



# 2021 年基础化工行业中期投资策略：周期景气持续 成长聚焦龙头



全球经济复苏大势不改，海外通胀预期升温，关注供给强约束、需求边际向好的子行业：

疫情期间，中国化工产业成为全球中流砥柱：2021年下半年，疫情后的复苏趋势持续；供给端，海外化工行业资本开支低、企业杠杆率高短期很难扩张，国内因碳中和因素影响，供给扩张也有较大限制。长周期看好供给约束强，需求随全球经济复苏上行的子领域。

按照下游终端需求进行推荐排序。食：PPI 向 CPI 传导，全球通胀升温，油价及粮价维持高位，主粮种植面积增长，看好农药和化肥的需求上行，关注氮磷钾等单质肥的投资机会。行：地产周期带动耐用品消费增长，全球汽车销量回补，利好轮胎、PA66、车用丝、橡胶助剂等行业。

衣：非耐用品消费未来半年有望进入加速上行阶段，化纤原料及上游基础化工品景气反转，如粘胶短纤、氨纶、纯 MDI、醋酸、BDO 等；住：

海外地产周期上行，欧美国家居民开始新一轮加杠杆周期，地产产业链出口占比高的产品景气持续上行，如钛白粉、PVC、聚合 MDI 等。

我国化工龙头的优势不断强化，资本开支推动高质量、高速度发展，业绩和估值有望双升。

国内化工龙头企业在细分领域已具备全球话语权，放眼未来，行业的资本开支和研发投入主要由中国的龙头驱动，在巩固优势产品地位的同时，将进一步丰富产品结构，提升综合竞争力和抗风险能力，业绩和估值有望

持续提升。

产业大势带动行业需求，大国角力促进国产替代，新材料企业发展有望加速。

半导体、显示面板等行业产能向大陆转移趋势明显，新能源汽车、5G、国六标准等产业发展大势明确，带动上游材料需求确定性增长。国内材料企业迎来新机遇，发展有望加速。

投资建议：

坚守价值，一线白马有望业绩与估值双击，万华化学、华鲁恒升、龙蟒佰利、扬农化工、新和成、金禾实业、玲珑轮胎、赛轮轮胎；细分龙头建议关注：食：新洋丰、云图控股、史丹利、云天化、兴发集团、广信股份、利民股份、联化科技；行：神马股份（PA66 景气上行）、海利得、阳谷华泰；衣+住：中泰化学、三友化工、泰和新材、新乡化纤、江苏索普。

新材料领域，进口替代不可阻挡。建议关注 1.半导体材料：雅克科技、安集科技、鼎龙股份、濮阳惠成；2.5G 材料：金发科技、回天新材、昊华科技；3.尾气催化材料：国瓷材料、万润股份、奥福环保、龙蟠科技；4.锂电材料：新宙邦；5.军工新材料：泰和新材、光威复材。

风险提示：原油价格大幅波动；外部环境变化导致需求下滑的风险。

关键词: 5G PVC 军工 新材料 新能源 新能源汽车 环保 疫情 粘胶  
短纤 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\\_32816](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32816)

