



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

制冷剂价格持续上扬，下游积极备货迎接旺季到来

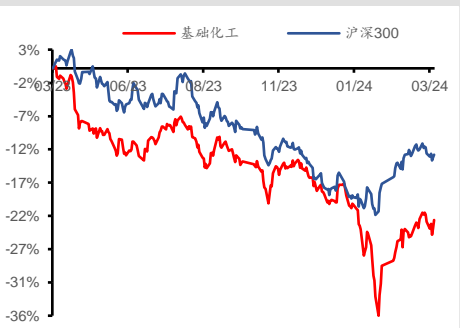
——基础化工行业周报（20240325-20240331）

增持（维持）

行业：基础化工
日期：2024年04月01日

分析师：于庭泽
SAC 编号：S0870523040001

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《制冷剂、液氯等产品价格上行，轮胎行业迎来涨价潮——基础化工行业周报（20240318-20240324）》

——2024年03月26日

《主要产油国宣布将减产延长至二季度末，关注行业供给侧结构优化——基础化工行业周报（20240311-20240317）》

——2024年03月20日

《萤石供给或将收紧，看好上游核心资源景气度上行——基础化工行业周报（20240304-20240310）》

——2024年03月12日

■ 市场行情走势

过去一周，基础化工指数涨跌幅为0.53%，沪深300指数涨跌幅为-0.21%；基础化工板块跑赢沪深300指数0.74个百分点，涨幅居于所有板块第10位。基础化工子行业涨幅靠前的有：聚氨酯（6.72%），无机盐（4.57%），其他化学原料（4.50%）；跌幅靠前的有：橡胶助剂（-4.18%），合成树脂（-4.16%），有机硅（-3.91%）。

■ 化工品价格走势

周涨幅排名前五的产品分别为：烧碱（36.62%）、硫酸（17.49%）、R32（16.67%）、氢氟酸（8.03%）、苯胺（7.46%）。周跌幅前五的产品分别为：醋酸乙烯（-13.51%）、国际磷矿石（-13.36%）、二氯乙烷（-9.17%）、甲基环硅氧烷（DMC）（-9.09%），辛醇（-8.49%）。

■ 行业重要动态

近日，国家能源局印发《2024年能源工作指导意见》，《指导意见》明确，2024年全国能源生产总量要达到49.8亿吨标准煤左右，煤炭稳产增产，原油产量稳定在2亿吨以上，天然气保持快速上产态势。发电装机达到31.7亿千瓦左右，发电量达到9.96万亿千瓦时左右，“西电东送”输电能力持续提升；非化石能源发电装机占比提高到55%左右，风电、太阳能发电量占全国发电量的比重达到17%以上，天然气消费稳中有增，非化石能源占能源消费总量比重提高到18.9%左右，终端电力消费比重持续提高。

国内制冷剂R32价格上涨，市场需求逐步回升，下游厂家拿货情绪较渐浓，厂家交付空调厂订单为主；传统旺季来临，市场货源偏紧，厂家报盘普遍上行。涨价背后是供应吃紧和需求提升。供应方面，近期国家部门对萤石矿山进行整改，矿山企业面临严格的安全和环保要求。部分矿山停产进行安全隐患检查，原料紧张限制了萤石企业的生产，萤石复工复产进展缓慢。萤石与去年同期相比上涨13.66%，传导至氟化氢企业成本面支撑走强；下游需求端方面，空调生产4月排单需求较好，制冷剂产品价格预期提升。

■ 投资建议

当前时点建议关注如下主线：1、制冷剂板块。随着三年基数期结束，三代制冷剂行业供需格局将迎来再平衡，价格中枢有望持续上行，建议关注金石资源、巨化股份、三美股份、永和股份、昊华科技。2、芳纶板块。芳纶作为三大超强纤维材料之一，下游应用广泛，行业需求保持较快增速，而芳纶纸、芳纶隔膜涂覆技术等新兴应用场景有望进一步打开行业成长空间，建议关注泰和新材。3、煤化工板块。建议关注华鲁恒升、鲁西化工、宝丰能源等煤化工板块优质标的。4、轮胎板块。建议关注赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎。5、优质成长标的。蓝晓科技、圣泉集团、鹿山新材、山东赫达。
维持基础化工行业“增持”评级。

