

谨慎推荐（维持）

化工行业周报（2021/11/29-2021/12/5）

风险评级：中风险

化工品价格指数下行，关注偏下游板块

2021年12月5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12月3日，申万化工行业本周上涨0.97%，跑赢沪深300指数0.13个百分点，在申万28个行业中排名第14。

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（+4.16%），化学原料（+3.32%），石油化工（+1.29%），化学纤维（+0.5%），化学制品（+0.44%），橡胶（-0.41%）。

在本周涨幅靠前的个股中，红星发展、ST红太阳和汇得科技表现最好，涨幅分别达23.77%、19.62%和18.50%。在本周跌幅靠前的个股中，江山股份、晨化股份和晨光新材表现最差，跌幅分别为-23.81%、-18.62%和-18.19%。

估值方面，截至12月3日，申万化工板块PB为3.15倍，处于近五年94.14%的分位点和近十年90.82%的分位点。

■ **化工行业周观点：**近期，我国化工品价格指数高位回落，后续行业产能增加或致化工品价格、价差进一步承压。我们建议后续关注行业中偏下游板块：（1）基本面有望逐步改善的轮胎行业；（2）若上游价格继续下跌，盈利能力有望改善的改性塑料行业；（3）需求确定性高的新能源上游化工材料，如PVDF、光伏EVA粒子等；（4）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）

改性塑料：金发科技（600143）、普利特（002324）

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、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.....	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 12 月 3 日）.....	3
图 2：申万化工板块近一年市净率水平（截至 2021 年 12 月 3 日）.....	6
图 3：申万化学纤维板块近一年市净率水平（截至 2021 年 12 月 3 日）.....	6
图 4：申万化学原料板块近一年市净率水平（截至 2021 年 12 月 3 日）.....	7
图 5：申万化学制品板块近一年市净率水平（截至 2021 年 12 月 3 日）.....	7
图 6：申万石油化工板块近一年市净率水平（截至 2021 年 12 月 3 日）.....	7
图 7：申万塑料板块近一年市净率水平（截至 2021 年 12 月 3 日）.....	7
图 8：申万橡胶板块近一年市净率水平（截至 2021 年 12 月 3 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 12 月 3 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 12 月 3 日）.....	4
表 3：申万化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 12 月 3 日）.....	5
表 4：申万化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 12 月 3 日）.....	5
表 5：申万化工板块及其子板块 PB 估值情况（截至 2021 年 12 月 3 日）.....	6

一、行情回顾

截至 2021 年 12 月 3 日，申万化工行业本周上涨 0.97%，跑赢沪深 300 指数 0.13 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 14；申万化工板块本月至今上涨 0.16%，跑输沪深 300 指数 1.27 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 18；申万化工板块年初至今上涨 37.34%，跑赢沪深 300 指数 43.29 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 12 月 3 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 12 月 3 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	801720.SL	建筑装饰(申万)	6.64	5.03	13.38
2	801020.SL	采掘(申万)	5.28	6.53	40.75
3	801740.SL	国防军工(申万)	4.52	-0.15	12.14
4	801160.SL	公用事业(申万)	3.49	2.71	23.87
5	801710.SL	建筑材料(申万)	2.85	3.91	-3.79
6	801170.SL	交通运输(申万)	2.55	2.27	-1.12
7	801080.SL	电子(申万)	2.54	1.08	15.97
8	801880.SL	汽车(申万)	2.46	0.76	24.04
9	801120.SL	食品饮料(申万)	2.00	3.09	-6.80
10	801790.SL	非银金融(申万)	1.60	2.21	-20.08
11	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.42	2.06	-9.44
12	801180.SL	房地产(申万)	1.40	3.11	-14.85
13	801780.SL	银行(申万)	1.14	1.85	-3.10
14	801030.SL	化工(申万)	0.97	0.16	37.34

15	801750.SL	计算机(申万)	0.95	-0.64	-0.89
16	801890.SL	机械设备(申万)	0.75	0.37	14.74
17	801200.SL	商业贸易(申万)	0.67	1.54	-4.23
18	801040.SL	钢铁(申万)	0.55	1.67	34.19
19	801140.SL	轻工制造(申万)	0.42	0.84	3.39
20	801770.SL	通信(申万)	0.14	-0.71	0.52
21	801110.SL	家用电器(申万)	-0.16	0.85	-23.94
22	801050.SL	有色金属(申万)	-0.27	-0.03	49.74
23	801730.SL	电气设备(申万)	-0.30	-1.65	59.08
24	801230.SL	综合(申万)	-0.66	-0.77	7.58
25	801130.SL	纺织服装(申万)	-1.42	-0.66	1.08
26	801760.SL	传媒(申万)	-1.59	-0.40	-13.38
27	801150.SL	医药生物(申万)	-1.63	-1.86	-7.92
28	801210.SL	休闲服务(申万)	-2.96	-0.16	-21.36

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（+4.16%），化学原料（+3.32%），石油化工（+1.29%），化学纤维（+0.5%），化学制品（+0.44%），橡胶（-0.41%）。

从月初至今表现来看，化学原料涨幅最大（+2.20%），其次是石油化工（+1.56%），塑料（+1.26%），化学纤维（+0.46%），化学制品（-0.39%）和橡胶（-1.32%）。

从年初至今表现来看，化学原料涨幅最大（+68.66%），其次是化学制品（+41.37%）、橡胶（+38.61%）、石油化工（+30.74%）、塑料（+7.96%）和化学纤维（+7.57%）。

表 2：申万化工行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 12 月 3 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	4.16	1.26	7.96
2	801033.SL	化学原料	3.32	2.20	68.66
3	801035.SL	石油化工	1.29	1.56	30.74
4	801032.SL	化学纤维	0.50	0.46	7.57
5	801034.SL	化学制品	0.44	-0.39	41.37
6	801037.SL	橡胶	-0.41	-1.32	38.61

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，红星发展、ST 红太阳和汇得科技表现最好，涨幅分别达 23.77%、19.62%和 18.50%。在本月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，江苏博云、*ST 德威和金瑞矿业表现最突出，涨幅分别达 15.50%、15.08%和 13.97%。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 748.44%、446.10%和 309.30%。

表 3：申万化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 12 月 3 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
600367.SH	红星发展	23.77	301003.SZ	江苏博云	15.50	000422.SZ	湖北宜化	748.44
000525.SZ	ST 红太阳	19.62	300325.SZ	*ST 德威	15.08	002326.SZ	永太科技	446.10
603192.SH	汇得科技	18.50	600714.SH	金瑞矿业	13.97	603026.SH	石大胜华	309.30
002584.SZ	西陇科学	18.17	600078.SH	*ST 澄星	13.41	600096.SH	云天化	295.39
600078.SH	*ST 澄星	18.16	300522.SZ	世名科技	11.56	300769.SZ	德方纳米	278.52
002886.SZ	沃特股份	17.98	000525.SZ	ST 红太阳	11.52	600141.SH	兴发集团	268.55
603970.SH	中农立华	17.75	000422.SZ	湖北宜化	11.45	000408.SZ	藏格控股	261.30
002549.SZ	凯美特气	16.00	002753.SZ	永东股份	10.89	002805.SZ	丰元股份	252.60
300886.SZ	华业香料	14.07	002470.SZ	*ST 金正	10.53	000683.SZ	远兴能源	249.07
002805.SZ	丰元股份	13.94	300132.SZ	青松股份	10.33	000707.SZ	*ST 双环	240.53

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，江山股份、晨化股份和晨光新材表现最差，跌幅分别为-23.81%、-18.62%和-18.19%。从本月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，江山股份、清水源和晨化股份表现最差，跌幅分别达-20.31%、-14.92%和-14.86%。从年初至今表现上看，丸美股份、青松股份和奇德新材跌幅最大，分别达-41.28%、-39.17%和-38.88%。

