



2023 年度化工行业投资策略： 周期有起落 自下而上聚焦成 长确定性



投资要点

需求弱+供给增，周期基本面继续磨底，自下而上聚焦成长确定性。在经历近 2 年的景气周期后，2022 年化工品景气度进入下行期，需求端海外政策收紧叠加国内疫情反复，下游多数领域的需求受到冲击；供给端化工企业依靠景气期的盈利迎来产能扩张。站在当前时点，我们看到未来化工品需求仍未出现景气上行信号，而新一轮的资本开支即将迎来产能投放期，多数大宗化工品的景气度或仍将在底部延续。我们认为 2023 年的化工行业投资应自下而上聚焦于自身存确定性成长的公司/行业。综上，我们筛选出了 2023 年化工行业投资三大主线。

从长期价值出发，把握核心资产底部区域：“双碳”背景下，国内化工核心资产依托于自身 α ，拥有极强内在成长性；随着“中国制造”的崛起，国内一批化工龙头已经或将具备全球竞争力，且未来竞争力将进一步强化。聚焦安全边际与成长性，把握周期下行期化工核心资产的低估值机会。

重点推荐：万华化学、华鲁恒升、扬农化工、恒力石化、荣盛石化；？高端制造的历史性机遇，国产替代带来新材料确定性 β ，“新基建”奠定风光储能等相关材料高景气度。半导体材料方面，8-12 英寸晶圆制造材料国产化率仍较低，存在较大国产替代的长线机遇；同时美国对我国半导体先进制程的限制加码，短期或影响国内产能扩张，但也将加速半导体材料、设备的国产化进程，带来相关材料国产替代的历史性机遇。其他国产替代

方面，国产大飞机迈入商业化阶段，配套航空化工材料迎来机遇；终端消费需求受周期影响较小，上游化学品全球格局有望重塑。

新能源材料方面，国家相关政策要求奠定国内风电、光伏等新能源需求高增长，具体来看，风电招标可预见未来装机量高增、硅料投产破除光伏装机瓶颈、储能系统经济性提升驱动需求爆发，风电、光伏、储能高增速将拉动上游材料需求。重点推荐：半导体材料、航空化工材料、消费化学品、新能源（风电、光伏、储能）材料；

全球播种面积的稳定带来的农化行业景气的可持续，高盈利驱动农药企业在建工程增加，重点关注农药行业在建/固定资产比例较高的细分农药赛道龙头公司。

重点公司：万华化学、华鲁恒升、扬农化工、中国巨石、桐昆股份、华峰化学、恒力石化、卫星化学、金禾实业、新和成、国瓷材料、东材科技、昊华科技、荣盛石化、东方盛虹、福斯特、天赐材料、新宙邦等。

风险提示：宏观经济趋弱的风险、环保政策执行力度不及预期的风险、

贸易摩擦持续加剧的风险、化工行业供给过剩冲击的风险

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_48949