■ 风险提示

原油价格波动，需求不达预期，宏观经济下行

目录

1 市场行情走势	4
1.1 行业走势情况.....	4
1.2 个股走势情况.....	5
2 化工品价格走势	6
2.1 价格统计.....	6
2.2 化工品价差统计.....	8
3 重点个股动态	8
4 投资建议	11
5 风险提示	11

图

图 1: 行业 (申万) 涨跌幅	4
图 2: 基础化工 (申万) 子行业涨跌幅	4
图 3: 液碱价格走势	7
图 4: 硫酸价格走势	7
图 5: 制冷剂 R32 价格走势	7
图 6: 无水氢氟酸价格走势	7
图 7: 苯胺价格走势	7
图 8: 醋酸乙烯价格走势	7
图 9: 磷矿石价格走势	7
图 10: 二氯乙烷价格走势	7
图 11: DMC 价格走势	8
图 12: 辛醇价格走势	8

表

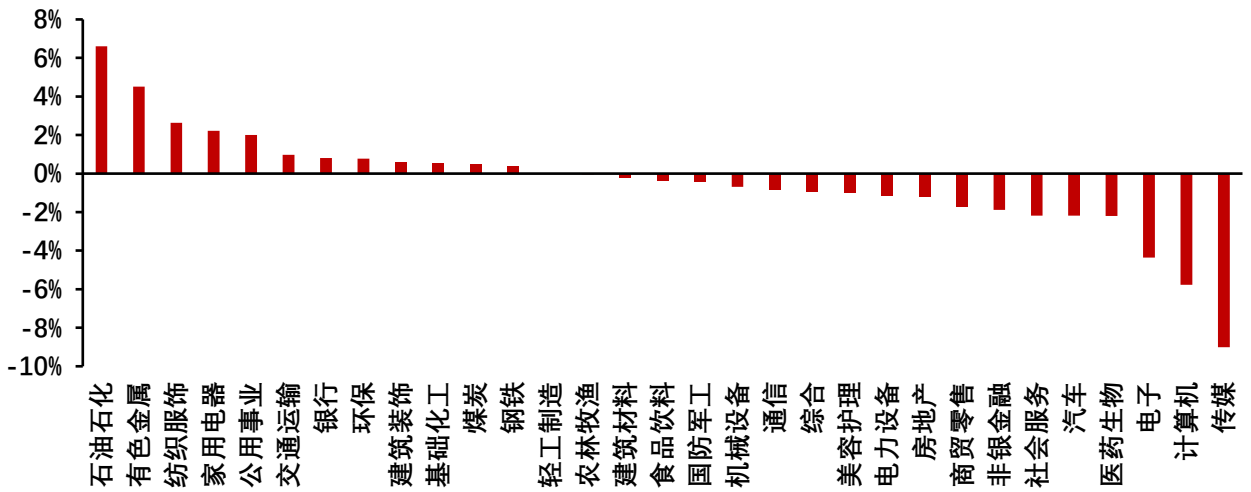
表 1: 过去一周基础化工 (中信) 涨幅前十个股	5
表 2: 过去一周基础化工 (中信) 跌幅前十个股	5
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五	6
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五	6
表 5: 化工品价差涨跌前五	8

1 市场行情走势

1.1 行业走势情况

过去一周（2024.3.25-2024.3.31），基础化工指数涨跌幅为0.53%，沪深300指数涨跌幅为-0.21%；基础化工板块跑赢沪深300指数0.74个百分点，涨幅居于所有板块第10位。

