

标配（维持）

基础化工行业双周报（2024/4/29-2024/5/12）

板块迎来反弹，关注供给收缩领域

行业周报

2024年5月12日

分析师：卢立亭
SAC 执业证书编号：
S0340518040001
电话：0769-22177163
邮箱：lulitong@dgzq.com.cn

投资要点：

■ **行情回顾。**截至2024年05月10日，中信基础化工行业近两周上涨6.53%，跑赢沪深300指数4.24个百分点，在中信30个行业中排名第2。具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近两周表现来看，涨跌幅前五的板块依次是无机盐（18.53%）、食品及饲料添加剂（13.28%）、涂料油墨颜料（13.06%）、其他化学原料（10.86%）、氮肥（9.17%），涨跌幅排名后五位的板块依次是其他塑料制品（2.06%）、轮胎（2.61%）、粘胶（2.9%）、膜材料（3.04%）、氯碱（3.30%）。

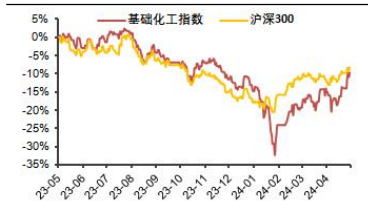
■ **化工产品涨跌幅：**重点监控的化工产品中，最近一周价格涨幅前五的产品是TMA（+28.33%）、乌洛托品（+8.50%）、合成氨（+8.20%）、草酸（+7.14%）、醋酸仲丁酯（+6.08%），价格跌幅前五的产品是甲酸（-8.20%）、苯胺（-7.36%）、脂肪胺（-5.71%）、邻硝基氯化苯（-4.62%）、苯酚（-4.61%）。

■ **基础化工行业周观点：**近期基础化工板块迎来反弹，一方面是由于部分细分领域一季报业绩有所改善，另一方面是行业中部分品种供需格局边际向好价格上涨，建议关注制冷剂、轮胎、涤纶长丝、聚氨酯、麦芽酚等领域。**制冷剂方面**，受市场供应偏紧、配额政策落地、库存去化、下游需求向好等因素的影响，三代制冷剂主要品种价格持续上涨。成本端，上游萤石矿山供给持续偏紧，成本端坚挺有望继续支撑制冷剂景气度。我们看好三代制冷剂进入冻结期后，供给受限且行业集中度高带来的盈利提升机会，建议关注三美股份（603379）和巨化股份（600160）。

■ **涤纶长丝方面**，近年来涤纶长丝行业集中度持续提升，新增产能主要集中在行业头部企业，行业竞争格局逐步改善。短期来看，行业供给端持续收缩预期升温。后续来看，我们预计2024年涤纶长丝新增产能将下降，同时美国去库明显利好我国纺织服装出口，预计涤纶长丝景气度有望维持，建议关注新凤鸣（603225）和桐昆股份（601233）。**轮胎方面**，业内领先企业致力于规模扩张，出海拓市场，竞争力不断增强，全球市占率有望稳步提升，建议关注森麒麟（002984）等领先企业。**聚氨酯方面**，当前海外主流厂商产能多有关停，供给端有所缩减，且目前行业集中度高，出口形势较好，建议关注行业龙头企业万华化学（600309）。**麦芽酚方面**，4月以来，甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格分别上涨58%和32%，行业盈利改善。根据百川盈孚消息，目前麦芽酚平均开工率较低，安徽及宁夏大厂生产装置停车，行业供应缩量。麦芽酚行业集中度较高，金禾实业（002597）产能占比超40%，建议关注。

■ **风险提示：**能源价格剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；宏观经济波动导致化工产品下游需求不及预期风险；部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；部分化工品出口不及预期风险。

