

谨慎推荐（维持）

化工行业周报（2021/09/27-2021/10/7）

风险评级：中风险

板块内部表现将分化，继续关注新能源上游化工材料

2021年10月8日

投资要点：

分析师：卢立亭
SAC 执业证书编号：
S0340518040001
电话：0769-22177163
邮箱：luliting@dgzq.com.cn

■ **行情回顾。**截至2021年9月30日，申万化工行业本周下跌6.16%，跑输沪深300指数6.51个百分点，在申万28个行业中排名倒数第3。

具体到申万化工行业的6个子板块，从最近一周表现来看，除了橡胶板块上涨4.96%之外，其他子板块均出现下跌。按照涨幅高低依次是石油化工（-0.62%），化学纤维（-6.35%），塑料（-6.37%），化学制品（-6.74%），化学原料（-8.26%）。

在本周涨幅靠前的个股中，玲珑轮胎、赛轮轮胎和雪龙集团表现最好，涨幅分别达19.77%、19.38%和11.73%；在本周跌幅靠前的个股中，安纳达、清水源和江南化工表现最差，跌幅分别为-25.94%、-21.98%和-21.37%。

估值方面，截至9月30日，申万化工板块PE TTM为23.74倍，处于近五年42.35%的分位点和近十年25.05%的分位点。

■ **化工行业周观点：**在“能耗双控”和“限电限产”环境下，市场担忧产品供给受限，同时价格大幅上涨或压制下游需求，化工板块持续下跌。我们认为，化工板块内部行情后续将明显分化，下游新能源需求占比高的化工领域有望反复活跃。中长期来看，碳中和目标将促使化工行业结构优化，落后产能将逐步出清，利好具有规模、技术和环保优势的龙头企业。此外，近期可关注三季度业绩有望超预期的金禾实业以及拟回购股份推行事业合伙人制度的卫星石化。重点标的关注：

甜味剂：金禾实业（002597）

乙烷制乙烯：卫星石化（002648）

PVDF：联创股份（300343）

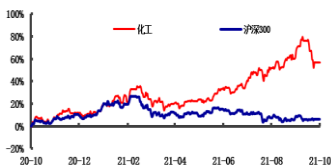
工业硅：合盛硅业（603260）

光伏EVA粒子：联泓新科（003022）

黄磷、草甘膦：兴发集团（600141）

■ **风险提示：**政策变动；下游需求不及预期；限电限产超预期；行业竞争加剧等。

申万化工行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

目 录

一、行情回顾.....	3
二、板块估值情况.....	6
三、产业新闻.....	8
四、公司公告.....	8
五、本周观点.....	9
六、风险提示.....	10

插图目录

图 1：申万化工行业年初至今行情走势（截至 2021 年 9 月 30 日）.....	3
图 2：申万化工板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 30 日）.....	6
图 3：申万化学纤维板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 30 日）.....	6
图 4：申万化学原料板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 30 日）.....	7
图 5：申万化学制品板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 30 日）.....	7
图 6：申万石油化工板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 30 日）.....	7
图 7：申万塑料板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 30 日）.....	7
图 8：申万橡胶板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 30 日）.....	7

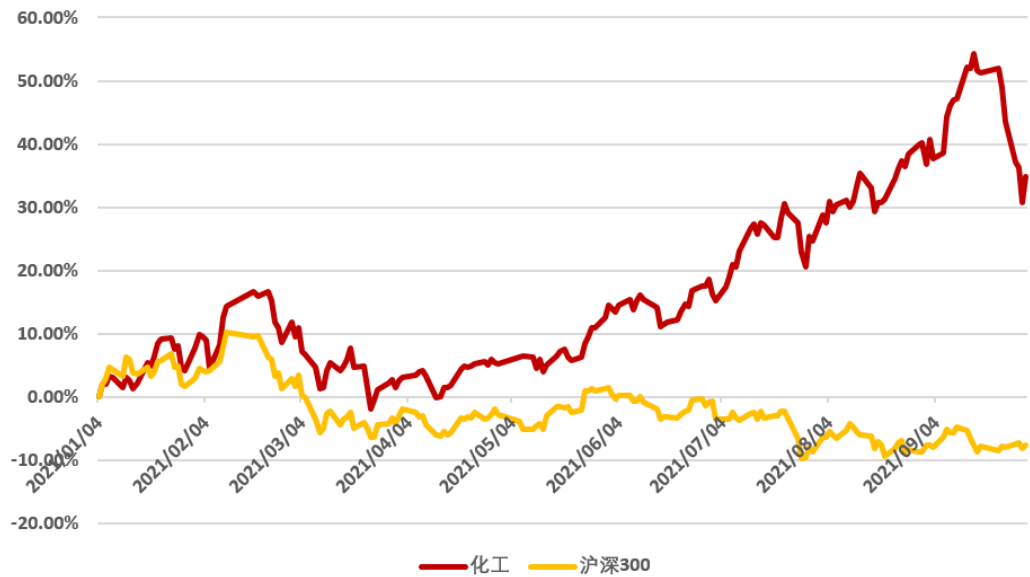
表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 30 日）.....	3
表 2：申万化工行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 30 日）.....	4
表 3：申万化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 30 日）.....	5
表 4：申万化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 30 日）.....	5
表 5：申万化工板块及其子板块估值情况（截至 2021 年 9 月 30 日）.....	6

一、行情回顾

截至 2021 年 9 月 30 日，申万化工行业本周下跌 6.16%，跑输沪深 300 指数 6.51 个百分点，在申万 28 个行业中排名倒数第 3；申万化工板块本月至今下跌 3.83%，跑输沪深 300 指数 5.10 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 20；申万化工板块年初至今上涨 38.10%，跑赢沪深 300 指数 44.72 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 5。

图 1：申万化工行业年初至今行情走势（截至 2021 年 9 月 30 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 30 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801120.SL	食品饮料(申万)	5.60	12.49	-12.49
2	801010.SL	农林牧渔(申万)	3.95	9.43	-13.85
3	801210.SL	休闲服务(申万)	3.25	7.33	-8.53
4	801110.SL	家用电器(申万)	1.89	-1.01	-24.15
5	801780.SL	银行(申万)	1.63	0.95	-3.87
6	801180.SL	房地产(申万)	0.46	5.27	-11.29
7	801730.SL	电气设备(申万)	0.12	-3.01	40.11
8	801160.SL	公用事业(申万)	-0.24	15.89	31.77
9	801150.SL	医药生物(申万)	-0.43	4.96	-5.63
10	801020.SL	采掘(申万)	-0.98	3.43	60.24
11	801080.SL	电子(申万)	-1.52	-3.93	3.95
12	801790.SL	非银金融(申万)	-1.86	1.01	-19.67
13	801770.SL	通信(申万)	-1.90	-1.36	-8.60
14	801750.SL	计算机(申万)	-2.16	-1.23	-7.23
15	801880.SL	汽车(申万)	-2.89	-8.89	6.45

16	801710.SL	建筑材料(申万)	-3.08	-7.82	-3.25
17	801200.SL	商业贸易(申万)	-3.17	-1.84	-7.26
18	801760.SL	传媒(申万)	-3.29	1.64	-17.48
19	801890.SL	机械设备(申万)	-3.41	-6.57	7.80
20	801140.SL	轻工制造(申万)	-3.57	-3.27	-0.03
21	801230.SL	综合(申万)	-4.59	-12.15	9.91
22	801130.SL	纺织服装(申万)	-4.62	-3.63	-2.65
23	801170.SL	交通运输(申万)	-4.73	2.28	-1.31
24	801720.SL	建筑装饰(申万)	-5.10	-1.76	9.58
25	801740.SL	国防军工(申万)	-6.05	-10.27	-4.48
26	801030.SL	化工(申万)	-6.16	-3.83	38.10
27	801050.SL	有色金属(申万)	-7.80	-18.11	38.48
28	801040.SL	钢铁(申万)	-9.28	-13.40	47.99

资料来源: iFind、东莞证券研究所

具体到申万化工行业的 6 个子板块, 从最近一周表现来看, 除了橡胶板块上涨 4.96% 之外, 其他子板块均出现下跌。按照涨幅高低依次是石油化工(-0.62%), 化学纤维(-6.35%), 塑料(-6.37%), 化学制品(-6.74%), 化学原料(-8.26%)。

从月初至今表现来看, 石油化工涨幅最大(+11.16%), 其次是橡胶(+2.20%)、化学制品(-3.75%)、化学纤维(-5.75%)、化学原料(-7.54%)和塑料(-9.55%)。

从年初至今表现来看, 化学原料涨幅最大(+66.69%), 其次是石油化工(+44.39%)、化学制品(+42.07%)、橡胶(+28.82%)、化学纤维(+12.86%)和塑料(-0.70%)。

表 2: 申万化工行业各子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2021 年 9 月 30 日)

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801037.SL	橡胶	4.96	2.20	28.82
2	801035.SL	石油化工	-0.62	11.16	44.39
3	801032.SL	化学纤维	-6.35	-5.75	12.86
4	801036.SL	塑料	-6.37	-9.55	-0.70
5	801034.SL	化学制品	-6.74	-3.75	42.07
6	801033.SL	化学原料	-8.26	-7.54	66.69

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中, 玲珑轮胎、赛轮轮胎和雪龙集团表现最好, 涨幅分别达 19.77%、19.38%和 11.73%。在本月初至今表现上看, 涨幅靠前的个股中, 清水源、建业股份和华软科技表现最突出, 涨幅分别达 89.21%、62.98%和 57.55%。从年初至今表现上看, 石大胜华、湖北宜化和永太科技涨幅最大, 分别达 508.41%、496.25%和 382.03%。

表 3：申万化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 30 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
601966.SH	玲珑轮胎	19.77	300437.SZ	清水源	89.21	603026.SH	石大胜华	508.41
601058.SH	赛轮轮胎	19.38	603948.SH	建业股份	62.98	000422.SZ	湖北宜化	496.25
603949.SH	雪龙集团	11.73	002453.SZ	华软科技	57.55	002326.SZ	永太科技	382.03
600256.SH	广汇能源	10.29	002165.SZ	红宝丽	46.08	003022.SZ	联泓新科	366.49
688669.SH	聚石化学	9.81	300690.SZ	双一科技	43.78	000683.SZ	远兴能源	340.28
603067.SH	振华股份	9.48	300037.SZ	新宙邦	40.95	600141.SH	兴发集团	316.05
688148.SH	芳源股份	8.67	000525.SZ	ST 红太阳	39.23	000707.SZ	*ST 双环	300.44
688065.SH	凯赛生物	8.30	688669.SH	聚石化学	39.03	600096.SH	云天化	300.00
002984.SZ	森麒麟	8.13	600256.SH	广汇能源	38.88	600328.SH	中盐化工	247.67
002810.SZ	山东赫达	8.03	000731.SZ	四川美丰	38.75	000792.SZ	盐湖股份	238.57

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，安纳达、清水源和江南化工表现最差，跌幅分别为-25.94%、-21.98%和-21.37%。从本月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，三孚股份、本立科技和硅宝科技表现最差，跌幅分别达-39.20%、-38.29%和-34.81%。从年初至今表现上看，道恩股份、本立科技和奇德新材跌幅最大，分别达-41.15%、-38.29%和-38.18%。

表 4：申万化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 30 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002136.SZ	安纳达	-25.94	603938.SH	三孚股份	-39.20	002838.SZ	道恩股份	-41.15
300437.SZ	清水源	-21.98	301065.SZ	本立科技	-38.29	301065.SZ	本立科技	-38.29
002226.SZ	江南化工	-21.37	300019.SZ	硅宝科技	-34.81	300995.SZ	奇德新材	-38.18
000737.SZ	南风化工	-20.28	301059.SZ	金三江	-33.67	605155.SH	西大门	-34.80
600230.SH	沧州大化	-20.24	605020.SH	永和股份	-32.69	300886.SZ	华业香料	-34.08
002004.SZ	华邦健康	-19.68	603737.SH	三棵树	-31.37	688718.SH	唯赛勃	-33.75
002165.SZ	红宝丽	-19.33	603378.SH	亚士创能	-30.74	301059.SZ	金三江	-33.67
600389.SH	江山股份	-18.87	688323.SH	瑞华泰	-30.51	600589.SH	ST 榕泰	-33.13
603033.SH	三维股份	-18.05	002741.SZ	光华科技	-29.76	688219.SH	会通股份	-32.72
600955.SH	维远股份	-17.70	600596.SH	新安股份	-29.03	301010.SZ	晶雪节能	-31.98

资料来源：iFind、东莞证券研究所

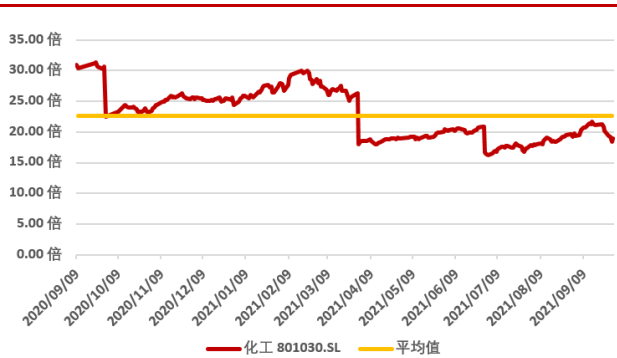
二、板块估值情况

表 5：申万化工板块及其子板块估值情况（截至 2021 年 9 月 30 日）

代码	板块	截至日估值（倍）	近一年平均值（倍）	近一年最大值（倍）	近一年最小值（倍）	当前估值距近一年平均值差距	当前估值距近一年最大值差距	当前估值距近一年最小值差距
801030.SL	化工(申万)	19.01	22.63	31.33	16.21	-16.00%	-39.32%	17.30%
801032.SL	化学纤维	16.07	20.78	32.23	15.72	-22.68%	-50.15%	2.17%
801033.SL	化学原料	18.78	23.92	33.64	18.09	-21.49%	-44.17%	3.84%
801034.SL	化学制品	30.65	33.45	38.05	26.59	-8.35%	-19.45%	15.29%
801035.SL	石油化工	7.04	13.85	79.72	6.42	-49.19%	-91.17%	9.62%
801036.SL	塑料	21.12	20.10	25.09	16.60	5.07%	-15.83%	27.24%
801037.SL	橡胶	21.28	21.38	24.96	19.02	-0.51%	-14.76%	11.88%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

图2：申万化工板块近一年市盈率水平（截至2021年9月30日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图3：申万化学纤维板块近一年市盈率水平（截至2021年9月30日）



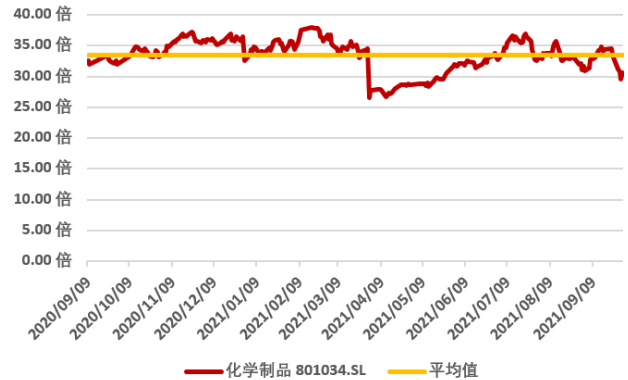
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4: 申万化学原料板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 30 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图5: 申万化学制品板块近一年市盈率水平 (截至2021年9月30日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图6: 申万石油化工板块近一年市盈率水平 (截至2021年9月30日)



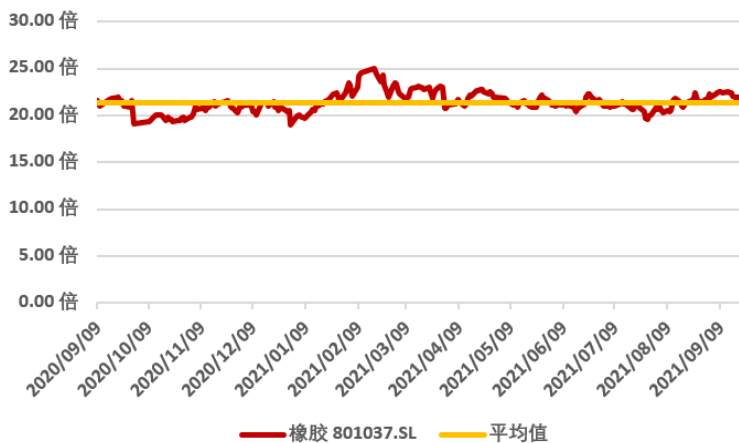
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图7: 申万塑料板块近一年市盈率水平 (截至2021年9月30日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图8: 申万橡胶板块近一年市盈率水平 (截至2021年9月30日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 中物联表示，9月份，在多地“能耗双控”政策影响下，在局部限电“一刀切”的压制下，国内大宗商品供给端受到明显挤压。与此同时，进入传统施工旺季后，各地工程进度提速，需求端环比有所增长。供需两端此消彼长，国内大宗商品库存呈现下降态势，供需关系有所改善，大宗商品市场运行整体向好。进入10月份以后，市场仍处于年度施工旺季，抢工期现象客观存在，终端需求还将保持一定韧性。同时从目前供应端压减产量的情况看，效果明显，由此预计，今年四季度国内大宗商品市场基本面可能会比预想的要好得多。
2. 根据生意社数据监测显示，9月醋酸产业链产品行情普遍大涨，9月醋酸价格涨幅47.69%；上游原材料甲醇9月价格涨幅37.86%；9月下游EVA涨幅38.82%，醋酸乙酯涨幅25.23%，醋酐涨幅54.92%，PTA涨幅3.49%。受双控限电影响，醋酸产业链企业停车限产较多，醋酸产业链价格受影响普涨。醋酸企业9月检修较多，累加原料甲醇价格大幅上涨，促使9月价格飙升。10月节后醋酸设备开工恢复，醋酸供给增多，预期醋酸价格上涨放缓，或出现利空回落。
3. 10月1日，国务院国资委党委书记、主任郝鹏一行到国家电投开展能源保供专题调研，郝鹏强调，要切实增强做好电力热力保供工作的责任感紧迫感，加强发电生产设备管理，严格按照电网调度指令启动和运行机组，全力保障火电机组能发尽发、应发尽发。要科学做好电煤储备，切实提高顶峰发电能力，促进风电、水电、核电、光电等清洁能源多发满发，协同发力多渠道提升电力供应能力。
4. 美国能源信息署最新报告《国际能源前景2021》显示，如果缺乏重大的政策或技术转变，全球能源消费将于2020-50年期间增长大约50%，由于经济和人口增长的缘故，能源相关的二氧化碳排放量也将在同期增长。预计经合组织（OECD）成员国基于内燃机的汽车将于2023年达到峰值，而全球内燃机汽车市场则要到2038年才会见顶。
5. 近日，贵州省发展改革委印发了《贵州省“十四五”战略性新兴产业集群发展规划》。《规划》提出了“十四五”期间全省战略性新兴产业集群发展的重点任务，大力发展支柱型产业集群。巩固发展大数据、酱香白酒、特色新材料、现代中药民族药、精细磷煤化工等五个支柱型产业集群，扬长补短，重点突破，大力提升发展优势。

四、公司公告

1. 三美股份10月8日发布董事、高级管理人员集中竞价减持股份计划公告，称本次减持主体为公司董事、常务副总经理占林喜先生、董事徐耀春先生，自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内，占林喜先生拟以集中竞价交易方式减持其所持有的公司无限售条件流通股不超过6,585,647股，不超过其所持公司股份总数的25%，约占公司总股本的1.08%；徐耀春先生拟以集中竞价交易方式减持其所持有的公司

无限售条件流通股不超过 882,000 股，不超过其所持公司股份总数的 25%，约占公司总股本的 0.14%。

- 云天化 10 月 8 日发布原持股 5%以上股东集中竞价减持股份结果公告，称以化投资于 2021 年 4 月 6 日至 2021 年 9 月 30 日期间，通过集中竞价方式合计减持 36,747,700 股，占目前公司总股本的 2.00%。本次减持计划已实施完毕。
- 联泓新材 9 月 30 日公告称，江西科院生物新材料有限公司（以下简称“科院生物”）已办理完毕相关股权转让的工商变更登记手续。至此，公司持有科院生物 51.00% 的股权，科院生物成为公司的控股子公司。
- 卫星石化 9 月 30 日公告，公司拟以自有资金回购公司部分股份，将全部用于实施公司事业合伙人持股计划或公司其他股权激励计划。本次拟回购股份的金额不低于 1 亿元，不超过 2 亿元，回购价格不超过 63 元/股。
- 易成新能（300080）9 月 28 日晚间公告，公司拟投资设立负极材料项目公司南阳天成新能源科技有限公司，注册资本 1 亿元，建设“年产 3 万吨高性能锂离子电池负极材料一体化项目”。另外，为完善负极材料产业布局，公司拟收购平顶山易成新材料有限公司持有的海东市贵强新材料有限公司 67.09% 的股权，交易价 1132.01 万元。
- 万华化学（600309）9 月 28 日晚间公告，自 2021 年 10 月份开始，公司中国地区聚合 MDI 分销市场挂牌价 23000 元/吨（比 9 月份价格上调 2400 元/吨），直销市场挂牌价 23000 元/吨（比 9 月份价格上调 2400 元/吨）；纯 MDI 挂牌价 23800 元/吨（同 9 月份相比没有变动）。
- 华阳新材 9 月 28 日公告称，拟非公开发行股份募集资金总额不超过 5.5 亿元，扣除发行费用后将全部用于新材料 6 万吨/年 PBAT 项目、2 万吨/年生物降解改性材料及塑料制品项目、2 万吨/年全系列生物降解新材料项目。
- 9 月 27 日晚间，金石资源（603505）公告称，公司与包钢股份等合资组建的氟化工公司，于近日完成了工商注册登记手续，并取得了达茂联合旗市场监督管理局颁发的《营业执照》。

五、本周观点

在“能耗双控”和“限电限产”环境下，市场担忧产品供给受限，同时价格大幅上涨或压制下游需求，化工板块持续下跌。我们认为，化工板块内部行情后续将明显分化，下游新能源需求占比高的化工领域有望反复活跃。中长期来看，碳中和目标将促使化工行业结构优化，落后产能将逐步出清，利好具有规模、技术和环保优势的龙头企业。此外，近期可关注三季报业绩有望超预期的金禾实业以及拟回购股份推行事业合伙人制度的卫星石化。重点标的关注：

甜味剂：金禾实业（002597）

乙烷制乙烯：卫星石化（002648）

PVDF：联创股份（300343）

工业硅：合盛硅业（603260）

光伏 EVA：联泓新科（003022）

黄磷、草甘膦：兴发集团（600141）

六、风险提示

政策变动；下游需求不及预期；限电限产超预期；行业竞争加剧等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn