



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 设备更新和消费品以旧换新政策再加码，重点关注轮胎、制冷剂、MDI 等行业投资机会

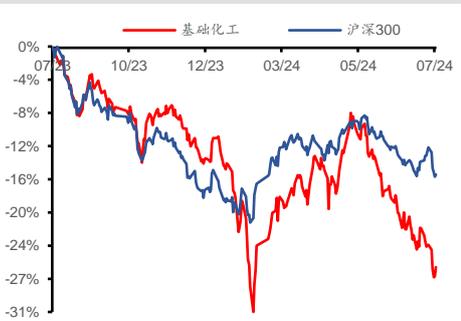
——基础化工行业周报（20240722-20240728）

## 增持（维持）

行业：基础化工  
日期：2024年08月01日

分析师：于庭泽  
SAC 编号：S0870523040001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



### 相关报告：

《国际油价震荡下跌，维生素价格再度上涨 ——基础化工行业周报（20240715-20240721）》

——2024年07月23日

《钾肥大合同正式落地，多家胎企上半年业绩高增 ——基础化工行业周报（20240708-20240714）》

——2024年07月17日

《国际油价高位运行，维生素价格全线上涨 ——基础化工行业周报（20240701-20240707）》

——2024年07月11日

## ■ 市场行情走势

过去一周，基础化工指数涨跌幅为-3.28%，沪深300指数涨跌幅为-3.67%，基础化工板块跑赢沪深300指数0.39个百分点，涨跌幅居于所有板块第21位。基础化工子行业涨幅靠前的有：纺织化学制品（0.90%）、胶黏剂及胶带（0.06%）、无机盐（0.03%）；跌幅靠前的有：煤化工（-9.21%）、橡胶助剂（-7.94%）、氮肥（-7.86%）。

## ■ 化工品价格走势

周涨幅排名前五的产品分别为：国产维生素D3（47.69%）、液氯（18.18%）、磷酸一铵（7.94%）、硫磺（5.95%）、国产维生素E（5.71%）。周跌幅前五的产品分别为：丙酮（-9.18%）、尿素（-6.36%）、国际纯苯（-4.94%）、苯胺（-4.56%）、对二甲苯（-3.93%）。

## ■ 行业重要动态

国家出台措施加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》25日对外发布。文件提出，统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。发改委在当天的新闻发布会上表示，在现行政策体系基础上，若干措施大幅度扩大支持范围、大幅度优化组织方式、大幅度提升补贴标准，明确了多领域多方面的加力支持政策。设备更新支持范围扩大到能源电力、老旧电梯等领域；将更大力度提升汽车和家电等大宗消费。支持地方消费品以旧换新的1500亿元左右资金，以及支持设备更新的首批约500亿元资金，近日就会下达。同时，将组织新一批设备更新项目申报审核，计划在8月底前，将3000亿元左右资金全部下达。我们认为，随着政策落地以及资金逐步到位，将有力的提振汽车、家电等行业消费需求，轮胎、制冷剂、工程塑料、MDI等相关化学品将受益。

## ■ 投资建议

当前时点建议关注如下主线：1、制冷剂板块。随着三年基数期结束，三代制冷剂行业供需格局将迎来再平衡，价格中枢有望持续上行，建议关注金石资源、巨化股份、三美股份、永和股份。2、化纤板块。建议关注华峰化学、新凤鸣、泰和新材。3、煤化工板块。建议关注华鲁恒升、鲁西化工、宝丰能源等煤化工板块优质标的。4、轮胎板块。建议关注赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎。5、农化板块。建议关注亚钾国际、盐湖股份、兴发集团、云天化、扬农化工。6、优质成长标的。建议关注蓝晓科技、圣泉集团、鹿山新材、山东赫达。维持基础化工行业“增持”评级。

■ 风险提示

原油价格波动，需求不达预期，宏观经济下行

## 目录

1 市场行情走势.....	4
1.1 行业走势情况.....	4
1.2 个股走势情况.....	5
2 化工品价格走势.....	6
2.1 价格统计.....	6
2.2 化工品价差统计.....	8
3 重点个股动态.....	8
4 投资建议.....	12
5 风险提示.....	12

