

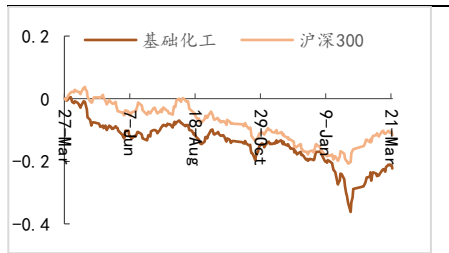
评级：看好

核心观点

翟绪丽
首席分析师
SAC 执证编号：S0110522010001
zhaixuli@sczq.com.cn
电话：010-81152683

甄理
化工行业研究助理
zhenli@sczq.com.cn
电话：010-81152643

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 硫酸价格涨幅居前，卫星化学 2023 年归母净利润同比增长 55.1%
- 液氯价格涨幅居前，华恒生物子公司拟对外投资新项目
- 硫酸价格涨幅居前，森麒麟 2023 年归母净利润同比增长 70.88%
- 【首创化工】2023 年策略报告——周期起伏中寻求确定性，关注龙头股、磷化工、氟化工三条主线

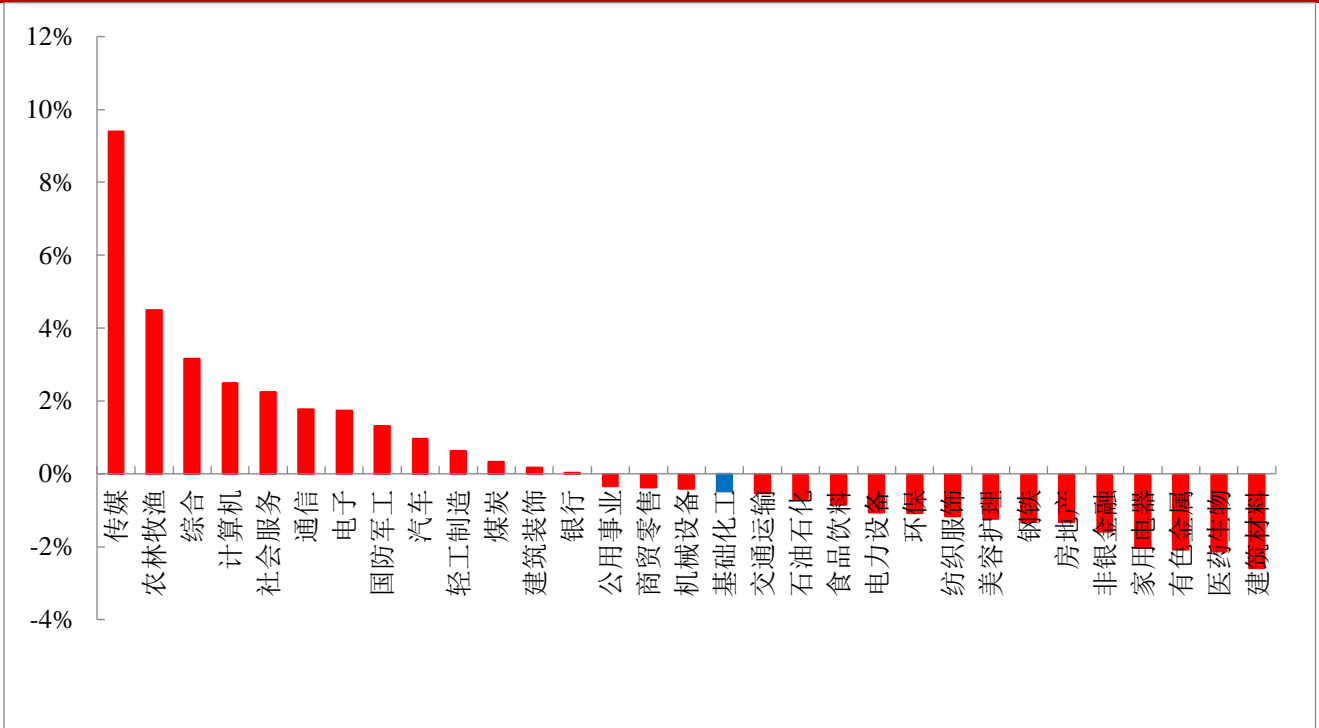
- 本周化工板块表现：本周（3 月 18 日-3 月 22 日）上证综指报收 3048.03，周降幅 0.22%，深证成指报收 9565.56，周降幅 0.49%，中小板 100 指数报收 5934.90，周涨幅 0.58%，基础化工（申万）报收 3230.61，周降幅 0.48%，跑输上证综指 0.27pct。申万 31 个一级行业，13 个涨幅为正，申万化工 7 个二级子行业中，3 个涨幅为正，申万化工 23 个三级子行业中，9 个涨幅为正。涨幅居前的个股有宁科生物、艾艾精工、永悦科技、安诺其、建新股份、辉丰股份、和顺科技、吉林碳谷、吉林化纤、康达新材。
- 化工品价格回顾：本周我们关注的化学品中价格涨幅居前的有液氯(+9.96%)、合成氨(+8.20%)、赖氨酸(+7.14%)、苯胺(+7.09%)、乙基氯化物(+5.56%)。本周液氯价格涨幅居前，供给端部分地区装置停车检修，供应面收紧，需求端下游拿货情绪温和，供需共同推动液氯价格上涨。本周化工品跌幅居前的有丙烯酸甲酯(-7.14%)、煤焦油(-6.06%)、尿素(-5.78%)、焦炭(-5.51%)、冰晶石(-4.41%)。
- 化工品价差回顾：本周化工品价差涨幅居前的有“二甲醚价差”(+108.45%)、“苯胺价差”(+44.50%)、“MTO 价差”(+22.49%)、“双酚 A 价差”(+19.89%)、“环氧丙烷价差”(+10.66%)。本周二甲醚价差涨幅居前，本周二甲醚供给端厂家装置停车检修，整体市场供应量有所收缩，但采购需求仍相对稳固，国际原油价格持续拉涨，存一定利好支撑，成交价格集中上调，二甲醚价差涨幅居前。本周化工品价差降幅居前的有“MEG 价差”(-55.41%)、“PX(华东)价差”(-44.00%)、“己二酸价差”(-20.80%)、“PX(韩国(右轴))”(-10.37%)、“TDI 价差”(-9.19%)。
- 化工投资主线：
 - 1、化工龙头企业具有的不仅是单纯的成本优势亦或是技术优势，而是在多年的发展和竞争进程中，围绕化工这一系统工程所做的全方位积累与提升，持续看好化工龙头企业的盈利能力和投资价值，建议关注万华化学、华鲁恒升、宝丰能源、卫星化学、龙佰集团、远兴能源。
 - 2、长期来看，全球轮胎需求稳中有升，而国内轮胎企业凭借性价比优势在全球的市场份额持续提升，短期来看，国内外需求复苏，原料成本及海运成本回落，企业订单饱满盈利能力修复，建议关注正处于海外快速扩张进程中的赛轮轮胎、森麒麟。
 - 3、粮食价格高位，全球耕地面积稳步增长，农化产品需求刚性。建议关注钾肥资源丰富，产能稳步扩张的亚钾国际；磷肥刚性需求叠加新能源新增需求，建议关注磷矿资源丰富的川恒股份、云天化、兴发集团；农药板块建议关注有成本优势的低估值龙头扬农化工。
 - 4、2024 年三代制冷剂生产销售按配额执行后，制冷剂配额将向龙头集中，在全球制冷剂需求增长的大环境下，制冷剂行业将迎来长期向上景气周期。建议关注巨化股份、永和股份、三美股份、金石资源。风险提示：原油价格大幅波动；化工品价格大幅波动；地缘政治形势恶化；下游需求修复不及预期；汇率大幅波动。

