

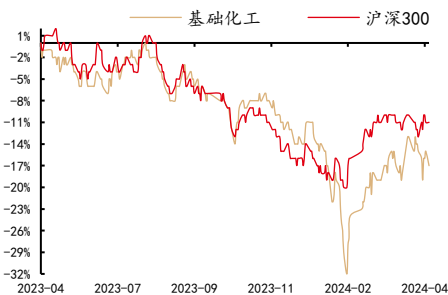
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	3238.46
52周最高	3881.41
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

《基础化工板块指数上涨，关注供给偏紧、TMA 涨价延续》 - 2024.04.22

基础化工行业日报（2024年4月22日星期一）

基础化工指数下跌，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-1.26%，沪深 300 指数涨跌幅为-0.30%，基础化工跑输沪深 300 指数 0.96 个 pct。

● 今日股价大幅波动个股

上涨：润阳科技(20.00%)、高盟新材(19.97%)、亚太实业(10.09%)、天新药业(10.01%)、正丹股份(7.25%)、斯菱股份(6.73%)、南京聚隆(5.92%)、红宝丽(5.65%)、彤程新材(5.28%)、川恒股份(4.89%)。

下跌：建新股份(-17.56%)、宝丽迪(-16.41%)、硅宝科技(-14.42%)、隆华新材(-11.20%)、潜能恒信(-10.98%)、凯盛新材(-10.30%)、和邦生物(-10.13%)、万丰奥威(-10.02%)、三祥新材(-10.01%)、博汇股份(-9.96%)。

● 今日大宗价格大幅波动产品

主要上涨产品：液氯(10.49%)、丙酮(7.86%)、国内锡精矿(6.63%)、锡锭(6.33%)、废锡(6.23%)。

主要下跌产品：正丙醇(-5.63%)、多晶硅(-4.33%)、甘油(-3.53%)、环己烷(-2.84%)、醋酸正丙酯(-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	86.3	2709.3	167.7	213.0	16.2	12.7
301035.SZ	润丰股份	买入	54.3	151.2	10.6	14.6	14.2	10.4
000893.SZ	亚钾国际	买入	19.0	176.3	14.9	28.7	11.9	6.2
600486.SH	扬农化工	买入	60.7	246.7	14.9	16.9	16.6	14.6
600873.SH	梅花生物	买入	10.7	314.1	30.1	39.4	10.4	8.0
605016.SH	百龙创园	买入	25.8	64.0	1.9	2.9	34.6	22.1
601058.SH	赛轮轮胎	未评级	17.2	566.2	30.0	36.6	18.9	15.5
600426.SH	华鲁恒升	买入	29.3	622.1	35.8	47.2	17.4	13.2
600160.SH	巨化股份	未评级	22.3	602.6	24.9	34.0	24.2	17.7

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-1.26%，沪深 300 指数涨跌幅为-0.30%，基础化工跑输沪深 300 指数 0.96 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：润阳科技(20.00%)、高盟新材(19.97%)、亚太实业(10.09%)、天新药业(10.01%)、正丹股份(7.25%)、斯菱股份(6.73%)、南京聚隆(5.92%)、红宝丽(5.65%)、彤程新材(5.28%)、川恒股份(4.89%)。

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
300920.SZ	润阳科技	15.5	20.00	556.3	15.5	36.8	1.3
300200.SZ	高盟新材	7.2	19.97	3433.8	30.8	-9.3	2.0
000691.SZ	亚太实业	3.6	10.09	1292.7	11.6	-11.2	29.0
603235.SH	天新药业	26.3	10.01	432.3	115.0	23.8	2.8
300641.SZ	正丹股份	14.1	7.25	5643.1	68.8	770.1	4.6
301550.SZ	斯菱股份	31.7	6.73	390.4	34.9	23.3	2.2
300644.SZ	南京聚隆	15.9	5.92	545.5	17.2	23.7	2.0
002165.SZ	红宝丽	3.6	5.65	9408.5	26.1	29.9	1.3
603650.SH	彤程新材	28.9	5.28	2047.9	173.4	42.5	5.1
002895.SZ	川恒股份	20.8	4.89	2786.2	112.9	14.7	1.8

