



# 深度\*行业\*化工行业 2021 年 三季报综述：营收利润同比增 速放缓



2021 年前三季度化工行业业绩向好，企业营收、盈利能力同比均大幅提升。

展望后市国内外需求将继续复苏，维持行业强于大市评级。

### 支撑评级的要点

2021 年前三季度大宗商品价格高位运行，全行业营收整体大幅上升，收入合计 39,565.46 亿元，同比上升 33.17%；归母净利润合计 2,533.87 亿元，同比增长 131.32%。行业毛利率、净利率、ROE 分别上升 1.87pct、3.08pct 和 5.56pct，达 20.76%、7.23%和 10.99%。2021 年第三季度能源及原材料价格上涨，能耗双控影响下部分企业开工受限，化工品价格持续高位，当季度行业内上市公司实现营业收入 14,284.45 亿元，环比第二季度上涨 5.09%；实现归母净利润 847.72 亿元，环比下跌 9.13%。

分子行业来看，2021 年前三季度 31 个子行业中 30 个营收较 2020 年同期实现了正增长，其中 25 个涨幅超过 20%，氨纶及聚氨酯子行业营收涨幅超 100%。环比来看，2021 年第三季度营收较第二季度涨跌互现，19 个子行业实现了正增长，石油贸易、磷化工及磷酸盐、钾肥营收环比增幅超过 20%。盈利情况来看，ROE（摊薄）大于 10%的子行业有 15 个，氨纶、聚氨酯和磷肥的盈利能力居前，ROE（摊薄）分别为 32.74%、27.31% 和 25.05%。

2021 年前三季度化工行业在建工程为 5,426.93 亿元，同比增长

27.27%。

扣除涤纶板块后，2021 年前三季度在建工程同比 2020 年前三季度增长 7.27%。在建工程同比涨幅超过 20%的子行业共 19 个，超过 100%的子行业有改性塑料、钾肥、油漆油料、氨纶、粘胶及涤纶。2021 年前三季度固定资产为 17,127.19 亿元，同比增长 7.90%，同比涨幅超过 30%的子行业包括其他橡胶制品、聚氨酯、其他化学原料。

### 重点推荐

展望四季度及 2022 年，化工产品价格波动加大，在碳中和背景下，行业集中度将持续提升，长期看好龙头公司在碳中和背景下的发展。另一方面，受益于下游需求高速增长，半导体、新能源材料等关注度持续提升。维持行业强于大市评级。

基于碳中和碳达峰大背景，从供需与公司布局出发，建议关注以下投资线索：

行业几家优质企业在建立某些产品在全国（乃至全球）竞争优势后，近年自产业链横向纵向延伸，涉足其他大类产品。谋求多品类发展，降低单一产品周期大幅波动风险。几家企业在全球疫情背景下的抗风险能力及疫情过后业绩快速反转能力可见一斑。另一方面，几个优质企业持续进行研发投入与创新，向世界级优秀化工企业迈进。长期重点推荐万华化学、华鲁恒升、新和成。

民营大炼化陆续投产，国内部分石化产品在全球产业链占比持续提升。

民营炼化项目工艺成本优势明显，业绩持续超预期。推荐东方盛虹、桐昆股份、卫星石化、荣盛石化。关注：恒力石化、恒逸石化等。

其他长期受益于碳中和的子行业与方向，包括但不限于：一是减水剂行业集中度提升，功能性材料持续增长，推荐苏博特；二是可降解塑料发展空间巨大，推荐万华化学等。

基于产业升级与进口替代大背景，建议关注以下投资主线：

一是电子化学品、新能源等关键新材料领域迎来发展良机。推荐万润股份、光威复材、雅克科技、晶瑞电材等。二是有能力进行进口替代或渗透率提升的方向。推荐皇马科技、金禾实业等。

评级面临的主要风险

油价异常波动的风险；疫情持续时间及影响超预期。

**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\\_29608](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29608)

