

谨慎推荐（维持）

化工行业周报（2021/11/8-2021/11/14）

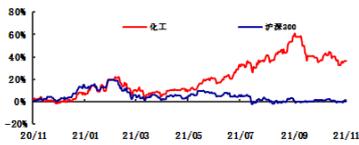
风险评级：中风险

限电限产暂告结束，本周板块反弹

2021年11月14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11月12日，申万化工行业本周上涨2.93%，跑赢沪深300指数1.98个百分点，在申万28个行业中排名倒数第12。

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（+5.01%），化学纤维（+4.25%），塑料（+4.07%），橡胶（+2.99%），化学制品（+2.37%），石油化工（+1.49%）。

在本周涨幅靠前的个股中，汇得科技、本立科技和双象股份表现最好，涨幅分别达53.58%、43.84%和34.7%。在本周跌幅靠前的个股中，清水源、晨光新材和上海家化表现最差，跌幅分别为-11.29%、-10.18%和-7.73%

估值方面，截至11月12日，申万化工板块PB为3.06倍，处于近五年92.97%的分位点和近十年89.65%的分位点。

■ **化工行业周观点：**近期国家电网发文称，保供电取得阶段性成效，电网安全稳定运行供需恢复常态。截至11月6日，除个别省份、局部时段对高耗能、高污染企业采取有序用电措施外，全网有序用电规模接近清零。这意味着前段时间的限电限产情况暂告结束，前期受影响企业的开工率有望逐渐提高，相关产业链的产销有望逐步恢复。目前板块整体PB估值处于近年来高位，后续建议关注：（1）基本面有望逐步改善的轮胎行业。我们认为，海运费有望从高位回落，利好轮胎企业出口；汽车“缺芯”有望缓解，利好轮胎配套市场需求增长。（2）需求确定性高的新能源上游化工材料，如PVDF、光伏EVA粒子等。未来随着全球电动车销量的快速增长，锂电正极用PVDF需求有望大幅提升，短期内锂电级PVDF新增产能释放速度慢于需求增长速度，供不应求局面有望支撑PVDF价格维持高位，锂电级PVDF及其原料R142b的高景气度有望维持。同时，在双碳目标下，光伏行业的发展前景广阔，后续随着硅料价格的下跌，光伏装机需求有望加速释放，推荐光伏EVA粒子相关公司。（3）产品涨价且当前估值合理的甜味剂龙头金禾实业。重点标的关注：

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

PVDF：联创股份（300343）

光伏EVA：东方盛虹（000301）、联泓新科（003022）

甜味剂：金禾实业（002597）

■ **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.....	9

## 插图目录

图 1：申万化工行业年初至今行情走势（截至 2021 年 11 月 12 日）.....	3
图 2：申万化工板块近一年市净率水平（截至 2021 年 11 月 12 日）.....	6
图 3：申万化学纤维板块近一年市净率水平（截至 2021 年 11 月 12 日）.....	6
图 4：申万化学原料板块近一年市净率水平（截至 2021 年 11 月 12 日）.....	7
图 5：申万化学制品板块近一年市净率水平（截至 2021 年 11 月 12 日）.....	7
图 6：申万石油化工板块近一年市净率水平（截至 2021 年 11 月 12 日）.....	7
图 7：申万塑料板块近一年市净率水平（截至 2021 年 11 月 12 日）.....	7
图 8：申万橡胶板块近一年市净率水平（截至 2021 年 11 月 12 日）.....	7