## 图

图 1: 行业 (申万) 涨跌幅.....	4
图 2: 基础化工 (申万) 子行业涨跌幅.....	4
图 3: 维生素 D3 市场均价.....	6
图 4: 液氯市场均价.....	6
图 5: 磷酸一铵市场均价.....	7
图 6: 硫磺港口价格.....	7
图 7: 维生素 E 市场均价.....	7
图 8: 丙酮市场均价.....	7
图 9: 尿素市场均价.....	7
图 10: 纯苯市场均价.....	7
图 11: 苯胺市场均价.....	8
图 12: 对二甲苯市场均价.....	8

## 表

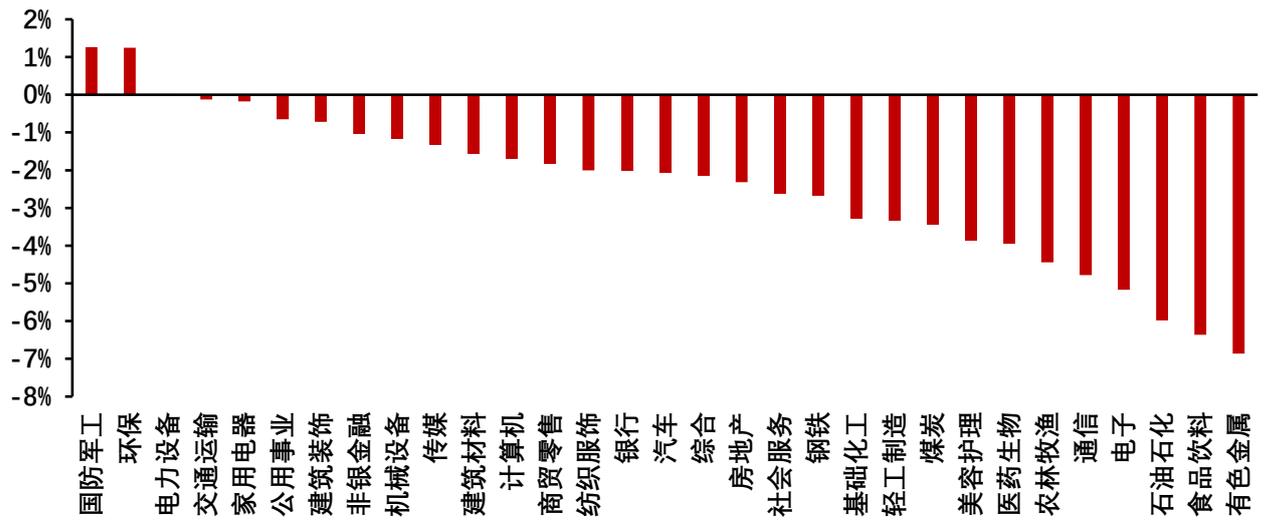
表 1: 过去一周基础化工 (中信) 涨幅前十个股.....	5
表 2: 过去一周基础化工 (中信) 跌幅前十个股.....	5
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五.....	6
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五.....	6
表 5: 化工品价差涨跌前五.....	8

# 1 市场行情走势

## 1.1 行业走势情况

过去一周（7.22-7.28），基础化工指数涨跌幅为-3.28%，沪深 300 指数涨跌幅为-3.67%，基础化工板块跑赢沪深 300 指数 0.39 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 21 位。

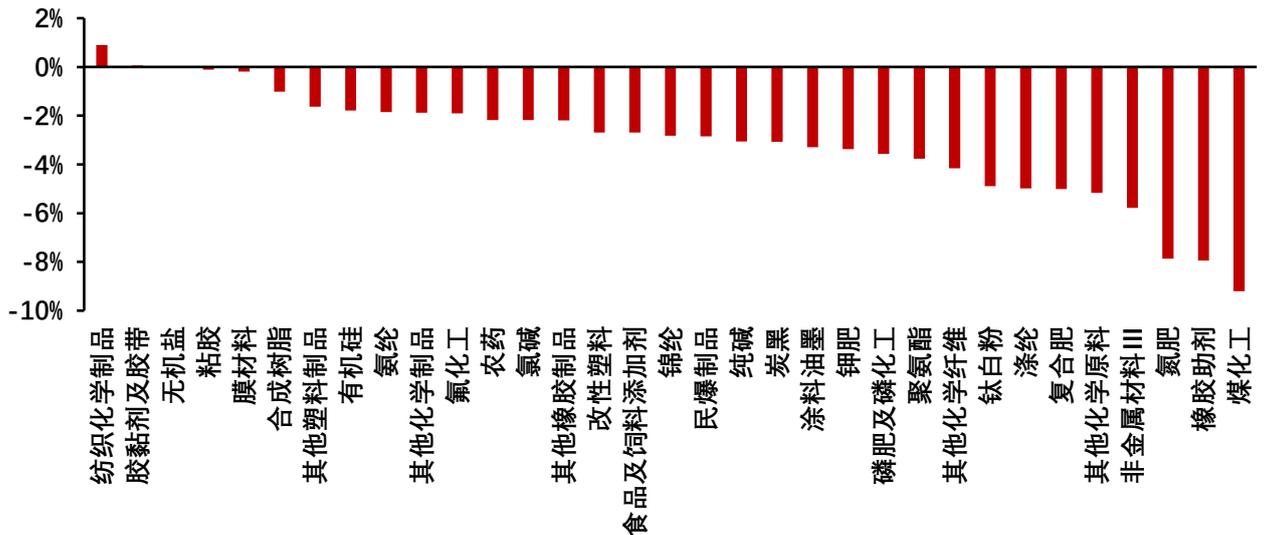
图 1：行业（申万）涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

过去一周，基础化工子行业涨幅靠前的有：纺织化学制品（0.90%）、胶黏剂及胶带（0.06%）、无机盐（0.03%）；跌幅靠前的有：煤化工（-9.21%）、橡胶助剂（-7.94%）、氮肥（-7.86%）。

图 2：基础化工（申万）子行业涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

## 1.2 个股走势情况

过去一周，基础化工涨幅居前的个股有：风光股份（26.98%），乐凯胶片（13.41%），海能新科（11.89%），通易航天（11.05%），惠柏新材（10.40%）。

表 1：过去一周基础化工（中信）涨幅前十个股

代码	股票名称	周涨跌幅
301100.SZ	风光股份	26.98%
600135.SH	乐凯胶片	13.41%
300072.SZ	海新能科	11.89%
871642.BJ	通易航天	11.05%
301555.SZ	惠柏新材	10.40%
001378.SZ	德冠新材	9.94%
301190.SZ	善水科技	9.35%
603330.SH	天洋新材	9.20%
600844.SH	丹化科技	8.89%
300169.SZ	天晟新材	8.77%

资料来源：Wind，上海证券研究所

过去一周，基础化工跌幅居前的个股有：双乐股份（-17.19%），同益股份（-15.35%），怡达股份（-14.97%），凯美特气（-14.00%），兴化股份（-13.73%）。

表 2：过去一周基础化工（中信）跌幅前十个股

代码	股票名称	周涨跌幅
301036.SZ	双乐股份	-17.19%
300538.SZ	同益股份	-15.35%
300721.SZ	怡达股份	-14.97%
002549.SZ	凯美特气	-14.00%
002109.SZ	兴化股份	-13.73%
688359.SH	三孚新科	-11.93%
600989.SH	宝丰能源	-11.78%
688019.SH	安集科技	-11.72%
430489.BJ	佳先股份	-11.55%
839725.BJ	惠丰钻石	-11.42%

资料来源：Wind，上海证券研究所

## 2 化工品价格走势

### 2.1 价格统计

根据我们化工数据库统计的产品价格，周涨幅排名前五的产品分别为：国产维生素 D3（47.69%）、液氯（18.18%）、磷酸一铵（7.94%）、硫磺（5.95%）、国产维生素 E（5.71%）。周跌幅前五的产品分别为：丙酮（-9.18%）、尿素（-6.36%）、国际纯苯（-4.94%）、苯胺（-4.56%）、对二甲苯（-3.93%）。

表 3：过去一周化工产品价格涨幅前五

名称	周涨跌幅	2024 年初至今
国产维生素 D3	47.69%	324.78%
液氯	18.18%	-57.93%
磷酸一铵	7.94%	7.94%
硫磺	5.95%	28.99%
国产维生素 E	5.71%	55.46%

