

超配（维持）

基础化工行业双周报（2024/7/8-2024/7/21）

行业业绩预增表现较好，制冷剂板块有所回调

行业周报

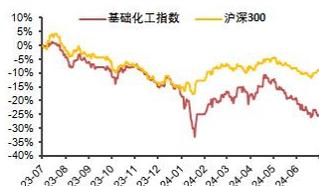
2024年7月21日

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07月19日，中信基础化工行业近两周下跌0.8%，跑输沪深300指数3.94个百分点，在中信30个行业中排名第18。**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(+37.04%)、硫酸(+8.31%)、维生素E(+5.88%)、R142b(+3.13%)、维生素B1(+2.70%)，价格跌幅前五的产品是异丁醛(-33.90%)、新戊二醇(-14.05%)、液氯(-10.20%)、PTFE分散树脂(-7.69%)、氩气(-4.58%)。
- 基础化工行业周观点：**截至7月20日，A股约31%的上市公司披露了业绩预告，业绩预增的公司有434家。业绩预增公司中，电子、汽车、基础化工行业预增公司占比最多，分别占比13.36%、10.14%和9.22%。具体到基础化工行业，417家公司中共有140家披露了业绩预告，业绩预增公司有40家，业绩预增下限在100%以上的公司有18家，基础化工行业在今年上半年业绩预告中表现较好。而细分领域方面，制冷剂、轮胎、磷化工等板块的部分个股业绩预增幅度较大。
- 制冷剂方面，**受配额调整传闻影响，板块相关个股陷入调整，然制冷剂主流品种R32、R134a、R22价格保持坚挺。今年的配额政策强调任一品种HFCs的配额调增量不得超过该生产单位根据本方案分配方法核定的该品种配额量的10%，品种间的配额调整不会导致总量增多。目前行业进入空调维修旺季，相关制冷剂品种价格有望维持高位，同时需持续关注明年配额政策相关情况，个股关注巨化股份（600160）和三美股份（603379）。
- 涤纶长丝方面，**长丝价格保持相对坚挺。供给端本周长丝大厂继续追加减产，涤纶长丝行业本周开工率约为82.98%，较上周有所下滑。下游需求端处于淡季以刚需采购为主，供需弱势之下，涤纶长丝厂商库存有所累积。涤纶长丝行业2024年新增产能少，目前行业集中度高，金九银十的旺季需求值得期待，建议关注新风鸣（603225）和桐昆股份（601233）。
- 维生素方面，**本周维生素D3、维生素E价格快速上涨。根据百川盈孚的数据，截至7月20日，维生素D3价格是185元/千克，相比上周上涨37%，年初以来上涨256%；维生素E价格是90元/千克，相比上周上涨5.88%，年初以来上涨56.52%。今年以来出口需求向好，叠加国内养殖盈利改善带来内需修复，同时部分维生素品种行业集中度高，推动相关品种价格大幅上涨，个股可关注花园生物（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。

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 7 月 19 日）	3
--	---

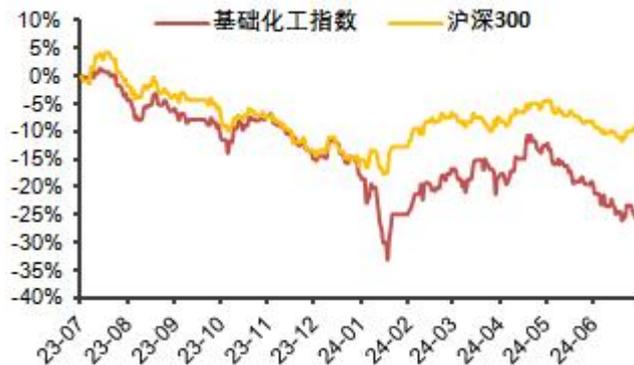
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 7 月 19 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 19 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 19 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 19 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 19 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 19 日，中信基础化工行业近两周下跌 0.8%，跑输沪深 300 指数 3.94 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 18；中信基础化工行业月初以来下跌 2.15%，跑输沪深 300 指数 4.38 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 22；中信基础化工行业年初至今下跌 15.24%，跑输沪深 300 指数 18.38 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 20。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2024 年 7 月 19 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 19 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	CI005025.CI	电子	6.95	3.70	-6.23
2	CI005019.CI	食品饮料	5.08	3.48	-10.68
3	CI005021.CI	银行	4.80	4.81	24.95
4	CI005022.CI	非银行金融	4.47	3.05	-5.05
5	CI005012.CI	国防军工	3.95	0.05	-10.65
6	CI005013.CI	汽车	3.47	1.15	-2.14
7	CI005011.CI	电力设备及新能源	3.19	0.16	-11.96
8	CI005015.CI	消费者服务	1.87	2.75	-21.80
9	CI005020.CI	农林牧渔	1.53	1.77	-11.20
10	CI005018.CI	医药	1.52	1.63	-18.71
11	CI005004.CI	电力及公用事业	1.23	2.30	12.45
12	CI005024.CI	交通运输	0.43	0.23	5.93
13	CI005016.CI	家电	0.36	-2.54	7.98
14	CI005023.CI	房地产	0.35	1.16	-18.94
15	CI005010.CI	机械	0.20	-3.09	-14.05
16	CI005026.CI	通信	-0.01	-0.79	3.75
17	CI005030.CI	综合金融	-0.68	-1.55	-18.59
18	CI005006.CI	基础化工	-0.80	-2.15	-15.24
19	CI005008.CI	建材	-0.87	-1.20	-14.00

