



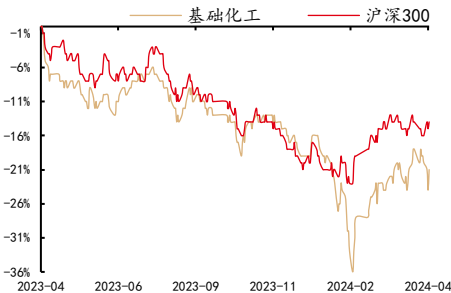
行业投资评级

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23日星期二）

基础化工板块指数下跌，焦炭价格上涨

● 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-1.18%，沪深300指数涨跌幅为-0.70%，基础化工跑输沪深300指数0.48个pct。

● 今日股价大幅波动个股

上涨：宝丽迪(20.00%)、华峰超纤(13.92%)、斯菱股份(11.76%)、亚邦股份(10.14%)、星湖科技(10.11%)、亚太实业(10.00%)、鹿山新材(9.99%)、天禾股份(9.98%)、和顺石油(9.98%)、金奥博(9.97%)。

下跌：正丹股份(-8.19%)、川恒股份(-7.44%)、会通股份(-6.56%)、赛轮轮胎(-6.39%)、贵州轮胎(-5.97%)、同益中(-5.92%)、中船汉光(-5.92%)、云图控股(-5.80%)、卫星化学(-5.78%)、确成股份(-5.75%)。

● 今日大宗价格大幅波动产品

主要上涨产品：焦炭(5.82%)、邻硝基氯化苯(4.00%)、硅锰(3.36%)、焦化苯酚(含量95%)(3.25%)、异丙醇(3.15%)。  
主要下跌产品：液氯(-8.33%)、国内锡精矿(-6.03%)、锡合金(-5.93%)、废锡(-5.87%)、锡锭(-5.77%)。

● 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	84.5	2653.1	167.7	213.0	15.8	12.5
301035.SZ	润丰股份	买入	53.0	147.7	10.6	14.6	13.9	10.1
000893.SZ	亚钾国际	买入	18.2	169.1	14.9	28.7	11.4	5.9
600486.SH	扬农化工	买入	62.2	252.9	14.9	16.9	17.0	14.9
600873.SH	梅花生物	买入	10.4	307.0	30.1	39.4	10.2	7.8
605016.SH	百龙创园	买入	25.7	63.8	1.9	2.9	34.5	22.0
601058.SH	赛轮轮胎	未评级	16.1	530.0	30.0	36.8	17.7	14.4
600426.SH	华鲁恒升	买入	28.7	609.2	35.8	47.2	17.0	12.9
600160.SH	巨化股份	未评级	21.9	590.2	25.2	34.2	23.4	17.3

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 .....	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-1.18%，沪深 300 指数涨跌幅为-0.70%，基础化工跑输沪深 300 指数 0.48 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：宝丽迪(20.00%)、华峰超纤(13.92%)、斯菱股份(11.76%)、亚邦股份(10.14%)、星湖科技(10.11%)、亚太实业(10.00%)、鹿山新材(9.99%)、天禾股份(9.98%)、和顺石油(9.98%)、金奥博(9.97%)。

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
300905.SZ	宝丽迪	26.3	20.00	2735.9	46.3	46.6	2.6
300180.SZ	华峰超纤	3.5	13.92	13736.9	62.0	-34.0	1.4
301550.SZ	斯菱股份	35.5	11.76	625.9	39.0	26.0	2.4
603188.SH	亚邦股份	2.4	10.14	681.7	13.6	-1.8	1.1
600866.SH	星湖科技	4.8	10.11	833.8	79.6	9.8	1.0
000691.SZ	亚太实业	4.0	10.00	1265.0	12.8	-12.3	31.9
603051.SH	鹿山新材	24.1	9.99	93.9	22.5	-85.5	1.8
002999.SZ	天禾股份	6.9	9.98	2918.2	24.1	24.1	2.0
603353.SH	和顺石油	16.9	9.98	705.6	29.2	43.0	1.8
002917.SZ	金奥博	8.7	9.97	1584.9	30.3	51.1	2.0

资料来源：iFind，中邮证券研究所

今日化工板块下跌排序前十：正丹股份(-8.19%)、川恒股份(-7.44%)、会通股份(-6.56%)、赛轮轮胎(-6.39%)、贵州轮胎(-5.97%)、同益中(-5.92%)、中船汉光(-5.92%)、云图控股(-5.80%)、卫星化学(-5.78%)、确成股份(-5.75%)。

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
300641.SZ	正丹股份	12.9	-8.2	6265.2	63.2	707.0	4.2
002895.SZ	川恒股份	19.3	-7.4	2073.3	104.5	13.6	1.7
688219.SH	会通股份	8.3	-6.6	710.6	37.9	22.0	2.1
601058.SH	赛轮轮胎	16.1	-6.4	6968.1	530.0	23.1	3.9
000589.SZ	贵州轮胎	6.3	-6.0	9658.3	97.1	11.7	1.4
688722.SH	同益中	10.5	-5.9	639.7	23.6	15.3	1.9
300847.SZ	中船汉光	16.2	-5.9	1742.4	48.0	50.3	3.6
002539.SZ	云图控股	7.5	-5.8	1944.9	90.2	10.1	1.1
002648.SZ	卫星化学	18.3	-5.8	6218.7	614.8	12.0	2.3
605183.SH	确成股份	15.1	-5.8	408.4	62.9	16.8	2.2

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：焦炭(5.82%)、邻硝基氯化苯(4.00%)、硅锰(3.36%)、焦化苯酚(含量95%)(3.25%)、异丙醇(3.15%)、重质纯碱(2.95%)、苯酚(2.68%)、锰矿(2.56%)、氧化锰矿(2.53%)、轻质纯碱(2.31%)、R22(2.08%)、维生素B12(2.04%)、氧化镭(1.94%)、辛醇(1.92%)、镓(1.74%)、豆油(1.74%)、甘蔗浆生活用纸(1.67%)、锰铁(1.61%)、钨材(1.56%)、DOP(1.55%)。

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
焦炭	1764	5.82%	12.21%	9.45%	供给，焦企开工呈现小幅提升趋势，带动原料焦煤价格上涨，矿场出货顺畅，需求，下游钢厂开工积极性尚可，但部分贸易商入市，场内多数钢厂原料库存偏低，存采买需求。	元/吨
邻硝基氯化苯	6500	4.00%	4.00%	4.00%	成本，上游纯苯价格高位，企业成本压力大，邻硝基氯化苯价格上涨；供给，目前东北一工厂装置长期停车，其余工厂装置开工正常，市场供应表现良好，企业出货压力不高；需求，需求端表现平稳，下游农药行业刚需采购，染料等行业采购氛围尚可。	元/吨
硅锰	6155	3.36%	5.29%	4.29%	成本，随着澳大利亚south32消息持续发酵，锰矿价格飙涨，叠加焦炭涨价消息，硅锰冶炼成本大幅度上涨。	元/吨
焦化苯酚(含量95%)	6350	3.25%	5.83%	5.83%	需求，终端需求仍然较少，高价货物多有价无市。	元/吨
异丙醇	9000	3.15%	6.82%	7.46%	成本，原料方面丙酮市场高位整理，两端市场大体持稳，成本端表现强势。供给，装置方面，异丙醇行业开工水平略有波动，部分地区存有厂家装置停车情况，库存，库存水平大多不高，需求，节前下游采买情绪好转，需求面表现尚可，交易市场氛围相对活跃。	元/吨
重质纯碱	2128	2.95%	4.67%	3.35%	供给，近期国内纯碱市场行情持续上行为主，各家积极接单积极出货，部分厂家订单已至5月中下旬。需求，下游用户拿货积极性尚可，近期日用玻璃及光伏玻璃需求增量明显，预期持续采购纯碱以作生产。	元/吨
苯酚	7974	2.68%	4.45%	5.85%	成本，原料端支撑仍存，需求，下游企业仍刚需采购，贸易商大多执行老客户订单，新单成交有限。	元/吨
锰矿	40	2.56%	5.26%	11.11%	需求，终端采购意愿一般，硅锰厂家同步畏高观望情绪明显，库存，市场库存消耗缓慢，且有部分厂家对高价矿拒绝对态度坚强。	元/吨度
氧化锰矿	810	2.53%	2.53%	2.53%	无	元/吨
轻质纯碱	1989	2.31%	4.30%	2.95%	供给，近期国内纯碱市场行情持续上行为主，各家积极接单积极出货，部分厂家订单已至5月中下旬。需求，下游用户拿货积极性尚可，近期日用玻璃及光伏玻璃需求增量明显，预期持续采购纯碱以作生产。	元/吨
R22	24500	2.08%	6.52%	8.89%	供给，受配额限制，市场供应量有限，供需博弈僵持。	元/吨
维生素B12	100	2.04%	2.04%	1.96%	供给，经销商市场行情较坚挺。	元/千克
氧化镭	525	1.94%	1.94%	1.87%	供给，上游供应稳定，低价现货收紧，需求，下游需求尚可，场内价格坚挺。	万元/吨
辛醇	9652	1.92%	2.79%	5.85%	需求，下游刚需表现尚可，叠加部分下游节前备货，场内推涨氛围尚可，供给，辛醇主流厂家成交活跃，市场现货不多。	元/吨
镓	2340	1.74%	1.74%	9.60%	供给，持货商暂时仍未表露出明显的降价销售意愿，认为五一前或将有一定消费支撑现货市场。	元/千克
豆油	7900	1.74%	0.16%	4.14%	库存，各油厂现货库存不充足，挺价心理强劲，需求，但现阶段终端需求较显平淡。	元/吨
甘蔗浆生活用纸	6100	1.67%	1.67%	1.67%	需求，近期甘蔗浆厂家反馈受木浆、竹浆价格大涨影响，甘蔗浆生活纸订单增多，随市场小幅涨价，但总体市场需求依旧有限。	元/吨
锰铁	6325	1.61%	3.69%	0.39%	成本，成本端支撑明显下，锰铁价格持续走高。	元/吨
钨材	325	1.56%	4.84%	17.75%	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。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/公斤
DOP	9815	1.55%	1.48%	4.05%	成本，主原料辛醇价格继续上扬，成本提振，需求，下游市场节前或有备货需求。	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(-8.33%)、国内锡精矿(-6.03%)、锡合金(-5.93%)、废锡(-5.87%)、锡锭(-5.77%)、锡粉(-5.73%)、锡焊条(-5.27%)、银(-4.97%)、脂肪醇(-3.70%)、废铜(-2.76%)、纯镍废料(-2.74%)、电解镍(-2.59%)、镍板(-2.58%)、金川镍(-2.48%)、废铅(-2.41%)、金(-2.22%)、铝锭(-2.03%)、锌精矿(-1.93%)、废锌(-1.93%)、毒死蜱(-1.92%)。

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
液氯	396	-8.33%	6.45%	13.47%	供给，今日山东地区市场货源供应量稳定，西北内蒙古地区碱厂装置负荷暂无明显调整，需求，下游需求表现温和，碱厂暂稳出货，液氯价格延续稳态。	元/吨
国内锡精矿	253300	-6.03%	3.05%	17.51%	需求，下游焊料企业接受度不高，成交乏力。	元/吨
锡合金	238100	-5.93%	2.15%	14.69%	需求，下游焊料企业接受度不高，成交乏力。	元/吨
废锡	160480	-5.87%	1.91%	15.89%	需求，下游焊料企业接受度不高，成交乏力。	元/吨
锡锭	265300	-5.77%	3.51%	17.36%	需求，下游焊料企业接受度不高，成交乏力。	元/吨
锡粉	279.5	-5.73%	3.33%	16.22%	需求，下游焊料企业接受度不高，成交乏力。	元/公斤
锡焊条	179900	-5.27%	2.86%	15.39%	需求，下游焊料企业接受度不高，成交乏力。	元/吨
银	6986	-4.97%	-6.19%	11.03%	需求，由于对更广泛的中东冲突的担忧消退，伊朗和以色列不再进一步升级冲突，促使市场缩减避险交易，转而青睐股票等风险较高的资产，金银价格从近期高点回落。	元/千克
脂肪醇	13000	-3.70%	-3.70%	1.56%	成本，棕榈仁油价格坚挺，成本端令各生产企业报价高位，且前期订单未交付完成，对价格有一定支撑。	元/吨
废铜	70500	-2.76%	1.81%	6.66%	需求，现货市场在高铜价下，需求惨淡，库存高企，下游加工企业观望态度浓厚，接货意愿明显降低，前期的乐观预期并未实现。	元/吨
纯镍废料	134850	-2.74%	4.82%	6.14%	库存，但随着近期库存持续增势状态，现货基本供大于求，电解镍价格基本面依旧偏弱。	元/吨
电解镍	143100	-2.59%	4.53%	5.76%	供给，国内精炼镍产能仍在扩张之中，后期供给仍多维持宽松态势，近期市场价格高企，国内外纯镍依旧增库，持续对镍价形成压制。需求，当前下游厂家订单同比明显偏弱，成品库存消化乏力，对镍需求维持刚需逢低购入。	元/吨
镍板	143300	-2.58%	4.52%	5.76%	供给，各品牌精炼镍现货升贴水虽已下调至上周五水平，但收效甚微，部分现货贸易商提前收工。	元/吨
金川镍	145200	-2.48%	4.31%	5.68%	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
废铅	16180	-2.41%	-0.61%	1.89%	无	元/吨
金	550.03	-2.22%	-3.17%	6.13%	需求，由于对更广泛的中东冲突的担忧消退，伊朗和以色列不再进一步升级冲突，促使市场缩减避险交易，转而青睐股票等风险较高的资产，金银价格从近期高点回落。	元/克
铝锭	20270	-2.03%	0.05%	5.03%	无	元/吨
锌精矿	17490	-1.93%	1.51%	9.14%	成本，锌矿货源流通趋紧，锌精矿加工费下跌反弹动力不足，预计国产锌精矿加工费维持低位运行。	元/金属吨
废锌	18530	-1.93%	0.79%	6.40%	无	元/吨
毒死蜱	35800	-1.92%	-1.92%	5.79%	供给，毒死蜱多数生产厂家开工稳定，可陆续接新单；成本，上游原料乙基氯化物、三氯吡啶醇钠价格盘整。需求，鉴于成交清淡，国内需求减弱。	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