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(-17.56%)、宝丽迪(-16.41%)、硅宝科技(-14.42%)、隆华新材(-11.20%)、潜能恒信(-10.98%)、凯盛新材(-10.30%)、和邦生物(-10.13%)、万丰奥威(-10.02%)、三祥新材(-10.01%)、博汇股份(-9.96%)。

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
300107.SZ	建新股份	8.2	-17.6	8926.3	45.4	195.3	3.1
300905.SZ	宝丽迪	21.9	-16.4	2843.9	38.6	38.8	2.1
300019.SZ	硅宝科技	13.1	-14.4	2139.1	51.1	17.0	2.1
301149.SZ	隆华新材	9.9	-11.2	1035.6	42.6	16.7	2.3
300191.SZ	潜能恒信	13.9	-11.0	1529.0	44.4	-44.8	3.8
301069.SZ	凯盛新材	14.0	-10.3	854.4	59.0	44.3	3.8
603077.SH	和邦生物	2.1	-10.1	27996.4	188.1	20.5	1.0
002085.SZ	万丰奥威	14.5	-10.0	20479.3	307.0	40.9	4.7
603663.SH	三祥新材	15.8	-10.0	5322.0	67.1	107.4	5.2
300839.SZ	博汇股份	7.7	-10.0	1439.9	18.9	9.4	1.8

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：液氯(10.49%)、丙酮(7.86%)、国内锡精矿(6.63%)、锡锭(6.33%)、废锡(6.23%)、锡粉(6.08%)、锡合金(5.86%)、锡焊条(5.85%)、MMA(4.98%)、纯镍废料(4.64%)、电解镍(4.37%)、镍板(4.36%)、R22(4.35%)、金川镍(4.27%)、锌精矿(2.47%)、小苏打(2.31%)、苯酚(2.06%)、百草枯(2.00%)、轻质纯碱(1.94%)、辛醇(1.94%)。

