

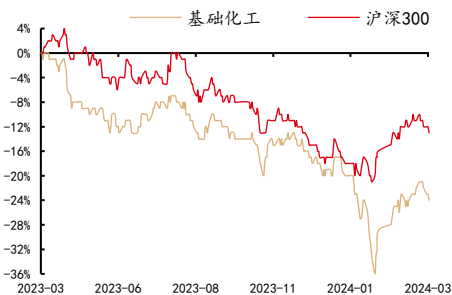
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位 3150.09
52周最高 4179.86
52周最低 2655.01

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师：张泽亮
SAC 登记编号：S1340523100003
Email: zhangzeliang@cnpsec.com

近期研究报告

《赖氨酸价格大幅上涨，关注低空经济材料标的》 - 2024.03.25

基础化工行业日报（2024年3月27日星期三）

基础化工小幅下跌，关注制冷剂&橡胶涨价

● 投资要点

行业供给虽承压，且处于持续去库存阶段，但盈利能力触底，估值触底，2024年需求有望改善，行业估值或迎向上拐点，推荐低估值行业龙头&中特估&AI材料链&出口链。

● 今日化工行情概览

今日基础化工板块涨跌幅为-2.07%，沪深300指数涨跌幅为-1.16%，基础化工跑输沪深300指数0.91个pct。

● 今日股价大幅波动个股

上涨：雅本化学(20.07%)、兴欣新材(10.01%)、丰山集团(10.01%)、兄弟科技(9.97%)、宁科生物(9.89%)、江天化学(8.74%)、瑞丰新材(4.89%)、联创股份(4.46%)、润普食品(4.24%)、中海油服(4.03%)。

下跌：领湃科技(-16.10%)、强力新材(-12.43%)、和顺科技(-10.36%)、跃岭股份(-10.02%)、康达新材(-9.97%)、宏昌电子(-9.50%)、扬帆新材(-9.43%)、晨化股份(-9.38%)、航天智造(-9.21%)、凯立新材(-8.97%)。

● 今日大宗价格大幅波动产品

主要上涨产品：R32(5.66%)、氢氟酸(5.14%)、硫酸(1.79%)、脂肪醇(1.56%)、R410a(1.43%)。

主要下跌产品：液氯(-10.60%)、单晶硅片(-6.04%)、聚醚胺(-3.45%)、铁矿石(-2.82%)、硫酸钾(-2.28%)。

● 风险提示

供给格局恶化风险，出口不及预期风险，地产恢复不及预期风险。

重点公司盈利预测与投资评级

代码	简称	投资评级	收盘价(元)	总市值(亿元)	归母净利润(亿元)		PE(倍)	
					2023E	2024E	2023E	2024E
600309.SH	万华化学	买入	79.7	2503.6	167.7	213.0	14.9	11.8
301035.SZ	润丰股份	买入	65.7	183.0	10.6	14.6	17.2	12.5
000893.SZ	亚钾国际	买入	19.1	177.2	14.9	28.7	11.9	6.2
600486.SH	扬农化工	买入	51.4	209.0	14.9	16.9	14.1	12.4
600873.SH	梅花生物	买入	10.1	297.9	30.1	39.4	9.9	7.6
605016.SH	百龙创园	买入	24.5	60.8	1.9	2.9	32.9	21.0
601058.SH	赛轮轮胎	未评级	14.3	469.5	29.4	35.7	16.0	13.2
600426.SH	华鲁恒升	未评级	25.5	541.7	43.0	60.7	12.6	8.9
600160.SH	巨化股份	未评级	23.2	627.4	10.8	24.2	58.3	25.9

资料来源：iFinD，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自iFinD机构的一致预测）

目录

1 今日基础化工行情概览.....	4
1.1 今日股价涨跌排序前十.....	4
1.2 今日大宗商品价格涨跌排序前二十.....	5
2 风险提示.....	7

图表目录

图表 1: 今日基础化工板块上涨排序前十	4
图表 2: 今日基础化工板块下跌排序前十	4
图表 3: 今日大宗商品上涨前二十	5
图表 4: 今日大宗商品下跌前二十	6

1 今日基础化工行情概览

今日基础化工板块涨跌幅为-2.07%，沪深 300 指数涨跌幅为-1.16%，基础化工跑输沪深 300 指数 0.91 个 pct。

1.1 今日股价涨跌排序前十

今日化工板块上涨排序前十：雅本化学(20.07%)、兴欣新材(10.01%)、丰山集团(10.01%)、兄弟科技(9.97%)、宁科生物(9.89%)、江天化学(8.74%)、瑞丰新材(4.89%)、联创股份(4.46%)、润普食品(4.24%)、中海油服(4.03%)。

