

谨慎推荐（维持）

化工行业周报（2021/10/18-2021/10/24）

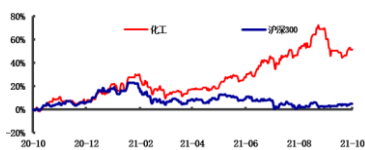
风险评级：中风险

化工板块反弹，建议关注新能源上游化工材料

2021年10月25日

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

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

投资要点：

■ **行情回顾。**截至2021年10月22日，申万化工行业本周上涨3.39%，跑赢沪深300指数2.83个百分点，在申万28个行业中排名第1。

具体到申万化工行业的6个子板块，从最近一周表现来看，按照涨幅高低依次是化学原料(+4.53%)，化学制品(+4.49%)，石油化工(+1.77%)，橡胶(+0.31%)，化学纤维(-0.37%)，塑料(-2.31%)。

在本周涨幅靠前的个股中，清水源、亿利洁能和司尔特表现最好，涨幅分别达77.5%、41.44%和32.35%；在本周跌幅靠前的个股中，青松股份、东材科技和华软科技表现最差，跌幅分别为-22.73%、-15.31%和-15.27%。

估值方面，截至10月22日，申万化工板块PE TTM为23.90倍，处于近五年43.75%的分位点和近十年26.95%的分位点。

■ **化工行业周观点：**近一周化工板块出现反弹，主要由化学原料和化学制品子板块所带动，新能源上游化工材料的部分公司如期反弹。我们认为，需求端，在碳达峰和碳中和的长期目标下，新能源上游化工材料需求旺盛；供给端，能耗双控使得供给偏紧，且高能耗品种电力价格市场化也将推高相关产品成本，新能源上游化工材料价格有望维持坚挺。我们建议继续关注新能源上游化工材料领域，如PVDF、光伏EVA粒子、工业硅等。此外，三氯蔗糖近期继续涨价，建议关注甜味剂龙头金禾实业（002597）。而轮胎公司业绩或将逐步边际改善，建议关注玲珑轮胎（601966）、森麒麟（002984）和赛轮轮胎（601058）。

重点标的关注：

PVDF：联创股份（300343）

光伏EVA：联泓新科（003022）

工业硅：合盛硅业（603260）

甜味剂：金禾实业（002597）

轮胎：玲珑轮胎（601966）、森麒麟（002984）和赛轮轮胎（601058）

乙烷制乙烯：卫星石化（002648）

■ **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。

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.....	9
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 10 月 22 日）.....	3
图 2：申万化工板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 22 日）.....	6
图 3：申万化学纤维板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 22 日）.....	6
图 4：申万化学原料板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 22 日）.....	7
图 5：申万化学制品板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 22 日）.....	7
图 6：申万石油化工板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 22 日）.....	7
图 7：申万塑料板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 22 日）.....	7
图 8：申万橡胶板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 22 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 10 月 22 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 10 月 22 日）.....	4
表 3：申万化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 22 日）.....	5
表 4：申万化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 22 日）.....	5
表 5：申万化工板块及其子板块估值情况（截至 2021 年 10 月 22 日）.....	6

一、行情回顾

截至 2021 年 10 月 22 日，申万化工行业本周上涨 3.39%，跑赢沪深 300 指数 2.83 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 1；申万化工板块本月至今上涨 0.61%，跑输沪深 300 指数 1.31 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 15；申万化工板块年初至今上涨 38.94%，跑赢沪深 300 指数 43.77 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 4。