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	432	10.49%	24.50%	23.78%	供给，周末山东东营一带有氯碱企业因装置故障降负运行，液氯供应缩减，需求，下游多持稳拿货，碱厂出货压力减少。	元/吨
丙酮	8375	7.86%	10.52%	15.50%	需求，下游企业询盘积极，丙酮贸易商纷纷看涨，市场成交氛围良好。	元/吨
国内锡精矿	269550	6.63%	11.13%	25.05%	需求，多头强势抬升，锡价冲新高，现货市场成交低迷，多以大贴水出货为主。	元/吨
锡锭	281550	6.33%	11.26%	24.55%	需求，多头强势抬升，锡价冲新高，现货市场成交低迷，多以大贴水出货为主。	元/吨
废锡	170480	6.23%	9.65%	23.11%	需求，多头强势抬升，锡价冲新高，现货市场成交低迷，多以大贴水出货为主。	元/吨
锡粉	296.5	6.08%	10.84%	23.28%	需求，多头强势抬升，锡价冲新高，现货市场成交低迷，多以大贴水出货为主。	元/公斤
锡合金	253100	5.86%	9.76%	21.92%	需求，多头强势抬升，锡价冲新高，现货市场成交低迷，多以大贴水出货为主。	元/吨
锡焊条	189900	5.85%	9.83%	21.81%	需求，多头强势抬升，锡价冲新高，现货市场成交低迷，多以大贴水出货为主。	元/吨
MMA	15933	4.98%	8.63%	19.50%	供给，市场货源紧缺，支撑业者心态，工厂继续上调报价，贸易商随行跟涨，场内低价难寻，需求，下游对高价存抵触情绪，实单商谈有限。	元/吨
纯镍废料	138650	4.64%	5.32%	9.13%	库存，随着近期库存持续增势状态，供给，现货基本供大于求，电解镍价格基本面依旧偏弱。	元/吨
电解镍	146900	4.37%	5.00%	8.57%	供给，全球最大的镍生产国、中国主要供应国印尼仍在审查采矿配额批准申请，尚未全部发放许可证，基金因供应担忧而扩大买盘，金属大幅拉涨。需求，以及市场传言中国政府正在购买库存。一位镍行业消息人士称，国储局正在寻求20万吨镍生铁，即2万吨精炼金属，镍价升势扩大。	元/吨
镍板	147100	4.36%	5.00%	8.56%	供给，部分现货贸易商提前收工。	元/吨
R22	24000	4.35%	4.35%	6.67%	供给，配额支撑下企业挺价为主，整体价格维持高位，受配额限制，市场供应量有限，供需博弈僵持。	元/吨
金川镍	148900	4.27%	4.49%	8.37%	需求，下游企业畏惧镍价继续上涨而少量备货，以及暂时观望者均有，贸易商间调货亦相对活跃，现货成交尚可。	元/吨
锌精矿	17835	2.47%	1.25%	11.29%	供给，市场锌矿货源流通趋紧，库存，个别炼厂原料库存低至一周左右，成本，锌精矿加工费下跌反弹动力不足。	元/金属吨
小苏打	1817	2.31%	2.14%	2.14%	供给，开工率相对走高，库存，场内库存充足。需求，走货淡稳为主，气氛平静。	元/吨
苯酚	7766	2.06%	1.64%	3.09%	需求，下游企业仍需采购为主，苯酚市场新单成交量有限。	元/吨
百草枯	12750	2.00%	2.00%	0.39%	供给，百草枯供应端推涨。需求，下游虽有一定订单，主来自美国、巴西，但期望拿货价格偏低，百草枯利润微薄。	元/吨
轻质纯碱	1944	1.94%	2.26%	0.62%	供给，国内纯碱现货市场偏紧，整体厂家出货较好，前期订单仍以充足为主。需求，下游用户拿货积极性尚可，近期纯碱期货盘面持续攀升，业内用户拿货心理有所上涨，预期持续采购为主。重碱下游的光伏行业近期新增产能持续释放，预期对纯碱的需求尚存。	元/吨
辛醇	9470	1.94%	1.50%	7.63%	需求，下游厂家刚需采购积极性尚可，供给，周末至今，辛醇厂家出货顺畅，进而推动市场	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：正丙醇(-5.63%)、多晶硅(-4.33%)、甘油(-3.53%)、环己烷(-2.84%)、醋酸正丙酯(-2.36%)、蛋(-2.33%)、小麦(-2.29%)、混合芳烃(-2.17%)、合成氨(-1.91%)、银(-1.63%)、丙烯酸(-1.52%)、煤焦油(-1.47%)、有机硅 DMC(-1.45%)、金(-1.32%)、三甲苯(-1.23%)、白卡纸(-1.12%)、硬脂酸(-1.08%)、氯化钙(-1.08%)、脱晶葱油(-1.04%)、丙烯(-1.01%)。