基础化工行业指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

行业研究

证券研究报告

目录

一、行情回顾	3
二、本周化工产品价格情况	6
三、产业新闻	8
四、公司公告	8
五、本周观点	9
六、风险提示	11

插图目录

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2024 年 5 月 10 日）	3
--	---

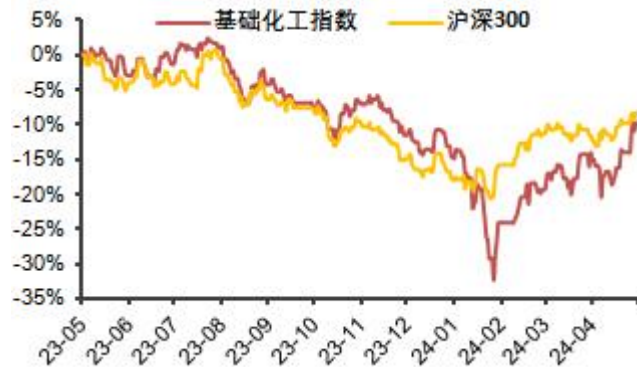
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 5 月 10 日）	3
表 2：中信基础化工行业涨跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2024 年 5 月 10 日）	4
表 3：中信基础化工行业涨跌幅后五的三级子板块（单位：%）（截至 2024 年 5 月 10 日）	4
表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 月 10 日）	5
表 5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 月 10 日）	6
表 6：本周化工产品价格涨幅前五品种	6
表 7：本周化工产品价格跌幅前五品种	7

一、行情回顾

截至 2024 年 05 月 10 日, 中信基础化工行业近两周上涨 6.53%, 跑赢沪深 300 指数 4.24 个百分点, 在中信 30 个行业中排名第 2; 中信基础化工行业月初以来上涨 3.75%, 跑赢沪深 300 指数 2.04 个百分点, 在中信 30 个行业中排名第 7; 中信基础化工行业年初至今下跌 0.08%, 跑输沪深 300 指数 6.93 个百分点, 在中信 30 个行业中排名第 13。

图 1: 中信基础化工行业过去一年行情走势 (截至 2024 年 5 月 10 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

表 1: 中信 30 个行业涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2024 年 5 月 10 日)

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005023.CI	房地产	9.53	4.47	-8.97
2	CI005006.CI	基础化工	6.53	3.75	-0.08
3	CI005020.CI	农林牧渔	6.48	5.70	-1.13
4	CI005016.CI	家电	6.34	2.82	22.90
5	CI005008.CI	建材	5.82	3.95	-1.22
6	CI005009.CI	轻工制造	5.72	3.10	-3.86
7	CI005018.CI	医药	5.31	2.69	-7.07
8	CI005029.CI	综合	5.15	3.58	-19.41
9	CI005012.CI	国防军工	4.77	5.09	-4.55
10	CI005002.CI	煤炭	4.75	4.17	15.18
11	CI005011.CI	电力设备及新能源	4.67	2.66	-0.38
12	CI005010.CI	机械	3.72	2.48	-1.66
13	CI005003.CI	有色金属	2.91	4.32	17.65
14	CI005017.CI	纺织服装	2.89	0.74	-6.22
15	CI005021.CI	银行	2.82	1.36	17.66
16	CI005004.CI	电力及公用事业	2.63	1.47	7.84
17	CI005014.CI	商贸零售	2.58	0.45	-7.60
18	CI005019.CI	食品饮料	2.42	1.75	1.54
19	CI005024.CI	交通运输	2.31	3.06	8.52
20	CI005022.CI	非银行金融	1.20	1.45	0.47

21	CI005007.CI	建筑	1.03	2.09	-0.27
22	CI005025.CI	电子	0.87	-0.93	-11.52
23	CI005005.CI	钢铁	0.82	1.68	3.60
24	CI005013.CI	汽车	0.11	0.17	2.53
25	CI005015.CI	消费者服务	-0.22	-1.09	-10.50
26	CI005028.CI	传媒	-0.31	-1.95	-9.43
27	CI005001.CI	石油石化	-0.32	0.68	13.90
28	CI005030.CI	综合金融	-0.92	-1.32	-6.06
29	CI005027.CI	计算机	-1.56	-3.21	-14.40
30	CI005026.CI	通信	-1.82	-2.71	3.61