20	CI005027.CI	计算机	-0.94	-3.65	-24.46
21	CI005005.CI	钢铁	-1.01	0.85	-7.24
22	CI005007.CI	建筑	-1.29	-2.33	-7.66
23	CI005029.CI	综合	-1.47	-0.75	-37.62
24	CI005014.CI	商贸零售	-1.60	0.25	-21.27
25	CI005003.CI	有色金属	-1.77	0.94	6.77
26	CI005001.CI	石油石化	-2.02	-1.63	9.55
27	CI005028.CI	传媒	-2.93	-3.42	-24.12
28	CI005009.CI	轻工制造	-3.51	-4.56	-22.93
29	CI005017.CI	纺织服装	-4.09	-5.85	-20.51
30	CI005002.CI	煤炭	-5.36	-5.01	7.15

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电子化学品（4.94%）、橡胶助剂（3.17%）、氮肥（2.33%）、有机硅（2.27%）、聚氨酯（1.41%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是电子化学品（2.32%）、氮肥（1.6%）、聚氨酯（1.51%）、磷肥及磷化工（1.25%）、粘胶（0.52%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是磷肥及磷化工（8.23%）、聚氨酯（7.18%）、轮胎（3.67%）、氨纶（0.0%）、粘胶（-0.71%）。

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 19 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
CI005425.CI	电子化学品	4.94	CI005425.CI	电子化学品	2.32	CI005412.CI	磷肥及磷化工	8.23
CI005422.CI	橡胶助剂	3.17	CI005410.CI	氮肥	1.60	CI005250.CI	聚氨酯	7.18
CI005410.CI	氮肥	2.33	CI005250.CI	聚氨酯	1.51	CI005430.CI	轮胎	3.67
CI005248.CI	有机硅	2.27	CI005412.CI	磷肥及磷化工	1.25	CI005240.CI	氨纶	0.00
CI005250.CI	聚氨酯	1.41	CI005413.CI	粘胶	0.52	CI005413.CI	粘胶	-0.71

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氟化工（-13.09%）、钾肥（-4.7%）、碳纤维（-4.15%）、涤纶（-3.89%）、无机盐（-2.83%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是氟化工（-13.12%）、碳纤维（-8.16%）、钾肥（-6.03%）、膜材料（-5.94%）、日用化学品（-5.14%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-54.78%）、膜材料（-39.95%）、涤纶（-33.59%）、锂电化学品（-32.88%）、涂料油墨颜料（-31.11%）。

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 19 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	代码	名称	本月涨跌	代码	名称	本年涨跌幅

		跌幅			幅			
CI005247.CI	氟化工	-13.09	CI005247.CI	氟化工	-13.12	CI005414.CI	碳纤维	-54.78
CI005234.CI	钾肥	-4.70	CI005414.CI	碳纤维	-8.16	CI005428.CI	膜材料	-39.95
CI005414.CI	碳纤维	-4.15	CI005234.CI	钾肥	-6.03	CI005238.CI	涤纶	-33.59
CI005238.CI	涤纶	-3.89	CI005428.CI	膜材料	-5.94	CI005420.CI	锂电化学品	-32.88
CI005417.CI	无机盐	-2.83	CI005252.CI	日用化学品	-5.14	CI005421.CI	涂料油墨颜料	-31.11