图 1：申万化工行业年初至今行情走势（截至 2021 年 10 月 22 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 10 月 22 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	801030.SL	化工(申万)	3.39	0.61	38.94
2	801110.SL	家用电器(申万)	3.30	5.02	-20.34
3	801730.SL	电气设备(申万)	2.42	4.34	46.19
4	801790.SL	非银金融(申万)	2.18	1.93	-18.12
5	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.71	2.21	-11.95
6	801880.SL	汽车(申万)	1.66	8.72	15.74
7	801780.SL	银行(申万)	1.56	5.35	1.27
8	801740.SL	国防军工(申万)	1.15	1.57	-2.98
9	801140.SL	轻工制造(申万)	1.04	0.36	0.33
10	801160.SL	公用事业(申万)	1.00	-9.88	18.75
11	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.94	-3.10	6.18
12	801180.SL	房地产(申万)	0.84	-0.86	-12.05
13	801200.SL	商业贸易(申万)	0.73	1.97	-5.43
14	801710.SL	建筑材料(申万)	0.63	2.28	-1.05
15	801890.SL	机械设备(申万)	0.24	0.12	7.93

16	801080.SL	电子(申万)	0.00	1.04	5.02
17	801050.SL	有色金属(申万)	-0.19	1.85	41.04
18	801760.SL	传媒(申万)	-0.44	1.03	-16.63
19	801170.SL	交通运输(申万)	-0.97	-2.05	-3.34
20	801750.SL	计算机(申万)	-1.05	0.48	-6.78
21	801120.SL	食品饮料(申万)	-1.22	2.96	-9.90
22	801150.SL	医药生物(申万)	-1.33	-2.61	-8.09
23	801130.SL	纺织服装(申万)	-1.36	0.56	-2.11
24	801230.SL	综合(申万)	-1.38	-1.57	8.18
25	801040.SL	钢铁(申万)	-1.67	-8.09	36.01
26	801020.SL	采掘(申万)	-2.08	-6.89	49.20
27	801210.SL	休闲服务(申万)	-2.14	3.10	-5.70
28	801770.SL	通信(申万)	-2.34	0.06	-8.54

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，按照涨幅高低依次是化学原料（+4.53%），化学制品（+4.49%），石油化工（+1.77%），橡胶（+0.31%），化学纤维（-0.37%），塑料（-2.31%）。

从月初至今表现来看，橡胶涨幅最大（+3.77%），其次是化学制品（+1.90%）、化学原料（0.00%）、化学纤维（-2.57%）、塑料（-4.32%）和石油化工（-5.64%）。

从年初至今表现来看，化学原料涨幅最大（+66.69%），其次是化学制品（+44.76%）、石油化工（+36.25%）、橡胶（+33.68%）、化学纤维（+9.97%）和塑料（-4.98%）。

表 2：申万化工行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 10 月 22 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	801033.SL	化学原料	4.53	0.00	66.69
2	801034.SL	化学制品	4.49	1.90	44.76
3	801035.SL	石油化工	1.77	-5.64	36.25
4	801037.SL	橡胶	0.31	3.77	33.68
5	801032.SL	化学纤维	-0.37	-2.57	9.97
6	801036.SL	塑料	-2.31	-4.32	-4.98

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，清水源、亿利洁能和司尔特表现最好，涨幅分别达 77.5%、41.44%和 32.35%。在本月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，湖北宜化、清水源和永太科技表现最突出，涨幅分别达 43.61%、43.36%和 31.59%。从年初至今表现上看，湖北宜化、永太科技和石大胜华涨幅最大，分别达 756.25%、534.30%和 455.17%。

表 3：申万化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 22 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
300437.SZ	清水源	77.50	000422.SZ	湖北宜化	43.61	000422.SZ	湖北宜化	756.25
600277.SH	亿利洁能	41.44	300437.SZ	清水源	43.36	002326.SZ	永太科技	534.30
002538.SZ	司尔特	32.35	002326.SZ	永太科技	31.59	603026.SH	石大胜华	455.17
605399.SH	晨光新材	31.95	002360.SZ	同德化工	30.15	600096.SH	云天化	366.39
000731.SZ	四川美丰	24.78	002096.SZ	南岭民爆	27.35	003022.SZ	联泓新科	344.62
300769.SZ	德方纳米	22.78	600277.SH	亿利洁能	24.27	600141.SH	兴发集团	342.49
600470.SH	六国化工	22.58	603181.SH	皇马科技	22.96	000683.SZ	远兴能源	275.46
603948.SH	建业股份	22.40	601058.SH	赛轮轮胎	22.16	000408.SZ	藏格控股	273.78
002326.SZ	永太科技	21.78	000818.SZ	航锦科技	21.57	002895.SZ	川恒股份	265.00
002895.SZ	川恒股份	21.08	603737.SH	三棵树	21.11	000707.SZ	*ST 双环	264.32

