



基础化工行业 2023 年度策略暨 12 月投资策略：聚焦供需关系改 善细分行业 推荐化工先进制造 材料方向



展望 2023 年，考虑到全球宏观经济因素，及国内对于房地产等行业的支持政策出台，我们认为国内外对于化工产品的需求有望恢复增长，化工行业整体景气度有望逐季度上行，相应房地产上游化工品及相关的家具、家电、纺服等化工原材料景气度将回升，同时新能源上游材料仍将保持较高景气度，同时代表化工行业先进制造方向的高端化工材料有望继续提高国产化率。

投资主线 1：供需关系改善的化工细分周期子行业。我们看好（1）萤石-制冷剂板块：萤石下游新兴行业需求提升，资源品稀缺属性愈发凸显，产品价格有望重估上行，供给侧结构性改革不断深化、配额管理将在立法层面落地、行业竞争格局趋向集中，而下游需求恢复平稳增长，三代含氟制冷剂有望迎来景气复苏。（2）光伏胶膜材料：硅料投产后周期拉动光伏胶膜材料 EVA 及 POE 需求提升，未来有望成为光伏上游瓶颈材料。（3）轮胎：国际海运费持续下行，同时国内汽车产销量持续走高，海外轮胎需求回暖，未来中国轮胎的比较竞争力优势将持续扩大全球市场份额；（4）生物柴油：海外长期生物燃料混掺比例提升，国内生物柴油企业盈利持续扩大，持续看好生物柴油景气度提升。

投资主线 2：化工高性能材料的国产化替代加速。我们看好（1）超高分子量聚乙烯：海外地缘冲突背景下，防弹装备需求大幅增长拉动了高端 UHMWPE（超高分子量聚乙烯纤维）需求，产品价格持续上行，同时国内企业中高端产品渗透率持续提升，未来行业有望保持较高景气度。（2）芳

纶：间位芳纶方面个体防护装备配备标准的逐步推进；对位芳纶光通信及橡胶领域需求保持旺盛，此外锂电隔膜芳纶涂覆市场需求前景广阔，未来芳纶国产化水平有望大幅度提升。（3）含氟聚合物：高端含氟聚合物材料未来国产化水平大幅度提升，中高端产品下游应用场景加速拓展。

我们重点推荐标的：万华化学、华鲁恒升、广汇能源、巨化股份、金石资源、永和股份、三美股份、东方盛虹、联泓新科、森麒麟、赛轮轮胎、卓越新能、同益中、泰和新材

风险提示：相关产品价格大幅下跌，新增产能进度高于预期，原材料市场波动剧烈，下游需求不及预期等。

关键词：光伏 制冷剂 新能源

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_49601

