中诚信国际

化工行业

行业展望

2021 年 3 月

中国化工行业展望，2021 年 3 月

2020 年整体来看，在原油价格大幅波动、新冠疫情、全球经济下行、国际贸易摩擦和逆全球化等影响下，化工品价格下跌，行业盈利下滑，偿债能力有所下降，但全年呈先降后升态势，随着疫情缓和、下游复工复产、海外经济体提振经济等，行业需求不断回升，产品价格及盈利持续修复。预计 2021 年，在国内政策支持、国际贸易摩擦趋于缓和以及国外经济体经济复苏等因素影响下，化工行业景气度或将持续上行，企业盈利能力有望继续改善，信用基本面将趋于稳定，但盈利水平或仍处于偏弱区间，且需持续关注海外疫情发展、贸易摩擦以及阶段性需求调整情况

中国化工行业的展望为稳定偏弱。该展望反映了中诚信国际对该行业未来 12~18 个月基本信用状况的预测。

摘要

- 国内市场方面，2020 年一季度受新冠疫情等因素影响，化工行业市场需求断崖式下跌，二季度以来下游企业复工复产令行业需求持续回升；海外市场方面，2020 年化工行业出口额下滑；预计 2021 年化工行业整体需求或将实现回升；
- 2020 年以来化工行业固定资产投资延续下降趋势，产能扩张幅度回落；疫情期间行业生产负荷阶段性下降，随着国内疫情缓和以及常态化管理，生产负荷回升，多数产品产量同比增长；安全环保仍是行业生产的重要因素；
- 2020 年化工行业主要原材料和产品价格整体呈先降后升波动态势，原油价格的大幅降低及需求减少等令化工产品全年均价及年末价格仍同比下降，近原油端的产品价格受原油价格大幅下降的冲击较大，而接近消费端的化工品的价格更多取决于自身的供需变化；
- 2020 年前三季度样本企业固定资产投资放缓，债务规模和杠杆水平相对稳定，一季度新冠疫情及原油暴跌令样本企业盈利及经营获现能力明显下滑，虽然二季度以来随着疫情逐步控制及需求逐步回暖，行业景气度逐步上行，但化工企业仍承受一定经营压力。

目录

摘要	1
分析思路	2
行业基本面	2
行业财务表现	9
结论	13

联络人

作者

企业评级一部

许新强 010-66428877-325
xqxu@ccxi.com.cn

程方誉 010-66428877-606
fycheng@ccxi.com.cn

刘钊博 010-66428877-210
zhbliu@ccxi.com.cn

其他联络人

伍力澜 010-66428877
llwu@ccxi.com.cn

刘 洋 010-66428877
yliu01@ccxi.com.cn

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a)中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b)即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人做出自己的研究和评估。

作者	部门	职称
许新强	企业评级一部	助理总监
程方誉	企业评级一部	分析师
刘钊博	企业评级一部	分析师

中诚信国际信用评级有限责任公司
地址：北京东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO6 号楼
邮编：100010
电话：（86010）66428877
传真：（86010）66426100
网址：http://www.ccxi.com.cn

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING CO.,LTD
ADD: Building 6，Galaxy SOHO，No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue,Dongcheng District, Beijing PRC,100010Beijing,PRC.100010
TEL:（86010）66428877
FAX:（86010）66426100
SITE: http://www.ccxi.com.cn