图表1：今日基础化工板块上涨排序前十

公司名称	收盘日股价 (元)	涨幅前十(%)	收盘日成交量(万股)	市值 (亿元)	市盈率 (TTM)	市净率
300261.SZ 雅本化学	6.9	20.1	7270.1	66.9	68.2	2.8
001358.SZ 兴欣新材	40.2	10.0	749.8	35.4	25.0	2.3
603810.SH 丰山集团	13.1	10.0	1868.5	21.2	75.4	1.4
002562.SZ 兄弟科技	3.5	10.0	4341.2	37.5	111.3	1.2
600165.SH 宁科生物	4.0	9.9	2960.9	27.4	-8.1	6.7
300927.SZ 江天化学	16.3	8.7	1085.3	23.5	35.1	3.5
300910.SZ 瑞丰新材	38.4	4.9	674.4	110.6	18.2	3.5
300343.SZ 联创股份	6.6	4.5	17777.1	71.8	-72.5	4.0
836422.BJ 润普食品	6.4	4.2	273.7	5.7	18.7	1.3
601808.SH 中海油服	16.8	4.0	2365.0	633.1	26.6	1.9

资料来源：iFind，中邮证券研究所

今日化工板块下跌排序前十：领湃科技(-16.10%)、强力新材(-12.43%)、和顺科技(-10.36%)、跃岭股份(-10.02%)、康达新材(-9.97%)、宏昌电子(-9.50%)、扬帆新材(-9.43%)、晨化股份(-9.38%)、航天智造(-9.21%)、凯立新材(-8.97%)。

图表2：今日基础化工板块下跌排序前十

代码	公司名称	收盘日股价 (元)	跌幅前十(%)	收盘日成交量(万股)	市值 (亿元)	市盈率 (TTM)	市净率
300530.SZ 领湃科技	22.5	-16.1	919.9	38.7	-31.5	13.0	
300429.SZ 强力新材	11.9	-12.4	6450.2	61.4	-41.6	3.6	
301237.SZ 和顺科技	22.7	-10.4	219.3	18.1	67.9	1.3	
002725.SZ 跃岭股份	9.7	-10.0	2763.7	24.8	-52.6	2.5	
002669.SZ 康达新材	10.4	-10.0	4449.6	31.7	27.8	1.1	
603002.SH 宏昌电子	5.2	-9.5	4480.2	59.4	60.2	1.3	
300637.SZ 扬帆新材	8.6	-9.4	2071.5	20.1	-162.4	2.6	
300610.SZ 晨化股份	8.7	-9.4	733.2	18.5	44.2	1.7	
300446.SZ 航天智造	15.5	-9.2	2242.8	130.9	224.5	3.0	
688269.SH 凯立新材	28.3	-9.0	234.2	37.0	25.8	3.8	

资料来源：iFind，中邮证券研究所

1.2 今日大宗商品价格涨跌排序前二十

今日大宗商品上涨前二十：R32(5.66%)、氟氨酸(5.14%)、硫酸(1.79%)、脂肪醇(1.56%)、R410a(1.43%)、甘氨酸(1.38%)、椰子油(1.31%)、双氧水(1.30%)、生猪(1.30%)、涤纶工业丝(1.20%)、DEG(1.17%)、辛醇(1.14%)、煤焦油(1.06%)、硫磺(0.99%)、正丁醇(0.92%)、异丁烯(0.88%)、PX(CFR中国)(0.87%)、丁二烯(0.87%)、苏氨酸(0.86%)、加氢纯苯(0.83%)。

