

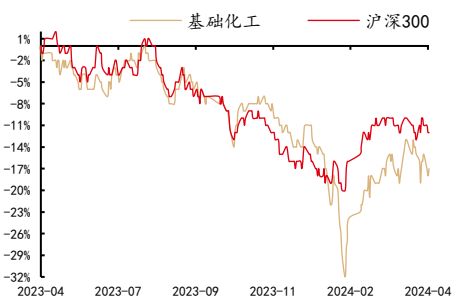
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位 3224.2
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

《基础化工板块指数下跌，焦炭价格上涨》 - 2024.04.24

基础化工行业日报（2024年4月24日星期三）

基础化工指数上涨，关注供给缺口下TMA持续涨价

● 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+0.75%，沪深300指数涨跌幅为+0.44%，基础化工跑赢沪深300指数0.31个pct。

● 今日股价大幅波动个股

上涨：、南京聚隆(10.29%)、亚太实业(10.10%)、东方材料(10.02%)、万丰奥威(9.99%)、建新股份(9.91%)、星湖科技(8.14%)、华峰超纤(7.67%)、正丹股份(7.52%)、龙佰集团(6.86%)、宏达股份(6.64%)。

下跌：亿利洁能(-9.52%)、中旗股份(-6.54%)、和邦生物(-6.25%)、ST宁科(-5.20%)、*ST海越(-4.95%)、广信股份(-4.43%)、宝丽迪(-3.39%)、海利尔(-3.23%)、兴欣新材(-3.03%)、*ST榕泰(-2.86%)。

● 今日大宗价格大幅波动产品

主要上涨产品：钼精矿(11.23%)、钼铁(11.06%)、氧化钼(10.86%)、锰矿(5.00%)、磷酸(3.02%)。

主要下跌产品：液氯(-9.34%)、国内锡精矿(-4.15%)、锡锭(-3.96%)、废锡(-3.74%)、锡焊条(-3.61%)。

● 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	84.4	2650.9	167.7	213.0	15.8	12.4
301035.SZ	润丰股份	买入	55.3	154.0	10.6	14.6	14.5	10.6
000893.SZ	亚钾国际	买入	17.7	164.8	14.9	28.7	11.1	5.7
600486.SH	扬农化工	买入	61.3	249.1	14.9	16.9	16.8	14.7
600873.SH	梅花生物	买入	10.6	311.1	30.1	39.4	10.3	7.9
605016.SH	百龙创园	买入	26.2	65.2	1.9	2.9	35.2	22.5
601058.SH	赛轮轮胎	未评级	16.9	554.0	30.0	36.8	18.5	15.1
600426.SH	华鲁恒升	买入	28.3	601.7	35.8	47.2	16.8	12.7
600160.SH	巨化股份	未评级	22.0	593.9	25.2	34.2	23.5	17.4

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+0.75%，沪深 300 指数涨跌幅为+0.44%，基础化工跑赢沪深 300 指数 0.31 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：南京聚隆(10.29%)、亚太实业(10.10%)、东方材料(10.02%)、万丰奥威(9.99%)、建新股份(9.91%)、星湖科技(8.14%)、华峰超纤(7.67%)、正丹股份(7.52%)、龙佰集团(6.86%)、宏达股份(6.64%)。

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
300644.SZ	南京聚隆	18.0	10.29	764.2	19.4	26.7	2.3
000691.SZ	亚太实业	4.4	10.10	3440.0	14.1	-13.5	35.1
603110.SH	东方材料	15.2	10.02	896.9	30.5	58.6	4.4
002085.SZ	万丰奥威	15.2	9.99	25012.6	322.5	42.9	4.9
300107.SZ	建新股份	9.8	9.91	9634.7	54.2	233.3	3.7
600866.SH	星湖科技	5.2	8.14	15101.7	86.1	10.6	1.1
300180.SZ	华峰超纤	3.8	7.67	22040.4	66.7	-36.6	1.5
300641.SZ	正丹股份	13.9	7.52	6067.4	67.9	760.2	4.5
002601.SZ	龙佰集团	20.7	6.86	3942.2	494.7	13.7	2.0
600331.SH	宏达股份	6.4	6.64	4661.6	130.5	-124.7	37.6

资料来源：iFind，中邮证券研究所

今日化工板块下跌排序前十：亿利洁能(-9.52%)、中旗股份(-6.54%)、和邦生物(-6.25%)、ST 宁科(-5.20%)、*ST 海越(-4.95%)、广信股份(-4.43%)、宝丽迪(-3.39%)、海利尔(-3.23%)、兴欣新材(-3.03%)、*ST 榕泰(-2.86%)。

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
600277.SH	亿利洁能	1.9	-9.5	11012.8	67.7	1321.3	0.4
300575.SZ	中旗股份	5.9	-6.5	1698.0	27.2	30.6	1.3
603077.SH	和邦生物	2.0	-6.2	20557.4	172.2	18.8	0.9
600165.SH	ST 宁科	1.6	-5.2	198.8	11.2	-3.3	2.7
600387.SH	*ST 海越	3.7	-4.9	7.4	17.1	-6.8	0.6
603599.SH	广信股份	14.7	-4.4	2654.8	133.6	7.5	1.4
300905.SZ	宝丽迪	25.4	-3.4	2870.0	44.8	39.8	2.4
603639.SH	海利尔	15.3	-3.2	316.0	51.9	11.0	1.5
001358.SZ	兴欣新材	24.9	-3.0	347.4	30.7	21.7	2.2
600589.SH	*ST 榕泰	4.1	-2.9	1899.9	60.2	72.9	9.6

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：钼精矿(11.23%)、钼铁(11.06%)、氧化钼(10.86%)、锰矿(5.00%)、磷酸(3.02%)、硅锰(3.01%)、双酚 A(2.14%)、TMA(1.89%)、镍矿(1.70%)、异丙醇(1.67%)、布伦特(1.63%)、锰铁(1.58%)、氧化铈(1.58%)、焦化苯酚(含量 95%)(1.57%)、苯酚(1.53%)、MMA(1.45%)、异丁醛(1.32%)、涤纶工业丝(1.19%)、钒铁(1.12%)、钨粉(1.03%)。

