



基础化工行业 2022 年度投资 策略报告：化工行业进入可持 续发展新时期



2021 年是化工行业发生重大转变的一年，双碳目标的确立从供需两端对化工行业带来非常深远的影响，并带来非常丰富的投资机会。

核心观点

周期角度看好农化：2021 年随着全球经济复苏，衣食住行各行业都出现较大幅度增长，截止 21 年 9 月纺服行业同比增速反弹约 20%，汽车销售也有 10%左右，地产国内受益竣工面积大增和海外流动性宽松，同比增速也都在 20%左右。但展望 22 年，纺服汽车领域的同比增长大概率趋缓，而地产国内新开工与土地供给收缩，美国开启 Taper，预计对化工需求将弱于 21 年。

周期角度我们相对看好农化中的农药板块，21 年全球种植面积持续回升，我国农化产品出口显著高于历史水平，而农药企业成本也大幅提升，导致增收不增利。而 22 年我们预计农药需求将持续向好，成本端压力有望缓解，企业盈利将大幅提升。

可持续发展带来新机会：我国承诺碳达峰与碳中和目标后，化工行业进入可持续发展的新时期，催生了一批确定性较高的高成长赛道。我们主要看好两个方向，一是需求端服务于可持续发展的新能源材料、可降解材料、可循环材料、生物基材料等，化工企业从产业链上游出发具备较强的竞争优势；二是供给端碳排与能耗成为核心约束后，轻烃化工优势凸显，且副产氢气价值有巨大的重估空间。

龙头公司有望价值回归：双碳目标下，以往企业在上游行业持续大体量再投资，并维持高 ROE 实现跨越式增长的逻辑难以为继，导致公司估值水平不断下降。但我们认为龙头公司之所以优秀，核心是自身能力能够不断提升，政策只是约束了短期的行业扩张，长期将不断推动行业分化。特别是 21 年龙头公司凭借前期持续扩张的市场份额，也成为了最大的受益者。我们认为龙头企业的成长性并没有削弱，反而还有所增强，这段时期企业实力（盈利、投资）与估值水平的背向而驰，反而给投资者创造了良好的布局机会。

投资建议与投资标的

我们建议关注轻烃化工价值重估逻辑下的万华化学(600309, 买入)、卫星化学(002648, 买入)、金能科技(603113, 买入); 服务可持续发展逻辑下的华鲁恒升(600426, 买入)、天原股份(002386, 买入)、三联虹普(300384, 买入)、皇马科技(603181, 买入)、金禾实业(002597, 买入); 农化景气度提升逻辑下的扬农化工(600486, 增持)、海利尔(603639, 买入)、润丰股份(301035, 未评级); 和龙头价值回归逻辑下的荣盛石化(002493, 买入)、恒力石化(600346, 买入)、新和成(002001, 增持)、宝丰能源(600989, 买入)、桐昆股份(601233, 买入)。

风险提示

油价波动风险; 疫情变化不及预期风险; 政治风险; 假设条件变化影响测算结果。

关键词: 新能源 疫情

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_30919