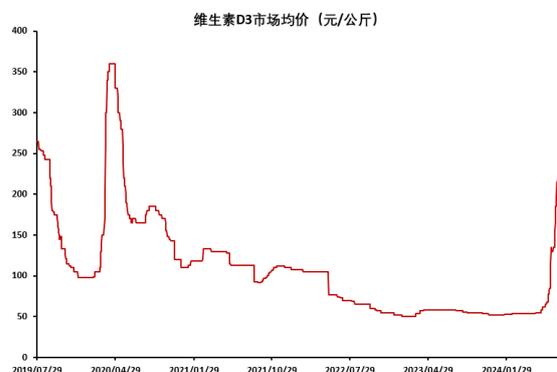
资料来源：Wind，百川盈孚，上海证券研究所

表 4：过去一周化工产品价格跌幅前五

名称	周涨跌幅	2024 年初至今
丙酮	-9.18%	-1.77%
尿素	-6.36%	-8.44%
国际纯苯	-4.94%	9.07%
苯胺	-4.56%	-3.30%
对二甲苯(PX)	-3.93%	-0.58%

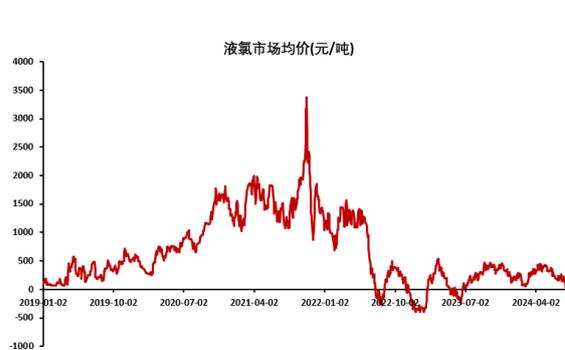
资料来源：百川盈孚，Wind，上海证券研究所

图 3：维生素 D3 市场均价



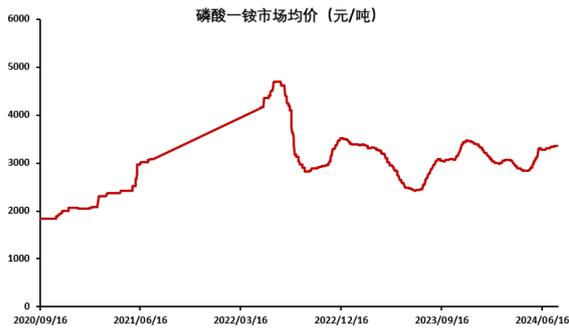
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 4：液氯市场均价



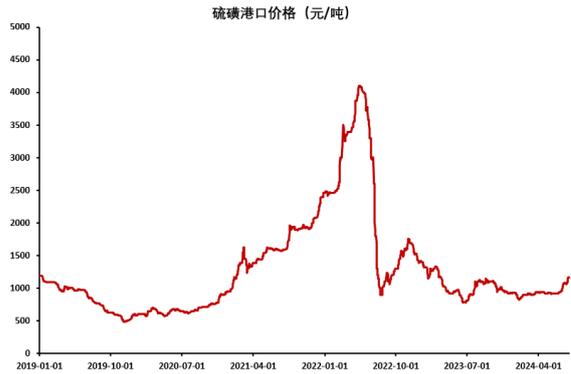
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 5: 磷酸一铵市场均价



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 6: 硫磺港口价格



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 7: 维生素 E 市场均价



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 8: 丙酮市场均价



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 9: 尿素市场均价



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 10: 纯苯市场均价



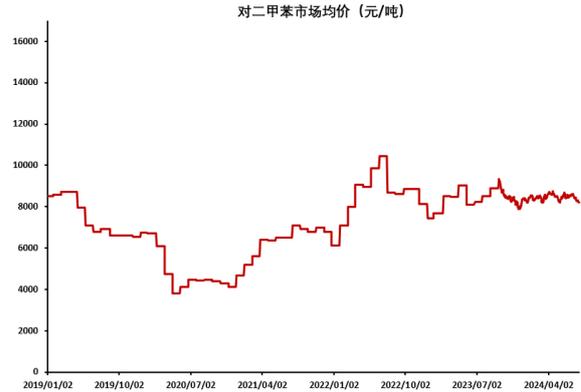
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 11: 苯胺市场均价



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 12: 对二甲苯市场均价



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

## 2.2 化工品价差统计

表 5: 化工品价差涨跌前五

名称	周涨跌幅	名称	周涨跌幅
环氧丙烷 (PO) 价差	36.68%	DMF 价差	-18.86%
天然橡胶-顺丁	25.00%	PTMEG 价差	-17.08%
天然橡胶-丁苯	9.09%	涤纶长丝 FDY 价差	-13.54%
聚合 MDI 价差	8.38%	二甲醚价差	-11.17%
己二酸价差	5.56%	醋酸价差	-7.53%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 上海证券研究所

## 3 重点个股动态

### 万华化学 (600309.SH)

公司发布子公司匈牙利宝思德化学公司装置停产检修的公告。为确保生产装置安全有效运行,按照年度检修计划,本公司子公司匈牙利宝思德化学公司 (BorsodChem Zrt.) MDI (40 万吨/年)、TDI (25 万吨/年) 等一体化装置及相关配套装置将于 2024 年 7 月 16 日开始陆续停产检修,预计检修 40 天左右。本次停产检修是根据年度计划进行的例行检修,对公司的生产经营不会产生影响。

### 鲁西化工 (000830.SZ)

公司发布 2024 年半年度业绩预告,上半年共实现归母净利润 110,000 万元 - 120,000 万元,比上年同期增长 467.04%-518.59%;

扣除非经常性损益后的净利润 112,000 万元 - 122,000 万元，比上年同期增长 539.74%-596.86%。上半年公司生产装置开工率同比有较大幅度提升，同时受市场供求关系等多种因素影响，部分产品售价同比有所上涨以及原材物料采购价格同比下降，影响部分产品毛利增加。

#### 华峰化学 (002064.SZ)

公司发布 2024 年半年度业绩预告，上半年共实现归母净利润 138,000 万元-168,000 万元，比上年同期增长：1.57% -23.65%；扣除非经常性损益后的净利润 132,500 万元 - 162,500 万元，比上年同期增长 1.35% - 24.30%。报告期内，公司氨纶、己二酸板块较上年同期有产能释放，毛利率较上年同期基本持平，主要产品的产销量均较上年同期上升，因此公司盈利水平较上年同期有所上升。

#### 泰和新材 (002254.SZ)

公司发布 2024 年半年度业绩预告，经财务部门初步核算，上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 10,500 万元 - 13,500 万元，比上年同期下降：51.17% -37.22%；扣除非经常性损益后的净利润 3,200 万元- 4,500 万元，比上年同期下降：83.31 % - 76.53%。2024 年上半年，氨纶产能过剩，加之行业需求低迷，市场竞争加剧，产品销量虽有增长，但销售价格持续走低，业绩同比下滑严重。芳纶由于终端需求不足，加之国际同行低价销售，国内外竞争日益加剧，销量的上升和成本的下降不足以弥补价格下降产生的损失，盈利能力亦有所减弱。预计本报告期非经常性损益约为 8,100 万元，主要是政府补助及处置基金份额盈利影响；去年同期非经常性损益金额为 2,327.38 万元。

#### 蓝晓科技 (300487.SZ)

公司发布 2024 年半年度业绩预告，上半年实现营业收入 126,932.40 万元-131,969.40 万元，比上年同期同比增长 26.00% - 31.00%；归属于上市公司股东的净利润：39,430.45 万元-40,984.00 万元，比上年同期增长 13.96%-18.45%。报告期内，公司积极应对外部不利因素，吸附分离材料销售保持良好增长，国际市场竞争力进一步提升。生命科学、提锂订单持续拓展、超纯水领域产品销售规模增加，持续满足高端应用需求。

#### 赛轮轮胎 (601058.SH)

公司发布 2024 年半年度业绩预增报告，预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 21.20 亿元到 21.80 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 10.74 亿元到 11.34 亿元，同比增加 102.68%到 108.41%；实现归属于上市公司股东的扣除

请务必阅读尾页重要声明

非经常性损益的净利润 20.30 亿元到 20.90 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 8.96 亿元到 9.56 亿元，同比增加 79.01%到 84.30%。

2024 年上半年，公司全球化战略、科技创新及品牌建设等工作效果持续显现，产品受到越来越多国内外客户的认可：全钢、半钢和非公路三类轮胎产品的产销量均创历史同期最好水平；公司产品在国内及国外的销量同比增长均超过 30%，其中毛利率较高产品的增幅更大。因此，预计今年上半年净利润较去年同期有较大幅度增长。

#### **森麒麟（002984.SZ）**

公司发布 2024 年半年度业绩预告，上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 100,000 万元-120,000 万元，比上年同期增长 64.95%-97.94%，扣除非经常性损益后的净利润 100,000 万元-120,000 万元，比上年同期增长 71.50%-105.80%。报告期内，公司高品质、高性能半钢胎产品在欧美轮胎市场订单需求持续处于供不应求状态，目前公司摩洛哥工厂正按计划稳步推进中，全力争取 2024 年四季度投产运行。

#### **玲珑轮胎（601966.SH）**

公司发布 2024 年半年度业绩预告，经财务部门初步测算，预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 8.50 亿元到 10.20 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 2.89 亿元到 4.59 亿元，同比增加 52%到 82%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.40 亿元到 9.90 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 3.41 亿元到 4.91 亿元，同比增加 68%到 98%。

2024 年公司积极进行产品升级，在国内外零售和配套市场持续开展结构调整。同时，海外第二基地陆续释放产能，为海外市场产销增长提供支持。产品销量均实现增长，24 年上半年累计实现销量同比增长约 11%，海外市场整体销量同比增长约 20%，毛利较高的乘用车胎销量同比增长约 12%。公司持续推进降本增效，盈利能力实现显著提升。

#### **盐湖股份（000792.SZ）**

公司发布 2024 年半年度业绩预告，报告期内公司共实现归属于上市公司股东的净利润 170,000 万元 - 230,000 万元，比上年同期下降 66.65%-54.88%；扣除非经常性损益后的净利润 172,000 万元 - 232,000 万元，比上年同期下降 65.9%-54.01%。报告期内公司主营业务产品氯化钾、碳酸锂产销量较上年同期实现齐增，因氯化钾及碳酸锂产品市场价格下跌，公司业绩较上年同期下降。

请务必阅读尾页重要声明

报告期内，公司根据主管税务机关出具的相关税务事项通知书，补缴资源税等各项税款及滞纳金合计 6.66 亿元，公司已按照主管税务机关的要求及时缴纳完毕。经公司初步测算，该事项对报告期内利润总额的影响金额约为-4.92 亿元。

#### 亚钾国际（000893.SZ）

公司发布 2024 年半年度业绩预告，报告期内公司共实现归属于上市公司股东的净利润 22,000 万元-33,000 万元，比上年同期下降 54%-69%；扣除非经常性损益后的净利润 22,000 万元-33,000 万元，比上年同期下降 54%-70%。报告期内，公司上半年产量、销量均同比上升，但受国际钾肥价格持续低迷影响，公司上半年钾肥销售价格同比下降，导致公司上半年钾肥业务毛利率同比下降。二是受老挝政府征收氯化钾出口关税影响，公司按计提 7%税率计提老挝出口关税，导致公司上半年税收成本同比上升。因此，公司 2024 年半年度经营业绩同比下降。

## 4 投资建议

当前时点建议关注如下主线：1、制冷剂板块。随着三年基数期结束，三代制冷剂行业供需格局将迎来再平衡，价格中枢有望持续上行，建议关注金石资源、巨化股份、三美股份、永和股份。2、化纤板块。建议关注华峰化学、新凤鸣、泰和新材。3、煤化工板块。建议关注华鲁恒升、鲁西化工、宝丰能源等煤化工板块优质标的。4、轮胎板块。建议关注赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎。5、农化板块。建议关注亚钾国际、盐湖股份、兴发集团、云天化、扬农化工。6、优质成长标的。建议关注蓝晓科技、圣泉集团、鹿山新材、山东赫达。

维持基础化工行业“增持”评级。

## 5 风险提示

原油价格波动，需求不达预期，宏观经济下行

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。