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业,从最近两周表现来看,涨跌幅前五的板块依次是无机盐(18.53%)、食品及饲料添加剂(13.28%)、涂料油墨颜料(13.06%)、其他化学原料(10.86%)、氮肥(9.17%),月初以来涨跌幅前五的板块依次是无机盐(11.63%)、涂料油墨颜料(9.47%)、磷肥及磷化工(6.99%)、钾肥(6.92%)、食品及饲料添加剂(6.56%),年初以来涨跌幅前五的板块依次是轮胎(31.06%)、氟化工(21.65%)、磷肥及磷化工(20.54%)、聚氨酯(17.79%)、钛白粉(16.43%)。

表 2: 中信基础化工行业涨跌幅前五的三级子板块 (单位: %) (截至 2024 年 5 月 10 日)

近两周涨跌幅前五			本月涨跌幅前五			本年涨跌幅前五		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
CI005417.CI	无机盐	18.53	CI005417.CI	无机盐	11.63	CI005430.CI	轮胎	31.06
CI005424.CI	食品及饲料添加剂	13.28	CI005421.CI	涂料油墨颜料	9.47	CI005247.CI	氟化工	21.65
CI005421.CI	涂料油墨颜料	13.06	CI005412.CI	磷肥及磷化工	6.99	CI005412.CI	磷肥及磷化工	20.54
CI005418.CI	其他化学原料	10.86	CI005234.CI	钾肥	6.92	CI005250.CI	聚氨酯	17.79
CI005410.CI	氮肥	9.17	CI005424.CI	食品及饲料添加剂	6.56	CI005419.CI	钛白粉	16.43

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业,从最近两周表现来看,涨跌幅排名后五位的板块依次是其他塑料制品(2.06%)、轮胎(2.61%)、粘胶(2.9%)、膜材料(3.04%)、氯碱(3.30%),月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是其他塑料制品(-0.68%)、膜材料(0.61%)、氯碱(0.76%)、橡胶助剂(0.96%)、电子化学品(1.00%),年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维(-32.72%)、膜材料(-23.92%)、涂料油墨颜料(-19.48%)、涤纶(-15.75%)、橡胶助剂(-14.9%)。

表 3: 中信基础化工行业涨跌幅后五的三级子板块 (单位: %) (截至 2024 年 5 月 10 日)

近一周涨跌幅后五			本月涨跌幅后五			本年涨跌幅后五		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
CI005429.CI	其他塑料制品	2.06	CI005429.CI	其他塑料制品	-0.68	CI005414.CI	碳纤维	-32.72
CI005430.CI	轮胎	2.61	CI005428.CI	膜材料	0.61	CI005428.CI	膜材料	-23.92
CI005413.CI	粘胶	2.90	CI005416.CI	氯碱	0.76	CI005421.CI	涂料油墨颜料	-19.48
CI005428.CI	膜材料	3.04	CI005422.CI	橡胶助剂	0.96	CI005238.CI	涤纶	-15.75
CI005416.CI	氯碱	3.30	CI005425.CI	电子化学品	1.00	CI005422.CI	橡胶助剂	-14.90

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在最近两周涨幅靠前的个股中，美农生物、百合花、正丹股份表现最好，涨幅分别达 77.1%、67.97%和 64.69%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，美农生物、百合花、七彩化学表现最好，涨幅分别达 63.05%、61.05%和 51.16%。从年初至今表现上看，正丹股份、建新股份、宝丽迪表现最好，涨幅分别达 323.4%、133.4%和 116.63%。

