

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	3241.57
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

《基础化工板块指数下跌，关注麦芽酚涨价》- 2024.04.17

基础化工行业日报 (2024年4月17日星期三)

基础化工指数反弹，关注旺季制冷剂涨价

● 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 3.57%，沪深 300 指数涨跌幅为 1.55%，基础化工跑赢沪深 300 指数 2.02 个 pct。

● 今日股价大幅波动个股

上涨：凯华材料(29.95%)、宝丽迪(20.02%)、达威股份(19.98%)、安诺其(19.94%)、建新股份(19.79%)、宝利国际(19.28%)、银禧科技(18.95%)、扬帆新材(17.33%)、润阳科技(17.26%)、保立佳(16.38%)。

下跌：ST 宁科(-4.91%)、ST 海越(-4.89%)、\*ST 榕泰(-4.88%)、ST 红太阳(-3.72%)、新风鸣(-1.90%)、华恒生物(-1.65%)、中国石化(-0.60%)、至正股份(-0.51%)、宝莫股份(-0.48%)、海油发展(-0.47%)。

● 今日大宗价格大幅波动产品

主要上涨产品：液氯(19.62%)、PMMA(4.38%)、甘氨酸(2.70%)、锑精矿(1.91%)、氧化锑(1.84%)。

主要下跌产品：四氯乙烯(-4.97%)、盐酸(-3.74%)、硫酸(-2.46%)、废锡(-1.91%)、铁矿石(-1.90%)。

● 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	87.1	2734.1	167.7	213.0	16.3	12.8
301035.SZ	润丰股份	买入	52.1	145.2	10.6	14.6	13.7	10.0
000893.SZ	亚钾国际	买入	19.7	183.1	14.9	28.7	12.3	6.4
600486.SH	扬农化工	买入	57.7	234.5	14.9	16.9	15.8	13.9
600873.SH	梅花生物	买入	10.6	312.0	30.1	39.4	10.4	7.9
605016.SH	百龙创园	买入	25.1	62.5	1.9	2.9	33.8	21.5
601058.SH	赛轮轮胎	未评级	16.4	539.2	29.7	36.2	18.2	14.9
600426.SH	华鲁恒升	买入	28.2	597.7	35.8	47.2	16.7	12.7
600160.SH	巨化股份	未评级	23.6	636.3	10.8	24.2	59.1	26.3

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.....	6

## 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 3.57%，沪深 300 指数涨跌幅为 1.55%，基础化工跑赢沪深 300 指数 2.02 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：凯华材料(29.95%)、宝丽迪(20.02%)、达威股份(19.98%)、安诺其(19.94%)、建新股份(19.79%)、宝利国际(19.28%)、银禧科技(18.95%)、扬帆新材(17.33%)、润阳科技(17.26%)、保立佳(16.38%)。

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
831526.BJ	凯华材料	17.9	29.95	576.7	14.8	86.6	7.2
300905.SZ	宝丽迪	25.8	20.02	1444.4	45.5	45.7	2.5
300535.SZ	达威股份	12.0	19.98	318.5	12.6	59.0	1.3
300067.SZ	安诺其	3.9	19.94	6874.3	45.1	-251.3	1.8
300107.SZ	建新股份	8.1	19.79	8993.4	45.1	193.9	3.1
300135.SZ	宝利国际	2.7	19.28	9500.5	24.5	-13.7	2.4
300221.SZ	银禧科技	6.6	18.95	5072.4	31.3	105.5	2.4
300637.SZ	扬帆新材	7.1	17.33	2249.2	16.7	-135.1	2.2
300920.SZ	润阳科技	13.2	17.26	344.1	13.2	40.9	1.1
301037.SZ	保立佳	12.7	16.38	251.3	12.7	121.2	1.5

资料来源：iFind，中邮证券研究所

今日化工板块下跌排序前十：ST 宁科(-4.91%)、ST 海越(-4.89%)、\*ST 榕泰(-4.88%)、ST 红太阳(-3.72%)、新凤鸣(-1.90%)、华恒生物(-1.65%)、中国石化(-0.60%)、至正股份(-0.51%)、宝莫股份(-0.48%)、海油发展(-0.47%)。

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
600165.SH	ST宁科	2.1	-4.9	39.7	14.6	-4.3	3.6
600387.SH	ST海越	4.5	-4.9	1619.2	20.9	80.7	0.7
600589.SH	*ST榕泰	4.1	-4.9	2028.1	60.5	73.2	9.7
000525.SZ	ST红太阳	8.0	-3.7	2450.1	46.6	-24.5	3.7
603225.SH	新凤鸣	14.5	-1.9	2175.3	221.0	20.3	1.3
688639.SH	华恒生物	108.1	-1.6	98.8	170.3	40.3	10.0
600028.SH	中国石化	6.6	-0.6	19109.5	7473.0	13.4	1.0
603991.SH	至正股份	27.6	-0.5	200.7	20.5	-98.1	7.2
002476.SZ	宝莫股份	4.1	-0.5	3015.6	25.3	-1223.6	2.9
600968.SH	海油发展	4.2	-0.5	19326.8	426.9	13.9	1.7

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：液氯(19.62%)、PMMA(4.38%)、甘氨酸(2.70%)、  
 锑精矿(1.91%)、氧化锑(1.84%)、黄磷(1.75%)、R32(1.69%)、MMA(1.65%)、钨  
 材(1.61%)、锑锭(1.60%)、PX(1.49%)、PX (CFR 中国) (1.42%)、异丁醛  
 (1.37%)、锰矿(1.32%)、DMF(1.20%)、固体烧碱(1.18%)、TMA(1.18%)、单甘酯  
 (1.09%)、戊二烯(1.05%)、玉米蛋白粉(1.05%)。

