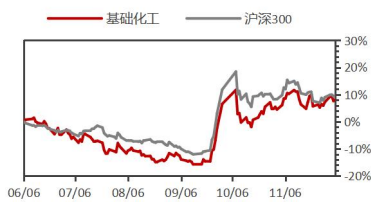


基础化工

2024年12月13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

压力中寻突破，分化中创新局

——基础化工 11 月行业月报

研报摘要:

- 板块整体行情:** 2024年11月申万基础化工行业指数上涨1.72%，表现优于上证综指及沪深300指数，排名第12位；今年以来，该指数下跌1.05%，表现落后于上证综指和沪深300指数，行业排名第25位，位次较上月下滑一名。
- 细分板块行情:** 2024年11月，33个申万三级子行业中，32个子行业上涨，1个子行业下跌。其中粘接、非金属材料III、橡胶助剂涨幅居前，纺织化学制品跌幅居前。
- 个股行情:** 2024年11月，在申万基础化工板块428只个股中，共有308支股票上涨，120支下跌。其中红四方、南京化纤、东方碳素、嘉澳环保、润普食品位居涨幅榜前五，风光股份、建新股份、双乐股份、恒天海龙、至正股份跌幅居前。
- 产品价格:** 由于原油价格的下滑，加之部分行业下游需求呈现疲软态势，同时部分行业面临原材料成本攀升及供应短缺的局面，整体价格动态展现出了显著的波动性和分化趋势。
- 河北省基础化工个股表现:** 2024年11月，在9家河北基础化工行业上市公司中，8家上涨，美邦科技、龙星化工、乐凯胶片表现居前，最高上涨15.09%，建新股份表现居后。
- 行业评级及投资观点:** 根据wind数据，截止2024年11月29日，申万基础化工板块TTM市盈率(整体法，剔除负值)为24.19倍。近十年，行业估值平均水平为27.56倍，目前估值水平低于历史平均水平。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行业“标配”的投资评级。
- 风险提示:** 安全风险与环保挑战、市场需求的不确定性、产品价格波动的压力、国际贸易环境的复杂性、项目规划与执行的不确定性、外汇汇率波动的挑战。

目录

1. 基础化工行业 11 月市场回顾	4
1.1 板块行情表现	4
1.2 细分行业行情表现	5
1.3 个股行情表现	5
2. 河北省基础化工行业上市公司行情	6
3. 产品价格跟踪	6
4. 行业评级及投资观点	9
5. 风险提示	10

图表目录

图 1 : 指数 2024 年走势	4
图 2 : 申万一级行业 2024 年 11 月涨跌幅	4
图 3 : 申万一级行业 2024 年涨跌幅	4
图 4 : 细分行业 11 月涨跌幅	5
图 5 : 原油 WTI 近一年市场均价走势 (美元/桶)	6
图 6 : 原油布伦特近一年市场均价走势 (美元/桶)	6
图 7 : 纯苯近一年市场均价走势 (元/吨)	7
图 8 : 乙烯近一年市场均价走势 (元/吨)	7
图 9 : 维生素 A 近一年市场均价走势 (元/吨)	7
图 10 : 有机硅生胶近一年市场均价走势 (元/吨)	7
图 11 : 涤纶长丝 POY 近一年市场均价走势 (元/吨)	7
图 12 : 乙腈近一年市场均价走势 (元/吨)	7
图 13 : 苯酚近一年市场均价走势 (元/吨)	8
图 14 : 丙烯酸近一年市场均价走势 (元/吨)	8
图 15 : 丙烯酸甲酯华东近一年市场均价走势 (元/吨)	8
图 16 : 甲醇近一年市场均价走势 (元/吨)	8
图 17 : 纯 MDI 近一年市场均价走势 (元/吨)	8
图 18 : TDI 近一年市场均价走势 (元/吨)	8
图 19 : 聚乙烯近一年市场均价走势 (元/吨)	9
图 20 : 炭黑近一年市场均价走势 (元/吨)	9
表 1 : 11 月份基础化工板块上市公司个股领涨、领跌情况	5
表 2 : 11 月份基础化工板块河北省上市公司个股领涨、领跌情况	6

