



# 基础化工 2022 中报综述： 整体强势延续 板块分化 加剧



整体经营：2022H1 化工板块整体强势，子行业盈利分化

2022H1 化工板块整体表现亮眼，营收利润均有可观增长。2022H1，化工行业实现营业总收入 12791.1 亿元，同比增长 24.2%，实现归属净利润 1416.9 亿元，同比增长 19.8%，毛利率为 21.8%，同比减少 1.4pct。受到俄乌冲突影响，全球粮价不断推升，部分资源品供给受限，化肥及农药板块利润提升较快。尽管化工板块成本端有所承压，但部分化工产品能转移成本压力，盈利同比增加。

地缘冲突影响，海外供给受限叠加能源价格高企，Q2 板块整体延续强势。2022Q2 化工行业实现营业总收入 6813.7 亿元，同比增长 23.8%，环比增长 14.0%；实现归属净利润 761.1 亿元，同比增长 13.8%，环比增长 16.1%。2022Q2 化工行业毛利率为 21.6%，环比下降 0.6pct，期间费用率为 7.3%，环比下降 0.8%。

子行业分析：磷化工、纯碱、聚氨酯、膜材料、轮胎、民爆高景气度行业：磷化工板块 2022H1 营收 871.3 亿元，同比+42.8%，归属净利润 105.7 亿元，同比+120.1%，毛利率同比+4.3pct，达 22.3%，其中 Q2 营收、业绩分别同比+43.3%、+84.7%；磷矿石大周期上行，预计行业将高景气运行。纯碱板块 2022H1 营收 306.0 亿元，同比+58.2%，归属净利润 68.2 亿元，同比+114.5%，毛利率同比+5.4pct，达 35.7%，Q2 归属净利润达 39.9 亿元，同比+73.7%，环比+41.3%；新能源增量可观，地产存修复预期，纯碱景气有望延续。

底部反转品种：聚氨酯板块 2022H1 营收 1002.8 亿元，同比+28.0%，归属净利润 108.1 亿元，同比-23.3%，毛利率同比-10.9pct，至 17.6%。Q2 归属净利润 51.7 亿元，同比-28.0%；疫情好转内需有望修复，高能源价格下海外供应偏紧，聚氨酯景气有望底部回升。膜材料板块 2022H1 营收 218.0 亿元，同比+24.4%，归属净利润 23.0 亿元，同比+11.7%，毛利率同比-3.4pct，至 20.8%；疫情渐趋稳定，新型消费电子产品更新迭代以及众多新品发布，市场需求或将迎来底部回升。轮胎板块 2022H1 营收 367.3 亿元，同比+0.1%，归属净利润 14.1 亿元，同比-42.6%，毛利率同比-4.6pct，至 14.4%。Q2 归属净利润 10.1 亿元，同比+7.2%，环比+154.6%；原料及海运价格有望回调，成本压力减轻，需求存修复预期，景气望进一步抬升。

政策受益品种：民爆板块 2022H1 营收 253.5 亿元，同比+39.3%，归属净利润 38.0 亿元，同比+114.9%，毛利率同比+5.7pct，达 32.1%；Q2 板块业绩达 24.4 亿元，环比增长 78.8%。

政策监管下，电子雷管替代浪潮汹涌，行业盈利能力得到可观提升。

**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\\_45925](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45925)

