

超配（维持）

基础化工行业双周报（2024/10/8-2024/10/20）

预计三季度制冷剂、轮胎等细分领域业绩较好

行业周报

2024年10月20日

分析师：卢立亭

SAC 执业证书编号：

S0340518040001

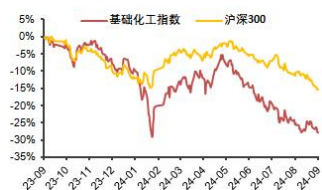
电话：0769-22177163

邮箱：luliting@dgzq.com.cn

投资要点：

- **行情回顾：**截至2024年10月18日，中信基础化工行业近两周下跌4.78%，跑输沪深300指数2.48个百分点，在中信30个行业中排名第19；板块年初至今下跌5.96%，跑输沪深300指数20.37个百分点，在中信30个行业中排名第22。
- 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（8.19%）、电子化学品（7.31%）、民爆用品（2.14%）、橡胶助剂（0.69%）、涂料油墨颜料（0.22%），涨跌幅排名后五位的板块依次是聚氨酯（-13.64%）、氟化工（-10.75%）、轮胎（-9.47%）、氮肥（-9.08%）、钛白粉（-8.94%）。
- **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（+578.57%）、片碱（+8.38%）、氩气（+6.34%）、磷酸氢钙（+5.68%）、BDO（+4.17%），价格跌幅前五的产品是粗苯（-6.82%）、顺酐（-6.71%）、PX（-6.37%）、硫酸铵（-6.24%）、二甲苯（-6.01%）。
- **基础化工行业周观点：**随着一揽子增量政策逐步落地实施、国家领导人对于科技创新进行积极表态，近期市场呈现出企稳迹象。具体到基础化工方面，三季度以来，我国化工品价格指数呈下行趋势，金九银十成色欠佳，预计行业整体三季度业绩或承压，而制冷剂、磷化工、轮胎等细分领域由于供需格局较好，部分产品价格坚挺，三季度业绩增长确定性较高。
- 后续来看，美国大选即将举行，大选结果出炉后国内经济刺激政策的方向和空间将进一步明确，利好化工行业下游需求改善，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。

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 .....	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 2024 年 10 月 18 日） .....	3
---	---

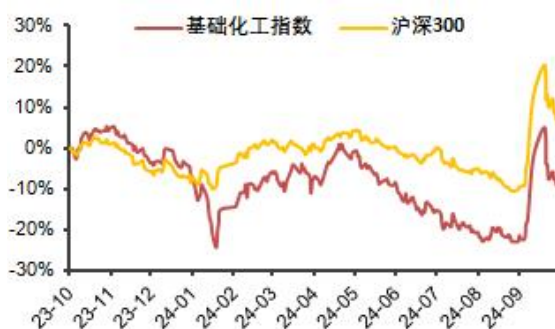
## 表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 10 月 18 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 10 月 18 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 10 月 18 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 10 月 18 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 10 月 18 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 10 月 18 日，中信基础化工行业近两周下跌 4.78%，跑输沪深 300 指数 2.48 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下跌 4.78%，跑输沪深 300 指数 2.48 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 19；中信基础化工行业年初至今下跌 5.96%，跑输沪深 300 指数 20.37 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 10 月 18 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 10 月 18 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	CI005029.CI	综合	-0.48	-0.48	-39.38
2	CI005013.CI	汽车	-0.99	-0.99	-8.62
3	CI005026.CI	通信	-1.02	-1.02	-4.15
4	CI005022.CI	非银行金融	-1.12	-1.12	-3.63
5	CI005011.CI	电力设备及新能源	-1.41	-1.41	-15.36
6	CI005016.CI	家电	-1.57	-1.57	7.03
7	CI005014.CI	商贸零售	-2.15	-2.15	-22.49
8	CI005023.CI	房地产	-2.20	-2.20	-21.32
9	CI005027.CI	计算机	-2.53	-2.53	-29.46
10	CI005030.CI	综合金融	-2.58	-2.58	-19.78
11	CI005028.CI	传媒	-2.79	-2.79	-25.42
12	CI005017.CI	纺织服装	-3.35	-3.35	-24.91
13	CI005009.CI	轻工制造	-4.05	-4.05	-27.14
14	CI005024.CI	交通运输	-4.15	-4.15	-1.90
15	CI005012.CI	国防军工	-4.25	-4.25	-18.25
16	<b>CI005006.CI</b>	<b>基础化工</b>	<b>-4.31</b>	<b>-4.31</b>	<b>-22.91</b>
17	CI005010.CI	机械	-4.43	-4.43	-20.83
18	CI005018.CI	医药	-4.47	-4.47	-25.75
19	CI005021.CI	银行	-4.66	-4.66	14.38
20	CI005020.CI	农林牧渔	-4.75	-4.75	-23.93