表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 月 10 日）

近两周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
301156.SZ	美农生物	77.10	301156.SZ	美农生物	63.05	300641.SZ	正丹股份	323.40
603823.SH	百合花	67.97	603823.SH	百合花	61.05	300107.SZ	建新股份	133.40
300641.SZ	正丹股份	64.69	300758.SZ	七彩化学	51.16	300905.SZ	宝丽迪	116.63
002455.SZ	百川股份	64.06	600866.SH	星湖科技	41.52	603580.SH	艾艾精工	91.00
600866.SH	星湖科技	58.93	300905.SZ	宝丽迪	40.21	600866.SH	星湖科技	71.89
300758.SZ	七彩化学	56.31	301209.SZ	联合化学	39.78	603663.SH	三祥新材	67.24
002125.SZ	湘潭电化	48.34	002455.SZ	百川股份	38.52	002455.SZ	百川股份	64.29
300905.SZ	宝丽迪	48.24	002125.SZ	湘潭电化	29.52	300067.SZ	安诺其	56.91
301209.SZ	联合化学	42.44	000422.SZ	湖北宜化	28.59	601500.SH	通用股份	55.80
002827.SZ	高争民爆	37.81	603086.SH	先达股份	25.55	300758.SZ	七彩化学	54.30

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在近两周跌幅靠前的个股中，永悦科技、亿利洁能、新纶新材表现最差，跌幅分别达 -30.27%、-18.88%和 -18.68%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，新纶新材、永悦科技、亿利洁能表现最差，跌幅分别达 -22.65%、-22.59%和 -22.44%。从年初至今表现上看，宁科生物、华软科技、奥福环保表现最差，跌幅分别达 -55.92%、-47.96%和 -44.46%。

表 5: 中信基础化工行业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 5 月 10 日)

近两周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
603879.SH	永悦科技	-30.27	002341.SZ	新纶新材	-22.65	600165.SH	宁科生物	-55.92
600277.SH	亿利洁能	-18.88	603879.SH	永悦科技	-22.59	002453.SZ	华软科技	-47.96
002341.SZ	新纶新材	-18.68	600277.SH	亿利洁能	-22.44	688021.SH	奥福环保	-44.46
600589.SH	*ST 榕泰	-15.85	600589.SH	*ST 榕泰	-14.86	688598.SH	金博股份	-43.91
300221.SZ	银禧科技	-11.63	600165.SH	宁科生物	-12.87	603991.SH	至正股份	-43.52
300796.SZ	贝斯美	-11.60	300221.SZ	银禧科技	-10.98	688659.SH	元琛科技	-42.73
603991.SH	至正股份	-11.48	300796.SZ	贝斯美	-10.71	688680.SH	海优新材	-41.83
603977.SH	国泰集团	-10.00	300067.SZ	安诺其	-10.29	600610.SH	中毅达	-41.32
000691.SZ	亚太实业	-9.95	000525.SZ	ST 红太阳	-9.45	603004.SH	鼎龙科技	-40.50
688359.SH	三孚新科	-9.34	603110.SH	东方材料	-8.91	688323.SH	瑞华泰	-40.06

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

二、本周化工产品价格情况

重点监控的化工产品中,最近一周价格涨幅前五的产品是 TMA (+28.33%)、乌洛托品 (+8.50%)、合成氨 (+8.20%)、草酸 (+7.14%)、醋酸仲丁酯 (+6.08%), 价格跌幅前五的产品是甲酸 (-8.20%)、苯胺 (-7.36%)、脂肪胺 (-5.71%)、邻硝基氯化苯 (-4.62%)、苯酚 (-4.61%)。

表 6: 本周化工产品价格涨幅前五品种

产品	规格	本周涨幅 (%)	后市预测
TMA	市场均价	28.33	华东地区 TMA 主流成交小涨,散单探涨幅度较大。据了解,目前市场主流成交参考价格已经涨至 37000-40000 元/吨,个别散单报价已冲高至 42000-43000 元/吨。目前市场货源持续紧张,市场成交仍以企业直接对接终端为主,贸易商参与较少,企业放量有限。目前供应端负荷基本开满,但外加出口订单消耗,工厂实际流向终端的现货较少,市场中长期货源紧张,终端根据厂家排单陆续补库。
乌洛托品	市场均价	8.50	乌洛托品市场供应利好仍存、成本仍居高位、市场利润有所增加,市场推涨气氛持续。具体来看:供应方面,乌洛托品市场下周暂无装置重启消息,各家开工无明显提负预期,所以供应面的利好延续;需求方面,下游刚需拿货加上买涨心理推动,需求将有所支撑;成本方面,甲醇、合成氨市场或将持续小幅调涨,成本仍处高位,且无降价预期。综合来看,市场在成本增加、供应趋紧、需求提振的多重影响下,下周市场价格或将继续走高,价格调整幅度在 100-200 元/吨之间,具体多关注行内供应现状及成本走势。
合成氨	市场均价	8.20	合成氨市场行情坚挺,价格窄幅震荡。供应面,山东华鲁预计于近日恢复出货、山东明水装置计划于 5.10 起停车检修、山西太化下周有恢复预期、陕西龙门后期或有检修计划、陕西龙华、宁夏宝丰、湖北晋控气体投产中,需积极跟进装置动态,尤其湖北晋控气体稳定出货后对行情存较大利空,虽局部供应波动频繁,但合成氨市场整体货源仍较充足,需关注持续关注新增装置投产情况,及部分联产装置调节情况。需求面,夏肥市场持续推进,下游磷复肥行业开工小幅提升,化工行业僵持为主,对原料合成氨需求有限,合成氨市场需求面支撑一般。综合来看,合成氨市场各地装置虽波动频繁,但整体供应仍较充足,且湖北地区新装置计划出货,使本就充足的供应将再度增加,下游化肥及化工行

			业多刚需采购, 供需面支撑或有限, 合成氨市场价格涨幅或有限。预计下周合成氨市场窄幅震荡为主, 合成氨主流成交区间 2700-3100 元/吨。后期需关注各地供需波动, 陕西龙华、宁夏宝丰、湖北晋控新装置投产情况。
草酸	市场均价	7.14	<p>原料面: 预计淀粉成本及供应端利好与需求的不济对峙下, 淀粉行情延续平稳运行; 硝酸供应缩减, 硫酸需求提振, 原料市场有利信息持续, 原料整体重心上扬, 给予草酸利好支撑。</p> <p>供需面: 预计下周装置开工稳定, 供应资源充足, 下游市场开工无变化, 按需采买下, 市场实单商谈, 商谈氛围显平淡, 草酸盘整运行。</p> <p>综合来看, 预计草酸市场整理前行, 原料偏弱, 供应无影响, 下游按需采买, 市场商谈清淡, 需求主导, 下周草酸市场呈现稳定局面, 市场价格无变化报价 4200 元/吨。</p>
醋酸仲丁酯	市场均价	6.08	<p>原料面: 醋酸方面: 下周醋酸市场供需或继续僵持博弈, 同时成本端预计对于市场也缺乏利好支撑。百川盈孚预计下周醋酸市场价格暂稳整理。</p> <p>醚后碳四方面: 目前, 国际原油价格上涨, 消息面利好市场心态, 供应端相对稳定, 但终端汽油市场行情难有提振, 市场需求端支撑不足, 多数炼厂优先出货为主, 预计下周醚后碳四市场成交价格或稳中偏弱, 价格运行区间或运行至 4900-5800 元/吨。</p> <p>整体来看, 下周醋酸仲丁酯成本端预计波动不大高位整理运行为主, 因此醋酸仲丁酯底部支撑保持稳定。</p> <p>供应面: 下周华东和西北地区主流厂家停车检修, 华北地区厂家或因原料偏紧影响继续低负荷运行。醋酸仲丁酯下周预计供应面继续存有利好支撑。</p> <p>需求面: 醋酸仲丁酯终端需求受大环境影响一直偏弱, 预计在高成本压力下对于醋酸仲丁酯价格或将开始抵触。</p> <p>综合来看, 下周醋酸仲丁酯终端需求颓势持续牵制市场价格走势, 并且本周醋酸仲丁酯价格已涨至相对高位, 预计后市动力不足。但考虑到供应端现货紧张, 持货商炒涨心态明显。百川盈孚预计下周醋酸仲丁酯市场价格高位趋强, 涨幅在 50-80 元/吨。</p>

