐通股份	31.41	603379.SH	三美股份	33.24
300321.SZ	同大股份	28.35	300321.SZ	同大股份	30.56	300856.SZ	科思股份	28.52
300530.SZ	领湃科技	27.80	002211.SZ	宏达新材	28.25	600160.SH	巨化股份	28.14
603133.SH	*ST 碳元	26.60	301292.SZ	海科新源	27.90	600331.SH	宏达股份	28.07
301292.SZ	海科新源	26.48	300530.SZ	领湃科技	27.42	601500.SH	通用股份	27.78
300107.SZ	建新股份	26.05	300107.SZ	建新股份	26.68	600096.SH	云天化	25.77

资料来源: Wind, 东莞证券研究所

在近两周跌幅靠前的个股中, 科隆股份、国瓷材料、中船汉光表现最差, 跌幅分别达 -9.34%、-8.09%和 -7.72%。从月初至今表现上看, 跌幅靠前的个股中, 科隆股份、珀莱雅、国瓷材料表现最差, 跌幅分别达 -14.42%、-10.1%和 -9.03%。从年初至今表现上看, 鼎龙科技、元琛科技、金力泰表现最差, 跌幅分别达 -39.5%、-38.31%和 -36.91%。

表 5: 中信基础化工行业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 3 月 15 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
300405.SZ	科隆股份	-9.34	300405.SZ	科隆股份	-14.42	603004.SH	鼎龙科技	-39.50
300285.SZ	国瓷材料	-8.09	603605.SH	珀莱雅	-10.10	688659.SH	元琛科技	-38.31
300847.SZ	中船汉光	-7.72	300285.SZ	国瓷材料	-9.03	300225.SZ	金力泰	-36.91
300637.SZ	扬帆新材	-6.77	300847.SZ	中船汉光	-8.82	688021.SH	奥福环保	-36.26
688737.SH	中自科技	-6.20	300487.SZ	蓝晓科技	-7.46	002453.SZ	华软科技	-35.66
002741.SZ	光华科技	-6.19	688737.SH	中自科技	-7.12	600165.SH	宁科生物	-35.50

603605.SH	珀莱雅	-6.13	688275.SH	万润新能	-6.99	603188.SH	亚邦股份	-34.04
300487.SZ	蓝晓科技	-5.98	600426.SH	华鲁恒升	-5.93	688323.SH	瑞华泰	-33.95
688019.SH	安集科技	-5.90	688548.SH	广钢气体	-5.56	300505.SZ	川金诺	-33.79
605008.SH	长鸿高科	-5.87	300910.SZ	瑞丰新材	-5.55	600078.SH	ST澄星	-33.33

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氩气(+10.87%)、氮气(+10.4%)、双氧水(+9.91%)、氧气(+6.25%)、液碱(+1.89%),价格跌幅前五的产品是辛醇(-6.72%)、DOTP(-5.17%)、DOP(-4.88%)、兰炭(-4.77%)、丙烯酸异辛酯(-4.71%)。

