

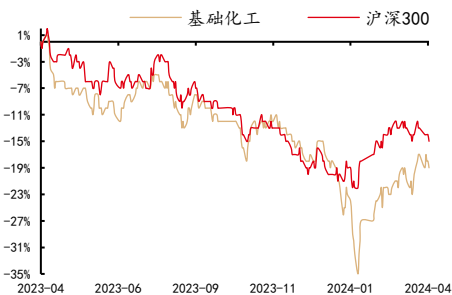
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位 3309.24
52周最高 4126.86
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
分析师：马语晨
SAC 登记编号：S1340524030001
Email: mayuchen@cnpsec.com

近期研究报告

《基础化工指数小幅上涨，关注麦芽
酚涨价》 - 2024.04.12

基础化工行业日报（2024年4月12日星期五）

基础化工指数小幅下跌，关注 TMA 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-0.63%，沪深 300 指数涨跌幅为-0.81%，基础化工跑赢沪深 300 指数 0.18 个 pct。

● 今日股价大幅波动个股

上涨：正丹股份(20.00%)、怡达股份(19.96%)、美邦科技(17.29%)、宝莫股份(10.11%)、迪生力(10.08%)、贝肯能源(10.04%)、百川股份(10.03%)、醋化股份(10.03%)、光华股份(10.02%)、恒兴新材(10.00%)。

下跌：恒光股份(-10.85%)、利民股份(-10.05%)、天洋新材(-10.03%)、三祥新材(-9.99%)、新纶新材(-9.34%)、瑞丰高材(-7.52%)、宝丽迪(-7.44%)、晨光新材(-7.24%)、雅本化学(-6.69%)、同大股份(-6.28%)。

● 今日大宗价格大幅波动产品

主要上涨产品：氧化铈(3.70%)、银(2.59%)、镓铁(2.58%)、氧化镓(2.54%)、氧化钽(2.11%)。

主要下跌产品：液氯(-10.02%)、三氯蔗糖(-4.17%)、聚醚胺(-3.57%)、中温煤焦油(-2.63%)、葱油(-2.36%)。

● 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	86.1	2703.6	167.7	213.0	16.1	12.7
301035.SZ	润丰股份	买入	54.7	152.4	10.6	14.6	14.4	10.4
000893.SZ	亚钾国际	买入	19.3	178.9	14.9	28.7	12.0	6.2
600486.SH	扬农化工	买入	55.2	224.3	14.9	16.9	15.1	13.3
600873.SH	梅花生物	买入	10.2	299.9	30.1	39.4	10.0	7.6
605016.SH	百龙创园	买入	25.8	64.1	1.9	2.9	34.6	22.1
601058.SH	赛轮轮胎	未评级	15.8	519.5	29.7	36.2	17.5	14.3
600426.SH	华鲁恒升	未评级	26.6	564.0	50.2	60.3	11.2	9.3
600160.SH	巨化股份	未评级	22.5	607.4	10.8	24.2	56.4	25.1

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-0.63%，沪深 300 指数涨跌幅为-0.81%，基础化工跑赢沪深 300 指数 0.18 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：正丹股份(20.00%)、怡达股份(19.96%)、美邦科技(17.29%)、宝莫股份(10.11%)、迪生力(10.08%)、贝肯能源(10.04%)、百川股份(10.03%)、醋化股份(10.03%)、光华股份(10.02%)、恒兴新材(10.00%)。

图表1：今日基础化工板块上涨排序前十

代码	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
300641.SZ	正丹股份	7.9	20.00	3045.9	38.5	430.8	2.6
300721.SZ	怡达股份	13.0	19.96	1550.3	21.4	-34.4	1.7
832471.BJ	美邦科技	10.9	17.29	438.9	9.1	30.1	1.6
002476.SZ	宝莫股份	5.1	10.11	4232.5	31.3	-1516.9	3.6
603335.SH	迪生力	5.7	10.08	3060.5	24.3	-16.3	6.1
002828.SZ	贝肯能源	10.7	10.04	2534.7	21.6	50.0	3.6
002455.SZ	百川股份	7.0	10.03	6251.6	41.6	-90.2	2.0
603968.SH	醋化股份	12.3	10.03	829.9	25.7	17.8	1.3
001333.SZ	光华股份	19.2	10.02	342.3	24.6	21.0	1.6
603276.SH	恒兴新材	22.9	10.00	1065.5	36.6	45.2	2.1

