

谨慎推荐（维持）

化工行业周报（2021/10/25-2021/10/31）

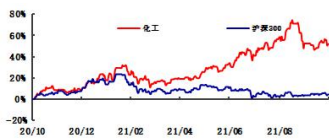
风险评级：中风险

行业 Q3 业绩高增，子板块表现分化

2021年11月1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29日，申万化工行业本周下跌0.97%，跑赢沪深300指数0.06个百分点，在申万28个行业中排名第15。

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制品（+0.08%），塑料（-1.43%），石油化工（-2.42%），橡胶（-2.81%），化学原料（-2.89%），化学纤维（-3.39%）。

在本周涨幅靠前的个股中，丰元股份、晶华新材和龙蟠科技表现最好，涨幅分别达53.13%、30.19%和29.27%；在本周跌幅靠前的个股中，阿拉丁、双乐股份和国立科技表现最差，跌幅分别为-26.87%、-22.08%和-20.65%。

估值方面，截至10月29日，申万化工板块PE TTM为23.61倍，处于近五年42.58%的分位点和近十年24.80%的分位点。

■ **化工行业周观点：**从2021年三季报情况来看，化工行业整体Q3归母净利润同比增长超过100%。非金属材料板块（主要是合盛硅业所带动）Q3归母净利润同比增长超过五倍；化学纤维同比增长超过四倍，化学原料同比增长超两倍，农化制品同比增长超一倍，化学制品同比增长超过60%；而橡胶和塑料Q3归母净利润分别同比下滑25.92%和下滑34.45%。2021Q3大部分子板块业绩实现快速增长，主要受益于产品提价。我们建议后续继续关注（1）需求增长确定性高的新能源上游化工材料，如PVDF，光伏EVA粒子等；（2）业绩处于底部，后续基本面有望逐步边际改善的轮胎公司；（3）长期成长空间较大，近期产品涨价利好业绩释放的甜味剂龙头金禾实业。

重点标的关注：

PVDF：联创股份（300343）

光伏EVA：联泓新科（003022）

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：**下游需求不及预期；产品价格下跌；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.....	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 10 月 29 日）.....	3
图 2：申万化工板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 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 29 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 29 日）.....	6
图 5：申万化学制品板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日）.....	6
图 6：申万石油化工板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日）.....	7
图 7：申万塑料板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日）.....	7
图 8：申万橡胶板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日）.....	7

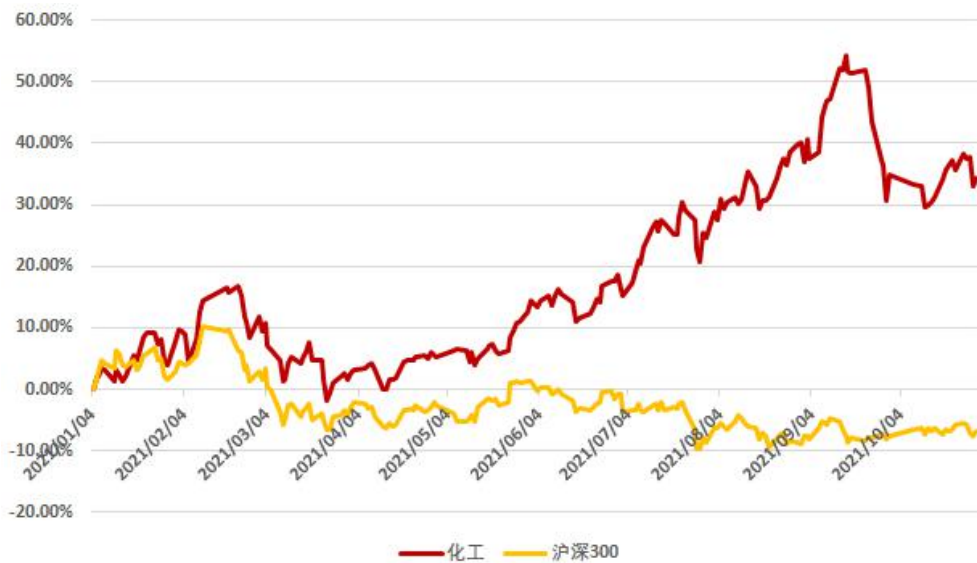
表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 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 29 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 29 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 29 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 29 日）.....	6

