



化工上市公司半年报密集公布，关注反内卷和 AI 投资机会

——基础化工行业周报（2025.8.23-2025.8.29）

增持（维持）

行业：基础化工
日期：2025年09月03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：
《丙烯酸甲酯、PTA 等涨幅居前，钛白粉企业集中涨价 ——基础化工行业周报（2025.8.16-2025.8.22）》
——2025 年 08 月 26 日
《HFCs 将被禁止用于家用电冰箱和冷柜，碳酸锂价格上行 ——基础化工行业周报（2025.8.9-2025.8.15）》
——2025 年 08 月 19 日
《OPEC+ 9 月继续增产，制冷剂、MDI 等涨幅居前 ——基础化工行业周报（2025.8.2-2025.8.8）》
——2025 年 08 月 12 日

■ 市场行情走势

过去一周（8.23-8.29），基础化工指数涨跌幅为1.11%，沪深300指数涨跌幅为2.71%，基础化工板块跑输沪深300指数1.60个百分点，涨跌幅居于所有板块第11位。基础化工子行业涨跌幅靠前的有：锦纶（5.68%）、橡胶助剂（5.44%）、钾肥（4.65%）、食品及饲料添加剂（2.99%）、氟化工（2.99%）。

■ 化工品价格走势

周涨幅排名前五的产品分别为：NYMEX天然气（11.11%）、粗酚（7.12%）、烟酰胺（5.78%）、酚油（5.16%）、氢氟酸（5.00%）。周跌幅前五的产品分别为：液氯（-75.00%）、钠（-6.78%）、煤焦油（-4.17%）、葱油（-4.11%）、碳酸锂（工业级）（-4.09%）。

■ 行业重要动态

化工上市公司2025年半年报密集公布。根据iFinD数据统计，2025年上半年，基础化工（申万）实现营业收入11238.25亿元，同比+3.03%，实现归母净利润697.24亿元，同比+4.43%；其中，2025Q2实现营业收入5870.98亿元，同比+0.80%，环比+9.38%，实现归母净利润357.17亿元，同比-2.66%，环比+5.03%，单季度营利均呈现改善趋势。

制冷剂、农化等板块部分上市公司业绩表现亮眼。

- （1）制冷剂：
- 巨化股份：2025H1实现营业收入133.31亿元，同比+10.36%；归母净利润20.51亿元，同比+145.84%；
 - 三美股份：2025H1实现营业收入28.28亿元，同比+38.58%；归母净利润9.95亿元，同比+159.22%；
 - 永和股份：2025H1实现营业收入24.45亿元，同比+12.39%；归母净利润2.71亿元，同比+140.82%；
- （2）农化：
- 亚钾国际：2025H1实现营业收入25.22亿元，同比+48.54%；归母净利润8.55亿元，同比+216.64%；
 - 盐湖股份：2025H1实现营业收入67.81亿元，同比-6.30%；归母净利润25.15亿元，同比+13.69%；
 - 扬农化工：2025H1实现营业收入62.34亿元，同比+9.38%；归母净利润8.06亿元，同比+5.60%；
 - 长青股份：2025H1实现营业收入20.83亿元，同比+7.28%；归母净利润0.42亿元，同比+117.75%；
 - 利尔化学：2025H1实现营业收入45.07亿元，同比+35.36%；归母净利润2.71亿元，同比+191.21%。

国务院发布关于深入实施“人工智能+”行动的意见，持续关注相关材料机会。8月26日，国务院发布关于深入实施“人工智能+”行动的意见。意见明确发展目标：到2027年，率先实现人工智能与6大重点领域广泛深度融合，新一代智能终端、智能体等应用普及率超70%；到2030年，我国人工智能全面赋能高质量发展，新一代智能终端、智能体等应用普及率超90%。我们认为，AI的广泛应用为相关新材料产业提供发展机遇，关注特种工程塑料、电子化学品等材料成长性机会。

■ 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	4
1.1 行业走势情况	4
1.2 个股走势情况	5
2 化工品价格走势	6
2.1 价格统计	6
2.2 化工品价差统计	8
3 投资建议	9
4 风险提示	9