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, 双乐股份、辉丰股份、宁科生物表现最好, 涨幅分别达 32.09%、26.64%和 20.33%。从月初至今表现上看, 涨幅靠前的个股中, 宁科生物、恒光股份、永悦科技表现最好, 涨幅分别达 42.21%、31.32%和 28.93%。从年初至今表现上看, 正丹股份、百傲化学、建新股份表现最好, 涨幅分别达 363.52%、67.38%和 56.57%。

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 19 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
301036.SZ	双乐股份	32.09	600165.SH	宁科生物	42.21	300641.SZ	正丹股份	363.52
002496.SZ	辉丰股份	26.64	301118.SZ	恒光股份	31.32	603360.SH	百傲化学	67.38
600165.SH	宁科生物	20.33	603879.SH	永悦科技	28.93	300107.SZ	建新股份	56.57
002549.SZ	凯美特气	18.13	002741.SZ	光华科技	23.16	301036.SZ	双乐股份	43.53
300637.SZ	扬帆新材	17.73	301036.SZ	双乐股份	22.29	002496.SZ	辉丰股份	40.41
301118.SZ	恒光股份	16.97	603991.SH	至正股份	21.50	600096.SH	云天化	39.93
300446.SZ	航天智造	16.29	002496.SZ	辉丰股份	20.98	600299.SH	安迪苏	36.50
300721.SZ	怡达股份	14.90	002562.SZ	兄弟科技	17.45	300905.SZ	宝丽迪	35.06
300037.SZ	新宙邦	14.65	300721.SZ	怡达股份	16.69	603580.SH	艾艾精工	30.42
603378.SH	亚士创能	14.46	002549.SZ	凯美特气	16.05	600866.SH	星湖科技	28.97

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

在近两周跌幅靠前的个股中, 巨化股份、聚赛龙、三房巷表现最差, 跌幅分别达-21.73%、-15.23%和-13.97%。从月初至今表现上看, 跌幅靠前的个股中, 华信新材、巨化股份、中农立华表现最差, 跌幅分别达-20.54%、-18.77%和-18.09%。从年初至今表现上看, ST 亿利、新纶新材、金博股份表现最差, 跌幅分别达-85.55%、-82.52%和-64.4%。

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 19 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
600160.SH	巨化股份	-21.73	300717.SZ	华信新材	-20.54	600277.SH	ST 亿利	-85.55
301131.SZ	聚赛龙	-15.23	600160.SH	巨化股份	-18.77	002341.SZ	新纶新材	-82.52
600370.SH	三房巷	-13.97	603970.SH	中农立华	-18.09	688598.SH	金博股份	-64.40
002037.SZ	保利联合	-13.95	300221.SZ	银禧科技	-17.11	002453.SZ	华软科技	-64.07
300641.SZ	正丹股份	-13.66	002037.SZ	保利联合	-16.88	603879.SH	永悦科技	-60.25

603256.SH	宏和科技	-13.46	300107.SZ	建新股份	-15.53	600610.SH	中毅达	-59.85
603970.SH	中农立华	-13.05	688639.SH	华恒生物	-15.21	688021.SH	奥福环保	-59.81
300716.SZ	泉为科技	-12.52	688398.SH	赛特新材	-15.13	688659.SH	元琛科技	-57.59
603379.SH	三美股份	-12.41	600889.SH	南京化纤	-15.00	688707.SH	振华新材	-57.07
603155.SH	新亚强	-12.04	002632.SZ	道明光学	-14.76	603110.SH	东方材料	-56.97

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（+37.04%）、硫酸（+8.31%）、维生素 E（+5.88%）、R142b（+3.13%）、维生素 B1（+2.70%），价格跌幅前五的产品是异丁醛（-33.90%）、新戊二醇（-14.05%）、液氯（-10.20%）、PTFE 分散树脂（-7.69%）、氩气（-4.58%）。