一、行情回顾

截至 2021 年 10 月 29 日，申万化工行业本周下跌 0.97%，跑赢沪深 300 指数 0.06 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 15；申万化工板块本月至今下跌 0.37%，跑输沪深 300 指数 1.24 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 13；申万化工板块年初至今上涨 37.6%，跑赢沪深 300 指数 43.4 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 29 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 29 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	801730.SL	电气设备(申万)	7.05	11.70	56.50
2	801230.SL	综合(申万)	3.03	1.41	11.46
3	801740.SL	国防军工(申万)	2.45	4.06	-0.60
4	801160.SL	公用事业(申万)	2.29	-7.82	21.47
5	801880.SL	汽车(申万)	1.08	9.90	16.99
6	801080.SL	电子(申万)	0.66	1.70	5.71
7	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.57	-2.54	6.79
8	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.47	2.69	-11.53
9	801170.SL	交通运输(申万)	0.34	-1.72	-3.01
10	801210.SL	休闲服务(申万)	0.17	3.28	-5.53
11	801760.SL	传媒(申万)	-0.27	0.76	-16.85
12	801770.SL	通信(申万)	-0.53	-0.47	-9.03
13	801750.SL	计算机(申万)	-0.56	-0.08	-7.30
14	801200.SL	商业贸易(申万)	-0.77	1.18	-6.16
15	801030.SL	化工(申万)	-0.97	-0.37	37.60

16	801120.SL	食品饮料(申万)	-1.15	1.78	-10.93
17	801890.SL	机械设备(申万)	-1.48	-1.36	6.34
18	801150.SL	医药生物(申万)	-1.52	-4.09	-9.49
19	801130.SL	纺织服装(申万)	-1.73	-1.17	-3.80
20	801780.SL	银行(申万)	-1.90	3.35	-0.65
21	801050.SL	有色金属(申万)	-2.43	-0.62	37.62
22	801140.SL	轻工制造(申万)	-3.33	-2.98	-3.01
23	801040.SL	钢铁(申万)	-3.91	-11.68	30.70
24	801790.SL	非银金融(申万)	-4.07	-2.23	-21.46
25	801110.SL	家用电器(申万)	-5.43	-0.68	-24.66
26	801710.SL	建筑材料(申万)	-6.09	-3.95	-7.07
27	801020.SL	采掘(申万)	-6.96	-13.37	38.81
28	801180.SL	房地产(申万)	-8.10	-8.89	-19.18

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制品（+0.08%），塑料（-1.43%），石油化工（-2.42%），橡胶（-2.81%），化学原料（-2.89%），化学纤维（-3.39%）。

从月初至今表现来看，化学制品涨幅最大（+1.97%），其次是橡胶（+0.85%）、化学原料（-2.89%）、塑料（-5.69%）、化学纤维（-5.87%）和石油化工（-7.92%）。

从年初至今表现来看，化学原料涨幅最大（+61.88%），其次是化学制品（+44.87%）、石油化工（+32.95%）、橡胶（+29.92%）、化学纤维（+6.24%）和塑料（-6.34%）。

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 29 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	801034.SL	化学制品	0.08	1.97	44.87
2	801036.SL	塑料	-1.43	-5.69	-6.34
3	801035.SL	石油化工	-2.42	-7.92	32.95
4	801037.SL	橡胶	-2.81	0.85	29.92
5	801033.SL	化学原料	-2.89	-2.89	61.88
6	801032.SL	化学纤维	-3.39	-5.87	6.24

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，丰元股份、晶华新材和龙蟠科技表现最好，涨幅分别达 53.13%、30.19%和 29.27%。在本月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，湖北宜化、清水源和丰元股份表现最突出，涨幅分别达 72.75%、67.49%和 56.75%。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 930.00%、552.45%和 405.92%。

表 3：申万化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 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
002805.SZ	丰元股份	53.13	000422.SZ	湖北宜化	72.75	000422.SZ	湖北宜化	930.00
603683.SH	晶华新材	30.19	300437.SZ	清水源	67.49	002326.SZ	永太科技	552.45
603906.SH	龙蟠科技	29.27	002805.SZ	丰元股份	56.75	603026.SH	石大胜华	405.92
300035.SZ	中科电气	24.52	603906.SH	龙蟠科技	40.40	003022.SZ	联泓新科	394.56
002709.SZ	天赐材料	24.01	002108.SZ	沧州明珠	35.90	600096.SH	云天化	360.13
300320.SZ	海达股份	22.82	002326.SZ	永太科技	35.35	600141.SH	兴发集团	360.02
300856.SZ	科思股份	21.57	603683.SH	晶华新材	35.01	300769.SZ	德方纳米	276.79
000422.SZ	湖北宜化	20.29	600277.SH	亿利洁能	30.61	002895.SZ	川恒股份	272.53
002453.SZ	华软科技	19.39	605399.SH	晨光新材	30.08	000408.SZ	藏格控股	261.30
002108.SZ	沧州明珠	19.18	300320.SZ	海达股份	30.02	000683.SZ	远兴能源	250.93

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，阿拉丁、双乐股份和国立科技表现最差，跌幅分别为-26.87%、-22.08%和-20.65%。从本月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，青松股份、英力特和阿拉丁表现最差，跌幅分别达-29.21%、-28.17%和-24.98%。从年初至今表现上看，青松股份、本立科技和奇德新材跌幅最大，分别达-46.75%、-45.76%和-45.28%。

表 4：申万化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 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
688179.SH	阿拉丁	-26.87	300132.SZ	青松股份	-29.21	300132.SZ	青松股份	-46.75
301036.SZ	双乐股份	-22.08	000635.SZ	英力特	-28.17	301065.SZ	本立科技	-45.76
300716.SZ	国立科技	-20.65	688179.SH	阿拉丁	-24.98	300995.SZ	奇德新材	-45.28
002360.SZ	同德化工	-16.97	000822.SZ	山东海化	-24.88	002838.SZ	道恩股份	-42.95
603033.SH	三维股份	-16.26	600256.SH	广汇能源	-23.85	301036.SZ	双乐股份	-42.80
603790.SH	雅运股份	-15.72	300690.SZ	双一科技	-21.51	688219.SH	会通股份	-40.41
600596.SH	新安股份	-13.58	002753.SZ	永东股份	-21.40	003017.SZ	大洋生物	-36.97
301010.SZ	晶雪节能	-13.49	600691.SH	阳煤化工	-21.36	002211.SZ	宏达新材	-36.18
603378.SH	亚士创能	-13.47	002092.SZ	中泰化学	-21.27	605155.SH	西大门	-36.09
600143.SH	金发科技	-13.24	688669.SH	聚石化学	-21.25	600589.SH	ST 榕泰	-34.97

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 29 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)	18.67	22.11	30.91	16.21	-15.52%	-39.59%	15.22%
801032.SL	化学纤维	13.62	20.63	32.23	13.53	-33.99%	-57.75%	0.68%
801033.SL	化学原料	15.14	22.97	33.57	15.03	-34.06%	-54.89%	0.78%
801034.SL	化学制品	27.10	33.16	38.05	26.59	-18.25%	-28.77%	1.94%
801035.SL	石油化工	8.76	11.62	79.72	6.42	-24.60%	-89.01%	36.53%
801036.SL	塑料	23.56	20.05	25.09	16.60	17.47%	-6.10%	41.94%
801037.SL	橡胶	26.36	21.61	26.36	19.02	22.01%	0.00%	38.63%

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29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29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 29 日）

图5：申万化学制品板块近一年市盈率水平（截至2021年10月29日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所



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29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29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29日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 生意社：10月国内液化气市场延续9月涨势，价格继续攀高，突破年内最高点，但月末价格有所回落。据生意社数据监测，10月1日液化气民用山东市场均价在5273.33元/吨，10月28日均价在6224.00元/吨，月内上涨幅度为18.03%，最大振幅为27.89%。
2. 10月27日，工信部发布《限期淘汰产生严重污染环境的工业固体废物的落后生产工艺设备名录》，要求限期淘汰严重污染环境的工业固体废物的落后生产工艺，其中包括废旧橡胶和塑料土法炼油工艺。该名录自2022年1月1日起施行。
3. 10月27日，国家统计局发布全国规模以上工业企业利润情况数据，国家统计局工业司高级统计师朱虹解读称，采矿业、原材料制造业盈利规模明显扩大。三季度，采矿业利润同比增长2.04倍，原材料制造业增长42.5%，继续保持快速增长态势，对工业企业盈利改善提供重要支撑。其中，受产品价格持续上涨等因素拉动，三季度，煤炭行业利润同比增长2.72倍，增速较二季度大幅加快；油气开采、有色、石油加工、化工、钢铁行业利润分别增长2.97倍、77.6%、70.8%、69.3%、42.6%，均实现快速增长。
4. 2021年前三季度，泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为245万吨，同比增29%。其中，标胶合计出口117.9万吨，同比增60%；烟片胶出口36.9万吨，同比增37%；乳胶出口86.2万吨，同比微增0.2%。1-9月，出口到中国天然橡胶合计为86.2万吨，同比增29%。其中，标胶出口到中国合计为49.6万吨，同比增51%；烟片胶出口到中国合计为8.5万吨，同比增85%；乳胶出口到中国合计为27.8万吨，同比则降5%。1-9月，泰国出口混合胶合计为90.1万吨，同比降29%；混合胶出口到中国合计为89.8万吨，同比降29%。综合来看，泰国前三季度天然橡胶、混合胶合计出口335.1万吨，同比增6%；合计出口中国176万吨，同比则降9%。