图

图 1: 行业（申万）涨跌幅	4
图 2: 基础化工（申万）子行业涨跌幅	4
图 3: NYMEX 天然气价格走势	6
图 4: 粗酚价格走势	6
图 5: 烟酰胺价格走势	7
图 6: 酚油价格走势	7
图 7: 氢氟酸价格走势	7
图 8: 液氯价格走势	7
图 9: 钠价格走势	7
图 10: 煤焦油价格走势	7
图 11: 蒽油价格走势	8
图 12: 碳酸锂（工业级）价格走势	8

表

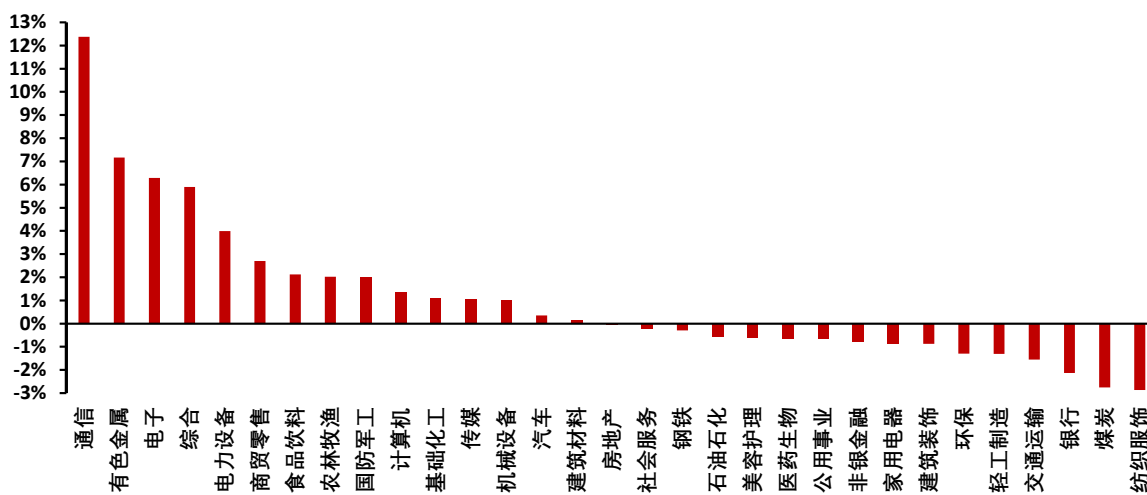
表 1: 过去一周基础化工（中信）涨幅前十个股	5
表 2: 过去一周基础化工（中信）涨跌幅靠后个股	5
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五	6
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五	6
表 5: 化工品价差涨跌前五	8

1 市场行情走势

1.1 行业走势情况

过去一周（8.23-8.29），基础化工指数涨跌幅为 1.11%，沪深 300 指数涨跌幅为 2.71%，基础化工板块跑输沪深 300 指数 1.60 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 11 位。

