

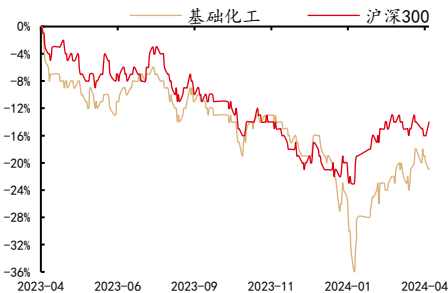
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位 3268.87  
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

《麦芽酚、TMA 价格大涨，关注 TMA 投资机会》 - 2024.04.14

基础化工行业日报（2024年4月15日星期一）

基础化工板块小幅下跌，关注尿素涨价

● 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-1.22%，沪深 300 指数涨跌幅为 2.11%，基础化工跑输沪深 300 指数 3.33 个 pct。

● 今日股价大幅波动个股

上涨：星华新材(20.01%)、宝丽迪(12.37%)、中船汉光(11.85%)、正丹股份(11.20%)、秉扬科技(8.85%)、云天化(8.27%)、华鲁恒升(5.80%)、凯赛生物(5.60%)、蓝晓科技(5.21%)、福莱新材(5.06%)。

下跌：恒光股份(-17.23%)、怡达股份(-14.41%)、先锋新材(-12.45%)、保立佳(-12.37%)、天晟新材(-12.23%)、同大股份(-12.18%)、润阳科技(-11.94%)、达威股份(-11.42%)、凯盛新材(-11.28%)、科隆股份(-10.97%)。

● 今日大宗价格大幅波动产品

主要上涨产品：氧化钆(4.38%)、氧化钪(4.12%)、PMMA(3.75%)、氧化铽(3.17%)、车用尿素颗粒(2.94%)。

主要下跌产品：甲酸(-7.69%)、液氯(-5.71%)、多晶硅(-4.55%)、五氧化二钒(-3.18%)、二氯甲烷(-1.99%)。

● 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	88.0	2763.0	167.7	213.0	16.5	13.0
301035.SZ	润丰股份	买入	53.6	149.4	10.6	14.6	14.1	10.2
000893.SZ	亚钾国际	买入	19.7	183.3	14.9	28.7	12.3	6.4
600486.SH	扬农化工	买入	57.0	231.5	14.9	16.9	15.6	13.7
600873.SH	梅花生物	买入	10.5	307.9	30.1	39.4	10.2	7.8
605016.SH	百龙创园	买入	25.3	62.8	1.9	2.9	33.9	21.7
601058.SH	赛轮轮胎	未评级	16.2	531.0	29.7	36.2	17.9	14.7
600426.SH	华鲁恒升	买入	28.1	596.7	35.8	47.2	16.7	12.6
600160.SH	巨化股份	未评级	23.1	624.5	10.8	24.2	58.0	25.8

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-1.22%，沪深300指数涨跌幅为2.11%，基础化工跑输沪深300指数3.33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：星华新材(20.01%)、宝丽迪(12.37%)、中船汉光(11.85%)、正丹股份(11.20%)、秉扬科技(8.85%)、云天化(8.27%)、华鲁恒升(5.80%)、凯赛生物(5.60%)、蓝晓科技(5.21%)、福莱新材(5.06%)。

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
301077.SZ	星华新材	19.3	20.01	940.8	23.1	23.7	1.9
300905.SZ	宝丽迪	17.9	12.37	1968.9	31.6	31.7	1.7
300847.SZ	中船汉光	16.2	11.85	2439.4	48.1	50.4	3.6
300641.SZ	正丹股份	8.7	11.20	9505.7	42.8	479.0	2.9
836675.BJ	秉扬科技	6.6	8.85	902.0	11.4	16.7	1.9
600096.SH	云天化	21.0	8.27	7450.5	384.3	8.7	1.9
600426.SH	华鲁恒升	28.1	5.80	4230.5	596.7	16.7	2.1
688065.SH	凯赛生物	39.6	5.60	309.9	231.0	60.6	2.1
300487.SZ	蓝晓科技	49.9	5.21	463.1	252.0	34.0	8.2
605488.SH	福莱新材	15.6	5.06	1923.1	29.6	42.2	2.4

