

超配（维持）

基础化工行业双周报（2024/9/16-2024/9/29）

政策组合拳重磅出台，板块大幅上涨

行业周报

2024年9月29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

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

投资要点：

- 行情回顾：**截至2024年09月27日，中信基础化工行业近两周上涨16.4%，跑输沪深300指数0.83个百分点，在中信30个行业中排名第16。
- 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碳纤维（22.19%）、氟化工（21.16%）、锂电化学品（20.92%）、钛白粉（20.23%）、聚氨酯（20.18%），涨跌幅排名后五位的板块依次是复合肥（8.44%）、印染化学品（10.13%）、改性塑料（11.47%）、食品及饲料添加剂（11.68%）、民爆用品（12.27%）。**
- 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液氯（+66.67%）、R410a（+5.97%）、R32（+5.63%）、三氯蔗糖（+5.00%）、苏氨酸（+4.77%），价格跌幅前五的产品是PVDF电池级（-16.67%）、二氯丙烷-白料（-14.11%）、MMA（-10.15%）、粗苯（-8.66%）、辛醇（-6.25%）。
- 基础化工行业周观点：**24日，国务院新闻办公室举行发布会，多项重磅政策同时推出，降准降息、降低存量房贷利率和统一房贷最低首付比例、创设证券基金保险公司互换便利和股票回购增持专项再贷款等政策组合拳重磅出台。26日，中共中央政治局召开会议，部署下一步经济工作，明确要加大财政货币政策逆周期调节力度，促进房地产市场止跌回稳；要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，会议对财政货币政策、房地产、资本市场等领域的积极提法超出市场预期。受以上利好因素刺激，本周市场大幅上涨，基础化工板块也明显修复。
- 三季度以来，我国化工品价格指数走弱，但本周管理层对货币政策和财政政策表态积极，有望进一步促进国内经济修复，同时美联储9月份降息50个基点，海内外经济有望迎来共振，利好化工下游需求加快恢复，建议关注（1）综合优势明显、业绩稳健的龙头公司万华化学（600309）、华鲁恒升（600426）；（2）近期价格上涨的三氯蔗糖，个股建议关注行业龙头金禾实业（002597）；（3）海外需求旺盛，国内企业扩产、销量增长的轮胎板块，个股关注森麒麟（002984）；（4）行业集中度高、2024年新增产能较少的涤纶长丝板块，个股建议关注桐昆股份（601233）和新凤鸣（603225）；（5）行业供给受配额政策限制的制冷剂板块，个股建议关注三美股份（603379）和巨化股份（600160）。（6）磷矿石供需维持紧平衡的磷化工板块，个股建议关注云天化（600096）和川恒股份（002895）。**
- 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。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。请务必阅读末页声明。

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 9 月 27 日）	3
--	---

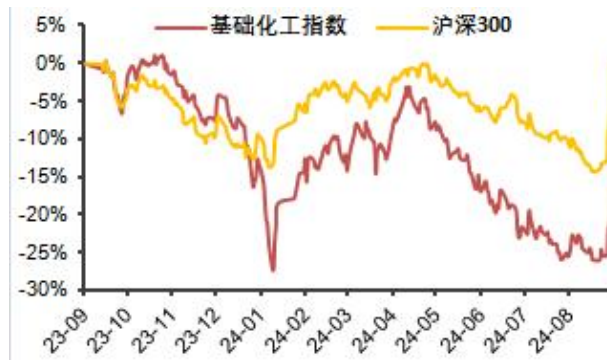
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 9 月 27 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 9 月 27 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 9 月 27 日）	5
表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 27 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 9 月 27 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 09 月 27 日，中信基础化工行业近两周上涨 16.4%，跑输沪深 300 指数 0.83 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 16；中信基础化工行业月初以来上涨 11.38%，跑输沪深 300 指数 0.13 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 17；中信基础化工行业年初至今下跌 10.26%，跑输沪深 300 指数 18.21 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 22。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2024 年 9 月 27 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 9 月 27 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	CI005030.CI	综合金融	30.54	27.17	4.72
2	CI005023.CI	房地产	27.46	24.65	0.29
3	CI005019.CI	食品饮料	26.21	15.09	-4.90
4	CI005022.CI	非银行金融	24.74	23.34	20.21
5	CI005027.CI	计算机	22.20	19.12	-13.80
6	CI005015.CI	消费者服务	21.37	14.59	-13.15
7	CI005008.CI	建材	21.22	13.87	-8.95
8	CI005003.CI	有色金属	18.93	11.30	9.51
9	CI005029.CI	综合	17.78	17.21	-28.60
10	CI005005.CI	钢铁	17.68	11.23	-4.39
11	CI005002.CI	煤炭	17.68	8.40	11.17
12	CI005009.CI	轻工制造	17.67	12.90	-14.27
13	CI005007.CI	建筑	17.54	8.49	-2.88
14	CI005028.CI	传媒	17.47	14.19	-12.40
15	CI005014.CI	商贸零售	17.38	14.85	-9.02
16	CI005006.CI	基础化工	16.40	11.38	-10.26
17	CI005016.CI	家电	16.16	14.34	24.32
18	CI005011.CI	电力设备及新能源	15.44	13.81	-2.29
19	CI005017.CI	纺织服装	15.43	11.57	-13.32
20	CI005020.CI	农林牧渔	14.98	9.52	-12.54

21	CI005018.CI	医药	14.51	9.40	-14.98
22	CI005025.CI	电子	14.24	5.76	-8.10
23	CI005010.CI	机械	14.02	8.97	-9.73
24	CI005012.CI	国防军工	13.95	9.11	-6.85
25	CI005013.CI	汽车	13.65	12.53	3.86
26	CI005024.CI	交通运输	13.14	8.45	10.99
27	CI005021.CI	银行	12.82	7.57	29.04
28	CI005026.CI	通信	12.81	11.66	8.13
29	CI005001.CI	石油石化	11.07	1.33	6.16
30	CI005004.CI	电力及公用事业	8.51	2.68	9.05

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碳纤维（22.19%）、氟化工（21.16%）、锂电化学品（20.92%）、钛白粉（20.23%）、聚氨酯（20.18%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是氟化工（18.04%）、聚氨酯（17.26%）、锂电化学品（16.89%）、钛白粉（16.45%）、碳纤维（15.47%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是磷肥及磷化工（17.61%）、轮胎（13.4%）、聚氨酯（11.64%）、印染化学品（9.8%）、钛白粉（4.35%）。

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 9 月 27 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
CI005414.CI	碳纤维	22.19	CI005247.CI	氟化工	18.04	CI005412.CI	磷肥及磷化工	17.61
CI005247.CI	氟化工	21.16	CI005250.CI	聚氨酯	17.26	CI005430.CI	轮胎	13.40
CI005420.CI	锂电化学品	20.92	CI005420.CI	锂电化学品	16.89	CI005250.CI	聚氨酯	11.64
CI005419.CI	钛白粉	20.23	CI005419.CI	钛白粉	16.45	CI005255.CI	印染化学品	9.80
CI005250.CI	聚氨酯	20.18	CI005414.CI	碳纤维	15.47	CI005419.CI	钛白粉	4.35

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复合肥（8.44%）、印染化学品（10.13%）、改性塑料（11.47%）、食品及饲料添加剂（11.68%）、民爆用品（12.27%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是粘胶（4.59%）、复合肥（5.74%）、磷肥及磷化工（7.16%）、食品及饲料添加剂（7.18%）、无机盐（7.28%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-51.64%）、膜材料（-33.34%）、锂电化学品（-26.37%）、涤纶（-26.16%）、涂料油墨颜料（-26.1%）。