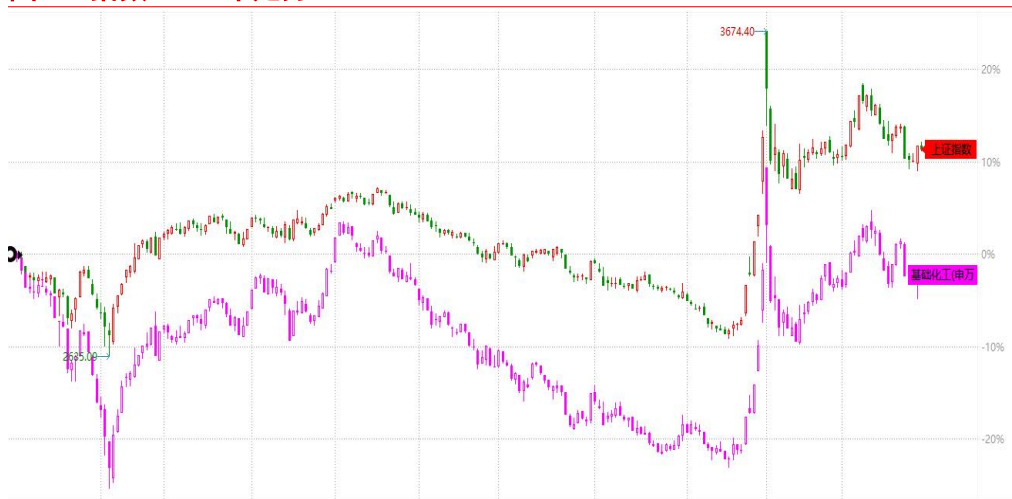
1. 基础化工行业 11 月市场回顾

1.1 板块行情表现

根据 wind 数据,2024 年 11 月份申万基础化工行业指数上涨 1.72%,跑赢上证综指 0.29 个百分点,跑赢沪深 300 指数 1.06 个百分点,行业整体表现在 31 个申万一级行业中排名第 12 位。

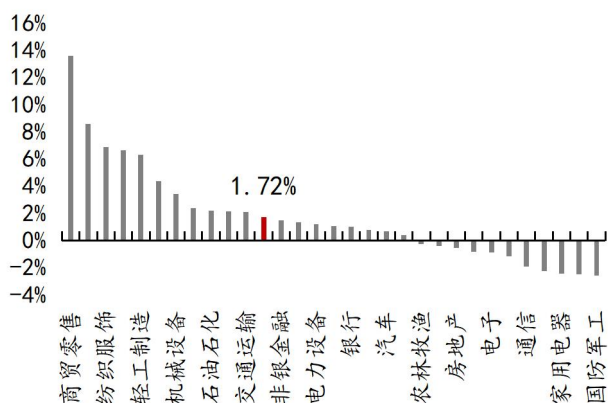
今年以来,申万基础化工指数下跌 1.05%,跑输上证综指 12.86 个百分点,跑输沪深 300 指数 15.20 个百分点,表现在 31 个申万一级行业中排名第 25 位,位次较上月下滑一名。

图 1: 指数 2024 年走势



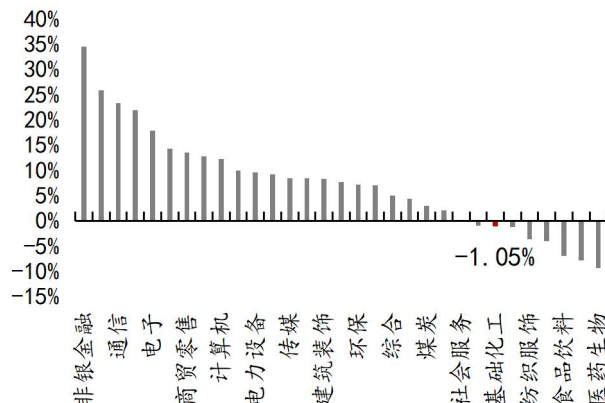
资料来源: WIND, 财达研究

图 2: 申万一级行业 2024 年 11 月涨跌幅



资料来源: WIND, 财达研究

图 3: 申万一级行业 2024 年涨跌幅

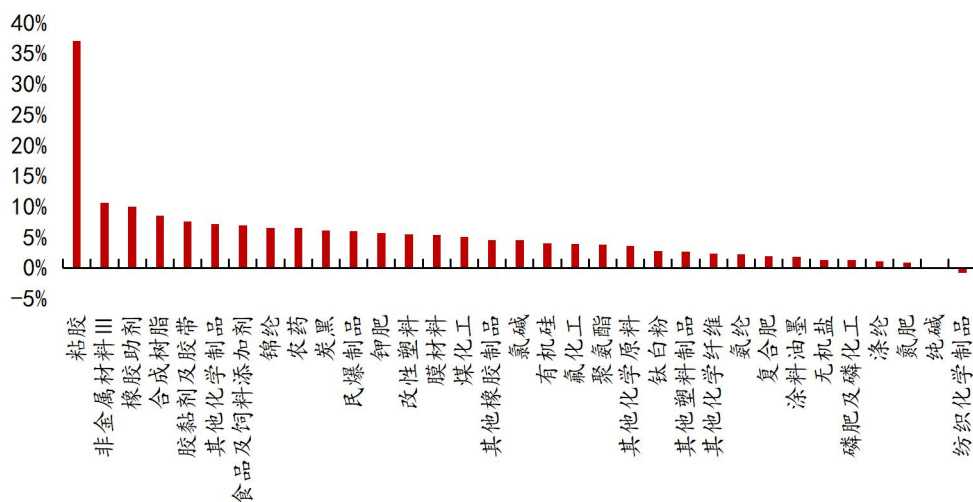


资料来源: WIND, 财达研究

1.2 细分行业行情表现

根据 wind 数据，2024 年 11 月，33 个申万三级子行业中，32 个子行业上涨，1 个子行业下跌。其中粘胶、非金属材料Ⅲ、橡胶助剂涨幅居前，分别上涨 37.09%、10.69%、10.08%，纺织化学制品下跌 0.78%。

图 4：细分行业 11 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 11 月，基础化工板块 428 只个股中，共有 306 支股票上涨，120 支下跌。其中红四方、南京化纤、东方碳素、嘉澳环保、润普食品位居涨幅榜前五，涨幅分别为 738.35%、174.47%、84.61%、83.59%、78.82%，风光股份、建新股份、双乐股份、恒天海龙、至正股份跌幅居前，分别下跌-19.18%、-19.28%、-23.30%、-33.82%、-36.08%。

表 1：11 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
603395.SH	红四方	738.35%	301100.SZ	风光股份	-19.18%
600889.SH	南京化纤	174.47%	300107.SZ	建新股份	-19.28%
832175.BJ	东方碳素	84.61%	301036.SZ	双乐股份	-23.30%
603822.SH	嘉澳环保	83.59%	000677.SZ	恒天海龙	-33.82%
836422.BJ	润普食品	78.82%	603991.SH	至正股份	-36.08%

资料来源：WIND，财达研究

2. 河北省基础化工行业上市公司行情

2024年11月，9家河北基础化工行业上市公司中，8家上涨，美邦科技、龙星化工、乐凯胶片表现居前，分别上涨15.09%、14.37%、12.48%，建新股份表现居后，下跌-19.28%。

表 2：11 月份基础化工板块河北省上市公司个股领涨、领跌情况

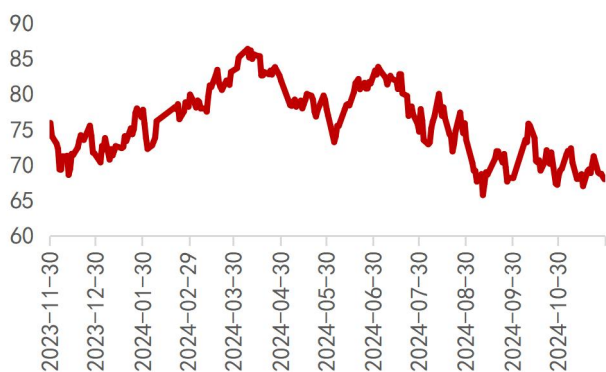
涨跌幅前 3			涨跌幅后 3		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
832471.BJ	美邦科技	15.09%	600230.SH	沧州大化	2.75%
002442.SZ	龙星化工	14.37%	603938.SH	三孚股份	2.33%
600135.SH	乐凯胶片	12.48%	300107.SZ	建新股份	-19.28%

资料来源：WIND，财达研究

3. 产品价格跟踪

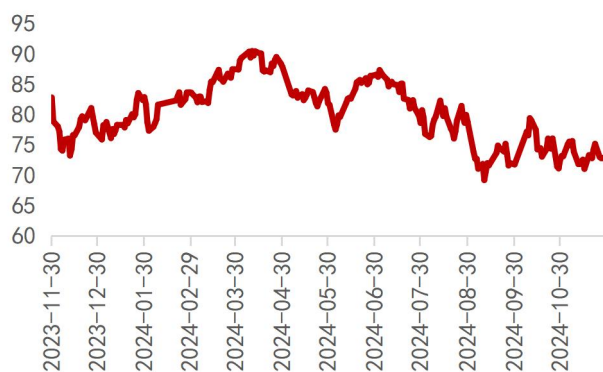
根据百川盈孚数据，2024年11月国际原油均价较上月略有下跌，其中 WTI 原油 11 月均价 69.54 美元/桶，较上月均价下降 2.82%；布伦特原油 11 月均价 73.41 美元/桶，较上月均价下降 2.62%。

图 5：原油 WTI 近一年市场均价走势（美元/桶）



资料来源：百川盈孚，财达研究

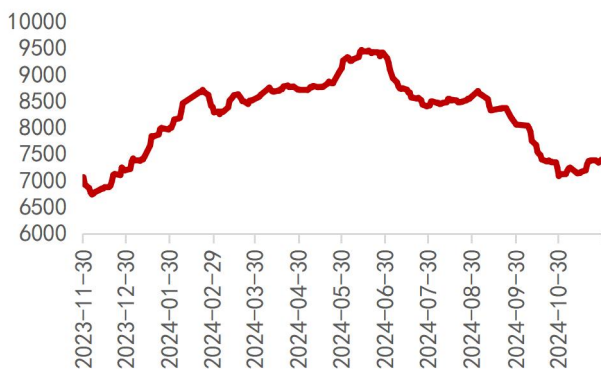
图 6：原油布伦特近一年市场均价走势（美元/桶）



资料来源：百川盈孚，财达研究

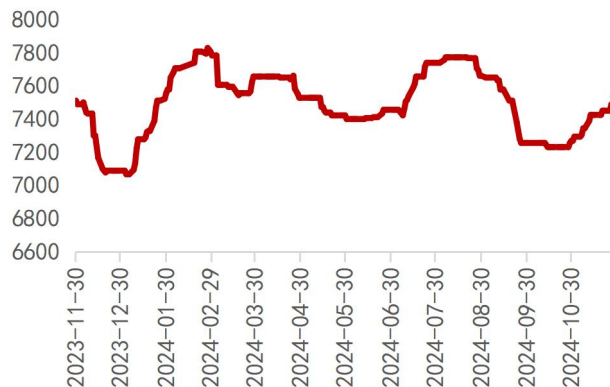
整体价格表现呈现出一定的波动性和分化特征，主要跟踪产品价格走势如下：

图 7：纯苯近一年市场均价走势（元/吨）



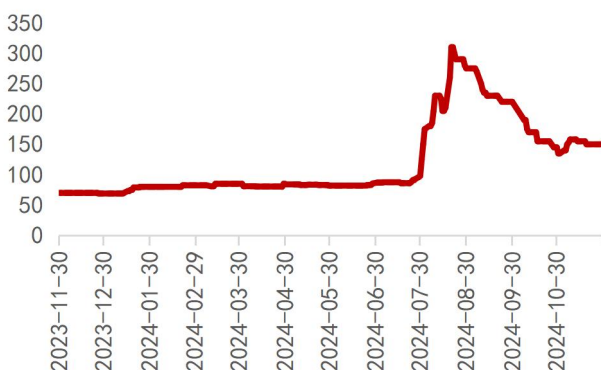
资料来源：百川盈孚，财达研究

图 8：乙烯近一年市场均价走势（元/吨）



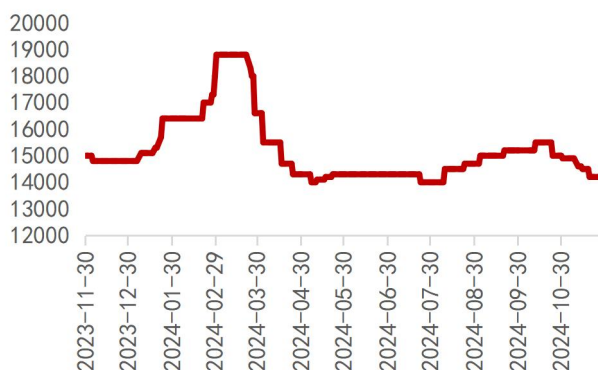
资料来源：百川盈孚，财达研究

图 9：维生素 A 近一年市场均价走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，财达研究

图 10：有机硅生胶近一年市场均价走势（元/吨）



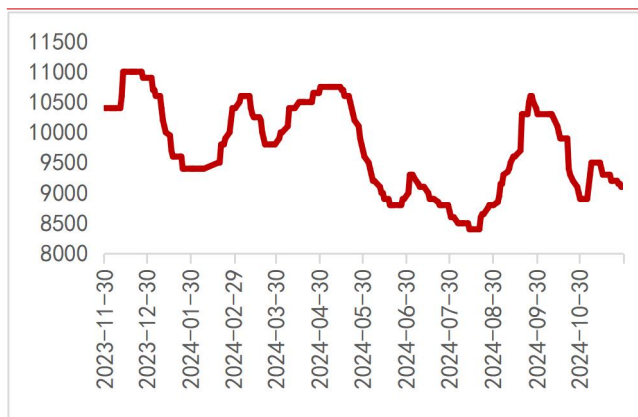
资料来源：百川盈孚，财达研究

图 11：涤纶长丝 POY 近一年市场均价走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，财达研究

图 12：乙腈近一年市场均价走势（元/吨）



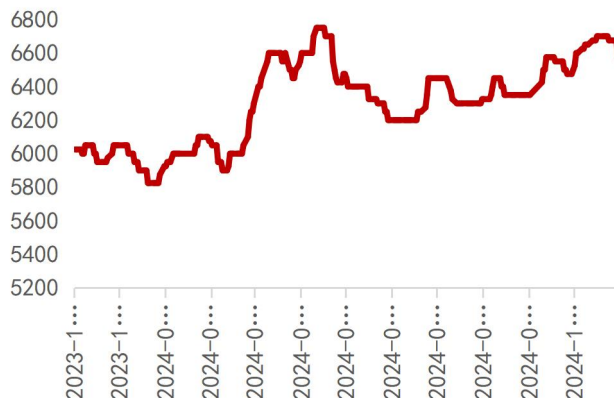
资料来源：百川盈孚，财达研究

图 13: 苯酚近一年市场均价走势 (元/吨)



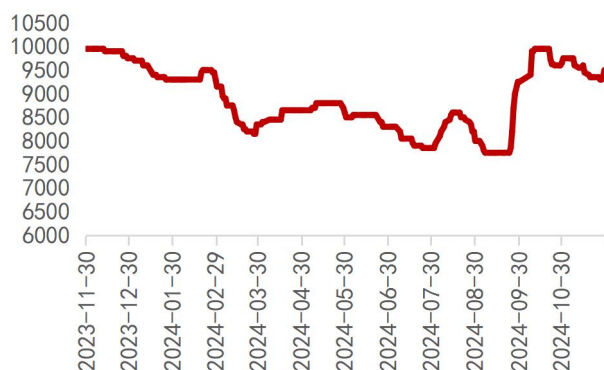
资料来源: 百川盈孚, 财达研究

图 14: 丙烯酸近一年市场均价走势 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 财达研究

图 15: 丙烯酸甲酯华东近一年市场均价走势 (元/吨)



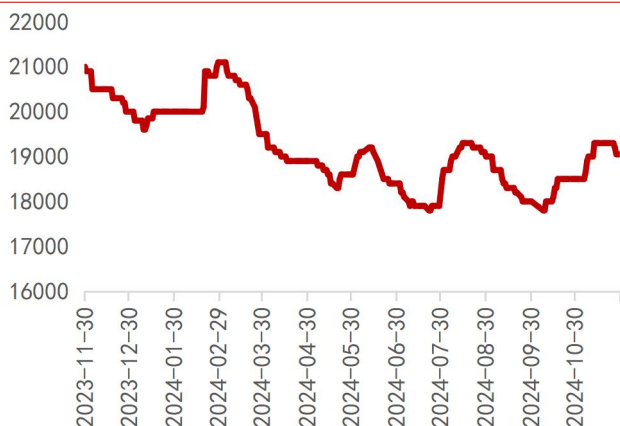
资料来源: 百川盈孚, 财达研究

图 16: 甲醇近一年市场均价走势 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 财达研究

图 17: 纯 MDI 近一年市场均价走势 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 财达研究

图 18: TDI 近一年市场均价走势 (元/吨)



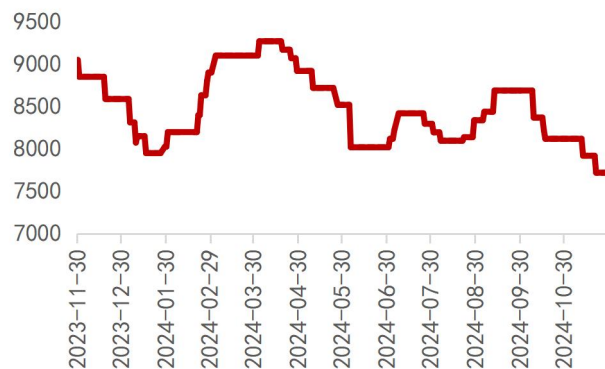
资料来源: 百川盈孚, 财达研究

图 19：聚乙烯近一年市场均价走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，财达研究

图 20：炭黑近一年市场均价走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，财达研究

4. 行业评级及投资观点

根据 wind 数据,截止 2024 年 11 月 29 日,申万基础化工板块 TTM 市盈率(整体法,剔除负值)为 24.19 倍。近十年,行业估值平均水平为 27.56 倍,目前估值水平低于历史平均水平。维持行业“标配”的投资评级。

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

(1) 安全风险与环保挑战：化工行业中，大量原料及成品具有易燃、易爆、毒性或腐蚀性特性，加之生产过程中常需应对高温高压等极端条件，这些都构成了不容忽视的安全隐患。任何操作失误、工艺设计或设备性能的不足，均可能引发安全事故，对人员、环境及生产造成重大危害。

(2) 市场需求的不确定性：全球经济若持续承受下行压力，可能导致下游市场需求长期处于疲软状态，为行业带来需求不振的风险。

(3) 产品价格波动的压力：受市场需求疲软的影响，产品价格可能出现下滑趋势，这种趋势将对上市公司的经营业绩构成直接挑战，增加业绩波动的不确定性。

(4) 国际贸易环境的复杂性：近年来，国际贸易环境日益复杂，贸易保护主义抬头，如美国对中国商品加征关税等举措，可能显著影响部分企业的出口业务，尤其是依赖海外市场销售的公司，面临出口受阻的潜在风险。

(5) 项目规划与执行的不确定性：众多行业领军企业虽已规划了众多新增产能项目，但当前政府审批流程的复杂性和不确定性，使得这些新建项目的顺利投产面临诸多变数，增加了项目按期完成的难度。

(6) 外汇汇率波动的挑战：鉴于人民币汇率的波动性，对于那些出口业务占比较大的公司而言，外汇结算过程中的汇率变动成为了一个不可忽视的风险因素，增加了企业财务管理的复杂性和不确定性。

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。

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%

法律声明和免责条款

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。