

超配（维持）

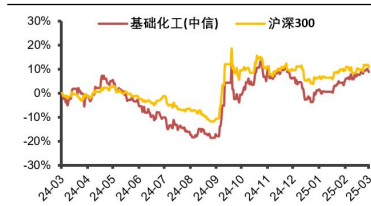
基础化工行业双周报（2025/3/7-2025/3/20）

《提振消费专项行动方案》正式印发

2025 年 3 月 21 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

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2025年03月20日，中信基础化工行业近两周上涨0.9%，跑赢沪深300指数0.43个百分点，在中信30个行业中排名第19；中信基础化工行业月初以来上涨2.83%，跑赢沪深300指数0.65个百分点，在中信30个行业中排名第20。
- 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其他塑料制品（6.37%）、氮肥（5.76%）、橡胶制品（4.85%）、复合肥（4.14%）、食品及饲料添加剂（3.57%），涨跌幅排名后五位的板块依次是电子化学品（-4.40%）、锂电化学品（-4.19%）、橡胶助剂（-2.12%）、改性塑料（-0.71%）、氨纶（-0.40%）。
- **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（+49.26%）、氯化铵（+20.58%）、双季戊四醇（+16.67%）、合成氨（+8.03%）、丙二醇（+5.98%），价格跌幅前五的产品是苯胺（-5.96%）、丙烯酰胺（-5.95%）、环己烷（-5.93%）、苯甲酸（-5.00%）、甘油（-4.23%）。
- **基础化工行业周观点：**
- 近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》，首次在促消费文件中强调稳股市、稳楼市，并提出相应举措，同时提出安排3000亿元超长期特别国债资金支持消费品以旧换新加力扩围等，表明国家对于促消费的强大决心，利好化工行业下游需求改善。金三银四旺季来临，制冷剂、有机硅、甜味剂等领域产品存在涨价预期，建议关注。
- 细分领域方面建议关注（1）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）；（2）前期价格调涨、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）；（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、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）；（5）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。

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	9
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 3 月 20 日）	3
--	---

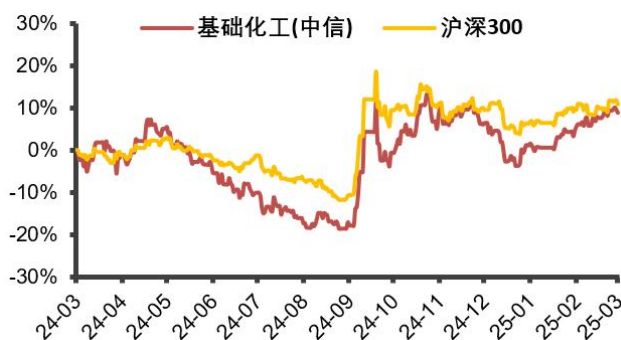
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 3 月 20 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 3 月 20 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 3 月 20 日）	4
表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 3 月 20 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 3 月 20 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 2025 年 03 月 20 日，中信基础化工行业近两周上涨 0.9%，跑赢沪深 300 指数 0.43 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 19；中信基础化工行业月初以来上涨 2.83%，跑赢沪深 300 指数 0.65 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 20；中信基础化工行业年初至今上涨 6.8%，跑赢沪深 300 指数 5.79 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 9。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2025 年 3 月 20 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 3 月 20 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	CI005003.WI	有色金属	5.40	11.19	15.20
2	CI005002.WI	煤炭	5.04	4.40	-9.71
3	CI005019.WI	食品饮料	4.61	4.39	1.65
4	CI005013.WI	汽车	4.24	7.35	17.49
5	CI005008.WI	建材	3.46	5.47	4.11
6	CI005012.WI	国防军工	3.39	9.35	4.97
7	CI005016.WI	家电	2.79	3.66	3.58
8	CI005017.WI	纺织服装	2.66	4.78	4.08
9	CI005001.WI	石油石化	2.57	0.97	-4.66
10	CI005004.WI	电力及公用事业	2.53	2.84	-1.80
11	CI005021.WI	银行	2.50	3.50	3.82
12	CI005020.WI	农林牧渔	2.49	3.53	0.57
13	CI005029.WI	综合	2.43	4.96	4.74
14	CI005010.WI	机械	1.82	6.29	16.28
15	CI005005.WI	钢铁	1.69	3.22	7.86
16	CI005009.WI	轻工制造	1.52	3.13	3.59
17	CI005015.WI	消费者服务	1.02	4.67	2.86
18	CI005018.WI	医药	0.94	2.98	3.99
19	CI005006.WI	基础化工	0.90	2.83	6.80
20	CI005024.WI	交通运输	0.69	1.38	-4.12

