



化工行业周报：能耗双控进行时 继续看好受新能源拉动供需错配的化工子行业



1、能耗双控背景下，关注供给端受限+需求端受新能源强势拉动的化工品：

9月16日，发改委印发《完善能源消费强度和总量双控制度方案》，提出坚决管控高耗能排放项目，对新增能耗5万吨标准煤及以上的“两高”项目要求各地区根据能耗双控目标任务加强管理，严格把关，旨在进一步加强能耗双控。目前云南、江苏已出台较为严厉的能耗双控措施。我们认为对于能耗指标的管理将会对化工行业中一些能耗消耗较大的子行业，比如电石、黄磷、工业硅、PVDF等产品造成较大的供给端约束，不仅将影响现有存量企业的开工情况，同时对于未来新增产能指标来说，难度会更大，在中远期影响这些行业的供给端扩张。我们建议从：1) 下游新能源需求占比大（反应需求弹性）；2) 下游成本占比小且较难替代（反应价格弹性）；3) 供给端由于高能耗、三废排放量大扩张受限（反应供给的响应速度），三个维度聚焦供需可能会持续受益的子行业，包括R142b-PVDF、工业硅等

2、继续推荐低估值周期景气向上弹性标的：我们看好随着疫苗接种率的持续提升，全球经济复苏还将继续，旺季到来之后化工品价格有望继续上涨。基于景气持续性及盈利弹性当下我们重点看好：纯碱（三友化工、山东海化、远兴能源、中盐化工、华昌化工、ST双环）、烧碱（中泰化学、湖北宜化、新疆天业）、氨纶（华峰化学、新乡化纤、泰和新材）、涤纶长丝（桐昆股份、恒逸石化）、粘胶（三友化工、中泰化学）、草甘膦（兴发

集团、江山股份、新安股份)、钛白粉 (龙蟒佰利, 中核钛白、天原股份)。

3、建议持续关注化工核心资产, 估值已调整至合理水平: 化工核心资产估值已回归合理水平, 我们认为龙头公司高溢价的状态未来还会长期持续, 而高溢价的方向应该给到未来最确定、壁垒和竞争力最强的核心龙头。中长期我们继续看好万华化学、华鲁恒升、扬农化工、荣盛石化、恒力石化、龙蟒佰利、宝丰能源、新和成、东方盛虹、卫星石化等优质公司。

4、看好天花板高, 盈利稳定的新材料成长及消费成长股: 具体看好: 山东赫达 (纤维素醚+人造肉)、维生素 (花园生物); 金禾实业 (无糖添加剂龙头)、国六产业链 (艾可蓝、建龙微纳、万润股份、瑞丰新材、龙蟠科技)、可降解&可再生塑料 (瑞丰高材、三联虹普、金发科技、彤程新材)。

风险提示: 宏观经济增速低于预期; 产品价格大幅波动; 国际油价大跌; 新项目建设进度不及预期; 疫情反复等。

关键词: ST 新材料 新能源 疫情 维生素 草甘膦 钛白粉

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_27015