21	CI005004.CI	电力及公用事业	-5.37	-5.37	0.50
22	CI005005.CI	钢铁	-5.48	-5.48	-18.75
23	CI005015.CI	消费者服务	-5.59	-5.59	-28.44
24	CI005008.CI	建材	-6.06	-6.06	-24.89
25	CI005003.CI	有色金属	-6.42	-6.42	-7.92
26	CI005025.CI	电子	-7.43	-7.43	-19.56
27	CI005007.CI	建筑	-7.69	-7.69	-17.37
28	CI005002.CI	煤炭	-7.89	-7.89	-5.53
29	CI005001.CI	石油石化	-8.77	-8.77	-4.42
30	CI005019.CI	食品饮料	-8.81	-8.81	-24.65

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其他塑料制品（8.19%）、电子化学品（7.31%）、民爆用品（2.14%）、橡胶助剂（0.69%）、涂料油墨颜料（0.22%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是其他塑料制品（8.19%）、电子化学品（7.31%）、民爆用品（2.14%）、橡胶助剂（0.69%）、涂料油墨颜料（0.22%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是磷肥及磷化工（28.32%）、印染化学品（17.77%）、民爆用品（14.21%）、轮胎（10.17%）、粘胶（6.82%）。

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 10 月 18 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
CI005429.CI	其他塑料制品	8.19	CI005429.CI	其他塑料制品	8.19	CI005412.CI	磷肥及磷化工	28.32
CI005425.CI	电子化学品	7.31	CI005425.CI	电子化学品	7.31	CI005255.CI	印染化学品	17.77
CI005253.CI	民爆用品	2.14	CI005253.CI	民爆用品	2.14	CI005253.CI	民爆用品	14.21
CI005422.CI	橡胶助剂	0.69	CI005422.CI	橡胶助剂	0.69	CI005430.CI	轮胎	10.17
CI005421.CI	涂料油墨颜料	0.22	CI005421.CI	涂料油墨颜料	0.22	CI005413.CI	粘胶	6.82

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聚氨酯（-13.64%）、氟化工（-10.75%）、轮胎（-9.47%）、氮肥（-9.08%）、钛白粉（-8.94%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是聚氨酯（-13.64%）、氟化工（-10.75%）、轮胎（-9.47%）、氮肥（-9.08%）、钛白粉（-8.94%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-45.20%）、膜材料（-27.26%）、涤纶（-24.75%）、氯碱（-21.96%）、锂电化学品（-18.42%）。

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 10 月 18 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
CI005250.CI	聚氨酯	-13.64	CI005250.CI	聚氨酯	-13.64	CI005414.CI	碳纤维	-45.20
CI005247.CI	氟化工	-10.75	CI005247.CI	氟化工	-10.75	CI005428.CI	膜材料	-27.26
CI005430.CI	轮胎	-9.47	CI005430.CI	轮胎	-9.47	CI005238.CI	涤纶	-24.75
CI005410.CI	氮肥	-9.08	CI005410.CI	氮肥	-9.08	CI005416.CI	氯碱	-21.96
CI005419.CI	钛白粉	-8.94	CI005419.CI	钛白粉	-8.94	CI005420.CI	锂电化学品	-18.42