21	CI005007.WI	建筑	0.57	1.75	-0.32
22	CI005011.WI	电力设备及新能源	0.53	2.68	5.22
23	CI005014.WI	商贸零售	0.37	1.85	-3.11
24	CI005022.WI	非银行金融	-0.02	2.37	-3.27
25	CI005023.WI	房地产	-1.52	-0.32	-1.30
26	CI005028.WI	传媒	-2.65	3.58	11.61
27	CI005026.WI	通信	-2.67	1.31	2.17
28	CI005030.WI	综合金融	-2.93	3.42	7.28
29	CI005025.WI	电子	-3.22	0.82	9.08
30	CI005027.WI	计算机	-5.15	2.53	17.17

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其他塑料制品（6.37%）、氮肥（5.76%）、橡胶制品（4.85%）、复合肥（4.14%）、食品及饲料添加剂（3.57%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是民爆用品（8.37%）、其他塑料制品（7.30%）、涂料油墨颜料（6.45%）、氮肥（6.14%）、食品及饲料添加剂（5.56%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是碳纤维（34.29%）、改性塑料（29.81%）、无机盐（25.7%）、其他塑料制品（21.0%）、膜材料（14.28%）。

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 3 月 20 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
CI005429.WI	其他塑料制品	6.37	CI005253.WI	民爆用品	8.37	CI005414.WI	碳纤维	34.29
CI005410.WI	氮肥	5.76	CI005429.WI	其他塑料制品	7.30	CI005426.WI	改性塑料	29.81
CI005431.WI	橡胶制品	4.85	CI005421.WI	涂料油墨颜料	6.45	CI005417.WI	无机盐	25.70
CI005411.WI	复合肥	4.14	CI005410.WI	氮肥	6.14	CI005429.WI	其他塑料制品	21.00
CI005424.WI	食品及饲料添加剂	3.57	CI005424.WI	食品及饲料添加剂	5.56	CI005428.WI	膜材料	14.28

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电子化学品（-4.40%）、锂电化学品（-4.19%）、橡胶助剂（-2.12%）、改性塑料（-0.71%）、氨纶（-0.40%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是锂电化学品（-2.87%）、轮胎（-0.65%）、电子化学品（-0.2%）、聚氨酯（-0.18%）、氨纶（0.17%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是聚氨酯（-2.99%）、纯碱（-1.96%）、磷肥及磷化工（-1.2%）、印染化学品（-0.04%）、锂电化学品（2.41%）。

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 3 月 20 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
CI005425.WI	电子化学品	-4.40	CI005420.WI	锂电化学品	-2.87	CI005250.WI	聚氨酯	-2.99

CI005420.WI	锂电化学品	-4.19	CI005430.WI	轮胎	-0.65	CI005415.WI	纯碱	-1.96
CI005422.WI	橡胶助剂	-2.12	CI005425.WI	电子化学品	-0.20	CI005412.WI	磷肥及磷化工	-1.20
CI005426.WI	改性塑料	-0.71	CI005250.WI	聚氨酯	-0.18	CI005255.WI	印染化学品	-0.04
CI005240.WI	氨纶	-0.40	CI005240.WI	氨纶	0.17	CI005420.WI	锂电化学品	2.41

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，广东榕泰、芭薇股份、永太科技表现最好，涨幅分别达 68.13%、40.53%和 36.46%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，永太科技、格林达、芭薇股份表现最好，涨幅分别达 34.13%、25.79%和 22.57%。从年初至今表现上看，福莱新材、亚香股份、昆工科技表现最好，涨幅分别达 176.12%、125.82%和 96.5%。

表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 3 月 20 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
600610.SH	中毅达	79.85	600610.SH	中毅达	82.54	605488.SH	福莱新材	142.74
871634.BJ	新威凌	30.32	871634.BJ	新威凌	45.48	301220.SZ	亚香股份	112.53
002361.SZ	神剑股份	28.26	300798.SZ	锦鸡股份	42.20	831152.BJ	昆工科技	106.28
600589.SH	广东榕泰	26.37	688680.SH	海优新材	37.44	600589.SH	广东榕泰	100.87
900906.SH	中毅达 B	23.89	300731.SZ	科创新源	33.26	871634.BJ	新威凌	86.42
600063.SH	皖维高新	23.39	603790.SH	雅运股份	32.72	600610.SH	中毅达	73.05
688680.SH	海优新材	23.24	603931.SH	格林达	30.64	600165.SH	*ST 宁科	68.31
300731.SZ	科创新源	22.47	900906.SH	中毅达 B	29.03	605033.SH	美邦股份	57.44
605008.SH	长鸿高科	21.77	002361.SZ	神剑股份	27.81	300530.SZ	领湃科技	54.99
300798.SZ	锦鸡股份	21.41	605008.SH	长鸿高科	27.38	002917.SZ	金奥博	54.81

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，永太科技、芭薇股份、领湃科技表现最差，跌幅分别达 -16.42%、-15.41%和 -12.91%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，至正股份、三祥新材、聚和材料表现最差，跌幅分别达 -16.91%、-12.31%和 -11.98%。从年初至今表现上看，安道麦 B、侨源股份、华尔泰表现最差，跌幅分别达 -21.11%、-18.96%和 -18.75%。

表 5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 3 月 20 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
002326.SZ	永太科技	-16.42	603991.SH	至正股份	-16.91	200553.SZ	安道麦 B	-21.11
837023.BJ	芭薇股份	-15.41	603663.SH	三祥新材	-12.31	301286.SZ	侨源股份	-18.96
300530.SZ	领湃科技	-12.91	688503.SH	聚和材料	-11.98	001217.SZ	华尔泰	-18.75

603612.SH	索通发展	-12.17	301076.SZ	新瀚新材	-10.93	002496.SZ	辉丰股份	-17.74
605488.SH	福莱新材	-12.09	688116.SH	天奈科技	-10.91	002215.SZ	诺普信	-13.80
430489.BJ	佳先股份	-11.02	300409.SZ	道氏技术	-10.78	603395.SH	C红四方	-12.85
688323.SH	瑞华泰	-10.37	002741.SZ	光华科技	-9.83	301152.SZ	天力锂能	-12.85
300409.SZ	道氏技术	-10.23	300769.SZ	德方纳米	-9.70	600299.SH	安迪苏	-12.83
688778.SH	厦钨新能	-10.15	605086.SH	龙高股份	-9.48	839725.BJ	惠丰钻石	-12.67
688275.SH	万润新能	-9.77	688323.SH	瑞华泰	-9.47	002004.SZ	华邦健康	-11.95

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液氯（+49.26%）、氯化铵（+20.58%）、双季戊四醇（+16.67%）、合成氨（+8.03%）、丙二醇（+5.98%），价格跌幅前五的产品是苯胺（-5.96%）、丙烯酰胺（-5.95%）、环己烷（-5.93%）、苯甲酸（-5.00%）、甘油（-4.23%）。

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	49.26	据百川盈孚预测，下周来看，山东地区液氯供应端波动不大，淄博一带有氯碱企业检修结束，液氯外采有减少预期，其他下游因液氯价格偏高，接货情绪一般，预计下周区域内液氯价格有下滑可能，但受东营一带液氯大量采购支撑，价格跌幅有限。华东江苏、安徽氯碱企业暂无检修计划，耗氯下游持稳拿货为主，后期价格多关注山东地区市场走势。预计北方地区液氯槽车主流出厂价格维持在（-100）-100 元/吨之间波动。预计南方地区液氯槽车主流出厂价格维持在（-100）-100 元/吨之间波动。
氯化铵	市场均价	20.58	据百川盈孚预测，氯化铵市场挺价心态较浓，市场开工率降低，封单厂家增加，供应量进一步减少，后期供应量有持续走低趋势，下游需求缓步推进，有一定刚需采购支撑。预计近期氯化铵市场价格将维持坚挺，仍有小幅探涨可能。
双季戊四醇	市场均价	16.67	据百川盈孚跟踪，成本端，下周甲醇市场空好因素交织，市场氛围僵持，受主产区部分甲醇装置春检影响，供应有所缩减，因此甲醇均价维持高位整理，个别区域或因弱需有窄幅下滑的可能；液碱整体市场成交氛围偏淡，价格维持偏弱震荡。综上，季戊四醇综合成本或小幅下滑。供需端，目前市场在生产企业多已满负运行，低产装置短期内无提量的可能，因此下周市场供应端无明显调整，维持紧张格局。价格面，单季戊四醇市场基本面虽有利好，但下游对涨价市场接受度相对有限，加之目前季戊四醇厂家手中仍有订单，因此稳价心态居多，但供不应求背景下仍对后市看好心态；双季戊四醇下游持续跟进，且在供需紧张下拿货积极性始终良好，采购稳定，因此也进一步支撑企业调价心态，目前企业对下周看涨情绪主导。
合成氨	市场均价	8.03	据百川盈孚跟踪，合成氨市场交投氛围趋于谨慎，局部价格存下行预期。供应方面，东北、内蒙、山东及河南等地均有部分装置预计于月底复产及出货，北方地区供应端预期利空，四川川润装置预计于下周停车检修，对区域行情或有利好提振。需求方面，春耕用肥稳定发运，磷复肥行业开工预期窄幅波动；化工方面，己内酰胺、丙烯腈市场或延续下滑趋势，对原料将维持刚需采购。综合来看，合成氨市场观望情绪较浓，随着北方前期检修装置陆续复产，供应端支撑有限，且下游对近日高价渐生抵触情绪，北方市场有下滑预期；华东地区受皖减量支撑，短时坚挺运行，但需关注北方市场行情变化及区域联动影响。预计下周合成氨市场趋弱震荡，合成氨主产区出厂参考 2600-2800 元/吨。需关注各地供应波动、下游拿货情绪变化。

丙二醇	市场均价	5.98	百川盈孚跟踪，供应面，广东某厂预计下周装置重启，丙二醇市场供应预计有所恢复，场内开工水平稍有提升，业者多谨慎观望为主。需求面，市场终端需求无明显改善，下游厂家采买仍刚需为主，出口情况欠佳，场内成交氛围一般。综合来看，成本端支撑有限，下游厂家采买谨慎刚需为主，出口情况欠佳，场内成交氛围一般，丙二醇厂家库存水平不高，叠加供应水平偏低，预计下周丙二醇价格或维稳运行，预计变动区间在 0—200 元/吨。
-----	------	------	---

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
苯胺	市场均价	-5.96	据百川盈孚跟踪，目前原料纯苯仍旧处于补空支撑市场的阶段，短期市场深跌不易，以震荡走弱为主，苯胺成本支撑有限；多家工厂停车检修计划已兑现，市场供应货量减少，但因需求疲软，对市场价格影响有限，苯胺市场目前价格偏低，厂家盈利空间有限，故市场参与者多持观望态度，等待进一步的市场信号以做出决策，故预计短期苯胺市场价格弱稳运行，持续关注中下游需求恢复情况以及拿货持续性，价格波动在 0-500 元/吨之间。
丙烯酰胺	市场均价	-5.95	据百川盈孚跟踪，原料方面，目前丙烯腈市场价格已跌至成本线，市场触底特征明显，厂商存在一定挺价意愿，但场内整体供需矛盾仍存，丙烯腈市场短期内缺乏反弹动力，叠加后续装置降负减产等计划亦存在不确定性，且下周临近月末结算，故预计丙烯腈市场价格弱势整理为主，市场价格或将在 8600-8700 元/吨左右震荡。 供需方面，供应端预计丙烯酰胺下周开工情况维持低负荷态势，场内供应充足。但需求端市场或将维持刚需采买，消费需求提振不强。供需双弱，市场价格易跌难涨。 综合来看，预计下周原料丙烯腈弱势整理，且丙烯酰胺自身基本面无利好支撑，市场行情维持僵持运行。预计下周丙烯酰胺市场偏弱走势，市场价格区间在 9500-9900 元/吨。
环己烷	市场均价	-5.93	据百川盈孚跟踪，本周国内环己烷市场弱势下滑，预计下周国内环己烷市场或将跌幅有限，预计价格变化幅度在 200-300 元/吨之间，具体来看： 原料面，纯苯目前补空支撑，但整体上纯苯货多尚未得到有效制约，同时本周 BZN 得到修复，目前在 200-210 美金/吨，同时韩国纯苯-甲苯价差目前在 130 美金/吨，目前外盘的情况仍有压缩空间。国内月底交割叠加 3 月合约计价结束，进项合约存在抛货可能。纯苯预测下周价格偏弱阴跌：华东码头现货价格在 6700-6850 元/吨，3 下价格在 6700-6950 元/吨，山东地炼出货价格在 6600-6700 元/吨。 供需面，供应端，据悉北方地区现货供应存小幅增加预期，现货供应充足。需求面，下周临近月底下游工厂采买需求有限，需求端预计偏淡。 综合来看，成本端暂无利好因素提振，环己烷供应端存增加预期，需求端表现偏淡，预计按需跟进，市场重心仍存一定走弱预期。预计下周环己烷市场或将跌幅有限，山东地区价格参考在 6000-6200 元/吨之间。
苯甲酸	市场均价	-5.00	据百川盈孚预测，原料方面，山东方面，下游需求短时有好转，歧化工厂纷纷退市观望，预计下周山东甲苯价格或延续跌势，地炼出货价格预计在 5800-6050 元/吨。华东方面，纯苯价格预期先涨后跌，对甲苯有一定提振，且随着甲苯价格跌至新低，场内回补积极性提升，甲苯行情或有短时反弹，但需求面弱势以及原油走势不稳仍对甲苯行情有所拖累，预计下周华东甲苯或有先涨后跌走势，码头现货价格波动区间预计在 5850-6150 元/吨。 综合来看，成本面原料下跌严重，下游需求仍旧疲软，预计下周国内苯甲酸市场价格弱势运行，运行区间在 6000-6200 元/吨。
甘油	市场均价	-4.23	据百川盈孚预测，原料面：马棕 3 月出口量继续下滑，但产量逐步增加。印尼 B40 尚未有实施消息公布，市场缺乏供应端因素指引，供应短暂处于相对偏紧态势，给予棕榈油底部支撑，预

计下周棕榈油市场延续震荡行情。外盘粗甘油少量高价报盘，部分外商预售 5 月订单，预计下周甘油成本端仍有支撑。

供需面：国内甘油工厂暂无检修计划，部分厂家精炼装置尚未开机，华东地区有工厂排单至 4 月，预计工厂库存延续低位。进口货源到港稳定，中间商手中现货量较多。终端订单暂无明显回升信号，甘油下游企业出货情况欠佳，维持低库存策略，随采随用为主。重点关注终端树脂行业订单恢复节奏，环氧氯丙烷装置开工情况。

综合来看，国内甘油工厂库存不高且成本压力尚存，但终端需求低迷，下游需求量较少，预计下周甘油市场价格仍有下行空间。其中国内工业级 95% 含量甘油市场价格 6500-6900 元/吨，工业级 99.5% 含量甘油市场价格在 6600-7000 元/吨。具体需观望外盘报价动态及国内甘油产销情况。

资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 中国政府网消息 国务院新闻办公室于 3 月 17 日下午 3 时举行新闻发布会，国家发展改革委、财政部、人力资源社会保障部、商务部、中国人民银行、市场监管总局有关负责人介绍提振消费有关情况。会议和方案要点有：（1）首次在促消费文件中强调稳股市、稳楼市，并提出相应举措；（2）提出促进工资性收入合理增长，包括科学合理提高最低工资标准，让最低工资标准按时调、稳步调等；（3）安排 3000 亿元超长期特别国债资金支持消费品以旧换新加力扩围；（4）相关职能部门正积极加紧制定育儿补贴、劳动工资、扩大住房公积金使用范围等配套政策；（5）通过强化执行监督来落实带薪年休假制度，明确不得违法延长劳动者工作时间；（6）将组织开展汽车流通消费改革试点；（7）实施好适度宽松的货币政策，营造良好的金融环境等。
2. 同花顺消息 中化新闻网 近日，在云南省化工行业协会组织的中小企业座谈会上，14 家云南中小磷肥企业齐聚昆明，提出组建中低品位磷资源产业创新联盟的倡议。云南省化工行业协会副会长、中低品位磷资源产业发展联盟发起人陈斌认为，低浓度磷肥产业的复苏需政策支持、标准完善和技术创新并举，同时要转变“高浓度即先进”的固有观念，推动中低品位磷矿资源的合理利用。此外还要平衡环保、资源利用效率与市场需求，探索“低能耗、低排放、高附加值”的产业路径。
3. 同花顺消息 中化新闻网 近日，由中国石油和化学工业联合会组织起草的国家标准《危险化学品安全生产风险分级管控技术规范》（GB/T45420-2025）（以下简称《规范》）正式发布，并将于今年 9 月 1 日起实施。《规范》提出了危险化学品安全生产风险分级管控技术方法，建立危险化学品风险分级管控标准规范，有效填补了该领域标准空白，适用于生产、储存和经营（带储存设施）危险化学品的企业的安全生产风险管控。

四、公司公告

1. 3月20日,神马股份公布2024年年报,全年实现营业收入139.68亿元,同比+4.08%;实现归母净利润0.34亿元,同比-77.57%。
2. 3月20日,金发科技公告,公司股东熊海涛女士拟于本公告披露之日起15个交易日后的3个月内,以集中竞价交易方式减持公司股份不超过26,360,000股,不超过公司总股本的1%。截至本公告披露日,熊海涛女士持有公司股份69,601,359股,占公司总股本的2.6398%;熊海涛女士及其一致行动人合计持有公司股份216,241,359股,占公司总股本的8.2015%。
3. 3月20日,柳化股份发布2024年年报,全年实现营业收入1.65亿元,同比+16.20%;实现归母净利润0.30亿元,同比-58.81%。
4. 3月20日,硅烷科技发布2024年年报,全年实现营业收入7.05亿元,同比-37.05%;实现归母净利0.78亿元,同比-74.80%;。
5. 3月19日,鲁北化工发布2024年年报,全年实现营业收入57.46亿元,同比+15.06%;实现归母净利2.61亿元,同比+157.28%。
6. 3月17日,万华化学发布2024年业绩快报,预计全年实现营业收入1820.69亿元,同比+3.83%;实现归母净利润130.33亿元,同比-22.49%;实现扣非归母净利润133.59亿元,同比-18.74%。

五、本周观点

近日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》,首次在促消费文件中强调稳股市、稳楼市,并提出相应举措,同时提出安排3000亿元超长期特别国债资金支持消费品以旧换新加力扩围等,表明国家对于促内需的强大决心,利好化工行业下游需求改善。金三银四旺季来临,制冷剂、有机硅、甜味剂等领域产品存在涨价预期,建议关注。

细分领域方面建议关注(1)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);(2)前期价格调涨、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);(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、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);(5)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
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%。 （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。
603379	三美股份	（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%。 （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%。 （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。
601233	桐昆股份	（1）公司预计 2024 年度实现归属于上市公司股东的净利润 112,000.00 万元至 127,000.00 万元，与上年同期相比增加 32,296.10 万元至 47,296.10 万元，增幅 40.52%至 59.34%。 （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。
603225	新凤鸣	（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%。 （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。
002597	金禾实业	（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%。 （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。 （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。
600096	云天化	（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%。 （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。
002895	川恒股份	（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%。 （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。

资料来源：iFinD，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，可随时间更改。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