

化工行业

中央政治局会议后，关注顺周期及自主可控材料

强于大市(维持评级)

投资要点:

➤ **周度回顾:** 本周(4.24-4.28)石油石化板块+1.77%,市净率LF1.24xPB,基础化工板块-2.05%,21.5xPE,全A市场热度周度-2.1%至日均成交额为11015亿元。截至4月28日,美元指数-0.05%至101.66,3月22日美联储加息25bps,符合市场预期;5月预期加息25bps。国际油价方面,截至4月28日,WTI与Brent原油期货结算价分别为76.78、79.54美元/桶,分别较上周-1.4%、-2.6%,两地价差本周有所收窄。本周烯烃、涤纶长丝及煤制甲醇等价差周度扩张,建议积极关注。

➤ **油价本周环比小幅下跌1-2%,23年Q1布油均价中枢82美元/桶,23年4月布油均价83美元/桶,我们预计全年价格中枢在80美元/桶。**1)库存:全球原油库存水平恢复到前期正常水平;2)需求:2023E单日1.01亿桶,但若欧美衰退超预期,需求需下修;3)供给:OPEC+减产合计约160万桶/日;4)地缘政治:地缘冲突影响钝化。全球原油供需相对平衡,美联储23年暂无降息计划。综合供需、库存及金融、政治等因素,高利率压制,主产油国调低产量,我们维持2023年油价中枢为80美元/桶判断。

➤ **中央政治局工作会议强调顺势而为,强化国内优势,我们认为国内化工领域做大做强,自主可控的材料领域长期值得重点关注。**中共中央政治局4月28日召开会议,分析当前经济形势和经济工作,整体经济复苏,开局良好,未来重点建设实体经济现代化产业体系,短板突破,顺势而为。我们认为国内化工产业链完善,煤化工特色显著、高端材料不断获得突破,能源供应体系不断完善。我们建议关注:1)能源安全:中特估,上游盈利稳定,现金流充沛&分红稳定;2)中游:布局产业链需求提升、国产替代加速及供给约束(限制性、禁止性及配额等政策)领域,建议关注大炼化、尾气处理(分子筛)、聚酯化纤(涤纶、芳纶、氨纶等)、氟化工(制冷剂、含氟新材料)、轮胎、煤化工、硅胶、纯碱、氯碱、钛白粉、涂料、高端工程塑料、膜材料、高端聚烯烃及催化剂、气凝胶、高端炭黑等产业链利润提升机会;3)下游:OLED及半导体电子材料(湿电子化学品及电子特气)、航空材料、特种船舶材料、化学试剂及生物基材料。

➤ 重点关注建议

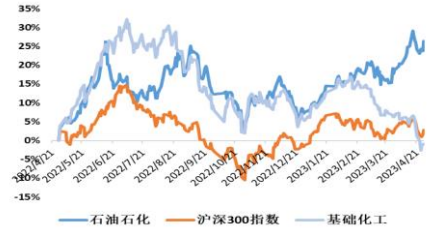
自上而下维度:1)中下游盈利扩张:建议关注中国石化、恒力石化、泰和新材、万华化学、云图控股、新洋丰、莱特光电、洁美科技、禾昌聚合、中触媒、硅宝科技、回天新材、卫星化学、巨化股份、昊华科技、中化国际、鲁西化工、华鲁恒升、濮阳惠成、润贝航科、阿拉丁、卓越新能、垒知集团、雅克科技、玲珑轮胎、森麒麟。

2)能源安全+传统优势+新兴材料:建议关注中国海油、中国石油、中国神华、广汇能源、中海油服、海油工程、诚志股份、宝丰能源、华恒生物、中复神鹰、同益中、万润股份、飞凯材料、侨源股份、联科科技、瑞华泰、海利得、建龙微纳、沃特股份。

风险提示

原油等能源价格波动超预期、安全环保风险、项目进度不及预期风险。

一年内行业相对大盘走势



涨幅前五个股

瑞丰新材	21.35%
建龙微纳	17.25%
乐通股份	16.52%
润丰股份	16.04%
三角轮胎	15.07%

跌幅前五个股

名臣健康	-16.30%
润禾材料	-20.01%
德方纳米	-20.32%
长远锂科	-22.72%
*ST必康	-22.73%

团队成员

分析师 魏征宇
执业证书编号: S0210520050001
邮箱: wzy2529@hfzq.com.cn

相关报告

- 《一季度宏观经济良好,关注顺周期及碳中和》— 2023.04.23
- 《华福证券化工专题报告:关注房地产上游材料及OLED材料景气提升机会》— 2023.04.16
- 《中欧加强合作,建议关注航空材料及碳中和领域》— 2023.04.09

正文目录

1	市场表现	1
1.1	行业板块周度回顾.....	1
1.2	石油石化及基础化工个股本周回顾	3
1.3	行业估值分析（石油石化）	4
1.4	行业估值分析（基础化工）	5
2	行业数据跟踪.....	6
2.1	宏观数据跟踪.....	6
2.2	产业链价格指数及价差变化跟踪	12
3	行业动态	19
3.1	中共中央政治局召开会议 分析研究当前经济形势和经济工作 中共中央总书记习近平主持会议.....	19
3.2	国家能源局：全国能源消费小幅增长 能源供需总体平稳.....	19
3.3	全球 50 家化工大企业 2022 财年成绩单出炉	20
4	公司公告	24
5	风险提示	24

图表目录

图表 1: 市场各行业板块本周市场表现.....	1
图表 2: 石油石化板块子板块本周表现.....	1
图表 3: 基础化工板块子板块本周表现.....	2
图表 4: 石油石化本周涨幅排名前十个股 (%)	3
图表 5: 石油石化本周跌幅排名前十个股	3
图表 6: 基础化工本周涨幅排名前十个股 (%)	3
图表 7: 基础化工本周跌幅排名前十个股	3
图表 8: 石油石化行业 PB 动态分析.....	4
图表 9: 石油石化行业 PB 历史百分位情绪分析.....	4
图表 10: 基础化工行业 PE 动态分析.....	5
图表 11: 基础化工行业 PE 历史百分位情绪分析.....	5
图表 12: 美元指数.....	6
图表 13: 美国联邦基准利率历史数据	6
图表 14: 美国联邦基准利率变动节奏	6
图表 15: 美元兑日元汇率变化趋势	7
图表 16: WTI 及 Brent 价格变化及价差变化.....	8
图表 17: 全球“三地”原油现货价格动态变化	8
图表 18: INE (上海原油期货) 价格变化及成交额.....	9
图表 19: 美国 EIA (DOE) 及 API 周度库存数据变化.....	9
图表 20: 中国进口原油日均进口量及月均单价.....	10
图表 21: 沙特及俄罗斯出口中国原油数据	11
图表 22: 伊朗出口中国原油数据.....	11
图表 23: 煤油国内价格	12
图表 24: 煤油国内产量	12
图表 25: 主要化工品价格区间变化	13
图表 26: 乙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)	14
图表 27: 丙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)	14
图表 28: 丁二烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)	14
图表 29: 纯苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)	14
图表 30: 甲苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)	14
图表 31: 二甲苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)	14
图表 32: 对二甲苯 (PX) -石脑油价差趋势.....	15
图表 33: PTA-PX 价差趋势.....	15
图表 34: MEG (乙二醇) -甲醇价差趋势.....	15
图表 35: MEG (乙二醇) -乙烯价差趋势.....	15
图表 36: 醋酸-甲醇价差趋势.....	16
图表 37: 涤纶短纤与主原料价差趋势	16
图表 38: 聚酯瓶片与主原料价差趋势	16
图表 39: 涤纶 POY 与主原料价差趋势	16
图表 40: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势.....	16
图表 41: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势.....	16
图表 42: HDPE 与主原料价差趋势	17
图表 43: LDPE 与主原料价差趋势	17
图表 44: LLDPE 与主原料价差趋势	17
图表 45: 聚丙烯 PP 与主原料价差趋势	17

