

化工行业：危机之下酝酿新机遇

盘京投资 2022-09-30 17:00 发表于北京



盘京观市 第十二期



2020和2021这两年间，化工板块走出了不错的行情，申万基础化工指数涨幅达到85.2%，同期仅次于电力设备和有色金属，在今年的市场调整中，化工板块也表现出了一定的韧性。我们认为其优异的表现背后有以下几点原因：

- 1、化工行业在经历2016年的供给侧改革后，大量低效产能退出，行业供给得到大幅度优化；
- 2、2020年下半年，国内疫情率先得到控制，国内消费和出口同时发力，需求大幅度提升；
- 3、双碳政策下，化工行业产能扩张受到严格限制；
- 4、一代材料，一代装备，一代产业，伴随着我国高端制造业和新能源产业的崛起，化工新材料板块不断壮大。

过去几年，来自于供需矛盾催生的价格上涨和盈利改善是化工板块行情的主要驱动因素。**今年上半年，疫情的反复和俄乌冲突的爆发，成为化工行业供需两端最大的变量。**

首先是俄乌冲突的发生直接触发了能源、化肥等的供给危机，进而引发了相关化工品的价格暴涨，化工板块中一些偏上游的细分领域，如钾肥、磷化工、纯碱等景气度高涨，许多个股创造出了历史最佳业绩，股价也随之扶摇直上。然而对于化工行业中下游的一些赛道如大炼化、涤纶长丝、塑料加工、电子材料等，一方面面临高昂的能源

和原材料成本，另一方面疫情的反复造成消费的断崖式下跌，可谓腹背受敌，日子确实难过，股价也面临明显的压力。

进入7月以后，由于通胀居高不下，美联储表明了不惜一切代价打击通胀的态度，并开启了史无前例的连续快速加息模式，市场对于全球经济衰退的预期不断加强，供给的矛盾虽未缓解，但需求的下滑可能在不断超预期，大宗商品价格应声而落。化工板块上游高景气赛道面临着景气度下滑的风险，而原本表现不佳的中下游赛道则面临着业绩拐点的推迟到来，化工行业可谓进入真正的寒冬。



┐

在这种艰难时刻，我们还是有理由相信中国化工行业凭借着完善的产业配套和巨大的规模效应，仍蕴藏着许许多多的投资机会。在这里我们也浅谈两点，以供投资者参考：

其一，高端化工产业链向中国转移和中国化工产品在海外市场突破带来的机会。过去多年中国化工行业都在承接全球产能转移，但在逆全球化浪潮下，近几年这一趋势有所放缓，且中国产品在进入欧美市场时也会遭遇一定的壁垒和困难。欧洲是全球主要的化工品生产基地，在当前的天然气危机下，大量的欧洲化工企业直接面临能源和原材料的短缺，生产停滞，这无疑给了中国化工产品进入欧洲市场的机会，也将进一步加速欧洲化工企业在中国的投资和布局。

事实上，我们也欣喜的看到巴斯夫加快了其湛江一体化项目的投资，该项目总投资额将会达到100亿欧元，而中国生产的分子筛催化剂、润滑油添加剂、聚乙烯吡咯烷酮等产品也在快速得到欧美客户的认可和使用。

其二，伴随着高端制造业崛起以及国产替代背景下，化工新材料行业蕴藏的投资机会。一代材料，一代装备，一代产业，材料是产业升级的基础。近年来，中国制造业的产业升级在不断加速，新能源、半导体、国防军工等行业迎来快速发展的同时，与之配套的一些关键材料诸如碳纤维、先进高分子材料、吸附分离材料、能源

材料、电子信息材料、生物基材料等也在不断取得突破，凭借着中国广阔的市场和优质的人力资源，部分国内企业的新材料产品已经实现了对国际领先水平的追赶乃至超越，具备了全球竞争力。化工新材料将成为化工行业最为活跃的板块，也将构成现在以及未来化工板块最重要的投资机会。

站在当前时点，面对国内外的复杂形势，我们还是要坚信中国化工产业具有强大的比较优势，我们有理由保持乐观。未来，随着中国化工行业在全球市场的进一步突破，以及在创新驱动下化工新材料板块成为行业主导，在丰富多彩的化工板块中，我们仍将不断收获惊喜，让我们保持期待。

— 免责声明 —

在阅读本资料后，务必请您细阅此重要声明。

- 请确认您或您所代表的机构是一名“合格投资者”（参照中华人民共和国证券、基金相关法律法规认定要求），并将遵守对您适用的司法区域的有关法例及法规。
- 本资料所载内容仅供参考，并不构成广告或分销、销售要约，或招揽买入任何证券、基金或其他投资工具的邀请或要约。
- 投资涉及风险，投资者应详细审阅本公司基金产品的发售的文件以获取进一步资料及了解有关投资于股票及衍生品或股权等市场所涉及之风险因素，并寻求适当的专业投资和税务咨询意见。基金的股份或单位价格及其收益可升可跌，而过往的基金表现数据并不预示基金未来的表现。
- 本资料所提供的信息并非投资建议或税务咨询意见，投资者不应依赖本资料所提供的信息作出投资决策。
- 上海盘京投资管理中心（有限合伙）及雇员不对本资料所提供信息之任何错误或遗漏承担任何法律责任。您在任何情况下均不得复印、复制或再分发本资料的全部或其任何部分，或对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。
- 与本资料有关的所有版权、专利权、知识产权及其他产权均为上海盘京投资管理中心（有限合伙）所有。本公司概不向浏览本资料的人士发出、转让或以任何方式转移任何种类的权利。

 盘京投资

