



**化工：碳纤维 21 年需求维持  
高增长 不饱和树脂近期开工  
低于同期**



## 行业动态

### 行业近况

本周基础化工板块下跌 5.96%，沪深 300 指数下跌 4.19%，基础化工板块跑输大盘 1.77 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 21 位。涨幅居前：赛伍技术、南京化纤、龙蟠科技、华生科技、苏盐井神；跌幅居前：阳煤化工、雅本化学、江苏博云、新疆天业、河化股份。

### 评论

#### 碳纤维 2021 年需求维持高增长

2021 年全球碳纤维需求同比增长 10.4%至 11.8 万吨，国内碳纤维需求同比增长 27.7%至 6.24 万吨，其中进口量同比增长 9.2%至 3.31 万吨，国产量同比增长 58.1%至 2.93 万吨。国内碳纤维需求自 2018 年以来已经连续四年维持接近 30%的增速，2021 年中国市场无论是进口碳纤维还是国产碳纤维，供需处在较为紧张的水平。分行业来看，风电、体育器材、碳碳复材和压力容器仍是全球及中国需求保持较快增长的主力市场，其中从国内市场来看，风电叶片用碳纤维增长 13%至 2.25 万吨，仍是碳纤维最大的应用领域；体育休闲受到疫情下的旅行需求转移影响，迎来了约 20%的增长，是风电之外的第二大应用领域；压力容器领域受储氢瓶的需求拉动，迎来了近 50%的增长；而碳碳复材的增长主要来自光伏热场的拉动，增速约为 133%。

## 不饱和聚酯树脂的近期开工低于往年同期水平

不饱和聚酯树脂是复合材料行业中使用最广泛的一种热固性树脂，下游广泛地应用于玻璃钢制品、人造石和涂料，基本对应了国民经济末端的众多部门。中国是全球不饱和聚酯树脂的最大生产国，但集中度和产能利用率低下。从 2022 年 3 月份以来疫情在国内有所蔓延，国内市场需求和主要产区的开工受到了一定程度影响，最近两个月以来行业开工在 20%-25%之间波动，已经低于 2022 年疫情初次发生后的同期水平。

## 估值与建议

目前中证细分化工与中信基础化工的 P/B 之比为 0.92，低于 2016 年来均值 0.98，我们认为龙头企业估值已具备性价比。虽然短期原油等上游大宗商品涨价导致中游化工品盈利环比下滑，但中长期看资本开支将驱动龙头企业继续快速成长，我们看好万华化学、华鲁恒升、扬农化工、合盛硅业、新和成、荣盛石化、恒力石化、东方盛虹、国瓷材料等中长期配置价值。

07/14

**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\\_40790](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40790)