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	37.04	<p>本周维生素 D3 市场行情再度大幅上涨。</p> <p>厂家方面：主流厂家依然停签停报。</p> <p>经销商市场：经销商市场行情再度大幅上涨，目前去年老日期或二线品牌货源主流接单价上涨至 165 元/公斤左右，新询单较积极，今年新日期或一线品牌货源主流成交价上涨至 170 元/公斤及以上，虽有实单成交，但成交量相对较少，部分高位报价或惜售者目前参考报价上调至 175-180 元/公斤。本周总体涨幅约在 35 元/公斤左右。</p>
硫酸	市场均价	8.31	<p>原料面：原料硫磺价格预计稳中有涨，长江港口颗粒硫磺价格预计约为 1065-1075 元/吨。硫铁矿价格预计以稳为主。硫酸市场成本面存有支撑。原料硫磺价格预计稳中有涨，长江港口颗粒硫磺价格预计约为 1065-1075 元/吨。硫铁矿价格预计以稳为主。硫酸市场成本面存有支撑。</p> <p>供应面：下周，内蒙古、河南、云南地区有硫酸企业持续检修。8、9 月份江苏、山东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。</p> <p>需求面：下游，磷肥市场偏强运行。开工接近六成。磷酸一铵厂家仍以执行前期订单为主，厂家待发充足，其中部分厂家可执行至 8 月中旬附近。市场气氛偏暖，业者心态坚挺。磷酸二铵国内秋季市场活跃度不高。据市场反馈，目前二铵企业八月份出口订单基本接满，企业重心短期内仍放至出口市场。预计下周磷肥市场持稳观望。钛白粉市场依旧低迷。钛白粉企业为保价格，开工有所下滑。钛白粉市场利好因素不充分，业者看空心态仍存，预计钛白粉市场偏弱运行。整体来看，预计下周硫酸市场需求面波动不大。</p> <p>综合来看：下周，预计硫酸市场延续向上氛围。需求面，下游磷化工等企业预计开工无较大波动，局部钛白粉及氢钙企业开工小幅下滑。供应面，酸企库存普遍低位运行，部分地区硫酸持续供应紧张局面。预计下周硫酸市场偏强运行。预计 98%酸价格涨幅 20-50 元/吨。</p>
维生素 E	市场均价	5.88	<p>本周维生素 E 市场有厂家报价大幅上调。</p> <p>厂家方面：7 月 16 日国外一厂家 90 元/公斤限时限量对外接单，随后停签停报。7 月 17 日国内一厂家水溶性 VE 新报价提涨至 110 元/公斤，随后暂停报价。7 月 17 日下午，据市场消息，浙江医药饲料级 VE50%国内出厂报价上调至 120 元/公斤，水溶性 VE 国内出厂报价上调至 130 元/公斤，限量对外接单价。其他厂家本周持续停报状态。</p>

			经销商市场：本周经销商市场行情上涨，主流成交价上涨至 90 元/公斤左右，部分高位报上调至 93-95 元/公斤。
R142b	市场均价	3.13	<p>市场综述：本周国内制冷剂 R142b 市场价格暂稳，目前市场价格 1.65 万元/吨附近，部分成交差异存在；原料方面萤石矿山安全检查持续严格，氢氟酸需求利空将主导市场走势，成本面支撑有限；市场多按需采购为主，厂家交付合约订单为主。</p> <p>后市预测：市场价格僵持，供需博弈状态延续，预计短期内制冷剂 R142b 窄幅波动，小幅整理为主。</p>
维生素 B1	市场均价	2.70	<p>本周维生素 B1 厂家报价全线上调。</p> <p>厂家方面：7 月 15-16 日，维生素 B1（硝酸）厂家报价全线上调至 210 元/公斤，较之前期涨幅约在 20 元/公斤，且多表示限量对外接单。</p> <p>经销商市场：本周经销商市场行情趋高运行，旧日期货源主流接单价在 187-188 元/公斤左右，今年新日期一线货源主流接单价在 190-193 元/公斤左右。</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
异丁醛	市场均价	-33.90	<p>丙烯市场库存可控，市场价格震荡整理，新戊二醇业者入市心态谨慎，短线或有继续下滑可能。异丁醛市场目前仍有较大盈利空间，叠加需求转淡，下游工厂接货意愿不高，价格仍有下行空间，但其低出意愿有限，市场回归理性后，或将小幅整理，业者采买情绪转好，工厂重心出货排库，预计短期异丁醛市场跌后整理。</p>
新戊二醇	市场均价	-14.05	<p>异丁醛市场逐渐回归理性，价格虽仍有一定下行空间，但跌幅有限，市场或将跌后持稳，新戊二醇受原料影响，价格继续下跌，但随着原料价格逐渐平稳，下游工厂及中间贸易商接货意愿或将逐渐转好，新戊二醇工厂重心出货，预计短期新戊二醇跌后暂稳，价格波动可能在 200-800 元/吨之间。</p>
液氯	市场均价	-10.20	<p>下周来看，山东东营一带有氯碱企业检修结束，液氯供应有增加趋势，下游有氯化石蜡大厂开工负荷低位，计划逐步暂停收货，其他下游拿货情绪一般，氯碱企业出货压力明显，后期液氯价格或将持续下滑。华东江苏地区有氯碱企业停车检修，且有氯碱企业配套下游甲烷装置提负运行，液氯供应有减少预期，下游需求表现平淡，预计区域内低端价格有上调可能。</p>
PTFE 分散树脂	市场均价	-7.69	<p>供应方面：当前聚四氟乙烯市场供过于求环境尚未好转，据了解年末至明年还有新增产能等待入市，东岳、甘肃巨化等新增 PTFE 项目尚在建设当中；场内供应量充足，上海三爱富、中昊晨光院、江苏梅兰、山东东岳开工高位，浙江巨化和福建三农、江西理文正常开工，山东华氟开工低位。截至目前，国内聚四氟乙烯行业分散装置开工在五至六成附近。</p> <p>需求方面：下游需求环境暂未好转，内销市场新单增量有限，贸易商环节备货意愿较低，厂家交付前期订单为主，出口面亦未有较大改善，刚需拿货模式不改，短期需求面暂难有较大提振。</p>
氩气	市场均价	-4.58	<p>供应端，液氩厂家装置暂无新变动计划，开工水平大体持稳，但因企业出货表现迟迟未见好转，后续液氩库存量或将呈增加趋势，为市场带来偏空影响，挫伤业者积极性。</p> <p>需求端，国内各地多发暴雨，终端的消费较往年相比减量明显，仍为当前不锈钢行业行的主要利空点，以致上游市场纷纷受其压制，抬头艰难；光伏行业目前厂家之间库存差异较大，整体仍维持累库状态，工厂生产有限，用氩量相对偏少，对液氩市场利好支撑将依旧不足。</p> <p>综合来看，下周液氩市场难寻利好支撑，厂家液位或继续累积，货源流通量依旧偏多，供应支撑相对一般，终端行情表现弱势，光伏及不锈钢行业均无利好消息，下游采购放缓，推动市场进一步滑向悲观弱势。</p>

