

# 供需优化，向新变强

## ——十五五规划建议点评

2025年11月02日

### 核心观点

- 事件：**2025年10月23日，中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议通过《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划的建议》。
- 反内卷推动化工行业长期可持续高质量发展：**《建议》第十七条提到，坚决破除阻碍全国统一大市场建设卡点堵点。规范地方政府经济促进行为，破除地方保护和市场分割。综合整治“内卷式”竞争。要形成优质优价、良性竞争的市场秩序。“十四五”期间，我国石油化工行业基础产品产能加速扩张，终端需求增速跟进不足，“内卷式”竞争驱动盈利能力陷入低谷，行业“增收不增利”特征显著。根据《建议》，从供给视角看，“十五五”期间，“内卷式”竞争会得到明显的改善，推动化工行业长期可持续高质量发展。从需求视角看，国内大循环将有效扩大内需，供需将形成良性互动。
- 从中国化工走向全球化工：**《建议》第七条提到，推动重点产业提质升级，巩固提升矿业、冶金、化工、轻工、纺织、机械、船舶、建筑等产业在全球产业分工中的地位和竞争力。化工在重点产业排列第三。目前我国化工产业在全球份额已位居第一，预计“十五五”期间化工产业继续提质升级，随着我国工程师红利和成本优势持续助力，以及海外产能退出，我国化工行业在全球产业分工中的地位和竞争力持续提升，更多优秀化工企业从中国走向世界。
- 聚焦新需求，打造中国式现代化化工产业：**《建议》第八条提到，培育壮大新兴产业和未来产业。要加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展。《建议》中提到的四个战略性新兴产业与化工息息相关，将是“十五五”期间化工新技术的主战场。第八条同时提到要推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点，其中生物制造和氢能与化工关系密切。“十五五”期间，在新技术一日千里带来层出不穷的新需求以及百年未有之大变局对供应链安全性提出的迫切需要，我国高端化工新材料一定会更加快速的发展，我国化工产业自主可控程度会显著提升，为建成中国式现代化化工产业迈出重要一步。
- 绿色低碳为化工产业指明长期发展方向：**《建议》第四十六条提到，加强化石能源清洁高效利用。第四十七条提到实施碳排放总量和强度双控制度。深入实施节能降碳改造。推动煤炭和石油消费达峰。完善碳排放统计核算体系，稳步实施地方碳考核、行业碳管控、企业碳管理、项目碳评价、产品碳足迹等政策制度。“十五五”期间，绿色工厂和零碳园区将是石油化工行业实现绿色低碳转型的有效路径，节能降碳、绿色能源、生物化工、资源循环利用等新技术将成为化工产业值得关注的新方向。
- 投资建议：**根据《建议》，“十五五”期间我国化工产业供需格局将得到优化，我国化工产业将迎来向新变强的关键历史机遇。在此背景下，建议关注以下五条投资主线。一是反内卷有望明显改善盈利状况，推荐涤纶长丝、有机硅、农药、氨纶等板块，关注新凤鸣、桐昆股份、新安股份、扬农化工、润丰股份、江山股份、华峰化学等；二是供给总量约束、需求景气持续，推荐氟化工、磷化工、钾肥、民爆等，关注巨化股份、云天化、亚钾国际、东方铁塔、广东宏大等；三是高端化工新材料国产化机会，推荐半导体新材料、高端树

### 基础化工行业

推荐 维持评级

### 分析师

王鹏

电话：010-80927713

邮箱：wangpeng\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130525090001

翟启迪

电话：010-80927677

邮箱：zhaiqidi\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524060004

孙思源

电话：0755-23913136

邮箱：sunsiyuan\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523070004

### 相对沪深300表现图

2025年10月31日



资料来源：中国银河证券研究院

### 相关研究

- 【银河化工】行业周报\_全产业链价格价差研究：聚焦“十五五”，探寻化工投资主线\_20251026
- 【银河化工】行业周报\_全产业链价格价差研究：稳增长方案出台，关注结构性机会\_20250928
- 【银河化工】十五五专题报告\_化工行业\_谋新谋变，格局重塑\_20250919

脂、特种塑料等板块，关注万润股份、国瓷材料、东材科技、圣泉集团、金发科技、国恩股份、新瀚新材等；四是双碳背景下绿色能源化工的机会，关注卫星化学、嘉澳环保、卓越新能、华恒生物等；五是中国企业低成本扩张在全球占比持续提升的机会，关注新和成、万华化学、华鲁恒升、宝丰能源、博源化工、赛轮轮胎、龙佰集团等。

- **风险提示：**油价大幅波动；全球经济增长不及预期；反内卷政策不及预期的风险；关税贸易政策不确定性；环保政策。

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

王鹏、翟启迪、孙思源 化工行业分析师

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级 推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
	中性：	相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
	回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	公司评级 推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%~20%之间
	中性：	相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

深广地区：

程 曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

上海地区：

苏一耘 0755-83479312 suiyun\_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

北京地区：

陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚 颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn