



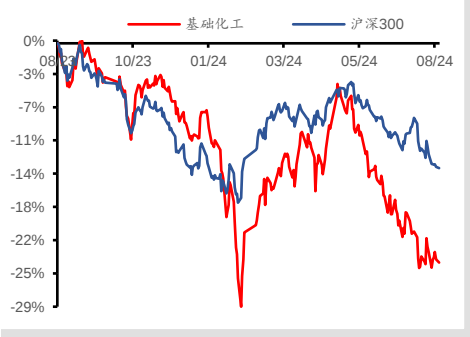
三部委发文禁止新建受控HFCs产能，维生素、烟酰胺涨幅居前

——基础化工行业周报（2024.8.5-2024.8.11）

增持（维持）

行业：基础化工
日期：2024年08月15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：
《海外维生素装置出现不可抗力，VA、VE价格进一步上涨——基础化工行业周报（2024.7.29-2024.8.4）》
——2024年08月08日
《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）》
——2024年08月01日
《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

■ 市场行情走势

过去一周，基础化工指数涨跌幅为-0.69%，沪深300指数涨跌幅为-1.56%，基础化工板块跑赢沪深300指数0.87个百分点，涨跌幅居于所有板块第13位。基础化工子行业涨幅靠前的有：民爆制品（3.53%）、煤化工（3.39%）、复合肥（2.78%）；跌幅靠前的有：橡胶助剂（-4.84%）、钾肥（-3.02%）、非金属材料（-2.96%）。

■ 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A（27.27%）、烟酰胺（18.75%）、国际硫磺（11.11%）、国产维生素E（7.14%）、苯胺（7.01%）。周跌幅前五的产品分别为：浓硝酸（-6.06%）、丙烯腈（-5.20%）、三氯乙烯（-5.00%）、PTA（-4.75%）、辛醇（-4.44%）。

■ 行业重要动态

三部委联合发文禁止新建13种受控用途HFCs产能。根据生态环境部、国家发改委、工信部联合发布的《关于严格控制氢氟碳化物化工生产建设项目的通知》，自8月1日起，禁止新建HFC-134等13种用作制冷剂、发泡剂等受控用途的HFCs的化工生产设施。这13种HFCs产品包括：HFC-134、HFC-143、HFC-365mfc、HFC-227ea、HFC-236cb、HFC-236ea、HFC-236fa、HFC-245ca、HFC-43-10mee、HFC-41、HFC-152、HFC-152a、HFC-23。对于已建成的、用作受控用途的HFC-134、HFC-134a、HFC-143、HFC-245fa等18种产品的化工生产设施，需要进行改建或异地建设的，不得增加原有HFCs生产能力，也不得新增产品种类。同时，这些产品的化工生产设施在进行试生产期间产生的HFCs也应纳入配额管理；副产这些HFCs的化工生产设施，其产生的HFCs用作受控用途同样应纳入配额管理；未取得配额的，只能用作原料用途或者销毁处置，不得直接排放。因特殊用途确需生产的，需由生态环境部会同有关部门批准。

巴斯夫部分产品供应遭遇不可抗力。8月7日，巴斯夫宣布部分维生素A、维生素E、类胡萝卜素产品以及部分香原料产品供应遭遇不可抗力。受火灾影响，巴斯夫欧洲公司（同时代表其受影响的关联公司）宣布，从即日起至另行通知前，部分维生素A、维生素E、类胡萝卜素产品以及部分香原料产品的供应遭遇不可抗力影响。涉及的香原料包括紫罗兰酮、白花醇、DL-薄荷脑、玫瑰醚、乙基芳樟醇、橙花叔醇和异植醇。

■ 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、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	9
4 投资建议	13
5 风险提示	13

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 A 市场均价	6
图 4: 烟酰胺市场均价	6
图 5: 硫磺港口价格	7
图 6: 维生素 E 市场均价	7
图 7: 苯胺市场均价	7
图 8: 浓硝酸市场均价	7
图 9: 丙烯腈市场均价	7
图 10: 三氯乙烯市场均价	7
图 11: PTA 市场均价	8
图 12: 辛醇市场均价	8