表 4：申万化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 12 月 3 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
600389.SH	江山股份	-23.81	600389.SH	江山股份	-20.31	603983.SH	丸美股份	-41.28
300610.SZ	晨化股份	-18.62	300437.SZ	清水源	-14.92	300132.SZ	青松股份	-39.17
605399.SH	晨光新材	-18.19	300610.SZ	晨化股份	-14.86	300995.SZ	奇德新材	-38.88
603928.SH	兴业股份	-13.46	301065.SZ	本立科技	-12.23	688219.SH	会通股份	-34.14
300437.SZ	清水源	-12.92	605399.SH	晨光新材	-11.08	002211.SZ	宏达新材	-33.50
300980.SZ	祥源新材	-12.11	300920.SZ	润阳科技	-9.73	002838.SZ	道恩股份	-33.48
688179.SH	阿拉丁	-10.86	603822.SH	嘉澳环保	-9.63	301036.SZ	双乐股份	-31.72
300727.SZ	润禾材料	-10.72	688550.SH	瑞联新材	-9.50	600589.SH	ST 榕泰	-31.29
300041.SZ	回天新材	-9.92	300777.SZ	中简科技	-9.49	003017.SZ	大洋生物	-30.36
002669.SZ	康达新材	-9.86	605020.SH	永和股份	-9.41	002250.SZ	联化科技	-26.61

资料来源：iFind、东莞证券研究所

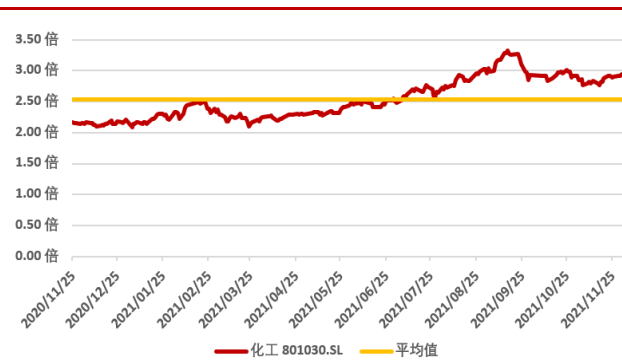
二、板块估值情况

表 5：申万化工板块及其子板块 PB 估值情况（截至 2021 年 12 月 3 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)	2.94	2.53	3.33	2.09	16.17%	-11.77%	40.54%
801032.SL	化学纤维	3.53	3.84	4.92	3.26	-7.98%	-28.20%	8.22%
801033.SL	化学原料	3.53	2.67	3.85	1.93	32.35%	-8.18%	83.27%
801034.SL	化学制品	4.77	3.91	5.40	3.07	21.82%	-11.70%	55.22%
801035.SL	石油化工	0.83	0.80	0.95	0.73	3.34%	-12.50%	14.58%
801036.SL	塑料	3.49	3.36	3.81	2.94	3.69%	-8.49%	18.73%
801037.SL	橡胶	3.07	2.76	3.18	2.26	11.27%	-3.49%	35.64%

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12月3日）



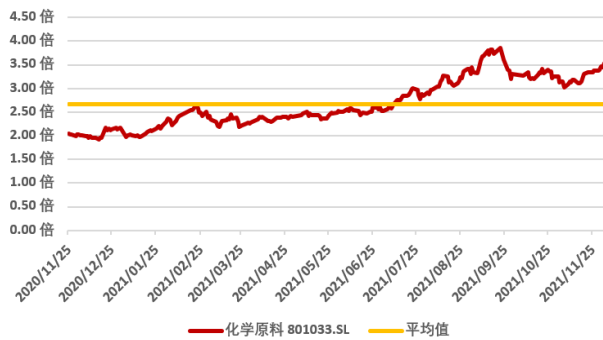
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图3：申万化学纤维板块近一年市净率水平（截至2021年12月3日）



