



# 化工行业：低碳绿色发展 业绩和估值双提升



“双碳”目标促绿色低碳转型，“双高”项目迎有序健康发展在“双碳”

目标背景下，国家陆续出台文件要求坚决遏制“双高”项目盲目发展，并推动节能降碳工作。我们认为，“双碳”目标将催生新一轮供给侧改革，“两高”产品供给端受限、难有增量，但需求端持续向好，同时一些落后产能将被淘汰，利于行业集中度提升，预计盈利中枢将明显上移，行业迎来业绩和估值双提升。国家要求新增原料用能不纳入能源消费总量控制，创造条件尽早实现能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变。我们认为，这与限制“两高”项目盲目发展并不矛盾，产能饱和行业的“两高”项目仍将受到严控；通过释放能源消费“增量”指标，一方面避免盲目一刀切现象，利于加快前期申报项目的审批落地，另一方面可以布局更多优质项目，促进健康有序高质量发展。

规模化扩张赋能成长，龙头企业强者恒强在“能耗双控”政策积极推动背景下，化工项目审批愈加严格，一些重大项目已获审批且即将投产释放业绩的头部优质企业特别值得关注，先发布局优势、规模化优势将进一步巩固其行业龙头地位，强者恒强。由于轻烃原料路线具有较好的经济性、更低的能耗和更低的碳排放，在国家不断的政策鼓励之下，轻烃路线迎来发展良机。

油价预计中位震荡，挖掘低估个股投资机会油价预计维持中位震荡格局，石油化工和改性塑料行业将保持较高盈利水平；受益于 RCEP 协议签

订、海内外疫情缓解，以及国内优质龙头企业扩产、落后小产能淘汰带来的集中度提升，我国化纤产业链预计仍将保持较高景气度。看好石油化工、改性塑料和化纤产业链低估值个股投资机会。

新材料领域不断破局，进口替代空间广阔我国特种工程塑料对外依存度高达 70%以上，国内企业积极布局，产业化不断突破加速国产替代进程，看好相关优质企业的成长表现。在高性能芳纶纤维方面，国内企业在技术、产业化等方面取得重大突破，部分产品接近国外水平；工装防护、航空航天等领域带来广阔的市场需求增长空间；未来全球新增产能主要集中在中 国，龙头企业具备先发技术和品牌优势，通过扩张不断塑造成长。

风险提示：原料价格大幅波动的风险，下游需求不及预期的风险，主营产品景气度下降的风险，项目达产不及预期的风险等。

关键词：供给侧改革 新材料 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\\_31363](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31363)