1 本周股价回顾

1.1 化工行业表现情况

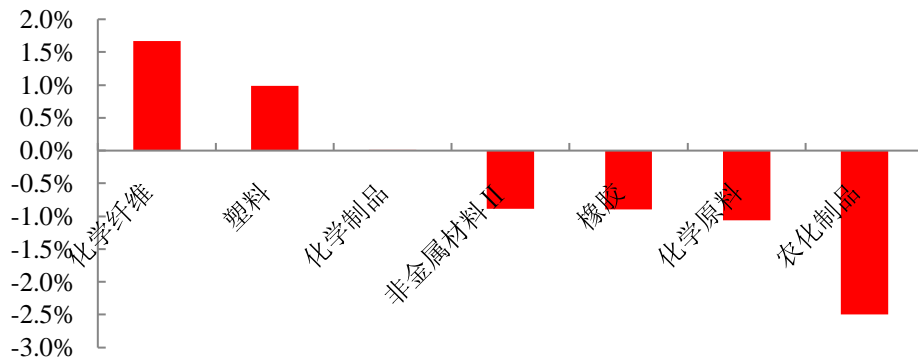
本周（3月18日-3月22日）上证综指报收3048.03，周降幅0.22%，深证成指报收9565.56，周降幅0.49%，中小板100指数报收5934.90，周涨幅0.58%，基础化工（申万）报收3230.61，周降幅0.48%，跑输上证综指0.27pct。申万31个一级行业，13个涨幅为正，申万化工7个二级子行业中，3个涨幅为正，申万化工23个三级子行业中，9个涨幅为正。

图1 本周31个申万一级行业涨跌幅



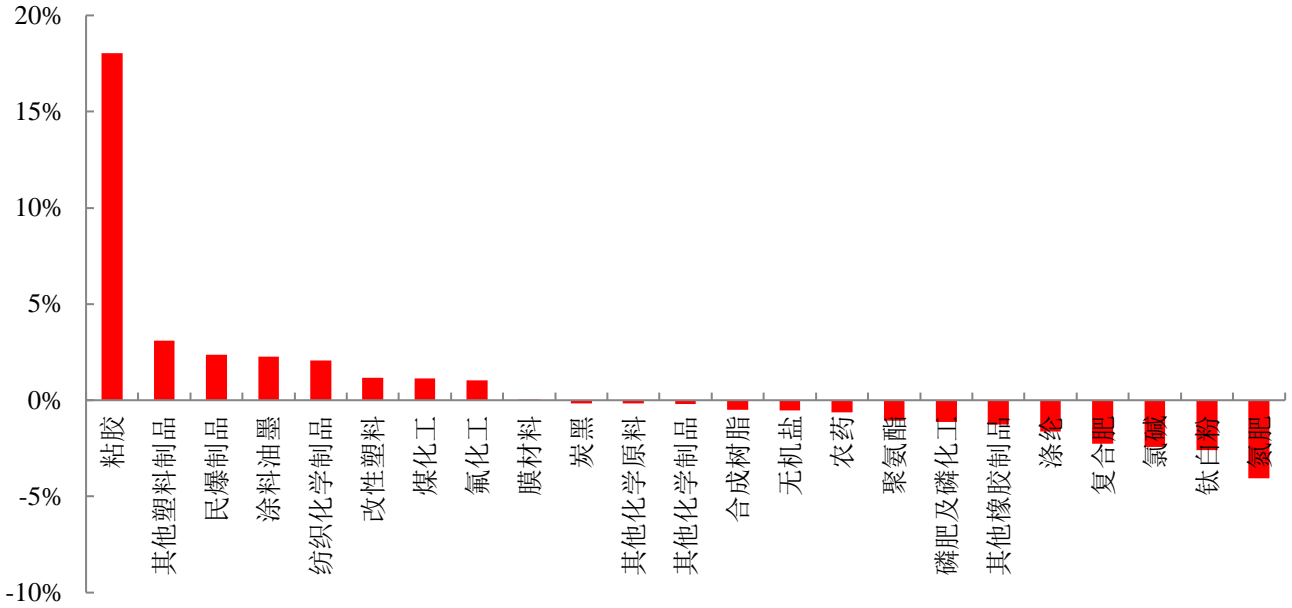
资料来源: Wind, 首创证券

图2 本周7个化工二级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图3 本周申万化工三级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

1.2 化工行业个股情况

本周化工行业 419 家上市公司中, 有 231 家涨幅为正。本周涨幅前十的个股有**宁科生物**、**艾艾精工**、**永悦科技**、**安诺其**、**建新股份**、**辉丰股份**、**和顺科技**、**吉林碳谷**、**吉林化纤**、**康达新材**。宁科生物原是一家钢丝绳、预应力混凝土用钢绞线制造企业。2018 年公司将金属制品业务相关的资产和负债置出上市公司, 主营业务变为活性炭制品的生产及销售、干细胞制备和储存、贸易等。

本周跌幅前十的个股有**三维股份**、**C 骏鼎达**、**领湃科技**、**晨化股份**、**永和股份**、**圣泉集团**、**新瀚新材**、**国光股份**、**瑞丰新材**、**利通科技**。

表 1 本周化工板块个股涨幅前十 (股价参考 2024/3/22 收盘价)

| Wind 代码 | 股票简称 | 股价 (元) | 周涨跌幅 (%) | 月涨跌幅 (%) |
|-----------|------|--------|----------|----------|
| 600165.SH | 宁科生物 | 3.01 | 38.07 | 38.71 |
| 603580.SH | 艾艾精工 | 30.01 | 34.69 | 210.02 |
| 603879.SH | 永悦科技 | 9.43 | 31.89 | 109.56 |
| 300067.SZ | 安诺其 | 5.61 | 29.26 | 50.40 |
| 300107.SZ | 建新股份 | 6.5 | 27.95 | 62.09 |
| 002496.SZ | 辉丰股份 | 2.29 | 27.22 | 33.92 |
| 301237.SZ | 和顺科技 | 26.82 | 25.80 | 32.97 |
| 836077.BJ | 吉林碳谷 | 15.25 | 22.00 | 21.22 |
| 000420.SZ | 吉林化纤 | 3.77 | 20.06 | 37.59 |
| 002669.SZ | 康达新材 | 11.43 | 19.69 | 14.64 |