资料来源: Wind, 百川盈孚, 东莞证券研究所

表 7: 本周化工产品价格跌幅前五品种

产品	规格	本周跌幅 (%)	后市预测
甲酸	市场均价	-8.20	甲酸个别厂家部分装置即将陆续进入检修状态, 场内货源量减少, 供应端给予一定利好支撑, 但下游买货情况有待跟进, 故预计下周甲酸市场价格将稳中偏强运行, 85%甲酸价格在 2800-3000 元/吨运行, 需继续关注后期原料价格走势以及下游厂家接货情况。
苯胺	市场均价	-7.36	原油市场受多方因素影响, 价格维持震荡走势, 纯苯北方现货偏紧, 下游暂无明显负反馈, 短线或将继续上涨。苯胺成本端支撑或有走强可能, 然苯胺市场主要受供需影响, 下周吉林某工厂 2 套 18 万吨装置重启, 市场供应端现货增多, 终端需求面表现较弱, 下游订单数量较少, 业者短线暂无备货计划, 多为刚需跟进, 预计短期苯胺市场继续下跌。持续关注中下游需求恢复情况以及拿货持续性, 价格波动在 200-500 元/吨之间。
脂肪胺	市场均价	-5.71	<p>原料面: 国内供应增加且需求疲软, 预计下周棕榈油市场价格在 7780-8200 元/吨弱势波动。原料面对脂肪胺市场的支撑减弱。</p> <p>供需面: 下游刚需询单, 工厂装置利用率难提。</p> <p>综合来看, 市场利空消息交织, 业者对后市预期悲观, 预计下周脂肪胺市场价格在 16300-16700 元/吨区间整理运行。后续需密切关注国际油脂市场动态、国内经济政策的调整以及季节性因素对市场的影响。</p>
邻硝基氯化	市场均价	-4.62	第一, 多菌灵主流厂家装置均开工正常, 市场供应充足。

苯			<p>第二，需求表现清淡，下游按需采购。</p> <p>第三，上游邻苯二胺价格稳定，多菌灵成本端支撑稳定。</p> <p>综合来看，预计下周多菌灵价格弱势盘整，实际成交参考或维持在 3.4 万元/吨。</p>
苯酚	市场均价	-4.61	<p>原料面：纯苯市场虽然节后未跟随原油期货补跌，但节后苯乙烯盘面反馈后期的淡季预期，价格明显下行，纯苯盘面虽体现了抗跌性，不乏上涨可能。纯苯预测下周震荡整理，华东码头现货价格在 8780-8920 元/吨，山东地炼出货价格在 8700-8780 元/吨。丙烯市场行情或将先扬后抑。预计下周国内丙烯主流市场价格小幅上探后弱势运行，主流价格区间将在 6675-6800 元/吨之间震荡。</p> <p>供需面：连云港 65 万吨装置预计 10 号出料，扬州 32 万吨装置预计在 13 号开机，供应面提升。南通 15 万的苯酚环己酮存停车计划，具体时间待定。</p> <p>综合来看，下周苯酚市场延续弱势整理，下周供应全面增加，整体市场供应预期增加，下周价格存在一定下行空间。因此预计下周华东苯酚港口出货价格在 7450-7600 元/吨，关注消息面变化情况。</p>

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

三、 产业新闻

1. 根据浙江生态环境公众号的消息 根据《中央生态环境保护督察工作规定》，经党中央、国务院批准，第三轮第二批中央生态环境保护督察全面启动。组建 7 个中央生态环境保护督察组（以下简称督察组），分别对上海、浙江、江西、湖北、湖南、重庆、云南 7 个省（市）开展为期约 1 个月的督察进驻工作，统筹开展流域督察和省域督察。在督察中，提到要重点关注环境基础设施建设运行、农业面源污染防治、固体废物尤其是建筑垃圾处理处置、“三磷”污染治理情况。
2. 同花顺消息 央行表示，因城施策精准实施差别化住房信贷政策，更好支持刚性和改善性住房需求，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施，促进房地产市场平稳健康发展。强化保障性住房、城中村改造、“平急两用”公共基础设施建设资金保障，推动加快构建房地产发展新模式。