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

三、 产业新闻

1. 央视新闻消息 李强主持召开国务院常务会议，研究加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新政策措施。会议指出，大规模设备更新和消费品以旧换新牵引性带动性强，加大政策支持力度有利于更好释放内需潜力。会议决定，统筹安排超长期特别国债资金，进一步推动大规模设备更新和消费品以旧换新。优化设备更新项目支持方式，将支持范围扩大到能源电力、老旧电梯等领域设备更新以及重点行业节能降碳和安全改造，降低申报门槛，简化审批流程。支持老旧营运船舶、老旧营运货车报废更新，提高农业机械、新能源公交车等更新补贴标准，提高设备更新贷款财政贴息比例。支持地方增强消费品以旧换新能力，加大汽车报废更新、家电产品以旧换新补贴力度，落实废弃电器电子产品回收处理资金支持政策。营造良好市场环境，一视同仁支持不同所有制、不同注册地企业享受政策，确保政策落到实处。
2. 工信微报公众号消息 近日，工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、生态环境部、农业农村部、应急管理部、中国科学院、中国工程院、国家能源局等 9 部门联合发布《精细化工产业创新发展实施方案（2024—2027 年）》（以下简称《实施方案》），《实施方案》提出到 2027 年，石化化工产业精细化延伸取得积极进展：在产品供给方面，围绕经济社会发展需求，攻克一批关键产品，对重点产业链供应链保障能力进一步增强；在技术攻关方面，突破一批绿色化、安全化、智能化关键技术，能效水平显著提升，挥发性有机物排放总量大幅降低，本质安全水平显著提高；在企业培育方面，培育 5 家以上创新引领和协同集成能力强的世界一流企业，培育 500 家以上专精特新小巨人企业；在集聚发展方面，创建 20 家以上以精细化工为主导、具有较强竞争优势的化工园区，形成大中小企业融通、上下游企业协同的创新发展体系。
3. 金融界消息 美东时间周四晚间，美国前总统特朗普在密尔沃基的共和党全国代表大会上发表演讲。特朗普表示，在他当选后，美国将大幅提高石油产量，以此削减能源成本，降低通胀。