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 本周化工板块个股跌幅前十（股价参考 2024/3/22 收盘价）

| Wind 代码 | 股票简称 | 股价（元） | 周涨跌幅（%） | 月涨跌幅（%） |
|-----------|-------|-------|---------|---------|
| 831834.BJ | 三维股份 | 6.74 | -13.59 | 6.81 |
| 301538.SZ | C 骏鼎达 | 93.78 | -11.50 | -11.50 |
| 300530.SZ | 领湃科技 | 23.2 | -10.36 | 14.23 |
| 300610.SZ | 晨化股份 | 9.09 | -10.18 | 10.99 |
| 605020.SH | 永和股份 | 28.24 | -9.49 | -9.92 |
| 605589.SH | 圣泉集团 | 20.01 | -8.67 | -6.76 |
| 301076.SZ | 新瀚新材 | 26.7 | -8.22 | -1.48 |
| 002749.SZ | 国光股份 | 15.41 | -7.50 | 0.59 |
| 300910.SZ | 瑞丰新材 | 38.1 | -7.41 | -12.55 |
| 832225.BJ | 利通科技 | 15.73 | -7.14 | -4.95 |

资料来源：Wind，首创证券

2 化工品价格回顾

本周我们关注的化学品中价格涨幅居前的有**液氯(+9.96%)**、**合成氨(+8.20%)**、**赖氨酸(+7.14%)**、**苯胺(+7.09%)**、**乙基氯化物(+5.56%)**。本周液氯价格涨幅居前，供给端部分地区装置停车检修，供应面收紧，需求端下游拿货情绪温和，供需共同推动液氯价格上涨。

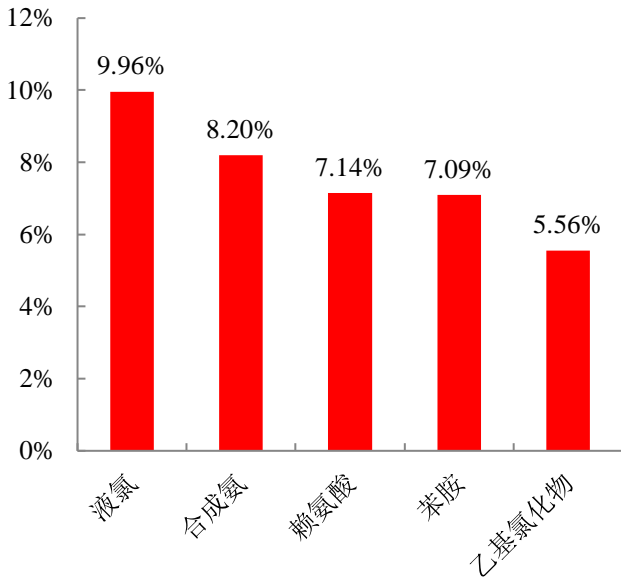
本周化工品跌幅居前的**丙烯酸甲酯(-7.14%)**、**煤焦油(-6.06%)**、**尿素(-5.78%)**、**焦炭(-5.51%)**、**冰晶石(-4.41%)**。本周丙烯酸甲酯价格跌幅居前，供给端原料丙烯酸市场价格弱勢震荡，需求端下游工厂仅维持刚需采购，部分工厂以观望市场消耗前期库存为主，丙烯酸甲酯价格跌幅居前。

本周化工品价差涨幅居前的有“**二甲醚价差**”(+108.45%)、“**苯胺价差**”(+44.50%)、“**MTO 价差**”(+22.49%)、“**双酚 A 价差**”(+19.89%)、“**环氧丙烷价差**”(+10.66%)。本周二甲醚价差涨幅居前，本周二甲醚供给端厂家装置停车检修，整体市场供应量有所收缩，但采购需求仍相对稳固，国际原油价格持续拉涨，存一定利好支撑，成交价格集中上调，二甲醚价差涨幅居前。

本周化工品价差降幅居前的有“**MEG 价差**”(-55.41%)、“**PX(华东)价差**”(-44.00%)、“**己二酸价差**”(-20.80%)、“**PX(韩国(右轴))**”(-10.37%)、“**TDI 价差**”(-9.19%)。本周 MEG 价差跌幅居前，MEG 下游需求不佳，MEG 价格下跌，聚酯行业目前终端订单总体体量有限，且原料价格偏高，企业多以消耗库存为主，MEG 盈利能力承压。

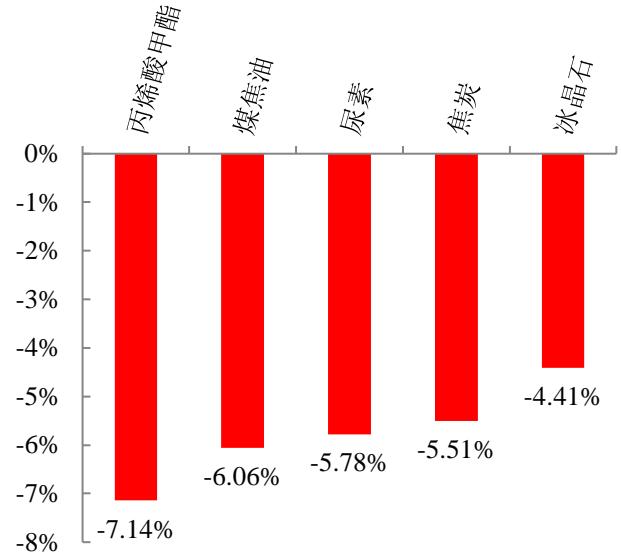
*注：化工品价格涨跌幅数据为环比本周价格变动。

图 4 本周化工品涨幅前五



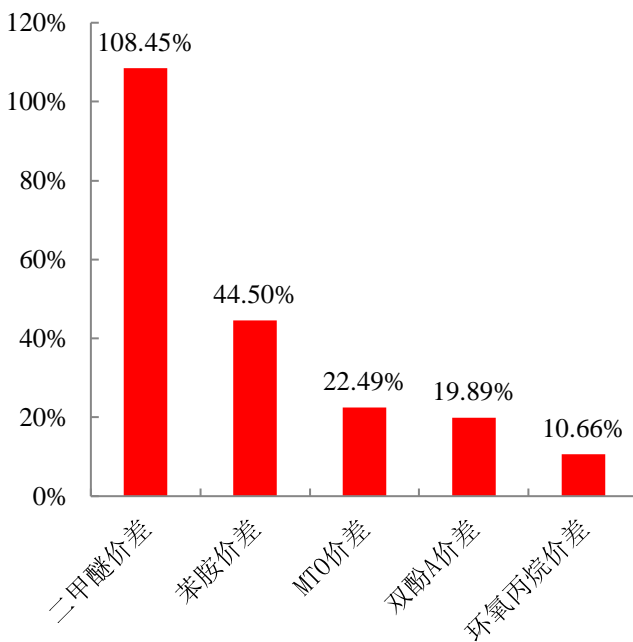
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 5 本周化工品跌幅前五