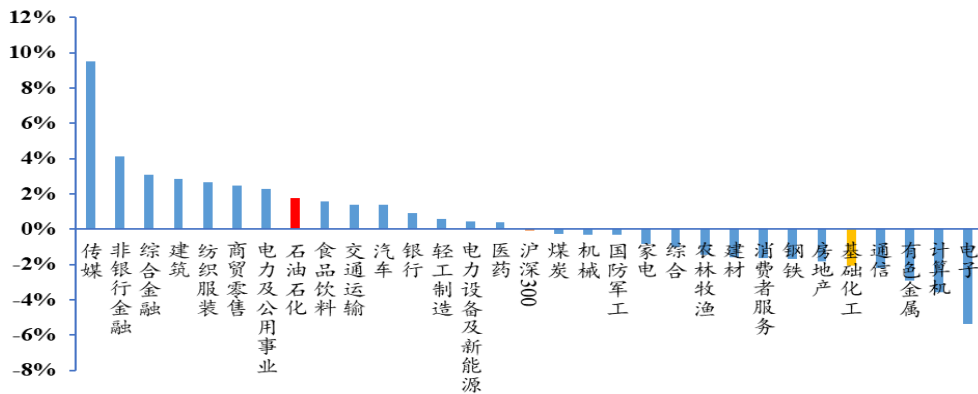
图表 46: PS 与主原料价差趋势	18
图表 47: PVC (电石法) 与主原料价差趋势	18
图表 48: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势	18
图表 49: ABS 与主原料价差趋势	18

1 市场表现

1.1 行业板块周度回顾

一级行业维度：本周石油石化行业指数上涨 1.77%，表现好于大盘。本周基础化工行业指数下跌-2.05%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 0.67%，深圳成指下跌 0.98%，创业板指下跌 0.7%，沪深 300 指数下跌 0.09%。传媒、非银行金融、综合金融板块本周领跑；有色金属、计算机、电子板块本周表现不佳。

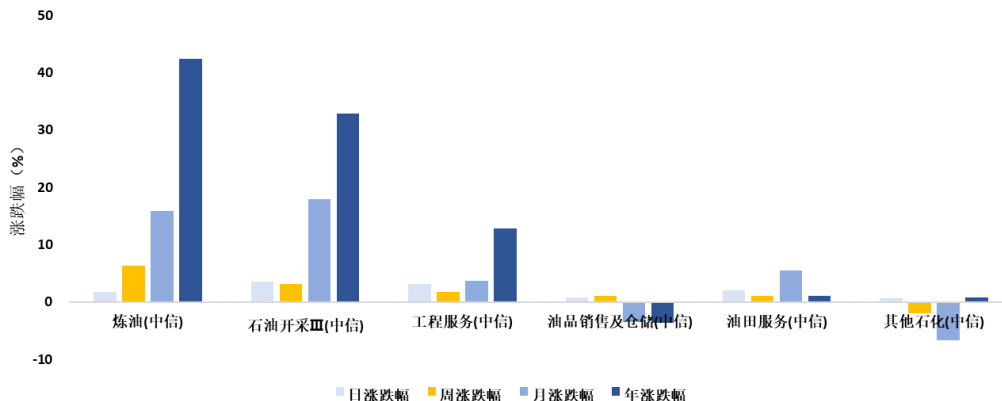
图表 1：市场各行业板块本周市场表现



数据来源：Wind, 华福证券研究所

石油石化子板块维度：本周炼油(中信)子板块领先行业子板块，本周涨跌幅为 6.37%，石油开采Ⅲ(中信)本周涨跌幅为 3.11%，工程服务(中信)本周涨跌幅为 1.78%，油品销售及仓储(中信)本周涨跌幅为 1.11%，油田服务(中信)本周涨跌幅为 1.08%，其他石化(中信)本周涨跌幅为-1.97%。2023 年以来，中国经济复苏基调明显，石油石化子板块整体市值向上，其中炼油及石油开采板块领涨，符合我们前期判断。展望未来：1) 弹性及预期改善：建议重点关注炼油、炼化价差扩张；2) 业绩确定、净经营性现金流充沛及估值性价比高(中特估)：建议关注油服、工程服务及石油开采。

图表 2：石油石化板块子板块本周表现

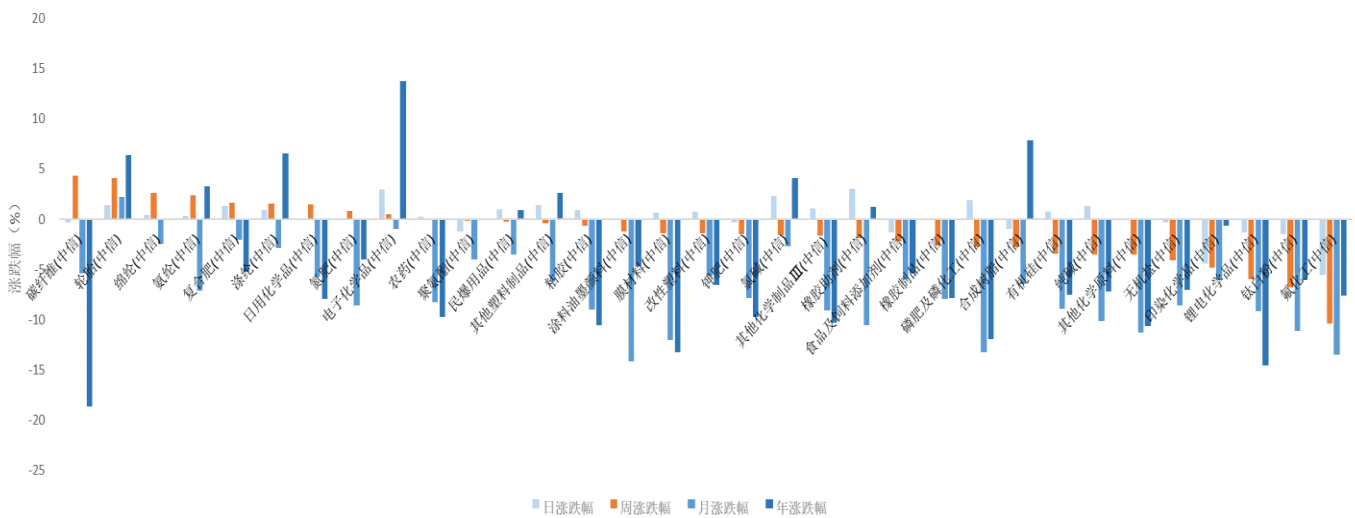


数据来源：Wind, 华福证券研究所

基础化工子板块维度：本周基础化工涨幅前三子板块分别为碳纤维(中信)、轮胎(中信)、锦纶(中信)，本周涨跌幅分别为 4.32%，4.08%，2.59%，本周基础化工排名最后三子板块分别为氟化工(中信)、钛白粉(中信)、锂电化学品(中信)，本周涨跌幅分别为-10.39%，-6.75%，-5.97%。2023 年以来，中国经济持续复苏，33 个二级子板块维度，11 个子板块有所上涨，基于上游价格水平整体较高、下游需求复苏节奏相对较慢以及估值水平整体下滑影响，基础化工子板块仍处于相对估值收敛以及估值相对低位状态。本周碳纤维、轮胎及锦纶领涨基础化工子板块，展现出估值韧性，基本符合我们前期判断。

展望未来：1) 布局上游原料成本下滑，下游需求阶段性恢复，行业竞争格局趋于良性的子赛道：地产链需求提升、国产替代加速，供给约束（限制性、禁止性及配额等政策）背景下，建议关注尾气处理（分子筛）、聚酯化纤（涤纶、芳纶、氨纶等）、氟化工（制冷剂、含氟新材料）、轮胎、煤化工、硅胶、两碱（纯碱&氯碱）、钛白粉、涂料、改性塑料、膜材料、高端聚烯烃及相关催化剂、气凝胶、高端炭黑、粘结剂等产业链利润提升机会；2) 终端维度：化学试剂、OLED 及半导体电子材料（湿电子化学品及电子特气）等渗透率提升及国产化替代进程。

图表 3：基础化工板块子板块本周表现



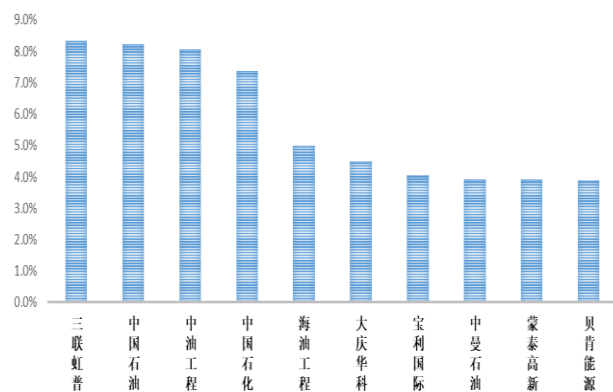
数据来源：Wind，华福证券研究所

1.2 石油石化及基础化工个股本周回顾

石油石化板块：本周涨幅前十标的为：三联虹普 8.33%，中国石油 8.23%，中油工程 8.06%，中国石化 7.36%，海油工程 4.99%，大庆华科 4.5%，宝利国际 4.05%，中曼石油 3.92%，蒙泰高新 3.91%，贝肯能源 3.89%。

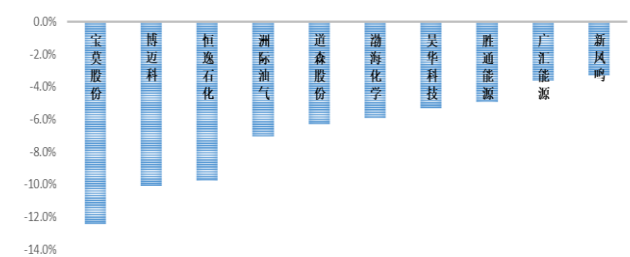
本周跌幅前十标的为：宝莫股份-12.43%，博迈科-10.12%，恒逸石化-9.76%，洲际油气-7.06%，道森股份-6.29%，渤海化学-5.93%，昊华科技-5.33%，胜通能源-4.96%，广汇能源-3.63%，新凤鸣-3.29%。

图表 4：石油石化本周涨幅排名前十个股（%）



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 5：石油石化本周跌幅排名前十个股

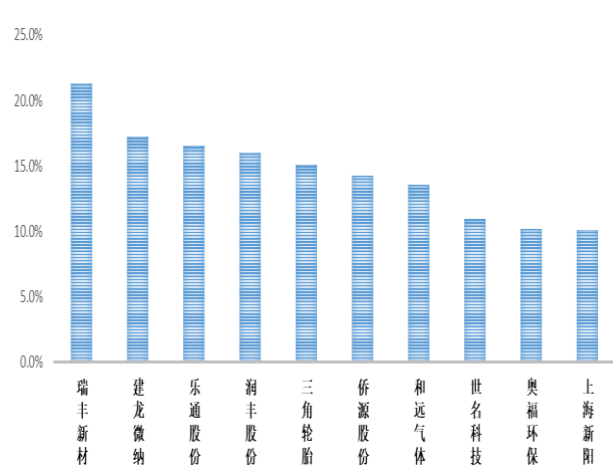


数据来源：Wind，华福证券研究所

基础化工板块：本周涨幅前十标的为：瑞丰新材 21.35%，建龙微纳 17.25%，乐通股份 16.52%，润丰股份 16.04%，三角轮胎 15.07%，侨源股份 14.23%，和远气体 13.55%，世名科技 10.97%，奥福环保 10.21%，上海新阳 10.13%。

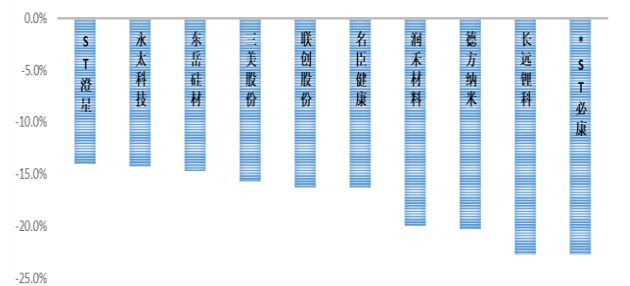
本周跌幅前十标的为：ST澄星-14.05%，永太科技-14.31%，东岳硅材-14.67%，三美股份-15.71%，联创股份-16.25%，名臣健康-16.3%，润禾材料-20.01%，德方纳米-20.32%，长远锂科-22.72%，*ST必康-22.73%。

图表 6：基础化工本周涨幅排名前十个股（%）



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 7：基础化工本周跌幅排名前十个股

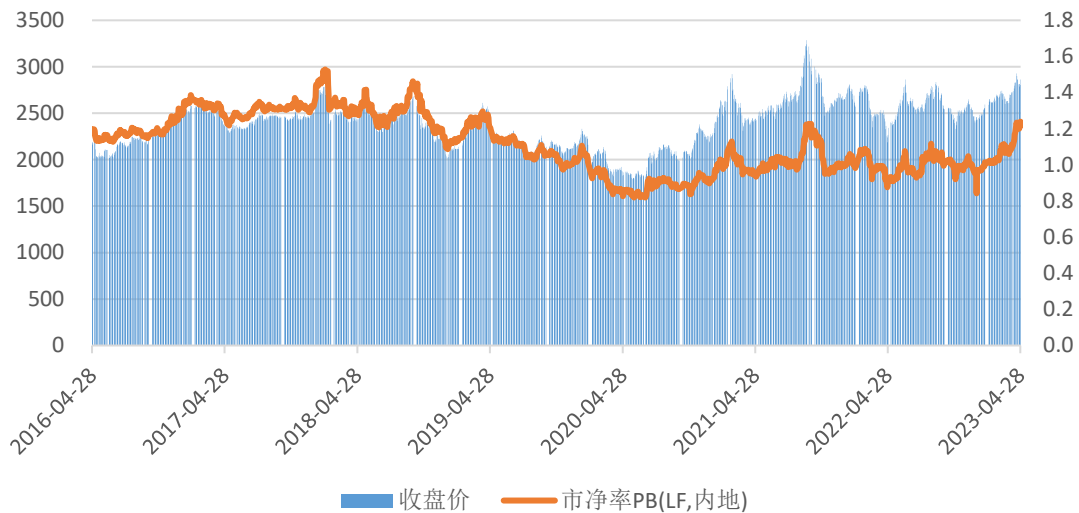


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 行业估值分析（石油石化）

本周石油石化板块动态 PB (LF) 上升 0.03 至 1.24xPB；截至 4 月 28 日，中信石油石化行业指数为 2861.97 点，周环比+1.77%，本周全市场交易热度相较周度环比-2.1%至 11015 亿元/日，石油石化日交易额周度环比-14.4%至 112 亿元。

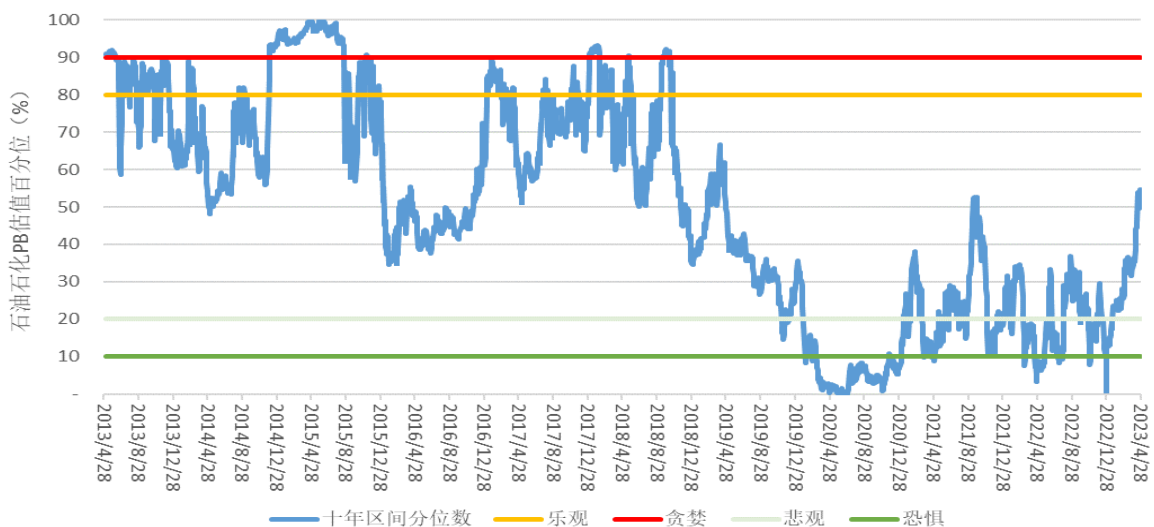
图表 8：石油石化行业 PB 动态分析



数据来源：Wind，华福证券研究所

通过将石油石化过去十年的 pb 数据进行百分位分析，从 2019-2020 年开始，石油石化板块的整体估值水平偏低，伴随着传统能源景气度提升，目前 pb 处于过去十年 54.6% 百分位，较前期有明显提升。中长期视角来看，传统能源强势叠加下游化工附加值逐步提升，能源结构性矛盾带来上游及相关企业价值重估。此外，传统能源企业在新材料以及碳中和领域探索持续延伸，成长性带去业绩提升可期。

图表 9：石油石化行业 PB 历史百分位情绪分析

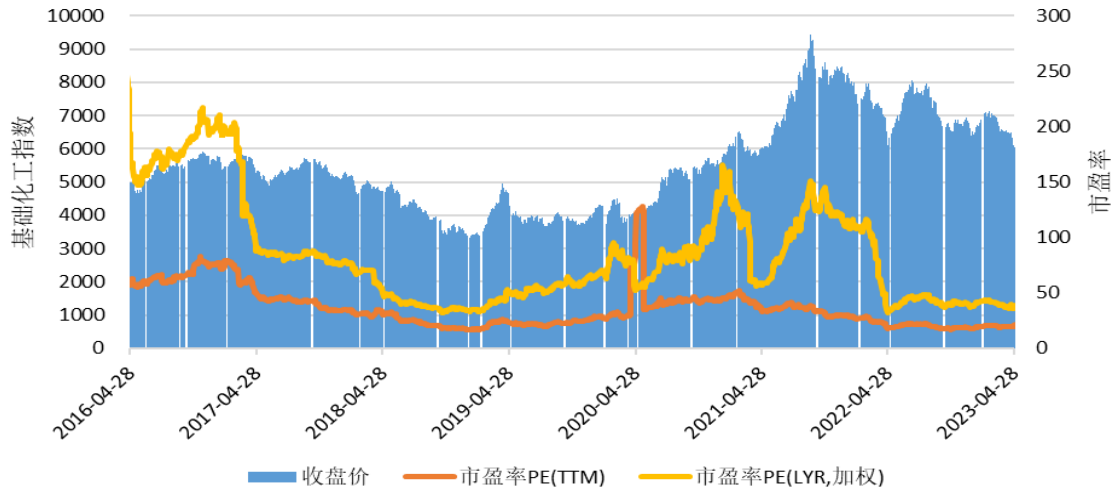


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.4 行业估值分析（基础化工）

本周基础化工板块动态 PE (TTM) 上升 2.46 至 21.54xPE；截至 4 月 21 日，中信基础化工行业指数为 6042.10 点，周环比-2.05%，本周全市场交易热度相较周度环比-2.1%至 11015 亿元/日，基础化工日交易额周度环比-7.2%至 484 亿元。

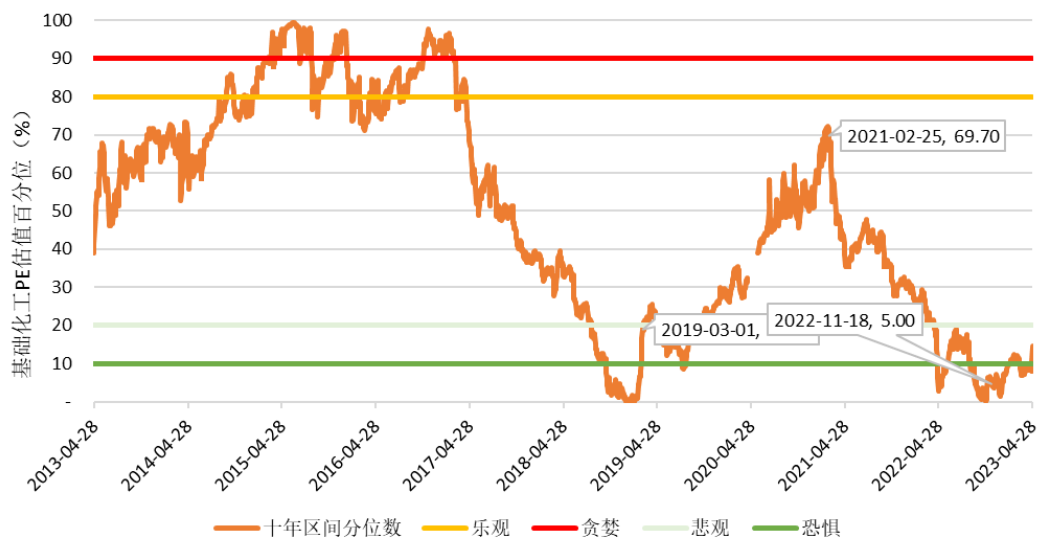
图表 10：基础化工行业 PE 动态分析



数据来源：Wind，华福证券研究所

通过将基础化工过去十年的 PE(ttm)数据进行百分位分析，从 201704-201902 区间，基础化工板块的整体估值水平持续降低，并达到近十年景气低点；201902-202102 基础化工板块实现两年维度持续景气上行，估值水平持续提升；202102-202211 区间近两年时间，基础化工景气周期持续下行，回落到近十年景气低位。我们认为从顺周期的维度、新材料技术附加值增加，叠加国产化材料份额提升有望贡献新的业绩增量，我们看好基础化工未来 2 年的景气度提升表现。

图表 11：基础化工行业 PE 历史百分位情绪分析



数据来源：Wind，华福证券研究所

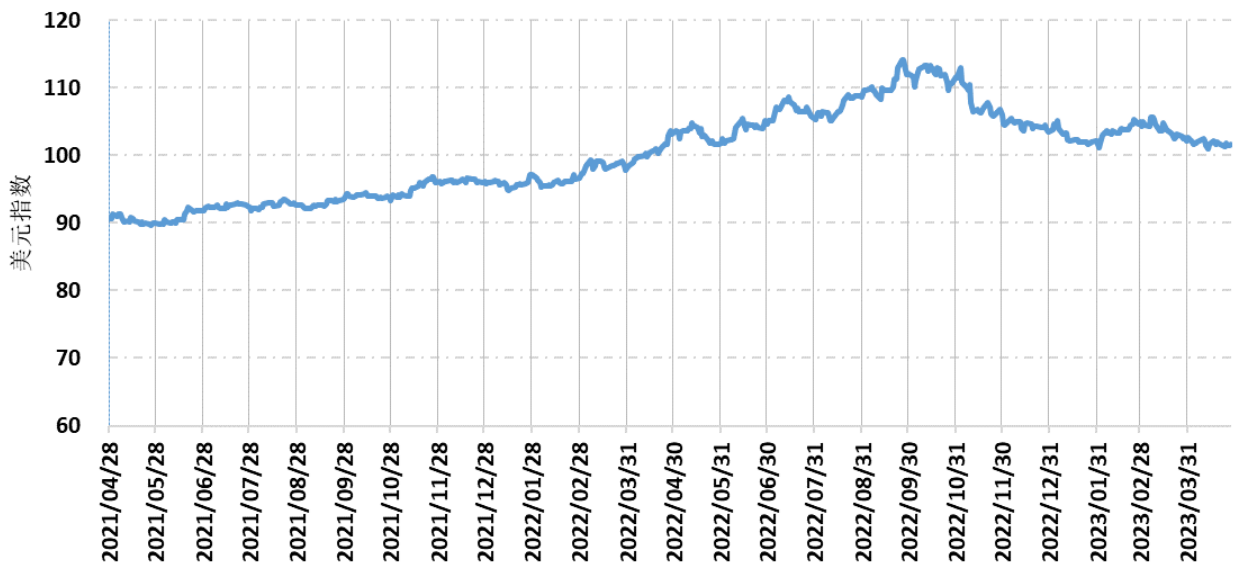
2 行业数据跟踪

2.1 宏观数据跟踪

美元指数相对稳定，5月加息概率较大。截至4月28日，本周美元指数-0.05%至收盘价为101.66。美联储2023年3月22日加息25个基点（0.25%），加息幅度符合市场预期，5月市场预期再次0.25%加息，之后有暂停加息预期。美联储自去年3月开启本轮加息周期以来连续第9次加息，累计加息幅度为475个基点。

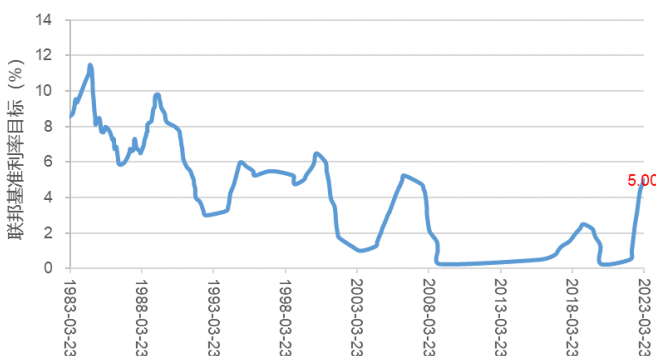
对于后市展望：1) 美国2月核心PCE物价指数同比上升4.6%，预期4.70%，前值4.70%，低于预期；2) 美联储公开市场委员会将在北京时间5月4日凌晨发布最新利率决议；3) 根据CME“美联储观察工具”显示，在下周加息至5%-5.25%后，目前市场定价对今年12月政策利率的预期中，降息25至75个基点的概率之和达到85%；4) 油价中枢整体平稳下滑；综上，我们认为5月加息25基点概率较大。

图表 12：美元指数



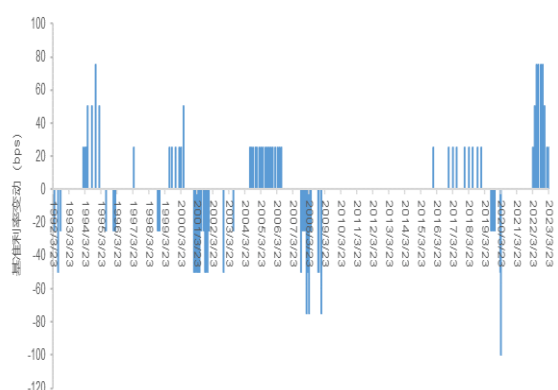
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 13：美国联邦基准利率历史数据



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 14：美国联邦基准利率变动节奏



数据来源：Wind，华福证券研究所

美元兑日元汇率明显提升，从 1: 100 偏上提升至 1: 130 左右。我们采用美元兑日元来表征美元加息周期以来，加息主流货币对比未加息主流货币的汇率变动趋势。从油价 2021 年稳步提升至 2022 年 3 月初达到首次高点，年后美元与日元展现不同货币政策取向。以 3 月 11 日为初始日，美元兑日元从 3 月 11 日 1 美元兑 117 日元持续升值至 10 月 28 日 1 美元兑 147 日元，期间升值 26%；与此同时，期间油价从 120 美金/桶逐步下滑至 88 美金/桶，下滑约 27%。

货币购买力平价维度，原油供需相对平衡，油价处于相对合理水平。欧美快速加息对于其银行等金融机构系统的冲击效应担忧仍在持续，我们认为 2023 年无论从节奏或者幅度上，加息节奏必然有所放缓。中东区域和解：沙特与伊朗在中国达成恢复外交关系等现象都对原油供应有积极影响。俄乌冲突以后，全球以国别而言，大供应商和大客户之间贸易关系适度重构基本已完成，整体供应链条有所重塑。

对于未来油价走势，我们认为整体趋势相对承压，主要产油国控制产量，油价平衡态势维持。如衰退节奏及强度超预期，我们认为油价可能面临较大压力，考虑到 OPEC+ 组织减产计划超预期，油价空多博弈进入相对平衡，2023 年全年，维持油价全年平均水平 80 美元/桶的判断。

图表 15：美元兑日元汇率变化趋势

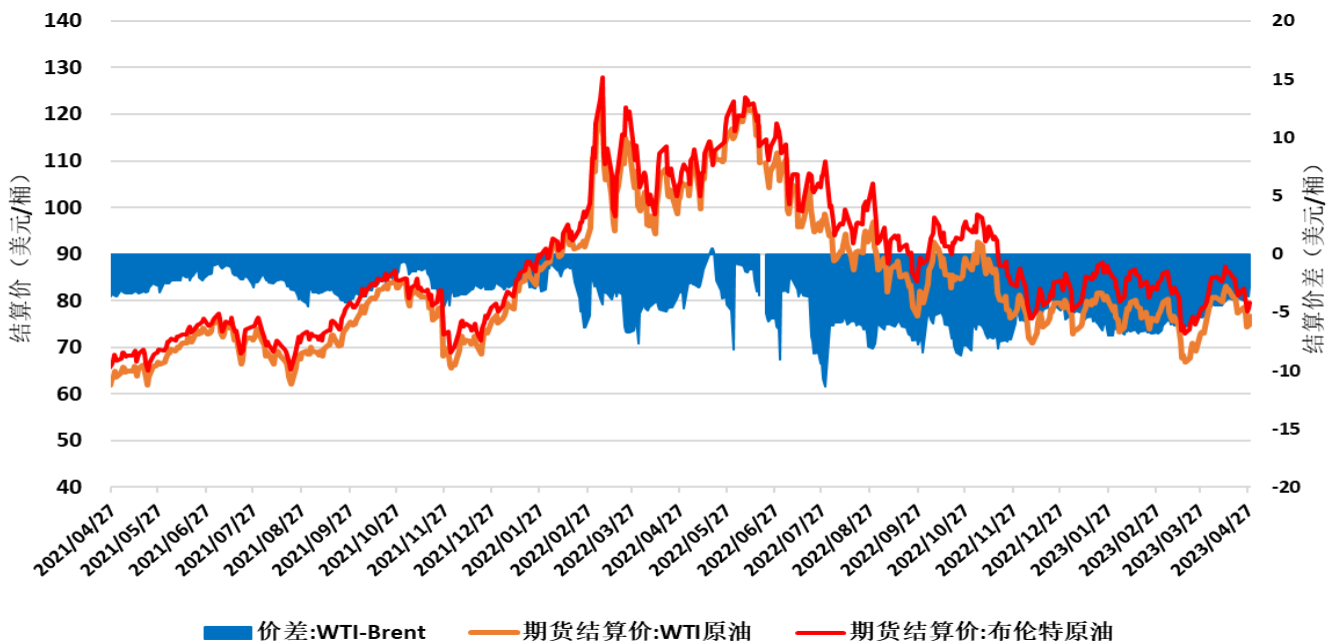


数据来源：Wind，华福证券研究所

WTI-BRENT 主力期货价格本周持续上涨：截至4月28日，分别达到76.78和79.54美元/桶，较上周分别-1.4%、-2.6%；价差本周有所下滑，由上周-3.79美元下滑至-2.76美元。截至4月28日，环太平洋（胜利）、环太平洋（迪拜）原油价格分别达到78.45、79.90USD/桶，较上周有所下滑，不过下滑幅度有所降低。

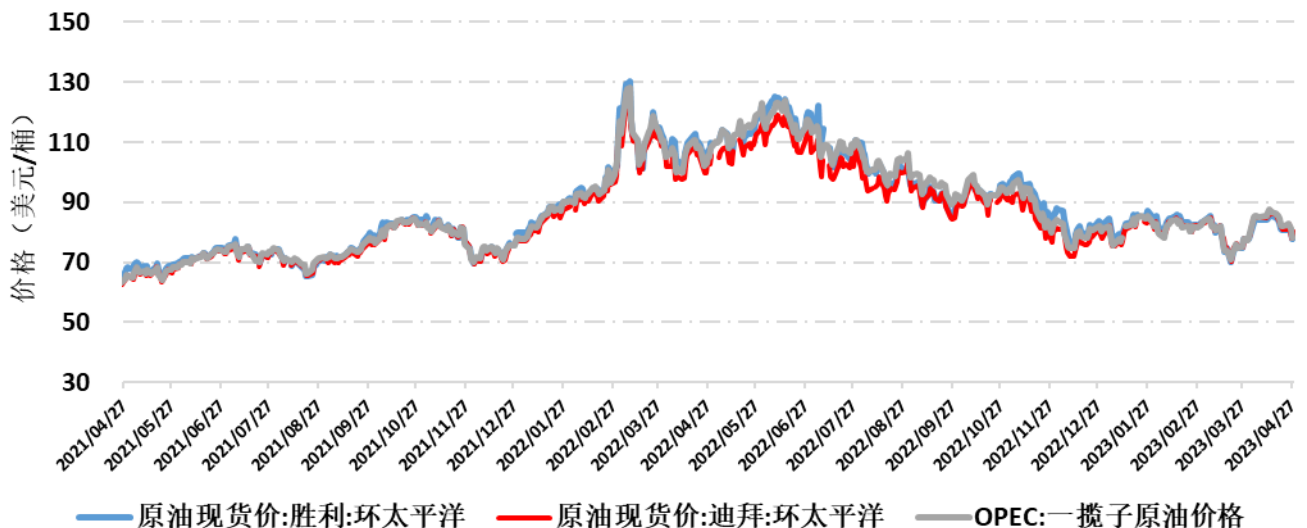
月度来看，4月布油均价下降至83.37USD/桶，短期内下滑趋势预计有所缓解。截至4月28日，4月布油均价下滑至83.47USD/桶，3月布油均价为79.21USD/桶，受OPEC减产影响，油价中枢有所抬升，但目前下降趋势仍旧较明显，预计4月整体油价均价在83USD/桶左右。

