

基础化工

2024年10月15日

标配 (维持)

一年内行业与大盘对比走势:



证券分析师

刘梦涵 18233106718  
S0400524050003  
liumenghan@cdzq.com

## 多重利好因素共振，把握五大投资方向

——基础化工9月行业月报

## 研报摘要:

- 板块整体行情：2024年9月申万基础化工行业指数大幅上涨20.54%，表现优于上证综指但逊于沪深300指数，行业排名居中。今年以来，该指数下跌1.71%，表现落后于上证综指和沪深300指数，行业排名处于中游。
- 细分板块行情：2024年9月，33个申万三级子行业全部上涨，其中其他化学纤维、其他橡胶制品、氮肥行业涨幅居前，分别上涨超25%；而粘胶、锦纶、氨纶涨幅较小，均上涨约13%至14%。
- 个股行情：基础化工板块426只个股中，420支上涨，6支下跌。涨幅前五名分别为海新能科等，涨幅超58%；跌幅前五名包括\*ST宁科等，最大跌幅为-16.40%，其余跌幅均小于-7.73%。
- 产品价格：受原油价格下跌；部分行业下游需求疲软、以及部分行业原材料成本上升、供应紧张等影响，整体价格表现呈现出一定的波动性和分化特征。
- 河北省基础化工个股表现：2024年9月，河北基础化工行业的9家上市公司股价均上涨，其中乐凯胶片、美邦科技、建新股份涨幅居前，分别上涨超25%；而三友化工、沧州大化、龙星化工涨幅相对较小，但均超过13%。
- 行业评级及投资观点：建议关注周期行业龙头、外需与季节性增长的双轮驱动机会、供给受限或改善的行业机会、高股息率的资源型公司、新材料领域的增长潜力五大主线，维持“标配”投资评级。
- 风险提示：原材料价格大幅波动风险；行业竞争加剧风险；下游需求下滑风险。

## 目录

---

<b>1. 基础化工行业 9 月市场回顾.....</b>	<b>1</b>
1.1 板块行情表现.....	1
1.2 细分行业行情表现.....	1
1.3 个股行情表现.....	2
<b>2. 产品价格跟踪.....</b>	<b>2</b>
<b>3. 河北省基础化工行业上市公司行情.....</b>	<b>4</b>
3.1 河北省上市公司行情表现.....	4
<b>4. 行业评级及投资观点.....</b>	<b>4</b>
<b>5. 风险提示.....</b>	<b>5</b>
5.1 原材料价格大幅波动风险.....	5
5.2 行业竞争加剧风险.....	5
5.3 下游需求下滑风险.....	5

## 图表目录

图 1 : 指数近一年走势.....	1
图 2 : 申万一级行业 2024 年涨跌幅 (%) .....	1
图 3 : 细分行业 9 月涨跌幅 (%) .....	2
图 4 : 天然橡胶 9 月价格走势 (元/吨) .....	3
图 5 : MDI9 月价格走势 (元/吨) .....	3
图 6 : 纯碱 9 月价格走势 (元/吨) .....	3
图 7 : 尿素 9 月价格走势 (元/吨) .....	3
图 8 : 甲醇 9 月价格走势 (元/吨) .....	3
图 9 : 乙腈 9 月价格走势 (元/吨) .....	3
表 1 : 9 月份基础化工板块上市公司个股领涨、领跌情况.....	2
表 2 : 9 月份基础化工板块河北省上市公司个股领涨、领跌情况.....	4

# 1. 基础化工行业 9 月市场回顾

## 1.1 板块行情表现

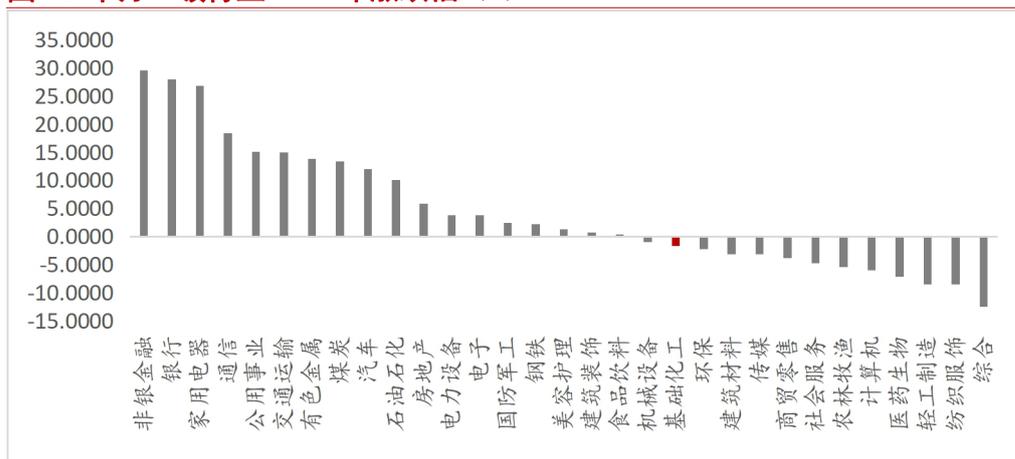
根据 wind 数据,2024 年 9 月份申万基础化工行业指数上涨 20.54%,跑赢上证综指 3.14 个百分点,跑输沪深 300 指数 0.43 个百分点,行业整体表现在 31 个申万一级行业中排名第 19 位。今年以来,申万基础化工指数下跌-1.71%,跑输上证综指 13.87 个百分点,跑输沪深 300 指数 18.82 个百分点,表现在 31 个申万一级行业中排名第 20 位。

图 1：指数近一年走势



资料来源：Wind, 财达研究

图 2：申万一级行业 2024 年涨跌幅 (%)



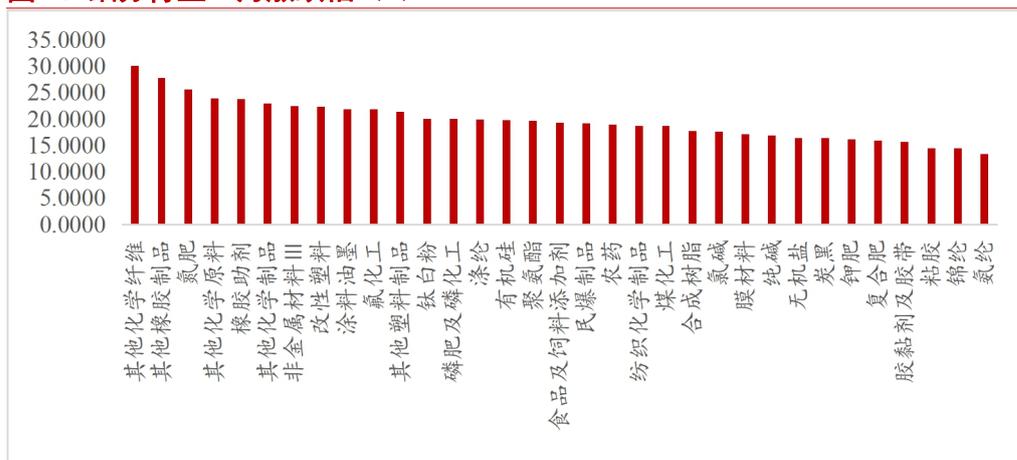
资料来源：Wind, 财达研究

## 1.2 细分行业行情表现

根据 wind 数据,2024 年 9 月,33 个申万三级子行业中,33 个子行业上涨。其中 SW 其他化学纤维、SW 其他橡胶制品、SW 氮肥行业

涨幅居前，分别上涨 30.15%、27.77%、25.58%，SW 粘胶、SW 锦纶、SW 氨纶涨幅居后，分别上涨 14.45%、14.42%、13.36%。

图 3：细分行业 9 月涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，财达研究

### 1.3 个股行情表现

根据 wind 数据，2024 年 9 月，基础化工板块 426 只个股中，共有 420 支股票上涨，6 支下跌。其中海新能科、天晟新材、吉林碳谷、华峰超纤和安诺其位居涨幅榜前五，涨幅分别为 118.32%、72.71%、62.21%、60.30%和 58.23%，\*ST 宁科、万丰股份、坤彩科技、\*ST 红阳和 ST 世龙跌幅居前，分别下跌-16.40%、-7.73%、-2.95%、-2.81%和 -1.30%。