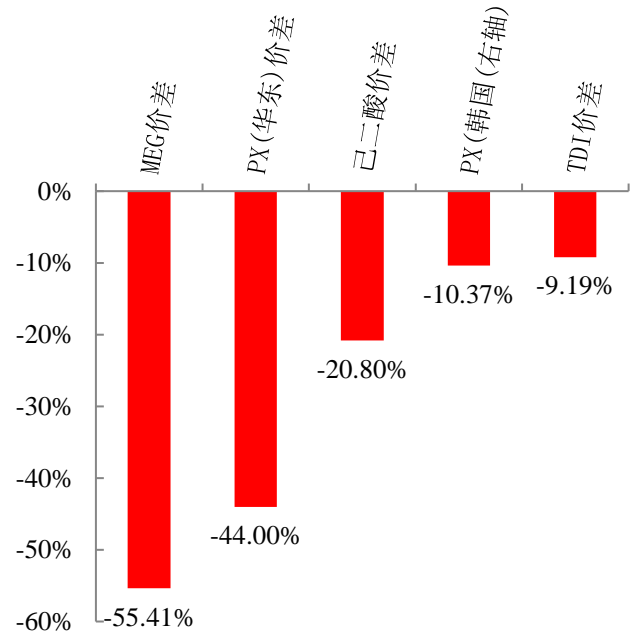
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 6 本周化工品价差涨幅前五



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 7 本周化工品价差跌幅前五



资料来源：百川盈孚，首创证券

3 主要上市公司公告

表 3 本周重点公司公告

| 公司 | 时间 | 公告要点 |
|----|----|------|
|----|----|------|

请务必仔细阅读本报告最后部分的重要法律声明

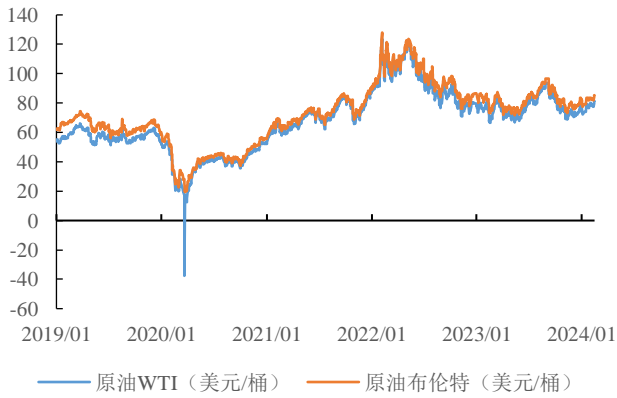
| | | |
|------|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 湖北宜化 | 2024/3/15 | 湖北宜化化工股份有限公司（以下简称“公司”）及控股子公司因生产经营需要拟继续与公司控股股东湖北宜化集团有限责任公司（以下简称“宜化集团”）及子公司、湖北三环科技股份有限公司（以下简称“三环科技”）发生日常关联交易。预计 2024 年日常关联交易总额不超过 174,000.00 万元。2023 年日常关联交易的预计发生额为 152,110.00 万元，实际发生额为 107,602.91 万元，实际发生额未超过预计发生额。 |
| 扬农化工 | 2024/3/18 | 江苏扬农化工股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2024 年 3 月 15 日收到董事杨天威先生的书面辞职报告，杨天威先生因工作调整申请辞去公司董事以及专门委员会委员职务。辞职后，杨天威先生将不再担任公司任何职务。 |
| 万华化学 | 2024/3/18 | 2023 年度报告摘要：2023 年公司实现销售收入 1,753.61 亿元，同比增加 5.92%；实现归属于上市公司股东的净利润 168.16 亿元，同比增加 3.59%；每股收益 5.36 元。2023 年末，公司资产总额 2,530.40 亿元，同比增长 25.99%；归属母公司所有者权益 886.56 亿元，同比增长 15.37%；公司加权平均净资产收益率 20.42%，同比下降 2.33 个百分点；每股净资产 28.24 元，同比增长 15.37%；资产负债率 62.67%，同比增长 3.17 个百分点。 |
| 泰和新材 | 2024/3/18 | 泰和新材集团股份有限公司（以下简称“公司”或“泰和新材”）分别于 2023 年 12 月 28 日、2024 年 1 月 15 日召开公司第十一届董事会第六次会议、2024 年第一次临时股东大会，同意公司回购注销 2022 年限制性股票激励计划已授予的 250,000 股限制性股票。公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成上述股份的注销手续。本次回购股份注销完成后，公司股份总数由 864,044,983 股减少至 863,794,983 股，注册资本由人民币 864,044,983 元变更为人民币 863,794,983 元。 |
| 胜华新材 | 2024/3/19 | 胜华新材料集团股份有限公司（以下简称“公司”）第七届董事会、监事会任期即将届满，为保障公司董事会、监事会工作的连续性和稳定性，公司于 2024 年 3 月 19 日召开了第七届董事会第四十二次会议、第七届监事会第二十四次会议。经公司第七届董事会提名委员会审核，公司董事会同意郭天明先生、于相金先生、于海明先生、姜伟波先生、陈伟先生、李蓉蓉女士为公司第八届董事会非独立董事候选人，同意徐春明先生、王清云女士、张胜先生为公司第八届董事会独立董事候选人。 |
| 广汇能源 | 2024/3/19 | 截止本公告披露之日，广汇集团持有公司股份 2,279,455,813 股，占公司总股本的 34.7173%；广汇集团累计质押公司股份 995,126,544 股，占其所持有公司股份的 43.6563%，占公司总股本的 15.1563%。广汇能源股份有限公司（简称“公司”）于近日接到公司控股股东新疆广汇实业投资（集团）有限责任公司（简称“广汇集团”）通知，广汇集团将其持有本公司的部分股份办理了解除质押及再质押手续。 |
| 宝丰能源 | 2024/3/21 | 宁夏宝丰能源集团股份有限公司（以下简称“本公司”、“公司”）拟于 2024 年向宁夏燕宝慈善基金会（简称“燕宝慈善基金会”或“基金会”）以现金方式捐赠不超过 50,000 万元，用于以资助助学为主的公益慈善事业及其他公益活动。截至本次关联交易为止，过去 12 个月内，本公司向燕宝慈善基金会的捐赠金额为 34,956.30 万元，公司与不同关联人之间关于捐赠的关联交易金额未达到公司最近一期经审计净资产绝对值的 5%。 |
| 新疆天业 | 2024/3/22 | 2024 年 3 月 21 日，公司九届二次董事会审议通过《关于 2024 年为子公司银行借款提供担保计划的议案》。根据公司控股子公司经营发展需要和日常融资需求，为提高日常管理决策效率，公司计划为控股子公司累计不超过 600,000 万元银行借款提供担保，上述担保为公司控股子公司生产经营所需的银行借款提供担保，无担保费用，也无需控股子公司提供反担保。实际发生的担保将及时进行公告。 |
| 中国海油 | 2024/3/22 | 2023 年度报告摘要：本公司营业收入人民币 416,609 百万元，比上年同期的人民币 422,230 百万元减少 1.3%；公司二零二三年度的归母净利润为人民币 123,843 百万元，比去年同期人民币 141,700 百万元下降 12.6%。公司二零二三年利息收入为人民币 4,805 百万元，比二零二二年的人民币 2,980 百万元增加了 61.2%。 |
| 新疆天业 | 2024/3/22 | 2023 年度报告摘要：公司于 2023 年 4 月 30 日完成天辰化工 100%股权收购工作，将天辰化工合并入公司报表核算，并对上年同期数据进行追溯调整。2023 年，公司实现营业收入 1,146,503.39 万元，较上年同期 1,164,627.19 万元下降 1.56%，较调整后的上年同期 1,426,239.87 万元下降 19.61%；实现利润总额-81,912.77 万元，较上年同期 99,151.65 万元下降 182.61%，较调整后的上年同期 106,800.93 万元下降 176.70%；实现归属于母公司所有者的净利润-77,540.37 万元，较上年同期 85,321.58 万元下降 190.88%，较调整后的上年同期 90,421.80 万元下降 185.75%。天辰化工并入公司报表后，公司对期初及上年同期报表进行追溯调整，同时公司转让天业节水股权，剥离农业节水产业，因此，公司利润构成及利润来源在本报告期与去年（调整前）相比发生了变动。 |

资料来源：Wind，首创证券

4 重点关注行业的价格和价差

4.1 石油化工

图 8 石油价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 9 乙烯、丙烯、丁二烯海外价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 10 汽油、柴油、石脑油、燃料油海外价格



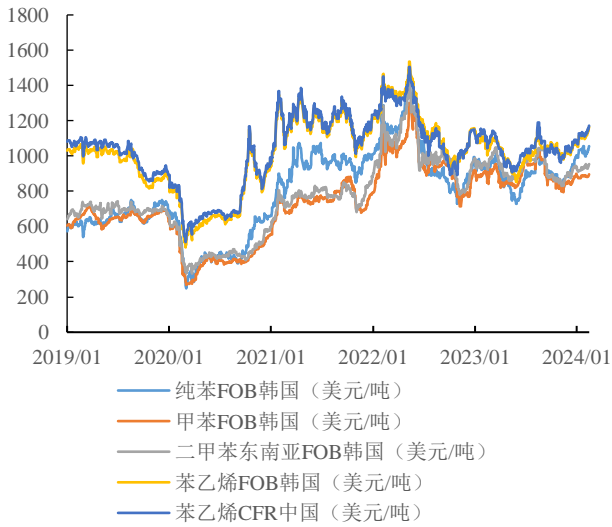
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 11 汽油、柴油、石脑油、燃料油国内价格



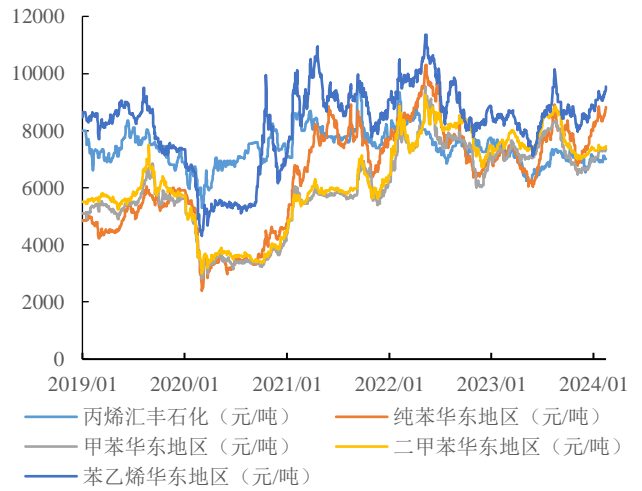
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 12 纯苯、甲苯、二甲苯、苯乙烯海外价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 13 丙烯、纯苯、甲苯、二甲苯、苯乙烯国内价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

4.2 无机化工

图 14 纯碱、烧碱价格



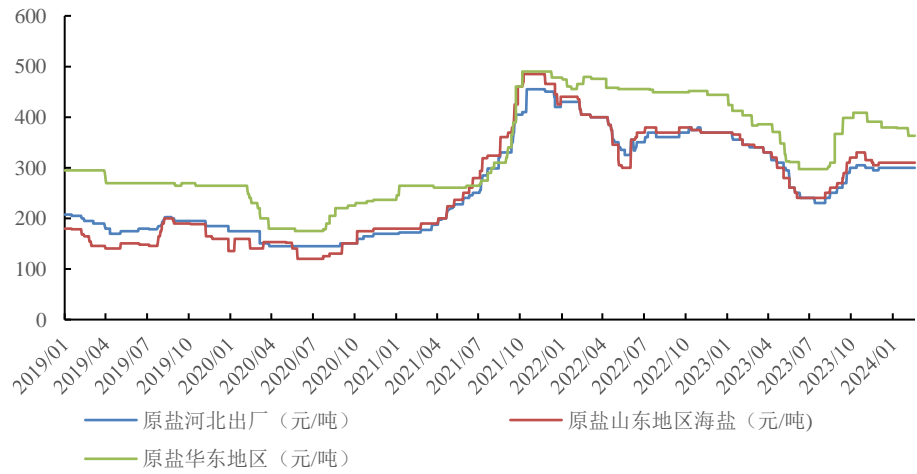
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 15 液氯、盐酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

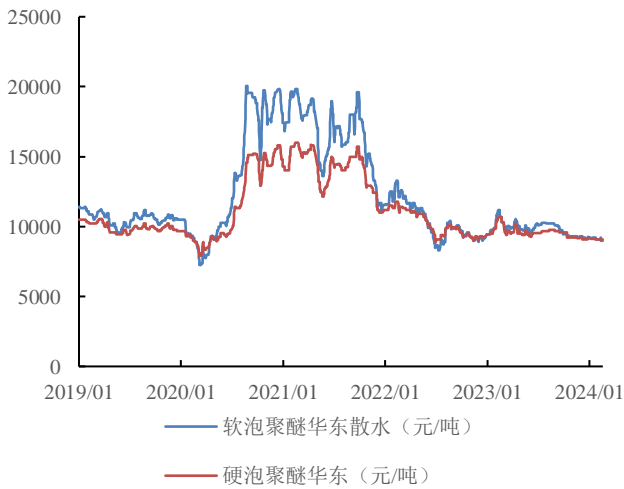
图 16 原盐价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

