



# 基础化工行业 2022 年中报业绩综述：二季度钾肥、新能源材料等子板块业绩亮眼



二季度板块业绩环比增长，钾肥、新能源材料等子板块业绩亮眼。

2022Q2，中信基础化工板块营业总收入为 6846.94 亿元，同比增长 26.35%，环比增长 14.31%；归母净利润为 859.80 亿元，同比增长 24.71%，环比增长 18.78%。二季度毛利率是 23.38%，同比下降 1.68 个百分点，环比下降 0.63 个百分点；二季度净利率是 13.40%，同比下降 0.15 个百分点，环比提升 0.66 个百分点。总的来看，受俄乌战争的影响，二季度钾肥、磷肥及磷化工板块高景气度延续，收入和利润端同环比增速均表现亮眼。此外，光伏、新能源车需求旺盛、增长确定性高，拉动上游相关材料板块（如氟化工、锂电化学品、纯碱等）的业绩快速增长。

估值方面，板块 PE 估值处于过去十年底部，而板块整体 PB 估值略高于过去十年中枢，表明板块整体处于基本面的景气高点，板块 PB 估值则相对合理，后续重点关注行业内高景气延续和景气上行的细分板块。公募持仓方面，公募基金（非货币）重仓持有的中信基础化工行业股票市值在基金股票投资市值中所占的比例相比一季度末提升 0.05 个百分点至 2.94%。当前公募基金重仓化工股的比例仍处于过去六年来的较高水平。

投资建议。我们认为，受俄乌战争影响，欧洲天然气价格维持高位，欧洲化工产品成本大涨，部分品种当前中欧价差大，利好国内产品出口。欧洲 MDI 和 TDI 的产能占比分别约 30%和 25%，成本推动下当前这两种产品中欧价差大，建议关注聚氨酯龙头万华化学（600309）。

从需求增长确定性的角度，受光伏装机需求旺盛的影响，上游光伏 EVA

料的供需偏紧，产品价格有望维持高位，建议关注联泓新科（003022）。7月份三氯蔗糖出口量同比继续快速增长，出口需求旺盛，三氯蔗糖价格有望维持高位，建议关注金禾实业（002597）。

从盈利修复的角度，国际原油价格、海运费相对前期高点已明显回调，偏下游的轮胎行业盈利有望逐步修复，建议关注森麒麟（002984）。

风险提示。俄乌冲突不确定性对能源价格造成的波动风险；美联储加息超预期导致经济衰退风险；油价剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；宏观经济若承压导致化工产品下游需求不及预期风险；部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；行业竞争加剧风险；部分化工品出口不及预期风险；房地产、基建、汽车需求不及预期风险；天灾人祸等不可抗力事件的发生。

关键词: 光伏 新能源 氟化工

**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\\_45915](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45915)