表

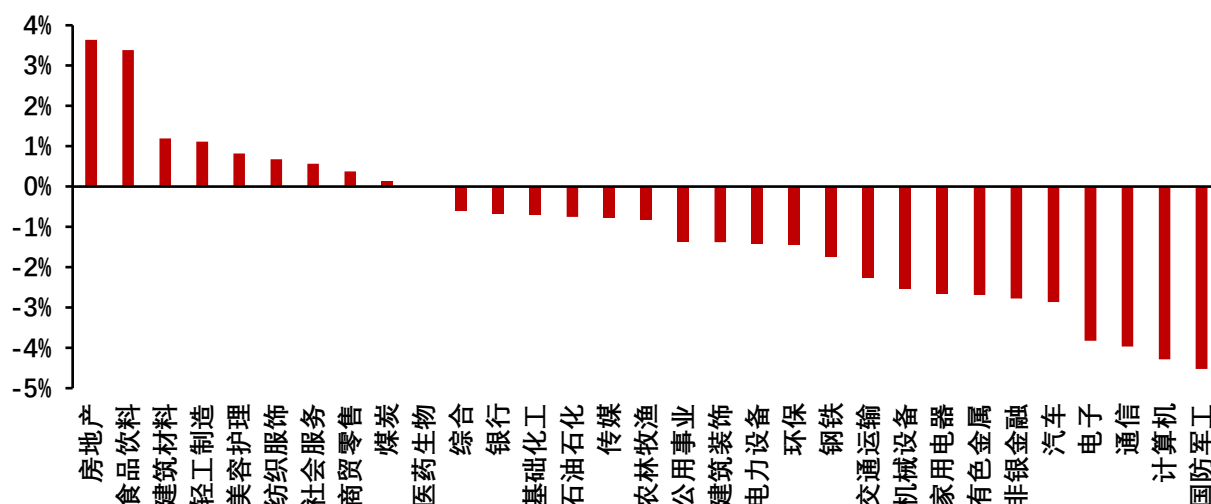
表 1: 过去一周基础化工（中信）涨幅前十个股	5
表 2: 过去一周基础化工（中信）跌幅前十个股	5
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五	6
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五	6
表 5: 化工品价差涨跌前五	8

1 市场行情走势

1.1 行业走势情况

过去一周（8.5-8.11），基础化工指数涨跌幅为-0.69%，沪深300指数涨跌幅为-1.56%，基础化工板块跑赢沪深300指数0.87个百分点，涨跌幅居于所有板块第13位。

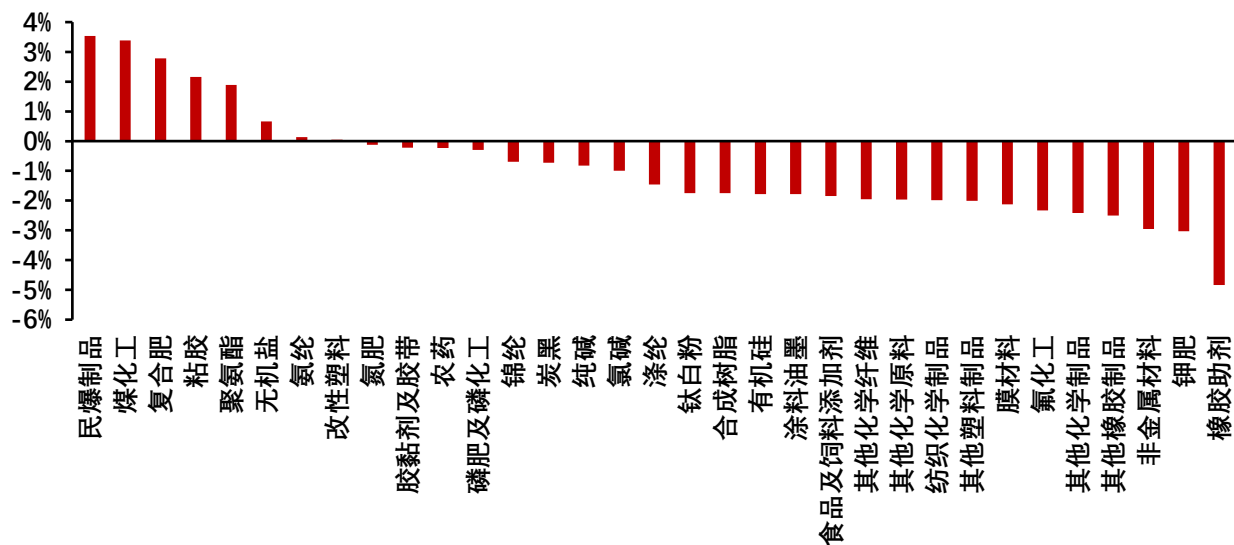
图 1：行业（申万）涨跌幅



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：民爆制品（3.53%）、煤化工（3.39%）、复合肥（2.78%）；跌幅靠前的有：橡胶助剂（-4.84%）、钾肥（-3.02%）、非金属材料（-2.96%）。

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：亚士创能（15.17%），泉为科技（12.88%），高争民爆（11.70%），宿迁联盛（10.18%），易普力（10.02%）。

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
603378.SH	亚士创能	15.17%
300716.SZ	泉为科技	12.88%
002827.SZ	高争民爆	11.70%
603065.SH	宿迁联盛	10.18%
002096.SZ	易普力	10.02%
002037.SZ	保利联合	9.75%
836957.BJ	汉维科技	9.70%
600889.SH	南京化纤	9.20%
603227.SH	雪峰科技	8.85%
300599.SZ	雄塑科技	8.62%

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：盟固利（-26.59%），正丹股份（-25.84%），建新股份（-14.01%），强力新材（-11.69%），康普化学（-10.94%）。

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
301487.SZ	盟固利	-26.59%
300641.SZ	正丹股份	-25.84%
300107.SZ	建新股份	-14.01%
300429.SZ	强力新材	-11.69%
834033.BJ	康普化学	-10.94%
688548.SH	广钢气体	-10.86%
001378.SZ	德冠新材	-10.43%
000818.SZ	航锦科技	-10.04%
002319.SZ	乐通股份	-10.02%
301555.SZ	惠柏新材	-9.40%

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 A（27.27%）、烟酰胺（18.75%）、国际硫磺（11.11%）、国产维生素 E（7.14%）、苯胺（7.01%）。周跌幅前五的产品分别为：浓硝酸（-6.06%）、丙烯腈（-5.20%）、三氯乙烯（-5.00%）、PTA（-4.75%）、辛醇（-4.44%）。

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 A	27.27%	189.66%
烟酰胺	18.75%	26.67%
国际硫磺	11.11%	44.93%
国产维生素 E	7.14%	152.10%
苯胺	7.01%	-3.30%

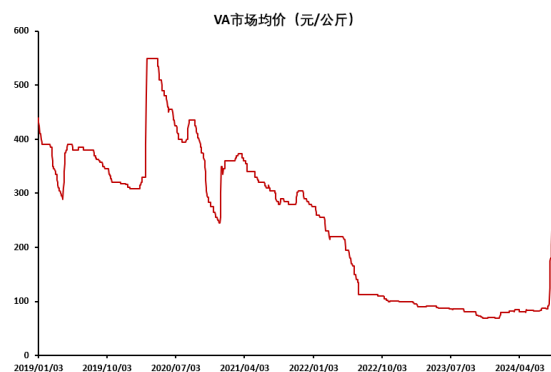
资料来源：Wind，百川盈孚，上海证券研究所

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
浓硝酸	-6.06%	-22.50%
丙烯腈	-5.20%	-18.00%
三氯乙烯	-5.00%	-31.53%
PTA	-4.75%	-6.37%
辛醇	-4.44%	-34.85%

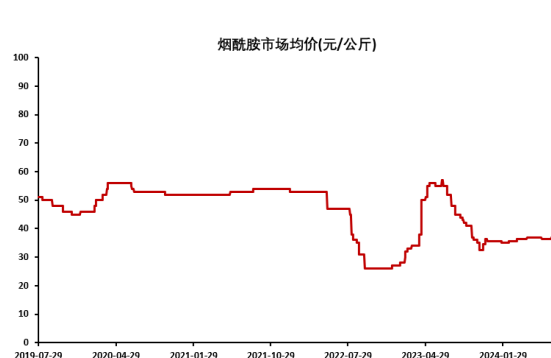
资料来源：百川盈孚，Wind，上海证券研究所

图 3：维生素 A 市场均价



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 4：烟酰胺市场均价



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 5：硫磺港口价格



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 6：维生素 E 市场均价



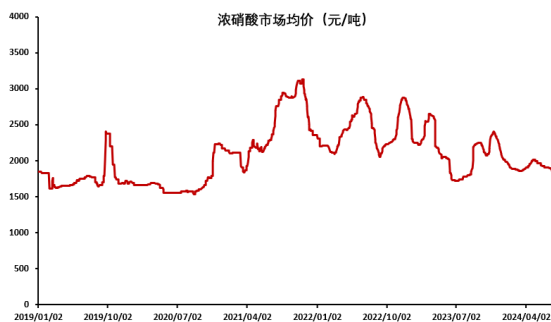
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 7：苯胺市场均价



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 8：浓硝酸市场均价



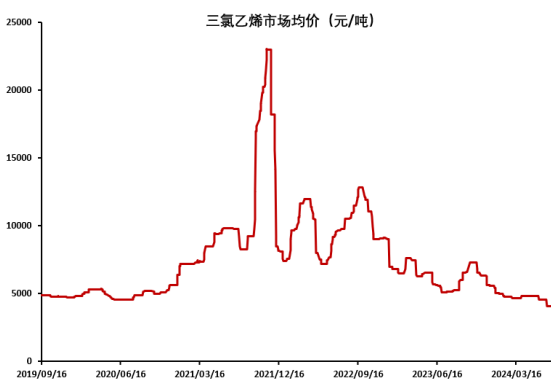
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 9：丙烯腈市场均价



