



2023 年基础化工行业策略 报告：拥抱需求复苏 聚焦国 产替代



2022 年行业持续增长，但板块分化

2022 年，原油和资源品的价格高位波动，在成本推动下化工品价格上涨，行业收入增长。但在疫情反复影响下大部分产品需求受到抑制，成本端的上涨难以传导至下游的消费及地产等终端，因此板块利润受到抑制。分板块来看，分化比较明显：农化板块在俄乌冲突及粮食安全背景下利润大幅增长；其余偏上游原料端的子行业收入和利润均录得明显增长，盈利水平亦有提升；而偏产业链下游的子行业则在成本高企和下游需求疲软的双重压力下，盈利能力下降。

因时因势优化调整防控政策，消费复苏带动上游化工原材料回暖

近日国家卫生健康委发布公告，将于 2023 年 1 月 8 日将新型冠状病毒感染从“乙类甲管”调整为“乙类乙管”。随着防控措施的进一步优化，明年国内需求有望实现底部复苏，出行和消费等有关上游材料产品需求有望实现回暖，从需求端为化工行业景气度提升提供坚实后盾。供给端，在双碳大背景下，化工各细分扩张壁垒属性加剧，资本开支往头部靠拢，行业供给格局将得以优化。

从产业趋势，困境反转，技术壁垒维度，把握投资机会

在双碳的背景下，光伏和风电行业迎来快速发展。看好 POE，PVB 未来在光伏胶膜中的应用，建议关注卫星化学、鼎际得、聚赛龙、皖维高新等；2023 年将是风机交付与并网的大年，预计也将是风电上游材料景气度

较高的一年，建议关注晨化股份、博菲电气、蒙泰高新等。粮食安全背景下磷化工长期维持高景气，建议关注实现磷化工一体化向新能源材料延伸的复合肥巨头芭田股份。新材料国产化一直是国家大力推行的方向，从技术壁垒维度，建议关注芳纶龙头泰和新材。本土汽车品牌崛起，汽车市场繁荣，催生民族轮胎巨头，从困境反转维度，建议关注玲珑轮胎。新旧能源转换衔接阶段，现阶段旧能源依然是能源供给主力，但行业资本开支不足，从估值维度，建议关注低估值，高成长的广汇能源。“第三支箭”落地，关注房地产后周期对 PVC、玻璃等相关建材需求的拉动，建议关注中泰化学、远兴能源、山东海化等。

展望未来,我们认为整体化工板块需求端有望迎来边际改善,给予“推荐”评级。

风险提示

下游需求不及预期，原料价格或大幅波动，环保政策大幅变动，推荐关注标的业绩不及预期等风险

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_50696

