



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

Q3 业绩同比下降，关注上游资源品、轮胎、氟化工等板块

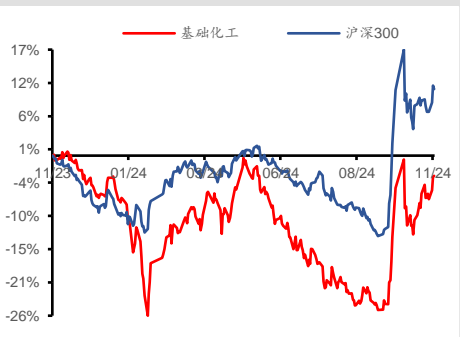
——基础化工行业周报（2024.10.28-2024.11.3）

增持（维持）

行业：基础化工
日期：2024年11月08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：

《制造业节能降碳持续推进，BDO、维生素价格反弹——基础化工行业周报（2024.10.21-2024.10.27）》

——2024年10月31日

《巴斯夫维生素复产推迟，天然橡胶、BDO价格上涨（更正）——基础化工行业周报（2024.10.14-2024.10.20）》

——2024年10月25日

《巴斯夫维生素复产推迟，天然橡胶、BDO价格上涨——基础化工行业周报（2024.10.14-2024.10.20）》

——2024年10月23日

■ 市场行情走势

过去一周，基础化工指数涨跌幅为-0.73%，沪深300指数涨跌幅为-1.68%，基础化工板块跑赢沪深300指数0.95个百分点，涨跌幅居于所有板块第21位。基础化工子行业涨跌幅靠前的有：磷肥及磷化工（10.95%）、粘胶（8.71%）、涤纶（6.08%）、橡胶助剂（3.27%）、氮肥（0.98%）。

■ 化工品价格走势

周涨幅排名前五的产品分别为：氢氟酸（8.72%）、液氯（8.71%）、R134a（5.71%）、THF（5.13%）、季戊四醇（4.76%）。周跌幅前五的产品分别为：国产维生素A（-19.44%）、尿素（-7.25%）、环己酮（-5.32%）、氯化铵（-4.44%）、醋酸（-4.41%）。

■ 行业重要动态

前9个月化学原料和化学制品制造业利润同比下降4%。10月27日国家统计局发布数据显示，1—9月份，全国规模以上工业企业实现利润总额52281.6亿元，同比下降3.5%。其中，化学原料和化学制品制造业实现利润总额3017.1亿元，同比下降4%。

根据Wind数据统计，2024年Q3，CS基础化工营业总收入同比下降1.7%，归母净利润同比下降10%；基础化工子行业中，印染化学品、氯碱、化肥、橡胶等板块业绩同比增长明显；碳纤维、膜材料、锂电化学品等板块Q3归母净利润同比出现下滑。

■ 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、建议关注万华化学、华鲁恒升、鲁西化工、宝丰能源等优质标的。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	3
1.1 行业走势情况.....	3
1.2 个股走势情况.....	4
2 化工品价格走势	5
2.1 价格统计.....	5
2.2 化工品价差统计.....	7
3 重点个股动态	8
4 投资建议	10
5 风险提示	10

图

图 1: 行业 (申万) 涨跌幅	3
图 2: 基础化工 (申万) 子行业涨跌幅	3
图 3: 氢氟酸价格走势	5
图 4: 液氯价格走势	5
图 5: R134a 价格走势.....	6
图 6: 四氢呋喃价格走势.....	6
图 7: 季戊四醇价格走势.....	6
图 8: VA 价格走势.....	6
图 9: 尿素价格	6
图 10: 环己酮价格.....	6
图 11: 氯化铵市场均价.....	7
图 12: 醋酸市场均价	7