图表 3: 今日大宗商品上涨前二十

产品	价格	较昨日	较上周	较上月	市场评点	单位
液氯	445	19.62%	3.73%	46.38%	需求, 区域内下游拿货情绪尚可, 碱厂出货顺畅。供给, 华中河南地区氯碱企业开工水平稳定。	元/吨
PMMA	18267	4.38%	8.30%	8.73%	供给, 成本与供应推动, 粒子市场大幅上涨, 仍有部分报盘更高, 需求, 实单商谈多为刚需。	元/吨
甘氨酸	11400	2.70%	2.70%	5.56%	供给, 国内主流工厂正常开工, 市场供应充足; 成本, 近期上游山东、河北醋酸、液氯价格上涨, 甘氨酸生产成本增加; 需求, 下游草甘膦行业按需拿货, 但供应端挺价态度坚定, 市场低价货源难寻, 高价甘氨酸少量成交。	元/吨
锑精矿	79850	1.91%	5.27%	5.98%	供给, 矿山开工难有较强提升, 导致目前锑精矿货源流通依旧紧张, 需求, 而下游炼厂近期原料库存不足, 导致场内供不应求形势相对明显。	元/金属吨
氧化锑	82830	1.84%	3.76%	4.41%	成本, 原料成本端价格持续上涨, 上游厂家现货不多, 近期普遍倾向于等待后续更高价格再出售, 供给, 导致氧化锑厂家目前生产水平有限, 多数厂家纷纷暂停报价, 市场对于短期行情仍持积极看好心态。	元/吨
黄磷	23209	1.75%	2.50%	3.83%	需求, 下游企业多以谨慎观望为主, 对高价接受困难, 整体市场供需僵持博弈, 新单交投清淡。	元/吨
R32	30000	1.69%	3.45%	20.00%	需求, 市场旺季来临, 4月家用空调内销排产1281万台, 较去年同期内销实绩增长20.9% 需求大幅提升。	元/吨
MMA	14917	1.65%	2.05%	11.60%	供给, 场内现货供应紧张, 利好支撑业者心态, 厂商报盘重心上涨, 需求, 下游需求跟进有限, 场内低价难寻, 实单商谈为主。	元/吨
钨材	315	1.61%	3.28%	14.13%	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, 需求, 场内成交略显平静, 需求表现不佳。	元/公斤
锑锭	95380	1.60%	4.95%	6.10%	供给, 目前市场出货货源不多, 在场内整体看涨气氛的烘托下, 持货商惜售不出等待高价接货出现, 整体市场现货流通偏紧状态较为明显。	元/吨
PX	8760	1.49%	1.81%	2.96%	供给, 原油方面, 伊朗对以色列发动了史无前例的袭击, 美国可能削弱伊朗的石油出口能力; 然而美联储主席鹰派讲话导致市场对美联储降息预期进一步延后, 令油价承压, 国际原油价格微跌。需求, 下游PTA市场高位震荡。	元/吨
PX (CFR 中国)	1070	1.42%	1.71%	2.88%	供给, 原油方面, 伊朗对以色列发动了史无前例的袭击, 美国可能削弱伊朗的石油出口能力; 然而美联储主席鹰派讲话导致市场对美联储降息预期进一步延后, 令油价承压, 国际原油价格微跌。需求, 下游PTA高位震荡。	美元/吨
异丁醛	7400	1.37%	1.37%	-14.94%	成本, 目前来说, 成本面原料丙烯价格高位续涨, 对异丁醛价格利好支撑, 需求, 但需求弱暂稳。	元/吨
锰矿	38.5	1.32%	1.32%	6.94%	成本, 锰矿市场持续发酵, 在成本支撑下, 锰矿被动性挺涨, 需求, 而近期下游硅锰虽有小幅好转, 但在化工焦及锰矿均大幅上行影响下, 硅锰端盈利水平仍在挤压, 下游厂商采购情绪一般。	元/吨度
DMF	4900	1.20%	1.20%	-0.81%	供给, 山东某主力工厂正逐步恢复, 但目前暂不对外报价, 场内可销售资源未有实质性增加。需求, 临近五一场内交投氛围转好, 下游积极补货, 目前多数DMF厂家库存偏低, 且部分厂家前期订单尚未执行完毕, 新单提货较为缓慢, 整体供应较为紧缺, 价格在需求带动下统一拉涨。	元/吨
固体烧碱	3182	1.18%	1.18%	-7.55%	供给, 当前碱厂多处于检修或降负状态, 市场供应收紧, 加之近期中间商积极拉涨, 市场新单成交尚可, 库存, 其中有部分碱厂库存陆续被消化, 当前出货无压力。需求, 需求端目前虽暂无明显好转, 但因临近五一假期, 市场逐渐释放出节前备货信号, 需求面节前或将出现转机, 今日市场多观望涨价后片碱市场新单成交状态。	元/吨
TMA	25800	1.18%	25.85%	39.46%	供给, 受价格上涨刺激, 终端采购积极, 供应端稍有增量, 加之中间贸易商前期库存基本消耗完毕, 工厂实际流向市场现货较少。	元/吨
单甘酯	9300	1.09%	1.09%	1.09%	成本, 前期成本面利好单甘酯价格。需求, 但市场需求量稳定, 场内走货速度偏慢。	元/吨
戊二烯	7690	1.05%	1.59%	1.79%	成本, 原料面给予双环市场有利支撑; 供给, 双环现货资源供应紧张, LPR领域保持刚需用量, DCPD加氢石油树脂领域维稳运行。	元/吨
玉米蛋白粉	4346	1.05%	-1.52%	-5.32%	供给, 近期豆粕端受期价上涨带动现货价格上涨, 利好蛋白粉市场; 叠加受节日效应拉动, 多数企业试探性上调价格, 市场也小幅给予正向反馈, 拿货情绪有所增加, 总体蛋白粉价格上涨。	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二十：四氯乙烯(-4.97%)、盐酸(-3.74%)、硫酸(-2.46%)、废锡(-1.91%)、铁矿石(-1.90%)、国内锡精矿(-1.73%)、锡锭(-1.66%)、豆粕(-1.63%)、氧化钆(-1.62%)、MIBK(-1.60%)、合成氨(-1.60%)、2-萘酚(-1.54%)、银(-1.53%)、锡合金(-1.50%)、锡粉(-1.48%)、棕榈油(-1.43%)、锡焊条(-1.43%)、EVA(-1.25%)、吡虫啉(-1.25%)、环己烷(-1.25%)。

图表 4：今日大宗商品下跌前二十

产品	价格	较昨日	较上周	较上月	市场评点	单位
四氯乙烯	5050	-4.97%	-4.97%	0.00%	需求，新单落地后下游需求减弱，厂家原料支撑同步下滑，周初部分大厂下调报价，拖拽市场总体下行。	元/吨
盐酸	206	-3.74%	-3.29%	-3.74%	供给，华南广西地区氯碱企业多维持正常水平生产，盐酸货源供应维稳，需求，下游需求表现平稳，厂家出货暂无压力，市场成交暂稳。	元/吨
硫酸	278	-2.46%	-5.44%	14.40%	需求，下游肥料市场行情清淡，陆续有企业进入检修，对硫酸需求减少。供给，二季度检修酸企虽较多，但供应面利好逐渐被消耗，部分酸企库存呈现缓慢上涨趋势。	元/吨
废锡	154480	-1.91%	1.98%	12.37%	需求，国内方面，现货市场交投清淡，下游刚需补库为主。	元/吨
铁矿石	775	-1.90%	0.78%	1.84%	需求，钢厂采购询盘谨慎，补库积极性较弱，近期铁水产量开始恢复，市场对钢厂复产预期较强，供给，但由于供应端偏强势，基本面没有出现明显的改善。	元/吨
国内锡精矿	241550	-1.73%	2.44%	12.98%	需求，现货市场交投清淡，下游刚需补库为主。	元/吨
锡锭	252050	-1.66%	2.33%	12.37%	需求，现货市场交投清淡，下游刚需补库为主。	元/吨
豆粕	3325	-1.63%	-0.84%	-3.43%	供给，虽巴西贴水持续坚挺，但在美豆连续回落的成本驱动以及国内进口大的到港量回升、市场供应逐步宽松的情况下，国内豆粕市场很难摆脱美豆走出独立反弹行情。	元/吨
氧化钆	18.25	-1.62%	4.58%	13.00%	需求，市场询盘少量，下游接货放缓，成交价格下调。	万元/吨
MIBK	15350	-1.60%	-2.54%	8.48%	供给，市场现货紧张有所缓解，利空业者心态，持货商报盘重心走低，需求，下游整体需求跟进不足。	元/吨
合成氨	2774	-1.60%	-4.41%	-4.08%	需求，北方地区稳中趋弱，外围河南地区需求减弱，供给，而山西北部供应有缩减预期，供需面持续博弈下，价格窄幅向下调整，河北、山东等地供应充足，高价持续走低。	元/吨
2-萘酚	12800	-1.54%	-1.54%	-1.54%	成本，原料精茶市场僵持为主，硫酸市场稳中向下，局部区域价格下滑，液碱市场交易情况一般，企业成交信心不足，2-萘酚成本面支撑相对减弱。供给，目前大多2-萘酚厂家盈利不理想，导致市场整体开工徘徊低位，场内货源流通量较少。需求，但下游2.3酸及吐氏酸市场运行低迷，终端消费情绪消极，市场运行疲软，制约2-萘酚市场。	元/吨
银	7333	-1.53%	1.89%	16.90%	需求，美联储主席鲍威尔等多位决策者周二对何时可能降息三缄其口，相反则表示货币政策需要在更长时间内保持限制性，给今年大幅降息的希望再泼一盆冷水，金银价格高位回落。	元/千克
锡合金	229600	-1.50%	2.23%	11.40%	需求，现货市场交投清淡，下游刚需补库为主。	元/吨
锡粉	266.5	-1.48%	2.30%	11.74%	需求，国内方面，现货市场交投清淡，下游刚需补库为主。	元/公斤
棕榈油	8260	-1.43%	-3.05%	-1.90%	库存，目前国内棕榈油库存持续下滑，供给，4月下旬后到港量稍微增多，但在刚需消耗下，供应端预计对价格仍有支撑。	元/吨
锡焊条	172400	-1.43%	2.07%	11.30%	需求，现货市场交投清淡，下游刚需补库为主。	元/吨
EVA	12040	-1.25%	-1.68%	-4.99%	成本，乙烯外盘价格昨日收盘小幅下跌，成本面继续偏弱走势。供给，目前EVA生产装置部分检修，供应面存在利好。需求，但受下游需求低迷影响，价格走势偏弱，且跌幅扩大。	元/吨
吡虫啉	79000	-1.25%	-1.25%	-7.06%	供给，多数吡虫啉主流供应商开工正常，需求，下游采购按需为主，成交情况一般。	元/吨
环己烷	7925	-1.25%	2.59%	14.86%	供给，上游纯苯价格支撑坚挺，山东地区环己烷供应量增加，场内低价货源增多，需求，下游化纤市场需求有限，溶剂市场刚需采购。	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