

基础化工

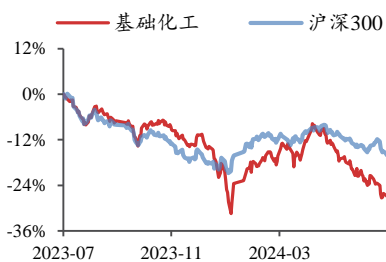
2024年07月30日

投资评级：看好（维持）

政治局会议首提防止“内卷式”恶性竞争，关注化工龙头白马和行业供给自律先行一步的子行业

——行业点评报告

行业走势图



数据来源：聚源

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

● 事件：中共中央政治局会议首提防止“内卷式”恶性竞争，看好2024H2化工行业供需双重改善、景气上行

据新华社报道，中共中央政治局7月30日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议强调，要以改革为动力促进稳增长、调结构、防风险，充分发挥经济体制改革的牵引作用，及时推出一批条件成熟、可感可及的改革举措。会议指出，宏观政策要持续用力、更加给力。要加强逆周期调节，实施好积极的财政政策和稳健的货币政策，加快全面落实已确定的政策举措，及早储备并适时推出一批增量政策举措。会议强调，要以提振消费为重点扩大国内需求，经济政策的着力点要更多转向惠民生、促消费，要多渠道增加居民收入，增强中低收入群体的消费能力和意愿，把服务消费作为消费扩容升级的重要抓手，支持文旅、养老、育幼、家政等消费。要进一步调动民间投资积极性，扩大有效投资。会议指出，要培育壮大新兴产业和未来产业。要强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争。强化市场优胜劣汰机制，畅通落后低效产能退出渠道。从化工行业来看，2024Q2以来国内经济增速放缓、下游有效需求不足拖累上游化工原料需求，由此压制化工行业及个股估值。据Wind数据，截至7月30日，基础化工行业PE、PB历史分位数为22.1%、0.1%；石油石化行业PE、PB历史分位数为19.6%、1.5%（自2010年以来）；万华化学、恒力石化、华鲁恒升、扬农化工等化工龙头企业PB也均处于历史低位。我们认为，（1）需求端，本次会议强调提振消费、扩大内需，“更大力度推动大规模设备更新和大宗耐用消费品以旧换新”，有助于市场信心回升，助力宏观经济延续回升向好态势，压制化工行业及个股估值的掣肘有望消除；（2）供给端，近年来我国化工行业资本开支及产品销售额在全球占比稳步提升，本次会议首次指出“防止‘内卷式’恶性竞争”及“畅通落后低效产能退出渠道”，叠加大规模设备更新和大宗耐用消费品以旧换新等政策，有望优化国内化工行业供给格局、抬升产品盈利中枢，提升中国化工全球话语权。供需双重改善下，我们看好2024年下半年化工行业供需双重改善、景气上行。

● 投资建议：关注化工龙头白马及行业供给自律先行一步的化工子行业

我们认为，稳增长下需求预期改善有望带动估值修复，防止“内卷式”恶性竞争助力行业供给格局持续优化，看好2024H2化工行业供需双重改善、景气上行。

（1）化工龙头白马：经济持续回升向好及高质量发展目标下，化工龙头白马优势显著，或将首先迎来估值修复机会。推荐标的：万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、巨化股份、新和成、扬农化工、龙佰集团等。受益标的：卫星石化。（2）行业自律先行一步、供给格局持续优化的制冷剂、涤纶长丝、维生素、粘胶长丝等子行业。推荐标的：制冷剂（巨化股份、三美股份、昊华科技等）、涤纶长丝（桐昆股份、新凤鸣等）、维生素（新和成）。受益标的：制冷剂（东阳光、东岳集团等）、粘胶长丝（新乡化纤、吉林化纤）、氨基酸（梅花生物）等。

● 风险提示：政策超预期变动，全球流动性及地缘政治风险，产品价格大幅波动。

相关研究报告

《政策对设备更新和消费品以旧换新的支持力度加强，有望拉动相关化工品需求增长—行业周报》-2024.7.28

《工业硅：周期见底，关注供给端扰动预期—化工周期新起点系列3》-2024.7.25

《VD3、VE价格延续上调，新和成拟投资建设尼龙新材料项目—行业周报》-2024.7.21

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn