



# 化工行业 2022 年投资策略报告：紧扣“碳中和”、把握周期下的成长



2020年9月,我国宣布碳达峰和碳中和时间表。二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值,努力争取2060年前实现碳中和,实现碳达峰的预测峰值约为106亿吨。2020年石化和化工行业碳排放总量为13.78亿吨,占全国碳排放总量的13%,在工业领域碳排放量中仅次于冶金行业。2021年10月,我国颁布《石化化工重点行业严格能效约束推动节能降碳行动方案(2021-2025年)》,推动供给侧改革、清退低效产能、鼓励发展功能化的高附加值产品。

碳中和及供给侧改革对于化工行业的影响主要体现在如下两个方面:1)化工股票周期性在减弱;2)化工行业成长属性增强。在此背景下,我们梳理了未来仍有较大发展空间的6个细分领域:

**磷化工:**切入新能源长期高增长赛道。今年以来,磷化工原料端从磷矿石到磷酸,价格持续上涨。“三磷”整治下新增产能受限,磷酸铁锂作为磷化工的新赛道,新能源需求持续增长,为磷化工投资带来新机遇。

**氟化工:**清退落后产能,进军锂电电解质。2019年,环境治理提高了氟化工的准入门槛,新增产能有限。由于动力电池、电化学储能需求仍在上行通道,作为锂电池电解质的六氟磷酸锂未来需求也将随之上行。在六氟磷酸锂的带动下,氟化工成长性明显。

**纯碱化工:**光伏带动下出现新机遇。由于碳中和政策下光伏发电将进一步增长,光伏玻璃的需求随之上升,对纯碱价格的上涨起到了积极的作用,叠加目前库存低位运行,我们预计纯碱价格或将维持在高位。行业已迎来业绩

水平快速增长,而估值仍处于低位,投资正当时。

碳纤维:风电带动下,国产替代加快。碳中和下,风电装机量的提升带动碳纤维需求大幅增长。布局替代进口的高性能碳纤维,国内企业在业绩和估值方面有望持续提升。

氯碱化工:产能受限,调整中孕育新机遇。近年来供给侧改革,烧碱、电石和 PVC 的产能逐步缩减。今年以来,电石、PVC 等产品量价齐升,行业利润涨势可期、估值处于低位。

钛白粉:景气持续,产业不断升级。新老工艺替代升级,磷酸铁助力钛白粉企业发展,迎来新的机遇。

风险提示:全球知识产权争端,全球贸易争端,油价大幅下跌风险,环保政策变化等。

关键词: PVC 供给侧改革 光伏 新能源 氟化工 环保 碳纤维 钛白粉

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\\_35292](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35292)