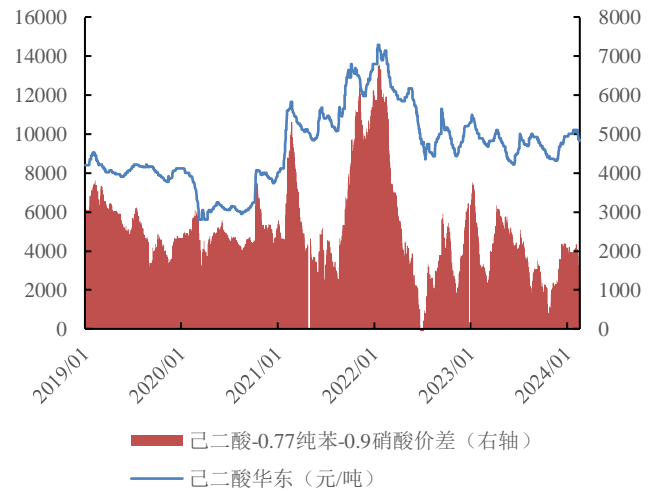
4.3 精细化工

图 17 聚醚价格



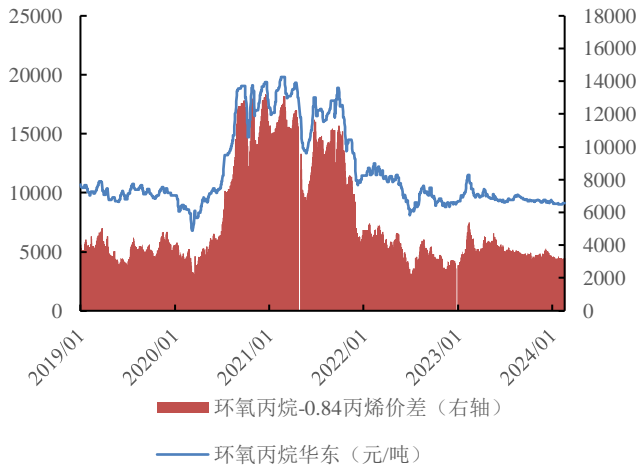
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 18 己二酸价格及价差



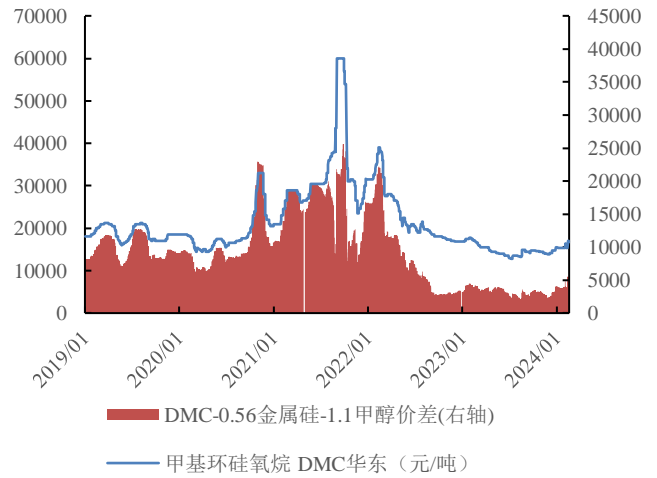
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 19 环氧丙烷价格及价差



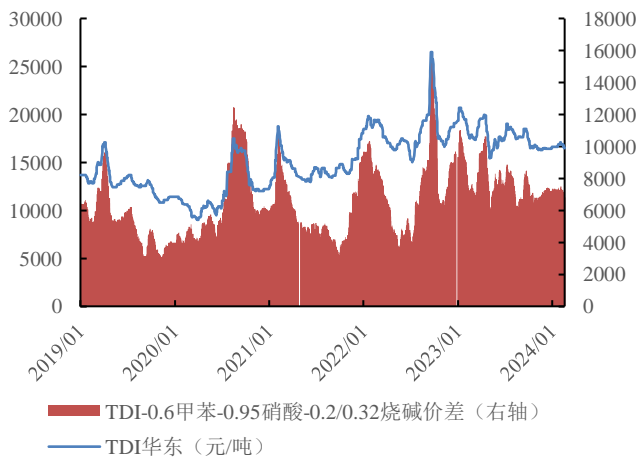
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 20 DMC 价格及价差



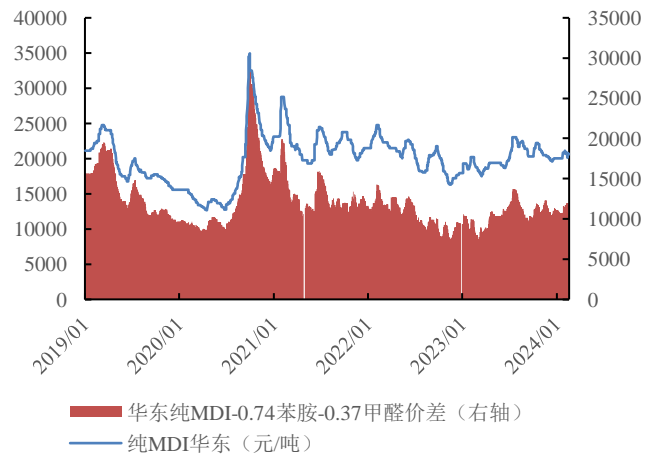
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 21 TDI 价格及价差



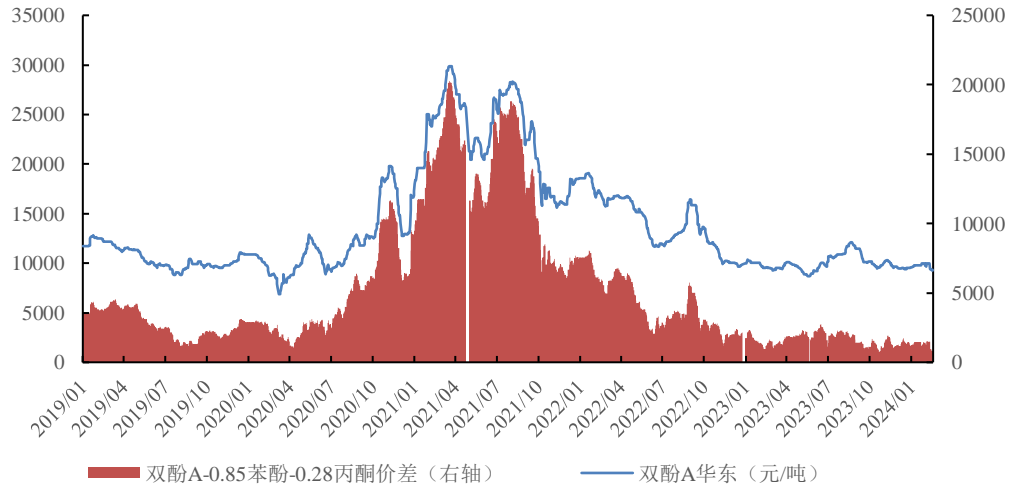
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 22 纯 MDI 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

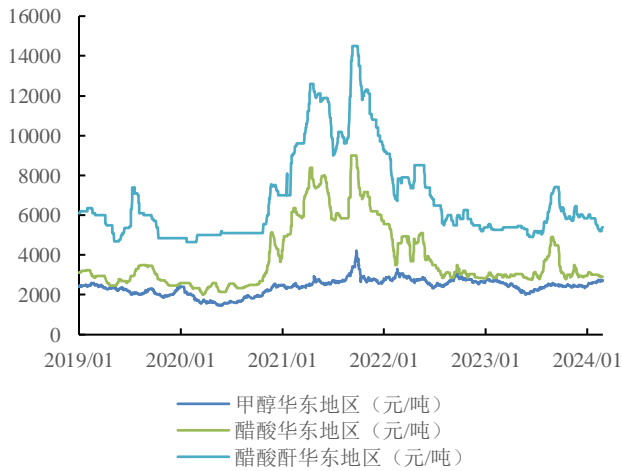
图 23 双酚 A 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

