化工行业专题研究：2021 前三季度景气上行 三季度盈利大幅提升

2021 年前三季度景气上行，营收及利润大幅增长 2021 年前三季度基础化工行业上市公司（根据申万一级分类并调整后基础化工上市公司合计 422 家）共实现营业收入 21155 亿元，同比增长 38.6%，实现营业利润 2932 亿元，同比增长 116.5%，实现归属上市公司股东的净利润 1407 亿元，同比增长 116.5%。行业整体综合毛利率为 22.3%，同比上涨 2.2pcts；期间费用率为 8.7%，同比下跌 0.5pcts。行业整体净利率为 11.4%，同比增长 4.2pcts。

2021 年 Q3 单季度营收及盈利水平大幅提升

2021 年第三季度单季度基础化工行业样本上市公司，共实现营业收入 6174 亿元，同比增长 33.8%；实现营业利润 836 亿元，同比增长 90.2%；实现归属母公司所有者净利润为 611 亿元，同比增长 99.9%。单季度净利率 11.1%，同比上升 6.3pcts。期间费用率 8.4%，同比下降 2.2pcts。

2021 年第三季度单季度基础化工行业全体上市公司，共实现营业收入 7458 亿元，同比增长 22.2%；实现营业利润 982 亿元，同比增长 78.2%；实现归属母公司所有者净利润为 734 亿元，同比增长 83.8%。单季度净利率 10.8%，同比上升 2.8pcts。期间费用率为 8.8%，同比下降 2.3pcts。

资产负债率稳定，在建工程增速大幅提升，经营性现金流同比大幅提升 2021Q3 基础化工样本上市公司资产负债率为 55.6%，同比下降 1.5pcts；固定资产总额 10756 亿元，同比增长 8.0%；在建工程总额 3643 亿元，同比增长 43.3%。在建工程投资占总资产比例 11.1%，同比上升 0.5pcts。

分行业来看，除去在建工程额较高的涤纶板块，其他在建工程增加较多的子行业为煤化工、钛白粉、塑料、轮胎、其他纤维和粘胶等子行业。基础化工行业样本上市公司存货占流动资产比重为 24.2%。经营性现金流净额为 671 亿元，同比增长 46.0%。从子行业看，2021Q3 仅复合肥、涂料油漆油墨制造和炭黑 3 个子行业单季度经营性现金流为负，其余 27 个子行业均为正。

投资策略与观点

（1）全球化工品供给逐步恢复，预计后续化工品价格走势将分化，看好外需受益的化纤、农药产业链。化纤产业链中重点推荐粘胶短纤龙头三友化工。

农化产业链中重点推荐一是产业链一体化、技术及单品竞争优势突出的细分领域龙头扬农化工、利尔化学；二是建议关注制剂企业安道麦，以及利民股份和广信股份。(2) 国产替代加速，看好有成长性的新材料公司。国际车厂加码电动汽车，疫情短期影响不改行业中长期趋势，继续推荐业绩超预期的锂电材料龙头新宙邦。柴油车国六推行致沸石需求高增长，OLED 业务进入业绩释放期，推荐万润股份。（3）长期看好细分龙头万华化学、华鲁恒升、新和成（医药联合覆盖）。

风险提示：贸易摩擦加剧风险；原油等原料价格大幅波动风险；产能大幅扩张风险，新冠疫情后续对行业冲击风险

https://www.yunbaogao.cn

关键词: LED OLED 新材料 煤化工 疫情 粘胶短纤 钛白粉

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_29415