



基础化工行业周报：继续看好新能源材料及优质龙头白马



1、继续看好新能源产业链化工材料：1) R142b-PVDF：我们预计产业供给在未来1年-1年半时间不能有效增加，导致供需矛盾突出，价格大涨。且考虑到PVDF在这几个下游的成本占比很低，价格弹性大。而R142b外销量受到配额限制。我们认为在供给刚性，而需求持续扩张的背景下，PVDF及R142b的价格有望持续走高，建议关注：联创股份、东岳集团、巨化股份、东阳光；2) 磷酸铁及磷酸铁锂：磷酸铁锂需求爆发是传统磷化工企业转型升级的重要机遇，从我们跟踪情况来看磷酸铁扩产进度整体慢于下游磷酸铁锂环节，我们判断2022年磷酸铁供应仍存缺口，明年产能率先投放的企业有望受益，重点推荐川恒股份（合作国轩、欣旺达、富临精工）、云天化、兴发集团（合作华友）、湖北宜化（合作宁德），建议关注云图控股，川发龙蟒、中毅达（瓮福借壳）、司尔特（合作融捷股份）；3) 电解液及添加剂：受需求拉动电解质LiPF₆、添加剂VC、FEC存在需求缺口，价格持续上涨。建议关注电解液及添加剂龙头永太科技、奥克股份、华软科技以及向下游新材料领域延伸的华鲁恒升、卫星石化；4) 再生能源产业链上游材料：

EVA粒子重点推荐东方盛虹、联泓新科。关注：硅片（和邦生物）。国家大力鼓励、支持可再生能源行业发展，将利好风电装机，带动上游材料需求增长。风电产业链看好：碳纤维（吉林碳谷、吉林化学、光威复材等碳纤维标的）、环氧结构胶（康达新材）、聚醚胺（晨化股份、阿科力、皇马科技）。（若无特别说明，本周指12月18日-12月24日当周）。

2、能耗双控政策纠偏利好白马龙头：化工龙头白马成长确定性高、竞争力强，在历史上已经充分证明了它们的竞争力。受到能耗双控和项目审批难度的影响，近两年龙头白马的资本开支增速维持在 2-3%，许多化工龙头企业优质新增项目的产能并没有很快释放出来。我们认为本次会议所提出的“原料用能不纳入能源消费总量控制”，对项目碳排放重新计算，将使得龙头白马未来优质项目的新增产能审批门槛下降、成长性将重新得到体现。具体看好：华鲁恒升、宝丰能源等煤化工龙头，万华化学、荣盛石化、恒力石化、东方盛虹、卫星石化等石化龙头企业。

3、看好天花板高，盈利稳定的新材料成长及消费成长股：具体看好：山东赫达（纤维素醚+人造肉）、维生素（花园生物）；金禾实业（无糖添加剂龙头）、国六产业链（艾可蓝、建龙微纳、万润股份、瑞丰新材、龙蟠科技）、可降解&可再生塑料（瑞丰高材、三联虹普、金发科技、彤程新材）。

风险提示：宏观经济增速低于预期；产品价格大幅波动；国际油价大跌；新项目建设进度不及预期；疫情反复等。

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_35232