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，青松股份、东材科技和华软科技表现最差，跌幅分别为-22.73%、-15.31%和-15.27%。从本月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，青松股份、英力特和华软科技表现最差，跌幅分别达-24.50%、-22.68%和-19.74%。从年初至今表现上看，青松股份、道恩股份和本立科技跌幅最大，分别达-43.20%、-41.70%和-41.21%。

表 4：申万化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 22 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
300132.SZ	青松股份	-22.73	300132.SZ	青松股份	-24.50	300132.SZ	青松股份	-43.20
601208.SH	东材科技	-15.31	000635.SZ	英力特	-22.68	002838.SZ	道恩股份	-41.70
002453.SZ	华软科技	-15.27	002453.SZ	华软科技	-19.74	301065.SZ	本立科技	-41.21
600844.SH	丹化科技	-13.59	000822.SZ	山东海化	-19.03	300995.SZ	奇德新材	-40.08
300037.SZ	新宙邦	-11.08	000420.SZ	吉林化纤	-18.71	688219.SH	会通股份	-38.41
301065.SZ	本立科技	-9.93	600691.SH	阳煤化工	-16.89	300886.SZ	华业香料	-35.11
300767.SZ	震安科技	-9.93	002470.SZ	*ST 金正	-16.56	605155.SH	西大门	-34.70
301059.SZ	金三江	-9.87	300767.SZ	震安科技	-15.96	600589.SH	ST 榕泰	-34.66
688219.SH	会通股份	-8.74	600844.SH	丹化科技	-15.75	002211.SZ	宏达新材	-34.17
002825.SZ	纳尔股份	-8.50	601208.SH	东材科技	-15.25	301059.SZ	金三江	-33.57

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 10 月 22 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)	18.56	22.22	30.91	16.21	-16.44%	-39.95%	14.53%
801032.SL	化学纤维	15.73	20.70	32.23	15.69	-24.03%	-51.21%	0.22%
801033.SL	化学原料	18.07	23.29	33.57	17.52	-22.45%	-46.19%	3.10%
801034.SL	化学制品	29.34	33.29	38.05	26.59	-11.86%	-22.89%	10.36%
801035.SL	石油化工	6.77	11.74	79.72	6.42	-42.28%	-91.50%	5.53%
801036.SL	塑料	19.71	20.00	25.09	16.60	-1.47%	-21.43%	18.77%
801037.SL	橡胶	23.61	21.51	24.96	19.02	9.76%	-5.43%	24.13%

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10月22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10月22日)



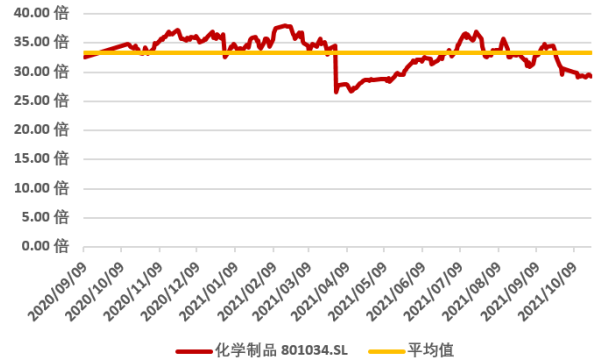
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图4: 申万化学原料板块近一年市盈率水平 (截至2021年10月22日)