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
正丙醇	7550	-5.63%	-2.89%	3.42%	供给，上游乙烯价格守稳整理，原料面存一定支撑，场内局部正丙醇装置重启，市场供应尚可，部分卖方报盘下滑，需求，主力下游对原料需求表现欠佳，正丙醇市场交投气氛一般。	元/吨
多晶硅	44200	-4.33%	-8.30%	-25.34%	需求，多晶硅市场价格在下游连续亏损倒逼下不断下跌，甚至部分厂家价格跌破成本线，下游库存量依旧高位，对多晶硅维持按需采购，供给，部分多晶硅厂不愿亏损成交，库存，库存不断累积。	元/吨
甘油	4100	-3.53%	-4.65%	-3.53%	供给，外盘粗甘油供应量不多，不过受原料棕榈油影响价格有所回落。需求，下游维持按需补货节奏，部分工厂下调出厂价格，拉低市场价格重心。	元/吨
环己烷	7700	-2.84%	-5.23%	6.94%	供给，原料端价格变化有限，周末期间环己烷主流工厂报价接连下调，需求，下游化纤需求减少。	元/吨
醋酸正丙酯	7160	-2.36%	-3.05%	6.15%	成本，醋酸正丙酯成本面利空指引，终端无利好消息提振。供给，今日华南地区部分企业开始检修，场内询单氛围冷清。	元/吨
蛋	3.35	-2.33%	-6.16%	-5.37%	供给，产蛋率明显回升，国内鸡蛋供应较为充足。当前在产蛋鸡产蛋率明显回升，国内鸡蛋供应适度宽松，供需矛盾仍较为明显。库存，养殖环节亏损，产区内销走货一般，库存压力增加，而南方雨水天气增多，鸡蛋储存难度增加，需求，销区贸易商拿货积极性不高，市场对五一假期预期也有所下调，整体消费较淡。	元/斤
小麦	2557	-2.29%	-2.40%	-3.58%	供给，市场购销清淡，新麦上市越来越临近，市场普遍看好新麦质量、产量；陈麦市场购销僵持，粉企面粉、副产品走货依旧表现疲软，需求，小麦刚需采购为主。	元/吨
混合芳烃	7650	-2.17%	-3.16%	4.94%	需求，下游对原料芳烃采购情绪谨慎，供给，周末炼厂出货欠佳，故今日报价多下调为主。	元/吨
合成氨	2673	-1.91%	-6.11%	-9.75%	供给，临近五一假期，部分厂家存排库需求，继续降价出货，南方地区供应充足，且局部供应或仍有增量，需求，下游需求放缓。	元/吨
银	7351	-1.63%	-0.30%	16.83%	需求，以色列与伊朗的紧张局势有所降温，这令避险情绪出现缓和，从而对金价构成打压，金银价格承压下行。	元/千克
丙烯酸	6500	-1.52%	-1.52%	7.44%	成本，原料丙烯价格继续高位运行，成本端存一定支撑。供给，丙烯酸整体供应尚可，供应端利好表现。需求，下游多刚需购买，对高价接受不良，存压价意愿。	元/吨
煤焦油	4622	-1.47%	-4.31%	6.28%	供给，煤焦油供需端尚存一定支撑，需求，但下游低迷走势对煤焦油价格难有支撑。	元/吨
有机硅 DMC	13600	-1.45%	-2.86%	-17.58%	供给，一方面部分单体厂停车检修，另一方面各单体厂多采取以价换量的方式来刺激市场，从而获取一些接单量，并且随着时间的推移和价格的下行，需求，下游市场大量买进契机即将来临，至此供需矛盾也能得以缓解。	元/吨
金	562.52	-1.32%	0.27%	8.54%	需求，以色列与伊朗的紧张局势有所降温，这令避险情绪出现缓和，从而对金价构成打压，金银价格承压下行。	元/克
三甲苯	7630	-1.23%	-2.49%	6.30%	供给，三甲苯市场参与者多谨慎观望为主，且地炼汽油周末出货不畅，未及产销平衡，刚需释放偏弱，三甲苯市场询盘气氛冷清，厂家为刺激下游，报价纷纷下调为主。	元/吨
白卡纸	4425	-1.12%	-3.80%	-7.33%	需求，近期白卡纸市场弱势下行，终端需求放量不足，用户消费热情不高。供给，今日白卡纸市场交投欠佳，开工负荷明显下降。	元/吨
硬脂酸	9150	-1.08%	-1.08%	1.67%	成本，原料面支撑减弱。库存，部分工厂库存不多，需求，无利好消息，供给，随着工厂排单完成，供应趋向宽松。	元/吨
氯化钙	920	-1.08%	-1.08%	-1.08%	成本，上游能源面震荡运行，幅度不大，其他原料对价格影响较小，底部成本面总体稳定。供给，装置大多运行正常，需求，下游需求存在利空，拉拽价格下跌。	元/吨
脱晶葱油	4750	-1.04%	-5.94%	-2.55%	成本，脱晶葱油成本支撑减弱；需求，下游炭黑采购积极性不高。	元/吨
丙烯	6850	-1.01%	-0.72%	-0.44%	需求，个别下游减量或停采，东营某厂开始外放丙烯，市场下游需求减量的同时市场货源流通有一定增加，部分丙烯企业出货受阻。	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