表 1：9 月份基础化工板块上市公司个股领涨、领跌情况

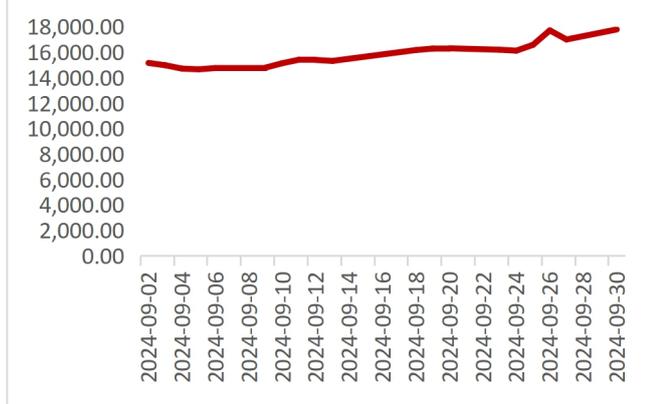
涨跌幅前 5			涨跌幅后 5		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
300072.SZ	海新能科	118.3246	002748.SZ	ST 世龙	-1.3029
300169.SZ	天晟新材	72.7110	000525.SZ	*ST 红阳	-2.8136
836077.BJ	吉林碳谷	62.2069	603826.SH	坤彩科技	-2.9503
300180.SZ	华峰超纤	60.2978	603172.SH	万丰股份	-7.7329
300067.SZ	安诺其	58.2317	600165.SH	*ST 宁科	-16.4000

资料来源：Wind，财达研究

## 2. 产品价格跟踪

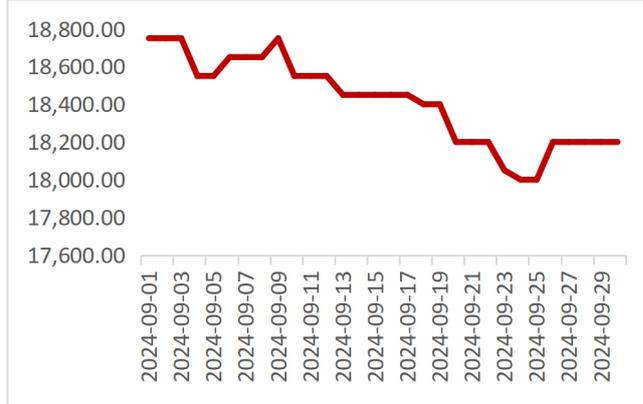
根据百川盈孚数据，2024 年 9 月国际油价均呈下跌态势，其中 WTI 原油下跌 7.31%，报收于 68.17 美元/桶，布伦特原油下跌 8.92%，报收于 71.77 美元/桶。整体价格表现呈现出一定的波动性和分化特征，主要跟踪产品价格走势如下：