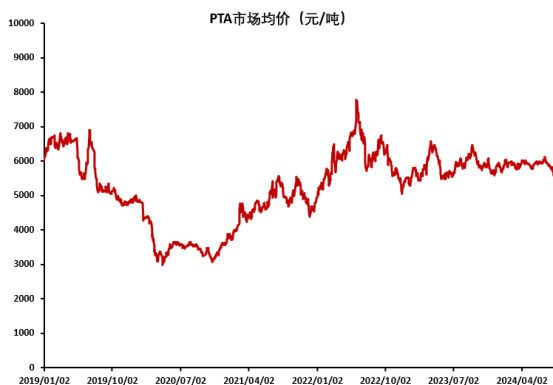
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 10：三氯乙烯市场均价



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 11: PTA 市场均价



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 12: 辛醇市场均价



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	39.15%	PTA 价差	-123.60%
天然橡胶-丁苯	37.50%	顺酐法 BDO 价差	-35.49%
二甲醚价差	29.70%	三聚磷酸钠价差	-30.92%
PTMEG 价差	25.19%	己二酸价差	-16.02%
涤纶短纤价差	9.81%	涤纶长丝 FDY 价差	-13.67%

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 2024 年半年度报告，2024 年 1-6 月公司实现营收 970.67 亿元，相比上年同期增加 10.77%，归属于上市公司股东的净利润 81.74 亿元，相比上年同期下降 4.60%。

聚氨酯业务板块：上半年全球聚氨酯行业需求保持增长态势，特别是冰冷、汽车等市场需求保持增长，海外建筑行业投资需求好转，部分海外装置出现供应波动，纯苯价格持续高位，对聚氨酯产品价格产生推涨效应。**石化业务板块：**上半年受国际原油市场价格波动、石化行业下游需求不足等多重因素影响，石化行业虽然略有复苏但行业整体利润水平仍处于相对低位。

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 年半年度报告，上半年公司共实现营收 137.44 亿元，相比上年同期增长 8.89%，归属于上市公司股东的净利润 15.18 亿元，相比上年同期增长 11.74%。

报告期内，公司氨纶、己二酸板块较上年同期有产能释放，主要产品的产销量均较上年同期上升，公司实现营业收入 137.44 亿元，较上年同期上升 8.89%，营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润、基本每股收益分别较上年同期上升 15.66%、15.27%、11.74%、14.81%。报告期内，公司化学纤维板块、化工新材料板块营业收入较去年同期均下降 0.11%，基础化工产品板块营业收入较去年同期上升 42.38%，上述各板块毛利率较去年同期分别下降 0.71 个百分点、3.52 个百分点、1.87 个百分点。

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 % -

请务必阅读尾页重要声明

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。

金石资源 (603505.SH)

公司发布 2024 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 11.19 亿元，相比上年同期增加 100.20%，实现归属于上市公司股东的净利润 1.68 亿元，相比上年同期增长 32.54%。

上半年营业收入的增长主要来自于金鄂博氟化工逐步投产后，无水氟化氢的销售收入以及对外销售包钢金石萤石粉的贸易收入共计 6.39 亿元(上年同期为 910.68 万元)；自产萤石精矿营业收入 4.55 亿元，较上年同期略有下降。净利润增长主要来自于包头“选化一体”项目，金鄂博氟化工和包钢金石共实现归母净利润 5,914.99 万元（上年同期为 203.44 万元）。报告期内净利润增长幅度低于营业收入增长幅度，主要系新增营业收入主要来自于氟化工项目，而氟化工行业毛利率普遍偏低，远低于公司自产萤石精矿（酸级萤石精粉和高品位萤石块矿）的毛利率（报告期内自产萤石精矿毛利率 51.9%，较 2023 年度提高约 4.6%）；但是，公司的氟化工产品因系“选化一体”模式，故氟化工项目利润已部分体现在对包钢金石的投资收益中。

报告期内，公司主要产品的产销量方面，单一萤石矿山产品的产销量较上年同期有所下降，共生产萤石精矿产品约 18.31 万吨，较上年同期减少 2.21 万吨；销售自产萤石精矿产品 15.93 万吨，同比减少 3.54 万吨。金鄂博氟化工生产无水氟化氢 5.26 万吨，销售无水氟化氢约 4.9 万吨，去年同期金鄂博氟化工尚未投产。江西金岭生产锂云母精矿 1.76 万吨，销售锂云母精矿 0.74 万吨，期末锂云母精矿库存 3.91 万吨。

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。

请务必阅读尾页重要声明

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。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归母净利润 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、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

股票投资评级：	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	
行业投资评级：	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。