图表3： 今日大宗商品上涨前二十

产品	今日	较昨日	较上周	较上月	市场评点	单位
R32	28000	5.66%	7.69%	19.15%	需求，制冷剂R32价格上涨，市场旺季来临，需求大幅提升。	元/吨
氟氨酸	10067	5.14%	5.14%	5.33%	工业级无水氟化氢市场均价较上一工作日上涨。	元/吨
硫酸	285	1.79%	9.62%	54.89%	需求，目前下游肥料、钛白粉等市场行情平稳；库存，酸企库存普遍无压运行；供给，二季度集中检修酸企较多，释放利好信号。	元/吨
脂肪醇	13000	1.56%	1.56%	1.11%	成本，原料棕榈油价格高位叠加脂肪醇场内现货资源紧张；需求，终端需求提升有限，维持稳定。	元/吨
R410a	35500	1.43%	1.43%	10.94%	供给，当前市场供应偏紧；成本，成本支撑向好；需求，下游备货旺季逐步开启，市场需求逐步提升。	元/吨
甘氨酸	11000	1.38%	1.85%	1.85%	供给，河北某工厂装置停车；成本，近期上游山东、河北液氯价格下跌，甘氨酸成本减少；需求，下游草甘膦对行业对甘氨酸市场仍存在刚需，市场低价货源难寻，价格窄幅上涨。	元/吨
椰子油	10367	1.31%	2.31%	6.14%	供给，目前油厂开机率不高，市场供应量减少；库存，产区库存数量偏紧，厂家观望情绪加重，出货报价提高。	元/吨
双氧水	857	1.30%	1.42%	17.40%	供给，部分装置仍在检修；需求，市场拉涨积极性仍然不减；南方市场偏强运行为主，江西、江苏等地负荷偏低，月底大单签订，出货心态较好，两广及两湖地区下游大单支撑。	元/吨
生猪	15.6	1.30%	2.77%	13.83%	需求，二次育肥热度不减，与屠宰企业抢占猪源，随着清明假期的临近，屠宰企业有一定备货需求，助推市场看涨情绪；供给，出栏积极性不高，市场社会面猪源供应偏紧。	元/公斤
涤纶工业丝	8400	1.20%	1.20%	-1.18%	成本，国际油价波动调整，但整体支撑效果仍存；库存，成本持续承压叠加近期企业去库尚可，工业丝市场涨价意愿提升。	元/吨
DEG	5200	1.17%	0.78%	-1.14%	华南地区，需求，下游需求表现稳定；库存，港口库存仍万吨以上。 华东地区，需求，业者看涨意愿浓厚，场内成交稳定，需求未有明显释放。	元/吨
辛醇	9348	1.14%	-13.86%	-23.94%	需求，昨日下午增塑剂厂家新单成交量提升，业者心态好转，场内推涨氛围尚可，今日辛醇厂家出货顺畅。	元/吨
煤焦油	4403	1.06%	-1.45%	2.97%	供给，焦企开工维持较低水平，整体难有提升，煤焦油供应持续偏紧；需求，下游深加工及炭黑行业利润水平有所提升；库存，同时部分企业原料库存较低，采购氛围稍有回暖。	元/吨
硫磺	914	0.99%	2.09%	5.66%	山东地区，目前区域内供需相对平衡，炼厂价格表现稳定。东北地区，供给，受周边地区涨价带动，以及区域内个别炼厂检修支撑，价格上涨。华南地区，中石油炼厂跟涨。	元/吨
正丁醇	7829	0.92%	1.11%	-8.52%	需求，下游刚需采购积极性尚可，场内看涨情绪增加。	元/吨
异丁烯	11500	0.88%	2.22%	10.58%	成本，原料价格持续上升，成本面对异丁烯市场支撑作用明显。	元/吨
PX(CFR中国)	1044	0.87%	-0.38%	1.26%	原油方面，联合国安理会通过巴以停火决议，而俄乌局势紧张，给原油市场带来额外的压力，市场评估地缘政治局势对原油供应影响。	美元/吨
丁二烯	11650	0.87%	1.30%	6.39%	合成橡胶期货盘面走弱，现货市场行情跟随下跌，需求难有利好提振，供方报盘今坚挺而需求跟进不足，市场持续博弈。	元/吨
苏氨酸	10.56	0.86%	2.72%	4.45%	库存，部分地区缺货，贸易商库存偏低，多限量出货，工厂交货时间较长。	元/公斤
加氢纯苯	8300	0.83%	0.44%	-0.77%	成本，原油及苯乙烯价格的偏高位，支撑纯苯市场价格上涨；需求，下游利润的不佳，压制纯苯的上涨幅度。	元/吨

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

今日大宗商品下跌前二十：液氯(-10.60%)、单晶硅片(-6.04%)、聚醚胺(-3.45%)、铁矿石(-2.82%)、硫酸钾(-2.28%)、三元材料(523)(-2.26%)、锌精矿(-2.10%)、锌锭(-1.99%)、锌化工(-1.96%)、锌合金(-1.91%)、棕榈油(-1.87%)、纯镍废料(-1.85%)、金川镍(-1.84%)、有机硅DMC(-1.84%)、磷酸铁锂(-1.83%)、电解镍(-1.73%)、镍板(-1.73%)、锌原矿(-1.66%)、固体烧碱(-1.60%)、锌粉(-1.59%)。