四、 公司公告

1. 5 月 10 日，森麒麟公告，持股 5%以上股东，公司董事、总经理林文龙先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内（即 2024 年 6 月 3 日-2024 年 9 月 2 日）以集中竞价交易或大宗交易方式合计减持公司股份 1244.6 万股，占公司当前股份总数的 1.21%。
2. 5 月 10 日，普利特公告，公司拟以 8.40 元/股的回购价格，对 4 名激励对象已获授但尚未解除限售的部分限制性股票共计 7.7120 万股进行回购注销并办理相关手续。
3. 5 月 10 日，新风鸣公告，大股东共青城胜帮于 2024 年 4 月 17 日至 2024 年 5 月 10

日以集中竞价交易方式减持公司股份 8,607,300 股，占公司总股本的 0.5645%，本次减持计划集中竞价交易方式减持数量已过半。

4. 5月7日，东材科技公告，公司决定终止实施 2022 年限制性股票激励计划，并回购注销激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 2,069.35 万股。
5. 5月7日，六国化工公告，公司拟将全资子公司徽阳新材料 45%股权以 7,402.02 万元的价格协议转让给万华化学集团电池科技有限公司，转让完成后公司将持有标的公司 55%的股权。

五、本周观点

近期基础化工板块迎来反弹，一方面是由于部分细分领域一季报业绩有所改善，另一方面是行业中部分品种供需格局边际向好价格上涨。同时，板块当前估值较低，目前 PB 为 1.94 倍，处于过去 10 年 33.42%的分位点水平。细分板块方面，建议关注制冷剂、轮胎、涤纶长丝、聚氨酯、麦芽酚等领域。

制冷剂方面，进入 2024 年，受市场供应偏紧、配额政策落地、库存去化、下游需求向好等因素的影响，三代制冷剂主要品种价格持续上涨。成本端，上游萤石矿山安全检查趋严，供给偏紧，成本端坚挺有望继续支撑制冷剂景气度。我们看好三代制冷剂进入冻结期后，供给受限且行业集中度高带来的盈利提升机会，建议关注三美股份（603379）和巨化股份（600160）。

涤纶长丝方面，近年来涤纶长丝行业集中度持续提升，新增产能主要集中在行业头部企业，行业竞争格局逐步改善。短期来看，荣盛石化、恒逸石化的聚酯长丝装置相继停车改造，设计产能合计约 160 万吨；同时，根据 CCF 和百川盈孚的消息，桐乡及江苏主流大厂计划于 5 月 13 日开始进行联合减产，幅度约在 10%左右，供给端持续收缩预期升温。后续来看，我们预计 2024 年涤纶长丝新增产能将下降，同时美国去库明显利好我国纺织服装出口，预计涤纶长丝景气度有望维持，建议关注新凤鸣（603225）和桐昆股份（601233）。

轮胎方面，业内领先企业致力于规模扩张，出海拓市场，竞争力不断增强，全球市占率有望稳步提升，建议关注森麒麟（002984）等领先企业。

聚氨酯方面，当前海外主流厂商产能多有关停，供给端有所缩减，且目前行业集中度高，出口形势较好，建议关注行业龙头企业万华化学（600309）。

麦芽酚方面，4 月以来，甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格分别上涨 58%和 32%，行业盈利改善。根据百川盈孚消息，目前麦芽酚平均开工率较低，安徽及宁夏大厂生产装置停车，行业供应缩量。麦芽酚行业集中度较高，金禾实业（002597）产能占比超 40%，建议重点关注。

表 8: 相关标的看点整理

代码	个股	主要看点
603379	三美股份	(1) 公司 2023 年前三季度实现营业收入 26.09 亿元, 同比-30.76%; 实现归母净利润 2.38 亿元, 同比-48.45%; 实现扣非归母净利润 1.70 亿元, 同比-60.94%。 (2) 公司深耕氟化工领域 20 年, 已形成无水氟化氢与氟制冷剂、氟发泡剂自主配套的氟化工产业链, 并成为行业内主要的供应商。
600160	巨化股份	(1) 2024Q1 公司实现营业收入 54.70 亿元, 同比增长 19.52%; 归属于上市公司股东的净利润为 3.1 亿元, 同比增长 103.35%。 (2) 三代制冷剂配额总量将在 2024 年开始锁定, 随着需求的逐步修复, 三代制冷剂供需格局和盈利有望迎来改善, 公司是第三代制冷剂全球龙头企业, 有望从中受益。
601233	桐昆股份	(1) 预计 2023 年度实现归属于上市公司股东的净利润 75,000.00 万元至 100,000.00 万元, 同比增长 476.00%-667.99%。 (2) 公司与新凤鸣合作, 启动泰昆石化(印尼)有限公司印尼北加炼化一体化项目, 项目报批总投资 86.24 亿美元, 主要产品包括成品油 430 万吨/年, 对二甲苯(PX) 485 万吨/年、醋酸 52 万吨/年、苯 170 万吨/年、硫磺 45 万吨/年、丙烷 70 万吨/年、正丁烷 72 万吨/年、聚乙烯 FDPE50 万吨/年、EVA(光伏级)37 万吨/年、聚丙烯 24 万吨/年等。项目建成后, 预计年均营业收入 1,043,821 万美元, 年均税后利润 132,762 万美元, 税后财务内部收益率 16.68%。项目的建设有利于公司产业链一体化发展, 保障产业链韧性与安全, 更好实现转型升级与高质量发展。
603225	新凤鸣	(1) 公司 2024Q1 实现营业收入 144.52 亿元, 同比增长 15.53%; 归属于母公司的净利润 2.75 亿元, 同比增长 45.25%。 (2) 公司涤纶长丝产能为 740 万吨, 涤纶长丝的国内市场占有率超过 12%, 是国内规模最大的涤纶长丝制造企业之一; 涤纶短纤产能为 120 万吨, 是目前国内短纤产量最大的制造企业。 (3) 公司与桐昆股份合作, 启动泰昆石化(印尼)有限公司印尼北加炼化一体化项目, 有望强化产业链一体化布局, 发挥规模优势。
002984	森麒麟	(1) 2024Q1 公司营业收入为 21.15 亿元, 同比增长 27.59%。归属于上市公司股东的净利润为 5.04 亿元, 同比增长 101.34%。 (2) 公司积极推进摩洛哥、西班牙项目, 新项目的推进将打开公司中长期成长空间, 有利于公司扩大海外销售规模, 提升市占率, 增强竞争力。
600309	万华化学	(1) 公司一季度实现营业收入 461.61 亿元, 同比+10.07%, 环比+7.84%; 实现归母净利润 41.57 亿元, 同比+2.57%, 环比+1.07%; 实现扣非归母净利润 41.27 亿元, 同比+3.47%, 环比+2.89%。 (2) 在建项目稳步推进, 打开中长期增长空间。根据公司 2023 年年报, 公司 120 万吨/年乙烯项目开工仪式 3 月 9 日在万华烟台工业园乙烯裂解施工现场顺利举行。此外, 公司福建 MDI 装置将通过技术改造, 在现有基础上, 将 MDI 产能由 40 万吨/年扩至 80 万吨/年, 将 TDI 产能由 25 万吨/年扩至 33 万吨/年, 进一步巩固公司在全球 MDI 和 TDI 领域的龙头地位。
002597	金禾实业	(1) 麦芽酚产能国内占比约 40%, 有望受益于产品涨价; (2) 三氯蔗糖产能国内占比约 32%, 安赛蜜产能国内占比 46%, 是甜味剂龙头企业, 长期有望受益于“无糖”趋势向好。

资料来源: Wind, 公司公告, 东莞证券研究所

六、风险提示

- 1、上游能源价格剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；
- 2、宏观经济波动导致化工产品下游需求不及预期风险；
- 3、房地产、基建、汽车需求波动风险；
- 4、部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；
- 5、行业竞争加剧风险；
- 6、部分化工品出口不及预期风险；
- 7、天灾人祸等不可抗力事件的发生。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn