



周期产业 2023 年投资策略： 能源资源安全与结构转型环境 中的机遇



展望 2023 年，全球经济增长存在极大的压力而且地缘政治因素日趋紧张，在充满不确定性的国际环境中，各国能源资源安全均面临挑战，同时这也将促进能源结构调整。建议围绕能源资源安全与结构转型两条主线进行布局。重点关注：1) 国内能源安全保障领域，处于高景气周期的核心资源公司。2) 顺应能源转型趋势，技术持续迭代且下游需求高景气的龙头能源与材料中游公司。

我们认为，能源安全与能源转型将成为 2023 年的核心投资机会。2023 年全球经济增速下滑预期明确，美联储持续加息叠加国际政治环境仍未明朗，2023 年海外宏观仍然面临较强的不确定性，能源安全面临挑战。在双碳目标的指引下，近年来我国能源转型进程在技术迭代的加持下实现了快速推进，新旧能源格局已发生重大变化。

保障能源与资源安全的背景下，看好战略资源领域具备成本优势及扩张能力的低估值龙头。展望 2023 年，预计大宗商品需求端将伴随全球经济衰退预期而边际走弱，但核心战略资源仍将呈现供应偏紧的局面，整体价格水平有望仍处于较高区间。当前时点建议积极关注具备成本优势以及逆周期扩张能力的低估值龙头的配置机会。

能源结构转型加速推进，新材料及中游加工制造环节预计更受青睐。在能源结构转型的大趋势下，光伏、风电、新能源车、储能以及高端制造等行业在 2023 年料将维持高景气，产业链核心材料以及加工制造环节有望迎来盈利能力提升以及产能扩张带来的快速发展期。同时建议关注具备

技术持续迭代属性、推动国产替代的细分龙头。

风险因素：全球疫情影响超预期；海外流动性收紧力度超预期；大宗商品价格大幅波动；经济增速下滑导致下游需求不及预期；国内外供应增长超预期等。

投资策略：展望 2023 年，在美联储持续加息叠加国际政治环境仍未明朗的背景下，2023 年海外宏观仍然面临较强的不确定性，能源安全面临挑战，能源转型加速推进。在此背景下，我们建议围绕能源安全与能源转型两条主线进行布局。重点关注：1) 国内能源安全保障领域，处于高景气周期的核心资源公司，如宝丰能源、中国海油、紫金矿业、宝钢股份等。2) 顺应能源转型趋势，技术持续迭代且下游需求高景气的龙头公司，如万华化学、三孚股份、华恒生物、TCL 中环、中复神鹰、鼎龙股份、电投能源、华阳股份、天齐锂业、鼎胜新材、久立特材等。

关键词：光伏 新材料 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_49841