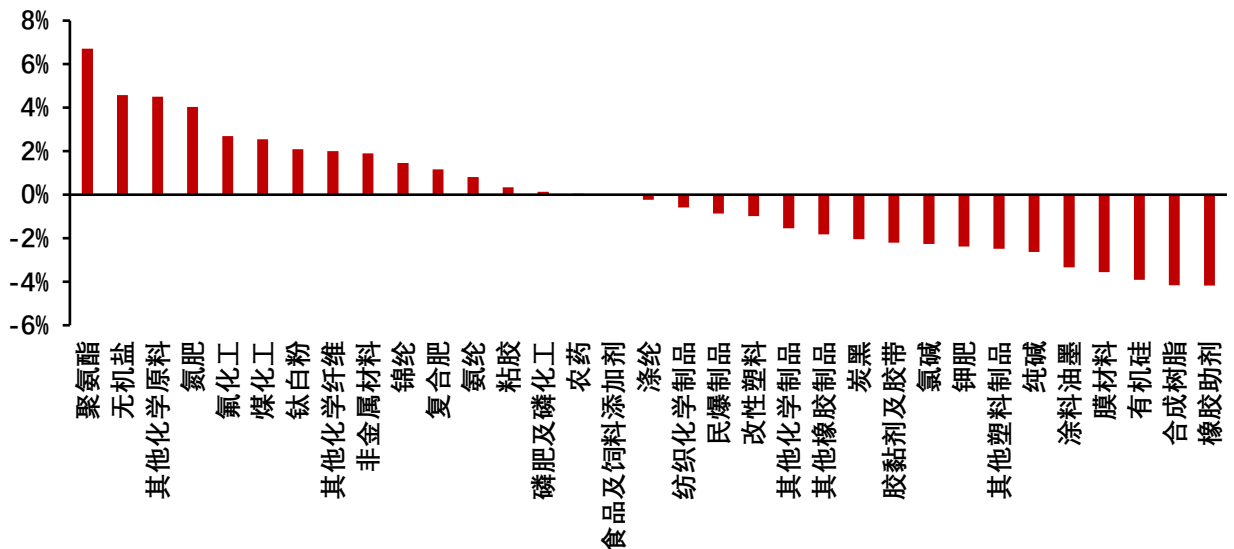
图1：行业（申万）涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

过去一周，基础化工子行业涨幅靠前的有：聚氨酯（6.72%），无机盐（4.57%），其他化学原料（4.50%）；跌幅靠前的有：橡胶助剂（-4.18%），合成树脂（-4.16%），有机硅（-3.91%）。

图2：基础化工（申万）子行业涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

1.2 个股走势情况

过去一周，基础化工涨幅居前的个股有：华生科技（61.06%），三祥新材（39.05%），宁科生物（31.56%），雅本化学（23.71%），丰山集团（23.08%）。

表 1：过去一周基础化工（中信）涨幅前十个股

代码	股票名称	周涨跌幅
605180.SH	华生科技	61.06%
603663.SH	三祥新材	39.05%
600165.SH	宁科生物	31.56%
300261.SZ	雅本化学	23.71%
603810.SH	丰山集团	23.08%
300890.SZ	翔丰华	21.97%
300343.SZ	联创股份	19.93%
002999.SZ	天禾股份	19.84%
300073.SZ	当升科技	15.83%
600458.SH	时代新材	14.30%

资料来源：Wind，上海证券研究所

过去一周，基础化工跌幅居前的个股有：永悦科技（-21.21%），宏昌电子（-20.14%），润禾材料（-13.41%），三孚新科（-13.16%），乐通股份（-12.28%）。

表 2：过去一周基础化工（中信）跌幅前十个股

代码	股票名称	周涨跌幅
603879.SH	永悦科技	-21.21%
603002.SH	宏昌电子	-20.14%
300727.SZ	润禾材料	-13.41%
688359.SH	三孚新科	-13.16%
002319.SZ	乐通股份	-12.28%
000936.SZ	华西股份	-12.20%
688733.SH	壹石通	-11.70%
002453.SZ	华软科技	-11.68%
688603.SH	天承科技	-11.66%
301237.SZ	和顺科技	-11.63%

资料来源：Wind，上海证券研究所

2 化工品价格走势

2.1 价格统计

根据我们化工数据库统计的产品价格，周涨幅排名前五的产品分别为：烧碱（36.62%）、硫酸（17.49%）、R32（16.67%）、氢氟酸（8.03%）、苯胺（7.46%）。周跌幅前五的产品分别为：醋酸乙烯（-13.51%）、国际磷矿石（-13.36%）、二氯乙烷（-9.17%）、甲基环硅氧烷（DMC）（-9.09%），辛醇（-8.49%）。

表 3：过去一周化工产品价格涨幅前五

名称	周涨跌幅	2024 年初至今
烧碱	36.62%	56.52%
硫酸	17.49%	23.50%
R32	16.67%	87.50%
氢氟酸	8.03%	3.22%
苯胺	7.46%	6.97%

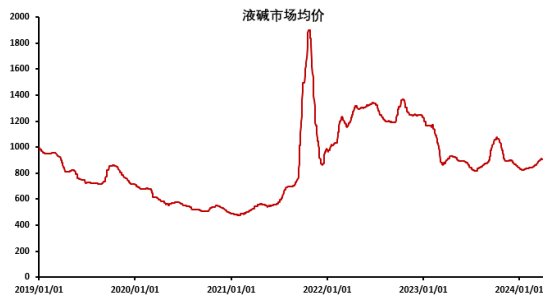
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

表 4：过去一周化工产品价格跌幅前五

名称	周涨跌幅	2024 年初至今
醋酸乙烯	-13.51%	-4.48%
国际磷矿石	-13.36%	-13.36%
二氯乙烷	-9.17%	-3.70%
甲基环硅氧烷（DMC）	-9.09%	7.80%
辛醇	-8.49%	-21.97%

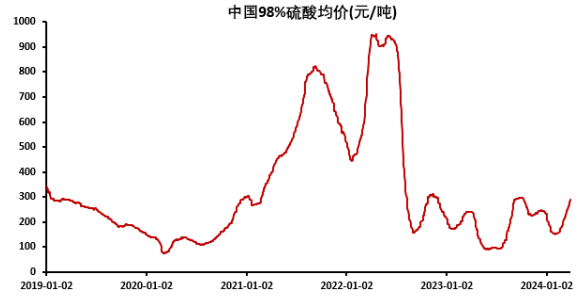
资料来源：百川盈孚，Wind，上海证券研究所

图 3：液碱价格走势图



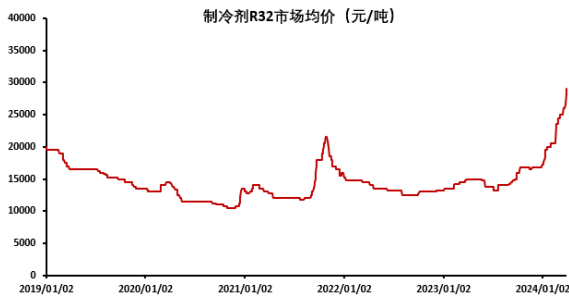
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 4：硫酸价格走势图



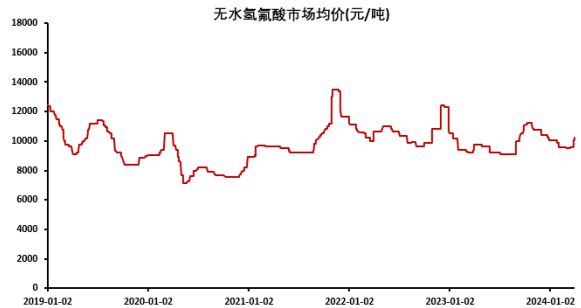
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 5：制冷剂 R32 价格走势图



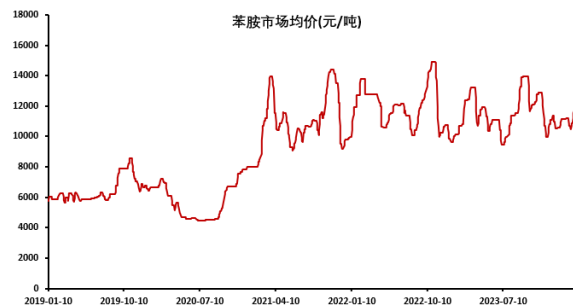
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 6：无水氢氟酸价格走势图



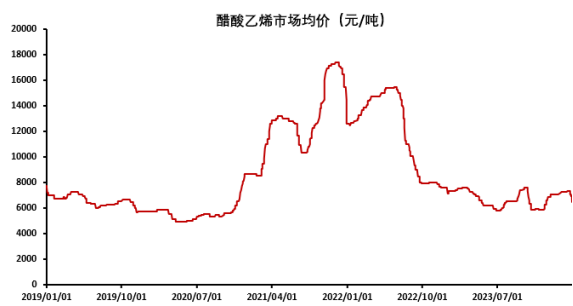
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 7：苯胺价格走势图



