

超配（维持）

## 基础化工行业双周报（2025/1/10-2025/1/23）

制冷剂、改性塑料、轮胎板块 2024 年业绩明显预增

行业周报

2025 年 1 月 24 日

分析师：卢立亭

SAC 执业证书编号：

S0340518040001

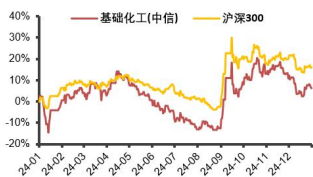
电话：0769-22177163

邮箱：luliting@dgzq.com.cn

### 投资要点：

- 行情回顾：**截至2025年1月23日，中信基础化工行业近两周上涨1.72%，跑赢沪深300指数1.09个百分点，在中信30个行业中排名第10；中信基础化工行业月初以来下跌2.08%，跑赢沪深300指数1.26个百分点，在中信30个行业中排名第8。
- 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改性塑料（7.53%）、民爆用品（4.45%）、电子化学品（4.04%）、涂料油墨颜料（3.98%）、粘胶（3.72%），涨跌幅排名后五位的板块依次是橡胶助剂（-2.24%）、锂电化学品（-1.37%）、纯碱（-0.53%）、碳纤维（0.13%）、钾肥（0.16%）。
- 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三氯甲烷（+10.04%）、丙烯腈（+5.41%）、甲酸（+5.26%）、液碱（+2.45%）、葱油（+2.43%），价格跌幅前五的产品是液氯（-37.50%）、顺酐（-6.74%）、磷酸二铵（-6.35%）、氩气（-6.02%）、二氯甲烷（-5.82%）。
- 基础化工行业周观点：**近期上市公司业绩预告陆续披露，部分制冷剂公司、改性塑料公司、轮胎公司的业绩表现亮眼。2025年我国财政和货币政策有望共同发力，叠加消费品以旧换新政策的加力实施，化工下游需求改善值得期待；同时，目前行业盈利磨底，企业新增产能意愿有望减弱，叠加此前重要会议强调防内卷，行业供给压力有望逐步趋缓，供需格局有望逐步向好。细分领域方面建议关注（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）以旧换新补贴政策下，家电、汽车需求有望继续改善，建议关注下游应用领域中家电、汽车占比较大的改性塑料板块，个股建议关注行业龙头企业金发科技（600143）；（3）配额制下供给端受限，行业维持高景气的制冷剂板块，建议关注三美股份（603379）和巨化股份（600160）；（4）近期价格调涨、行业竞争格局较好的三氯蔗糖领域，个股建议关注行业龙头企业金禾实业（002597）；（5）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）；（6）行业集中度高、竞争格局良好的涤纶长丝板块，个股建议关注桐昆股份（601233）和新凤鸣（603225）；（7）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、宏观经济波动、下游需求不及预期、部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化、行业竞争加剧、贸易摩擦影响产品出口、海运费波动影响出口等风险；天灾人祸等不可抗力事件的发生。

### 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

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。

## 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 2025 年 1 月 23 日） .....	3
--	---

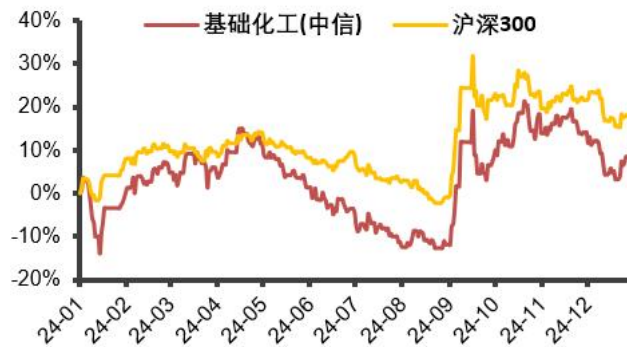
## 表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 1 月 23 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 2025 年 1 月 23 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 2025 年 1 月 23 日） .....	5
表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 23 日） .....	5
表 5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 23 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 2025 年 1 月 23 日，中信基础化工行业近两周上涨 1.72%，跑赢沪深 300 指数 1.09 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 10；中信基础化工行业月初以来下跌 2.08%，跑赢沪深 300 指数 1.26 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 8；中信基础化工行业年初至今下跌 2.08%，跑赢沪深 300 指数 1.26 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 8。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2025 年 1 月 23 日）



资料来源：Wind 资讯，东莞证券研究所

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 1 月 23 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	CI005026.WI	通信	4.64	0.29	0.29
2	CI005030.WI	综合金融	4.33	-4.26	-4.26
3	CI005010.WI	机械	4.30	0.29	0.29
4	CI005027.WI	计算机	4.24	-3.21	-3.21
5	CI005013.WI	汽车	3.22	0.17	0.17
6	CI005025.WI	电子	3.17	0.53	0.53
7	CI005022.WI	非银行金融	2.64	-5.32	-5.32
8	CI005028.WI	传媒	2.20	-2.37	-2.37
9	CI005003.WI	有色金属	2.07	3.88	3.88
<b>10</b>	<b>CI005006.WI</b>	<b>基础化工</b>	<b>1.72</b>	<b>-2.08</b>	<b>-2.08</b>
11	CI005011.WI	电力设备及新能源	1.53	-2.62	-2.62
12	CI005021.WI	银行	1.11	-0.33	-0.33
13	CI005020.WI	农林牧渔	0.85	-3.81	-3.81
14	CI005015.WI	消费者服务	0.75	-5.71	-5.71
15	CI005018.WI	医药	0.58	-4.14	-4.14
16	CI005017.WI	纺织服装	0.37	-3.04	-3.04
17	CI005024.WI	交通运输	0.12	-5.18	-5.18
18	CI005005.WI	钢铁	0.05	-4.43	-4.43
19	CI005009.WI	轻工制造	-0.23	-4.27	-4.27
20	CI005023.WI	房地产	-0.26	-4.71	-4.71

21	CI005007.WI	建筑	-0.51	-6.52	-6.52
22	CI005004.WI	电力及公用事业	-0.55	-5.74	-5.74
23	CI005012.WI	国防军工	-0.71	-6.57	-6.57
24	CI005014.WI	商贸零售	-0.75	-6.33	-6.33
25	CI005008.WI	建材	-0.75	-3.64	-3.64
26	CI005019.WI	食品饮料	-0.85	-6.12	-6.12
27	CI005029.WI	综合	-1.54	-4.94	-4.94
28	CI005001.WI	石油石化	-2.30	-5.37	-5.37
29	CI005002.WI	煤炭	-2.67	-8.70	-8.70
30	CI005016.WI	家电	-3.67	-0.66	-0.66

资料来源：Wind 资讯，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改性塑料（7.53%）、民爆用品（4.45%）、电子化学品（4.04%）、涂料油墨颜料（3.98%）、粘胶（3.72%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是氟化工（3.28%）、无机盐（2.91%）、合成树脂（1.92%）、改性塑料（1.86%）、民爆用品（0.97%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是氟化工（3.28%）、无机盐（2.91%）、合成树脂（1.92%）、改性塑料（1.86%）、民爆用品（0.97%）。

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 2025 年 1 月 23 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	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
CI005426.WI	改性塑料	7.53	CI005247.WI	氟化工	3.28	CI005247.WI	氟化工	3.28
CI005253.WI	民爆用品	4.45	CI005417.WI	无机盐	2.91	CI005417.WI	无机盐	2.91
CI005425.WI	电子化学品	4.04	CI005427.WI	合成树脂	1.92	CI005427.WI	合成树脂	1.92
CI005421.WI	涂料油墨颜料	3.98	CI005426.WI	改性塑料	1.86	CI005426.WI	改性塑料	1.86
CI005413.WI	粘胶	3.72	CI005253.WI	民爆用品	0.97	CI005253.WI	民爆用品	0.97

资料来源：Wind 资讯，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橡胶助剂（-2.24%）、锂电化学品（-1.37%）、纯碱（-0.53%）、碳纤维（0.13%）、钾肥（0.16%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-9.18%）、锂电化学品（-6.81%）、有机硅（-4.99%）、印染化学品（-4.6%）、橡胶助剂（-4.15%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-9.18%）、锂电化学品（-6.81%）、有机硅（-4.99%）、印染化学品（-4.6%）、橡胶助剂（-4.15%）。

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 2025 年 1 月 23 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	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
CI005422.WI	橡胶助剂	-2.24	CI005414.WI	碳纤维	-9.18	CI005414.WI	碳纤维	-9.18
CI005420.WI	锂电化学品	-1.37	CI005420.WI	锂电化学品	-6.81	CI005420.WI	锂电化学品	-6.81
CI005415.WI	纯碱	-0.53	CI005248.WI	有机硅	-4.99	CI005248.WI	有机硅	-4.99
CI005414.WI	碳纤维	0.13	CI005255.WI	印染化学品	-4.60	CI005255.WI	印染化学品	-4.60
CI005234.WI	钾肥	0.16	CI005422.WI	橡胶助剂	-4.15	CI005422.WI	橡胶助剂	-4.15

资料来源：Wind 资讯，东莞证券研究所

在最近两周涨幅靠前的个股中，金奥博、兴业股份、福莱新材表现最好，涨幅分别达 78.39%、63.98%和 59.47%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，金奥博、美邦股份、福莱新材表现最好，涨幅分别达 101.15%、74.31%和 61.89%。从年初至今表现上看，金奥博、美邦股份、福莱新材表现最好，涨幅分别达 101.15%、74.31%和 61.89%。

表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 23 日）

近两周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
002917.SZ	金奥博	78.39	002917.SZ	金奥博	101.15	002917.SZ	金奥博	101.15
603928.SH	兴业股份	63.98	605033.SH	美邦股份	74.31	605033.SH	美邦股份	74.31
605488.SH	福莱新材	59.47	605488.SH	福莱新材	61.89	605488.SH	福莱新材	61.89
300547.SZ	川环科技	25.46	603928.SH	兴业股份	59.42	603928.SH	兴业股份	59.42
300980.SZ	祥源新材	23.15	300806.SZ	斯迪克	21.08	300806.SZ	斯迪克	21.08
603360.SH	百傲化学	21.93	871634.BJ	新威凌	18.28	871634.BJ	新威凌	18.28
300806.SZ	斯迪克	21.83	300684.SZ	中石科技	18.19	300684.SZ	中石科技	18.19
600165.SH	*ST 宁科	21.40	688350.SH	富淼科技	15.69	688350.SH	富淼科技	15.69
002453.SZ	华软科技	18.75	600618.SH	氯碱化工	15.42	600618.SH	氯碱化工	15.42
688350.SH	富淼科技	17.84	603360.SH	百傲化学	14.97	603360.SH	百傲化学	14.97

资料来源：Wind 资讯，东莞证券研究所

在近两周跌幅靠前的个股中，鼎际得、神剑股份、金丹科技表现最差，跌幅分别达-18.48%、-16.06%和-15.7%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，广东榕泰、航锦科技、安诺其表现最差，跌幅分别达-23.36%、-22.15%和-21.72%。从年初至今表现上看，广东榕泰、航锦科技、安诺其表现最差，跌幅分别达-23.36%、-22.15%和-21.72%。

表 5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 23 日）

近两周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
603255.SH	鼎际得	-18.48	600589.SH	广东榕泰	-23.36	600589.SH	广东榕泰	-23.36
002361.SZ	神剑股份	-16.06	000818.SZ	航锦科技	-22.15	000818.SZ	航锦科技	-22.15
300829.SZ	金丹科技	-15.70	300067.SZ	安诺其	-21.72	300067.SZ	安诺其	-21.72
600589.SH	广东榕泰	-15.01	001217.SZ	华尔泰	-21.59	001217.SZ	华尔泰	-21.59
002496.SZ	辉丰股份	-14.77	000691.SZ	亚太实业	-20.12	000691.SZ	亚太实业	-20.12
839725.BJ	惠丰钻石	-14.71	300798.SZ	锦鸡股份	-19.86	300798.SZ	锦鸡股份	-19.86
603948.SH	建业股份	-14.59	002496.SZ	辉丰股份	-19.35	002496.SZ	辉丰股份	-19.35
000691.SZ	亚太实业	-14.38	001301.SZ	尚太科技	-19.29	001301.SZ	尚太科技	-19.29
002068.SZ	黑猫股份	-14.23	300537.SZ	广信材料	-17.34	300537.SZ	广信材料	-17.34
001217.SZ	华尔泰	-13.64	002004.SZ	华邦健康	-16.15	002004.SZ	华邦健康	-16.15

资料来源：Wind 资讯，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三氯甲烷（+10.04%）、丙烯腈（+5.41%）、甲酸（+5.26%）、液碱（+2.45%）、葱油（+2.43%），价格跌幅前五的产品是液氯（-37.50%）、顺酐（-6.74%）、磷酸二铵（-6.35%）、氩气（-6.02%）、二氯甲烷（-5.82%）。

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
三氯甲烷	市场均价	10.04	据百川盈孚预测，企业开工较上周相比稳中上调，制冷剂 R22 新一轮配额释放，稳价观望市场，成本端支撑偏强，利润走势明显上扬。下游需求提振，市场回暖迹象已显。预计下周三氯甲烷市场走势上扬。
丙烯腈	市场均价	5.41	<p>据百川盈孚跟踪，成本端，丙烷以及甲醇价格延续高位运行，成本面支撑尚可，场内装置波动频繁，供需博弈紧张，外加临近传统节日春节假期，部分业者离市过节，丙烯市场行情或将区间震荡。预计下周国内丙烯主流市场价格盘整为主，主流价格区间将在 6750-6950 元/吨之间震荡。</p> <p>供需面，供应端装置平稳运行，短期内现货资源难有明显增量，预计下周供应端支撑仍存；需求端来看，目前下游工厂整体开工基本稳定，节前陆续退市，场内买盘痕迹有限，下游需求逐步减弱。</p> <p>综合来看，下周历经春节假期，下游受物流停滞等影响，买盘跟进积极性减弱，但供应端现货资源依旧有限，供应端仍存一定利好，同时节后部分厂家装置存检修计划，业者对于后市预期偏暖，故预计丙烯腈市场价格偏强震荡，市场价格或将在 11600-12000 元震荡；腈纶方面，成本端支撑表现强劲，且短期内预计成本压力持续，同时供应端开工不高，故预计腈纶厂家在成本压力影响下，市场报盘维稳为主，故预计下周腈纶市场价格整理运行，华东地区 1.5D 短纤出厂价维持在 14200-15400 元/吨。后市仍需关注厂家装置情况以及成本端原料价格走向。</p>
甲酸	市场均价	5.26	据百川盈孚跟踪，原料面，甲醇生产企业暂无停车检修计划，甲醇市场供应量较为充裕，下游厂家逐渐退市，节前备货基本进入尾声，甲醇现货市场询盘氛围清淡，有价无市现象较为明显，预计下周甲醇市场稳中偏弱运行，原料端对甲酸市场的支撑力度有限。

			<p>供需面：供应方面，下周将步入春节假期，多数甲酸厂家暂无停机打算预计下周甲酸行业开工率保持稳定，甲酸市场供应量将保持充足状态，供应端暂无利好。需求方面，假期期间厂家多消耗囤货，需求难有明显提升，场内按需询盘，新单跟进少量，需求端阶段性利空。</p> <p>综合来看，下周即将迎来春节，甲酸厂家接单生产，下游刚需补货，场内供需将暂无较大波动，市场行情趋于稳定，故预计下周甲酸市场价格稳定为主，85%甲酸价格在 3000 元/吨左右运行，需继续关注后期原料价格走势以及下游厂家接货情况。</p>
液碱	市场均价	2.45	<p>据百川盈孚跟踪，供应端，下周来看，因市场进入春节假期，部分企业有减产可能，主因液氯出货不畅，整体上预计下周液碱产量有下滑可能。</p> <p>需求端，下游氧化铝方面负荷较为稳定，预计对液碱拿货情况尚好，非铝下游有个别小厂不乏备货可能，但多数下游企业因临近春节均有减产可能，整体上下周下游对液碱有需求有缩减预期。</p> <p>综合来看，下周因春节假期，市场供需两端均有减弱，当前企业库存均维持低位状态，预计下周企业多平稳过节为主。节后市场多关注企业库存情况为主。</p>
葱油	市场均价	2.43	<p>百川盈孚预测，预计葱油市场春节期间整理为主，节后或延续上行趋势，主产区参考 3900-4250 元/吨左右。成本面上，煤焦油市场春节期间或执行前期价格，市场偏稳，节后或偏强预期，届时葱油成本面利好支撑有存。供应面上，至春节期间，仍有部分企业存检修计划，行业开工或延续下行，但到了节后，部分检修企业陆续复产，此时行业开工不排除存上行可能。需求面上，春节期间市场行情暂缓，炭黑对葱油需求偏淡，部分开工正常的企业不排除存小单补库需求，到了节后，炭黑或存补库需求，对葱油需求较前期或有增加，延续刚需采购。综合考虑，预计葱油市场春节期间整理为主，节后或延续上行趋势。</p>

资料来源：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
液氯	市场均价	-37.50	<p>据百川盈孚预测，下周来看，春节假期期间，耗氯下游企业生产积极性减弱，且有部分小厂停车放假，需求端有减少预期，且高速危化品限行，企业发货效率下降，预计山东、江苏地区液氯市场仍有下行趋势。春节期间安徽地区有部分氯碱企业为避免出货压力计划减产或停车，以平稳过渡假期为主，局部有下行预期。</p>
顺酐	市场均价	-6.74	<p>据百川盈孚预测，原料端，周内正丁烷整理运行，节前下游备货热情尚可，炼厂排库顺畅；不过业者对下周需求预期存一定看弱情绪，预计短期正丁烷市场或企稳为主，市场成交价格将在 5070-5250 元/吨之间波动。</p> <p>供应端，年前河北工厂或存重启计划，山东某工厂目前已投料，华东共 20 万产能厂家停车检修预计 2 月份重启，华南某工厂春节期间亦处于检修，同时春节假期期间市场需求冷清下，还需关注其余工厂是否有降负计划，预计短期内市场总体供应将下滑。</p> <p>需求端，下周为传统新年假期，下游 UPR 及终端企业目前多已退市休假，市场需求将进一步减弱，春节期间或有价无市。</p> <p>综合来看，节中市场交投将更为冷清，不过节前顺酐工厂无较大持仓压力，供应面支撑尚可，预计短期内顺酐市场或以趋稳运行为主。</p>
磷酸二铵	市场均价	-6.35	<p>据百川盈孚预测，原材料方面硫磺市场预计持稳运行，合成氨市场预计窄幅震荡，磷矿石市场预计价格稳定，上游市场预计窄幅整理，二铵成本价格区间震荡。近期“保供稳价”政策持续指导二铵市场运行，本次下调 200 元/吨是出于企业对相关部门“主动担当，让利于民”倡议的响应，再次显示出相关部门对化肥价格，粮食安全的关注。目前春耕用肥时间临近，市场到货量不足，刚需仍存，且二铵行业企业库存压力不是太大，有一定议价能力，预计若没有政策方面的调整二铵市场再次下调价格的可能性较小，短期内维持整理观望的局面。综合来看，预计下周二铵</p>

			市场窄幅整理，价格区间或将在 3400-3450 元/吨，还需要持续关注下游需求情况、成本动向及进出口情况。
氩气	市场均价	-6.02	<p>据百川盈孚预测，供应方面，部分地区受需求减弱影响，空分装置降负生产，供应有下降预期，但市场氛围较淡，厂商库存压力较大，仍以出货降价为主。</p> <p>需求方面，下游企业大面进入休假中，需求缩量或愈加明显，场内采购量有限。</p> <p>综合来看，供需博弈态势下，需求更为薄弱，预计下周液氩价格窄幅调整，均价或在 550-560 元/吨附近。</p>
二氯甲烷	市场均价	-5.82	<p>据百川盈孚预测，本周市场整体开工大致持稳，供应较充足，下周行业开工负荷预计持稳为主。制冷剂价格持稳，新春佳节将至，高速公路即将限行，下游需求低迷，厂家降价清库，预计下周二氯甲烷走势震荡偏弱。</p>

资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

### 三、产业新闻

- 隆众资讯消息 特朗普指责沙特和欧佩克通过高油价助长乌克兰战争，声称如果他们允许全球原油价格下跌，战争将会结束。尽管美国原油库存连续第九周减少，然而特朗普向沙特等主要产油国施压，要求它们提高产量降低油价，布伦特原油期货和 WTI 分别连续第六天和第五天下跌。
- 证券时报网讯，据国新网，国新办 1 月 24 日举行新闻发布会，介绍保障春节市场供应、促进节日消费有关情况。商务部副部长盛秋平在会上表示，下一步，商务部将从四个方面入手，推动消费品以旧换新取得更大成效。一是抓配套措施。指导各地合理细化本地区补贴政策，尽快完善配套措施，认真组织实施。二是抓流程优化。完善消费品以旧换新信息系统功能，优化补贴审核发放流程，努力让群众更快、更便捷享受真金白银优惠。三是抓改革赋能。深化二手商品流通、再生资源回收、汽车流通消费改革等试点工作，挖掘释放存量消费潜力，畅通资源循环利用链条。四是抓宣传推广。深入开展宣传解读，让“以旧换新”这一惠民政策家喻户晓、深入人心；创新办好促消费活动，持续营造良好氛围。
- 央视网消息 国务院新闻办公室 1 月 23 日举行新闻发布会，中国证监会等多部门相关负责人介绍大力推动中长期资金入市，促进资本市场高质量发展有关情况。中国证监会相关负责人介绍，刚刚印发的《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，将重点引导商业保险资金、全国社会保障基金、基本养老保险基金、企（职）业年金基金、公募基金等中长期资金进一步加大入市力度。同时，中长期资金将全面建立实施三年以上长周期考核，大幅降低国有商业保险公司当年度经营指标考核权重，细化明确全国社保基金五年以上长周期考核安排。

### 四、公司公告

- 1 月 23 日，金发科技公告，预计 2024 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 8.00



亿元到 9.50 亿元，同比增长 152.58%到 199.94%。

2. 1月23日，森麒麟公告，预计2024年度实现归属于上市公司股东的净利润为210,000万元-236,000万元，同比增长53.45%-72.45%。
3. 1月23日，三美股份公告，预计2024年度实现归属于上市公司股东的净利润为70,155.72万元到81,380.63万元，同比增长150.87%到191.01%。
4. 1月22日，巨化股份公告，预计2024年度归属于上市公司股东的净利润为18.7亿元到21.0亿元，同比增长98%到123%。
5. 1月22日，江苏索普公告，预计2024年度实现归属于上市公司股东的净利润为20,000万元到22,000万元之间，同比增加1016.95%到1128.65%。

## 五、本周观点

近期上市公司业绩预告陆续披露，部分制冷剂公司、改性塑料公司、轮胎公司的业绩表现亮眼。2025年我国财政和货币政策有望共同发力，叠加消费品以旧换新政策的加力实施，化工下游需求改善值得期待；同时，目前行业盈利磨底，企业新增产能意愿有望减弱，叠加此前重要会议强调防内卷，行业供给压力有望逐步趋缓，供需格局有望逐步向好。细分领域方面建议关注（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）以旧换新补贴政策下，家电、汽车需求有望继续改善，建议关注下游应用领域中家电、汽车占比较大的改性塑料板块，个股建议关注行业龙头企业金发科技（600143）；（3）配额制下供给端受限，行业维持高景气的制冷剂板块，建议关注三美股份（603379）和巨化股份（600160）；（4）近期价格调涨、行业竞争格局较好的三氯蔗糖领域，个股建议关注行业龙头企业金禾实业（002597）；（5）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）；（6）行业集中度高、竞争格局良好的涤纶长丝板块，个股建议关注桐昆股份（601233）和新凤鸣（603225）；（7）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）公司前三季度实现营业收入 1476.04 亿元，同比+11.35%；实现归母净利润 110.93 亿元，同比-12.67%；实现扣非归母净利润 109.28 亿元，同比-12.07%。 （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。
600426	华鲁恒升	（1）公司前三季度实现营业收入 251.80 亿元，同比+30.16%；实现归母净利润 30.49 亿元，同比+4.16%；实现扣非归母净利润 30.59 亿元，同比+5.35%。 （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。
002984	森麒麟	（1）公司预计 2024 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 210,000 万元-236,000 万元，同比增长 53.45%-72.45%。

		<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) 公司预计 2024 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 70,155.72 万元到 81,380.63 万元，同比增长 150.87%到 191.01%。</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) 公司预计 2024 年度归属于上市公司股东的净利润为 18.7 亿元到 21.0 亿元，同比增长 98%到 123%。</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继续改善，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) 公司前三季度实现营业收入 760.49 亿元，同比增长 23.17%；归属上市公司股东净利润 10.07 亿元，同比增长 11.41%；扣非净利润 8.25 亿元，同比增长 14.27%。</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) 公司前三季度实现营业总收入约 491.97 亿元，同比增长 11.31%，归母净利润约 7.46 亿元，同比-15.91%。</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 年前三季度实现营收 40.43 亿元，同比-1.24%；归母净利润 4.09 亿元，同比-27.39%。</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>
600143	金发科技	<p>(1) 公司预计 2024 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 8.00 亿元到 9.50 亿元，同比增长 152.58%到 199.94%。</p> <p>(2) 公司是全球化工新材料行业产品种类最为齐全的企业之一，同时是全球规模最大、产品种类最为齐全的改性塑料生产企业。</p>
600096	云天化	<p>(1) 公司预计 2024 年度归母净利润 530,000.00 万元左右，上年同期净利润 452,219.82 万元，同比上升 17.20%。</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 年前三季度实现营收 39.73 亿元，同比+29.36%；归母净利润 6.72 亿元，同比+36.75%。</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、油价、煤价等上游能源价格剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；
- 2、宏观经济波动风险；
- 3、房地产、基建、汽车、家电需求不及预期风险；
- 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、贸易摩擦影响产品出口风险；
- 7、海运费波动影响出口风险；
- 8、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