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
氩气	江苏市场价格	10.87	<p>供应端: 行业整体开工负荷或将继续走高,液氩货源量有继续增加预期,不过局部地区厂家在未见市场行情出现明显好转之前,装置或将继续维持低负荷运行状态,液氩产出有限,液位不高,出货压力不大。</p> <p>需求端: 光伏企业将继续维持正常生产,部分新建产能可能存在延期投产的情况,故对液氩需求或难有增加;不锈钢行业及加工制造行业对液氩需求有增加预期,对液氩市场存一定利好支撑。</p> <p>综合来看,下周液氩市场或依旧存在区域化差异,各地区之间价差或将有所缩小,在整体需求向好的情况下,业者看涨情绪为主,但鉴于下游及终端对高价货源存抵触心理,液氩市场价格涨幅或有限。</p>
氮气	辽宁地区	10.4	<p>供应端: 液氮产量变动不多,受利润不佳影响停车的空分装置陆续开车,局部地区仍存厂商检修,区域供应有所缩紧,带动周边行情走势。</p> <p>需求端: 下游需求逐渐增加,贸易商、下游行业询单积极性加强,加之温度逐渐转暖,食品运输方面需求呈增加态势,检修化工企业批量采购继续支撑周边市场。</p> <p>综合来看,液氮市场供需双增,成交氛围继续向暖,价格将延续上涨模式,预计下周液氮市场价格上涨。</p>
双氧水	市场均价	9.91	<p>下周,双氧水市场窄幅调整为主,一方面,前期价格拉涨过快透支了部分利好预期,加之北方市场供应端新装置近期存投产计划,个别厂家临时外售情况增加,下游己内酰胺市场开工负荷稍降,采购量一般,其他领域开工波不大,难有明显支撑;另一方面,主力大厂仍有挺价意向,预计下周国内双氧水市场窄幅调整运行为主。</p>
氧气	河北地区	6.25	<p>供应面: 部分地区存有装置低负运行情况,厂家液位水平暂时无压,行业整体开工水平不高,后续局部地区或有开工提升可能,液氧产量将随之增加,供应面整体预期表现一般。</p> <p>需求面: 终端下游仍在继续恢复,市场采购积极性持续升高,需求表现进一步提振,支撑较为有力,预期需求面后续由利好主导。</p> <p>综合来看,液氧市场行情表现尚可,部分空分装置开工仍待恢复,产量虽有一定提升预期,但下游需求也在逐步向好,供需矛盾或有进一步缓解。</p>
液碱	市场均价	1.89	<p>供应端: 下周来看虽有企业计划检修,但随着市场逐步回暖,前期降负荷企业不乏有提负荷可能,液碱产量预计有增长趋势。</p> <p>需求端: 下周氧化铝市场暂无明确的减复产计划,其他受矿石供应偏紧限制的部分企业仍需关注具体供矿情况来做进一步判断,预计下游氧化铝需求保持稳定;印染、化纤方面企业开工水平尚好,</p>

预计对液碱需求表现稳定；三元前驱体因原材料酸镍货源吃紧，整体开工有所限制。

综合来看：下周预计液碱市场稳中有涨；山东地区因有企业计划检修，后期厂家不乏再度拉涨可能，幅度在 20 元/吨左右；西北地区液碱市场出货较为顺畅，且华北近期市场见好，预计下周市场有上调可能。

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
辛醇	市场均价	-6.72	<p>供应面：山东主流厂家自由竞价出货顺畅，加之近期有出口订单要交付，短期工厂销售压力不大，市场跌幅放缓，但据悉，部分辛醇工厂出货一般，企业库存逐渐增加，企业销售存压，加之场内暂无新增利好消息提振，市场价格仍有下滑的可能性。</p> <p>需求端：下游增塑剂市场价格阴跌，但场内成交氛围未见好转，企业库存下降缓慢，短期下游厂家以降库存为主，放缓对原料采购；整体来看，在下游增塑剂厂家自身库存未完全消化之前，下游市场需求对辛醇市场难以形成利好支撑。</p> <p>综合来看，下游厂家以降自身库存为主，对原料采购缓慢，近期辛醇主流厂家出货顺畅，销售压力不大，但部分辛醇厂家由于出货一般，导致库存增加，预计短期内辛醇市场价格仍有下滑的空间。</p>
DOTP	市场均价	-5.17	<p>供应端，目前核算当期利润，企业处于盈利状态，暂无企业检修计划听闻，多数装置运行较为稳定，预计下周 DOTP 行业供应量较本周变化不大。</p> <p>需求端，本周市场价格大幅下跌，下游买涨不买跌情绪主导，对 DOTP 多暂缓采购，消化前期订单库存为主，短期内需求端集中释放的空间有限。</p> <p>原料端，安庆曙光如期进入为期 45 天的检修期，但其自身产能不大，且在停车以前，生产负荷已经有所下降，所影响的辛醇量预计有限，叠加 3 月份辛醇到港量较多，对国内产量进行补充，3 月份辛醇供应处于充足状态。另外，山东大厂周内两次自由报价，使得市场看空氛围不减，辛醇工厂近期有部分出口订单在执行，对目前跌势及跌幅或有一定抑制作用。综合来看，预计短线辛醇市场先稳后降，幅度 200-400 元/吨。</p> <p>综合来看，两会结束，但国内消费需求暂未看到明显复苏迹象，叠加增塑剂成品库存较高，辛醇价格持续下跌，DOTP 工厂议价能力较弱，预计短线 DOTP 市场震荡走低。</p>
DOP	市场均价	-4.88	<p>原料面：</p> <p>辛醇方面：辛醇主流厂家在自由竞价后出货尚可，但部分工厂出货仍一般，叠加增塑剂工厂出货不畅，基本以降库存为主，对原料的采购也放缓，利好指引有限，预计短期辛醇市场价格仍存下跌可能，幅度 200-400 元/吨左右。</p> <p>苯酐方面：终端市场恢复不佳，对苯酐采购仍较为谨慎，需求端制约仍存，但邻法苯酐成本支撑，禁法苯酐因供应下滑支撑尚可，预计下周苯酐市场小幅提涨，价格区间变化在 50-100 元/吨左右。</p> <p>供应面：处于生产旺季中，虽目前工厂出货存压力，但多数工厂仍正常运行，暂未听闻有厂家计划停工检修，预计下周 DOP 开工率变化不大。</p> <p>需求面：现阶段 DOP 市场价格不断下行，下游市场采购氛围冷清，仅有刚需小单，观望态度浓厚，辛酯工厂出货压力仍将伴随，或价格在下游心理接受位置，预计会出现刚需买盘。</p> <p>综合来看，终端市场买盘暂未好转，增塑剂市场出货承压，降库存压力存在，且原料辛醇仍有进一步下跌趋势，原料面支撑不稳，预计短期 DOP 市场震荡下行。</p>
兰炭	市场均价	-4.77	<p>预计兰炭市场偏弱的预期尚存，幅度 40 元/吨左右，预估陕西地区中小料 820-980 元/吨。其一，周内新一轮原料端下调，兰炭成本压力虽重，但仍旧缺乏有力支撑。其二，兰炭库存压力虽有一</p>