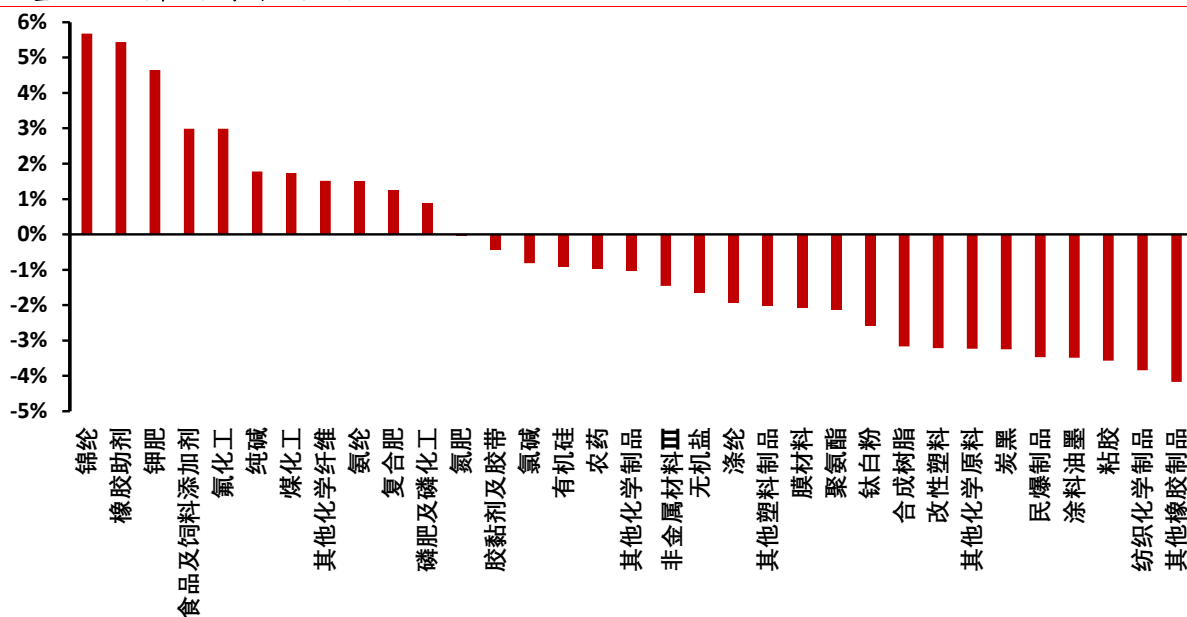
图 1：行业（申万）涨跌幅



资料来源：iFinD，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：锦纶（5.68%）、橡胶助剂（5.44%）、钾肥（4.65%）、食品及饲料添加剂（2.99%）、氟化工（2.99%）。

图 2：基础化工（申万）子行业涨跌幅



资料来源：iFinD，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：嘉亨家化（55.37%）、建业股份（34.36%）、云南能投（33.84%）、博苑股份（28.54%）、百傲化学（21.93%）。

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
300955.SZ	嘉亨家化	55.37%
603948.SH	建业股份	34.36%
002053.SZ	云南能投	33.84%
301617.SZ	博苑股份	28.54%
603360.SH	百傲化学	21.93%
603020.SH	爱普股份	20.11%
838275.BJ	驱动力	17.76%
600319.SH	亚星化学	17.61%
600160.SH	巨化股份	17.24%
300218.SZ	安利股份	17.23%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周，基础化工涨跌幅靠后的个股有：飞鹿股份（-25.45%）、科恒股份（-18.25%）、阿拉丁（-14.44%）、中研股份（-11.48%）、扬帆新材（-11.02%）。

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
300665.SZ	飞鹿股份	-25.45%
300340.SZ	科恒股份	-18.25%
688179.SH	阿拉丁	-14.44%
688716.SH	中研股份	-11.48%
300637.SZ	扬帆新材	-11.02%
688718.SH	唯赛勃	-10.42%
300717.SZ	华信新材	-10.19%
603983.SH	丸美生物	-10.02%
603041.SH	美思德	-9.99%
300767.SZ	震安科技	-9.87%

资料来源：iFinD，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：NYMEX 天然气（11.11%）、粗酚（7.12%）、烟酰胺（5.78%）、酚油（5.16%）、氢氟酸（5.00%）。周跌幅前五的产品分别为：液氯（-75.00%）、钠（-6.78%）、煤焦油（-4.17%）、蒎油（-4.11%）、碳酸锂（工业级）（-4.09%）。

表 3：过去一周化工产品价格涨幅前五

名称	周涨跌幅	2025 年初至今
NYMEX 天然气	11.11%	-17.42%
粗酚	7.12%	-21.01%
烟酰胺	5.78%	-23.48%
酚油	5.16%	2.39%
氢氟酸	5.00%	-3.67%

