



化工行业 2021 年-2022Q1 业绩综述：化工品价格再度强势走高 2022Q1 行业景气度延续



行业要点

景气度上行，2021 年化工行业整体实现营收、盈利双增长。2021 年随着宏观经济修复、下游需求回暖，全球油气价格回温，化工行业整体景气上行，化工品价格普涨。进入下半年，能耗双控政策下部分高耗能细分行业开工受限，产品供需结构阶段性失衡，部分化工品价格加速拉涨，并进而将化工行业整体景气度推向高点。2021，中信基础化工行业实现营收利润双增长，全年实现营业总收入 20967.71 亿元，同比增长 33.41%；实现归母净利润 2212.10 亿元，同比增长 133.73%；中信基础化工指数全年涨幅为 44.68%，在全部一级行业中位列第三，同期沪深 300 指数下跌 5.20%，跑赢沪深 300 指数 49.88pcts。

多重不可抗力推动下，化工品价格再度走高，2022Q1 化工行业整体业绩同比维持高增，部分子板块盈利性短期承压。2021 年四季度，能耗双控影响削弱，行业装置开工率普遍恢复正常，化工品供应紧缺现象改善，价格阶段性回落。但 2022 年一季度，在全球能源品需求修复、原油供需紧张、主要产油国扩产不及预期的背景下，乌俄冲突爆发进一步加剧了全球能源断供担忧，原油价格突破百元关口，天然气价格同步上行。加之国内多地新冠疫情相继反弹，货运物流及行业开工受限，部分化工品市场货源紧张。在多重不可抗因素影响下，2022Q1 化工品价格再度集体走高，报告期内中信基础化工行业实现营业总收入 5869.42 亿元，同比增长 28.51%，环比 2021Q4 基本持平；实现归母净利润 711.16 亿元，同比增

长 43.35%，环比增长 48.34%；期间基础化工行业指数跌幅为 11.82%，沪深 300 指数下跌 14.53%，基础化工行业跑赢沪深 300 指数 2.70pcts。但从二、三级子板块来看，仅农用化工子板块钾肥、磷肥及磷化工、农药，化学原料子板块纯碱、无机盐，其他化学制品 II 子板块氟化工、锂电化学品等子板块在 2022Q1 维持了营收盈利双增的趋势。其他二、三级子板块尽管因产品价格上涨，营收保持了增长趋势，但由于原材料价格涨幅大于产品价格涨幅，价差被压缩，盈利性出现了不同程度的下滑。

投资策略：

当前受市场悲观情绪影响，化工行业各细分领域均出现了不同程度的股价及估值的回调，部分前期超跌的板块现已具备了一定的配置价值。后续我们建议关注的投资主线如下：1.随各地疫情有效控制，下游行业开工率恢复、货运物流受阻现象缓解，内外贸需求修复的细分领域，如氟化工；2.受益于全球农业高景气度，下游需求旺盛，且成本端具有支撑力的农化细分板块，如磷肥及磷化工、钾肥、农药；3.十四五期间重点规划、国产替代化趋势显著的新材料，主要涉及 5G、半导体、新能源产业链的相关细

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_41758