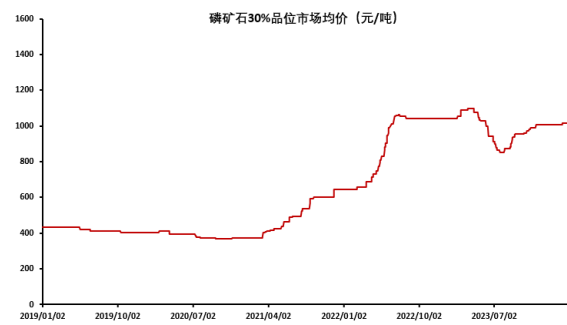
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 8：醋酸乙烯价格走势图



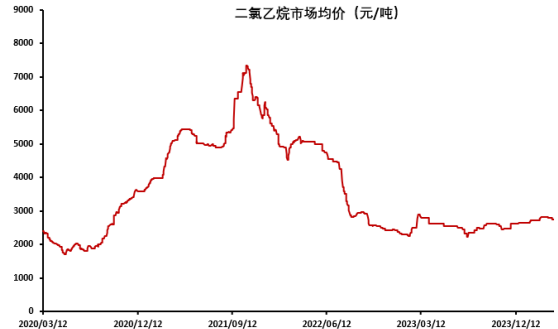
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 9：磷矿石价格走势图



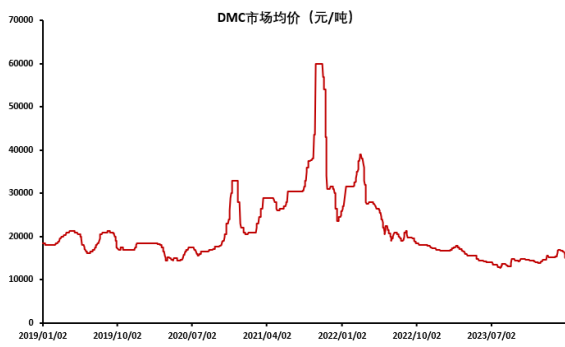
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 10：二氯乙烷价格走势图



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 11: DMC 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 12: 辛醇价格走势



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

2.2 化工品价差统计

表 5: 化工品价差涨跌前五

名称	周涨跌幅	名称	周涨跌幅
二甲醚价差	82.28%	涤纶短纤价差	-15.97%
天然橡胶-丁苯	40.00%	电石法 PVC 价差	-12.20%
DMF 价差	33.71%	己二酸价差	-11.77%
环氧丙烷 (PO) 价差	30.00%	涤纶长丝 FDY 价差	-8.47%
三聚磷酸钠价差	27.33%	纯 MDI 价差	-8.39%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 上海证券研究所

3 重点个股动态

万华化学 (600309.SH)

公司发布 2023 年年报, 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。

华鲁恒升 (600426.SH)

公司发布 2023 年年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 272.60 亿元、归属于上市公司股东的净利润 35.76 亿元、经营活动产生的现金流量净额 47.15 亿元, 同比分别减少 9.87%、43.14% 和 32.63%。主营业务分产品来看, 新能源新材料相关产品营业收入 154.76 亿元, 同比增长 5.61%, 毛利率 17.24%, 比上年增加

请务必阅读尾页重要声明

1.93个百分点；肥料营业收入56.76亿元，同比增长2.86%，毛利率35.07%，比上年减少4.29个百分点；有机胺营业收入26.75亿元，同比下降55.38%，毛利率12.87%，比上年减少44.12个百分点；醋酸及衍生品营业收入20.52亿元，同比下降2.59%，毛利率20.95%，比上年减少10.02个百分点。

巨化股份 (600160.SH)

公司发布2023年度业绩预告，预计2023年度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%。预计扣除非经常性损益事项后，公司2023年度归属于上市公司股东的净利润为77,800万元到93,800万元，与上年同期相比减少138,600万元到154,600万元，同比减少60%到67%。

金石资源 (603505.SH)

公司发布2023年年度报告，报告期内，公司实现营业收入189,587.72万元，同比增长80.54%；主营业务收入188,737.62万元，同比增长80.97%；归属于上市公司股东的净利润34,889.89万元，同比增长56.89%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润35,119.35万元，同比增长62.23%。公司主要产品萤石精矿的产量、销量、销售价格有所上升，并且新增无水氟化氢、锂云母精矿产品实现销售，故主营业务收入同比增加80.97%；报告期内自产萤石精矿毛利率略有上升0.96%；自产无水氟化氢毛利率偏低，一方面由于其正处于试生产期，产能尚未释放；另一方面系因其所采购的主要原料萤石粉来源于参股公司包钢金石，部分利润体现在包钢金石，公司对包钢金石采用权益法核算，本期包钢金石毛利率为41.36%。

泰和新材 (002254.SZ)

公司控股子公司烟台民士达特种纸业股份有限公司披露了《2023年年度报告》。2023年民士达实现营业收入3.40亿元，同比增长20.70%，实现归母净利润8163万元，同比增长28.74%。

蓝晓科技 (300487.SZ)

公司发布2023年业绩预告，报告期内实现归属于上市公司股东净利润66,920.18万元-85,534.34万元，比上年同期增长：24.50%-59.13%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润66,129.25万元-84,743.41万元，比上年同期增长：35.00%-73.00%。公司吸附分离材料产销量持续增长，盈利稳定性、持续性进一步增强；受益于生命科学等高附加值产品销售占比的增加，综合毛利率进一步提升，彰显了公司技术壁垒和核心竞争力；盐

湖提锂领域项目有序推进，蓝晓科技以高质量的履约能力奠定自身行业领先地位。

信德新材 (301349.SZ)

公司发布 2023 年业绩预告，报告期内实现归属于上市公司股东的净利润 3,800 万元 - 4,500 万元，比上年同期下降：69.8%-74.49%；扣除非经常性损益后的净利润 950 万元 - 1,250 万元，比上年同期下降：90.86%-93.06%。

圣泉集团 (605589.SH)

公司发布 2023 年业绩快报，经初步核算，公司全年实现营业收入 90.82 亿元，同比下降 5.37%；实现利润总额 9.58 亿元，同比增长 18.68%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.97 亿元，同比增长 13.27%。

赛轮轮胎 (601058.SH)

公司发布 2023 年业绩预告，预计 2023 年年度实现营业收入 260 亿元左右，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 40.98 亿元左右，同比增加 18.71%左右；实现归属于上市公司股东的净利润 31 亿元左右，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 17.68 亿元左右，同比增加 132.77%左右。

近日公司发布公告称将投资 25,144 万美元建设印尼年产 360 万条子午线轮胎与 3.7 万吨非公路轮胎项目；项目规划建设年产 300 万条半钢子午线轮胎、60 万条全钢子午线轮胎、3.7 万吨非公路轮胎，建设期 21 个月；项目预计实现年平均营业收入 27,021 万美元，实现年平均净利润 6,689 万美元。根据财务分析评价结果，项目净利润率为 24.76%，项目投资回收期为 4.88 年。

森麒麟 (002984.SZ)

公司发布 2023 年年度报告，2023 年，完成轮胎产量 2,923.68 万条，较上年同期增长 32.98%；其中，半钢胎产量 2,839.68 万条，较上年同期增长 32.11%；全钢胎产量 84 万条，较上年同期增长 70.91%。完成轮胎销售 2,925.98 万条，较上年同期增长 29.28%；其中，半钢胎销量 2,846.66 万条，较上年同期增长 28.19%；全钢胎销量 79.33 万条，较上年同期增长 93.88%。实现营业收入 784,179.19 万元，较上年同期增长 24.63%；实现归属于上市公司股东的净利润 136,850.91 万元，较上年同期增长 70.88%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 130,458.14 万元，较上年同期增长 46.88%。

4 投资建议

当前时点建议关注如下主线：1、制冷剂板块。随着三年基数期结束，三代制冷剂行业供需格局将迎来再平衡，价格中枢有望持续上行，近期国内配额方案正式出台，建议关注**金石资源、巨化股份、三美股份、永和股份、昊华科技**。2、芳纶板块。芳纶作为三大超强纤维材料之一，下游应用广泛，行业需求保持较快增速，而芳纶纸、芳纶隔膜涂覆技术等新兴应用场景有望进一步打开行业成长空间，建议关注**泰和新材**。3、煤化工板块。建议关注**华鲁恒升、鲁西化工、宝丰能源**等煤化工板块优质标的。4、轮胎板块。建议关注**赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎**。5、优质成长标的。**蓝晓科技、圣泉集团、鹿山新材、山东赫达**。

维持基础化工行业“增持”评级。

5 风险提示

原油价格波动，需求不达预期，宏观经济下行

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。