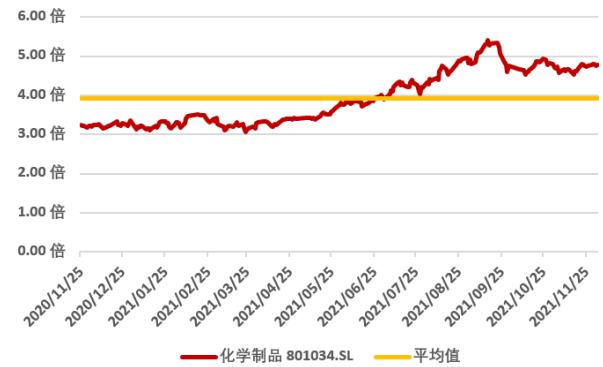
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万化学原料板块近一年市净率水平（截至 2021 年 12 月 3 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12月3日）



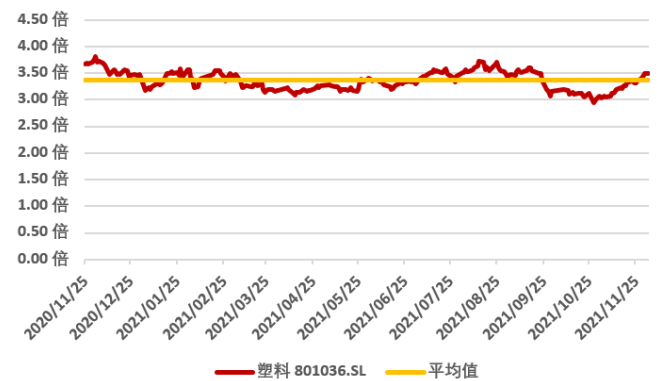
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万石油化工板块近一年市净率水平（截至 2021 年 12 月 3 日）



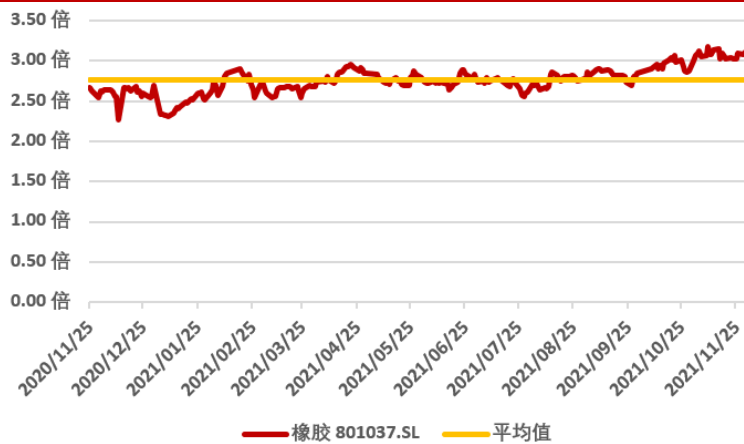
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万塑料板块近一年市净率水平（截至 2021 年 12 月 3 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 12 月 3 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 根据国家发改委消息，新一轮成品油调价窗口于 12 月 3 日 24 时开启。据国家发改委价格监测中心监测，本轮成品油调价周期内（11 月 19 日—12 月 2 日）国际油价大幅下降。平均来看，伦敦布伦特、纽约 WTI 油价比上轮调价周期下降 9.16%。受此影响，国内汽油、柴油零售价格随之下调。本次油价调整具体情况如下：汽油每吨下调 430 元，柴油每吨下调 415 元，创年内最大降幅。
2. 12 月 3 日，工信部印发的《“十四五”工业绿色发展规划》提出，落实能耗“双控”目标和碳排放强度控制要求，推动重化工业减量化、集约化、绿色化发展。对于市场已饱和的“两高”项目，主要产品设计能效水平要对标行业能耗限额先进值或国际先进水平。严格执行钢铁、水泥、平板玻璃、电解铝等行业产能置换政策，严控尿素、磷铵、电石、烧碱、黄磷等行业新增产能，新建项目应实施产能等量或减量置换。强化环保、能耗、水耗等要素约束，依法依规推动落后产能退出。
3. 12 月 3 日，工业和信息化部发布的《“十四五”民用爆炸物品行业安全发展规划》提出，“十四五”期间，将深化工业互联网和安全生产融合应用，推广 5G、人工智能、数字孪生等新技术在民用爆炸物品应用，逐步提升行业的数字化和智能化水平。
4. 国家发改委办公厅 12 月 2 日发布《关于做好化肥生产用煤用电用气保障工作的通知》，要求足额落实化肥生产用煤，切实保障化肥生产用电，积极保障化肥生产用气。通知要求，足额落实化肥生产用煤。各地经济运行部门要指导煤炭企业与化肥生产企业签订中长期合同；对已签订中长期合同的加强履约监管，对年前存在用煤缺口的抓紧组织协调煤源补签合同，并督促化肥生产企业对明年用煤量足额签订中长期合同。煤炭企业要增加化肥生产用煤供应，严格兑现已签合同，积极补签化肥用煤合同。加强化肥生产用煤铁路运力保障，对已签中长期合同的化肥生产用煤运输计划与电煤同等优先安排。
5. 12 月 2 日，工信部发布 2021 年 1-10 月塑料制品行业经济运行情况。数据显示：生产情况方面，2021 年 1-10 月，全国塑料制品行业完成产量 6521.5 万吨，同比增长 8.9%。10 月当月，全国塑料制品行业完成产量 683.6 万吨，同比下降 1.1%。效益情况方面，2021 年 1-10 月，全国塑料制品生产企业累计营业收入 17727.5 亿元，同比增长 14.6%；实现利润总额 983.9 亿元，同比增长 0.2%。

四、公司公告

1. 滨化股份 11 月 29 日晚间发布公告称，股东水木有恒拟减持不超 1957.8 万股。
2. 湖北宜化 11 月 30 日晚间发布公告称，子公司合成氨尿素装置临时停产，预计减少

公司 2021 年度归属于母公司所有者的净利润约 550 万元左右。

3. 三美股份 11 月 30 日公告，2021 年 4 月 1 日至 11 月 29 日，公司及其控股子公司累计收到与收益相关的政府补助 3559.38 万元，占公司经审计的 2020 年度归属于上市公司股东净利润的 16.04%；未收到与资产相关的政府补助。
4. 合盛硅业公告，2021 年 12 月 2 日，公司董事会收到富达实业发来的《富达实业公司关于持有合盛硅业股份有限公司权益变动超过 1%的告知函》，其已于 2021 年 8 月 30 日至 2021 年 12 月 1 日通过集中竞价、大宗交易减持 1128.5849 万股，变动比例 1.05%。
5. 巨化股份 12 月 3 日公告，拟由公司下属分厂电化厂实施新增 48kt/a VDF 技改扩建项目、新增 30kt/a PVDF 技改扩建项目（一期）新增 23.5kt/a PVDF 项目，项目总投资分别为 9.79 亿元、6.93 亿元。
6. 川发龙蟒 12 月 3 日公告，公司于 2021 年 11 月 20 日披露了《关于与德阳—阿坝生态经济产业园区管理委员会签订<投资协议>的公告》，拟在德阳—阿坝生态经济产业园区投资建设 20 万吨/年新能源材料项目。为推动前述新能源材料项目落地实施，公司拟以自有资金投资成立全资子公司德阳川发龙蟒新材料有限公司(暂定名，简称“德阳川发龙蟒”)，注册资本 1 亿元人民币。
7. 宏大爆破 12 月 3 日晚间公告，公司全资子公司宏大民爆集团拟以现金 3639.42 万元，收购广东环保集团持有的广东省民用爆破器材有限公司 100%股权。广东环保集团为公司控股股东及实控人，此次收购可消除广东环保集团与公司的同业竞争情况。

五、本周观点

近期，我国化工品价格指数高位回落，后续行业产能增加或致化工品价格、价差进一步承压。我们建议后续关注行业中偏下游板块：（1）基本面有望逐步改善的轮胎行业；（2）若上游价格继续下跌，盈利能力有望改善的改性塑料行业；（3）需求确定性高的新能源上游化工材料，如 PVDF、光伏 EVA 粒子等；（4）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）

改性塑料：金发科技（600143）、普利特（002324）

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、价差下跌；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