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 9 月 27 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
CI005411.CI	复合肥	8.44	CI005413.CI	粘胶	4.59	CI005414.CI	碳纤维	-51.64
CI005255.CI	印染化学品	10.13	CI005411.CI	复合肥	5.74	CI005428.CI	膜材料	-33.34
CI005426.CI	改性塑料	11.47	CI005412.CI	磷肥及磷化工	7.16	CI005420.CI	锂电化学品	-26.37
CI005424.CI	食品及饲料添加剂	11.68	CI005424.CI	食品及饲料添加剂	7.18	CI005238.CI	涤纶	-26.16
CI005253.CI	民爆用品	12.27	CI005417.CI	无机盐	7.28	CI005421.CI	涂料油墨颜料	-26.10

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，海新能科、*ST 榕泰、华软科技表现最好，涨幅分别达 57.14%、41.47%和 40.66%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，海新能科、壶化股份、三维股份表现最好，涨幅分别达 84.29%、44.87%和 44.67%。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 271.17%、99.68%和 71.43%。

表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 27 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
300072.SZ	海新能科	57.14	300072.SZ	海新能科	84.29	300641.SZ	正丹股份	271.17
600589.SH	*ST 榕泰	41.47	003002.SZ	壶化股份	44.87	603360.SH	百傲化学	99.68
002453.SZ	华软科技	40.66	603033.SH	三维股份	44.67	300107.SZ	建新股份	71.43
300180.SZ	华峰超纤	40.47	300169.SZ	天晟新材	43.99	002827.SZ	高争民爆	59.16
300769.SZ	德方纳米	39.83	600691.SH	阳煤化工	43.14	301036.SZ	双乐股份	51.76
605086.SH	龙高股份	38.13	300769.SZ	德方纳米	38.09	300067.SZ	安诺其	42.35
603033.SH	三维股份	34.55	605086.SH	龙高股份	34.80	300905.SZ	宝丽迪	42.00
603737.SH	三棵树	33.53	300180.SZ	华峰超纤	33.50	600096.SH	云天化	41.85
300169.SZ	天晟新材	33.22	300067.SZ	安诺其	33.23	603299.SH	苏盐井神	37.62
002549.SZ	凯美特气	32.86	002453.SZ	华软科技	31.92	603663.SH	三祥新材	37.06

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

在近两周跌幅靠前的个股中，ST 红太阳、宁科生物、联创股份表现最差，跌幅分别达 -8.91%、-2.83%和 -1.4%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，宁科生物、万丰股份、坤彩科技表现最差，跌幅分别达 -17.6%、-13.42%和 -9.69%。从年初至今表现上看，ST 亿利、新纶新材、华恒生物表现最差，跌幅分别达 -85.55%、-82.52%和 -61.14%。

表 5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 27 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
000525.SZ	ST 红太阳	-8.91	600165.SH	宁科生物	-17.60	600277.SH	ST 亿利	-85.55
600165.SH	宁科生物	-2.83	603172.SH	万丰股份	-13.42	002341.SZ	新纶新材	-82.52
300343.SZ	联创股份	-1.40	603826.SH	坤彩科技	-9.69	688639.SH	华恒生物	-61.14
002341.SZ	新纶新材	0.00	000949.SZ	新乡化纤	-9.02	688598.SH	金博股份	-59.86
603133.SH	*ST 碳元	0.00	300980.SZ	祥源新材	-8.48	603879.SH	永悦科技	-59.47
600277.SH	ST 亿利	0.00	688323.SH	瑞华泰	-7.73	002453.SZ	华软科技	-58.67
002002.SZ	ST 鸿达	0.00	002915.SZ	中欣氟材	-7.71	688737.SH	中自科技	-58.07
300847.SZ	中船汉光	1.30	300806.SZ	斯迪克	-7.32	688021.SH	奥福环保	-57.17
600227.SH	赤天化	2.30	688267.SH	中触媒	-6.18	688680.SH	海优新材	-56.54
002748.SZ	世龙实业	2.46	300684.SZ	中石科技	-4.98	688359.SH	三孚新科	-55.36

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液氯（+66.67%）、R410a（+5.97%）、R32（+5.63%）、三氯蔗糖（+5.00%）、苏氨酸（+4.77%），价格跌幅前五的产品是 PVDF 电池级（-16.67%）、二氯丙烷-白料（-14.11%）、MMA（-10.15%）、粗苯（-8.66%）、辛醇（-6.25%）。

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
液氯	市场均价	66.67	百川盈孚预测，下周来看，山东地区市场供应端变化不大，国庆假期前期，耗氯下游及中间商备货情绪尚可，企业出货顺畅，但价格已处于高价，上涨空间有限。假期期间运输不畅，企业不乏让利走货可能。节后液氯市场上下游均有一定变化，东营、淄博、聊城有氯碱及其配套耗氯下游装置均有检修计划，整体上来看利空市场较多，市场不乏再度出现补贴出货情况。但具体市场走势需关注供需变化为主。华东安徽地区国庆假期危化品限行，市场货源流通不畅，有部分氯碱企业为缓解出货压力或有降负计划，市场弱势持稳。
R410a	市场均价	5.97	据百川盈孚跟踪，上游方面，制冷剂 R125 价格暂稳，四氯乙烯价格偏稳。制冷剂 R32 价格上涨，厂家交付长约订单。 下游方面，10 月份国内空调企业总排产 1033 万台，同比增长 23.1%，其中内销排产 478 万台，同比增长 8.4%，10 月出口排产规模 555 万台，同比增长 39.2%。 库存方面，库存部分消化中，暂维持合理区间。 百川盈孚预测，混配原料制冷剂 R125 弱势整理，制冷剂 R32 市场偏暖运行，厂家交付长单为主。预计短期内制冷剂 R410a 弱稳运行，价格随原料而同向震荡。
R32	市场均价	5.63	据百川盈孚跟踪： 供应方面：东岳装置产能 6.5 万吨/年装置正常运行；淄博飞源化工产能 3 万吨/年装置目前开工正常；巨化 12 万吨/年装置开工正常；鲁西化工年产能 1 万吨装置停车；江苏梅兰 4 万吨/年装置正常运行；浙江永和装置年产能 1.2 万吨装置正常运行；内蒙永和 3 万吨/年装置正常运行；浙江三美年产能