			定缓解，且考虑到采暖季结束，兰炭装置降负荷预期存在，然短期内仍积极出货为主，甚至不乏低价货源。其三，下游多空影响并存。兰炭降价和电石涨价，部分电石企业摆脱了亏损，然电石行业开工不稳定。硅铁行业出货为主，价格存降预期。综合看，短期内兰炭供需仍缺乏优势，成本面短期内缺乏支撑，下游利好提振不足，预估兰炭成交重心仍低运行。
丙烯酸异辛酯	市场均价	-4.71	原料辛醇市场继续走跌，成本面对异辛酯市场支撑不足，丙烯酸异辛酯市场气氛清淡，持货商随行就市出货，下游逢低刚需采购，商谈重心偏低位。预计国内丙烯酸异辛酯市场价格继续下跌。

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 3月15日，中国人民银行发布了2024年2月份主要金融数据。2024年前两个月社会融资规模增量累计为8.06万亿元，比上年同期减少1.1万亿元；前两个月人民币贷款增加6.37万亿元。其中，2月社融增量为1.56万亿元，比上年同期减少1.6万亿元；2月信贷增加1.45万亿元，与去年同期相比减少3400亿元。
- 金融界3月16日消息 据道琼斯市场数据显示，纽约商品交易所4月交割的西德克萨斯中质原油期货下跌22美分，收于每桶81.04美元，跌幅0.3%，但周涨幅达到了3.9%。油价近期的上涨与乌克兰对俄罗斯能源设施实施无人机袭击、主要产油国承诺继续自愿减产、以色列和哈马斯冲突持续等因素有关。

四、公司公告

- 3月15日，湖北宜化公告，公司拟变更20万吨/年烧碱搬迁节能改造项目实施进度计划，由分二期建设调整为一次建成。
- 3月15日，鼎际得公告，公司拟以自有资金向控股子公司石化科技增资人民币29,000万元，本次增资完成后，石化科技的注册资本将由原人民币51,000万元增加至人民币80,000万元，公司将持有石化科技98.75%。
- 3月14日，凯盛新材发布2023年年报，2023年实现营业收入9.87亿元，同比-2.33%；实现归母净利润1.58亿元，同比-32.63%；实现扣非归母净利润1.52亿元，同比-32.93%。
- 3月12日，万华化学公告，将继续推动公司“提质增效重回报”，且控股股东及一致行动人承诺未来12个月不减持。
- 3月11日，玲珑轮胎发布2023年度业绩快报，2023年营业收入201.65亿元，同比增加18.58%；归属于上市公司股东的净利润13.86亿元，同比增加374.66%。
- 3月11日，卫星化学发布2023年业绩快报，2023年实现营业收入4,074,030.68万元，同比+9.98%；实现归母净利润480,159.90万元，同比+55.10%；实现扣非归

归母净利润 468,126.45，同比+52.10%。

五、本周观点

制冷剂方面，进入 2024 年，受市场供应偏紧、配额政策落地等因素的影响，三代制冷剂主要品种价格持续上涨。根据百川盈孚的数据，截至 3 月 15 日，R32/R134A/R125 年初至今价格涨幅分别为 44.93%/14.29%/56.76%，产品毛利率明显提升。3-4 月份是下游空调生产的旺季，利好制冷剂需求提升；此外上游萤石矿山安全检查趋严，供给偏紧，成本端坚挺有望继续支撑制冷剂景气度。我们继续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提升机会，建议关注三美股份（603379）和巨化股份（600160）。

特种工程塑料方面，随着新能源、机器人、航天航空、医疗器械等产业的蓬勃发展，PEEK 材料凭借优异性能，终端应用有望迎来快速增长。然而供给端，PEEK 材料产能建设周期、下游客户导入周期、产能爬坡周期均较长，未来新增有效供给释放或较慢，行业或面临供不应求局面，建议关注国内 PEEK 材料领先企业中研股份（688716）、PEEK 上游原材料氟酮的重要供应商新瀚新材（301076）等。

轮胎方面，受益于原材料价格下行，板块盈利持续改善，同时业内领先企业致力于规模扩张，出海拓市场，竞争力不断增强，全球市占率有望稳步提升，建议关注森麒麟（002984）等领先企业。

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	（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%。 （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%。
600160	巨化股份	（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%。 （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。

688716	中研股份	<p>(1) 公司近期发布了 2023 年业绩快报, 全年实现营业收入 2.92 亿元, 同比增加 17.62%; 实现归母净利润 5,456.35 万元, 同比减少 2.42%; 实现扣非归母净利润 4,032.81 万元, 同比减少 24.72%。根据业绩快报推算, 公司 Q4 营收为 1.04 亿元 (YOY+50.72%, QOQ+116.67%), 归母净利为 0.29 亿元 (YOY+81.25%, QOQ+866.67%), 扣非归母净利 0.17 亿元 (YOY+21.43%, QOQ+466.67%), 公司四季度业绩同环比均明显改善。</p> <p>(2) 募投项目提升 PEEK 产能, 增强公司竞争力。2023 年 9 月, 公司在科创板上市, 募集资金总额为 9.02 亿元, 扣除发行费用后, 募集资金净额为 8.00 亿元, 拟投入到年产 5000 吨聚醚醚酮(PEEK) 深加工系列产品综合厂房(二期)项目、创新与技术研发中心项目、上海碳纤维聚醚醚酮复合材料研发中心项目, 及补充流动资金。本次募投项目旨在提升公司生产能力、技术和客户服务水平。</p>
301076	新瀚新材	<p>(1) 2023 年前三季度, 公司实现营业收入 3.3 亿元, 同比增长 19.06%; 实现归母净利润 0.7 亿元, 同比下降 2.4%; 实现扣非归母净利润 0.63 亿元, 同比略降 0.16%。</p> <p>(2) 募投项目有望推动业绩增长。DFBP 是合成 PEEK 的主要中间体, 目前行业供应主要集中在公司与营口兴福, 随着下游 PEEK 材料需求的提升, DFBP 景气度有望上行。公司募投的“年产 8000 吨芳香酮及其配套项目”相关产线二车间 DFBP 样品正在开展相关客户验证工作, 部分客户已通过验证, 开始量产供货; 一车间 HAP 客户已通过验证, 目前生产及市场拓展在正常推进中。</p>
002984	森麒麟	<p>(1) 2023 年公司营业收入为 78.42 亿元, 同比增长 24.63%。归属于上市公司股东的净利润为 13.69 亿元, 同比增长 70.88%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 13.05 亿元, 同比增长 46.88%。</p> <p>(2) 公司积极推进摩洛哥、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>
688268	华特气体	<p>(1) 公司 2023 年实现营业收入 15.00 亿元, 同比-16.80%; 实现归母净利润 1.65 亿元, 同比-20.15%; 实现扣非归母净利 1.53 亿元, 同比-23.47%。</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 年实现营业收入 24.27 亿元, 同比+23.40%; 实现归母净利润 3.19 亿元, 同比 39.25%; 实现扣非归母净利 2.85 亿元, 同比+49.22%。</p>

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