图 4：天然橡胶 9 月价格走势（元/吨）



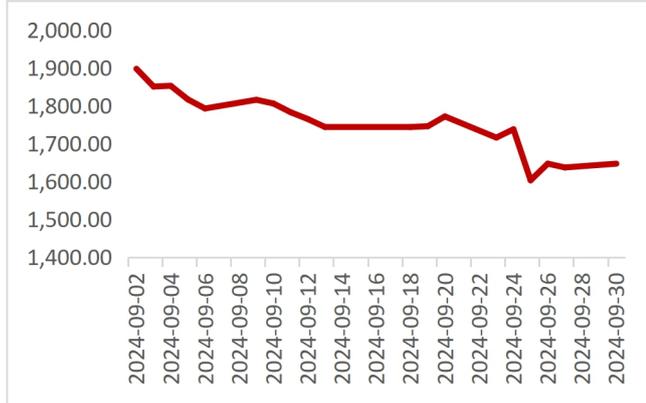
资料来源：Wind，财达研究

图 5：MDI9 月价格走势（元/吨）



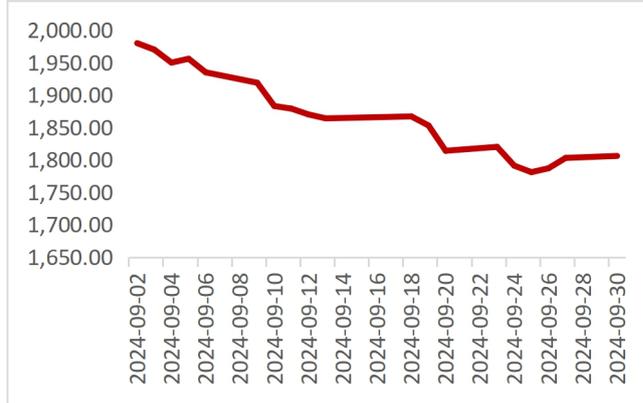
资料来源：Wind，财达研究

图 6：纯碱 9 月价格走势（元/吨）



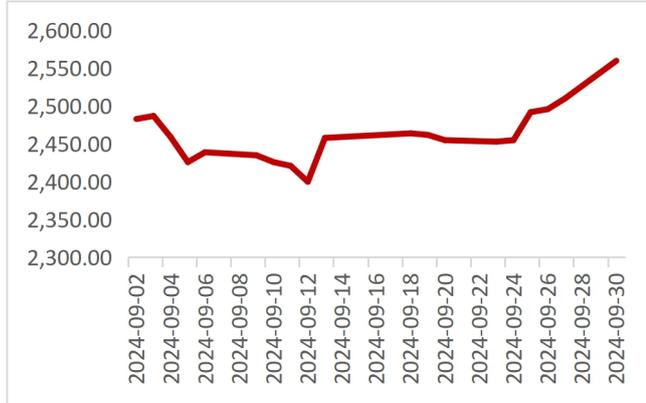
资料来源：Wind，财达研究

图 7：尿素 9 月价格走势（元/吨）



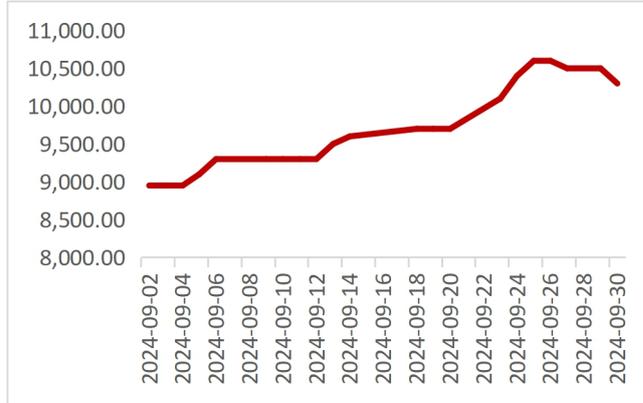
资料来源：Wind，财达研究

图 8：甲醇 9 月价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，财达研究

图 9：乙腈 9 月价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，财达研究

## 3.河北省基础化工行业上市公司行情

### 3.1 河北省上市公司行情表现

2024年9月，9家河北基础化工行业上市公司中，9家上涨，其中乐凯胶片、美邦科技、建新股份表现居前，分别上涨28.11%、27.72%、25.45%，三友化工、沧州大化、龙星化工表现居后，分别上涨16.83%、16.08%、13.51%。

表2：9月份基础化工板块河北省上市公司个股领涨、领跌情况

涨跌幅前3			涨跌幅后3		
证券代码	证券简称	涨跌幅(%)	证券代码	证券简称	涨跌幅(%)
600135.SH	乐凯胶片	28.1059	002442.SZ	龙星化工	13.5071
832471.BJ	美邦科技	27.7228	600230.SH	沧州大化	16.0788
300107.SZ	建新股份	25.4524	600409.SH	三友化工	16.8317

资料来源：Wind，财达研究

## 4. 行业评级及投资观点

由上述分析可得，今年9月份由于大盘的上涨，基础化工板块整体涨幅明显，但是较其他行业仍排在中游的位置。化工行业面临全球经济放缓的压力与产能不断扩大的双重挑战，使其整体繁荣程度逐渐显示出下滑的态势。但得益于一系列旨在促进稳定增长的政策措施的有效执行，全球经济稳步回暖，我国化工行业相较于去年同期，营业收入实现了正面增长。尤为值得注意的是，在今年上半年，该行业的资本支出增长速度有所减缓，这一变化标志着化工行业在经历了前期的迅猛扩张阶段后，正步入一个更加稳定和健康发展轨道。在这一背景下，化工行业有望开启一个新的上升周期，维持“标配”投资评级。

建议关注化工细分领域中的结构性投资机会，具体包括以下几类：

(1) 周期行业龙头：我们应聚焦于那些作为周期行业龙头的白马股，它们不仅拥有显著的成本优势，还具备清晰的持续增长逻辑，并且当前估值偏低。这些公司在其细分市场中占据领导地位，享有强大的定价权 and 市场份额，从而构建了行业内的竞争优势。同时，它们财务状况稳健，为投资者提供了较低的风险水平。

(2) 外需与季节性增长的双轮驱动机会：随着全球经济的逐步复苏和国际市场需求的扩大，化工行业迎来了更广阔的市场空间和出口机遇。我们应关注那些因出口增长和季节性旺季效应而业绩提升的行业，

特别是橡胶制品等在产品价格表现突出的细分领域，它们有望在市场需求回暖时展现出强劲的增长动力。

(3) 供给受限或改善的行业机会：我们应重点考察维生素、氟化工、民爆制品、胶黏剂及胶带等行业。这些领域或因供给端受限，或因政策调整、技术进步带来的供给改善，从而享有较高的市场定价权和盈利空间。

(4) 高股息率的资源型公司：我们应特别关注那些既能保证业绩稳定，又重视投资者回报的上市公司，尤其是资源类公司，如钛精矿、重质纯碱及磷矿等。这些公司不仅拥有稀缺资源，还能提供相对稳定的分红收益。

(5) 新材料领域的增长潜力：随着进口替代进程的加速和下游需求的快速增长，新材料领域将迎来巨大的发展空间。我们应关注那些能够抓住这一机遇，实现技术突破和产品升级的新材料企业，以期获得长期的增长回报。

## 5. 风险提示

### 5.1 原材料价格大幅波动风险

化工行业依赖原油等基础大宗商品作为原材料，因此，这些原材料价格的大幅波动直接影响行业的成本基础。当原材料价格急剧上升时，化工企业可能面临成本压力增大的问题，这会压缩利润空间，影响企业的盈利能力。反之，如果原材料价格暴跌，企业可能需要对高价库存进行减值，同样会对财务状况造成打击。

### 5.2 行业竞争加剧风险

基础化工行业正在经历较大的资本开支阶段，产能释放带动行业运行压力提升。随着新进入者的出现和现有企业的扩张，市场份额的争夺将变得更加激烈。这可能导致价格战，企业为了吸引客户可能会降低产品价格，从而影响利润率。同时，竞争加剧也意味着企业需要投入更多的资源进行研发和市场营销，以保持竞争力，这会增加企业的运营成本。

### 5.3 下游需求下滑风险

化工产品的下游市场覆盖了房地产、消费品等多个关键领域。在当前宏观经济下行压力增大的背景下，这些领域的化工产品需求可能会低于预期。由于化工行业与宏观经济紧密相关，需求的减少会直接影响到化工产品的市场销售情况。企业可能会面临库存积压的问题，需要通过

降价销售来清理库存，这不仅会减少销售收入，还可能引发价格战，进一步压缩企业的利润空间。

## 信息披露

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 与公司有关的信息披露

财达证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 [www.s10000.com](http://www.s10000.com) 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

### 股票投资评级说明

【市场指数评级】	看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
【行业指数评级】	超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
【公司股票评级】	买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

### 法律声明

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表财达证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“财达证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

财达证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。