

超配（维持）

基础化工行业双周报（2024/6/24-2024/7/7）

维生素 D3 价格快速上涨，涤纶长丝板块有所回调

投资要点：

2024 年 7 月 7 日

分析师：卢立亭

SAC 执业证书编号：

S0340518040001

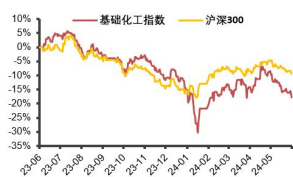
电话：0769-22177163

邮箱：luliting@dgzq.com.cn

■ **行情回顾：**截至2024年07月05日，中信基础化工行业近两周下跌4.08%，跑输沪深300指数2.23个百分点，在中信30个行业中排名第22。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氟化工（1.35%）、合成树脂（0.77%）、印染化学品（-0.41%）、复合肥（-1.24%）、氯碱（-1.45%），涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-9.48%）、锂电化学品（-9.1%）、涂料油墨颜料（-7.72%）、橡胶助剂（-7.25%）、橡胶制品（-7.15%）。

■ **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维生素D3（+52.94%）、维生素K3（+14.94%）、硫酸（+5.10%）、PVA（+4.69%）、硫磺（+4.06%），价格跌幅前五的产品是分散染料（-19.05%）、三氯乙烯（-10.78%）、活性染料（-9.52%）、PTMEG（-6.90%）、氩气（-6.70%）。

基础化工行业指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

■ **基础化工行业周观点：涤纶长丝方面，**6月28日消息显示，华祥（中国）高纤年产120万吨聚酯长丝项目签约仪式在九江经开区举行，项目投资方是华祥（中国）高纤有限公司，项目总投资约100亿元，预计分两期建设。受此消息影响，本周涤纶长丝板块有所调整，但我们认为，从项目签约到建设和投产，时间周期较长，预计一期投产时间或在2026年或之后，短期对行业供给影响较小。近期涤纶长丝价格坚挺，行业整体产销状况良好，企业盈利改善。进入三季度，行业旺季需求值得期待，建议关注新凤鸣（603225）和桐昆股份（601233）。

相关报告

■ **制冷剂方面，**近期部分制冷剂价格有所反弹。根据百川盈孚的数据，截至7月5日，R32价格是36000元/吨，相比两周前上涨5.88%；R134a价格是30000元/吨，相比两周前上涨3.45%。三季度是空调维修市场的旺季，静待下游需求启动，三代制冷剂价格仍有上涨空间，建议关注巨化股份（600160）和三美股份（603379）。

■ **维生素方面，**近期维生素D3价格快速上涨。根据百川盈孚的数据，截至7月5日，维生素D3价格是130元/千克，相比6月同期上涨110%，年初以来上涨150%。近期维生素D3价格大幅上涨，主要是其原材料胆固醇供应紧张所致，涉及个股是花园生物（300401）。

■ **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。

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	10

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 7 月 5 日）	3
---	---

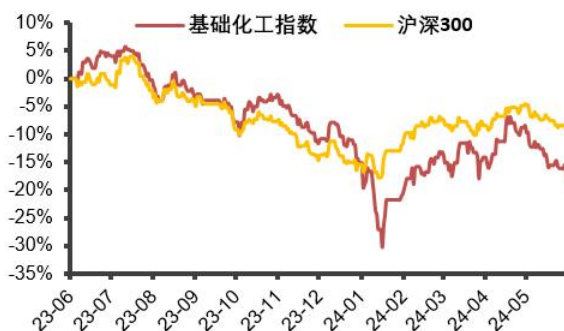
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 7 月 5 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 7 月 5 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 7 月 5 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 7 月 5 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 7 月 5 日）	5
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 07 月 05 日，中信基础化工行业近两周下跌 4.08%，跑输沪深 300 指数 2.23 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 22；中信基础化工行业月初以来下跌 1.36%，跑输沪深 300 指数 0.48 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 20；中信基础化工行业年初至今下跌 14.56%，跑输沪深 300 指数 14.55 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 18。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2024 年 7 月 5 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 7 月 5 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	CI005001.CI	石油石化	2.64	0.40	11.81
2	CI005021.CI	银行	2.49	0.01	19.23
3	CI005004.CI	电力及公用事业	1.95	1.06	11.08
4	CI005003.CI	有色金属	1.75	2.76	8.69
5	CI005005.CI	钢铁	0.49	1.88	-6.29
6	CI005024.CI	交通运输	-0.66	-0.20	5.48
7	CI005014.CI	商贸零售	-1.02	1.88	-19.99
8	CI005029.CI	综合	-1.03	0.73	-36.69
9	CI005028.CI	传媒	-1.32	-0.50	-21.83
10	CI005002.CI	煤炭	-1.70	0.37	13.22
11	CI005015.CI	消费者服务	-1.87	0.87	-23.23
12	CI005026.CI	通信	-1.97	-0.78	3.76
13	CI005007.CI	建筑	-2.10	-1.05	-6.45
14	CI005008.CI	建材	-2.16	-0.33	-13.24
15	CI005030.CI	综合金融	-2.73	-0.88	-18.03
16	CI005020.CI	农林牧渔	-2.75	0.24	-12.53
17	CI005019.CI	食品饮料	-3.01	-1.52	-14.99
18	CI005009.CI	轻工制造	-3.04	-1.08	-20.12
19	CI005018.CI	医药	-3.17	0.10	-19.93
20	CI005017.CI	纺织服装	-3.96	-1.83	-17.12

21	CI005023.CI	房地产	-4.04	0.80	-19.22
22	CI005006.CI	基础化工	-4.08	-1.36	-14.56
23	CI005012.CI	国防军工	-4.39	-3.75	-14.04
24	CI005013.CI	汽车	-4.43	-2.25	-5.42
25	CI005016.CI	家电	-4.64	-2.89	7.59
26	CI005022.CI	非银行金融	-4.68	-1.36	-9.11
27	CI005010.CI	机械	-4.95	-3.29	-14.23
28	CI005025.CI	电子	-5.65	-3.03	-12.32
29	CI005011.CI	电力设备及新能源	-5.86	-2.94	-14.69
30	CI005027.CI	计算机	-6.04	-2.73	-23.75

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氟化工（1.35%）、合成树脂（0.77%）、印染化学品（-0.41%）、复合肥（-1.24%）、氯碱（-1.45%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是粘胶（1.93%）、氯碱（1.41%）、磷肥及磷化工（1.08%）、钛白粉（0.76%）、聚氨酯（0.09%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是磷肥及磷化工（8.05%）、氟化工（7.44%）、聚氨酯（5.68%）、轮胎（3.89%）、粘胶（0.67%）。

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 7 月 5 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
CI005247.CI	氟化工	1.35	CI005413.CI	粘胶	1.93	CI005412.CI	磷肥及磷化工	8.05
CI005427.CI	合成树脂	0.77	CI005416.CI	氯碱	1.41	CI005247.CI	氟化工	7.44
CI005255.CI	印染化学品	-0.41	CI005412.CI	磷肥及磷化工	1.08	CI005250.CI	聚氨酯	5.68
CI005411.CI	复合肥	-1.24	CI005419.CI	钛白粉	0.76	CI005430.CI	轮胎	3.89
CI005416.CI	氯碱	-1.45	CI005250.CI	聚氨酯	0.09	CI005413.CI	粘胶	0.67

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碳纤维（-9.48%）、锂电化学品（-9.1%）、涂料油墨颜料（-7.72%）、橡胶助剂（-7.25%）、橡胶制品（-7.15%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是日用化学品（-4.77%）、轮胎（-4.35%）、碳纤维（-4.19%）、锂电化学品（-3.62%）、橡胶制品（-3.44%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-52.82%）、膜材料（-38.22%）、锂电化学品（-33.39%）、涂料油墨颜料（-31.87%）、涤纶（-30.9%）。

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 7 月 5 日）

近两周涨跌幅后五			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
CI005414.CI	碳纤维	-9.48	CI005252.CI	日用化学品	-4.77	CI005414.CI	碳纤维	-52.82
CI005420.CI	锂电化学品	-9.10	CI005430.CI	轮胎	-4.35	CI005428.CI	膜材料	-38.22
CI005421.CI	涂料油墨颜料	-7.72	CI005414.CI	碳纤维	-4.19	CI005420.CI	锂电化学品	-33.39
CI005422.CI	橡胶助剂	-7.25	CI005420.CI	锂电化学品	-3.62	CI005421.CI	涂料油墨颜料	-31.87
CI005431.CI	橡胶制品	-7.15	CI005431.CI	橡胶制品	-3.44	CI005238.CI	涤纶	-30.90