资料来源：iFind，中邮证券研究所

今日化工板块下跌排序前十：恒光股份(-17.23%)、怡达股份(-14.41%)、先锋新材(-12.45%)、保立佳(-12.37%)、天晟新材(-12.23%)、同大股份(-12.18%)、润阳科技(-11.94%)、达威股份(-11.42%)、凯盛新材(-11.28%)、科隆股份(-10.97%)。

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
301118.SZ	恒光股份	16.5	-17.2	753.0	17.6	73.8	1.2
300721.SZ	怡达股份	11.1	-14.4	1917.1	18.3	-29.4	1.5
300163.SZ	先锋新材	2.2	-12.4	2691.2	10.3	-95.2	1.7
301037.SZ	保立佳	12.3	-12.4	328.4	12.3	116.7	1.5
300169.SZ	天晟新材	4.9	-12.2	3197.8	15.9	-8.5	6.7
300321.SZ	同大股份	18.1	-12.2	647.5	16.1	6123.1	2.6
300920.SZ	润阳科技	13.5	-11.9	306.4	13.5	41.9	1.2
300535.SZ	达威股份	11.6	-11.4	506.8	12.2	57.2	1.3
301069.SZ	凯盛新材	17.3	-11.3	1676.0	72.8	46.1	4.8
300405.SZ	科隆股份	4.1	-11.0	2054.6	11.8	-10.6	2.0

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：氧化钆(4.38%)、氧化钕(4.12%)、PMMA(3.75%)、氧化铈(3.17%)、车用尿素颗粒(2.94%)、芳烃汽油(2.87%)、尿素(2.64%)、氧化镨(2.58%)、氧化钐(2.58%)、铁矿石(2.46%)、乙醇燃料(2.38%)、三甲苯(2.29%)、煤油(2.25%)、金属镨钕(2.07%)、醋酸(2.06%)、国内锡精矿(2.00%)、锡合金(1.99%)、废锡(1.97%)、混合芳烃(1.94%)、锡锭(1.91%)。

