



化工行业周报：轮胎行业迎 来战略布局期 MDI 价格大 幅上涨



本周国海化工景气指数为 158.59，环比上升 5.57，给予行业“推荐”评级。

投资建议：轮胎行业迎来战略布局期

当前，化工行业上游处于景气高位，下游受到严重挤压，展望未来一年，重点布局下游利润可复苏的行业和上游业绩可持续的行业。

轮胎行业进入战略布局期，短期来看，2021Q4 和 2022Q1，轮胎行业利润开始好转，基于两个判断，第一，供给收缩，中小轮胎企业开始关停，根据卓创资讯的数据，10 月 7 日，山东半钢胎企业的开工率降到了 49%，正常情况下的开工率在 70%左右，山东全钢胎企业的开工率的开工率在 51%，正常情况下的开工率在 70%以上，这两个数据在历史同期都是最低水平，双控和现金流转负是两个原因，尤其是部分上市公司二季度的经营现金流净额都已经转负；第二，海运费价格有所松动，9 月 30 日，中国出口集装箱美西航线指数为 2217.28，环比上周下降 54.12，下降 2.38%，出口压力有所缓解。在供给收缩和需求好转的背景下，我们认为，轮胎的利润率水平将逐渐恢复。长期来看，中国轮胎企业在中低端市场性价比优势突出，高端市场通过渠道力量实现进口替代，国际化和品牌化两大趋势不可逆转，重点关注玲珑轮胎、赛轮轮胎、森麒麟，以及橡胶助剂企业阳谷华泰、传送带企业双箭股份。

聚氨酯行业有复苏。MDI 近期价格持续提升，受双控影响，苯胺供给大幅收缩，带动 MDI 价格从 8 月中旬的 1.79 万元上涨到目前 2.39 万元/

吨，上涨 34%，对于一体化配套的万华化学来说，利润将有所提升，我们预计 2021Q4 万华化学 1 万吨三元电池材料和 6 万吨的生物降解聚酯材料有望投产，带来新的催化剂。双碳背景下，万华化学的 MDI 做为优良的保温材料，有望迎来需求爆发期，并且公司因具有研发创新能力，可扩能，成长无忧，重点关注万华化学。

磷化工景气可持续，转型新能源进行中。磷矿石价格持续提升，从 2020 年底的 350 元/吨提升至目前的 620 元/吨，增长 77%；西南地区湿法工业一铵从 9 月 23 日 5300 元/吨调整至 10 月 10 日 5500 元/吨，再次反转上行；黄磷价格仍高达 5.77 万元/吨，较 8 月份的 2.35 万元/吨暴涨了 146%；具备产业链一体化的企业受益。另外，磷酸一铵、磷酸二铵、复合肥 8 月份的出口量均大幅下降，出口受限，做为终端利润受挤压的复合肥行业，利润逐渐好转。2022 年上半年，新洋丰和川恒股份的磷酸铁都将落地，磷化工产业链仍处于从传统化肥行业转型新能源材料转型的过渡期。我们重点看好产业链一体化、转型速度快的磷化工企业，包括新洋丰、川恒股份、云图控股、云天化、兴发集团、芭田股份、湖北宜化等企业。

卫星石化一期乙烯项目逐渐投产，10 月 9 日，根据新华社消息，中美双方同意增加美国农业产品和能源出口，卫星石化从美国进口乙烷，将受到鼓励，卫星石化轻烃一体化项目持续落地，值得重点关注。大炼化项目逐渐往下游延伸，一系列化工新材料项目有望落地，重点关注恒力石化、荣盛石化、东方盛虹、恒逸石化、桐昆股份等企业。同时关注功夫菊酯价

格大幅上涨的扬农化工、代糖价格持续上涨的金禾实业、上游原材料涨价的压力下仍能够维持业绩增长的国瓷材料和万润股份等。

长期来看，化工龙头关键还是看未来 3-5 年业绩的成长，龙头的超额利润和扩能将会带来业绩增长的确定性，中国化工龙头崛起为全球龙头，这一趋势不受景气度和油价的影响，化工龙头的成长是投资的关键点，尤其是在双碳背景之下，龙头可扩张，小企业扩张无望，龙头的盈利增长确定性更强。

化工龙头就是未来的王者。根据我们的观察，中国化工行业有一批龙头公司，他们相对于国际竞争对手，体现出明显的效率优势，从回报率、人工效率、周转率等方面都体现出了优势。而中国 GDP 增速放缓和未来碳排放的控制，使得各方面资源都在向化工头部企业集中，叠加智能制造、研发创新，龙头市占率提升的速度在加快。当前时刻，我们认为，中国的龙头公司已经具备了规划全球蓝图，向全球龙头进发的能力。我们建议，与伟大者同行，投资那些具有伟大梦想、高效执行力的企业，这种高效能力，会使得中国企业的盈利水平高于国际竞争对手，回报率更高，未来规模也会更大，所以国外巨头的市值水平远不是国内企业的天花板。例如，正在打造一体化产业链、持续加大研发投入、多品类扩张、向全球化运营的一流化工新材料公司迈进的万华化学，原装替换同步突破、国内国外齐头并进、2030 年剑指全球轮胎行业前五名的玲珑轮胎，高起点、高标准、高效率建成全球一流水平炼厂的恒力石化和荣盛石化等。

我们重点看好仍然被低估的各细分领域龙头，比如向全球化工新材料巨头迈进的万华化学、轮胎行业的龙头玲珑轮胎以及赛轮轮胎和森麒麟、民营炼化巨头（恒力石化、荣盛石化、东方盛虹、桐昆股份、恒逸石化、新凤鸣）、复合肥领域的新洋丰和云图控股、橡胶助剂龙头阳谷华泰、粘胶短纤龙头三友化工、维生素龙头新和成、煤化工龙头华鲁恒升、新型煤化工龙头宝丰能源、农药领域的扬农化工、无机新材料领域的龙头国瓷材料、C2/C3 领域的卫星石化、甜味剂龙头金禾实业、草铵膦龙头利尔化学、植物生长调节剂龙头国光股份、钛白粉龙头龙佰集团、氨纶和己二酸龙头华峰氨纶、有机精细化工品龙头万润股份等。

美国商务部当地时间 2020 年 5 月 15 日发布声明称，全面限制华为购买采用美国软件和技术生产的半导体，半导体材料战略地位日益显著，建议关注雅克科技、晶瑞股份、强力新材、江化微、巨化股份、昊华科技、鼎龙股份等企业。另外，新材料我们看好后续不断扩能，并且具有较强技术含量的高分子抗老化剂龙头利安隆，热塑性弹性体龙头道恩股份，卤水提锂技术龙头蓝晓科技等。

重点标的信息跟踪

【万华化学】据卓创资讯，10 月 8 日纯 MDI 价格 22750 元/吨（环比 9 月 24 日+1650 元/吨），聚合 MDI 价格 23900 元/吨（环比 9 月 24 日+3000 元/吨）。9 月 29 日，公司公告 2021 年 10 月份中国地区 MDI 价格，自 2021 年 10 月份开始，万华化学集团股份有限公司中国地区聚合

MDI 分销市场挂牌价 23000 元/吨 (比 9 月份价格上调 2400 元/吨), 直销市场挂牌价 23000 元/吨 (比 9 月份价格上调 2400 元/吨); 纯 MDI 挂牌价 23800 元/吨 (同 9 月份相比没有变动)。

【玲珑轮胎】据玲珑轮胎微信公众号消息, 2021 年 9 月, 玲珑轮胎第一批配套广汽本田的产品由广西柳州发货并在广汽本田工厂顺利装配上线, 标志着玲珑轮胎作为广汽本田中国大陆轮胎品牌目前唯一的轮胎供应商正式配套广汽本田凌派车型主胎。此次配套广汽本田的全面成功, 是玲珑轮胎在全球配套市场中的又一次里程碑式的突破。

【赛轮轮胎】据公司官网, 9 月 30 日, 赛轮集团与缅甸总经销商 ZWETAWWUNTRADINGCOLTD.和 SANNGWEYAUNGCOLTD.举行视频签约仪式, 就 2022 年缅甸市场销售达成合作协议, 签订了 7500 万人民币的订单。

【森麒麟】9月30日,公司发布了关于为全资子公司提供担保的公告。

公司为子公司青岛森麒麟国际贸易有限公司提供担保金额为 3,000 万元人民币。

【恒力石化】【荣盛石化】据卓创资讯, 涤纶长丝 10 月 8 日库存 19.61 天, 环比+1.00 天; PTA10 月 8 日库存 295.4 万吨, 环比+0.38 万吨。

10 月 8 日涤纶长丝 FDY 价格 8278.33 元/吨, 环比 9 月 30 日+150 元/吨; 10 月 8 日 PTA 价格 5320 元/吨, 环比 9 月 30 日+320 元/吨。

【东方盛虹】10月8日，公司发布公告，2021年第三季度，“盛虹转债”

因转股减少5566张，可转债金额减少约56万元，转股数量约为3.94万股。截至2021年9月30日，“盛虹转债”剩余约4999.44万张，剩余可转债金额约为49.99亿元.....

【恒逸石化】9月28日，公司发布关于公司第四期员工持股计划购买完成的公告，截至公告日，公司第四期员工持股计划已顺利完成全部股票购买，购买股票累计1.14亿股，成交均价为12.25元，占公司总股本3.10%，成交金额为人民币13.93亿元，购买的股票按照规定予以锁定，股票锁定期为2021年9月24日起12个月。

【桐昆股份】暂无更新信息。

【新凤鸣】10月9日，公司发布关于子公司对外投资的公告，公司全资子公司新凤鸣江苏新拓新材公司拟对外投资设立新凤鸣江苏新迈新材有限公司。新拓新材拟使用自有资金出资1亿元，占新迈新材出资份额的100%。

【新洋丰】据卓创资讯，本周磷酸一铵价格3425元/吨，环比下降20元/吨；复合肥价格为3236.88元/吨，环比持平。9月29日，公司发布关于全资子公司完成工商设立登记的公告。全资子公司甘肃新洋丰农业科技已经完成了相关工商设立登记及备案手续，并收到由永昌县市场

监督管理局颁发的营业执照。9月29日，公司发布关于洋丰转债开始转股的提示性公告。根据《新洋丰农业科技股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》等有关规定，本次发行的可转换公司债券转股期限自可转债发行结束之日（2021年3月31日）起满六个月后的第一个交易日（2021年10月8日）起至可转债到期日（2027年3月24日）止。

【云图控股】10月9日黄磷市场价 57667 元/吨, 环比上周下降 3000 元/吨。

【龙佰集团】10月8日，龙佰集团发布 2021 年前三季度业绩预告，公司预计经营业绩同向上升，归属于上市公司股东的净利润大致位于 35.10 亿元-44.84 亿元区间，比上年同期增长 80%-130%，基本每股收益大致位于 1.57 元/股-2.00 元/股区间，较去年同期增长 63%-108%。

【中毅达】暂无更新信息。

【阳谷华泰】据卓创资讯，10月8日促进剂 M 均价 18250 元/吨，环比 9 月 24 日+1500 元/吨；促进剂 NS 均价 27800 元/吨，环比 9 月 24 日+1050 元/吨；促进剂 TMTD 均价 10000 元/吨，环比 9 月 24 日持平。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27510

