

谨慎推荐（维持）

化工行业周报（2021/12/6-2021/12/12）

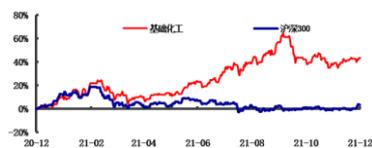
风险评级：中风险

橡胶板块领涨，继续关注偏下游领域

2021年12月12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10日，申万化工行业本周上涨0.42%，跑输沪深300指数2.73个百分点，在申万28个行业中排名第16。

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橡胶（+2.79%），化学制品（+0.94%），石油化工（+0.58%），化学纤维（+0.40%），化学原料（-2.07%），塑料（-2.12%）。

在本周涨幅靠前的个股中，纳尔股份、岳阳兴长和沃特股份表现最好，涨幅分别达31.57%、22.69%和21.82%。在本周跌幅靠前的个股中，丰元股份、华恒生物和海利得表现最差，跌幅分别为-17.29%、-14.76%和-12.87%。

估值方面，截至12月10日，申万化工板块PB为3.17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）秋冬大气污染治理攻坚、冬奥会等将对农药供给端产生压力，部分农药产品价格有望保持坚挺；（3）若上游价格继续下跌，盈利能力有望改善的改性塑料行业；（4）需求确定性高的新能源上游化工材料，如PVDF、光伏EVA粒子等；（5）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）

农药：扬农化工（600486）

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.....	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 12 月 10 日）.....	3
图 2：申万化工板块近一年市净率水平（截至 2021 年 12 月 10 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 10 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 10 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 10 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 10 日）.....	7
图 7：申万塑料板块近一年市净率水平（截至 2021 年 12 月 10 日）.....	7
图 8：申万橡胶板块近一年市净率水平（截至 2021 年 12 月 10 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 10 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 10 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 10 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 10 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 10 日）.....	6

一、行情回顾

截至 2021 年 12 月 10 日，申万化工行业本周上涨 0.42%，跑输沪深 300 指数 2.73 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 16；申万化工板块本月至今上涨 0.58%，跑输沪深 300 指数 4.04 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 37.91%，跑赢沪深 300 指数 40.91 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 10 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 10 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	801210.SL	休闲服务(申万)	9.47	9.29	-13.91
2	801120.SL	食品饮料(申万)	5.47	8.72	-1.71
3	801110.SL	家用电器(申万)	5.06	5.96	-20.09
4	801760.SL	传媒(申万)	4.74	4.32	-9.28
5	801710.SL	建筑材料(申万)	3.74	7.79	-0.20
6	801790.SL	非银金融(申万)	3.71	6.00	-17.11
7	801140.SL	轻工制造(申万)	2.53	3.38	6.00
8	801780.SL	银行(申万)	2.42	4.31	-0.75
9	801170.SL	交通运输(申万)	2.36	4.68	1.21
10	801180.SL	房地产(申万)	2.29	5.47	-12.90
11	801150.SL	医药生物(申万)	1.08	-0.80	-6.93
12	801230.SL	综合(申万)	0.95	0.17	8.60
13	801130.SL	纺织服装(申万)	0.88	0.22	1.98
14	801200.SL	商业贸易(申万)	0.87	2.43	-3.39

15	801080.SL	电子(申万)	0.81	1.90	16.91
16	801030.SL	化工(申万)	0.42	0.58	37.91
17	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.35	2.41	-9.12
18	801040.SL	钢铁(申万)	0.15	1.82	34.39
19	801750.SL	计算机(申万)	0.03	-0.61	-0.86
20	801160.SL	公用事业(申万)	0.01	2.72	23.88
21	801890.SL	机械设备(申万)	-0.18	0.18	14.53
22	801050.SL	有色金属(申万)	-0.38	-0.41	49.17
23	801770.SL	通信(申万)	-0.41	-1.11	0.11
24	801720.SL	建筑装饰(申万)	-0.66	4.33	12.63
25	801880.SL	汽车(申万)	-0.80	-0.05	23.04
26	801730.SL	电气设备(申万)	-1.59	-3.22	56.54
27	801020.SL	采掘(申万)	-1.90	4.50	38.07
28	801740.SL	国防军工(申万)	-3.11	-3.26	8.64