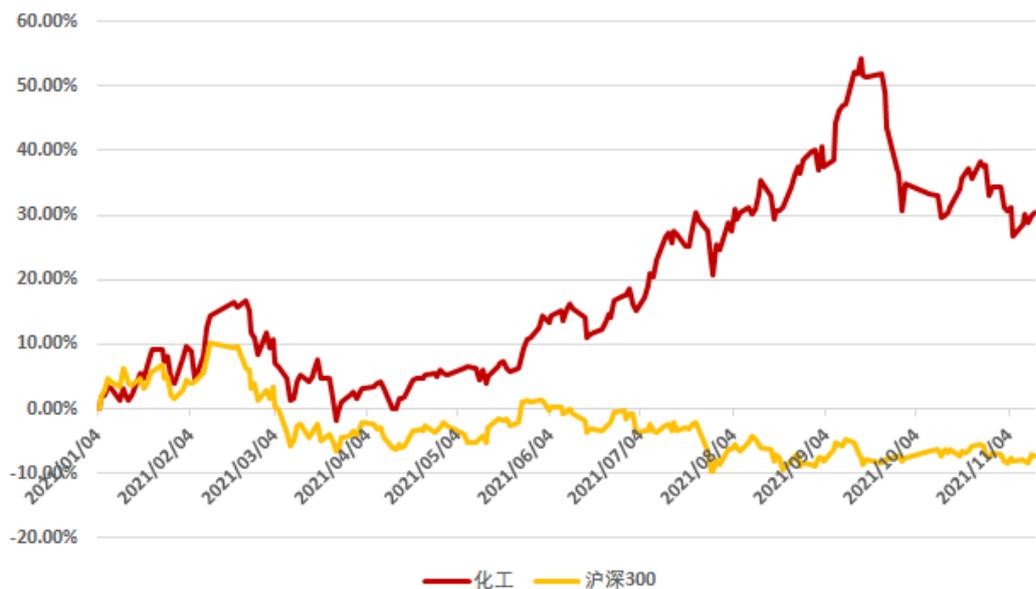
## 表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 11 月 12 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 11 月 12 日）.....	4
表 3：申万化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 11 月 12 日）.....	5
表 4：申万化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 11 月 12 日）.....	5
表 5：申万化工板块及其子板块 PB 估值情况（截至 2021 年 11 月 12 日）.....	6

## 一、行情回顾

截至 2021 年 11 月 12 日，申万化工行业本周上涨 2.93%，跑赢沪深 300 指数 1.98 个百分点，在申万 28 个行业中排名倒数第 12；申万化工板块本月至今下跌 2.77%，跑输沪深 300 指数 2.35 个百分点，在申万 28 个行业中排名倒数第 23；申万化工板块年初至今上涨 33.79%，跑赢沪深 300 指数 39.98 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 3。

图 1：申万化工行业年初至今行情走势（截至 2021 年 11 月 12 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 11 月 12 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	801180.SL	房地产(申万)	8.46	4.97	-15.16
2	801740.SL	国防军工(申万)	7.25	10.45	9.79
3	801710.SL	建筑材料(申万)	5.07	1.49	-5.69
4	801770.SL	通信(申万)	4.86	9.05	-0.79
5	801050.SL	有色金属(申万)	4.02	1.21	39.28
6	801730.SL	电气设备(申万)	3.56	1.52	58.88
7	801790.SL	非银金融(申万)	3.38	2.34	-19.62
8	801140.SL	轻工制造(申万)	3.28	5.00	1.84
9	801080.SL	电子(申万)	3.18	7.69	13.84
10	801760.SL	传媒(申万)	2.95	6.49	-11.46
11	801720.SL	建筑装饰(申万)	2.94	-0.10	6.68
<b>12</b>	<b>801030.SL</b>	<b>化工(申万)</b>	<b>2.93</b>	<b>-2.77</b>	<b>33.79</b>
13	801040.SL	钢铁(申万)	2.78	-4.56	24.74
14	801750.SL	计算机(申万)	2.73	5.60	-2.11

15	801890.SL	机械设备(申万)	2.27	4.42	11.04
16	801170.SL	交通运输(申万)	2.21	-0.86	-3.85
17	801110.SL	家用电器(申万)	1.71	2.90	-22.48
18	801780.SL	银行(申万)	1.58	-1.29	-1.94
19	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.51	6.25	-6.00
20	801880.SL	汽车(申万)	1.22	3.64	21.25
21	801130.SL	纺织服装(申万)	0.84	2.05	-1.82
22	801150.SL	医药生物(申万)	0.82	-0.53	-9.97
23	801210.SL	休闲服务(申万)	0.64	-9.79	-14.78
24	801230.SL	综合(申万)	0.61	-1.58	9.71
25	801160.SL	公用事业(申万)	0.50	-3.87	16.77
26	801200.SL	商业贸易(申万)	0.17	-0.86	-6.98
27	801020.SL	采掘(申万)	-2.13	-7.13	28.91
28	801120.SL	食品饮料(申万)	-3.66	-2.98	-13.58