表

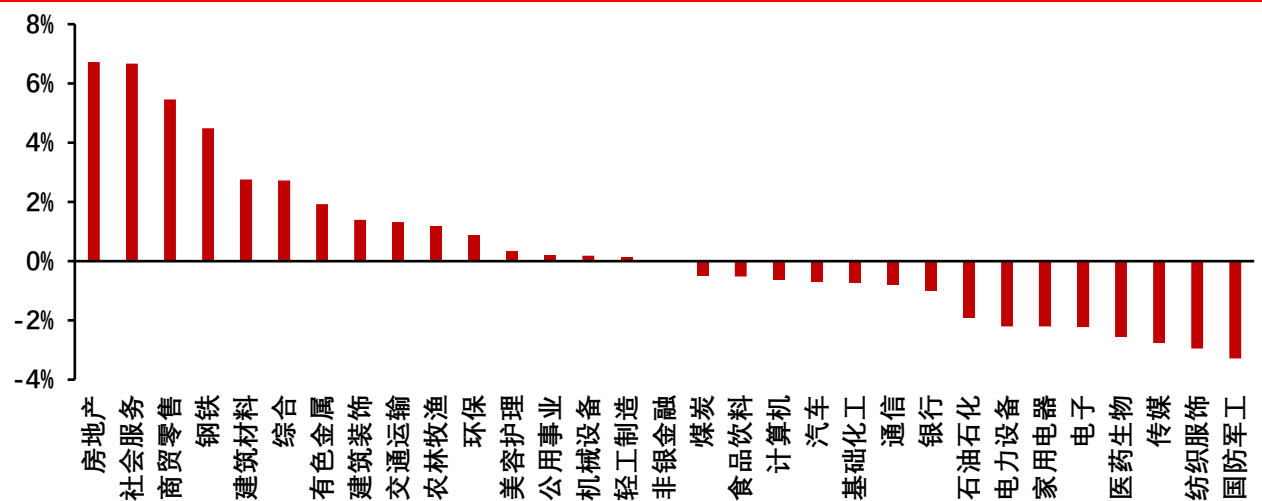
表 1: 过去一周基础化工 (中信) 涨幅前十个股	4
表 2: 过去一周基础化工 (中信) 涨跌幅靠后个股.....	4
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五.....	5
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五.....	5
表 5: 化工品价差涨跌前五	7

1 市场行情走势

1.1 行业走势情况

过去一周（10.28-11.3），基础化工指数涨跌幅为-0.73%，沪深 300 指数涨跌幅为-1.68%，基础化工板块跑赢沪深 300 指数 0.95 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 21 位。

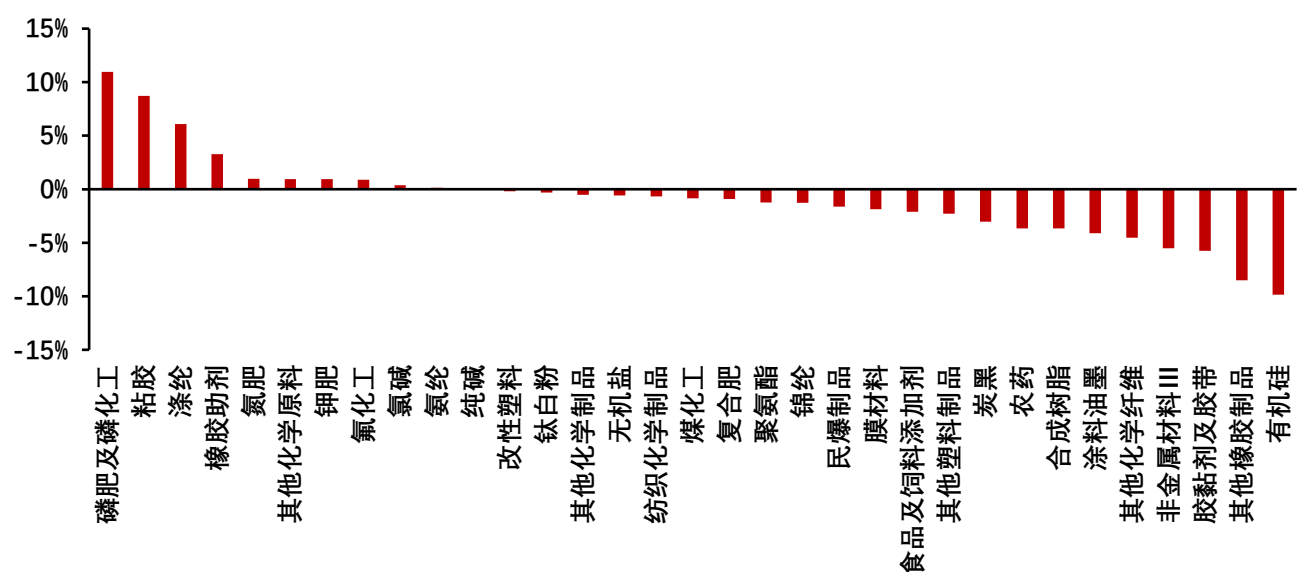
图 1：行业（申万）涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

过去一周，基础化工子行业涨跌幅靠前的有：磷肥及磷化工（10.95%）、粘胶（8.71%）、涤纶（6.08%）、橡胶助剂（3.27%）、氮肥（0.98%）。

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：青岛金王（61.15%），新威凌（50.91%），川发龙蟒（46.70%），聚和材料（36.30%），华软科技（34.53%）。

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
002094.SZ	青岛金王	61.15%
871634.BJ	新威凌	50.91%
002312.SZ	川发龙蟒	46.70%
688503.SH	聚和材料	36.30%
002453.SZ	华软科技	34.53%
002694.SZ	顾地科技	32.15%
600370.SH	三房巷	31.36%
300243.SZ	瑞丰高材	24.60%
000677.SZ	恒天海龙	20.71%
002513.SZ	蓝丰生化	20.04%

资料来源：Wind，上海证券研究所

过去一周，基础化工涨跌幅靠后的个股有：海达股份（-27.39%），科创新源（-18.95%），海科新源（-16.73%），东方材料（-16.63%），安达科技（-15.88%）。

表 2：过去一周基础化工（中信）涨跌幅靠后个股

代码	股票名称	周涨跌幅
300320.SZ	海达股份	-27.39%
300731.SZ	科创新源	-18.95%
301292.SZ	海科新源	-16.73%
603110.SH	东方材料	-16.63%
830809.BJ	安达科技	-15.88%
300905.SZ	宝丽迪	-14.94%
000553.SZ	安道麦 A	-14.39%
301618.SZ	长联科技	-13.95%
688639.SH	华恒生物	-13.47%
300067.SZ	安诺其	-12.54%

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：氢氟酸（8.72%）、液氯（8.71%）、R134a（5.71%）、THF（5.13%）、季戊四醇（4.76%）。周跌幅前五的产品分别为：国产维生素 A（-19.44%）、尿素（-7.25%）、环己酮（-5.32%）、氯化铵（-4.44%）、醋酸（-4.41%）。

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
氢氟酸	8.72%	11.14%
液氯	8.71%	17.15%
R134a	5.71%	34.55%
THF(四氢呋喃)	5.13%	-3.91%
季戊四醇	4.76%	4.76%

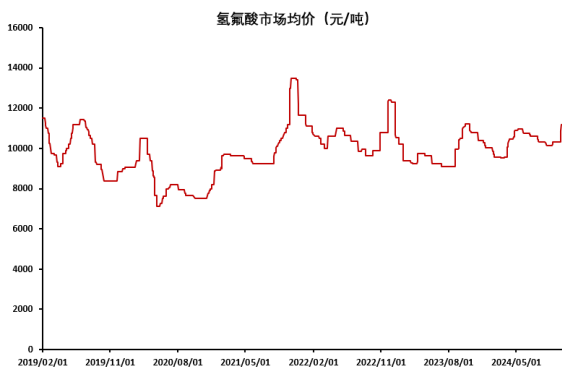
资料来源：Wind，百川盈孚，上海证券研究所

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
国产维生素 A	-19.44%	100.00%
尿素	-7.25%	-29.53%
环己酮	-5.32%	-8.72%
氯化铵	-4.44%	-36.76%
醋酸	-4.41%	-13.91%

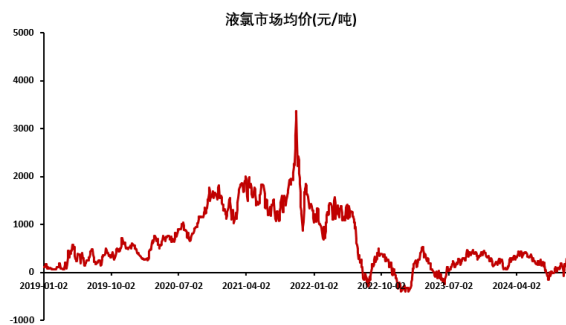
资料来源：百川盈孚，Wind，上海证券研究所

图 3：氢氟酸价格走势



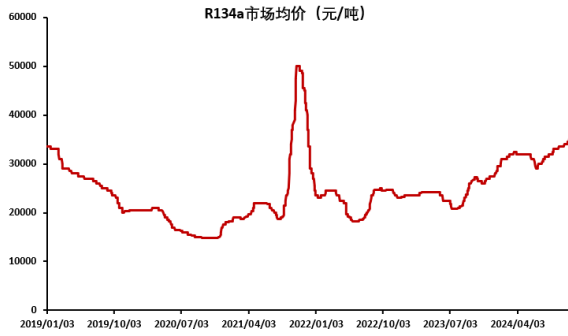
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 4：液氯价格走势



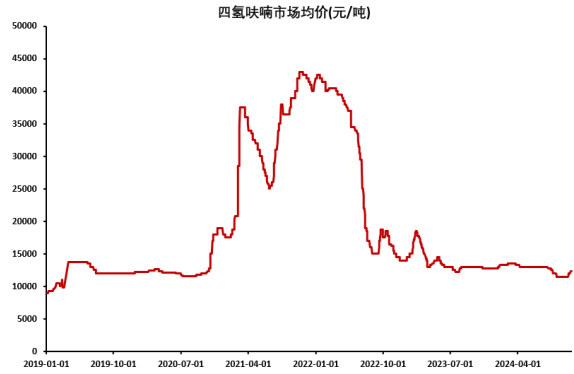
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 5: R134a 价格走势



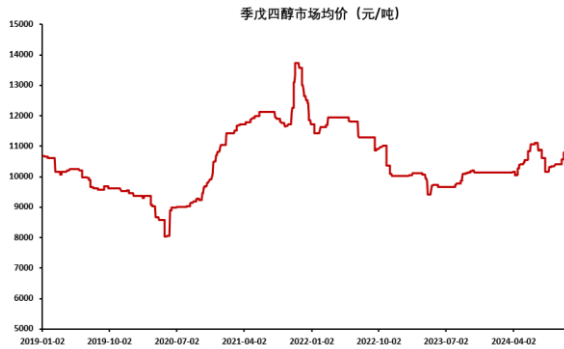
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 6: 四氢呋喃价格走势



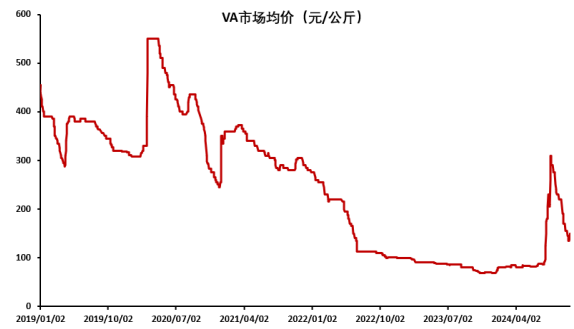
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 7: 季戊四醇价格走势



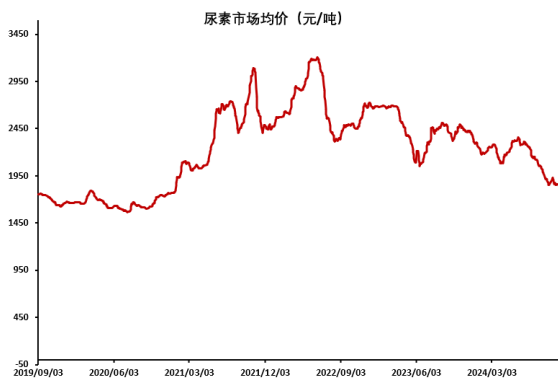
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 8: VA 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 9: 尿素价格



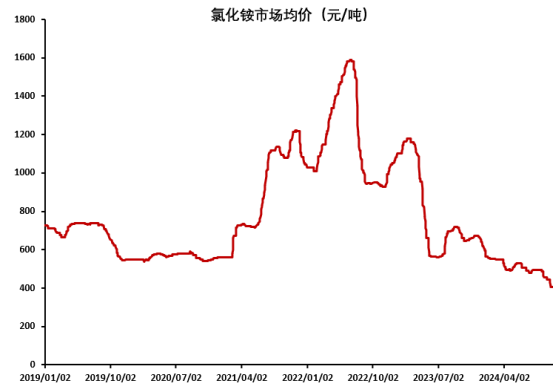
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 10: 环己酮价格



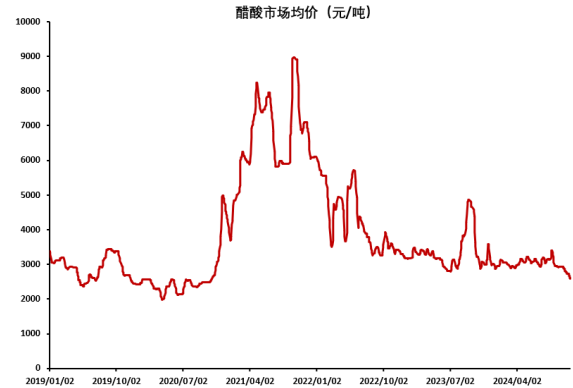
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 11: 氯化铵市场均价



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 12: 醋酸市场均价



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	96.95%	DMF 价差	-159.92%
天然橡胶-顺丁	19.15%	PTA 价差	-50.54%
顺酐法 BDO 价差	16.66%	PTMEG 价差	-48.11%
丁酮价差	16.22%	二甲醚价差	-18.91%
天然橡胶-丁苯	15.07%	己二酸价差	-16.91%

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年三季度报告, 2024年前三季度公司多套装置完成技改扩产及新产能投产, 主要产品产销量实现同比增长, 实现营业收入1,476.04亿元, 同比增长11.35%; 报告期内公司部分产品价格同比下降, 但主要原材料价格持续维持高位, 同时三季度公司烟台、欧洲主要装置集中检修, 导致三季度利润同比下降。2024年前三季度归属于上市公司股东的净利润110.93亿元, 同比下降12.67%。

华鲁恒升 (600426.SH)

公司发布2024年三季度报告, 2024年前三季度公司共实现营业收入251.8亿元, 同比增长30.16%, 归属于上市公司股东的净利润30.49亿元, 同比增长4.16%; Q3单季度营业收入82.05亿元, 同比增长17.43%, 归母净利润8.25亿元, 同比下降32.27%。

鲁西化工 (000830.SZ)

公司发布2024年三季度报告, 2024年前三季度共实现营业收入215.79亿元, 同比增长20.27%, 归属于上市公司股东的净利润15.75亿元, 同比增长210.77%; Q3单季度营业收入75.38亿元, 同比增长17.80%, 归母净利润4.04亿元, 同比增长29.06%。

华峰化学 (002064.SZ)

公司发布2024年三季度报告, 2024年前三季度共实现营业收入203.73亿元, 同比增长3.51%, 归属于上市公司股东的净利润20.15亿元, 同比增长4.46%; Q3单季度营业收入66.28亿元, 同比下降6.11%, 归母净利润4.96亿元, 同比下降12.88%。

金石资源 (603505.SH)

公司发布2024年三季度报告, 2024年前三季度共实现营业收入18.30亿元, 同比增长58.5%, 归属于上市公司股东的净利润2.5亿元, 同比增长1.7%; Q3单季度营业收入7.11亿元, 同比增长19.39%, 归母净利润0.83亿元, 同比下降30.88%。

泰和新材 (002254.SZ)

公司发布2024年三季度报告, 2024年前三季度共实现营业收入29.23亿元, 同比增长0.43%, 归属于上市公司股东的净利润1.51亿元, 同比下降45.75%; Q3单季度营业收入9.71亿元, 同比增长0.2%, 归母净利润0.34亿元, 同比下降47.01%。

蓝晓科技 (300487.SZ)

公司发布 2024 年三季度报告，2024 年前三季度共实现营业收入 18.92 亿元，同比增长 19.99%，归属于上市公司股东的净利润 5.96 亿元，同比增长 15.10%；Q3 单季度营业收入 5.97 亿元，同比增长 4.92%，归母净利润 1.92 亿元，同比增长 11.71%。

山东赫达 (002810.SZ)

公司发布 2024 年三季度报告，2024 年前三季度共实现营业收入 14.35 亿元，同比增长 21.78%，归属于上市公司股东的净利润 1.98 亿元，同比下降 13.72%；Q3 单季度营业收入 5 亿元，同比增长 16.78%，归母净利润 0.74 亿元，同比增长 2.06%。

圣泉集团 (605589.SH)

公司发布 2024 年三季度报告，2024 年前三季度共实现营业收入 71.52 亿元，同比增长 6.87%，归属于上市公司股东的净利润 5.81 亿元，同比增长 20.53%；Q3 单季度营业收入 25.26 亿元，同比增长 8.58%，归母净利润 2.49 亿元，同比增长 47.77%。

赛轮轮胎 (601058.SH)

公司发布 2024 年三季度报告，2024 年前三季度共实现营业收入 236.28 亿元，同比增长 24.28%，归属于上市公司股东的净利润 32.44 亿元，同比增长 60.17%；Q3 单季度营业收入 84.74 亿元，同比增长 14.82%，归母净利润 10.92 亿元，同比增长 11.50%。

森麒麟 (002984.SZ)

公司发布 2024 年三季度报告，2024 年 1-9 月，完成轮胎产量 2,424.31 万条，较上年同期增长 14.05%；其中，半钢胎产量 2,355.85 万条，较上年同期增长 13.73%；全钢胎产量 68.50 万条，较上年同期增长 26.10%。完成轮胎销售 2,335.81 万条，较上年同期增长 7.88%；其中，半钢胎销量 2,268.15 万条，较上年同期增长 7.33%；全钢胎销量 67.65 万条，较上年同期增长 30.10%。实现营业收入 634,008.56 万元，较上年同期增长 10.42%；实现归属于上市公司股东的净利润 172,574.30 万元，较上年同期增长 73.72%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 171,768.00 万元，较上年同期增长 79.43%。

玲珑轮胎 (601966.SH)

公司发布 2024 年三季度报告，2024 年前三季度共实现营业收入 159.49 亿元，同比增长 9.77%，归属于上市公司股东的净利润 17.12 亿元，同比增长 78.39%；Q3 单季度营业收入 55.69 亿元，同比增长 5.22%，归母净利润 7.86 亿元，同比增长 97.30%。

盐湖股份 (000792.SZ)

公司发布 2024 年三季度报告，2024 年前三季度共实现营业收入 104.49 亿元，同比下降 33.83%，归属于上市公司股东的净利润 31.41 亿元，同比下降 43.91%；Q3 单季度营业收入 32.12 亿元，同比下降 44.95%，归母净利润 9.29 亿元，同比增长 84.95%。

报告期内，公司氯化钾产量和销量均保持稳定，产量约 350 万吨，销量约 316.56 万吨；公司碳酸锂的产量和销量均实现了显著增长，产量达到约 30,853 吨，销售量约为 28,292 吨。

亚钾国际 (000893.SZ)

公司发布 2024 年三季度报告，2024 年前三季度共实现营业收入 24.83 亿元，同比下降 14.13%，归属于上市公司股东的净利润 5.18 亿元，同比下降 47.89%；Q3 单季度营业收入 7.85 亿元，同比下降 9.71%，归母净利润 2.48 亿元，同比下降 10.71%。

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、建议关注万华化学、华鲁恒升、鲁西化工、宝丰能源等优质标的。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。