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
钼精矿	3765	11.23%	13.92%	2.56%	供给，昨日大型矿山线上招标出货，持货商惜售看涨情绪不减，需求，然需求跟进明显放缓。	元/吨度
钼铁	24.6	11.06%	12.84%	1.82%	需求，昨日钼矿山招标量价结果全面公布后，已知钢厂进场均以流标结束，市场尚未接受高位价格，且此次跳涨亦为成本高位被动调整，场内担忧情绪尽显。	万元/吨
氧化钼	3880	10.86%	13.45%	2.14%	需求，钢招市场跟进差强人意，场内利好利空情绪并存。	元/吨度
锰矿	42	5.00%	9.09%	6.67%	无	元/吨度
磷酸	6816	3.02%	3.02%	3.02%	成本，此次价格上涨主因前期原料黄磷价格不断上涨，部分企业采购当期高价黄磷，成本上涨明显，企业低价接单意向低。	元/吨
硅锰	6340	3.01%	7.59%	7.42%	成本，焦炭涨价消息，硅锰冶炼成本大幅度上涨，整体市场目前挺价情绪浓厚。	元/吨
双酚A	9799	2.14%	4.52%	6.93%	库存，供应面暂无库存压力，成本，原料价格高位坚挺，供给，场内业者看涨情绪浓厚，生产企业纷纷调高出厂价，市场商谈重心继续拉涨，需求，下游整体需求一般，实单商谈有限。	元/吨
TMA	27000	1.89%	4.65%	42.11%	需求，终端采购积极，中间贸易商前期库存也基本消耗完毕，企业直接对接终端为主。供给，目前虽供应端负荷稍有增加，但加上出口订单消耗，工厂实际流向终端的现货较少，市场整体呈现有价无货局面。	元/吨
镍矿	419	1.70%	1.70%	1.70%	需求，国内铁厂询盘镍矿逐渐增加，菲律宾中品位镍矿议价重心上移，供给，印尼方面受高月以及开斋节放假的影响，RKAB审批进度暂缓，叠加矿端开采未放量，冶炼厂原料偏紧仍存。	元/湿吨
异丙醇	9150	1.67%	8.61%	9.25%	成本，原料方面丙酮市场高位运行，丙烯市场弱稳调整，成本端依旧强势。供给，装置方面，异丙醇厂家仍有装置处于检修状态，部分厂家库存水平低位，供应面小幅收紧，利好支撑一般，持货商大多挺价观望。需求，需求方面，终端下游按需求采买为主，今日询盘氛围有所回落，交易市场表现平平。	元/吨
布伦特	88.42	1.63%	-1.78%	3.08%	需求，美国企业活动降温，疲软的制造业数据可能会加速美联储降息，美元指数下跌0.4%，推动原油价格走高，国际原油价格反弹上涨。	美元/桶
锰铁	6425	1.58%	5.33%	1.18%	供给，厂家挺价情绪转为主导。	元/吨
氧化铈	642.5	1.58%	0.00%	20.66%	供给，市场询盘增加，低价现货收紧，厂家报价上移，需求，补货活跃度增加，成本，金属铈价格稳定，磁材询盘一般，下游补货适量。	万元/吨
焦化苯酚(含量95%)	6450	1.57%	6.61%	7.50%	成本，石油苯酚水涨船高，焦化苯酚跟随涨价，需求，但建筑模板行业需求少，焦化苯酚多有价无市。	元/吨
苯酚	8096	1.53%	5.80%	7.47%	需求，当前苯酚市场商谈氛围一般，下游企业询价数量有限，对苯酚大多维持刚需采购模式，苯酚市场主要以老客户订单为主。	元/吨
MMA	16367	1.45%	9.72%	22.76%	库存，工厂库存低位，厂家报盘价格走高，贸易商报盘随行上行，需求，但下游成本压力加大，谨慎观望为主，入市买盘情绪低迷，实单成交不足。	元/吨
异丁醛	7700	1.32%	4.05%	9.41%	无	元/吨
涤纶工业丝	8500	1.19%	1.19%	2.41%	成本，库存偏少下企业修复加工费意愿强烈，企业联合提涨，实单优惠缩减，需求，但下游对涨价后资源接受度低，询盘清淡。	元/吨
钒铁	9	1.12%	1.69%	0.00%	成本，原料市场低价难采，大厂货源又开始收紧，供给，钒铁厂商在利好支撑下低价不出，报价维持坚挺。	万元/吨
钨粉	295	1.03%	2.97%	7.27%	成本，当前原料市场挺市态度坚决，场内低位资源难寻。	元/公斤

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(-9.34%)、国内锡精矿(-4.15%)、锡锭(-3.96%)、废锡(-3.74%)、锡焊条(-3.61%)、锡粉(-3.58%)、锡合金(-2.94%)、糊树脂皮革料(-2.74%)、生胶(-2.72%)、糊树脂手套料(-2.42%)、107胶(-2.11%)、铁矿石(-1.98%)、二甲基硅油(-1.96%)、MEG(-1.89%)、异丁烯(-1.64%)、硫酸(-1.48%)、丙酮(-1.43%)、氯化钴(-1.28%)、天然橡胶(-1.20%)、大豆油酸(-1.09%)。