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橡胶（+2.79%），化学制品（+0.94%），石油化工（+0.58%），化学纤维（+0.40%），化学原料（-2.07%），塑料（-2.12%）。

从月初至今表现来看，石油化工涨幅最大（+2.15%），其次是橡胶（+1.44%），化学纤维（+0.86%），化学制品（+0.55%），化学原料（+0.08%）和塑料（-0.89%）。

从年初至今表现来看，化学原料涨幅最大（+65.17%），其次是化学制品（+42.70%）、橡胶（+42.48%）、石油化工（+31.49%）、化学纤维（+8.00%）和塑料（+5.67%）。

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 10 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	801037.SL	橡胶	2.79	1.44	42.48
2	801034.SL	化学制品	0.94	0.55	42.70
3	801035.SL	石油化工	0.58	2.15	31.49
4	801032.SL	化学纤维	0.40	0.86	8.00
5	801033.SL	化学原料	-2.07	0.08	65.17
6	801036.SL	塑料	-2.12	-0.89	5.67

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，纳尔股份、岳阳兴长和沃特股份表现最好，涨幅分别达 31.57%、22.69%和 21.82%。在本月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，纳尔股份、沃特股份和亿利洁能表现最突出，涨幅分别达 33.26%、30.80%和 20.04%。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 707.81%、423.14%和 308.57%。

表 3：申万化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 12 月 10 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
002825.SZ	纳尔股份	31.57	002825.SZ	纳尔股份	33.26	000422.SZ	湖北宜化	707.81
000819.SZ	岳阳兴长	22.69	002886.SZ	沃特股份	30.80	002326.SZ	永太科技	423.14
002886.SZ	沃特股份	21.82	600277.SH	亿利洁能	20.04	603026.SH	石大胜华	308.57
603737.SH	三棵树	15.60	600714.SH	金瑞矿业	19.44	600096.SH	云天化	295.06
300856.SZ	科思股份	15.28	000819.SZ	岳阳兴长	17.72	600141.SH	兴发集团	294.90
000792.SZ	盐湖股份	14.38	002470.SZ	*ST 金正	17.00	300769.SZ	德方纳米	294.20
603378.SH	亚士创能	12.57	000707.SZ	*ST 双环	15.59	000408.SZ	藏格控股	291.51
600458.SH	时代新材	12.17	688669.SH	聚石化学	15.13	000792.SZ	盐湖股份	269.00
600389.SH	江山股份	11.97	000792.SZ	盐湖股份	14.10	000707.SZ	*ST 双环	262.56
600277.SH	亿利洁能	11.83	000408.SZ	藏格控股	14.04	003022.SZ	联泓新科	253.16

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，丰元股份、华恒生物和海利得表现最差，跌幅分别为-17.29%、-14.76%和-12.87%。从本月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，海利得、润阳科技和清水源表现最差，跌幅分别达-18.79%、-17.40%和-17.02%。从年初至今表现上看，奇德新材、青松股份和丸美股份跌幅最大，分别达-39.51%、-38.47%和-38.14%。

表 4：申万化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 12 月 10 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
002805.SZ	丰元股份	-17.29	002206.SZ	海利得	-18.79	300995.SZ	奇德新材	-39.51
688639.SH	华恒生物	-14.76	300920.SZ	润阳科技	-17.40	300132.SZ	青松股份	-38.47
002206.SZ	海利得	-12.87	300437.SZ	清水源	-17.02	603983.SH	丸美股份	-38.14
002584.SZ	西陇科学	-11.80	603822.SH	嘉澳环保	-16.19	688219.SH	会通股份	-37.36
600691.SH	阳煤化工	-11.17	002805.SZ	丰元股份	-16.19	301036.SZ	双乐股份	-36.14
301003.SZ	江苏博云	-11.14	603906.SH	龙蟠科技	-13.96	002211.SZ	宏达新材	-33.17
300886.SZ	华业香料	-11.03	300610.SZ	晨化股份	-13.95	002838.SZ	道恩股份	-30.42
002748.SZ	世龙实业	-9.75	002741.SZ	光华科技	-13.24	600589.SH	ST 榕泰	-30.06
300644.SZ	南京聚隆	-9.34	688550.SH	瑞联新材	-13.05	003017.SZ	大洋生物	-29.83
300409.SZ	道氏技术	-9.03	688268.SH	华特气体	-12.81	301010.SZ	晶雪节能	-28.11

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 10 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)	2.95	2.55	3.33	2.09	16.05%	-11.32%	41.26%
801032.SL	化学纤维	3.56	3.83	4.92	3.26	-7.06%	-27.65%	9.06%
801033.SL	化学原料	3.46	2.70	3.85	1.93	28.17%	-10.10%	79.44%
801034.SL	化学制品	4.81	3.94	5.40	3.07	22.00%	-10.89%	56.65%
801035.SL	石油化工	0.83	0.81	0.95	0.73	3.39%	-12.36%	14.76%
801036.SL	塑料	3.42	3.36	3.81	2.94	1.81%	-10.30%	16.38%
801037.SL	橡胶	3.17	2.77	3.18	2.26	14.40%	-0.41%	39.97%

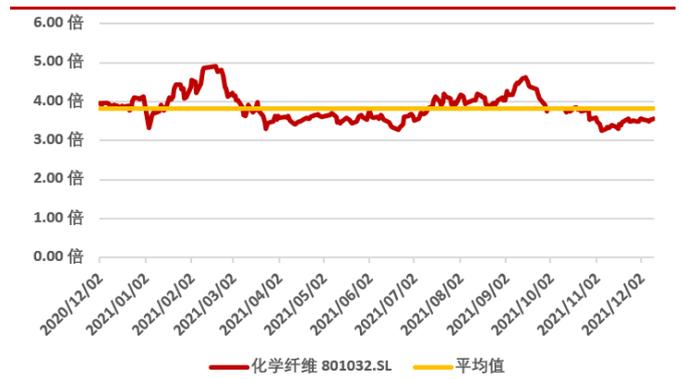
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图2：申万化工板块近一年市净率水平（截至2021年12月10日）



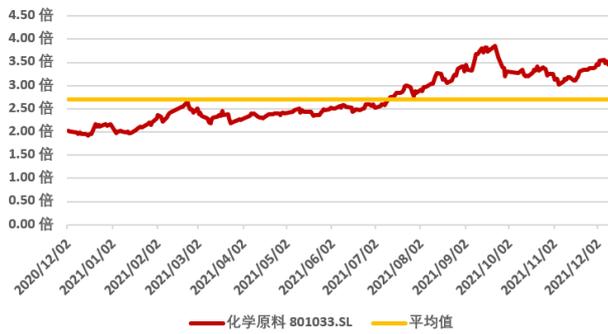
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图3：申万化学纤维板块近一年市净率水平（截至2021年12月10日）



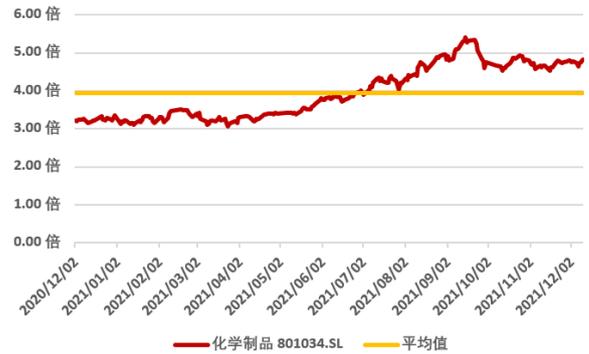
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4: 申万化学原料板块近一年市净率水平 (截至 2021 年 12 月 10 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10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 10 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 10 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 10 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 北京时间 12 月 11 日凌晨,原油期货周五收高,并创 8 月下旬以来的最大单周涨幅。对奥密克戎变异毒株可能威胁经济活动与能源需求的担忧情绪持续减弱,推动油价继续反弹。
2. 据国家发改委消息,近日国家发改委会同工信部、生态环境部、交通运输部、国铁集团联合印发《关于建立化肥生产协调保障工作专班稳定今后一段时期化肥供应的通知》,部署地方建立化肥生产协调保障工作专班,按照“一企一策”原则,主动帮助重点化肥生产企业,协调解决影响提高生产开工水平的困难和问题。
3. 近日,国家发展和改革委员会公布前三季度化工行业运行情况。前三季度,化工行业增加值同比增长 10.8%,增速同比提高 9.5 个百分点。主要产品中,乙烯产量 2089 万吨,同比增长 23.1%。初级形态的塑料产量 8172 万吨,增长 8.1%;合成橡胶产量 590 万吨,增长 1.2%;合成纤维产量 4605 万吨,增长 13.5%。烧碱产量 2851 万吨,增长 6.3%;纯碱产量 2182 万吨,增长 3.1%。化肥产量 4106 万吨,增长 1.2%;其中,氮肥增长 2.6%,磷肥下降 1.7%,钾肥下降 1.6%。农药产量 189 万吨,增长 11%。橡胶轮胎外胎产量 66487 万条,增长 16.4%。电石产量 2154 万吨,增长 5.3%。
4. 据中国海关总署 12 月 7 日公布的数据显示,2021 年 11 月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)合计 66.1 万吨,较 2020 年同期的 71.1 万吨下降 7%。2021 年 1-11 月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)共计 613.5 万吨,较 2020 年同期的 675.5 万吨下降 9.2%。
5. QinRex 最新数据显示,2021 年前 10 个月美国进口轮胎共计 22749 万条,同比增 19%。其中,乘用车胎进口同比增 14%至 12917 万条;卡客车胎进口同比增 31%至 4273 万条;航空器用胎同比增 28%至 21 万条;摩托车用胎同比增 21%至 318 万条;自行车用胎同比增 34%至 1123 万条。1-10 月,美国自中国进口轮胎数量共计 3895 万条,同比增 21%。其中,乘用车胎同比增 48%至 275 万条;卡客车胎同比增 24%至 190 万条。1-10 月,美国自泰国进口轮胎数量共计 4498 万条,同比增 1.8%。其中,乘用车胎为 2738 万条,同比降 8%;卡客车胎为 1209 万条,同比增 16%。

四、公司公告

1. 兴发集团 12 月 9 日晚间披露与华友钴业签署合作框架协议的进展。公司与华友钴业签订合资合同,拟共同出资设立湖北兴友新能源科技有限公司,其中公司认缴出资 1.53 亿元,占比 51%;华友钴业认缴出资 1.47 亿元,占比 49%。双方拟以合资公司为建设主体,在宜昌市宜都市投建 30 万吨/年磷酸铁项目,项目将分期建设,项目一期为 10 万吨/年磷酸铁项目。

2. 川发龙蟒 12 月 9 日晚间公告，公司与攀枝花钒钛高新技术产业开发区管委会签订投资框架协议，拟在攀枝花钒钛开发区建设 20 万吨/年新材料项目，具体包括：建设年产磷酸铁锂 20 万吨、磷酸铁 20 万吨、硫酸 30 万吨生产线，及厂房、仓库、研发中心、员工倒班宿舍等配套设施。项目建设周期为 2022 年 6 月至 2025 年 12 月。项目分期实施，一期建设年产 10 万吨磷酸铁锂、10 万吨磷酸铁、30 万吨硫酸生产线，2023 年 12 月建成投产。
3. 滨化股份 2021 年 12 月 9 日晚间发布公告称，财务总监孔祥金本次减持计划时间已过半，未减持公司股份。
4. 龙佰集团 2021 年 12 月 9 日发布公告称，公司与比克电池签署了《战略合作框架协议》。后续公司将根据比克电池下达的订单情况在相关年度确认收入，协议的履行预计对公司未来年度经营业绩产生积极影响，符合公司的长远发展战略和全体股东的利益。
5. 新疆天业 2021 年 12 月 7 日公告称，拟 2.94 亿收购天业集团所持天域新实 100% 股权。

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）秋冬大气污染防治攻坚、冬奥会等将对供给端产生压力，部分农药产品价格有望保持坚挺；（3）若上游价格继续下跌，盈利能力有望改善的改性塑料行业；（4）需求确定性高的新能源上游化工材料，如 PVDF、光伏 EVA 粒子等；（5）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）

农药：扬农化工（600486）

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±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