



基础化工行业研究

买入（维持评级）

行业点评
证券研究报告

基础化工组

分析师：陈屹（执业 S1130521050001）
chenyi3@gjzq.com.cn

分析师：杨翼荣（执业 S1130520090002）
yangyiyong@gjzq.com.cn

政治局会议分析 2025 年局势，政策有望持续加力

事件简介

中共中央政治局召开会议分析研究 2025 年经济工作，实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击，稳定预期、激发活力，推动经济持续回升向好，不断提高人民生活水平，保持社会和谐稳定，高质量完成“十四五”规划目标任务，为实现“十五五”良好开局打牢基础。

事件分析

更加积极的财政政策将有望进一步带动国内经济发展，会议做了明确的方向指引。会议明确明年将实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充实完善政策工具箱，加强超常规逆周期调节，打好政策“组合拳”，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性。叠加财政和货币政策的双重带动，有望调动国内的内需市场，通过基建民生等多维度的投资形成初期带动力，提升终端需求，形成经济增长的支撑。

扩大内需市场，刺激消费，有望消化国内持续释放的供给压力。新的一年要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。本次对于内需消费有了明确的表述，近两个月社零消费数据连续两个月出现回暖，政策的刺激将有望对需求形成有效改善，调动需求形成有效的内部循环。国内刺激消费将有望进一步带动吃穿住行用的需求提升，进一步向上游材料段形成支撑，从而对近两年来持续投放的新增产能形成一定的消化，改善现有的行业压力，带动员工收入预期的改善，从而促进内部正向循环的形成。

新质生产力仍然是发展的重要方向，新材料行业将保持发展动能。会议要求要以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系。行业的高质量发展依然是政策关注的重点，在外部相对多变的环境下，国内的材料供给仍然面临着可能出现的供给潜在风险，因而在新材料方面，我国仍然具有进一步材料自给的安全保障需求和产品升级带来的产业链配套契机。伴随着国内技术资金不断投入，我国已经历了中高端材料工程化的摸索过程，后期结合产业链的配合和工程优化能力的改善，部分新材料企业将有望在政策支持下，由前期的摸索阶段逐步向个别产品的阶段性兑现进行过度，带动成长板块形成估值修复。

要加大区域战略实施力度，增强区域发展活力。此次会议着重点明了区域战略方向，从发展上看，具有新定位的区域将有望获得进一步发展的政策支持，结合区域自身的资源禀赋、地理条件、产业链配套等优势形成进一步增长空间，且在国家的政策支持下，有望加速落地和兑现，建议关注类似新疆煤化工等区域性布局机遇。

绿色发展的大方向仍未改变，后续行业有望形成整合和优化。会议强调要协同推进降碳减污扩绿增长，加快经济社会发展全面绿色转型，从政策方向上仍然坚持绿色减碳的发展方向，对于后期化工行业的高能耗、高碳排行业的发展仍然有量的约束和质的要求，目前很多传统的两高行业仍然有供给新增，行业内仍然有落后产能未能出清，此次政策依然坚持绿碳减排，将有望从长周期角度带动行业供给端形成出清和优化，从而减弱行业的供给压力。

投资建议

此次政策叠加前期的一揽子的政策给与市场信心，实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，进一步刺激消费回暖。因而建议关注三个维度：①前期估值调整过度的成长型公司，有望伴随市场信心修复，改善估值水平；②需求回暖过程中将打动顺周期产品供给消化，内需刺激有望带动周期品行业的压力减弱，形成边际向好；③优质的龙头企业将长周期获得持续竞争力，建议关注龙头企业。

风险提示

政策落地不及预期风险，进出口贸易政策变动风险，需求改善不及预期风险，原材料及产品价格剧烈波动风险等。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在-5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究