仅供内部参考，请勿外传！

分析师：顾敏豪
登记编码：S0730512100001
gumh00@ccnew.com 021-50586308

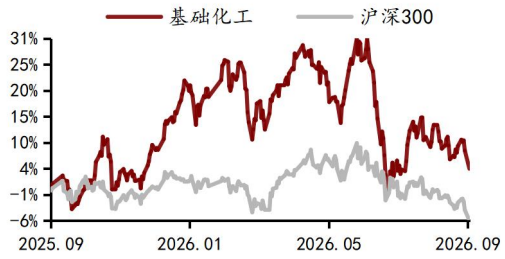
上半年业绩整体回暖，二季度同环比均进一步改善

——基础化工行业 2026 年中报总结

证券研究报告-行业深度分析 **同步大市(维持)**

发布日期：2026 年 09 月 29 日

基础化工相对沪深 300 指数表现



资料来源：中原证券研究所、聚源数据

相关报告

《基础化工行业月报：化工品价格继续回暖，关注染料、涤纶长丝、农药及化工新材料板块 》 2026-09-11

《基础化工行业月报：油价上涨带动化工品价格回升，关注染料、涤纶长丝和化工新材料板块》 2026-08-11

《基础化工行业月报：产品价格延续回调态势，关注有机硅、涤纶长丝和化工新材料板块》 2026-07-08

联系人： 李智
电话： 0371-65585629
地址： 郑州郑东新区商务外环路 10 号 18 楼
地址： 上海浦东新区世纪大道 1788 号 T1 座 22 楼

投资要点：

- **2026 上半年基础化工行业收入利润整体回升，行业景气延续复苏态势。**2026 年上半年，中信基础化工行业实现总收入 16053.62 亿元，同比增长 23.61%，实现净利润 1218.33 亿元，同比增长 52.97%。2026 上半年基础化工行业收入、利润均呈回升态势。与一季报业绩相比，中报增长幅度进一步提升。2026 年二季度，基础化工行业的收入、利润同比大幅增长，环比继续改善，行业景气延续复苏态势。

  2026 年上半年，基础化工 33 个子行业的营业收入同比实现增长，27 个子行业净利润实现增长，行业整体均呈复苏态势。受益于行业供需格局优化、需求复苏等因素带来的景气提升，膜材料、锂电化学品、粘胶、锦纶、其他塑料制品等行业净利润实现较快增长。2026 年二季度，多数子行业营收与净利润环比实现改善。

- **行业盈利能力持续回升，毛利率连续改善。**2023 年三季度以来，基础化工行业景气底部企稳，盈利能力下降幅度趋缓。2026 年以来行业盈利能力进一步提升。二季度，基础化工行业整体毛利率为 20.51%，净利率 8.66%，毛利率创 2023 年以来新高。上半年子行业盈利能力多数改善，钾肥、有机硅、氨纶、膜材料和碳纤维等子行业改善幅度较大。

- **基础化工行业财务指标整体稳健，在建工程规模持续下行。**2026 年二季度，基础化工行业资产负债率总体稳定，经营现金流环比提升。行业投资力度继续放缓，在建工程规模自 2024 年三季度以来持续下降。行业的存货周转天数同比小幅下降，营运能力有所提升。

- **河南省化工企业总体复苏，增速低于行业水平。**2026 上半年与二季度，河南省基础化工上市公司实现营收 430.44、224.61 亿元，同比提升 14.72%、19.87%；净利润 24.93、15.80 亿元，同比提升 27.55%、65.64%；毛利率分别为 18.66%和 20.05%，净利率分别为 6.31%和 7.64%，行业收入、利润增速低于行业整体水平，盈利能力小幅弱于行业整体水平。

- **维持行业“同步大市”的投资评级。**化工行业的投资思路上，一方面建议受益反内卷政策下，供给端改善空间较大，景气有望复苏的板块，包括涤纶长丝、染料、有机硅等子行业；另一方面建议关注电子化学品、封装材料等新材料板块。

风险提示：需求不及预期、行业产能大幅扩张、能源价格大幅上涨

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

内容目录

1. 行业盈利整体改善，景气延续复苏态势 4
1.1. 2026 年上半年利润明显改善，二季度增速进一步提升 4
1.2. 子行业景气分化，二季度多数子行业利润环比提升 4
2. 盈利能力同比提升，毛利率连续改善 7
2.1. 基础化工盈利能力提升，毛利率创 4 年以来新高 7
2.2. 子行业表现分化，氟化工、有机硅等改善幅度较大 8
3. 基础化工行业财务指标分析 10
3.1. 资产负债率保持稳定 10
3.2. 经营现金流同比减少 12
3.3. 在建工程规模保持下行态势，行业产能过剩压力有望缓解 13
3.4. 存货周转天数同比小幅下降，营运能力小幅提升 15
4. 河南基础化工上市公司经营情况 16
5. 行业投资建议 19
6. 风险提示 20

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

图表目录

图 1：基础化工行业毛利率与净利率 7
图 2：基础化工行业期间费用率 7
图 3：基础化工行业单季度毛利率与净利率 7
图 4：基础化工行业单季度期间费用率 7
图 5：基础化工行业资产负债率 10
图 6：2026H1 基础化工各行业资产负债率 11
图 7：基础化工年度经营现金流净额（亿元） 12
图 8：基础化工单季度经营现金流净额（亿元） 12
图 9：基础化工在建工程规模（亿元） 14
图 10：基础化工在建工程占总资产比重 14
图 11：基础化工行业存货规模 15
图 12：基础化工存货周转天数 15
图 13：基础化工行业估值 19
图 14：中信一级行业估值对比 19

表 1：中信基础化工 2026 年上半年收入与利润 4
表 2：中信基础化工 2026 年二季度收入与利润 4
表 3：基础化工各子行业 2026 上半年收入与利润 5
表 4：基础化工各子行业 2026 年二季度收入与利润（亿元） 6
表 5：基础各子行业化工 2026 年上半年盈利能力 8
表 6：基础化工各子行业 2026 年第二季度盈利能力 9
表 7：2026H1 基础化工各行业总资产及资产负债率 11
表 8：基础化工各子行业经营活动产生的现金流净额（亿元） 13
表 9：2026H1 基础化工各行业在建工程 14
表 10：2026H1 基础化工各行业存货周转天数 15
表 11：河南省基础化工上市公司 2026 年上半年收入与利润（亿元） 16
表 12：河南省基础化工上市公司 2026 年上半年盈利能力 17
表 13：河南省基础化工上市公司 2026 年二季度收入与利润（亿元） 18
表 14：河南省基础化工上市公司 2026 年二季度盈利能力 18

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

1. 行业盈利整体改善，景气延续复苏态势

1.1. 2026 年上半年利润明显改善，二季度增速进一步提升

根据 wind 数据，2026 年上半年中信基础化工行业实现营业总收入 16053.62 亿元，同比增长 23.61%，实现营业利润 1571.99 亿元，同比增长 61.28%，实现归属上市公司股东的净利润 1218.33 亿元，同比增长 52.97%。2026 年上半年基础化工行业收入，利润均呈大幅回升态势。与一季报业绩相比，中报增长幅度进一步提升。其中营业收入增速较一季报的 20.15%提升 3.46 个百分点，营业利润增速较一季报的 43.42%提升 17.85 个百分点，净利润增速较一季报的 40.33%提升 12.64 个百分点。

表 1：中信基础化工 2026 年上半年收入与利润

	2025H1	2026H1	同比	2025Q1	2026Q1	同比
营业总收入（亿元）	12987.49	16053.62	23.61%	6176.67	7421.06	20.15%
营业利润（亿元）	974.70	1571.99	61.28%	462.15	662.84	43.42%
净利润（亿元）	796.47	1218.33	52.97%	373.06	523.50	40.33%

资料来源：中原证券研究所、wind

2026 年第二季度，中信基础化工行业实现营业收入 8625.97 亿元，同比增长 27.17%，环比增长 16.24%；实现营业利润 907.80 亿元，同比增长 77.88%，环比增长 36.96%；实现归属上市公司股东的净利润 693.65 亿元，同比增长 75.65%，环比增长 32.50%。二季度，基础化工行业的收入、利润同比大幅增长，环比继续改善，行业景气延续复苏态势。

表 2：中信基础化工 2026 年二季度收入与利润

	2025Q2	2026Q1	2026Q2	2025Q2 同比	2026Q2 同比	2026Q2 环比
营业收入（亿元）	6783.09	7421.06	8625.97	8.08%	27.17%	16.24%
营业利润（亿元）	510.34	662.84	907.80	9.02%	77.88%	36.96%
净利润（亿元）	394.90	523.50	693.65	2.97%	75.65%	32.50%

资料来源：中原证券研究所、wind

1.2. 子行业景气分化，二季度多数子行业利润环比提升

从具体子行业来看，2026 年上半年，基础化工 33 个子行业中，30 个子行业的营业收入同比实现增长，3 个行业营业收入同比出现下滑。具体来看，锂电化学品、钾肥、复合肥、轮胎、合成树脂等行业，受益于下游需求的增长及产品价格的上涨，收入增速相对较快。这些行业 2026 上半年年营业收入分别增长 86.85%、72.47%、71.59%、31.96%和 30.19%。纯碱、锦纶、民爆用品行业营收同比下滑 11.52%、4.92%、0.18%，日用化学品和橡胶制品增速相对较低，分别同比增长 1.57%、2.94%。

净利润方面，基础化工各子行业净利润多数同比增长。33 个子行业中有 27 个子行业净利润实现增长，6 个子行业净利润同比下滑。其中膜材料、锂电化学品、粘胶、锦纶、其他塑料制品行业净利润表现较好，分别同比增长 1416.39%、774.12%、510.66%、486.06%和 149.80%，此外有机硅、碳纤维行业实现扭亏。食品及饲料添加剂、民爆用品、纯碱、橡胶助剂和涂料油

仅供内部参考，请勿外传！

墨颜料行业净利润下滑幅度较大，分别同比下滑 36.25%、24.23%、13.28%、8.98%和 8.75%。总体来看受益于行业供需格局优化、需求复苏等因素带来的景气提升，多数子行业净利润实现较快增长。

表 3：基础化工各子行业 2026 上半年收入与利润

三级子行业	2025 年上半年营业收入(亿元)	2026 年上半年营业收入(亿元)	营业收入同比	2025 上半年净利润（亿元）	2026 上半年净利润（亿元）	净利润同比
氮肥	807.63	850.82	5.35%	29.37	43.34	47.58%
钾肥	109.81	189.39	72.47%	51.70	111.57	115.79%
复合肥	469.15	805.03	71.59%	26.70	27.19	1.84%
农药	924.67	961.57	3.99%	50.87	58.16	14.33%
磷肥及磷化工	574.03	601.97	4.87%	42.59	45.93	7.85%
涤纶	173.68	201.21	15.86%	3.57	5.81	62.89%
氨纶	140.40	162.87	16.01%	10.10	20.38	101.86%
粘胶	166.37	182.00	9.40%	1.00	6.09	510.66%
锦纶	132.13	125.63	-4.92%	0.25	1.44	486.06%
碳纤维	25.19	31.35	24.43%	-0.79	0.34	扭亏
纯碱	202.91	179.54	-11.52%	7.26	6.30	-13.28%
氯碱	682.52	726.82	6.49%	28.60	37.77	32.08%
无机盐	87.76	95.85	9.21%	10.17	10.62	4.52%
其他化学原料	593.97	769.60	29.57%	39.02	85.46	118.99%
钛白粉	223.11	248.52	11.39%	15.16	14.77	-2.54%
日用化学品	317.83	322.83	1.57%	24.80	30.42	22.68%
民爆用品	296.15	295.62	-0.18%	20.03	15.18	-24.23%
涂料油墨颜料	164.36	182.89	11.28%	8.83	8.05	-8.75%
印染化学品	157.07	186.14	18.51%	14.45	21.51	48.84%
其他化学制品Ⅲ	931.25	1174.47	26.12%	54.16	68.13	25.80%
食品及饲料添加剂	468.34	510.34	8.97%	49.40	31.50	-36.25%
电子化学品	235.09	281.08	19.56%	29.93	34.63	15.70%
锂电化学品	1187.38	2218.60	86.85%	19.62	171.50	774.12%
氟化工	263.13	309.27	17.54%	35.95	49.39	37.41%
有机硅	175.61	192.43	9.58%	-0.21	10.97	扭亏
聚氨酯	1010.46	1312.67	29.91%	65.06	104.22	60.20%
橡胶助剂	116.86	131.60	12.61%	4.51	4.11	-8.98%
改性塑料	597.36	677.62	13.44%	15.81	20.36	28.80%
合成树脂	351.56	457.70	30.19%	69.92	107.09	53.15%
膜材料	190.79	241.82	26.74%	1.10	17.15	1461.29%
其他塑料制品	232.43	269.85	16.10%	3.47	8.66	149.80%
轮胎	514.46	678.87	31.96%	33.67	34.18	1.50%
橡胶制品	464.03	477.65	2.94%	3.43	6.10	78.16%

资料来源：中原证券研究所、wind

2026 年第二季度，基础化工各子行业中，31 个子行业营业收入同比实现增长，2 个子行业同比下滑。其中锂电化学品、复合肥、钾肥、其他化学原料和合成树脂行业收入增速较快，纯碱、民爆用品行业收入增速同比下滑。净利润方面，29 个子行业净利润同比增长，其中橡胶

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

制品、膜材料、锂电化学品、粘胶和其他化学原料行业增长幅度较大，锦纶、有机硅和其他塑料制品行业实现扭亏。纯碱、民爆用品、涂料油墨颜料和复合肥等行业净利润同比下滑。环比来看，所有子行业收入环比增长，其中民爆用品、橡胶制品、涂料油墨颜料、合成树脂和膜材料等环比增速居前。净利润角度，28 个子行业净利润环比提升，5 个子行业环比下降。其中锦纶、粘胶、其他塑料制品、钛白粉、民爆用品等行业环比提升幅度较大，此外碳纤维行业环比实现扭亏。

表 4：基础化工各子行业 2026 年二季度收入与利润（亿元）

三级子行业	2025Q2 营业收入	2026Q2 营业收入	营收同比	营收环比	2025Q2 净利润	2026Q2 净利润	净利润同比	净利润环比
氮肥	440.43	444.07	0.83%	9.18%	18.08	25.01	38.33%	36.44%
钾肥	60.97	103.03	68.98%	19.32%	28.94	60.24	108.15%	17.36%
复合肥	234.32	409.88	74.92%	3.73%	13.38	11.12	-16.89%	-30.85%
农药	490.72	495.03	0.88%	6.11%	21.35	24.80	16.16%	-25.66%
磷肥及磷化工	288.45	311.10	7.85%	6.96%	23.98	27.12	13.09%	44.18%
涤纶	92.48	103.49	11.91%	5.90%	2.09	2.48	18.66%	-25.53%
氨纶	66.68	84.69	27.01%	8.33%	4.94	13.54	174.09%	97.95%
粘胶	84.41	96.48	14.30%	12.82%	1.23	5.40	339.02%	682.61%
锦纶	65.41	66.50	1.67%	12.46%	-0.16	1.31	扭亏	907.69%
碳纤维	14.78	16.82	13.80%	15.76%	0.28	0.41	46.43%	扭亏
纯碱	107.18	92.76	-13.45%	6.89%	3.59	2.67	-25.63%	-26.24%
氯碱	347.42	380.68	9.57%	9.98%	13.54	24.22	78.88%	78.75%
无机盐	44.77	51.00	13.92%	13.71%	5.76	6.08	5.56%	33.92%
其他化学原料	289.88	428.73	47.90%	25.78%	17.22	55.37	221.54%	84.01%
钛白粉	103.29	128.40	24.31%	6.90%	6.75	11.58	71.56%	263.01%
日用化学品	170.62	172.34	1.01%	14.52%	12.93	17.81	37.74%	41.24%
民爆用品	173.71	169.87	-2.21%	35.07%	14.27	11.06	-22.49%	168.45%
涂料油墨颜料	92.75	102.21	10.20%	31.17%	5.67	4.67	-17.64%	68.59%
印染化学品	81.44	94.40	15.91%	2.90%	8.51	11.65	36.90%	18.15%
其他化学制品Ⅲ	490.31	626.21	27.72%	15.02%	27.78	34.45	24.01%	4.02%
食品及饲料添加剂	232.94	267.11	14.67%	9.81%	20.26	20.60	1.68%	88.99%
电子化学品	122.31	147.41	20.52%	10.28%	16.39	19.25	17.45%	25.16%
锂电化学品	625.96	1235.99	97.46%	25.79%	11.21	88.56	690.01%	6.78%
氟化工	144.99	171.23	18.10%	24.04%	21.15	25.99	22.88%	11.07%
有机硅	85.36	98.78	15.72%	5.48%	-4.88	6.63	扭亏	52.76%
聚氨酯	530.51	713.97	34.58%	19.25%	32.53	64.91	99.54%	65.12%
橡胶助剂	58.56	73.41	25.36%	26.16%	2.06	2.53	22.82%	61.15%
改性塑料	308.90	369.09	19.49%	19.63%	8.54	11.18	30.91%	21.79%
合成树脂	186.51	256.89	37.74%	27.92%	40.04	66.23	65.41%	62.13%
膜材料	100.35	135.40	34.93%	27.23%	0.36	8.70	2316.67%	2.96%
其他塑料制品	127.73	149.04	16.68%	23.36%	-0.04	7.10	扭亏	358.06%
轮胎	265.55	355.53	33.88%	%	17.06	16.79	-1.58%	-3.39%
橡胶制品	253.38	274.45	8.32%	35.06%	0.09	4.17	4533.33%	116.06%

资料来源：中原证券研究所、wind

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

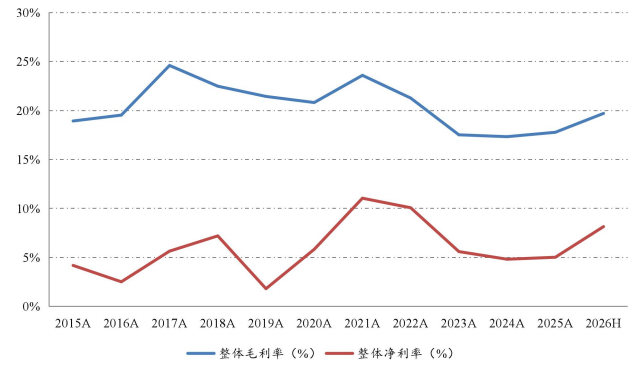
仅供内部参考，请勿外传！

2. 盈利能力同比提升，毛利率连续改善

2.1. 基础化工盈利能力提升，毛利率创 4 年以来新高

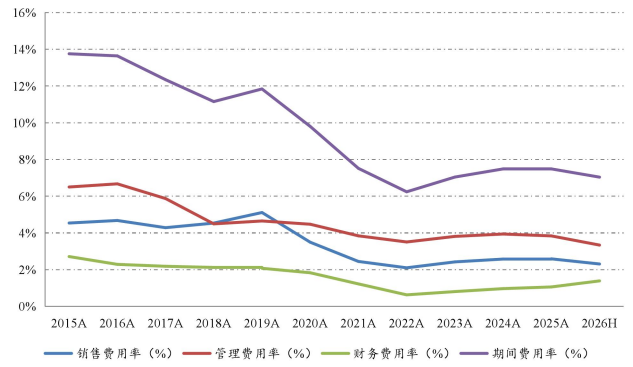
2026 年上半年，中信基础化工行业整体毛利率为 19.71%，较 2025 年上半年提升 1.93 个百分点，较 2026 年一季报提升 0.94 个百分点，行业盈利能力自进一步改善，行业景气延续复苏。2026 年上半年行业净利率为 8.15%，较 2025 年上半年提升 1.94 个百分点，较 2026 年一季报提升 0.61 个百分点。上半年期间费用率 7.04%，同比下降 0.19 个百分点，较 2026 年一季报下降 0.24 个百分点。总体来看，化工行业盈利能力延续复苏的态势，期间费用率则继续小幅下降。

图 1：基础化工行业毛利率与净利率



资料来源：中原证券研究所、wind

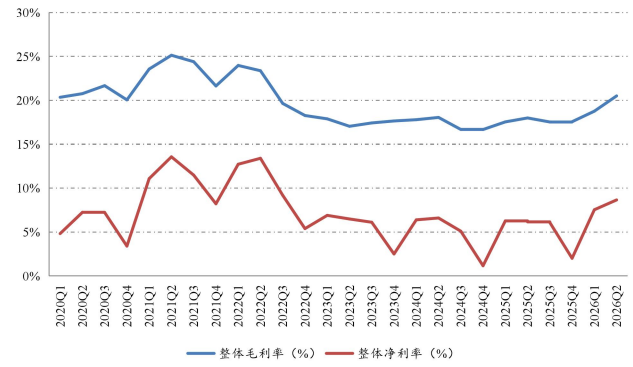
图 2：基础化工行业期间费用率



资料来源：中原证券研究所、wind

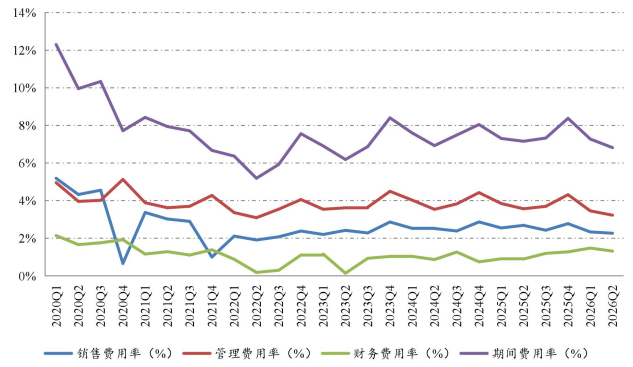
2026 年第二季度，基础化工行业整体毛利率为 20.51%，同比提升 2.51 个百分点，环比提升 1.74 个百分点。二季度行业整体净利率为 8.66%，同比提升 2.50 个百分点，环比提升 1.12 个百分点。行业整体期间费用率 6.82%，同比下降 0.34 个百分点，环比下降 0.46 个百分点。总体来看，基础化工行业的盈利能力延续回升态势，二季度毛利率、净利率改善幅度较大，均创 2023 年以来的新高。

图 3：基础化工行业单季度毛利率与净利率



资料来源：中原证券研究所、wind

图 4：基础化工行业单季度期间费用率



源：中原证券研究所、wind

仅供内部参考，请勿外传！

2.2. 子行业表现分化，氟化工、有机硅等改善幅度较大

2026 年上半年，基础化工各子行业毛利率出现较大分化。33 个子行业中，27 个子行业毛利率同比提升，6 个子行业毛利率出现下滑。其中钾肥、有机硅、氨纶、膜材料和碳纤维等子行业受供给收缩带动价格上行、需求复苏等因素影响，行业景气上行，毛利率同比提升幅度较大，分别提升 11.37、7.79、7.39、5.89 和 5.56 个百分点；6 个子行业毛利率同比下降，其中食品及饲料添加剂、复合肥、无机盐、涂料油墨颜料和钛白粉等行业，受行业新增产能投放带动价格和景气下行、需求下滑以及成本上涨等因素影响，毛利率下滑幅度较大。这些行业上半年毛利率分别下降 4.51、3.39、2.54、1.16 和 0.64 个百分点。

净利率方面，33 个子行业中共有 23 个子行业净利率同比提升，10 个子行业净利率同比下滑。其中钾肥、锂电化学品、膜材料、有机硅和氨纶等行业净利率表现较好，分别同比提升 15.79、6.87、6.55、5.93 和 5.50 个百分点，此外碳纤维行业净利率由负转正。食品及饲料添加剂、复合肥、民爆用品、涂料油墨颜料和电子化学品行业净利率下滑幅度较大，分别同比下滑 4.31、2.01、1.92、1.08 和 0.85 个百分点。总体来看，部分行业受益供给端的改善以及下游需求的增长，行业景气上行，盈利能力提升幅度较大，部分地产、基建产业链等品种受成本上升、需求下滑等因素影响，盈利能力下滑幅度较大。

表 5：基础各子行业化工 2026 年上半年盈利能力

三级子行业	2025 上半年毛利率	2026 上半年毛利率	毛利率同比	2025 上半年净利率	2026 上半年净利率	净利率同比
氮肥	12.15%	13.92%	1.77%	4.26%	5.69%	1.43%
钾肥	57.19%	68.56%	11.37%	48.79%	64.58%	15.79%
复合肥	14.61%	11.22%	-3.39%	5.77%	3.76%	-2.01%
农药	21.93%	23.01%	1.08%	5.99%	6.54%	0.55%
磷肥及磷化工	16.83%	17.74%	0.91%	8.15%	8.44%	0.29%
涤纶	6.12%	10.26%	4.14%	2.06%	2.90%	0.84%
氨纶	14.30%	21.69%	7.39%	7.12%	12.62%	5.50%
粘胶	11.98%	13.88%	1.90%	0.71%	3.26%	2.55%
锦纶	7.52%	10.34%	2.82%	0.30%	1.48%	1.18%
碳纤维	10.66%	16.22%	5.56%	-3.07%	1.09%	4.16%
纯碱	17.47%	18.47%	1.00%	5.30%	4.84%	-0.46%
氯碱	16.01%	16.41%	0.40%	4.24%	5.20%	0.96%
无机盐	27.74%	25.20%	-2.54%	11.83%	11.26%	-0.57%
其他化学原料	15.12%	19.43%	4.31%	6.23%	11.17%	4.94%
钛白粉	18.40%	17.76%	-0.64%	7.01%	6.62%	-0.39%
日用化学品	47.49%	49.06%	1.57%	7.96%	9.65%	1.69%
民爆用品	24.06%	24.11%	0.05%	8.87%	6.95%	-1.92%
涂料油墨颜料	25.32%	24.16%	-1.16%	5.45%	4.37%	-1.08%
印染化学品	24.81%	29.71%	4.90%	9.98%	11.79%	1.81%
其他化学制品Ⅲ	17.57%	18.50%	0.93%	6.03%	6.16%	0.13%
食品及饲料添加剂	24.00%	19.49%	-4.51%	10.59%	6.28%	-4.31%
电子化学品	31.23%	31.16%	-0.07%	13.75%	12.90%	-0.85%
锂电化学品	12.26%	17.77%	5.51%	1.62%	8.49%	6.87%

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

氟化工	26.67%	30.39%	3.72%	14.59%	17.24%	2.65%
有机硅	11.68%	19.47%	7.79%	-0.21%	5.72%	5.93%
聚氨酯	13.48%	16.50%	3.02%	7.02%	9.08%	2.06%
橡胶助剂	9.55%	9.97%	0.42%	3.86%	3.13%	-0.73%
改性塑料	12.34%	13.25%	0.91%	2.16%	2.93%	0.77%
合成树脂	32.10%	36.30%	4.20%	19.93%	23.43%	3.50%
膜材料	13.32%	19.21%	5.89%	0.48%	7.03%	6.55%
其他塑料制品	12.12%	13.80%	1.68%	1.30%	3.02%	1.72%
轮胎	17.85%	21.12%	3.27%	6.78%	6.16%	-0.62%
橡胶制品	10.70%	11.72%	1.02%	0.76%	1.44%	0.68%

资料来源：中原证券研究所、wind

2026 年第二季度，基础化工各子行业中，28 个子行业毛利率同比提升，5 个子行业毛利率同比下滑。其中有机硅、钾肥、氨纶、膜材料和其他化学原料行业毛利率改善幅度较大，同比分别提升 11.53、10.22、10.10、7.79 和 6.68 个百分点，复合肥、无机盐、食品及饲料添加剂、涂料油墨颜料和电子化学品等行业毛利率出现下滑。净利率方面，25 个子行业净利率同比提升，8 个子行业净利率同比下滑。钾肥、有机硅、氨纶、其他化学原料和锂电化学品等行业净利率同比改善幅度较大，复合肥、民爆用品、涂料油墨颜料、无机盐和食品及饲料添加剂等行业下滑幅度较大。环比来看，28 个子行业毛利率环比改善，23 个子行业净利率环比改善。其中钛白粉、合成树脂、氨纶、民爆用品和粘胶等行业毛利率环比提升幅度较大，氨纶、钛白粉、合成树脂、粘胶和民爆用品等行业净利率环比提升幅度较大。

表 6：基础化工各子行业 2026 年第二季度盈利能力

三级子行业	2025Q2 毛利率	2026Q2 毛利率	毛利率同比	毛利率环比	2025Q2 净利率	2026Q2 净利率	净利率同比	净利率环比
氮肥	13.93%	15.05%	1.12%	2.36%	5.26%	6.33%	1.07%	1.33%
钾肥	60.15%	70.37%	10.22%	3.98%	48.71%	64.43%	15.72%	-0.33%
复合肥	15.27%	11.29%	-3.98%	0.15%	5.86%	3.17%	-2.69%	-1.21%
农药	20.93%	22.83%	1.90%	-0.36%	4.92%	5.58%	0.66%	-1.99%
磷肥及磷化工	18.97%	19.74%	0.77%	4.14%	9.23%	9.64%	0.41%	2.48%
涤纶	5.81%	11.45%	5.64%	2.46%	2.26%	2.40%	0.14%	-1.02%
氨纶	14.59%	24.69%	10.10%	6.25%	7.28%	16.11%	8.83%	7.27%
粘胶	12.44%	16.06%	3.62%	4.64%	1.62%	5.55%	3.93%	4.88%
锦纶	6.47%	11.30%	4.83%	2.03%	-0.23%	2.42%	2.65%	1.99%
碳纤维	13.39%	16.55%	3.16%	0.72%	1.94%	2.43%	0.49%	2.90%
纯碱	18.11%	18.79%	0.68%	0.66%	5.10%	4.25%	-0.85%	-1.23%
氯碱	15.23%	17.53%	2.30%	2.34%	3.94%	6.42%	2.48%	2.56%
无机盐	29.49%	25.68%	-3.81%	1.02%	13.13%	12.06%	-1.07%	1.69%
其他化学原料	14.45%	21.13%	6.68%	3.84%	5.57%	12.92%	7.35%	3.96%
钛白粉	19.28%	22.10%	2.82%	8.99%	6.74%	10.08%	3.34%	7.15%
日用化学品	49.03%	50.44%	1.41%	2.95%	7.72%	10.59%	2.87%	2.02%
民爆用品	25.72%	26.49%	0.77%	%	10.88%	8.97%	-1.91%	4.75%
涂料油墨颜料	26.23%	25.16%	-1.07%	2.99%	6.18%	4.54%	-1.64%	1.02%
印染化学品	25.66%	31.49%	5.83%	3.62%	11.03%	12.56%	1.53%	1.56%

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

其他化学制品III	17.69%	18.57%	0.88%	0.22%	5.86%	6.01%	0.15%	-0.25%
食品及饲料添加剂	22.72%	21.33%	-1.39%	3.85%	8.73%	7.80%	-0.93%	3.19%
电子化学品	32.53%	31.50%	-1.03%	0.71%	14.37%	13.64%	-0.73%	1.56%
锂电化学品	12.46%	16.95%	4.49%	-1.85%	1.69%	7.91%	6.22%	-1.30%
氟化工	27.29%	29.54%	2.25%	-1.90%	15.53%	16.36%	0.83%	-1.97%
有机硅	7.92%	19.45%	11.53%	-0.05%	-5.84%	6.74%	12.58%	2.08%
聚氨酯	11.99%	18.34%	6.35%	4.03%	6.70%	10.29%	3.59%	2.66%
橡胶助剂	8.70%	11.07%	2.37%	2.48%	3.49%	3.53%	0.04%	0.90%
改性塑料	12.47%	13.49%	1.02%	0.54%	2.11%	3.05%	0.94%	0.27%
合成树脂	32.99%	39.41%	6.42%	7.09%	21.50%	25.84%	4.34%	5.48%
膜材料	13.44%	21.23%	7.79%	4.60%	0.27%	6.41%	6.14%	-1.40%
其他塑料制品	11.22%	15.59%	4.37%	3.99%	-0.19%	4.49%	4.68%	3.29%
轮胎	18.31%	20.63%	2.32%	-1.02%	6.67%	5.79%	-0.88%	-0.78%
橡胶制品	11.00%	11.82%	0.82%	0.25%	0.18%	1.82%	1.64%	0.90%

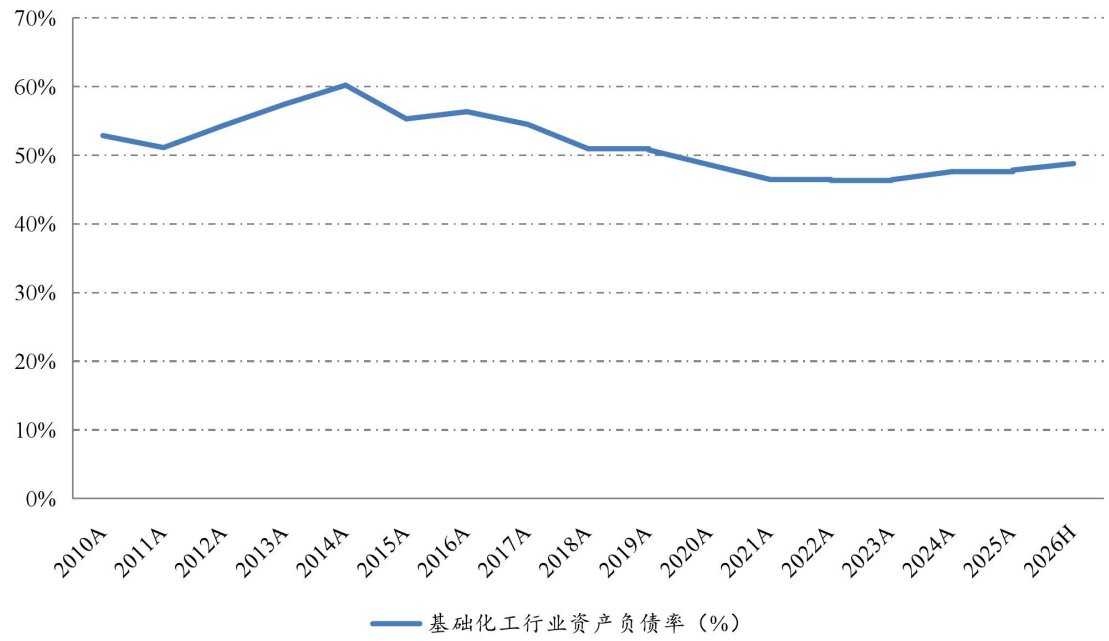
资料来源：中原证券研究所、wind

3. 基础化工行业财务指标分析

3.1. 资产负债率保持稳定

2026 年上半年，中信基础化工行业总资产规模达 5.08 万亿元，同比增长 10.53%，环比提升 2.25%。资产负债率 48.79%，同比提升 0.60 个百分点，环比提升 0.46 个百分点。供给侧改革以来，随着行业盈利的好转以及杠杆率的下降，基础化工行业资产负债率总体处于下降通道。2021 年以来，行业资产负债率总体保持稳定，处于历史较低位置。

图 5：基础化工行业资产负债率



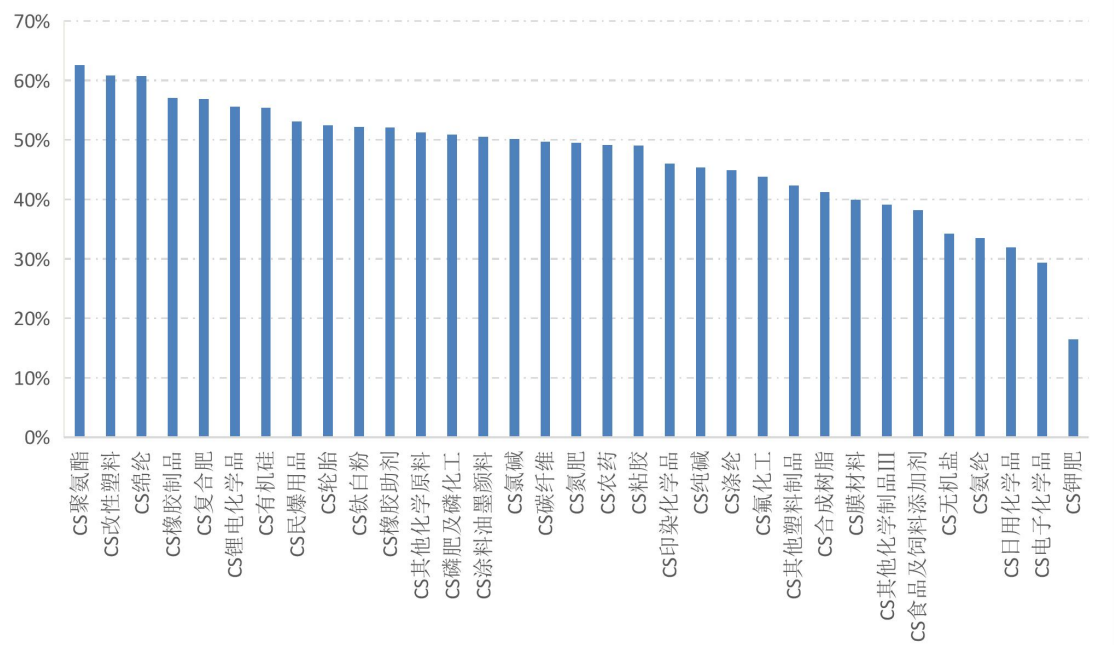
资料来源：中原证券研究所、wind

2026 年上半年，基础化工 33 个子行业中，共有 19 个子行业资产负债率高于行业整体水

仅供内部参考，请勿外传！

平，其中聚氨酯、改性塑料、锦纶、橡胶制品、复合肥行业资产负债率较高，分别为 62.58%、60.82%、60.76%、57.10%和 56.86%，钾肥、电子化学品、日用化学品、氨纶、无机盐等行业资产负债率较低，分别为 16.44%、29.37%、31.95%、33.49%和 34.27%。

图 6：2026H1 基础化工各行业资产负债率



资料来源：中原证券研究所、wind

2026 年上半年，基础化工各子行业中，18 个子行业资产负债率同比提升，15 个子行业同比下降，出现较大分化。其中复合肥、碳纤维、印染化学品、纯碱和其他塑料制品行业资产负债率提升幅度较大，分别提升 5.64、5.50、4.78、4.66 和 4.23 个百分点，涤纶、合成树脂、钛白粉、氮肥和磷肥及磷化工行业资产负债率下降幅度较大，分别降低 7.27、4.73、3.12、2.83 和 1.62 个百分点。

表 7：2026H1 基础化工各行业总资产及资产负债率

三级子行业	总资产（亿元）	资产负债率	资产负债率同比变动
氮肥	2483.20	49.56%	-2.83%
钾肥	1013.46	16.44%	-0.70%
复合肥	1286.53	56.86%	5.64%
农药	3127.80	49.13%	-0.95%
磷肥及磷化工	1750.12	50.87%	-1.61%
涤纶	454.90	44.89%	-7.27%
氨纶	551.93	33.49%	1.15%
粘胶	593.76	49.04%	-0.92%
锦纶	454.37	60.76%	1.74%
碳纤维	224.00	49.68%	5.50%
纯碱	1153.76	45.41%	4.66%
氯碱	2798.54	50.19%	0.47%
无机盐	384.46	34.27%	2.24%

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

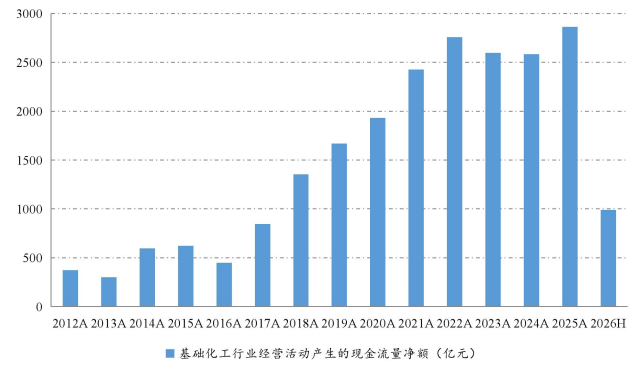
其他化学原料	2172.08	51.24%	-0.22%
钛白粉	1002.25	52.22%	-3.12%
日用化学品	834.79	31.95%	0.61%
民爆用品	1220.73	53.15%	2.82%
涂料油墨颜料	649.81	50.51%	-0.85%
印染化学品	1216.25	46.04%	4.78%
其他化学制品Ⅲ	3960.68	39.13%	0.17%
食品及饲料添加剂	1687.70	38.17%	2.97%
电子化学品	1181.71	29.37%	-0.18%
锂电化学品	6199.07	55.57%	4.13%
氟化工	1101.77	43.84%	3.45%
有机硅	1082.95	55.41%	-1.58%
聚氨酯	3794.39	62.58%	-1.18%
橡胶助剂	317.36	52.08%	-0.08%
改性塑料	1436.93	60.82%	-0.22%
合成树脂	1460.59	41.19%	-4.73%
膜材料	1116.42	39.91%	1.98%
其他塑料制品	778.40	42.37%	4.23%
轮胎	2002.79	52.50%	0.77%
橡胶制品	1347.39	57.10%	1.45%

资料来源：中原证券研究所、wind

3.2. 经营现金流同比减少

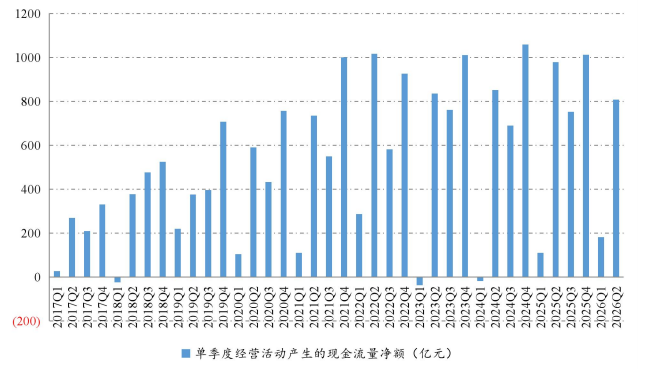
2026 年上半年，基础化工行业经营活动产生的现金流量金额为 1084.96 亿元，同比减少 97.52 亿元，下滑 8.97%。2026 年二季度，基础化工行业经营活动产生的现金流量金额为 807.96 亿元，同比减少 170.74 亿元，环比增加 626.94 亿元。

图 7：基础化工年度经营现金流净额（亿元）



资料来源：中原证券、wind

图 8：基础化工单季度经营现金流净额（亿元）



资料来源：中原证券、wind

子行业来看，2026 年上半年基础化工各子行业的经营活动现金流多数提升。其中 17 个子行业现金流净额同比增长，轮胎、氮肥、其他化学原料、合成树脂和膜材料等行业现金流量净额增长较快。此外，粘胶、碳纤维和[illegible]行业经营现金流净额由负转正，锂电化学品、复合肥、其他化学制品、食品及饲料添加剂和磷肥及磷化工等行业同比下滑幅度较大。

仅供内部参考，请勿外传！

2026 年二季度，基础化工各子行业中有 10 个子行业现金流同比增长，其中其他化学原料、轮胎、合成树脂、膜材料和粘胶等行业增长幅度较大；23 个子行业现金流同比减少，其中聚氨酯、锂电化学品、其他塑料制品、氯碱和纯碱行业现金流下降幅度较大。

表 8：基础化工各子行业经营活动产生的现金流净额（亿元）

三级子行业	2025H1 经营现金流净额(亿元)	2026H1 经营现金流净额(亿元)	2026H1 同比增减（亿元）	2025Q2 经营现金流净额(亿元)	2026Q2 经营现金流净额(亿元)	2026Q2 同比增减（亿元）
氮肥	76.23	122.98	46.75	70.77	65.90	-4.87
钾肥	78.28	91.19	12.90	58.79	53.33	-5.47
复合肥	24.12	-10.84	-34.95	0.01	-11.78	-11.79
农药	55.12	53.35	-1.76	67.68	55.47	-12.21
磷肥及磷化工	37.34	12.02	-25.32	19.51	16.19	-3.32
涤纶	16.79	1.51	-15.28	17.60	4.45	-13.15
氨纶	9.48	14.47	5.00	10.96	10.88	-0.08
粘胶	-2.69	8.35	11.04	1.08	8.40	7.32
锦纶	5.79	7.41	1.63	9.07	10.03	0.96
碳纤维	-2.44	3.40	5.84	0.14	4.53	4.38
纯碱	22.62	-1.42	-24.04	17.87	1.71	-16.16
氯碱	65.55	67.73	2.19	57.97	40.35	-17.61
无机盐	5.83	2.94	-2.90	4.95	2.78	-2.17
其他化学原料	85.84	127.61	41.77	66.41	100.06	33.65
钛白粉	19.81	25.33	5.52	17.89	20.34	2.46
日用化学品	42.05	31.01	-11.04	26.80	22.20	-4.60
民爆用品	15.37	-5.81	-21.19	17.09	8.75	-8.35
涂料油墨颜料	4.55	6.92	2.38	7.46	7.48	0.02
印染化学品	51.54	29.30	-22.24	25.94	25.49	-0.45
其他化学制品Ⅲ	40.50	8.00	-32.50	41.81	29.02	-12.79
食品及饲料添加剂	59.40	33.84	-25.55	39.61	41.75	2.15
电子化学品	33.02	35.35	2.34	24.52	22.91	-1.61
锂电化学品	10.85	-94.32	-105.16	52.55	5.04	-47.50
氟化工	43.12	41.78	-1.34	35.29	31.86	-3.43
有机硅	38.07	26.74	-11.34	21.93	15.25	-6.68
聚氨酯	110.28	117.37	7.09	109.21	54.05	-55.16
橡胶助剂	4.72	-3.17	-7.89	6.91	0.61	-6.30
改性塑料	18.56	27.50	8.94	15.88	15.04	-0.84
合成树脂	78.66	111.67	33.01	54.43	64.40	9.97
膜材料	-0.30	13.49	13.79	7.85	15.75	7.91
其他塑料制品	4.61	-4.10	-8.71	23.81	3.54	-20.27
轮胎	13.70	64.48	50.78	24.23	40.93	16.70
橡胶制品	19.25	23.02	3.77	22.67	21.24	-1.44

资料来源：中原证券研究所、wind

3.3. 在建工程规模保持下行态势，行业产能过剩压力有望缓解

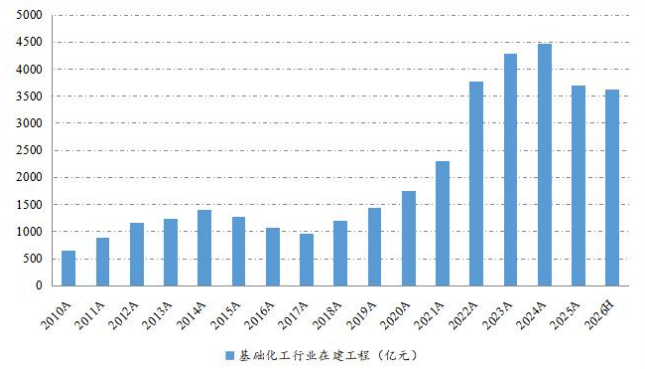
2021 年以来，基础化工行业进入新一轮的投资高峰期，行业投资力度明显加大，也带来了之后的行业产能过剩和景气下行。2023 年下半年以来，化工行业投资增速开始放缓，在建工程

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

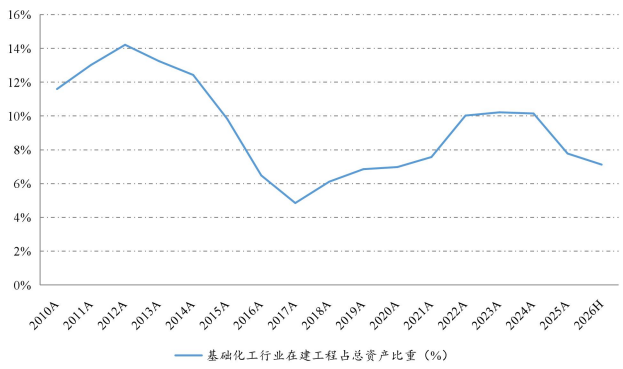
规模也趋于平稳。2026 年上半年，基础化工行业期末在建工程总额为 3623.06 亿元，同比下降 443.21 亿元，下滑 10.90%，环比减少 86.81 亿元，规模自 2024 年三季度以来持续下行。随着行业在建工程规模的逐步下降，未来行业新增产能投放有望出现放缓，推动行业供需关系的逐步好转。2026 年二季度，基础化工行业在建工程占总资产比重为 7.13%，同比下降 1.71 个百分点，环比下降 0.33 个百分点。

图 9：基础化工在建工程规模（亿元）



资料来源：中原证券研究所、wind

图 10：基础化工在建工程占总资产比重



资料来源：中原证券研究所、wind

从子行业来看，2026 年上半年基础化工各子行业中，16 个子行业在建工程同比增长，磷肥及磷化工、氟化工、合成树脂、食品及饲料添加剂和改性塑料等行业在建工程同比增幅较大。从绝对规模上看，聚氨酯、有机硅、其他化学制品、氯碱、锂电化学品等行业在建工程规模较大。

表 9：2026H1 基础化工各行业在建工程

三级子行业	2025H1 在建工程（亿元）	2026H1 在建工程（亿元）	在建工程同比
氮肥	329.66	259.14	-21.39%
钾肥	80.35	24.37	-69.66%
复合肥	66.35	59.27	-10.68%
农药	228.71	144.95	-36.62%
磷肥及磷化工	98.45	136.23	38.38%
涤纶	59.47	11.82	-80.13%
氨纶	41.44	43.28	4.44%
粘胶	48.58	40.06	-17.53%
锦纶	60.31	44.52	-26.17%
碳纤维	24.48	25.03	2.22%
纯碱	77.62	58.55	-24.58%
氯碱	302.44	301.25	-0.39%
无机盐	28.32	30.23	6.75%
其他化学原料	208.56	180.65	-13.38%
钛白粉	64.39	63.67	-1.12%
日用化学品	18.65	15.31	-17.90%
民爆用品	47.03	47.33	0.65%
涂料油墨颜料	34.98	33.81	-3.36%
印染化学品	25.29	23.56	-6.83%

人在草木间

仅供内部参考，请勿外传！

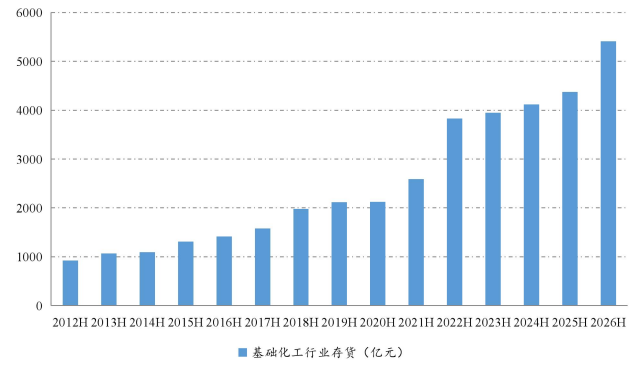
其他化学制品III	313.72	318.83	1.63%
食品及饲料添加剂	100.00	127.95	27.95%
电子化学品	75.67	79.70	5.32%
锂电化学品	348.94	268.14	-23.16%
氟化工	122.80	168.98	37.60%
有机硅	368.51	343.91	-6.68%
聚氨酯	417.74	347.58	-16.80%
橡胶助剂	17.59	18.35	4.34%
改性塑料	72.51	83.10	14.60%
合成树脂	78.53	104.99	33.69%
膜材料	70.67	62.71	-11.27%
其他塑料制品	44.07	24.15	-45.20%
轮胎	120.50	95.78	-20.52%
橡胶制品	69.93	35.87	-48.71%

资料来源：中原证券、wind

3.4. 存货周转天数同比小幅下降，营运能力小幅提升

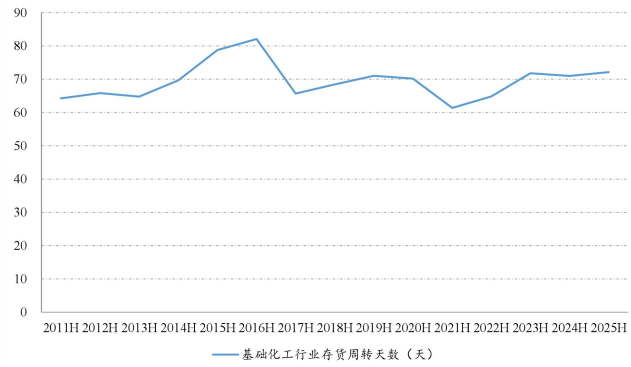
2026 年上半年，基础化工行业存货总额为 5413.27 亿元，同比增加 1037.29 亿元，存货周转天数 69.88 天，同比减少 2.38 天，显示行业整体营运能力小幅提升。

图 11：基础化工行业存货规模



资料来源：中原证券研究所、wind

图 12：基础化工存货周转天数



资料来源：中原证券研究所、wind

从子行业来看，2026 年上半年基础化工各子行业中，20 个子行业存货周转天数同比下降，营运能力有所改善，其中碳纤维、有机硅、涤纶、钛白粉和复合肥行业等改善幅度较大。13 个子行业存货周转天数上升，营运能力有所下滑。其中民爆用品、磷肥及磷化工、橡胶制品、氟化工和其他塑料制品行业存货周转天数上升幅度较大。

表 10：2026H1 基础化工各行业存货周转天数

三级子行业	2025H1 存货周转天数	2026H1 存货周转天数	同比
氮肥	37.51	38.77	3.35%
钾肥	70.74	70.62	-0.17%
复合肥	75.44	65.24	-13.52%
农药	100.25	102.23	1.97%
磷肥及磷化工	60.10	67.49	12.30%

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

涤纶	56.22	46.63	-17.06%
氨纶	77.49	74.19	-4.26%
粘胶	59.03	53.80	-8.86%
锦纶	44.98	47.31	5.16%
碳纤维	112.33	89.96	-19.91%
纯碱	74.21	79.86	7.60%
氯碱	37.62	37.35	-0.72%
无机盐	78.28	79.77	1.90%
其他化学原料	46.38	43.53	-6.15%
钛白粉	107.43	92.22	-14.15%
日用化学品	82.82	84.19	1.65%
民爆用品	31.61	43.37	37.22%
涂料油墨颜料	82.91	77.09	-7.02%
印染化学品	520.09	450.12	-13.45%
其他化学制品Ⅲ	78.85	74.17	-5.93%
食品及饲料添加剂	67.49	69.65	3.19%
电子化学品	108.28	104.32	-3.66%
锂电化学品	81.50	75.67	-7.16%
氟化工	60.85	67.91	11.59%
有机硅	123.30	98.79	-19.88%
聚氨酯	54.27	51.64	-4.85%
橡胶助剂	49.03	48.68	-0.72%
改性塑料	57.74	58.27	0.92%
合成树脂	48.2168	46.4638	-3.64%
膜材料	91.2213	85.548	-6.22%
其他塑料制品	58.002	62.5668	7.87%
轮胎	90.0049	80.8283	-10.20%
橡胶制品	56.7741	63.5223	11.89%

资料来源：中原证券研究所、wind

4. 河南基础化工上市公司经营情况

截止 2026 年上半年，河南省共有基础化工行业上市公司 17 家，分属于粘胶、钛白粉、食品及饲料添加剂、锂电化学品、电子化学品、氟化工、锦纶、轮胎、其他塑料制品和其他化学制品等 10 个三级子行业。2026 年上半年，17 家河南省基础化工上市公司共实现营业总收入 430.44 亿元，同比增长 14.72%，实现营业利润 32.16 亿元，同比增长 35.04%，实现归属于母公司的净利润 24.93 亿元，同比增长 27.55%。总体上看，河南省基础化工上市公司 2026 年上半年业绩增速弱于基础化工行业整体表现。其中多氟多、天马新材、新乡化纤、力量钻石受益于行业景气的提升，净利润实现较快增长，此外惠丰钻石、天力锂能和神马股份实现扭亏。

表 11：河南省基础化工上市公司 2026 年上半年收入与利润（亿元）

上市公司	2025H1 营业收入	2026H1 营业收入	营收同比	2025 H1 营业利润	2026H1 润	营业利润同比	2025H1 净利润	2026H1 净利润	净利润同比
新乡化纤	37.38	45.78	22.49%	0.70	3.92	459.07%	0.63	3.45	449.02%
多氟多	43.28	70.36	62.55%	0.54	6.80	1153.99%	0.51	5.12	897.19%

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

龙佰集团	133.42	144.22	8.10%	16.68	11.59	-30.52%	13.85	8.44	-39.09%
清水源	4.17	4.93	18.37%	-0.23	0.01	-104.72%	-0.26	-0.02	-
濮阳惠成	7.21	7.62	5.71%	0.81	0.70	-13.57%	0.71	0.62	-11.92%
金丹科技	7.77	8.26	6.31%	1.10	0.54	-50.35%	0.96	0.52	-45.77%
瑞丰新材	16.62	19.42	16.83%	4.27	4.75	11.19%	3.70	4.15	12.06%
力量钻石	2.42	4.38	80.94%	0.26	1.15	344.97%	0.26	0.90	247.66%
天力锂能	9.66	12.15	25.78%	-0.62	0.13	-120.66%	-0.59	0.16	扭亏
风神股份	35.18	38.00	8.02%	1.17	1.28	8.91%	1.03	1.06	3.30%
神马股份	66.07	64.10	-2.98%	-0.92	1.31	-242.05%	-1.28	0.63	扭亏
建龙微纳	3.78	3.93	3.89%	0.55	0.40	-27.21%	0.49	0.38	-22.62%
东方碳素	1.28	1.05	-18.08%	-0.68	-0.41	-39.91%	-0.57	-0.41	-
利通科技	2.37	2.64	11.42%	0.61	0.52	-14.18%	0.53	0.47	-11.22%
硅烷科技	2.46	1.28	-47.82%	-0.32	-0.75	133.34%	-0.33	-0.72	-
惠丰钻石	0.82	1.04	26.63%	-0.14	0.06	-142.26%	-0.10	0.07	扭亏
天马新材	1.33	1.27	-4.73%	0.04	0.14	291.18%	0.02	0.12	477.67%
河南整体	375.23	430.44	14.72%	23.82	32.16	35.04%	19.55	24.93	27.55%
行业整体	12987.49	16053.62	23.61%	974.7	1571.99	61.28%	796.47	1218.33	52.97%

资料来源：中原证券研究所、wind

从盈利能力上看，2026 年上半年河南基础化工上市公司整体毛利率为 18.66%，净利率 6.31%，同比分别提升 1.76 和 1.12 个百分点，整体盈利能力出现回升。与基础化工行业整体相比，河南基础化工上市公司盈利能力低于行业整体水平。其中力量钻石、惠丰钻石、多氟多、天马新材、新乡化纤等公司毛利率同比改善幅度较大，惠丰钻石、力量钻石、天马新材、天力锂能、多氟多净利率同比提升幅度较大。

表 12：河南省基础化工上市公司 2026 年上半年盈利能力

上市公司	2025H1 毛利率	2026H1 毛利率	毛利率同比	2025H1 净利率	2026H1 净利率	净利率同比
新乡化纤	9.25%	16.41%	7.15%	1.67%	7.52%	5.86%
多氟多	12.00%	21.57%	9.57%	0.83%	8.16%	7.33%
龙佰集团	23.62%	20.05%	-3.57%	10.48%	6.74%	-3.74%
清水源	9.24%	14.35%	5.11%	-6.06%	-0.23%	5.82%
濮阳惠成	18.89%	21.06%	2.17%	9.80%	8.17%	-1.64%
金丹科技	25.18%	17.58%	-7.60%	12.17%	6.17%	-6.00%
瑞丰新材	36.34%	33.18%	-3.16%	22.34%	21.38%	-0.96%
力量钻石	12.91%	34.44%	21.54%	10.71%	20.57%	9.86%
天力锂能	5.16%	9.37%	4.21%	-6.27%	1.29%	7.56%
风神股份	14.90%	14.28%	-0.62%	2.93%	2.80%	-0.13%
神马股份	7.53%	12.46%	4.92%	-2.00%	1.47%	3.48%
建龙微纳	31.50%	31.84%	0.34%	12.88%	9.59%	-3.28%
东方碳素	5.37%	5.40%	0.04%	-44.56%	-39.05%	5.51%
利通科技	41.90%	42.07%	0.17%	22.13%	17.66%	-4.47%
硅烷科技	-4.05%	-42.79%	74%-38	-13.43%	-56.13%	-42.70%
惠丰钻石	17.15%	30.94%	13.80%	-13.17%	6.78%	19.95%
天马新材	13.21%	21.17%	7.97%	1.61%	9.79%	8.18%

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

河南整体	16.90%	18.66%	1.76%	5.18%	6.31%	1.12%
行业整体	17.78%	19.71%	1.93%	6.21%	8.15%	1.94%

资料来源：中原证券研究所、wind

2026 年二季度，17 家河南省基础化工上市公司共实现营业总收入 224.61 亿元，同比增长 19.87%，实现营业利润 19.99 亿元，同比增长 77.39%，实现归属于母公司的净利润 15.80 亿元，同比增长 65.64%。总体上看，二季度河南省基础化工上市公司延续了回暖态势，整体表现弱于行业水平。其中新乡化纤、天马新材、力量钻石净利润同比增幅较大，多氟多、天力锂能、神马股份、惠丰钻石同比实现扭亏。

表 13：河南省基础化工上市公司 2026 年二季度收入与利润（亿元）

上市公司	2025Q2 营业收入	2026Q2 业收入	营收同比	2025Q2 营业利润	2026Q2 营业利润	营业利润同比	2025Q2 净利润	2026Q2 净利润	净利润同比
新乡化纤	18.57	23.62	27.16%	0.38	2.63	588.70%	0.35	2.29	551.03%
多氟多	22.30	38.20	71.29%	-0.20	1.83	扭亏	-0.13	1.36	扭亏
龙佰集团	62.82	72.64	15.63%	8.19	8.70	6.26%	6.99	6.57	-6.05%
清水源	2.12	2.31	9.17%	-0.20	0.00	扭亏	-0.21	-0.01	-
濮阳惠成	3.65	4.09	12.11%	0.41	0.50	20.89%	0.34	0.44	27.33%
金丹科技	4.33	4.36	0.67%	0.67	0.23	-65.52%	0.57	0.22	-61.12%
瑞丰新材	8.13	10.65	31.01%	2.00	3.15	57.51%	1.75	2.75	56.86%
力量钻石	1.24	2.54	104.87%	0.11	0.63	482.53%	0.11	0.54	376.32%
天力锂能	5.48	7.00	27.66%	-0.22	0.04	扭亏	-0.20	0.08	扭亏
风神股份	18.89	20.10	6.45%	0.81	0.69	-15.54%	0.75	0.55	-25.80%
神马股份	33.72	32.95	-2.31%	-0.35	1.48	扭亏	-0.55	0.94	扭亏
建龙微纳	2.01	2.11	5.27%	0.27	0.23	-16.57%	0.23	0.21	-8.77%
东方碳素	0.63	0.55	-13.16%	-0.50	-0.27	-	-0.39	-0.27	-
利通科技	1.13	1.59	41.12%	0.18	0.40	117.33%	0.17	0.37	118.72%
硅烷科技	1.19	0.70	-40.92%	-0.20	-0.36	-	-0.20	-0.37	-
惠丰钻石	0.42	0.54	28.16%	-0.10	0.04	-	-0.07	0.05	扭亏
天马新材	0.75	0.66	-12.74%	0.02	0.08	242.86%	0.01	0.07	505.08%
河南整体	187.38	224.61	19.87%	11.27	19.99	77.39%	9.54	15.80	65.64%
行业整体	6783.09	8625.97	27.17%	510.34	907.80	77.88%	394.90	693.65	75.65%

资料来源：中原证券研究所、wind

从盈利能力上看，2026 年二季度河南基础化工上市公司整体毛利率为 20.05%，净利率 7.64%，同比分别提升 3.28 和 2.62 个百分点。与基础化工行业整体相比，二季度河南基础化工上市公司盈利能力略低于行业水平，整体改善幅度则大于行业水平。其中力量钻石、惠丰钻石、新乡化纤、天马新材和清水源等公司毛利率同比改善幅度较大，惠丰钻石、东方碳素、力量钻石、清水源和天马新材等公司净利率同比提升幅度较大。

表 14：河南省基础化工上市公司 2026 年二季度盈利能力

上市公司	2025Q2 毛利率	2026Q2 毛利率	毛利率同比	2025Q2 净利率	2026Q2 净利率	净利率同比
新乡化纤	10.06%	19.57%	9.51%	1.89%	9.68%	7.79%
多氟多	10.61%	16.49%	5.88%	-1.02%	3.72%	4.74%
龙佰集团	24.52%	25.26%	0.74%	11.19%	10.48%	-0.71%

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

清水源	7.62%	16.12%	8.50%	-9.60%	-0.19%	9.41%
濮阳惠成	19.32%	22.62%	3.31%	9.44%	10.72%	1.28%
金丹科技	25.48%	16.22%	-9.26%	13.04%	4.96%	-8.08%
瑞丰新材	37.32%	32.63%	-4.69%	21.50%	25.84%	4.34%
力量钻石	11.67%	29.61%	17.95%	9.17%	21.32%	12.14%
天力锂能	6.42%	8.91%	2.49%	-3.69%	1.08%	4.77%
风神股份	16.14%	13.76%	-2.38%	3.96%	2.76%	-1.20%
神马股份	6.20%	14.31%	8.11%	-1.79%	3.61%	5.40%
建龙微纳	32.50%	31.49%	-1.02%	11.61%	10.06%	-1.55%
东方碳素	0.88%	3.83%	2.95%	-62.21%	-49.76%	12.45%
利通科技	36.98%	43.70%	6.72%	14.99%	23.38%	8.38%
硅烷科技	-8.62%	-40.94%	-32.32%	-17.00%	-52.61%	-35.61%
惠丰钻石	18.10%	33.44%	15.35%	-18.28%	9.28%	27.57%
天马新材	13.96%	22.56%	8.60%	1.57%	10.85%	9.29%
河南整体	16.77%	20.05%	3.28%	5.02%	7.64%	2.62%
行业整体	18.00%	20.51%	2.51%	6.16%	8.66%	2.50%

资料来源：中原证券研究所、wind

5. 行业投资建议

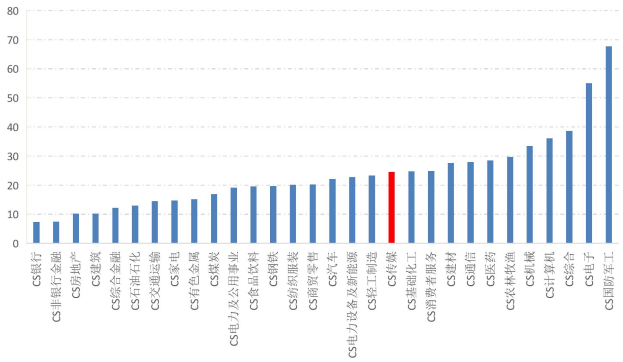
从行业估值情况来看，截止 2026 年 9 月 28 日，中信基础化工板块 TTM 市盈率（整体法，剔除负值）为 24.70 倍。2010 年以来，行业估值平均水平为 29.37 倍，目前估值水平低于历史平均水平。与其他中信一级行业横向对比，基础化工行业估值在 30 个行业中位居 20 位，维持行业“同步大市”的投资评级。

图 13：基础化工行业估值



资料来源：中原证券研究所、wind

图 14：中信一级行业估值对比



资料来源：中原证券研究所、wind

2023 年以来，受行业新建产能大幅扩张导致产能过剩，全球化工品需求下滑等因素影响，化工行业景气持续下行，行业收入、利润持续下滑。随着行业新增产能放缓以及反内卷政策驱动，2025 年以来基础化工行业景气开始底部复苏。从行业半年报情况来看，2026 年以来化工行业景气复苏力度进一步提升。随着行业固定资产投资力度的减弱和新增产能的放缓，未来行业供需态势有望进一步好转。叠加政策的推动，化工行业整体景气有望延续复苏态势。

化工行业的投资思路上，一方面建议关注受益反内卷和双碳等政策影响，行业供需格局好

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

转带来景气提升的涤纶长丝、染料、有机硅等行业；另一方面建议关注受益 AI 基建和半导体国产化趋势的电子化学品、封装材料等新材料板块。

6. 风险提示

下游需求复苏不及预期；

行业竞争加剧；

能源价格大幅上涨。

仅供内部参考，请勿外传！

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10%以上；
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅－10%至 10%之间；
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10%以上。

公司投资评级

买入：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15%以上；
增持：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5%至 15%；
谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅－10%至 5%；
减持：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅－15%至－10%；
卖出：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。