



# 化工 2022 年度策略：布局长远 聚焦新能源材料、产业升级及盈利改善



## 投资建议

化工价格指数冲高回落，国内外下游需求不景气，供给端限电政策影响边际减小，展望未来我们认为化工周期有望筑顶回落。在投资策略上我们建议着眼长远，布局下游需求向好或者盈利边际变化的优质标的。

## 理由

化工产品价格指数创十年新高后回落，目前仍处于历史高位。世界主要经济体共振复苏拉动全球化工品需求提升，而供给端近两年中国化工品新增产能较少，且受疫情影响海外装置开工不足，以及国内能耗双控等导致国内化工品生产降负，叠加成本端煤炭等价格上涨推动，今年5月以来中国化工品价格指数持续上涨，10月中旬价格指数创下近十年新高。之后随着成本端煤炭价格回落，过高的化工品价格影响需求，以及供给端限电限产影响减弱等，价格指数较前期高点回落16%，但仍处于历史高位水平。

化工品内需和出口增速放缓。从下游主要行业基本面看，地产行业景气下行，家电内需逐步走弱等，我们预计化工品国内需求将逐步放缓。去年四季度以来，由于疫情导致海外制造业产能利用率不足，国内化工品及下游行业出口增速较好，随着欧美等发达经济体制造业产能利用率逐步回升至疫情前水平，我们预计化工品及下游行业出口增速将逐步回落。

一二线龙头与全行业估值水平收敛至均值之下，龙头性价比逐步显现。目前一二线龙头与全行业估值水平已经逐渐收敛至历史均值以下，我们认

为龙头公司性价比已逐步显现。

## 盈利预测与估值

维持企业盈利预测与估值不变，我们看好四大方向：1) 技术壁垒较高且需求快速增长的新能源材料：POE、大丝束碳纤维、PVDF、电解液及溶剂、EVA、工业硅等，看好万华化学、上海石化、华鲁恒升、新宙邦、江苏国泰、联泓新科、东方盛虹、荣盛石化、合盛硅业、恒力石化等，建议关注沧州明珠、东岳集团（未覆盖）等；2) 未来 2-3 年资本开支增速较大的公司，中长期仍有望具备较好的成长性，看好走出去的恒逸石化、桐昆股份，以及国内投资增长较快的万华化学、华鲁恒升、扬农化工、鲁西化工，建议关注卫星石化、中化国际（均未覆盖）等；3) 复盘上轮价格回落周期，关注偏下游企业盈利改善带来的投资机会，看好玲珑轮胎、赛轮轮胎、新和成、浙江医药等；4) 国内技术进步明显的高性能膜材料，建议关注东材科技、长阳科技、双星新材、紫江企业（均未覆盖）等。

## 风险

化工行业需求持续下行 石化行业投资超预期 成本端原料价格大幅上涨

**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\\_29827](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29827)