四、 公司公告

1. 7 月 19 日，沧州明珠公告，公司控股股东河北沧州东塑集团股份有限公司（以下简称“东塑集团”）于 2024 年 7 月 18 日与河北沧州交控集团有限责任公司（以下简称“交控集团”）在沧州市签署了《河北沧州交控集团有限责任公司与河北沧州东塑集团股份有限公司关于沧州明珠塑料股份有限公司股份转让的框架协议》，交控集团拟以协议转让方式受让东塑集团持有的公司 183,996,755 股股份，该部分股份为无限售条件流通股，转让股份合计占公司目前总股本的 11.00%，同时东塑集团将持有的公司剩余 129,916,148 股股份（占公司目前总股本的 7.77%）对应的表决权、提

案权等非财产性权利全权委托给交控集团行使，委托期限至东塑集团不再持有公司股份之日止。本次股份转让事项涉及上市公司控股股东及实际控制人的变更。若上述股份转让最终实施完成，公司控股股东将由东塑集团变为交控集团，公司实际控制人将由于桂亭先生变更为沧州市人民政府国有资产监督管理委员会。

2. 7月17日，川金诺公告，预计公司上半年实现归母净利润5500万元-7500万元，同比扭亏。
3. 7月14日，七彩化学公告，预计公司上半年实现归母净利润6500万元-7200万元，同比扭亏。
4. 7月14日，安利股份公告，预计公司上半年实现归母净利润8800万元-9800万元，同比增长9348%-10422%；预计实现扣非归母净利润7800万元-8800万元，同比扭亏。
5. 7月14日，会通股份公告，预计公司2024年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为8,800万元到10,200万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加2,286万元到3,686万元，同比增长35.09%到56.58%。
6. 7月14日，联科科技公告，预计公司上半年实现归母净利润12000万元-12800万元，同比增长101.54%-114.98%。
7. 7月14日，蓝晓科技公告，预计公司上半年实现归母净利润12.69亿元-13.20亿元，同比增长26%-31%。
8. 7月14日，嘉必优公告，预计公司2024年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为6,100.00万元到7,300.00万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加2,615.30万元到3,815.30万元，同比增加75.05%到109.49%。

五、本周观点

截至7月20日，A股约31%的上市公司披露了业绩预告，业绩预增的公司有434家。业绩预增公司中，电子、汽车、基础化工行业预增公司占比最多，分别占比13.36%、10.14%和9.22%。具体到基础化工行业，417家公司中共有140家披露了业绩预告，业绩预增公司有40家，业绩预增下限在100%以上的公司有18家，基础化工行业在今年上半年业绩预告中表现较好。而细分领域方面，制冷剂、轮胎、磷化工等板块的部分个股业绩预增幅度较大。

制冷剂方面，受配额调整传闻影响，板块相关个股陷入调整，然制冷剂主流品种R32、R134a、R22价格保持坚挺。今年的配额政策强调任一品种HFCs的配额调增量不得超过该生产单位根据本方案分配方法核定的该品种配额的10%，品种间的配额调整不会导致总量增多。目前行业进入空调维修旺季，相关制冷剂品种价格有望维持高位，同时需持续关注明年配额政策相关情况，个股关注巨化股份（600160）和三美股份（603379）。

涤纶长丝方面，长丝价格保持相对坚挺。供给端本周长丝大厂继续追加减产，涤纶长丝行业本周开工率约为 82.98%，较上周有所下滑。下游需求端处于淡季以刚需采购为主，供需弱势之下，涤纶长丝厂商库存有所累积。涤纶长丝行业 2024 年新增产能少，目前行业集中度高，金九银十的旺季需求值得期待，建议关注新凤鸣（603225）和桐昆股份（601233）。

维生素方面，本周维生素 D3、维生素 E 价格快速上涨。根据百川盈孚的数据，截至 7 月 20 日，维生素 D3 价格是 185 元/千克，相比上周上涨 37%，年初以来上涨 256%；维生素 E 价格是 90 元/千克，相比上周上涨 5.88%，年初以来上涨 56.52%。今年以来出口需求向好，叠加国内养殖盈利改善带来内需修复，同时部分维生素品种行业集中度高，推动相关品种价格大幅上涨，个股可关注花园生物（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）公司预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 33,357.97 万元到 43,365.37 万元，与上年同期相比，将增加 20,387.80 万元到 30,395.20 万元，同比增长 157.19%到 234.35%。 （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）公司预计 2024 年上半年度归属于上市公司股东的净利润为 7.4 亿元到 8.8 亿元，与上年同期相比增加 2.5 亿元到 3.9 亿元，同比增长 51%到 80%。 （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）公司预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 100,000.00 万元至 115,000.00 万元，与上年同期相比增加 89,467.00 万元至 104,467.00 万元，增幅 849.40%至 991.81%。 （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