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	市场点评	单位
氧化钆	19.05	4.38%	4.38%	7.96%	供给，随镨钕价格上移，市场询盘尚可，成交价格上移，钆铁价格同步上调，市场询盘增加，低价现货不多，需求，下游按需补货。	万元/吨
氧化钕	50.5	4.12%	9.19%	24.69%	库存，市场库存现货少量，需求，下游询盘积极，厂家报价上涨，低价现货难寻，钕铁价格上涨，磁材询盘有增加，低价现货收紧。	万元/吨
PMMA	17500	3.75%	3.75%	4.17%	成本，今华东PMMA粒子市场宽幅上涨，成本推动明显，持货商报盘随之走高，商谈空间有限，PMMA市场低价难寻，持货商无商谈让利意向，成本与供应推动，市场仍有上涨空间。	元/吨
氧化铈	650	3.17%	4.00%	22.07%	供给，市场情绪较好，低价现货难寻，商家心态积极，报价持续上调，金属铈价格上涨，需求，磁材询盘增加，下游情绪看好，报价上调。	万元/吨
车用尿素颗粒	2243	2.94%	3.36%	5.00%	供给，尿素期货大涨，现货市场成交有所好转，部分报价上调，车用尿素颗粒价格跟涨。	元/吨
芳烃汽油	7366.67	2.87%	5.74%	7.89%	需求，国际原油回涨，以及下游汽油市场表现价格方面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
尿素	2138	2.64%	2.30%	5.57%	供给，上周五国内出口政策放松的消息不断发酵，尿素期货盘面大幅拉涨，现货市场情绪随之快速升温，支撑企业新单成交火爆。目前多数工厂待发订单充足，部分企业限量收单，短时间内在情绪面利好的影响下，尿素价格预计将继续坚挺上行。	元/吨
氧化镨	39.75	2.58%	0.51%	1.19%	需求，下游订单有增加，刚需补货，低价现货收紧，厂家报价上调。	万元/吨
氧化钐	39.75	2.58%	0.51%	2.77%	供给，厂家报价上调，市场低价现货少量，需求，下游按需补货，成交价格上移，氧化钐39.5-40万元/吨，金属钐价格上涨，磁材询盘尚可，成交少量跟进，金属钐报价49.5-50万元/吨。	万元/吨
铁矿石	792	2.46%	10.92%	4.07%	成本，原料端的支撑在逐步加强，随着下游需求好转，部分钢厂高炉有复产计划，需求，日均铁水产量仍有增加，带动铁矿石需求提升。而发运方面来看，澳洲飓风天气或导致发运量下降，但前期发运量相对平稳，预计到港量或变动幅度不大。	元/吨
乙醇燃料	9087.82	2.38%	3.49%	4.91%	成本，上周五原油收盘价格上涨，成本面利好指引。周末炼厂汽油出货极好，产不及销；需求，临近五一，中下游开始节前备货，市场需求明显好转，加之炼厂库存低位，炼厂挺价意愿明显。	元/吨
三甲苯	7825	2.29%	3.57%	8.04%	需求，周五原油收盘价格上涨，消息面利好提振，周末三甲苯市场出货较好，随着天气向暖，群众驾私家车外出频率及半径增加，终端汽油需求上升，供给，当前三甲苯市场现货供应偏紧，供需基本面利好支撑。	元/吨
煤油	7360	2.25%	3.04%	4.03%	成本，中东局势紧张，油价上涨，消息面利好指引，成本面高位支撑，供给，新一轮零售限价大幅上调预期明显，柴油市场受到利好带动价格持续走涨，航空煤油消耗维持基本表现，煤油市场整体价格成上行走势，炼厂周末出货价格持续上调。	元/吨
金属镨钕	49.25	2.07%	2.07%	15.20%	成本，原料成本居高，场内报价上调，供给，厂家报价不多，贸易商报价高位上移，出货有增加，成交价格上移；金属镨钕价格上涨，磁材按需补货，金属厂报价上调，低价现货难寻，成交价格高位，继续观望需求端变化。	万元/吨
醋酸	3125	2.06%	4.20%	5.97%	供给，周末醋酸华北市场新增一降负厂家，华东地区新增一检修厂家，华中前期降负装置已恢复正常运行。库存，当前市场仅西北地区库存稍高，其余地区库存均低位运行，因此，今日除西北地区外其他地区厂商报盘价格高位推涨。目前高价的醋酸下游抵触心态较浓，但由于醋酸市场装置意外故障频发以及近期还有装置计划检修，市场心态略有好转。	元/吨
国内锡精矿	242550	2.00%	7.90%	13.45%	供给，近期低邦矿消息频出，矿端供应扰动持续，锡价震荡走高，现货市场成交低迷。	元/吨
锡合金	230600	1.99%	6.96%	11.89%	供给，近期低邦矿消息频出，矿端供应扰动持续，锡价震荡走高，现货市场成交低迷。	元/吨
废锡	155480	1.97%	6.87%	13.09%	供给，近期低邦矿消息频出，矿端供应扰动持续，锡价震荡走高，现货市场成交低迷。	元/吨
混合芳烃	7900	1.94%	3.07%	7.48%	成本，原油价格高位运行，成本端支撑有力，需求，同时下游汽油需求稳步上升，芳烃市场成交氛围良好，库存，厂家库存低位，故今日报价继续上调为主。	元/吨
锡锭	253050	1.91%	7.54%	2.82%	供给，近期低邦矿消息频出，矿端供应扰动持续，锡价震荡走高，现货市场成交低迷。	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：甲酸(-7.69%)、液氯(-5.71%)、多晶硅(-4.55%)、五氧化二钒(-3.18%)、二氯甲烷(-1.99%)、合成氨(-1.83%)、环氧丙烷(-1.53%)、偏钒酸铵(-1.36%)、电石(-1.18%)、磷酸铁锂(-1.14%)、DDGS(-1.13%)、玉米胚芽粕(-1.10%)、脱晶蒽油(-0.98%)、金(-0.88%)、丁苯橡胶(-0.83%)、钒合金(-0.83%)、钼铁(-0.69%)、蒽油(-0.61%)、锌精矿(-0.59%)、锌锭(-0.57%)。

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	市场点评	单位
甲酸	3000	-7.69%	-7.69%	-9.69%	成本，厂家挺价心态坚挺，原料甲醇市场稳中偏强整理，供给，但甲酸主流企业为促进出货，降低市场成交价格，下游企业刚需备货为主。	元/吨
液氯	347	-5.71%	-15.16%	14.64%	需求，后因潍坊一带有氯化石蜡企业计划恢复生产，对液氯需求有增加预期，供给，且济宁一带有碱厂降负运行，供需端均有利好。	元/吨
多晶硅	48200	-4.55%	-6.41%	-19.40%	需求，下游厂家多晶硅库存基本消耗完毕，下游采购意愿逐渐恢复，但市场接单依旧较少，且下游拿货多以长单改价为主，成本，近期工业硅价格低位运行，成本降低。	元/吨
五氧化二钒	7.6	-3.18%	2.70%	-6.75%	供给，片钒大厂降价销库，需求，暂无明显改善，预计短期内五氧化二钒市场或弱稳运行。	万元/吨
二氯甲烷	2558	-1.99%	0.43%	2.61%	供给，山东主产厂家开工恢复影响强。	元/吨
合成氨	2847	-1.83%	-1.66%	-1.66%	供给，北方地区稳中趋弱，部分前期检修装置有恢复预期，局部供需面支撑或逐步减弱，场内观望情绪浓厚，价格多持稳观望，部分高价出货承压。	元/吨
环氧丙烷	9354	-1.53%	-0.28%	3.36%	供给，目前全国多数装置运行以稳为主，部分厂商装置检修降负，场内个别厂商装置存波动，供应端支撑一般。成本，目前原料端丙烯价格波动不大，液氯价格大幅下跌，成本端支撑较弱。需求，厂商以稳市出货为主，需求端新单反馈一般，下游刚需采购为主。	元/吨
偏钒酸铵	72500	-1.36%	2.84%	-6.45%	需求，下游合金市场现多采购片钒大厂原料。	元/吨
电石	2937	-1.18%	-3.67%	-6.49%	供给，当前电石供应量表现依旧高位，需求，而下游PVC企业检修持续，厂家出货心态积极。	元/吨
磷酸铁锂	43400	-1.14%	-0.46%	-1.69%	成本，原料端行情走弱，增加场内观望情绪；需求，下游排产预期略有下滑，现维系长协合约拿货，铁锂基本面走弱，场内看空情绪增加今日铁锂实单随行下滑。	元/吨
DDGS	2178	-1.13%	-2.51%	0.14%	需求，目前下游接货情绪欠佳，市场成交情况偏弱。	元/吨
玉米胚芽粕	1260	-1.10%	-3.08%	-13.10%	成本，原料玉米胚芽招标价格下行，成本端对产品支撑继续削减，叠加胚芽粕市场现货充裕，需求，但终端养殖利润不佳，饲料厂整体开工不高，且出货略显疲弱，对原料成本控制较为谨慎，且仍有成品饲料待消化，对胚芽粕采购情绪不高。	元/吨
脱晶蒽油	5050	-0.98%	-3.81%	3.59%	成本，脱晶蒽油成本支撑不足；需求，下游炭黑采购积极性不高。	元/吨
金	561.02	-0.88%	0.72%	12.20%	需求，美联储鹰派官员的讲话进一步强化了市场对美元走势的预期，推动了美元汇率突破106大关。然而，中东局势的紧张升级仍然对市场构成威胁，其潜在影响不容忽视。	元/克
丁苯橡胶	13425	-0.83%	-0.21%	2.29%	需求，丁苯橡胶需求表现差强人意，市场出货情况较差，贸易商普遍倒挂出货。成本，丁二烯价格延续高位，丁苯市场价格下方空间有限。	元/吨
钒合金	119000	-0.83%	5.78%	-4.80%	供给，随着片钒大厂新一轮长单价格确定，钒合金市场报价混乱。	元/吨
钼铁	21.6	-0.69%	5.62%	-3.67%	成本，海内外原料端市场盘整运行，市场利好支撑动力不足。	万元/吨
蒽油	4883	-0.61%	-3.46%	3.32%	需求，上周下游抵触明显，接货积极性欠佳，叠加蒽油心态转弱，蒽油市场价格下降。本周原料市场等待招标指引，场内预期偏弱，下游炭黑开工不高，对蒽油需求有限。	元/吨
锌精矿	17615	-0.59%	5.10%	9.10%	成本，2024年锌精矿加工费同比大幅下降，矿端或全年维持紧俏格局，库存，当前个别厂家原料库存甚至降至一周左右，矿加工费止跌反弹动力不足。	元/金属吨
锌锭	22700	-0.57%	4.56%	6.52%	供给，现货市场贴水缩窄，成交环比改善。	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