

谨慎推荐（维持）

化工行业周报（2021/11/15-2021/11/21）

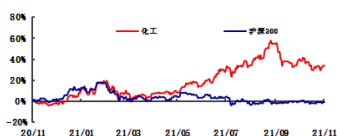
风险评级：中风险

建议关注困境中基本面边际改善板块

2021年11月21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19日，申万化工行业本周上涨0.17%，跑赢沪深300指数0.14个百分点，在申万28个行业中排名倒数第17。

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塑料（+4.17%），石油化工（+3.42%），化学纤维（+2.23%），化学原料（+2.00%），化学制品（-0.78%），橡胶（-3.23%）。

在本周涨幅靠前的个股中，苏博特、裕兴股份和阳煤化工表现最好，涨幅分别达25.86%、22.89%和19.05%。在本周跌幅靠前的个股中，永太科技、建业股份和彤程新材表现最差，跌幅分别为-19.38%、-18.09%和-16.74%。

估值方面，截至11月19日，申万化工板块PB为3.07倍，处于近五年93.16%的分位点和近十年89.75%的分位点。

■ **化工行业周观点：**随着全国性限电限产基本结束，以及电力煤炭等能源供应状况好转，化工产品价格出现回落。同时，市场担忧下游需求走弱导致产品价格、价差进一步承压，近期化工板块表现较弱。我们建议后续关注：（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。（4）若上游价格下跌，盈利能力有望改善的改性塑料行业。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）

改性塑料：金发科技（600143）、普利特（002324）

■ **风险提示：**下游需求不及预期；产品价格、价差下跌；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 19 日）.....	3
图 2：申万化工板块近一年市净率水平（截至 2021 年 11 月 19 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 19 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 19 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 19 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 19 日）.....	7
图 7：申万塑料板块近一年市净率水平（截至 2021 年 11 月 19 日）.....	7
图 8：申万橡胶板块近一年市净率水平（截至 2021 年 11 月 19 日）.....	7

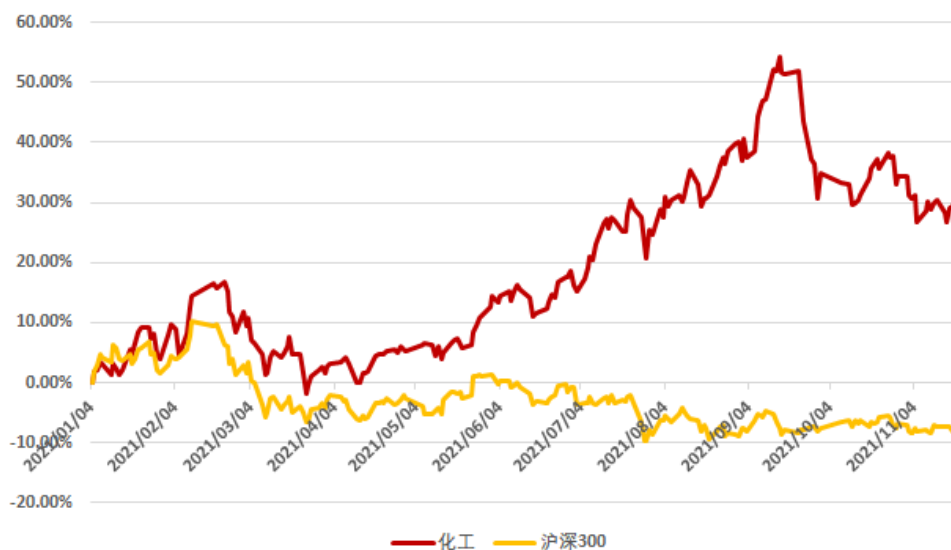
表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 11 月 19 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 19 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 19 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 19 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 19 日）.....	6

一、行情回顾

截至 2021 年 11 月 19 日，申万化工行业本周上涨 0.17%，跑赢沪深 300 指数 0.14 个百分点，在申万 28 个行业中排名倒数第 17；申万化工板块本月至今下跌 2.60%，跑输沪深 300 指数 2.22 个百分点，在申万 28 个行业中排名倒数第 25；申万化工板块年初至今上涨 34.02%，跑赢沪深 300 指数 40.18 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 19 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 19 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)	3.15	0.08	-10.86
2	801130.SL	纺织服装(申万)	3.01	5.12	1.13
3	801040.SL	钢铁(申万)	2.84	-1.85	28.28
4	801150.SL	医药生物(申万)	2.25	1.70	-7.95
5	801020.SL	采掘(申万)	2.18	-5.11	31.72
6	801160.SL	公用事业(申万)	2.16	-1.79	19.29
7	801170.SL	交通运输(申万)	1.87	0.99	-2.05
8	801050.SL	有色金属(申万)	1.69	2.93	41.64
9	801890.SL	机械设备(申万)	1.51	5.99	12.71
10	801770.SL	通信(申万)	1.35	10.52	0.54
11	801760.SL	传媒(申万)	1.31	7.89	-10.30
12	801200.SL	商业贸易(申万)	0.69	-0.18	-6.34
13	801710.SL	建筑材料(申万)	0.51	2.01	-5.21
14	801140.SL	轻工制造(申万)	0.49	5.51	2.33
15	801180.SL	房地产(申万)	0.44	5.44	-14.78

16	801210.SL	休闲服务(申万)	0.42	-9.42	-14.43
17	801030.SL	化工(申万)	0.17	-2.60	34.02
18	801750.SL	计算机(申万)	-0.03	5.57	-2.14
19	801740.SL	国防军工(申万)	-0.05	10.39	9.73
20	801730.SL	电气设备(申万)	-0.25	1.26	58.47
21	801110.SL	家用电器(申万)	-0.36	2.53	-22.75
22	801780.SL	银行(申万)	-0.36	-1.65	-2.29
23	801720.SL	建筑装饰(申万)	-0.36	-0.46	6.30
24	801080.SL	电子(申万)	-0.40	7.25	13.38
25	801880.SL	汽车(申万)	-0.90	2.71	20.16
26	801790.SL	非银金融(申万)	-1.14	1.18	-20.53
27	801230.SL	综合(申万)	-1.24	-2.79	8.35
28	801010.SL	农林牧渔(申万)	-1.87	4.27	-7.76

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塑料（+4.17%），石油化工（+3.42%），化学纤维（+2.23%），化学原料（+2.00%），化学制品（-0.78%），橡胶（-3.23%）。

从月初至今表现来看，塑料涨幅最大（+9.90%），其次是橡胶（+5.42%），化学原料（-0.66%），化学纤维（-1.01%），石油化工（-1.27%）和化学制品（-4.51%）。

从年初至今表现来看，化学原料涨幅最大（+60.82%），其次是化学制品（+38.34%）、橡胶（+36.97%）、石油化工（+31.26%）、化学纤维（+5.17%）和塑料（+2.92%）。

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 19 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	801036.SL	塑料	4.17	9.90	2.92
2	801035.SL	石油化工	3.42	-1.27	31.26
3	801032.SL	化学纤维	2.23	-1.01	5.17
4	801033.SL	化学原料	2.00	-0.66	60.82
5	801034.SL	化学制品	-0.78	-4.51	38.34
6	801037.SL	橡胶	-3.23	5.42	36.97

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，苏博特、裕兴股份和阳煤化工表现最好，涨幅分别达 25.86%、22.89%和 19.05%。在本月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，汇得科技、南岭民爆和康达新材表现最突出，涨幅分别达 69.97%、51.09%和 49.37%。从年初至今表现上看，湖北宜化、永太科技和联泓新科涨幅最大，分别达 696.25%、412.89%和 286.77%。

表 3： 申万化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 11 月 19 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
603916.SH	苏博特	25.86	603192.SH	汇得科技	69.97	000422.SZ	湖北宜化	696.25
300305.SZ	裕兴股份	22.89	002096.SZ	南岭民爆	51.09	002326.SZ	永太科技	412.89
600691.SH	阳煤化工	19.05	002669.SZ	康达新材	49.37	003022.SZ	联泓新科	286.77
600091.SH	*ST 明科	18.71	000420.SZ	吉林化纤	47.29	300437.SZ	清水源	285.34
600688.SH	上海石化	18.50	300109.SZ	新开源	44.27	600096.SH	云天化	275.62
300610.SZ	晨化股份	17.03	688639.SH	华恒生物	41.12	603026.SH	石大胜华	274.58
000420.SZ	吉林化纤	16.57	300305.SZ	裕兴股份	40.32	600141.SH	兴发集团	271.43
300225.SZ	金力泰	15.91	002427.SZ	ST 尤夫	38.42	002453.SZ	华软科技	245.42
600423.SH	柳化股份	15.63	600078.SH	*ST 澄星	36.18	000408.SZ	藏格控股	233.96
300919.SZ	中伟股份	15.35	300320.SZ	海达股份	33.85	000683.SZ	远兴能源	231.48

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，永太科技、建业股份和彤程新材表现最差，跌幅分别为-19.38%、-18.09%和-16.74%。从本月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，川恒股份、龙蟠科技和司尔特表现最差，跌幅分别达-30.25%、-29.41%和-27.23%。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-4.22%、-41.57%和-39.56%。

表 4： 申万化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 11 月 19 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
002326.SZ	永太科技	-19.38	002895.SZ	川恒股份	-30.25	300132.SZ	青松股份	-44.22
603948.SH	建业股份	-18.09	603906.SH	龙蟠科技	-29.41	603983.SH	丸美股份	-41.57
603650.SH	彤程新材	-16.74	002538.SZ	司尔特	-27.23	300995.SZ	奇德新材	-39.56
301065.SZ	本立科技	-13.96	603026.SH	石大胜华	-25.96	002838.SZ	道恩股份	-39.43
002096.SZ	南岭民爆	-13.86	002408.SZ	齐翔腾达	-22.93	600589.SH	ST 榕泰	-37.12
000422.SZ	湖北宜化	-13.83	000422.SZ	湖北宜化	-22.69	002211.SZ	宏达新材	-34.67
600096.SH	云天化	-12.88	002709.SZ	天赐材料	-22.63	301036.SZ	双乐股份	-34.60
688359.SH	三孚新科	-12.66	003022.SZ	联泓新科	-21.80	003017.SZ	大洋生物	-33.26
002408.SZ	齐翔腾达	-12.20	002326.SZ	永太科技	-21.39	688219.SH	会通股份	-32.82
002709.SZ	天赐材料	-11.82	600618.SH	氯碱化工	-20.41	688669.SH	聚石化学	-32.16

资料来源：iFind、东莞证券研究所

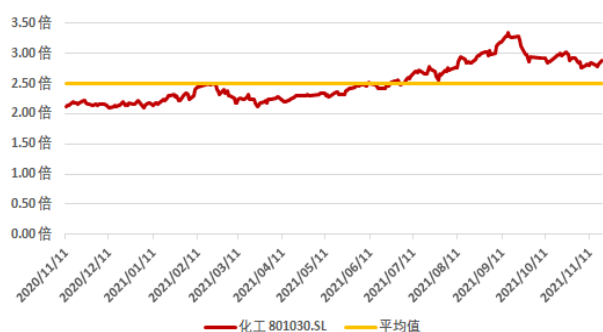
二、板块估值情况

表 5：申万化工板块及其子板块 PB 估值情况（截至 2021 年 11 月 19 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)	2.87	2.50	3.33	2.09	14.78%	-13.85%	37.22%
801032.SL	化学纤维	3.46	3.85	4.92	3.26	-10.15%	-29.65%	6.04%
801033.SL	化学原料	3.30	2.62	3.85	1.93	26.31%	-14.16%	71.34%
801034.SL	化学制品	4.68	3.85	5.40	3.07	21.37%	-13.36%	52.31%
801035.SL	石油化工	0.83	0.80	0.95	0.73	3.80%	-12.35%	14.77%
801036.SL	塑料	3.32	3.37	3.81	2.94	-1.64%	-12.91%	13.00%
801037.SL	橡胶	3.03	2.74	3.18	2.26	10.45%	-4.77%	33.85%

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19日）



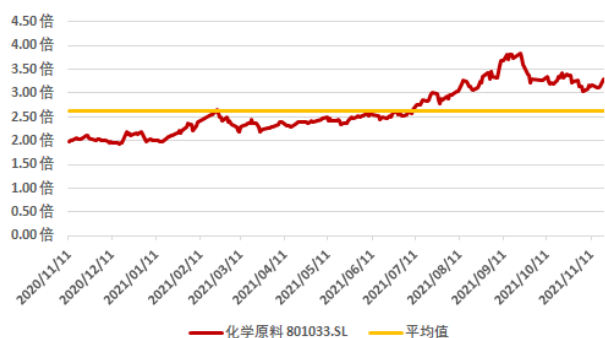
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图3：申万化学纤维板块近一年市净率水平（截至2021年11月19日）



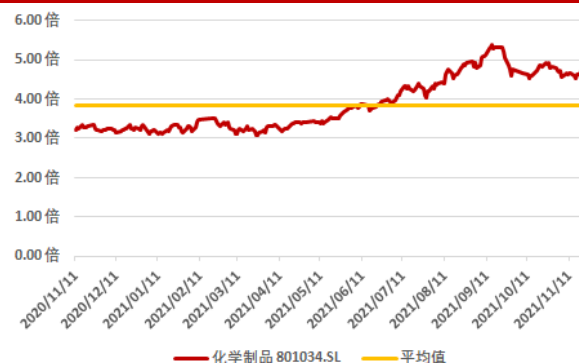
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万化学原料板块近一年市净率水平（截至 2021 年 11 月 19 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19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 19 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 19 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 19 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 据国家发改委网站 11 月 19 日消息，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 2021 年 11 月 19 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别降低 95 元和 90 元。
2. 国际能源署（IEA）称，随着产量恢复，油价反弹结束在望。IEA 对 2021 年石油需求增幅的预估大致维持在 550 万桶/日，2022 年维持在 340 万桶/日。IEA 称美国正在从飓风影响中恢复，占 10 月石油供应增幅的一半。IEA 称 10 月石油供应量跃升 140 万桶/日，达到 9,770 万桶/日。IEA 称美国将占到 2022 年非 OPEC+ 石油供应增幅的 60%，目前预计为 190 万桶/日，美国石油产量要到 2022 年底才能恢复到疫情前水平。经济合作暨发展组织（OECD）工业石油库存处于 2015 年初以来最低水平，但 10 月库存将略有增加。
3. 11 月 18 日，工信部召开民爆行业安全管理视频会议，工信部副部长徐晓兰出席会议并讲话。徐晓兰强调，要把安全发展始终摆在首要位置，深化供给侧结构性改革，推动民爆行业安全水平和发展质量同步提升。要加强教育培训，夯实安全管理基础。推动技术创新，深化新一代信息技术与民爆行业深度融合，不断提升本质安全水平。要加大重组整合力度，加速结构调整，健全产业链上下游协同发展，加快推进科研、生产、销售、爆破服务“一体化”发展。
4. 国家统计局发布数据显示，2021 年 10 月份，全国进口原油 3780 万吨，同比下降 11.2%，降幅比上月收窄 4.1 个百分点；1-10 月份，全国进口原油 42506 万吨，同比下降 7.2%。
5. 据国家统计局最新公布数据，今年 10 月，中国橡胶轮胎外胎产量为 7307.1 万条，同比下降 5.9%。1-10 月，橡胶轮胎外胎产量，为 7.38452 亿条，同比增长 13.8%。

四、公司公告

1. 11 月 19 日，龙佰集团公布，近日，公司与公司控股子公司广东东方锆业科技股份有限公司（“东方锆业”）的全资子公司澳大利亚东锆资源有限公司（“澳洲东锆”）签署了《战略合作协议》。
2. 11 月 19 日，川发龙蟒公告，公司拟在德阳—阿坝生态经济产业园区（简称“德阿产业园区”）建设 20 万吨/年新能源材料项目，经与德阿产业园区管理委员会协商，双方一致同意签署《投资协议》。项目拟建设磷酸铁锂 20 万吨、磷酸铁 20 万吨生产线，建设周期为 2022 年 6 月至 2024 年 12 月。
3. 11 月 19 日，合盛硅业公布，截至公告披露日，本次减持计划时间已过半，富达实业通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 9,287,649 股，占公司总股本的 0.86%，通过大宗交易方式累计减持公司股份 1,111,600 股，占公司总股本的 0.10%，合计减

持公司股份 1039.92 万股，占公司总股本的 0.97%（合计数与分项数累加和不同是因四舍五入所致），本次减持计划尚未实施完毕。

4. 2021 年 11 月 15 日，梅花生物公告，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 751.06 万股，占公司目前股本总数的 0.24%，购买的最低价格为 6.49 元/股、最高价格为 6.73 元/股，支付的总金额为人民币 4999.4 万元，本次回购符合公司回购方案的要求。

五、本周观点

随着全国性限电限产基本结束，以及电力煤炭等能源供应状况好转，化工产品价格出现回落。同时，市场担忧下游需求走弱导致产品价格、价差进一步承压，近期化工板块表现较弱。我们建议后续关注：（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。（4）若上游价格下跌，盈利能力有望改善的改性塑料行业。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）

改性塑料：金发科技（600143）、普利特（002324）

六、风险提示

下游需求不及预期；产品价格下跌；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所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