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，宁科生物、兄弟科技、新亚强表现最好，涨幅分别达 18.95%、17.67%和 17.64%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，永悦科技、宁科生物、光华科技表现最好，涨幅分别达 18.27%、18.18%和 17.37%。从年初至今表现上看，正丹股份、建新股份、百傲化学表现最好，涨幅分别达 436.83%、68.99%和 63.73%。

表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 7 月 5 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
600165.SH	宁科生物	18.95	603879.SH	永悦科技	18.27	300641.SZ	正丹股份	436.83
002562.SZ	兄弟科技	17.67	600165.SH	宁科生物	18.18	300107.SZ	建新股份	68.99
603155.SH	新亚强	17.64	002741.SZ	光华科技	17.37	603360.SH	百傲化学	63.73
002741.SZ	光华科技	14.57	603155.SH	新亚强	14.42	600160.SH	巨化股份	52.87
301118.SZ	恒光股份	13.72	002165.SZ	红宝丽	13.64	300905.SZ	宝丽迪	41.53
603256.SH	宏和科技	13.00	300641.SZ	正丹股份	13.46	600096.SH	云天化	36.03
002165.SZ	红宝丽	11.94	301118.SZ	恒光股份	12.27	002749.SZ	国光股份	34.12
603172.SH	万丰股份	11.93	002562.SZ	兄弟科技	11.74	300067.SZ	安诺其	30.62
600160.SH	巨化股份	11.34	600227.SH	赤天化	11.21	600866.SH	星湖科技	30.37
603227.SH	雪峰科技	11.02	603227.SH	雪峰科技	10.48	601500.SH	通用股份	27.82

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

在近两周跌幅靠前的个股中，新纶新材、同大股份、湖南裕能表现最差，跌幅分别达 -29.07%、-21.48%和 -21.41%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，天承科技、华信新材、同大股份表现最差，跌幅分别达 -14.73%、-14.14%和 -13.69%。从年初至今表现上看，ST 亿利、新纶新材、永悦科技表现最差，跌幅分别达 -85.55%、-82.52%和 -63.54%。

表 5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 7 月 5 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
002341.SZ	新纶新材	-29.07	688603.SH	天承科技	-14.73	600277.SH	ST 亿利	-85.55
300321.SZ	同大股份	-21.48	300717.SZ	华信新材	-14.14	002341.SZ	新纶新材	-82.52
301358.SZ	湖南裕能	-21.41	300321.SZ	同大股份	-13.69	603879.SH	永悦科技	-63.54

603826.SH	坤彩科技	-20.42	002632.SZ	道明光学	-10.92	002453.SZ	华软科技	-62.21
600889.SH	南京化纤	-19.38	300218.SZ	安利股份	-10.34	688598.SH	金博股份	-62.16
603255.SH	鼎际得	-19.35	002430.SZ	杭氧股份	-9.71	600610.SH	中毅达	-58.04
688639.SH	华恒生物	-17.79	300320.SZ	海达股份	-9.56	688021.SH	奥福环保	-57.60
688603.SH	天承科技	-17.06	688639.SH	华恒生物	-9.16	688680.SH	海优新材	-56.86
301395.SZ	仁信新材	-16.92	603605.SH	珀莱雅	-8.99	002748.SZ	世龙实业	-55.91
688602.SH	康鹏科技	-16.67	002341.SZ	新纶新材	-8.96	603110.SH	东方材料	-55.52

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维生素 D3（+52.94%）、维生素 K3（+14.94%）、硫酸（+5.10%）、PVA（+4.69%）、硫磺（+4.06%），价格跌幅前五的产品是分散染料（-19.05%）、三氯乙烯（-10.78%）、活性染料（-9.52%）、PTMEG（-6.90%）、氩气（-6.70%）。