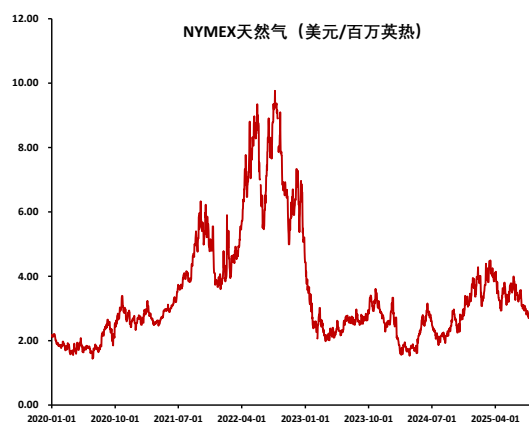
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

表 4：过去一周化工产品价格跌幅前五

名称	周涨跌幅	2025 年初至今
液氯	-75.00%	-600.00%
钠	-6.78%	8.62%
煤焦油	-4.17%	2.37%
蒎油	-4.11%	-2.78%
碳酸锂（工业级）	-4.09%	4.46%

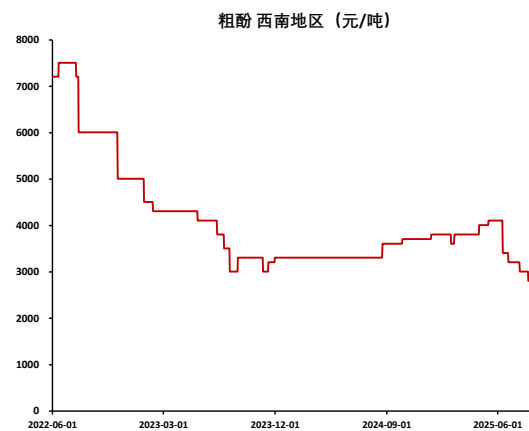
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

图 3：NYMEX 天然气价格走势



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 4：粗酚价格走势



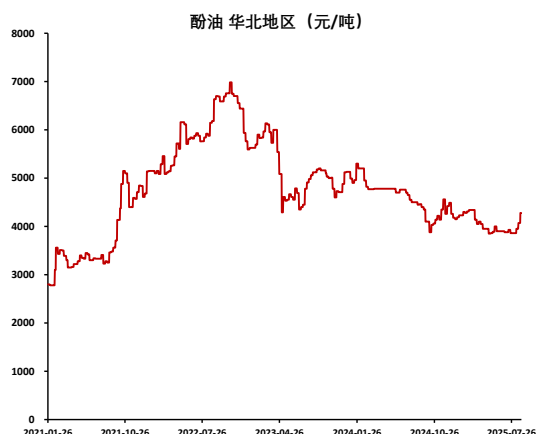
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 5：烟酰胺价格走势



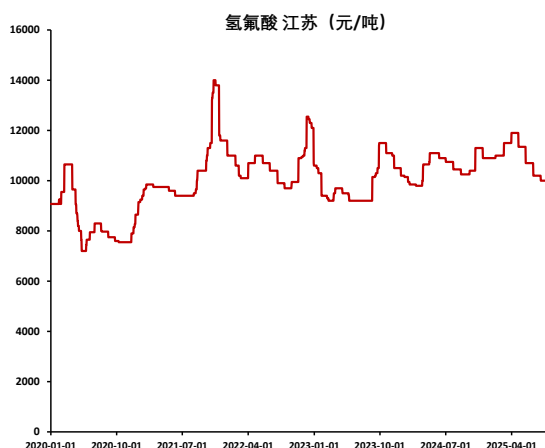
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 6：酚油价格走势



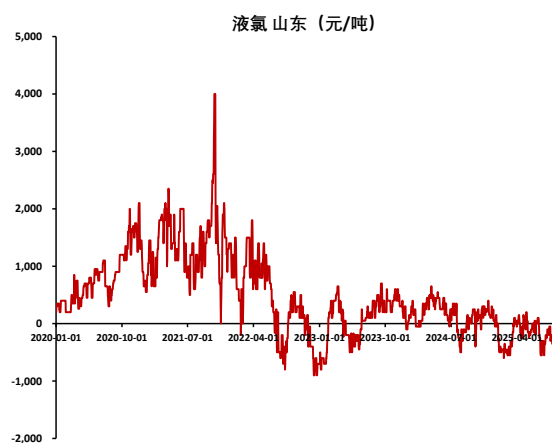
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 7：氢氟酸价格走势



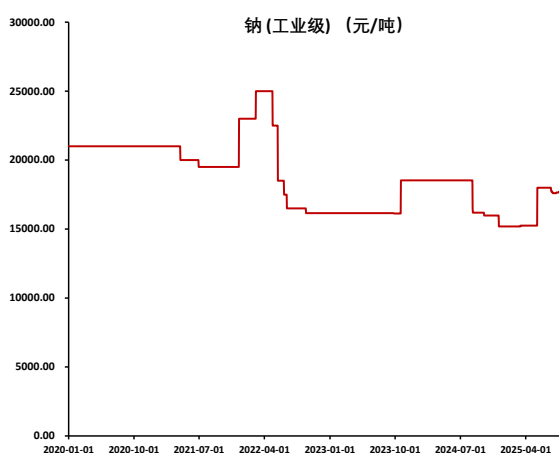
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 8：液氯价格走势



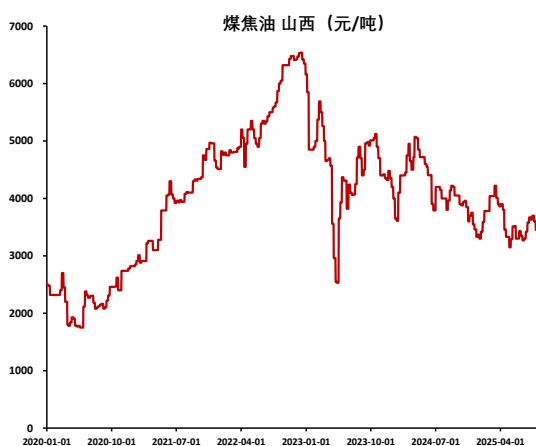
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 9：钠价格走势

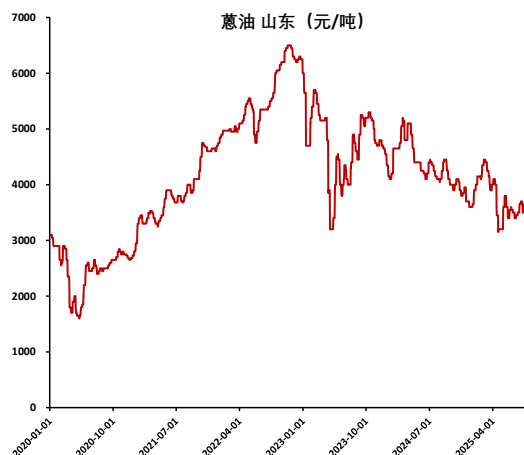


资料来源：iFinD，上海证券研究所

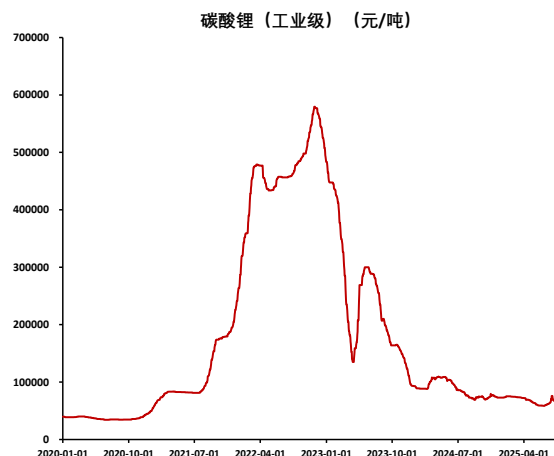
图 10：煤焦油价格走势



资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 11：葱油价格走势


资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 12：碳酸锂（工业级）价格走势


资料来源：钢联数据，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
二甲醚价差	65.59%	PTA 价差	-87.86%
涤纶短纤价差	12.84%	环氧丙烷 (PO) 价差	-18.43%
己二酸价差	10.45%	甲醇价差	-8.36%
涤纶长丝 FDY 价差	9.06%	丁酮价差	-4.88%
PTMEG 价差	7.16%	天然橡胶-顺丁	-4.44%

资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

3 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。

4 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。