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，双乐股份、华峰超纤、青岛金王表现最好，涨幅分别达 54.84%、48.45%和 45.09%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，双乐股份、华峰超纤、青岛金王表现最好，涨幅分别达 54.84%、48.45%和 45.09%。从年初至今表现上看，正丹股份、双乐股份、百傲化学表现最好，涨幅分别达 387.01%、183.77%和 158.8%。

表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 10 月 18 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
301036.SZ	双乐股份	54.84	301036.SZ	双乐股份	54.84	300641.SZ	正丹股份	387.01
300180.SZ	华峰超纤	48.45	300180.SZ	华峰超纤	48.45	301036.SZ	双乐股份	183.77
002094.SZ	青岛金王	45.09	002094.SZ	青岛金王	45.09	603360.SH	百傲化学	158.80
002971.SZ	和远气体	33.11	002971.SZ	和远气体	33.11	300180.SZ	华峰超纤	116.97
300731.SZ	科创新源	32.59	300731.SZ	科创新源	32.59	300107.SZ	建新股份	98.15
000859.SZ	国风新材	29.73	000859.SZ	国风新材	29.73	002827.SZ	高争民爆	91.27
300576.SZ	容大感光	28.93	300576.SZ	容大感光	28.93	300067.SZ	安诺其	80.46
605086.SH	龙高股份	28.73	605086.SH	龙高股份	28.73	300905.SZ	宝丽迪	78.23
603991.SH	至正股份	27.83	603991.SH	至正股份	27.83	300576.SZ	容大感光	63.38
300655.SZ	晶瑞电材	25.17	300655.SZ	晶瑞电材	25.17	600096.SH	云天化	55.75

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

在近两周跌幅靠前的个股中，海新能科、辉丰股份、贝泰妮表现最差，跌幅分别达-20.14%、-17.89%和-15.54%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，海新能科、辉丰股份、贝泰妮表现最差，跌幅分别达-20.14%、-17.89%和-15.54%。从年初至今表现上看，ST 亿利、新纶新材、永悦科技表现最差，跌幅分别达-85.55%、-82.52%和-61.82%。

表 5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 10 月 18 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
300072.SZ	海新能科	-20.14	300072.SZ	海新能科	-20.14	600277.SH	ST 亿利	-85.55
002496.SZ	辉丰股份	-17.89	002496.SZ	辉丰股份	-17.89	002341.SZ	新纶新材	-82.52
300957.SZ	贝泰妮	-15.54	300957.SZ	贝泰妮	-15.54	603879.SH	永悦科技	-61.82
600309.SH	万华化学	-14.35	600309.SH	万华化学	-14.35	688639.SH	华恒生物	-57.98
600691.SH	阳煤化工	-13.98	600691.SH	阳煤化工	-13.98	002453.SZ	华软科技	-53.98
002068.SZ	黑猫股份	-13.84	002068.SZ	黑猫股份	-13.84	688737.SH	中自科技	-53.81
603379.SH	三美股份	-13.36	603379.SH	三美股份	-13.36	688598.SH	金博股份	-53.74
603505.SH	金石资源	-13.24	603505.SH	金石资源	-13.24	600610.SH	中毅达	-52.29
603255.SH	鼎际得	-13.04	603255.SH	鼎际得	-13.04	688680.SH	海优新材	-51.62
603260.SH	合盛硅业	-13.03	603260.SH	合盛硅业	-13.03	002748.SZ	世龙实业	-51.32

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（+578.57%）、片碱（+8.38%）、氩气（+6.34%）、磷酸氢钙（+5.68%）、BDO（+4.17%），价格跌幅前五的产品是粗苯（-6.82%）、顺酐（-6.71%）、PX（-6.37%）、硫酸铵（-6.24%）、二甲苯（-6.01%）。

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	578.57	百川盈孚表示，下周山东鲁西南一带因液氯价格偏高，下游有抵触心理，企业为促进出货，高端价格有回落可能；但随着淄博一带下游有甲烷氯化物装置检修结束，对液氯需求有增加预期，企业出货情况好转，山东北部地区液氯价格或将上涨，整体来看，预计下周山东地区液氯市场先跌后涨。华中河南地区有氯碱企业检修结束，液氯供应有增加趋势，下游需求一般，但液氯价格多观望山东地区走势。
片碱	市场均价	8.38	据百川盈孚跟踪，供应面，后期内蒙古及新疆地区主流片碱企业均有检修计划，且新疆车皮情况短期内暂无转好预期，市场货源将持续收紧。 需求面，近期主力耗碱下游氧化铝方面采购情绪积极，向各地碱厂及中间商询单，对片碱需求量有所上升；非铝方面需求情况大体稳定，但随着天气转凉，部分新能源及印染等行业开工有下滑趋势，整体来看短期内下游行业对片碱需求温和。 综合来看，后期片碱货源将持续收紧，下游及经销商拿货较为积极，利好国内片碱市场价格，预计下周片碱企业新单报价仍有 100-200 元/吨的上行空间，但后期市场价格需多关注各地片碱到货情况。当前中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）市场均价参考 3504 元/吨。
氩气	市场均价	6.34	据百川盈孚跟踪，供应方面，行业整体开工负荷波动不大，厂家液位维持在低位，以出货为主，市场液氯货源供应充足。 需求方面，下游不锈钢行业受宏观利好因素刺激，行情尚可，厂商多随市场行情而变动，保持低库存规避风险为主，成交以谨慎情绪为主导，对液氯市场尚存一定支撑；下游光伏行业供需矛盾加剧，

			<p>厂家库存持续累积，生产积极性继续下滑，对液氯需求依旧偏弱。</p> <p>综合来看，下周液氯市场或将维稳运行，供应面表现充足，需求面难有较大改善，市场观望情绪主导，液氯行情或将暂时维持稳定，均价或在 675-690 元/吨。</p>
磷酸氢钙	市场均价	5.68	<p>据百川盈孚跟踪，预计下周磷酸氢钙市场价格行情高位盘整运行，部分厂家报价不排除有继续上调的可能，但预计高价推进较为困难，实际成交重心或将暂稳运行，预计云南地区主流厂家接单价在 2750 元/吨左右调整运行。主要原因分析：</p> <p>从原料方面看：云南一主力酸企目前已出标准酸，但达到正常产量预计还需时间过程，短期内云南硫酸价格看稳，业内部分对中长期云南硫酸市场行情存看空心态；</p> <p>从供应方面看：市场现货供应仍然紧缺，多数厂家订单充足，据悉目前多数厂家 10 月订单已排满，部分可执行到十一月上旬左右，厂家方面预计保持挺价心态，主力执行订单；</p> <p>从市场心态看：业内部分认为 10 月底之前磷酸氢钙市场供应紧张状态难得缓解，价格行情可能高位暂稳运行。</p>
BDO	市场均价	4.17	<p>据百川盈孚跟踪，供应面下周四川天华等工厂有检修消息释放，市场供应有进一步缩减趋势，而新疆地区货源供应预计还需一定时间恢复，需求面预计延续刚需补货为主，预计近期内 BDO 市场延续涨势，幅度在 50-200 元/吨。</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
粗苯	市场均价	-6.82	<p>据百川盈孚跟踪，进口纯苯仍对国内市场形成冲击，纯苯市场仍以偏空运行为主，影响加氢苯市场价格预期下调。而焦企在陆续提产，粗苯供应预期增加，下游开工虽有提升，但需求跟进有限。叠加业者对后市仍存看空想法，场内利好难寻。所以综合考虑预计下周粗苯市场仍存下行空间，主流区间参考 5600-5900 元/吨。</p>
顺酐	市场均价	-6.71	<p>据百川盈孚跟踪，原料端，短期内原油仍然看跌，对正丁烷市场存一定利空指引，下游顺酐市场重心下行，需求面支撑不佳；烷基化装置存减量预期，且顺酐部分检修装置存复产计划，或支撑正丁烷价格，预计短期正丁烷市场稳中调整，正丁烷市场成交价格在 5100-5150 元/吨之间波动。</p> <p>供应端，目前青岛及河北装置暂无明确复产规划，河南装置短期内计划重启，烟台装置存提负计划，新疆装置下月初重启，短期内若装置复产，则顺酐市场供应仍将有增量预期，对市场有一定利空指引。</p> <p>需求端，虽 10 月份以来，政策方面有多项提振经济的措施，但目前来看，暂未对不饱和树脂及终端市场的需求带来提振，下游市场整体签单情况较弱，对顺酐的采购也保持谨慎态度，因此短期内需求面的支撑仍将受限。</p> <p>综合来看，目前来看，基本面消息仍对市场有一定利空导向，还需关注后续供需实质进展，预计短期顺酐市场低位区间内调整，价格波动幅度在 50-100 元/吨左右。</p>
PX	市场均价	-6.37	<p>据百川盈孚跟踪，预计下周 PX 市场震荡调整，价格波动区间在 820-880 美元/吨。</p> <p>成本面，目前地缘局势仍具有不确定性，但基本面来看，市场对需求前景较悲观，未来需求担忧情绪反复将不断压制市场。综合来看，预计下周国际原油价格呈震荡走势，成本端支撑有限；</p> <p>供需面，目前 PX 市场供应充足，近期仍有前期减产的装置计划恢复稳定，市场货源流通预计进一步宽松，而下游普遍备货较为充足，短时难有明显转好，下周 PX 供需端难言向好；</p> <p>综合来看，成本端未见明显支撑，而 PX 供需端未见明显利好支撑，市场整体变动有限，市场依旧遵循成本逻辑，预计下周 PX 市场随成本端震荡调整为主。</p>
硫酸铵	市场均价	-6.24	<p>据百川盈孚跟踪，预估下周硫酸铵市场中低位震荡，跌势放缓，预估主流 717-857 元/吨。其</p>

			<p>一，硫酸铵供给面充足，短期内仍是出货为主。其二，10月份稀土方面需求本有提升预期，但截至本周采买气氛有限，对硫酸铵价格支撑不足。其三，本周硫酸铵大降后，悲观情绪或许有所缓解，预估下周入市积极性有所提升。其四，近期出口市场和国际价格的限制，硫酸铵行情扭转暂且乏力。综合预估下周硫酸铵跌势减缓，主流价格中低位震荡。</p>
二甲苯	市场均价	-6.01	<p>据百川盈孚跟踪，预计下周国内二甲苯华东市场跌幅或放缓，现货谨慎商谈，预计价格变化幅度在 40-120 元/吨之间。具体来看：</p> <p>原料方面：预计下周国际原油价格呈震荡走势。后续需关注中东局势进展、中美经济数据、EIA 库存等。百川盈孚下周 WTI 原油期货价格在 69-72 美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在 72-76 美元/桶之间浮动。原料端对二甲苯暂无明显利好提振。</p> <p>供需方面：山东某厂、吉林某厂现已投料产出，但辽宁某厂暂未重启，且近期部分装置停车检修，初步预计下周二甲苯产量或区间变动；检修装置多为一体化装置，外销量或继续增加，另下周码头存在部分进口船货抵港，市场现货供给维持中高位。近期 PX 部分装置停车，但周内某装置提负生产，下周产量预计继续小增，但 PX 外采量偏少，对二甲苯支撑效果有限；终端溶剂、调油领域按需拿货，下游行业暂无显著支撑。</p> <p>综合来看，原料端暂无显著提振，且下游行业处于传统淡季，整体偏弱维持，而供应量偏高，利空因素依旧占据主导，预计下周地炼报价易跌难涨，交投气氛较弱；原料端难有有效支撑，且供需基本面维持弱势，持货商对后市看空情绪较强，但随着价格持续下探，价格下跌空间或缩窄，初步预计下周华东现货窄幅走软，成交气氛偏弱维持，华东主流市场价格 5640-5840 元/吨区间波动。</p>

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

### 三、 产业新闻

- 新闻联播消息 10月18日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平近日在安徽考察时强调，安徽要深入贯彻党的二十大和二十届三中全会精神，全面贯彻新发展理念，发挥多重国家发展战略叠加优势，在打造具有重要影响力的科技创新策源地、新兴产业聚集地、改革开放新高地、经济社会发展全面绿色转型区上持续发力，在深度融入新发展格局、推动高质量发展、全面建设美好安徽上取得新的更大进展，奋力谱写中国式现代化安徽篇章。习近平指出，推进中国式现代化，科学技术要打头阵，科技创新是必由之路。高新技术是讨不来、要不来的，必须加快实现高水平科技自立自强。科研工作者是推进中国式现代化的骨干，要拿出“人生能有几回搏”的劲头，放开手脚创新创造，为建设科技强国奉献才智、写下精彩篇章。
- 证券日报消息 10月18日，以“信任和信心——共商金融开放合作共享经济稳定发展”为主题的 2024 金融街论坛年会在京开幕。中国人民银行行长潘功胜、国家金融监督管理总局局长李云泽、中国证券监督管理委员会主席吴清出席并发表致辞，进一步解读近期的一揽子增量政策，介绍下一步的政策发力点，释放稳经济、稳市场信号。中国人民银行行长潘功胜表示，“预计年底前视市场流动性情况，择机进一步下调存款准备金率 0.25 个百分点至 0.5 个百分点”“预计下周一（10月21日）公布的贷款市场报价利率（LPR）也会下行 0.2 个百分点至 0.25 个百分点”。



- 百川盈孚消息 上周五麦芽酚生产企业相继发布涨价函，甲基麦芽酚报 10.2 万元/吨，乙基麦芽酚报 8.2 万元/吨，目前生产企业暂无进一步拉涨的意愿，但近几个月轮流停车，库存水平并不高，且维护利润心态比较坚定。

## 四、公司公告

- 10月18日，森麒麟发布2024年三季报，前三季度实现营业收入63.40亿元，同比+10.42%；实现归母净利润17.26亿元，同比+73.72%；实现扣非归母净利润17.18亿元，同比+79.43%。
- 10月18日，晶华新材发布2024年三季报，前三季度实现营业收入13.59亿元，同比+23.84%；实现归母净利润0.67亿元，同比+72.44%；实现扣非归母净利润0.57亿元，同比+60.10%。
- 10月18日，大洋生物公告，拟以自筹资金3.02亿元投资建设年产800吨盐酸氨丙啉搬迁扩建技改项目。项目建设期为1.5年，搬迁至建德市高铁新区（高新园）大洋化工区块内。项目新增土地93.57亩。
- 10月17日，新洋丰发布2024年三季报，前三季度实现营业收入123.67亿元，同比+4.05%；实现归母净利润11.13亿元，同比+12.37%；实现扣非归母净利润10.71亿元，同比+10.57%。
- 10月15日，正丹股份发布2024年三季报，前三季度实现营业收入25.96亿元，同比+130.28%；实现归母净利润8.25亿元，同比+2949.37%；实现扣非归母净利润8.20亿元，同比+10.57%。

## 五、本周观点

随着一揽子增量政策逐步落地实施、国家领导人对于科技创新进行积极表态，近期市场呈现出企稳迹象。具体到基础化工方面，三季度以来，我国化工品价格指数呈下行趋势，金九银十成色欠佳，预计行业整体三季度业绩或承压，而制冷剂、磷化工、轮胎等细分领域由于供需格局较好，部分产品价格坚挺，三季度业绩增长确定性较高。

后续来看，美国大选即将举行，大选结果出炉后国内经济刺激政策的方向和空间将进一步明确，利好化工行业下游需求改善，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%。 （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%。 （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）公司前三季度实现营业收入 63.40 亿元，同比+10.42%；实现归母净利润 17.26 亿元，同比+73.72%；实现扣非归母净利润 17.18 亿元，同比+79.43%。 （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%。 （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%。 （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。
601233	桐昆股份	（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%。 （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%。 （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%。 （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。

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