四、公司公告

1. 2021年10月29日，湖北宜化公告，第三季度实现净利润7.62亿元，同比增长183.88%；前三季度实现净利润14.87亿元，同比增长58997.10%。
2. 2021年10月29日，三友化工公布2021年第三季度报告，公司实现营业收入60.69亿元，同比增长31.98%；归属于上市公司股东的净利润3.55亿元，同比增长17.77%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润3.58亿元，同比增长24.10%；基本每股收益0.1721元。
3. 川发龙蟒2021年10月29日晚间发布前三季度报告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润8.94亿元，同比增长42.26%；营业收入47.39亿元，同比增长25.72%；基本每股收益0.56元，同比增长19.15%。

4. 新凤鸣 2021 年 10 月 28 日晚间发布前三季度报告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润 19.34 亿元，同比增长 644.84%；营业收入 365.69 亿元，同比增长 58.6%；基本每股收益 1.37 元，同比增长 621.05%。
5. 10 月 28 日晚间，东方盛虹披露三季度业绩报告，今年前三季度营业收入 250.77 亿元，同比大增 60.28%；归属于上市公司股东的净利润 14.31 亿元，同比增长 506.65%，扣非后归母净利润 13.67 亿元，同比增长 1655.35%。从增速来看，业绩增速整体保持在较高水平。
6. 中盐化工 10 月 27 日披露 2021 年第三季度报告。2021 年 1-9 月，公司实现营收 91.21 亿元，同比增长 44.07%；实现归属于上市公司股东的净利润 12.06 亿元，较上年同期同比增长 347.12%。其中，公司第三季度贡献营收 33.99 亿元，同比增长 38.84%，实现净利 4.36 亿元，同比增长 164.58%。
7. 三美股份公布 2021 年第三季度报告，公司实现营业收入 9.71 亿元，同比增长 36.27%；归属于上市公司股东的净利润 1.01 亿元，同比增长 150.80%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8752.87 万元，同比增长 276.33%；基本每股收益 0.17 元。
8. 金石资源 2021 年 10 月 28 日晚间发布前三季度报告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润 1.7 亿元，同比增长 1.23%；营业收入 6.44 亿元，同比增长 15.19%；基本每股收益 0.55 元，同比增长 0.0%。
9. 10 月 28 日，巨化股份公布 2021 年第三季度报告，公司实现营业收入 44.38 亿元，同比增长 18.50%；归属于上市公司股东的净利润 1.54 亿元，同比增长 501.10%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.50 亿元；基本每股收益 0.057 元。
10. 10 月 26 日，合盛硅业发布三季报，2021 年第三季度实现营业收入 64.13 亿元，同比增长 200.15%；归属于上市公司股东的净利润 26.30 亿元，同比增长 875.66%。前三季度实现归母净利润 50.02 亿元，同比增长 596.08%；基本每股收益 5.09 元。

五、本周观点

从 2021 年三季报情况来看，化工行业整体 Q3 归母净利同比增长超过 100%。非金属材料板块（主要是合盛硅业所带动）Q3 归母净利同比增长超过五倍；化学纤维同比增长超过四倍，化学原料同比增长超两倍，农化制品同比增长超一倍，化学制品同比增长超过 60%；而橡胶和塑料 Q3 归母净利分别同比下滑 25.92%和下滑 34.45%。2021Q3 大部分分子板块业绩实现快速增长，主要受益于产品提价。我们建议后续继续关注（1）需求增长确定性高的新能源上游化工材料，如 PVDF，光伏 EVA 粒子等；（2）业绩处于底部，后续基本面有望逐步边际改善的轮胎公司；（3）长期成长空间较大，近期产品涨价利好业绩释放的甜味剂龙头金禾实业。

重点标的关注：

PVDF：联创股份（300343）

光伏 EVA：联泓新科（003022）

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

下游需求不及预期；产品价格下跌；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±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±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