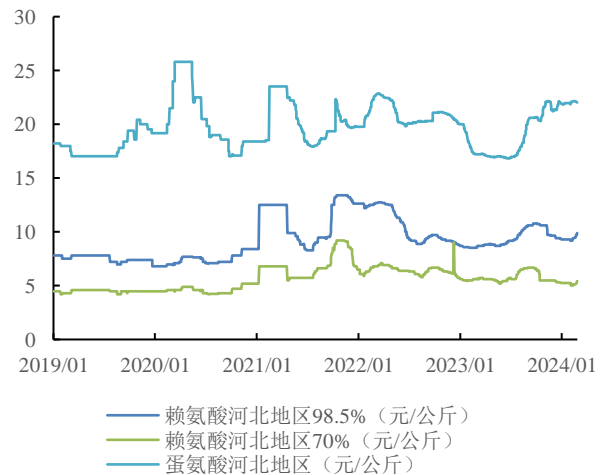
4.4 有机原料

图 24 甲醇、醋酸、醋酸酐价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 25 赖氨酸、蛋氨酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

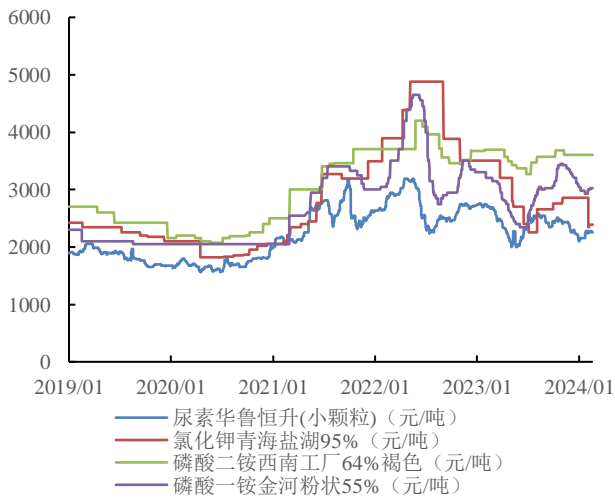
图 26 苯胺价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

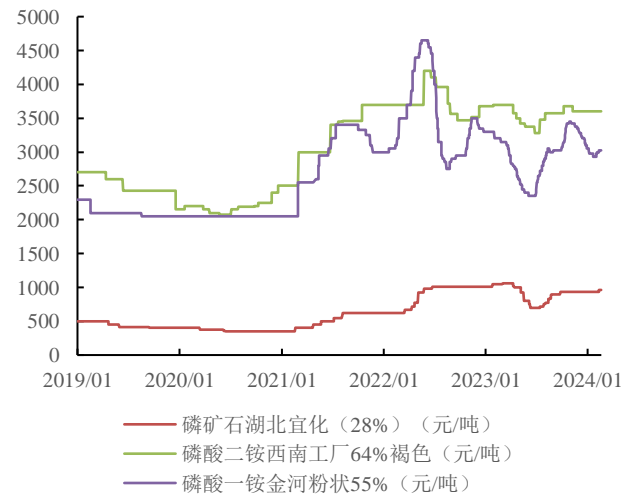
4.5 化肥农药

图 27 尿素、氯化钾、磷酸一铵、磷酸二铵价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 28 磷矿石、磷酸一铵、磷酸二铵价格



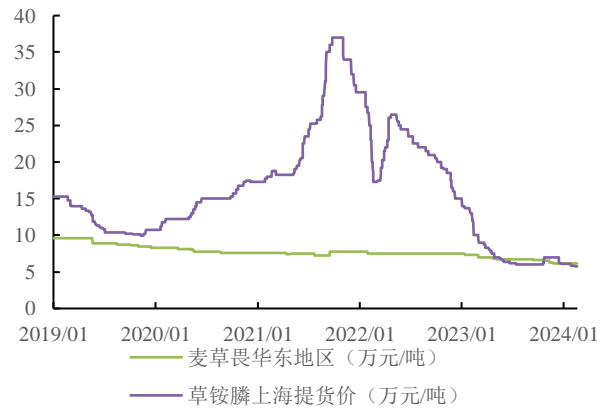
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 29 草甘膦、甘氨酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 30 草铵膦、麦草畏价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

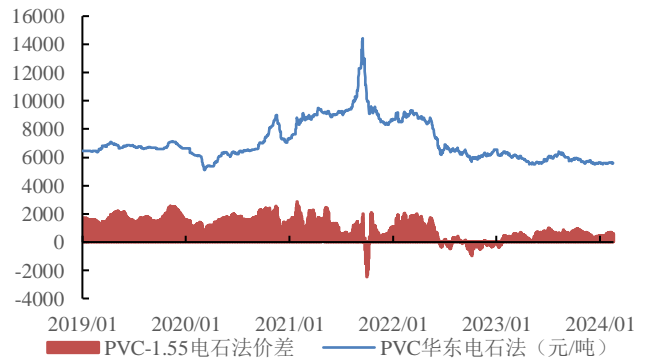
4.6 塑料产品

图 31 橡胶价格



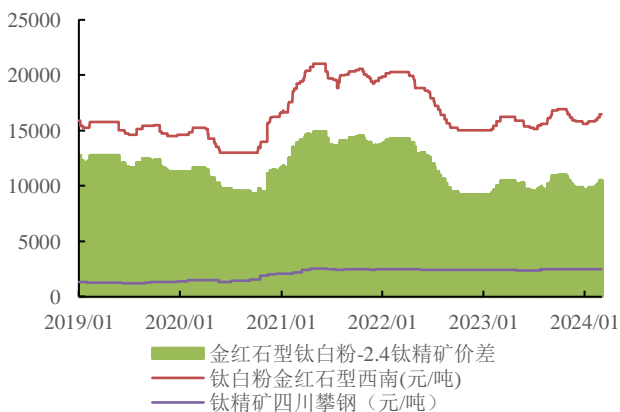
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 32 PVC 价格及价差



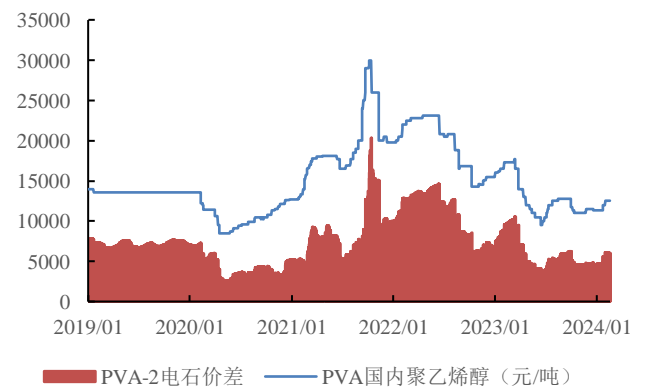
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 33 钛白粉、钛精矿价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

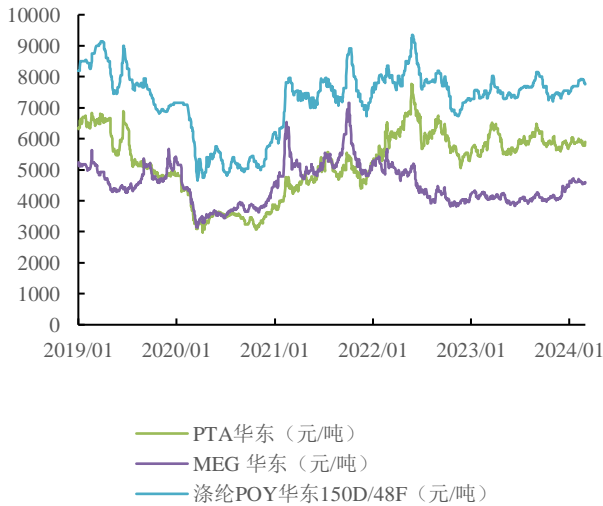
图 34 PVA 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

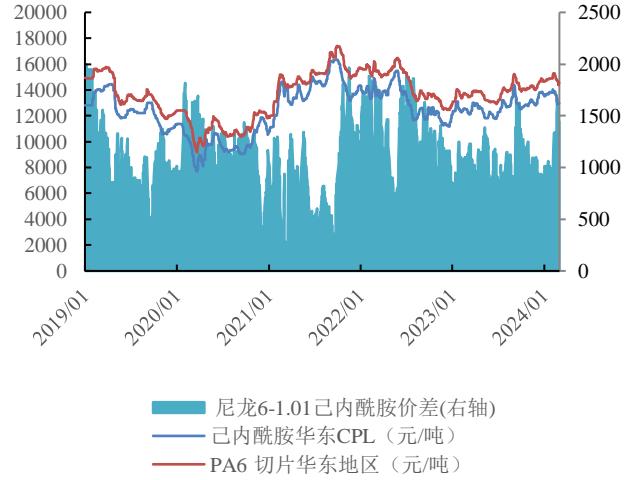
4.7 化纤产品

图 35 PTA、MEG、涤纶 POY 价格



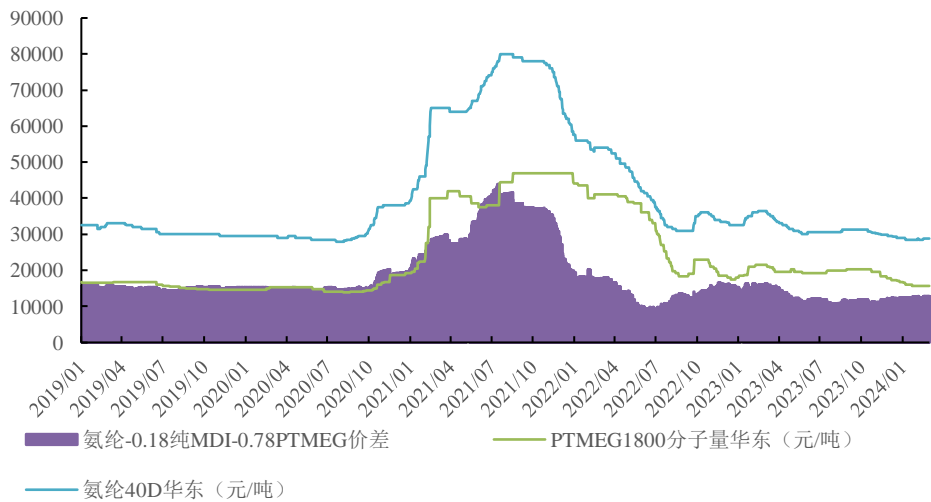
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 36 己内酰胺价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

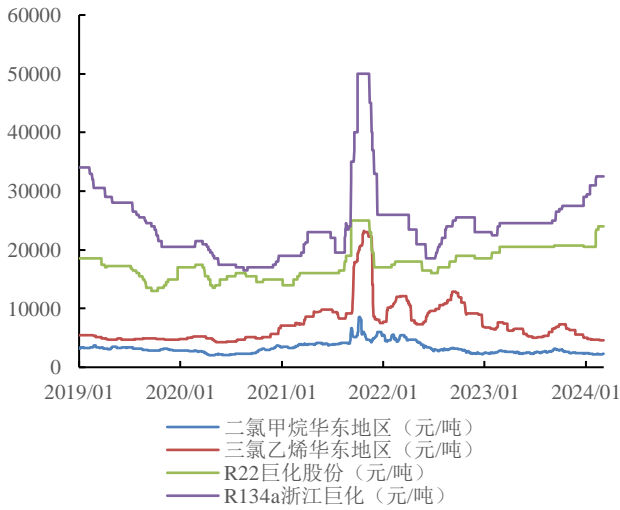
图 37 氨纶价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

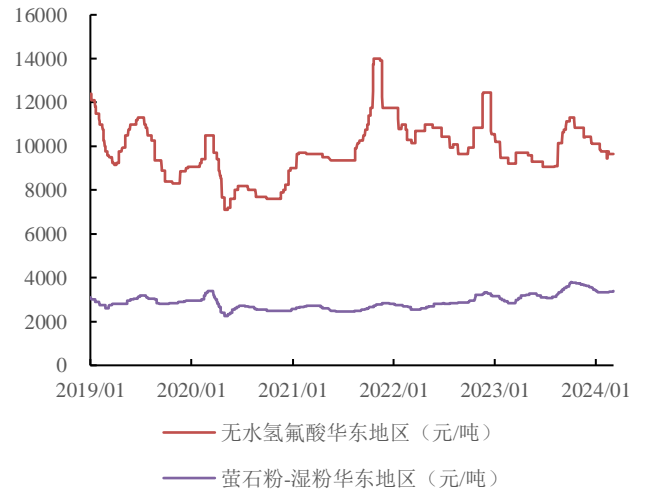
4.8 氟化工产品

图 38 二氯甲烷、三氯乙烯、R22、R134a 价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 39 氢氟酸、萤石粉石价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

5 风险提示

原油价格大幅波动；化工品价格大幅波动；地缘政治形势恶化；下游需求修复不及预期；汇率大幅波动。

分析师简介

翟绪丽，化工行业首席分析师，清华大学化工专业博士，有6年实业工作经验和4年金融从业经验，曾就职于太平洋证券，2022年1月加入首创证券。

甄理，化工行业研究助理，清华大学有机化学博士，1年化工实业工作经验，2022年6月加入首创证券。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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。投资者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、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，首创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。

首创证券的销售人员、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。首创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。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券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，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及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信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

| | 评级 | 说明 |
|--------|----|---------------------|
| 股票投资评级 | 买入 | 相对沪深300指数涨幅15%以上 |
| | 增持 | 相对沪深300指数涨幅5%-15%之间 |
| | 中性 | 相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间 |
| | 减持 | 相对沪深300指数跌幅5%以上 |
| 行业投资评级 | 看好 | 行业超越整体市场表现 |
| | 中性 | 行业与整体市场表现基本持平 |
| | 看淡 | 行业弱于整体市场表现 |