			<p>4万吨装置正常运行；广东乳源东阳光年产3万吨装置正常运行。</p> <p>成本方面：无水氟化氢执行月度订单为主，工业级无水氟化氢市场均价在10231元/吨到厂；二氯甲烷市场均价为2784元/吨。</p> <p>库存方面：企业生产稳定，库存消化中，库存暂维持合理区间。</p> <p>百川盈孚预测：下游按需采购，厂家交付空调厂合约订单为主，厂家报盘坚挺。预计短期内制冷剂R32报盘坚挺，区间整理为主。</p>
三氯蔗糖	市场均价	5.00	<p>据百川盈孚跟踪，供应面，三氯蔗糖仅江西地区生产装置正常开车，另外三家大厂处于停车状态，市场整体库存有明显下滑，生产企业货源紧张。</p> <p>需求面，国内下游企业节前有备货需求，采购积极性增加，出口表现乐观，三氯蔗糖需求端有一定支撑。</p> <p>成本面，本周三氯蔗糖主要原料涨跌交互，其中白糖市场均价6369元/吨，较上周上涨1.58%；DMF市场均价4117元/吨，较上周下滑1.2%；氯化亚砷市场均价1300元/吨，较上周持平。能源价格涨跌交互，秦皇岛5500大卡动力煤均价875元/吨，较上周上涨1.16%；液化天然气价格5006元/吨，较上周下滑2.98%，原料及能源价格各有涨跌，据统计，三氯蔗糖综合成本向上整理。</p> <p>利润面，周内三氯蔗糖价格及其成本均有上行，不过三氯蔗糖涨幅较大，生产企业利润空间增加，目前行业平均毛利率在44.48%。</p> <p>后市预测，三氯蔗糖目前供需格局逐步好转，后市来看，距离生产企业复产还有一个月时间，企业继续上涨的意愿犹存，不过后续倾向于小步快跑节奏，预计近期三氯蔗糖市场偏强整理，单次调整幅度在0.5-1万元/吨。</p>
苏氨酸	市场均价	4.77	<p>据百川盈孚跟踪：</p> <p>供应面，行业利润可观，各厂基本满产运行，各家交货速度较慢，预计10月国内现货仍紧张；需求面，节前工厂提价带动行情，节后部分客户看跌，国内终端需求较为疲软，但因海外需求支撑，主流工厂挺价心态严重，预计下月苏氨酸价格偏强运行，苏氨酸主流成交价格预计在11.25-11.95元/公斤。</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
PVDF 电池级	市场均价	-16.67	<p>据百川盈孚跟踪，当前市场产能过剩明显，供求关系和成本波动对市场的利空影响占主导，终端原料价格维稳，成本端走势支撑不强，且下游锂电产业链出现收缩情况，供需错配局面下，预计短期内PVDF市场价格僵持，供需博弈状态延续。</p>
二氯丙烷-白料	市场均价	-14.11	<p>据百川盈孚跟踪，成本方面，周内液氯市场震荡上行，液氯供应稍有减量，近国庆假期，耗氯下游采买积极，液氯价格灵活上涨；本周国内丙烯市场价格偏弱盘整，场内货源供应有所增加，商家谨慎报盘，下游择低拿货，市场交投较为僵持。供应方面，周内石大胜华环氧丙烷装置提负，航锦科技环丙装置因电厂故障短停，二氯丙烷整体供应增量，利空市场。需求方面，终端市场需求表现平平。综合而言，本周国内二氯丙烷市场重心下行，预计下周二氯丙烷市场或维稳。</p>
MMA	市场均价	-10.15	<p>据百川盈孚跟踪，原料面，目前丙酮市场价格弱势僵持，下周进入国庆假期，市场交投平淡，节后预计观望气氛浓厚，预期丙酮市场低位调整，预计下周华东丙酮港口出货价格在5500-5700元/吨，关注消息面变化情况。</p> <p>供需面，国庆期间国内MMA装置多维持稳定运行，而节日期间高速禁行，交投受阻，节后供应预期充裕；下游节前备货积极性不高，节后或有补货操作。</p> <p>综合来看，原料预期偏弱运行，MMA成本面提振有限；节日期间交投受限，节后存累库预期，预计下周MMA国内市场窄幅偏弱，关注节后下游补货情况。</p>

粗苯	市场均价	-8.66	百川盈孚预测，节后部分苯加氢企业或将重启，且亦存有补充原料库存可能，需求面存有一定提振。而纯苯港口库存预期增加，影响业者心态。叠加原油亦无明显回暖预期，外围消息面对粗苯市场形成拖累。所以综合考虑预计节后粗苯市场走势欠佳。
辛醇	市场均价	-6.25	据百川盈孚跟踪，合成氨市场区域化运行，价格灵活涨跌。综合来看，下周适逢中秋小长假，多数地区短时仍以出货为主，灵活商谈，局部有补跌，当前价格操作性不大。而中秋节后，下游及贸易商或存阶段性补货需求，厂家亦存排库需求，供需面僵持博弈下，合成氨价格或窄幅震荡为主，预计下周合成氨市场低位震荡运行为主，合成氨主流成交区间 2400-2700 元/吨。需关注双节前后下游补货及厂家排库需求，以及局部运输受限情况。

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

三、 产业新闻

1. 新华社消息 中共中央政治局 9 月 26 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议强调，要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政支出，切实做好基层“三保”工作。要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。要降低存款准备金率，实施有力度的降息。要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地。要回应群众关切，调整住房限购政策，降低存量房贷利率，抓紧完善土地、财税、金融等政策，推动构建房地产发展新模式。要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点。要支持上市公司并购重组，稳步推进公募基金改革，研究出台保护中小投资者的政策措施。
2. 财联社消息 国务院新闻办公室今天（9 月 24 日）上午举行新闻发布会，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会主要负责人介绍了金融支持经济高质量发展有关情况。多项重磅政策同时推出，加大货币政策调控强度，进一步支持经济稳增长。在房贷方面，将降低存量房贷利率并统一房贷最低首付比例。具体是：引导商业银行将存量房贷利率降至新发房贷利率附近，预计平均降幅大约在 0.5 个百分点左右；将全国层面的二套房贷最低首付比例由 25% 下调到 15%，统一首套房和二套房的房贷最低首付比例。

四、 公司公告

1. 9 月 27 日，广东宏大公告，公司拟以支付现金的方式向新疆农牧业投资（集团）有限责任公司购买其所持有的新疆雪峰科技（集团）股份有限公司（以下简称“雪峰科技”）225,055,465 股股份，占雪峰科技现有股份总数的 21.00%。本次交易完成后，雪峰科技将成为公司的控股子公司。
2. 9 月 27 日，凯美特气公告，公司及下属子公司自 2024 年 1 月 1 日至本公告披露日期间，未单独披露的政府补助累计人民币 1,672,493.46 元，其中与收益相关的政

府补助 1,172,493.46 元，与资产相关的政府补助 500,000.00 元。

3. 9月26日，华峰超纤公告，公司全资子公司江苏华峰超纤材料有限公司（以下简称“子公司”）投建的分布式能源项目已于2023年8月正式投入商业运行。因天然气供需矛盾突出，2023年9月停备，随着天然气供需矛盾缓解，2024年6月重新投入运行。近期，因天然气供应商高压外输管道整体停运检修，检修期间暂停供应高压天然气，子公司已向国网江苏省电力有限公司申请分布式能源站机组停备。
4. 9月26日，佳先股份公告，公司的参股公司安徽英特美科技有限公司（以下简称“英特美”）与下游重要客户签署了对乙酰氧基苯乙烯采购合同，合同金额5160万元。此次合同的签署，标志着英特美光刻胶重要单体对乙酰氧基苯乙烯产品的生产能力得到了客户的充分认可，并顺利打通了市场，为英特美对乙酰氧基苯乙烯项目产能的消化奠定了坚实基础。
5. 9月26日，吉林碳谷公告，公司拟以自有资金回购资金总额不少于15,000,000元，不超过25,000,000元，回购价格不超过15元/股，回购期限为自股东大会审议通过本次股份回购方案之日起不超过3个月。

五、本周观点

24日，国务院新闻办公室举行发布会，多项重磅政策同时推出，降准降息、降低存量房贷利率和统一房贷最低首付比例、创设证券基金保险公司互换便利和股票回购增持专项再贷款等政策组合拳重磅出台。26日，中共中央政治局召开会议，部署下一步经济工作，明确要加大财政货币政策逆周期调节力度，促进房地产市场止跌回稳；要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，会议对财政货币政策、房地产、资本市场等领域的积极提法超出市场预期。受以上利好因素刺激，本周市场大幅上涨，基础化工板块也明显修复。

三季度以来，我国化工品价格指数走弱，但本周管理层对货币政策和财政政策表态积极，有望进一步促进国内经济修复，同时美联储9月份降息50个基点，海内外经济有望迎来共振，利好化工下游需求加快恢复，建议关注（1）综合优势明显、业绩稳健的龙头公司万华化学（600309）、华鲁恒升（600426）；（2）近期价格上涨的三氯蔗糖，个股建议关注行业龙头金禾实业（002597）；（3）海外需求旺盛，国内企业扩产、销量增长的轮胎板块，个股关注森麒麟（002984）；（4）行业集中度高、2024年新增产能较少的涤纶长丝板块，个股建议关注桐昆股份（601233）和新凤鸣（603225）；（5）行业供给受配额政策限制的制冷剂板块，个股建议关注三美股份（603379）和巨化股份（600160）。（6）磷矿石供需维持紧平衡的磷化工板块，个股建议关注云天化（600096）和川恒股份（002895）。

表 8：相关标的看点整理

代码	个股	主要看点
600309	万华化学	（1）公司是全球的 MDI 龙头企业，上半年实现营业收入 970.67 亿元，同比+10.77%；实现归母净

		<p>利润 81.74 亿元，同比-4.60%；实现扣非归母净利润 80.99 亿元，同比-2.54%。</p> <p>（2）通过持续加大技术创新、不断延伸产业链、扩大高端化产品生产，公司将进一步夯实龙头地位，实现持续发展。</p>
600426	华鲁恒升	<p>（1）公司上半年实现营业收入 169.75 亿元，同比+37.35%；实现归母净利润 22.24 亿元，同比+30.10%；实现扣非归母净利润 22.36 亿元，同比+32.14%。</p> <p>（2）公司持续推进项目建设，德州本部酰胺原料优化升级、20 万吨二元酸正加紧建设；荆州基地项目进展顺利。</p>
002984	森麒麟	<p>（1）公司上半年实现营业收入 41.10 亿元，同比+16.21%；实现归母净利润 10.77 亿元，同比+77.71%；实现扣非归母净利润 10.59 亿元，同比+81.56%。</p> <p>（2）公司积极推进摩洛哥、西班牙项目，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。</p>
603379	三美股份	<p>（1）公司上半年实现营业总收入 20.40 亿元，同比+17.51%；实现归母净利润 3.84 亿元，同比+195.83%；实现扣非归母净利 3.74 亿元，同比+197.83%。</p> <p>（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。</p>
600160	巨化股份	<p>（1）公司上半年实现营业收入 120.80 亿元，同比+19.65%；实现归母净利润 8.34 亿元，同比+70.31%；实现扣非归母净利润 7.94 亿元，同比+73.97%。</p> <p>（2）三代制冷剂配额总量在 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。</p>
601233	桐昆股份	<p>（1）公司上半年实现营业收入 482.15 亿元，同比增长 30.67%；归属上市公司股东净利润 10.65 亿元，同比增长 911.35%；扣非净利润 9.03 亿元，同比增长 2799.52%。</p> <p>（2）公司拥有涤纶长丝产能 1350 万吨，是我国涤纶长丝龙头企业。</p>
603225	新凤鸣	<p>（1）公司上半年实现营业总收入约 312.72 亿元，同比增长 10.96%，归母净利润约 6.05 亿元，同比增长 26.17%。</p> <p>（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。</p>
002597	金禾实业	<p>（1）公司 2024 年上半年实现营收 25.38 亿元，同比-5.10%；归母净利润 2.47 亿元，同比-38.74%。</p> <p>（2）公司甜味剂和香精香料等主要产品的产能规模均处于全球领先地位，部分大宗化学品的产能规模在华东区域也占有较大的份额，公司具有突出的规模优势。</p> <p>（3）公司在食品添加剂生产技术领域积累了丰富的经验，开发了一系列具有国际领先水平的核心技术，三氯蔗糖、安赛蜜、甲、乙基麦芽酚及佳乐麝香生产成本和生产收率均处于行业领先水平。</p>
600096	云天化	<p>（1）公司 2024 年上半年实现营收 319.93 亿元，同比-9.16%；归母净利润 28.41 亿元，同比+6.10%。</p> <p>（2）近年来，受下游磷肥较高景气度以及新能源电池材料需求提升的影响，磷资源需求得到有力支撑；同时，磷矿石筹建在建新增产能落地周期较长，不确定性较大，环保政策趋严及中小型落后产能的退出持续存在。公司预计年内乃至两到三年内，磷矿的供需关系将不会发生显著变化，仍将处于紧平衡的供需格局。</p>

002895	川恒股份	<p>(1) 公司 2024 年上半年实现营收 24.84 亿元,同比+32.14%;归母净利润 3.54 亿元,同比+29.40%。</p> <p>(2) 公司磷化工产品板块主要为磷酸二氢钙、磷酸一铵及磷酸的生产、销售。其中:磷酸二氢钙为饲料级;磷酸一铵主要为消防用,少量为肥料用;磷酸主要为商品磷酸,主要用作出口及为新能源正极材料生产企业提供磷源。</p>
--------	------	--

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