



# 化工行业周报：万华化学 再次跻身《财富》中国 500 强



我们认为化工行业的投资策略是：投资系统性创新和低成本扩张。

化工的下一波行业格局取决于人才竞争。化工行业已从单纯的资本密集型行业，变为人才和资本密集型行业，后来者无法通过资本反超，只能瞠乎其后，化工行业的周期性也因此变弱。优秀的公司凭借有效的激励、卓越的管理和持续的创新，打造出难以撼动的技术迭代优势、低成本优势和高效服务优势，在全球市场中攻城略地。

碳中和或带来化工行业颠覆性变革和机遇

碳中和对化工行业的影响深远。据 NPCPI 统计，中国石化和基础化工行业碳排放量排在所有行业中领先，约占全国碳排放总量 18%左右，其中“工艺排碳”占比 6%左右，“工程排碳”占比 12%左右，受 3060 碳中和目标影响很大。从行业演变看，我们认为未来 40 年化工行业在碳中和背景下预计经历 3 个阶段：

第一阶段分步达峰。化工产品众多，每种产品的能耗和碳排放量不同，其碳达峰的要求或不同。我们理解对于高耗能的产品或产业不代表没有发展，只是会优先达峰，低耗能的产品或产业有望获得更长成长窗口；

第二阶段未来的竞争在下游和海外。随着碳达峰，中国化工行业上游大宗原料由于相对高耗能而触达天花板，但在无大量新增产能情况下盈利中枢大幅提升，大化工企业获得的巨大现金流或投向下游精细化工品和新材料领域，亦或是继续扩大同类产品产能，只是将新增产能转移至碳容量

更大的国家或地区。在第二阶段，化工企业或许会面临公用工程的大面积技改，利用绿色能源替代方案降低能耗，以减少与碳中和相关的税费成本；

第三阶段生物基材料和能源的时代。化工产品与百姓生活息息相关，需求不会因为政策而消失。但在碳中和目标下，化石基材料或在局部面临颠覆性冲击。生物基材料是一种可能的替代/补充方案。随着生物基材料成本下降、化石基材料成本上升（碳排放税费增加）、以及“非粮”原料的生物基材料的突破，生物基材料有望成为全球工业新的底层材料。

值得强调的是，以上是长达 40 年的行业演变思路，3060 主要影响的是远期高耗能产品或产业发展的天花板，对于已获批的规划项目影响较小。此外，在 3060 目标下会演变出一系列可操作的政策。随着具体政策的落地，以及新技术（包括合成生物学、新型储能技术、新型核电技术、新型回收技术等等）的突破，我们理解的 3 个阶段也可能相互交错进行。

《财富》中国 500 强发布，万华化学跻身化工企业三甲 7 月 20 日晚间，《财富》发布 2021 年中国 500 强排行榜。今年 500 家上榜的中国上市公司总营业收入达到 53 万亿元人民币，较去年增长 5%；净利润达到了 4.3 万亿元，较去年增长约 2%。和上一年的榜单相比，今年上榜公司营收和净利润涨幅均大幅下降。今年榜单有 9 家石化企业，21 家化工企业上榜。万华化学（第 153 名）以 734.33 亿元的收入和 3417 亿元的总市值跻身化工企业前三甲。本次上榜的 9 家石化企业包括：中国石油化工股份有限公司（第 1 名）、中国石油天然气股份有限公司（第 2 名）、中国海洋石油

有限公司（第 74 名）、昆仑能源有限公司（第 96 名）、荣盛石化股份有限公司（第 101 名）、恒逸石化股份有限公司（第 130 名）、中石化石油工程技术服务股份有限公司（第 169 名）、中石化炼化工程（集团）股份有限公司（第 220 名）、延长石油国际有限公司（第 402 名）。

上榜的 21 家化工企业包括：恒力石化、中泰化学、万华化学、云天化、桐昆集团、新凤鸣、金发科技、北方华锦、安道麦、上海华谊、齐翔腾达、东方盛虹、东方雨虹、天原集团、中化化肥、中粮生物科技、旭阳集团、兴发化工、阳煤化工、三友化工、鲁西化工。

行业检修情况：

### 【石化板块】

纯苯：本周处于检修状态的产能共 129.34 万吨，比上周增加 3 万吨。

甲苯：本周处于检修状态的产能共 18 万吨，比上周减少 35 万吨。

丙烯：本周处于检修状态的产能共 78 万吨，与上周持平。

丁二烯：本周处于检修状态的产能共 45 万吨，与上周持平。

异丁烯：本周无处于检修状态的产能，与上周持平。

双酚 A：本周处于检修状态的产能共 15 万吨，比上周增加 15 万吨。

PX：本周处于检修状态的产能共 333.8 万吨，上周增加 204.3 万吨。

PTA: 本周处于检修状态的产能共 1436 万吨, 比上周减少 190 万吨。

丙烯酸: 本周处于检修状态的产能 116 万吨, 比上周减少 86 万吨。

丙烯酸丁酯: 本周处于检修状态产能共 65 万吨, 比上周减少 54 万吨。

环氧丙烷: 本周处于检修状态的产能共 10 万吨, 与上周持平。

### 【煤化板块】

乙二醇: 本周处于检修状态的产能共 528.5 万吨, 与上周持平。

醋酸: 本周处于检修状态的产能共 105 万吨, 与上周持平。

酸酐: 本周处于检修状态的产能共 0 万吨, 与上周持平。

DMF: 本周处于检修状态的产能共 4 万吨, 比上周减少 3 万吨。

己二酸: 本周处于检修状态的产能共 38 万吨, 与上周持平。

### 【聚氨酯板块】

MDI: 本周处于检修状态的产能共 185 万吨, 与上周持平。

TDI: 本周处于检修状态的产能共 132 万吨, 与上周持平。

### 【化纤板块】

聚酯切片: 本周处于检修状态的产能共 10 万吨, 与上周持平。

聚酯瓶片: 本周处于检修状态的产能共 130 万吨, 比上周增加 42 万

吨。

涤纶短纤：本周处于检修状态的产能共 137 万吨，比上周增加 60 万

吨。

涤纶长丝：本周处于检修状态的产能共 150 万吨，比上周增加 25 万

吨。

锦纶切片：本周处于检修状态的公司共 11 家，比上周持平。

### 【农药和化肥板块】

合成氨：本周处于检修状态的公司共 18 家，比上周减少 1 家。

重点公司多维度跟踪

### 【万华化学】

公司信息：

7 月 20 日，据万华化学官方消息，万华化学一直致力于环境友好型创新解决方案的开发。经过多年研发推出全新的高性能水性接触胶乳液

**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\\_32729](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32729)