资料来源：iFind，中邮证券研究所

今日化工板块下跌排序前十：建新股份(-19.98%)、三祥新材(-10.02%)、万丰奥威(-9.99%)、迪生力(-8.83%)、吉林化纤(-7.79%)、川金诺(-7.51%)、永悦科技(-6.37%)、奇德新材(-5.91%)、南京化纤(-5.23%)、ST 宁科(-5.09%)。

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
301118.SZ	恒光股份	20.0	-10.9	832.0	21.3	89.2	1.5
002734.SZ	利民股份	7.5	-10.0	4071.7	27.6	44.5	1.1
603330.SH	天洋新材	6.6	-10.0	6022.6	28.3	-26.8	1.5
603663.SH	三祥新材	18.0	-10.0	5083.0	76.5	72.5	6.0
002341.SZ	新纶新材	3.3	-9.3	8005.9	38.0	-2.6	4.5
300243.SZ	瑞丰高材	9.0	-7.5	2405.5	22.5	33.0	2.1
300905.SZ	宝丽迪	15.9	-7.4	1140.3	28.1	28.2	1.6
605399.SH	晨光新材	13.8	-7.2	1258.3	43.4	27.8	2.0
300261.SZ	雅本化学	6.3	-6.7	4390.2	60.5	61.7	2.5
300321.SZ	同大股份	20.6	-6.3	329.9	18.3	6972.6	2.9

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：氧化铍(3.70%)、银(2.59%)、镓铁(2.58%)、氧化镓(2.54%)、氧化钽(2.11%)、偏钒酸铵(2.08%)、TMA(2.04%)、五氧化二钒(1.95%)、金(1.83%)、液化气(1.75%)、钒合金(1.69%)、氧化钆(1.67%)、芳烃汽油(1.66%)、氧化铯(1.65%)、钨材(1.64%)、环己烷(1.58%)、铁矿石(1.58%)、醚后碳四(1.34%)、铋精矿(1.32%)、氧化镨钕(1.32%)。

