



# 基础化工行业 2022 年三季报 总结：Q3 行业盈利回落 新材 料、精细化工表现亮眼



## 核心观点:

营收和利润增速: 22Q3 行业整体净利润同比减少 41.93%, 增速环比 Q2 的 6.37% 下降 48.3pct。从基础化工行业整体来看, 据 Wind 数据, 收入增速: 22Q3 同比增长 13.63%, 子行业增速环比有所分化; 利润增速:

22Q3 同比减少 41.93%。基础化工行业 22Q3 实现净利润合计 432.42 亿元, 环比 22Q2 的 912.93 亿元减少 480.51 亿元。以农药、添加剂为代表的精细化工, 以碳纤维代表的新材料表现亮眼。

22Q3 行业盈利能力环比、同比下降, 费用率同比下降。从基础化工行业整体来看, 据 Wind 数据, 毛利率: 22Q3 行业整体毛利率为 14.39%, 环比-4.94pct, 同比-7.93pct, 钾肥、碳纤维等板块同比提升; 加权 ROE:

22Q3 行业单季度加权 ROE 为 2.07%, 环比-2.78pct, 同比-2.51pct; 期间费用率: 22Q3 行业期间费用率为 4.93%, 同比 21Q3 下降 1.02pct。

22Q3 资产负债率环比上升、存货环比下降, 营运资本水平环比提升。从基础化工行业整体来看, 据 Wind 数据, 资产负债率: 22Q3 行业整体环比微增但处于低位; 营运资本/流动资产: 22Q3 环比基本维持稳定; 应付账款/流动负债: 22Q3 占比同比上升, 多数子行业同比上升; 应收账款/流动资产: 22Q3 同比下降, 子行业同比涨跌各半; 存货/流动资产比:

22Q3 环比下降、同比上升, 多数子行业存货占比同比上升。

22Q3 投资现金流占比环比提升, 在建工程增速仍处高位。从基础化

工行业整体来看，据 Wind 数据，投资活动现金流净额：22Q3 占营收比重环比上升，半数子行业同比上升；在建工程：22Q3 整体占非流动资产比重环比略降，多数子行业同比增长；资本开支：22Q3 占营收比例环比 +1.6pct 至 11.92%，处于 2016 年以来的高位。

22Q3 研发费用快速增长，研发费用率环比提升。据 Wind 数据，研发费用：22Q3 同比+14.61%；研发费用率：22Q3 环比+0.32pct 至 3.31%。

投资建议：(1) 技术进步创造的新赛道，建议关注：合成生物学（华恒生物、凯赛生物等），储能材料（振华股份等），风电材料（濮阳惠成等），光伏材料（合盛硅业（与有色组联合覆盖）、远兴能源、东方盛虹等），锂电材料（川恒股份等）；(2) 进口替代空间巨大的新材料，建议关注：半导体材料（雅克科技、华特气体、格林达等），催化材料（中触媒等），添加剂（瑞丰新材等），OLED 材料（万润股份等）；(3) 具备安全边际的行业和龙头，建议关注：龙头白马（万华化学、华鲁恒升、新和成、卫星化学、荣盛石化、恒力石化等），农药（扬农化工、润丰股份、广信股份、海利尔、百傲化学等），轮胎（赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎等），化纤（聚合顺、

**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\\_48764](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48764)