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
维生素 D3	市场均价	52.94	本周维生素 D3 经销商市场价格大幅上涨。 厂家方面：主流厂家依然停签停报。 经销商市场：经销商市场价格大幅上涨，截至目前市场均价在 135 元/公斤，与上周同期（6 月 27 日）相比上涨了 68.75%。截至目前部分参考接单价在 135-145 元/公斤，高位在 150 元/公斤左右，但实际新单成交量表现寥寥，部分销往终端用户价格相对偏低，参考价格在 120 元/公斤左右，另外据市场反应，昨日下午至目前市场出货意愿略有增加。终端市场总体需求表现较为平淡，仍需继续关注后期市场成交量情况。
维生素 K3	市场均价	14.94	本周维生素 K3 市场主流厂家国内市场停签停报。 厂家方面：主流厂家国内市场停签停报。 经销商市场：据市场反馈，后期厂家报价有大幅上调可能，受此消息推动，本周经销商市场行情上涨，目前主流接单价上涨至 96-98 元/公斤左右，部分高位报至 100 元/公斤左右。
硫酸	市场均价	5.10	原料面：下周，原料硫磺价格预计继续挺涨，长江港口颗粒硫磺价格预计约为 1060-1100 元/吨。硫铁矿价格预计以稳为主。硫酸市场成本面存有支撑。 供应面：下周，内蒙古、河南地区有硫酸大厂检修持续。内蒙古地区另一大厂将进入检修期。7 月份江苏等地区仍有酸企存检修计划，硫酸供应面区域性利好。目前东北、西北、西南地区硫酸市场供应紧张，酸企库存普遍低位运行。 需求面：下游，磷肥市场持稳运行。开工接近六成。目前下游复合肥企业需求淡季，但大部分一铵厂家执行前期待发订单，一铵市场现货偏紧，预计下周磷酸一铵价格以稳为主。近期磷酸二铵出口行情较好，进口国需求持续释放。但“保供稳价”仍将指导市场运行。预计下周磷酸二铵价格平稳。钛白粉市场依旧疲软。目前钛白粉处于弱势筑底阶段，尚未出现明显利好提振。预计钛白粉价格维稳运行为主。整体来看，预计下周硫酸市场需求面维持平稳。 综合来看：下周，预计硫酸市场走势上行。下游磷化工等企业开工波动不大，需求面维持稳定。供应面酸企库存低位，部分地区硫酸供应紧张。预计下周硫酸市场稳中向上。预计 98%酸价格涨幅 30-50 元/吨。

PVA	市场均价	4.69	成本方面： 醋酸乙烯：下周醋酸乙烯市场可谓是空好因素交织，上下游博弈将加剧。下周江苏地区 30 万吨装置重启可能，供应端利好支撑有减弱趋势；而与此同时下游 EVA 行业某停车装置或将恢复，局部需求存增加预期；另外目前醋酸乙烯行业利润已久处倒挂境地，生产企业挺价心理较强，故短期内醋酸乙烯市场价格下行概率不大，但考虑到淡季因素拖拽下价格上行阻力依旧较强，因此百川盈孚预计下周醋酸乙烯市场盘整运行为主。 电石：下周随着电石外销量的继续释放，乌海及宁夏地区出货不畅情况将加剧，而电石企业为避免库存累积，或选择让利出货。下游企业近日到货量虽未有明显增加，不过目前上下游价差较大，市场内降价条件充裕。综上，预计下周电石市场行情持续下挫，下调幅度在 50-100 元/吨左右，具体变动情况仍需关注电石企业出货情况以及下游 PVC 企业到货情况。 整体来看，下周聚乙烯醇成本波动不大，对于市场价格影响继续偏弱。 供应方面：预计下周各厂家继续保持低开工低库存状态，场内供应端继续提供稳定的利好支撑。 需求方面：聚乙烯醇终端需求继续处于低迷状态，且目前无好转预期，同时由于当前聚乙烯醇利润空间很高，业者实单买进一直保持刚需。 整合来看，下周聚乙烯醇供应端继续呈现利好，但当前聚乙烯醇价格过高，且需求颓势难有好转，市场整体交投清淡，价格上涨艰难，然厂商挺价，贸易商多轻仓惜售，价格难有跌势。百川盈孚预计下周聚乙烯醇市场价格高位整理。短时间内应主要关注下游对于当前价格接受程度。聚乙烯醇市场变幻莫测，供需仍是关键，未来时刻关注聚乙烯醇上下游开工停车状况以及出口形势。
硫磺	市场均价	4.06	下游方面，目前磷肥市场虽处于夏、秋两季衔接阶段，但磷肥整体开工接近于六成附近，高于往年淡季水平，且现阶段磷肥国内待发订单充足、出口市场也存有需求表露，终端用磷需求稳定释放；外盘方面，近期美金价格企稳反弹外商挺价情绪明显，低价美金货源采购困难；供应方面，近期港口库消耗明显，若终端工厂保持近期对工厂货源回运水平，则短期内港存有继续消化预期。综合来看，近期港口市场挺涨氛围浓郁，持货商惜售意愿强烈，市场低价货源难寻，若贸易商追涨补货需求能持续释放，则预计下周长江港口颗粒硫磺参考价或将继续挺涨，约为 1060-1100 元/吨。

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
分散染料	市场均价	-19.05	成本市场或将区间震荡，短期内对市场支撑力度犹存。纺织行业市场基本以中小订单为主，淡季状况明显，染厂接单数量难有提升，染料企业出货难度不减，需求端将延续弱势。预计下周分散染料市场弱稳运行。
三氯乙烯	市场均价	-10.78	当前三氯乙烯行业开工总体偏低，厂家生产积极性不旺，一定程度上支撑了市场价格。但当前上游原料价格低迷，下游开工和市场表现同样较为乏力，消极心态传导致使业者后市信心不足，整体上看利空引导依旧偏强。综上预计下周三氯乙烯市场新单价格稳中偏弱运行，波动幅度预计在 0-100 元/吨之间。具体变动需密切关注上下游开工情况。
活性染料	市场均价	-9.52	成本市场或将区间震荡，短期内对市场支撑力度犹存。纺织行业市场基本以中小订单为主，淡季状况明显，染厂接单数量难有提升，染料企业出货难度不减，需求端将延续弱势。预计下周活性染料市场弱稳运行。
PTMEG	市场均价	-6.90	装置动态：陕西陕化 PTMEG 装置满负荷运行；恒力石化 PTMEG 装置负荷五成运行；新疆蓝山屯河 PTMEG 装置检修，预计一个月。 上游市场：华东地区 THF 市场大稳小动。BDO 价格弱稳，对 PMTEG 支撑一般。价格参考：华东 BDO 现散水货源 8800-8900 元/吨，桶装货源 10500-10700 元/吨（承兑送到）。华东地区 THF

			副产桶装送到主流商谈 13000-13500 元/吨，散水承兑送到主流商谈 12000-12500 元/吨。 后市预测：成本面仍有下滑预期，对 PTMEG 支撑不足；下游氨纶库存持续高位，需求预计持续疲弱。预计短期国内 PTMEG 市场淡稳运行，幅度在 500-1000 元/吨。
氯气	市场均价	-6.70	供应端，受气温升高及液体盈利情况欠佳的影响，行业整体开工负荷难有提升，部分厂家装置延续低负荷状态运行，液氯产量有限，但相对于需求端来说货源将依旧宽松，厂家多存低价出货心理。 需求端，下游不锈钢行业供需端维持双弱局面，企业减产保价，对液氯需求偏弱，侧重刚需；多晶硅企业部分一线厂家在有序开展检修行为，但 7 月份开始，亦有部分产能逐步复产和新增投产，不过，整体来看，检修减产带来的供应减量将大于新产能的产出增量，故光伏行业对液氯需求量难有增加，对液氯市场利好支撑将依旧不足。 综合来看，下周液氯市场在供强需弱的格局下，厂家让利出货心理将继续加重，部分高价货源价格仍存下行空间。

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

三、 产业新闻

- 生态环境部于 2024 年 7 月 2 日发布了《中国履行〈关于消耗臭氧层物质的蒙特利尔议定书〉国家方案（2024-2030）（征求意见稿）》，公开征求意见。该方案提到，汽车行业自 2030 年 1 月 1 日起，禁止新申请公告的 M1 类车辆空调系统使用 GWP 值大于 150 的制冷剂；鼓励在电动汽车热系统领域开展二氧化碳(R744)、丙烷(R290)等自然工质制冷剂替代技术研发和应用。家电行业自 2026 年 1 月 1 日起，禁止生产以 HFCs 为制冷剂的电冰箱和冰柜产品；自 2029 年 1 月 1 日起，禁止生产用于国内销售的以 R410A（二氟甲烷 HFC-32 和五氟乙烷 HFC-125 的混合物）为制冷剂的家用空调产品；鼓励采用 R290 作为制冷剂。
- 根据信息服务部消息 当地时间 6 月 28 日，印度尼西亚贸易部长祖尔基弗利·哈桑（Zulkifli Hasan）表示，印尼将对从鞋类到陶瓷等进口产品征收 100%至 200%的保障关税，重启保护国内产业的计划。哈桑提出，这次公布的关税政策将在相关法规发布后生效，可能影响鞋类、服装、纺织品、化妆品和陶瓷的进口。
- 根据江西省人民政府官网消息 6 月 26 日，华祥（中国）高纤年产 120 万吨聚酯长丝项目签约仪式在九江经开区举行。据悉，此次签约的年产 120 万吨聚酯长丝项目是九江打造炼油芳烃一体化产业集群的重要环节，项目投资方华祥（中国）高纤有限公司是一家年产值超 50 亿元的高新技术企业。项目总投资约 100 亿元，分两期建设，全部建成达产后，预计可实现年主营业务收入 150 亿元，年纳税 4.5 亿元。