图表4：今日大宗商品下跌前二十

产品	今日	较昨日	较上周	较上月	市场评点	单位
液氯	312	-10.60%	0.32%	215.15%	山东潍坊一带，需求，下游有氯化石蜡企业停车，对液氯需求缩减明显；华中河南地区，供给，氯碱企业维持稳定生产，需求，下游拿货情绪温和；	元/吨
单晶硅片	1.71	-6.04%	-9.04%	-16.59%	库存，硅片库存水平高企，电池片排产恢复中，但难以消化；企业排产心态强烈，盈利空间受到考验，部分厂家出现减产现象。	元/片
聚醚胺	14000	-3.45%	-3.45%	-3.45%	成本，原料PO市场涨后盘整，成本面支撑坚挺；供给，目前各工厂工厂多按需生产为主；需求，跟踪下游风电行业部分装机仍以刚需为主，下游市场需求风电需求疲软。	元/吨
铁矿石	757	-2.82%	-1.82%	-13.29%	库存，铁矿石港口继续累库，去库艰难，港口压力仍存；需求，目前钢材需求还是未有明显起色，成材库存和需求不足以支撑钢厂加快复产。	元/吨
硫酸钾	3177	-2.28%	-2.46%	-5.08%	需求，市场下游需求缓步推进，按需少量接单为主；成本，成本面支撑有限，价格稳中小幅松动。	元/吨
三元材料(523)	130000	-2.26%	-2.26%	0.78%	需求，当前三元材料数码端有所恢复，下游库存消耗至低位陆续进行采购，数码三元报价下调。	元/吨
锌精矿	15655	-2.10%	-2.34%	1.82%	供给，1-2月锌精矿累计进口量同比下跌，对炼厂原料库存补充效果并不明显；国内矿企生产淡季延续，整体供应趋紧局面未改。	元/金属吨
锌锭	20700	-1.99%	-2.22%	0.29%	需求，现货市场氛围活跃，下游询价挂单增多。	元/吨
锌化工	20020	-1.96%	-2.44%	0.00%	成本，山东地区氧化锌成本小幅下调；供给，近期场内氧化锌开工相对一般，多数厂商和供应商备有库存，出货一般，按计划供给。	元/吨
锌合金	21575	-1.91%	-2.13%	0.28%	供给，Nexa称将扩张秘鲁矿山业务，市场对矿端供应有增加预期；需求，下游逢低采购情绪或有所回暖。	元/吨
棕榈油	8410	-1.87%	-1.98%	7.13%	供给，马来西亚产量数据提升，拖累马棕盘面表现；需求，因豆棕价差大，棕榈油需求被替代，整体消费表现一般。	元/吨
纯镍废料	122350	-1.85%	-5.12%	-2.39%	库存，近期库存持续增势状态，现货基本供大于求，电解镍价格趋势仍多震荡偏弱。	元/吨
金川镍	133200	-1.84%	-4.38%	-1.84%	需求，近期受镍价持续高位抑制的需求集中释放，精炼镍现货成交明显好转。	元/吨
有机硅DMC	16000	-1.84%	-3.03%	3.23%	需求，各单体厂家为接单让利操作，但效果仍不乐观，买卖双方持续博弈，下游企业手中有货，买动力不足。	元/吨
磷酸铁锂	42900	-1.83%	-2.72%	4.63%	成本，近日原料碳酸锂持续下跌，铁锂企业成本压力有所释放，市场看空心态增加；需求，下游谨慎情绪渐起，择低价情绪浓厚。	元/吨
电解镍	130600	-1.73%	-4.81%	-2.25%	需求，镍价继续回落，下游企业入场采购较为积极，精炼镍现货市场成交尚可。贸易商近期多更换报价合约至沪镍2405合约，各品牌现货升贴水多持稳或小幅下调。	元/吨
镍板	130800	-1.73%	-4.80%	-2.24%	库存，伦镍库存大增叠加印尼镍矿审批取得进展消息施压镍价；需求，现货充足情况下，精炼镍各品牌现货升贴水稳中微调为主，市场现货成交略有起色，午后点价者较多。	元/吨
锌原矿	12998	-1.66%	-1.81%	0.27%	锌原矿价格下跌。	元/吨
固体烧碱	3387	-1.60%	-1.60%	1.16%	需求，近期终端用碱行业开工无明显变化，部分片碱下游企业对片碱采购情绪谨慎，市场整体新单成交氛围欠佳。	元/吨
锌粉	25988	-1.59%	-1.78%	0.23%	内外锌价破位下跌。	元/吨

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

2 风险提示

供给格局恶化风险，出口不及预期风险，地产恢复不及预期。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048