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	市场点评	单位
液氯	359	-9.34%	-19.33%	2.87%	供给, 山东潍坊一带氯碱企业恢复正常生产, 液氯供应量增加, 需求, 耗氯下游拿货情绪一般, 碱厂出货压力稍显。	元/吨
国内锡精矿	242800	-4.15%	0.52%	12.64%	库存, LME锡库存增加225吨至4415吨。需求, 市场现货仍处于过剩阶段, 刚需成交为主。	元/吨
锡锭	254800	-3.96%	1.09%	12.72%	库存, LME锡库存增加225吨至4415吨。需求, 市场现货仍处于过剩阶段, 刚需成交为主。	元/吨
废锡	154480	-3.74%	0.00%	11.55%	库存, LME锡库存增加225吨至4415吨。需求, 市场现货仍处于过剩阶段, 刚需成交为主。	元/吨
锡焊条	173400	-3.61%	0.58%	11.23%	库存, LME锡库存增加225吨至4415吨。需求, 市场现货仍处于过剩阶段, 刚需成交为主。	元/吨
锡粉	269.5	-3.58%	1.13%	12.06%	库存, LME锡库存增加225吨至4415吨。需求, 市场现货仍处于过剩阶段, 刚需成交为主。	元/公斤
锡合金	231100	-2.94%	0.65%	11.32%	库存, LME锡库存增加225吨至4415吨。需求, 市场现货仍处于过剩阶段, 刚需成交为主。	元/吨
糊树脂皮革料	7632	-2.74%	-2.74%	-4.10%	供给, 糊树脂各企业装置开工正常, 华北、西北某糊树脂企业为促进成交报价下调。需求, 下游市场采购需求表现不一, 用户拿货情绪整体较为平淡, 以按需采购为主, 场内成交情况一般。	元/吨
生胶	14300	-2.72%	-2.72%	-23.94%	需求, 下游市场大量买进契机即将来临, 但是苦于终端需求不济, 单体价格不断下跌, 下游企业还在等待一个更低的价格。	元/吨
糊树脂手套料	8067	-2.42%	-2.42%	-5.26%	供给, 糊树脂各企业装置开工正常, 华北、西北某糊树脂企业为促进成交报价下调。需求, 下游市场采购需求表现不一, 用户拿货情绪整体较为平淡, 以按需采购为主, 场内成交情况一般。	元/吨
107胶	13900	-2.11%	-2.11%	-16.27%	需求, 下游市场大量买进契机即将来临, 但是苦于终端需求不济, 单体价格不断下跌, 需求, 下游企业还在等待一个更低的价格。	元/吨
铁矿石	793	-1.98%	2.32%	1.02%	供给, 随着铁水的复产, 钢厂铁矿石日消耗虽开始增加, 但增加进度缓慢, 需求, 叠加假期补库需求仍存, 钢厂招标采购需求较之前有所增加, 主要集中在高低品为主, 市场成交情况一般。	元/吨
二甲硅油	15000	-1.96%	-1.96%	-15.25%	需求, 下游市场大量买进契机即将来临, 但是苦于终端需求不济, 单体价格不断下跌, 下游企业还在等待一个更低的价格。	元/吨
MEG	4363	-1.89%	-1.96%	-2.74%	供给, 目前市场供应过剩, 需求, 下游业者按需补货为主, 供需面仍处弱势, 大商所主力合约盘面震荡下行。	元/吨
异丁烯	12000	-1.64%	-3.23%	6.19%	成本, 国际原油价格上涨, 原料MTBE支撑尚可。需求, 但当前下游接货谨慎, 市场心态偏空, 厂家竞相降价出货。	元/吨
硫酸	266	-1.48%	-4.32%	1.14%	需求, 下游肥料等市场行情清淡, 陆续有企业进入检修, 对硫酸需求减少。供给, 二季度检修企业虽较多, 但供应面利好逐渐被消耗, 库存, 部分酸企库存呈现缓慢上涨趋势。	元/吨
丙酮	8201	-1.43%	8.12%	13.10%	需求, 下游企业刚需采购, 部分贸易商仍存利好心理, 出货情绪一般。	元/吨
氯化钴	38500	-1.28%	-1.28%	-4.94%	成本, 当前冶炼厂由于成本压力较大, 部分主流厂有意维持坚挺, 需求, 但终端需求低迷不振, 且市场价格表现混乱, 不乏有低价报盘成交传闻。	元/吨
天然橡胶	13741	-1.20%	-1.79%	-2.37%	供给, 云南产区干旱问题延续、海南产区气候较好, 但开割初期, 原料上量有限。需求, 场内持货商报盘较活跃, 但询盘零散, 实际成交零星小单为主, 需求端对市场氛围打压严重。库存, 天然橡胶国内库存数据继续走低。	元/吨
大豆油酸	9100	-1.09%	-1.09%	-3.19%	需求, 下游市场需求寥寥无几, 油酸市场成交一再受挫。成本, 叠加原料市场高价运行, 油酸市场利润倒挂严重。	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