化工行业动态：重点覆盖公司 3 季报业绩前瞻

行业近况

上周基础化工板块下跌 1.46%，沪深 300 指数上涨 1.31%，基础化工板块跑输大盘 2.77 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 25 位。

9 月 26-10 月 9 日期间 WTI 原油价格上涨 7.3%，布伦特原油价格上涨 5.5%。

化工品价格涨幅居前：氯化胆碱、吡唑醚菌酯、三氯乙烯、NYMEX 天然气、甲基环硅氧烷；跌幅居前：辛醇、二氯甲烷、丁二烯、黄磷、双酚 A。

评论

低基数+产品价格上涨，多数公司 3Q21 盈利同比继续大增。根据中金石化化工团队对重点覆盖公司 3Q21 盈利测算，由于去年低基数、核心产品价格和盈利同比提升，以及部分公司产品销量增加等，我们预计多数公司 3Q21 业绩同比继续高增长，部分公司业绩继续创新高。基础化工板块，我们预计 3Q21 盈利同比接近翻倍或实现翻倍以上增长的公司有万华化学、华鲁恒升、合盛硅业、华峰化学、云天化、鲁西化工、盐湖股份、杉杉股份、新宙邦等，其中合盛硅业、华峰化学、云天化、联泓新科、鲁西化工等 3Q21 业绩继续创新高，万华化学、华鲁恒升等部分公司装置检修对 3Q21 业绩有一定影响。

石化板块，受益于大炼化贡献业绩增量、产品价格上涨等，我们预计

https://www.yunbaogao.cn

3Q21 桐昆股份、东方盛虹盈利实现同比翻倍以上增长，荣盛石化盈利快速增长。

市场电价上浮推升成本，能耗双控压力下高耗能化工品价格存在重估可能。

10月8日召开国务院常务会议中提出将市场交易电价浮动范围调整为原则上不超过 20%，对高耗能行业可不受上浮 20%的限制，以及坚决遏制“两高”项目盲目发展等。我们认为市场电价格浮动范围上调有助于缓解煤电企业经营困难局面，提升其发电意愿，但仍难解决部分地区能耗双控导致的用电问题，能耗双控将仍是限制一些高耗能化工品开工率提升的重要因素之一；其次通过购买绿电以及通过接受更高的电力价格，我们认为有助于推动高耗能化工品供应环比提升，企业用电成本的上升以及供应的增加可能会导致高耗能化工品价格和盈利环比下滑，但基于坚决遏制“两高”项目盲目发展的政策，我们认为未来“两高”项目新增产能获批难度较大，且中小产能存在能耗强度不达标而关停的风险，对于没有替代生产工艺路线的高能耗化工品，在能耗双控压力下其价格存在重估的可能。

估值与建议

我们依旧看好化工龙头的长期成长性，建议重点关注：1）布局新能源材料赛道的：华鲁恒升、万华化学、荣盛石化、合盛硅业；2）景气持续性较强或者具备潜在产能扩张机会的金禾实业、三友化工、新安股份、利尔化学；建议关注东岳集团（未覆盖，PVDF 高景气）。

风险

上游原材料价格大幅上涨成本较难传导，能耗双控下部分企业停产。

关键词：新能源

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_28328