



基础化工行业：业绩向好 新能源化工材料高景气有 望延续



行业观点

2021 年前三季度化工行业维持高景气状态, 总体业绩增长显著。2021 年前三季度申万化工行业整体实现营业收入 41310.6 亿元, 同比增长 33.9%, 92.4%的上市公司同比增速为正; 归母净利润合计值为 2754.7 亿元, 同比增长 49.1%, 70.8%的上市公司同比增速为正。行业整体盈利能力和费用管理能力明显改善: 2021 年前三季度整体行业毛利率、净利率分别为 21.0%、7.5%, 分别相比去年同期提高 2.1%、3.4%, 销售费用率、管理费用率、财务费用率同比去年的变化分别为-0.9%、-0.3%、-0.3%。整体看来化工行业在去年低基数和今年下游需求回暖的推动下表现持续向好。

2021Q3 单季度化工行业收入水平向好, 盈利能力在限电限产政策下短期承压。2021Q3 化工行业整体实现营业收入 15160.2 亿元, 环比增长 7.6%, 55.3%的上市公司营收环比增速为正; 整体归母净利润 968.6 亿元, 环比降低 2.6%, 37.7%的上市公司归母净利润环比增速为正。2021Q3 行业整体毛利率为 20.2%, 环比 Q2 下降 1.1%; 净利率为 6.8%, 环比 Q2 下降 1.2%。

三季度化工行业在限电限产政策的影响下开工率下滑叠加产品价格大涨大跌, 企业盈利能力一定程度上被削弱, 因而对比二季度表现不佳, 考虑到后续政策影响消退后开工率回升和产品价格回归常态, 盈利能力有望改善。

前三季度表现较好的个股和细分子行业均与新能源板块关系密切，在能源变革的大趋势下，新能源化工板块和新材料板块有望长期景气。从细分子行业和个股表现来看，2021Q1-3 业绩表现和市场关注度均较高的板块有纯碱、氯碱、磷化工和氟化工等，主要原因在于供需双好背景下产品价格大幅上行使得利润空间持续向上，其中纯碱的需求端受益于光伏玻璃的带动而供给端相对刚性，因而行业景气度持续向上；磷化工板块则是在锂电材料磷酸铁锂的旺盛需求下导致对上游磷矿石、磷铵和磷酸等原料的消费量持续提升，行业步入高景气周期；氟化工同样受益于新能源产业的高速发展，含氟高分子材料 PVDF 和氟化盐六氟磷酸锂分别可以用作锂电池正极材料、粘结剂和电解质材料，在下游新能源赛道的推动下行业关注度得到大幅提升。

投资建议

近期市场存在一定的不确定，比如：需求承压的程度及持续性存在不确定、流动性收紧的节奏和幅度存在不确定、供给端的扰动存在不确定。在这种市场背景下，市场可能会更加关注基本面与估值的匹配度，也就是说确定性和安全垫将是市场选择方向的主要考量因素。沿着这个思路，建议重点关注三个方向：一是新能源化工材料，我们看好三元正极、EVA；二是今年受损明年受益的方向，建议重点关注轮胎以及树脂行业；三是新材料方向，尤其是迎来拐点的方向，建议重点关注光学膜、分子筛、高端工程塑料。

风险提示

疫情影响国内外需求下滑，原油价格剧烈波动，贸易政策影响产业布局。

关键词：光伏 新材料 新能源 氟化工 疫情 锂电池

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_30084