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
氧化铍	630	3.70%	13.00%	9.43%	需求，市场询盘有增加，低价现货难寻，商家心态积极，场内报价持续上调，继续观望为主，磁材询盘增加，下游情绪看好。	元/吨
银	7357	2.59%	10.07%	9.76%	需求，美国PPI数据略低于预期，这使得年底前可能降息的希望得以延续，加之央行买盘和地缘政治不确定性仍是支撑黄金市场的支柱。	元/吨
镓铁	199	2.58%	8.15%	11.17%	需求，磁材需求一般，金属厂报价上调，下游按需补货。	元/吨
氧化镓	201.5	2.54%	7.75%	10.11%	需求，下游询盘增加，场内低价现货难寻，成交增加。	元/吨
氧化钽	48.5	2.11%	11.37%	9.75%	成本，市场库存现货少量，需求，下游询盘积极，低价现货难寻。	元/吨
偏钒酸铵	73500	2.08%	4.26%	9.82%	供给，部分厂家为减少成本亏损仍暂不报价出货，停产企业复产时间待定，场内交投氛围依旧偏淡。	元/吨
TMA	25000	2.04%	28.21%	38.89%	供给，美国某工厂7万吨TMA装置传出永久停产通知，供应端支撑走强，国内出口订单增多，场内流动现货紧缺，市场小单实际成交存高价听闻，偏苯三酸酐市场稳步攀升。	元/吨
五氧化二钒	7.85	1.95%	6.08%	8.72%	供给，片钒散户惜售待涨情绪不减，不过缺乏实质性成交支撑，上下游业者对后市预期仍存担忧，需求，多观望待市，粉钒价格推涨，需求成交未有明显改善。	元/吨
金	566.02	1.83%	6.59%	1.42%	需求，美国PPI数据略低于预期，这使得年底前可能降息的希望得以延续，加之央行买盘和地缘政治不确定性仍是支撑黄金市场的支柱，因此金银价格再次刷新历史新高。	元/公斤
液化气	5124	1.75%	2.46%	4.91%	需求，终端化工需求高位支撑，下游采购积极性尚可，供给，场内整体资源供应水平偏低，多数炼厂平稳出货，民用气市场交投氛围温和，华东地区区内供应持续下降，提振业者情绪。	元/吨
钒合金	120000	1.69%	5.73%	9.43%	供给，厂家低价惜售，部分企业表示暂时不再出售。	元/吨
氧化钆	18.25	1.67%	3.99%	3.00%	需求，市场询盘有增加，低价现货收紧，钆铁价格同步上调，市场询盘增加，低价现货不多，下游按需补货。	元/吨
芳烃汽油	7161.11	1.66%	2.96%	6.74%	成本，价格走高且原料面甲醇市场价格下调，利润面有所回升。供给，虽部分厂家恢复出货，但目前整体产能依旧较低，导致各厂家欠货较多，供不应求以及厂家产能低五一提前备货。	元/吨
氧化铯	30.75	1.65%	2.33%	4.06%	需求，市场需求较稳定，厂家报价居高，低价现货难寻。	元/吨
钨材	310	1.64%	6.90%	2.32%	成本，原料价格维持相对高位，冶炼厂生产风险加剧，目前报价略显坚挺，场内成交略显平静，需求表现不佳。供给，持货商让利意向较低，资源流通受限，业者观望情绪加重。	元/吨
环己烷	8050	1.58%	8.78%	7.52%	成本，成本端支撑尚可，环己烷工厂报价坚挺，供给，场内现货供应有限，业者心态惜售，需求，临近周末，交投气氛转淡，贸易商挺价为主，下游市场跟进有限。	元/吨
铁矿石	773	1.58%	5.46%	8.95%	供给，今日黑色系盘面普遍上涨，提振市场信心，使得贸易商情绪较为积极，报价积极性尚可；需求，钢厂高炉复产节奏缓慢，难回到往年同期高位，钢厂对铁矿石还是刚需补库，整体询盘采购意愿不高。	万元/吨
醚后碳四	5509	1.34%	3.05%	7.64%	需求，深加工利润空间相对可观，下游用户入市采购积极，多数炼厂出货顺畅，基本维持产销平衡，库存，库存压力不大，市场交投氛围良好。	元/吨
铋精矿	76850	1.32%	1.99%	2.00%	供给，矿山方面来看，整体生产情况依旧不太理想，近期受环保等因素下，铋矿整体开采情况也有所影响，湖南地区仍有矿山存在停产、减产情况，也导致下游炼厂原料补充较为困难，成本，目前整体生产成本压力较大。	元/吨
氧化镨钕	38.45	1.32%	5.20%	10.49%	成本，厂家原料偏紧，报价上调，贸易商积极参与，出货有增加，成交价格上移，继续观望后市；需求，磁材按需补货，金属厂对应氧化物报价上调，低价现货难寻，成交尚可，继续观望需求端变化。	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(-10.02%)、三氯蔗糖(-4.17%)、聚醚胺(-3.57%)、中温煤焦油(-2.63%)、葱油(-2.36%)、有机硅DMC(-2.10%)、玉米蛋白粉(-1.77%)、纯镍废料(-1.51%)、粘胶短纤(-1.49%)、金川镍(-1.47%)、脱晶葱油(-1.45%)、电解镍(-1.42%)、镍板(-1.42%)、豆油(-1.41%)、WTI(-1.38%)、弹簧钢(-1.32%)、正丁醇(-1.25%)、丁二烯(-1.17%)、醋酸丁酯(-1.08%)、棉粕(-1.06%)。

图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	368	-10.02%	16.09%	67.27%	需求，虽东营一带有氯碱企业停止液氯外销，但耗氯下游产品拿货情绪不佳，需求端支撑不足。供给，华中湖北地区液氯供应量稳定，耗氯下游拿货情绪尚可，碱厂平稳出货，液氯价格延续稳态；	元/吨
三氯蔗糖	11.5	-4.17%	-4.17%	8.00%	供给，市场反弹受到阻碍，生产企业基本已经亏算生产，需求，下游批量跟进意愿一般，库存，库存偏高。	元/吨
聚醚胺	13500	-3.57%	-3.57%	6.90%	成本，原料PO市场暂稳调整，成本面支撑一般。供给，目前各工厂多按需生产，多以低开为主。需求，跟踪下游风电行业部分装机主流仍是按需补货，需求疲软，用户谨慎观望情绪较浓，多保持压价，企业间竞争激烈，下游其他需求仍旧较少。	元/吨
中温煤焦油	3700	-2.63%	2.78%	2.12%	需求，煤柴行情偏弱，氨行业对原料油采购积极性下降。	元/千克
葱油	4913	-2.36%	-2.77%	1.31%	成本，原料市场涨跌皆存，整体价格仍处高位，供给，然葱油招标流拍，叠加下游炭黑订单不积极，存抵触打压情绪，加之煤焦油延续上行动力不足，故部分葱油而后心态转弱。	元/吨
有机硅DMC	14000	-2.10%	-3.45%	-17.65%	需求，下游企业还在观望，处于消耗库存阶段，大量买进操作还需时间来酝酿。	元/吨
玉米蛋白粉	4322	-1.77%	-6.49%	2.55%	需求，国内禽养殖行情仍处低迷态势，饲料企业采购蛋白粉意愿偏弱，下游多随用随采刚需备货。	元/吨
纯镍废料	130350	-1.51%	2.68%	0.77%	库存，随着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
粘胶短纤	13250	-1.49%	-1.49%	-2.39%	成本，上游原料主料溶解浆市场盘整运行，成本端支撑有限，需求，下游企业采购力度一般，多消耗库存为主。	元/吨
金川镍	140800	-1.47%	2.10%	0.79%	需求，下游有一定节后补货需求，加之镍价持续上涨引起下游部分企业畏惧镍价继续拉升，而提前备货心理。	元/吨
脱晶葱油	5100	-1.45%	-2.86%	-0.49%	成本，脱晶葱油成本支撑不足；下游炭黑采购积极性不高。	元/吨
电解镍	138600	-1.42%	2.51%	0.73%	供给，纯镍厂家纷纷上调升水，需求，但下游拿货情绪一般，多保持观望情绪。	万元/吨
镍板	138800	-1.42%	2.51%	0.73%	需求，下游企业继续备库意愿不足，精炼镍现货交投较昨日明显转冷。	元/吨
豆油	7901	-1.41%	-3.02%	-1.45%	供给，后期原料大豆到港数量增加，供应面预期宽松，或将利空豆油价格。需求，国内方面终端需求反响平平，刚需拿货为主。	元/吨
WTI	85.02	-1.38%	-0.15%	8.99%	供给，美国3月通胀超预期导致美联储降息预期推迟的影响盖过交易商担心伊朗可能对以色列进行报复的影响，原油价格承压下跌。	元/吨
弹簧钢	5367	-1.32%	-1.32%	5.48%	需求，终端企业采购谨慎，市场需求难有释放空间，成交未达到预期水平，供给，商家操作相对谨慎，交投氛围较弱。	元/吨
正丁醇	7871	-1.25%	1.46%	-2.32%	供给，山东大厂报盘下滑，但新单成交量不佳，西北地区因价格偏低，全部溢价成交。	万元/吨
丁二烯	11538	-1.17%	0.77%	0.99%	库存，来自伊朗的4500吨货物计划于下周一抵达南荣，港口库存有所增加，供给，盛虹石化丁二烯装置恢复重启，华东市场来看，场内丁二烯现货市场预计增量，叠加华东一己二腈装置成本，今日原料端醋酸市场价格局部窄幅上调。供给，华南地区装置预计下周一重启，届时局部供应量增加，对市场呈利空影响。需求，下游业内人士询盘不积极，商谈重心偏低，市场走货欠佳，采买多刚需跟进。	元/吨
醋酸丁酯	7596	-1.08%	-0.09%	-2.78%	供给，豆粕现货成交清淡，油厂挺价乏力，持续下跌，利空棉粕市场。且棉粕性价比不高，限制棉粕需求。成本，但近来成本价格上涨对棉粕有一定支撑作用，价格小幅下跌。	元/吨
棉粕	3275	-1.06%	-1.06%	1.71%		

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