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(+5.01%)，化学纤维(+4.25%)，塑料(+4.07%)，橡胶(+2.99%)，化学制品(+2.37%)，石油化工(+1.49%)。

从月初至今表现来看，橡胶涨幅最大(+8.94%)，其次是塑料(+5.5%)，化学原料(-2.6%)，化学纤维(-3.17%)，化学制品(-3.76%)和石油化工(-4.54%)。

从年初至今表现来看，化学原料涨幅最大(+57.67%)，其次是橡胶(+41.54%)、化学制品(+39.42%)、石油化工(+26.92%)、化学纤维(+2.88%)和塑料(-1.2%)。

表 2：申万化工行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 11 月 12 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	5.01	-2.60	57.67
2	801032.SL	化学纤维	4.25	-3.17	2.88
3	801036.SL	塑料	4.07	5.50	-1.20
4	801037.SL	橡胶	2.99	8.94	41.54
5	801034.SL	化学制品	2.37	-3.76	39.42
6	801035.SL	石油化工	1.49	-4.54	26.92

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，汇得科技、本立科技和双象股份表现最好，涨幅分别达 53.58%、43.84%和 34.7%。在本月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，南岭民爆、汇得科技和康达新材表现最突出，涨幅分别达 75.4%、64.35%和 52.04%。从年初至今表现上看，湖北宜化、永太科技和清水源涨幅最大，分别达 824.06%、536.21%和 331.14%。

表 3：申万化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 11 月 12 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
603192.SH	汇得科技	53.58	002096.SZ	南岭民爆	75.40	000422.SZ	湖北宜化	824.06
301065.SZ	本立科技	43.84	603192.SH	汇得科技	64.36	002326.SZ	永太科技	536.21
002395.SZ	双象股份	34.70	002669.SZ	康达新材	52.04	600096.SH	云天化	331.14
002096.SZ	南岭民爆	31.77	301065.SZ	本立科技	46.65	603026.SH	石大胜华	306.77
002748.SZ	世龙实业	28.31	300320.SZ	海达股份	36.25	600141.SH	兴发集团	305.38
002669.SZ	康达新材	27.77	300109.SZ	新开源	33.43	003022.SZ	联泓新科	297.06
300019.SZ	硅宝科技	26.53	688639.SH	华恒生物	33.30	300437.SZ	清水源	280.92
300320.SZ	海达股份	25.61	688179.SH	阿拉丁	32.61	000408.SZ	藏格控股	239.70
603010.SH	万盛股份	25.56	002395.SZ	双象股份	31.36	000707.SZ	*ST 双环	238.33
688179.SH	阿拉丁	25.43	600078.SH	*ST 澄星	31.12	300769.SZ	德方纳米	229.90

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，清水源、晨光新材和上海家化表现最差，跌幅分别为-11.29%、-10.18%和-7.73%。从本月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，龙蟠科技、司尔特和氯碱化工表现最差，跌幅分别达-24.31%、-22.66%和-22.65%。从年初至今表现上看，青松股份、丸美股份和奇德新材跌幅最大，分别达-45.35%、-42.75%和-40.97%。

表 4：申万化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 11 月 12 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
300437.SZ	清水源	-11.29	603906.SH	龙蟠科技	-24.31	300132.SZ	青松股份	-45.35
605399.SH	晨光新材	-10.18	002538.SZ	司尔特	-22.66	603983.SH	丸美股份	-42.75
600315.SH	上海家化	-7.73	600618.SH	氯碱化工	-22.65	300995.SZ	奇德新材	-40.97
603605.SH	珀莱雅	-7.44	002895.SZ	川恒股份	-21.98	002838.SZ	道恩股份	-39.31
300957.SZ	贝泰妮	-6.88	300082.SZ	奥克股份	-21.04	600589.SH	ST 榕泰	-37.12
300740.SZ	水羊股份	-6.51	003022.SZ	联泓新科	-19.71	688669.SH	聚石化学	-36.32
600176.SH	中国巨石	-5.93	603026.SH	石大胜华	-19.60	688219.SH	会通股份	-35.83
002080.SZ	中材科技	-5.86	600160.SH	巨化股份	-18.08	301036.SZ	双乐股份	-34.86
002470.SZ	*ST 金正	-5.37	600500.SH	中化国际	-18.06	002211.SZ	宏达新材	-34.67
000792.SZ	盐湖股份	-5.26	002386.SZ	天原股份	-17.02	605155.SH	西大门	-33.94

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 PB 估值情况（截至 2021 年 11 月 12 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)	2.84	2.49	3.33	2.02	14.24%	-14.77%	40.34%
801032.SL	化学纤维	3.39	3.85	4.92	3.26	-11.86%	-30.97%	4.06%
801033.SL	化学原料	3.18	2.59	3.85	1.93	22.63%	-17.43%	64.82%
801034.SL	化学制品	4.67	3.83	5.40	3.07	22.15%	-13.45%	52.14%
801035.SL	石油化工	0.81	0.80	0.95	0.73	0.96%	-14.90%	11.44%
801036.SL	塑料	3.18	3.38	3.81	2.94	-5.80%	-16.43%	8.43%
801037.SL	橡胶	3.14	2.73	3.18	2.26	14.80%	-1.37%	38.62%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

图2：申万化工板块近一年市净率水平（截至2021年11月12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净率水平（截至2021年11月12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净率水平（截至 2021 年 11 月 12 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净率水平（截至2021年11月12日）



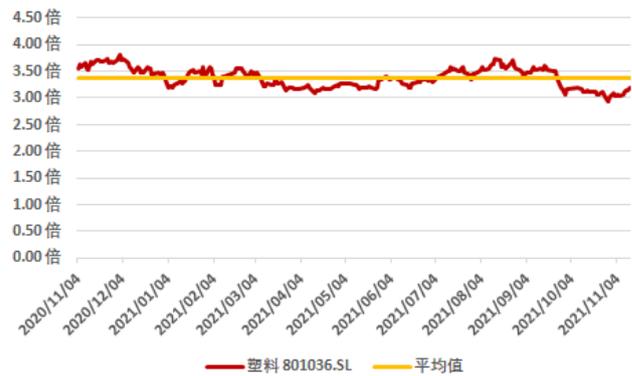
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万石油化工板块近一年市净率水平（截至 2021 年 11 月 12 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净率水平（截至 2021 年 11 月 12 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净率水平（截至 2021 年 11 月 12 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

### 三、产业新闻

1. 11月7日，国家电网有限公司发文称，保供电取得阶段性成效，电网安全稳定运行供需恢复常态。经过各方的共同努力，有序用电规模明显减少。截至11月6日，除个别省份、局部时段对高耗能、高污染企业采取有序用电措施外，全网有序用电规模接近清零。11月8日，国家能源局有关负责人表示，电力保供能力逐步增强，全国电力供需紧张形势已经有所缓解，未再出现拉闸限电现象。
2. 工信部11月12日上午召开化肥行业生产运行调度座谈会。会议分析认为，当前化肥供需总体平稳，我国氮肥、磷肥产能富裕量大，目前尚处于春耕备肥开始阶段，随着要素保障进一步加强，企业生产负荷将逐步提高，能够满足明年春耕用肥需求。
3. 彭博11月11日消息，据OPEC的月度市场报告，10月份OPEC原油产量增加21.7万桶/日，至2745.3万桶/日。该规模低于每月40万桶/日的计划增产量。根据OPEC汇编的数据，包括赤道几内亚和尼日利亚在内的几个非洲成员国的产量下降，沙特、委内瑞拉和阿联酋的增产幅度最大。
4. 据国家统计局11月10日消息，2021年10月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨13.5%，环比上涨2.5%；工业生产者购进价格同比上涨17.1%，环比上涨2.6%。1—10月平均，工业生产者出厂价格比上年同期上涨7.3%，工业生产者购进价格上涨10.1%。
5. 2021年11月7日，新华社全文刊发《中共中央、国务院关于深入打好污染防治攻坚战的意见》。意见指出，持续打好柴油货车污染防治攻坚战。深入实施清洁柴油车（机）行动，全国基本淘汰国三及以下排放标准汽车，推动氢燃料电池汽车示范应用，有序推广清洁能源汽车。进一步推进大中城市公共交通、公务用车电动化进程。
6. 中国海关总署11月7日公布的数据显示，2021年10月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计51.2万吨，较2020年同期的67.1万吨下降23.7%。2021年1-10月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计547.5万吨，较2020年同期的604.4万吨下降9.4%。

### 四、公司公告

1. 11月9日，川金诺公告，公司与防城港市港口区人民政府拟于近日签订《项目合作框架协议书》，双方拟发挥各自优势，在防城港市投资建设“5万吨/年电池级磷酸铁锂正极材料前驱体材料磷酸铁及配套60万吨/年硫磺制酸项目”、“10万吨/年电池级磷酸铁锂正极材料项目”。
2. 11月10日，广汇能源公告，公司拟与控股股东新疆广汇实业投资(集团)有限责任公司签署《股权转让协议》，拟向广汇集团收购其持有的公司控股子公司清洁炼化公

司 7.5%的股权。拟支付股权比例对应的交易价格 4.88 亿元，本次股权收购事项完成后，公司将持有清洁炼化公司 100%股权，合并报表范围不会发生变化。

3. 11 月 12 日，中泰化学发布 2021 年限制性股票激励计划(草案)，拟授予的限制性股票数量为 2574.9 万股，约占激励计划公告时公司股本总额的 1%。根据激励计划授予价格的确定方法，激励计划授予的限制性股票的授予价格为每股 5.46 元，激励对象可以按每股 5.46 元的价格购买公司向激励对象增发的限制性股票。
4. 卫星化学 2021 年 11 月 13 日晚间发布公告称，收到监管函，因股东共青城胜帮凯米投资合伙企业（有限合伙）在持股比例降至 5%时，未按照相关规定停止交易并履行信息披露义务，且信息披露存在多次错误。深交所要求其充分重视上述问题，吸取教训，及时整改，杜绝上述问题的再次发生。

## 五、本周观点

近期国家电网发文称，保供电取得阶段性成效，电网安全稳定运行供需恢复常态。截至 11 月 6 日，除个别省份、局部时段对高耗能、高污染企业采取有序用电措施外，全网有序用电规模接近清零。这意味着前段时间的限电限产情况暂告结束，前期受影响企业的开工率有望逐渐提高，相关产业链的产销有望逐步恢复。目前板块整体 PB 估值处于近年来高位，后续建议关注：（1）基本面有望逐步改善的轮胎行业。我们认为，海运费有望从高位回落，利好轮胎企业出口；汽车“缺芯”有望缓解，利好轮胎配套市场需求增长。（2）需求确定性高的新能源上游化工材料，如 PVDF、光伏 EVA 粒子等。未来随着全球电动车销量的快速增长，锂电正极用 PVDF 需求有望大幅提升，短期内锂电级 PVDF 新增产能释放速度慢于需求增长速度，供不应求局面有望支撑 PVDF 价格维持高位，锂电级 PVDF 及其原料 R142b 的高景气度有望维持。在双碳目标下，光伏行业的发展前景广阔，后续随着硅料价格的下跌，光伏装机需求有望加速释放，推荐光伏 EVA 粒子相关公司。（3）产品涨价且当前估值合理的甜味剂龙头金禾实业。

重点标的关注：

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

PVDF：联创股份（300343）

光伏 EVA 粒子：东方盛虹（000301）、联泓新科（003022）

甜味剂：金禾实业（002597）

## 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 $\pm 5\%$ 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