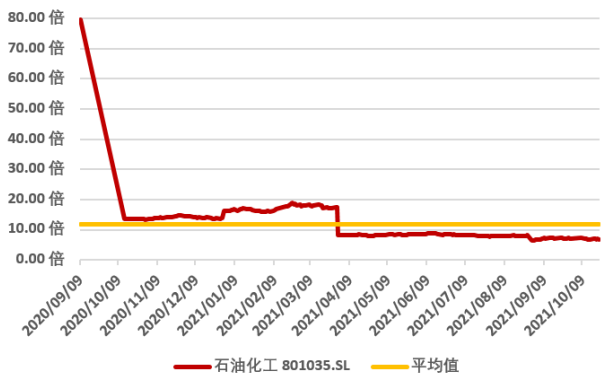
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图5: 申万化学制品板块近一年市盈率水平 (截至2021年10月22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10月22日)



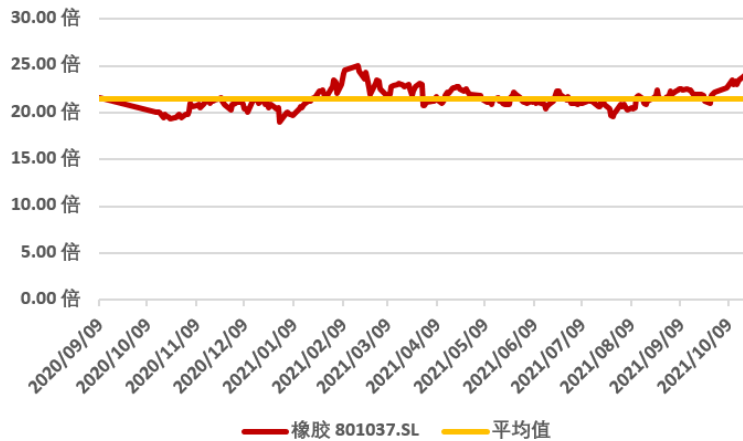
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图7: 申万塑料板块近一年市盈率水平 (截至2021年10月22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10月22日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 中国国家发展和改革委员会 10 月 22 日消息称，根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自 22 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别提高 300 元（人民币，下同）和 290 元。对于此次油价调涨的原因，卓创资讯成品油分析师孟鹏分析称，国际原油价格呈偏强走势。一方面，市场担忧能源危机，特别是欧洲天然气紧缺依然严重，价格高企下对石油替代需求增加。另一方面，沙特和俄罗斯计划每天仅增产 40 万桶，这导致原油供应较为紧张，国际油价继续上涨。展望后市，卓创资讯成品油分析师张肇欣表示，临近冬天，取暖油需求有望增加，且在疫情逐步控制后，原油市场需求继续恢复，但市场供应却看不到任何快速增加的迹象，美国石油库存依然处于低位，这给予油价较强的底部支撑。短期内国际原油价格料仍将呈现偏强走势。
2. 生意社：十月中旬，国内液化气市场继续调涨，价格走高，屡创年内最高点，当前山东民用气价格出厂报价多数涨至 6500 元/吨。据生意社数据监测，10 月 17 日液化气民用山东市场均价在 6026.67 元/吨，10 月 20 日均价在 6416.67 元/吨，周内上涨幅度为 6.47%，较 10 月 1 日相比上涨 21.68%。
3. 根据生意社价格监测显示，国内氨纶市场行情走势继续维稳，10 月 21 日市场均价在 80600 元/吨，同比上涨 128.98%。氨纶工厂开工率在 7.5 成，现货供应尚可，成本支撑犹存，但终端市场延续刚需跟进，观望情绪较重。近期国内氨纶市场价格变化不大，厂家开工陆续恢复，货源供应充足，个别氨纶厂家灵活出货。总体来看，成本端仍存利好支撑，但受限于下游需求不足，预计短期内氨纶价格偏弱震荡运行为主。
4. 10 月 21 日，氯碱行业主要产品价格走势持续分化。烧碱价格持续走高，现货当日价格达 1845 元/吨，10 月以来涨幅达 49.63%。而 PVC 现货报价却呈现下跌趋势，当日报价 13375 元/吨，较 20 日下跌 1.65%。近日 PVC 现货价格现下行迹象，10 月 21 日的价格较近日高点 14325 元/吨已经下跌 6.63%。
5. 2021 年 9 月海绵钛进口约 1704.6 吨，同比增长 1920.35%，环比增长 162.32%；1-9 月累计进口量约 8840.5 吨，同比去年增长 145.13%，同比 2020 年 1-9 累计进口量增长约 5233.97 吨。
6. 据国家统计局最新公布的数据显示，中国 9 月橡胶轮胎外胎产量为 6871.6 万条，同比下降 14.5%。1-9 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增 16.4%至 6.64871 亿条。
7. 赛轮“液体黄金”轮胎日本实车测试性能突出。今年 4 月份，赛轮集团在日本爱知县名古屋物流会社进行了“液体黄金”轮胎节油性能测试。经过 5 个月数据采集积累，对比得出赛轮 S880 轮胎节油性能优于日本一线品牌 8%，百公里节省 3L 燃油，显著降低了该车队的燃油费用，获得客户一致好评。

四、公司公告

1. 梅花生物（600873）10月22日晚间公告，前三季度营收162.85亿元，同比增长34.85%；净利润13.27亿元，同比增长62.01%；基本每股收益0.43元。报告期内，动物营养氨基酸产品营业收入较上年同期增加23.77%，增长原因为苏氨酸、赖氨酸以及其他饲料产品价格上涨所致。
2. 10月21日，江苏索普（600746）发布公告，公司2021年前三季度实现营业收入为58.57亿元，同比增长132.33%；归属于上市公司股东的净利润为21.51亿元，同比增长3,940.24%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为21.41亿元，同比增长4,787.70%；基本每股收益为1.9066元/股。报告期内，营业收入较上期增长主要是公司前三季度产品价格上涨所致。归属于上市公司股东的净利润较上期增长主要是公司前三季度收入增长幅度超过产品成本及研发费用增长幅度所致。
3. 10月21日，奥克股份（300082）2021三季报显示，公司主营收入49.88亿元，同比上升27.51%；归母净利润1.93亿元，同比下降36.72%；扣非净利润1.8亿元，同比下降37.0%；其中2021年第三季度，公司单季度主营收入18.72亿元，同比上升20.19%；单季度归母净利润1.1亿元，同比下降33.04%；单季度扣非净利润1.1亿元，同比下降30.79%。
4. 联创股份（300343）10月19日晚发布2021年前三季度业绩报告，公司前三季度实现营业总收入约12.37亿元；实现归母净利润约1.63亿元，同比增长658.29%；每股收益约0.14元。
5. 10月18日，万华化学（600309）发布三季度报告显示，公司三季度实现营收396.61亿元，同比增长116.43%，归属于上市公司股东净利润60.11亿元，同比增长139.13%。前三季度，公司实现营收1073.18亿元，同比增长117.99%，归属于上市公司股东净利润195.42亿元，同比增长265.32%。
6. 阳谷华泰（300121）10月18日晚间发布2021年三季报，2021年前三季度，公司实现营业收入19.57亿元，同比增长48.89%；归属于上市公司股东的净利润2.46亿元，同比增长216.91%；基本每股收益0.67元。

五、本周观点

近一周化工板块出现反弹，主要由化学原料和化学制品子板块所带动，新能源上游化工材料的部分公司如期反弹。我们认为，需求端，在碳达峰和碳中和的长期目标下，新能源上游化工材料需求旺盛；供给端，能耗双控使得供给偏紧，且高能耗品种电力价格市场化也将推高相关产品成本，新能源上游化工材料价格或维持坚挺。我们建议继续关注新能源上游化工材料领域，如PVDF、光伏EVA粒子、工业硅等。此外，三氯蔗糖近期继续涨价，建议关注甜味剂龙头金禾实业（002597）。而轮胎公司业绩或将逐步边际改

善，建议关注玲珑轮胎（601966）、森麒麟（002984）和赛轮轮胎（601058）。

重点标的关注：

PVDF：联创股份（300343）

光伏 EVA：联泓新科（003022）

工业硅：合盛硅业（603260）

甜味剂：金禾实业（002597）

轮胎：玲珑轮胎（601966）、森麒麟（002984）和赛轮轮胎（601058）

乙烷制乙烯：卫星石化（002648）

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