四、 公司公告

- 7 月 4 日，新疆天业公告，经财务部门初步测算，公司 2024 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润预计在 670 万元左右，与上年同期相比，实现扭亏为盈。上半年扣

除非经常性损益事项后，公司 2024 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润预计在 -2,030 万元左右。

2. 7 月 4 日，纳尔股份公告，截至 2024 年 7 月 4 日，公司通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份 3,426,140 股，占目前公司总股本的比例为 1.0017%，回购股份占公司总股本的比例达到百分之一。最高成交价为 8.76 元/股，最低成交价为 5.13 元/股，成交总金额为 22,432,794.10 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
3. 7 月 3 日，硅宝科技公告，公司持股 5%以上股东引领资本自 2024 年 6 月 20 日至 2024 年 7 月 4 日以集中竞价交易方式累计增持公司股份 391 万股，占公司总股本比例 1%。
4. 7 月 2 日，福莱新材公告，预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 6,000 万元到 6,500 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 1,812.24 万元到 2,312.24 万元，同比增加 43.27%到 55.21%。
5. 7 月 2 日，阳谷华泰公告，为提升公司核心竞争力和盈利能力，进一步拓展海外市场，公司计划在泰国投资新建橡胶助剂生产基地，项目第一期投资总额不超过 3,760 万美元，包括但不限于购买土地、生产厂房建设、购建固定资产等相关事项，实际投资金额以相关主管部门批准金额为准。公司将根据市场需求和业务进展等具体情况，分阶段实施建设泰国生产基地。

五、本周观点

涤纶长丝方面，6 月 28 日消息显示，华祥（中国）高纤年产 120 万吨聚酯长丝项目签约仪式在九江经开区举行，项目投资方是华祥（中国）高纤有限公司，项目总投资约 100 亿元，预计分两期建设。受此消息影响，本周涤纶长丝板块有所调整，但我们认为，从项目签约到建设和投产，时间周期较长，预计一期投产时间或在 2026 年或之后，短期对行业供给影响较小。近期涤纶长丝价格坚挺，行业整体产销状况良好，企业盈利改善。进入三季度，行业旺季需求值得期待，建议关注新凤鸣（603225）和桐昆股份（601233）。

制冷剂方面，近期部分制冷剂价格有所反弹。根据百川盈孚的数据，截至 7 月 5 日，R32 价格是 36000 元/吨，相比两周前上涨 5.88%；R134a 价格是 30000 元/吨，相比两周前上涨 3.45%。三季度是空调维修市场的旺季，静待下游需求启动，三代制冷剂价格仍有上涨空间，建议关注巨化股份（600160）和三美股份（603379）。

维生素方面，近期维生素 D3 价格快速上涨。根据百川盈孚的数据，截至 7 月 5 日，维生素 D3 价格是 130 元/千克，相比 6 月同期上涨 110%，年初以来上涨 150%。近期维生素 D3 价格大幅上涨，主要是其原材料胆固醇供应紧张所致，涉及个股是花园生物（300401）。

表 8：相关标的看点整理

代码	个股	主要看点
603379	三美股份	（1）2024Q1 公司实现营业收入 9.59 亿元，同比增长 23.28%；归属于上市公司股东的净利润为 1.54 亿元，同比增长 672.53%。 （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）2024Q1 公司实现营业收入 211.11 亿元，同比增长 32.66%；归属于上市公司股东的净利润为 5.8 亿元，同比增长 218.01%。 （2）预计 2024 年行业新增产能较少，且目前大厂联合减产挺价，有利于行业库存去化。
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。
300401	花园生物	（1）公司一季度实现营业收入 3.30 亿元，同比+4.15%；实现归母净利润 0.91 亿元，同比+76.41%；实现扣非归母净利润 0.61 亿元，同比+41.29%。 （2）公司是全球维生素 D3 行业的龙头企业，公司以羊毛粗脂为原材料，自产 NF 级胆固醇，用于维生素 D3 生产，公司维生素 D3 生产成本优势突出。

资料来源：iFinD，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，可随时间更改。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