图表 16: WTI 及 Brent 价格变化及价差变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

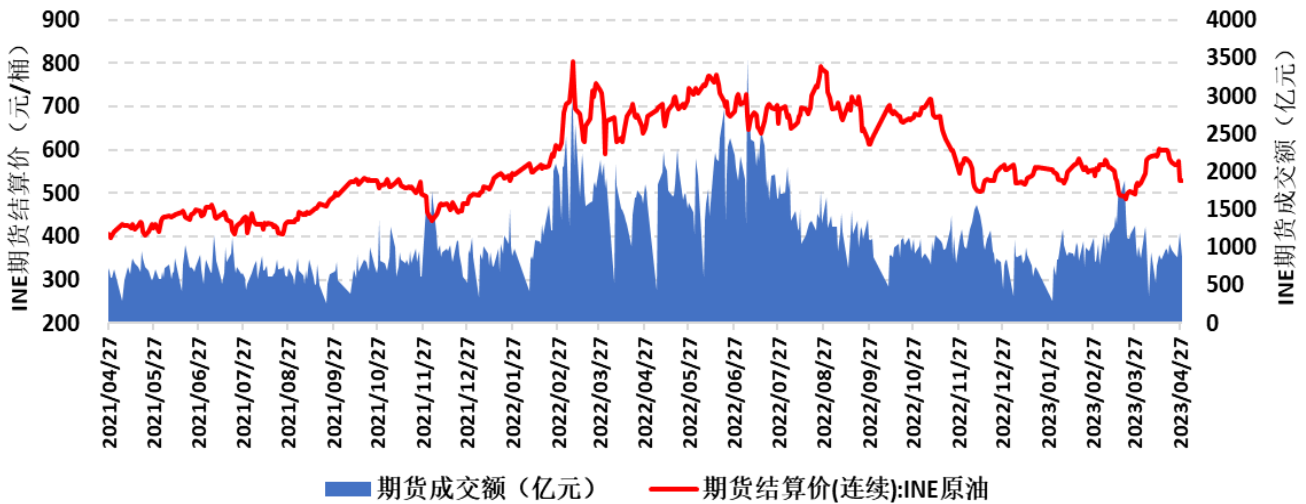
图表 17: 全球“三地”原油现货价格动态变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

国内原油期货成交量周度维持较高水平，价格较大幅度回落。上海国际能源中心原油期货（INE）主力合约期货价格本周-7.25%至 530.00 元/桶，本周日均成交额达 972 亿元，成交额周度环比+0.01%，交易热度维持较高水平。

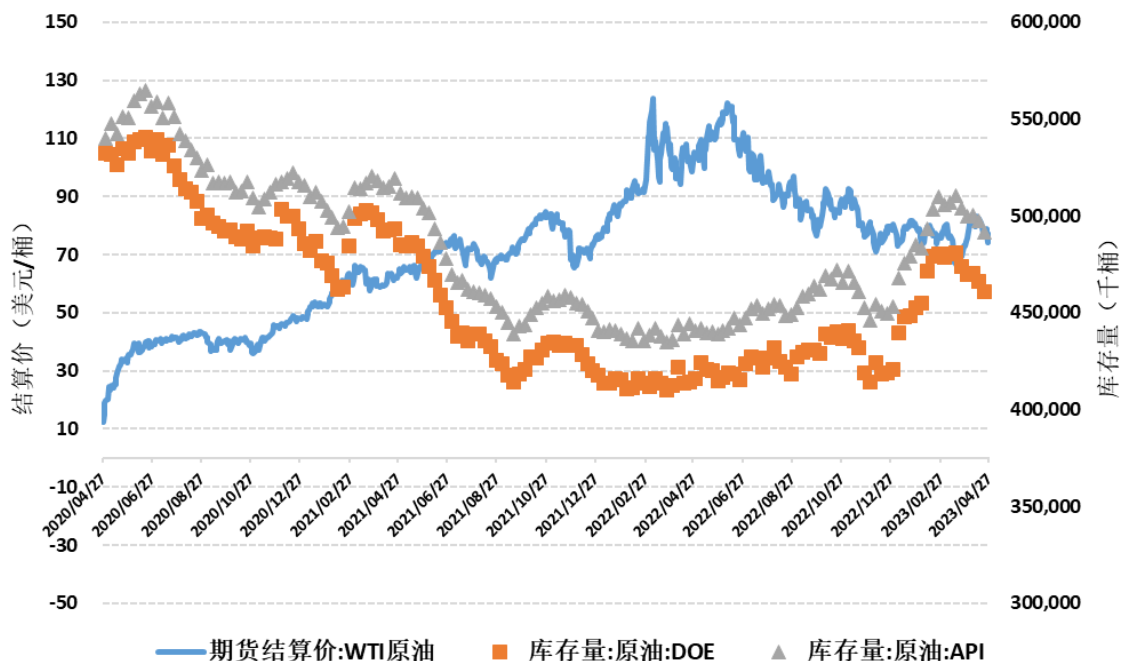
图表 18: INE（上海原油期货）价格变化及成交额



数据来源: Wind, 华福证券研究所

美国原油库存上周周度环比有所下降，2023 年以来库存增加近 4000 万桶，油价回落至 80 美元以下，补存有望重启。截至 2023 年 4 月 28 日，WTI 期货结算价为 76.78 美元/桶。最新美国原油库存数据为截至 2023 年 4 月 21 日，DOE（EIA 库存数据）4.61 亿桶（2022 年底为 4.21 亿桶），较上周-505 万桶；API（美国石油协会）公布库存数据为 4.91 亿桶（2022 年底为 4.68 亿桶），较上周-608 万桶。

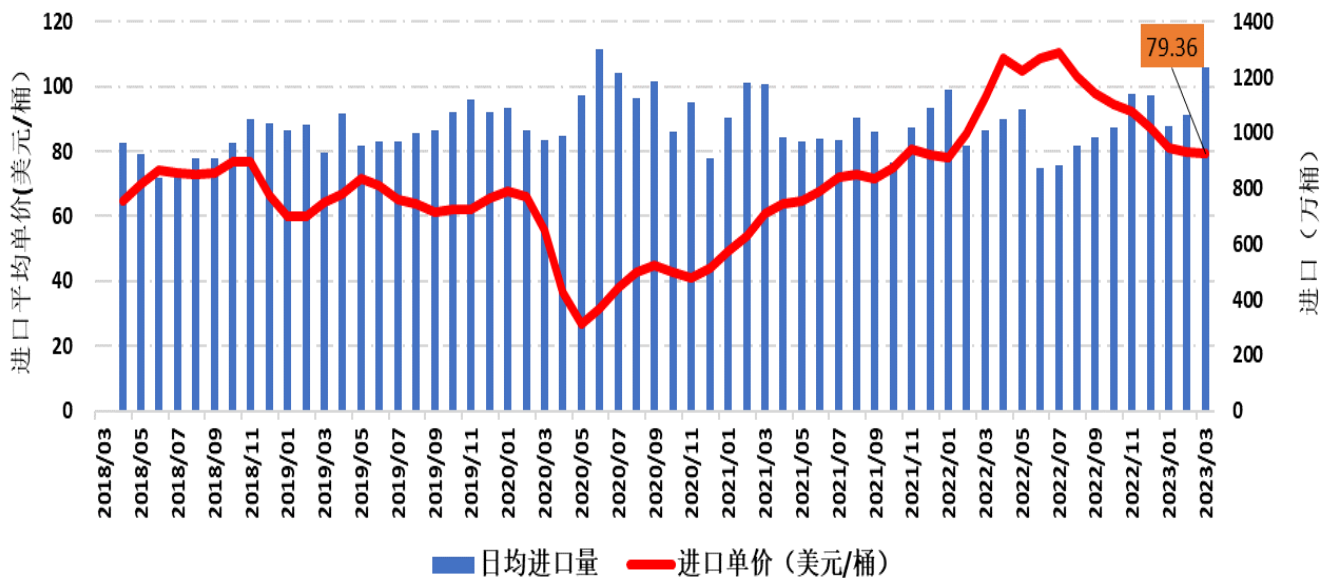
图表 19: 美国 EIA（DOE）及 API 周度库存数据变化



数据来源: Wind, 华福证券研究所

中国 2023 年 3 月日均进口原油 “量增价降”，符合我们预期，我们预期 4 月中国进口原油 “量稳价升”。从我国进口原油月度数据来看，2023 年 3 月公布，3 月进口原油合计 5230.8 万吨，较上月环比上涨 1156.8 万吨 (+28%)，日均进口约 1237 万桶（月度环比上升 16%），总量大幅增加主要系：1) 当月日历日多 3 天影响；2) 日均进口增长；3 月进口原油金额为 304 亿美元，环比上月增加 66 亿美元 (+28%)，桶均成本为 79.36USD/桶，月度环比下降 0.41%。从全年维度看，2022 年我国原油累计进口量 5.08 亿吨，同比减少 0.92%；累计进口金额为 3655 亿美元，同比增加 42.04%，总量小幅缩减但金额大幅增加主要系 2022 年油价中枢大幅抬升所致。按照当前布油价格表现及原油进口报关时滞效应，我们预计 2023 年 4 月原油进口价格环比上升，对应日进口量预计相对稳定。

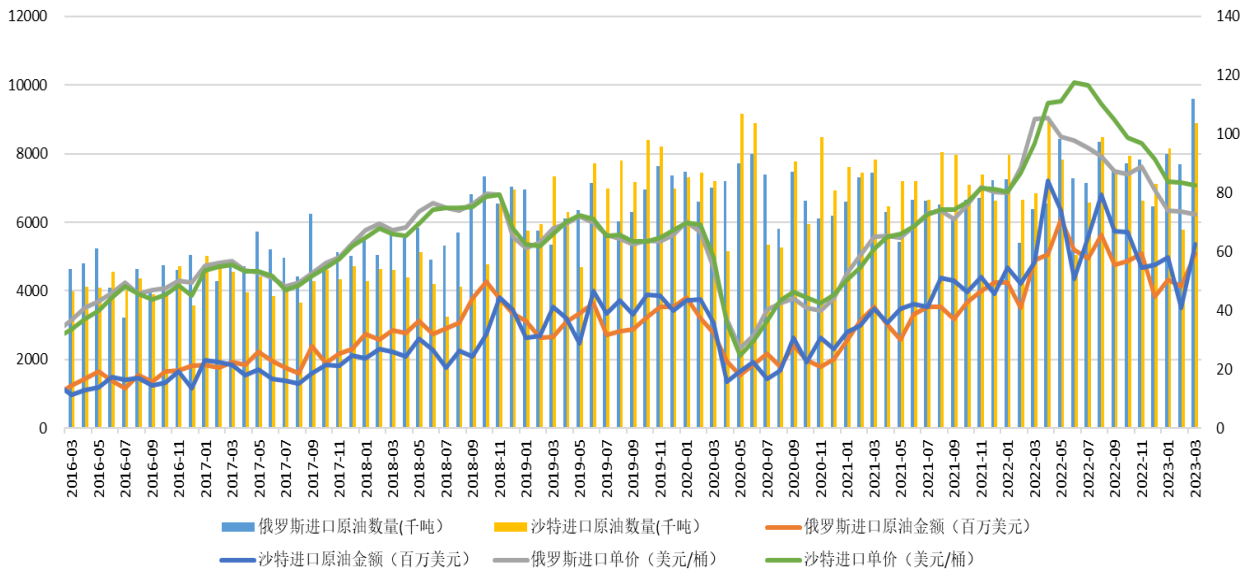
图表 20：中国进口原油日均进口量及月均单价



数据来源：Wind，华福证券研究所

进口来源维度：2023 年 3 月自俄罗斯进口量持续维持第一，且创新高，有效降低原油进口成本。从海关总署月度数据来看，我国原油最主要进口来源国沙特和俄罗斯，进口量 2022 年交替上升，俄油进口价格在 2022 年 4-5 月开始逐步与沙特原油拉开价差，从单桶-5usd 至 6 月-8 月基本上单桶-20usd 左右。2023 年 1-3 月，来自俄油单月达 799/768/961 万吨，进口均价同期分别为 74/74/73USD/桶，来自沙特单月进口量分别为 815/578/890 万吨，月度进口均价分别为 84/83/83USD/桶，来自俄油单桶价格较沙特油价平均优惠 10 美元/桶，对我国的能源安全及成本下降有积极影响。

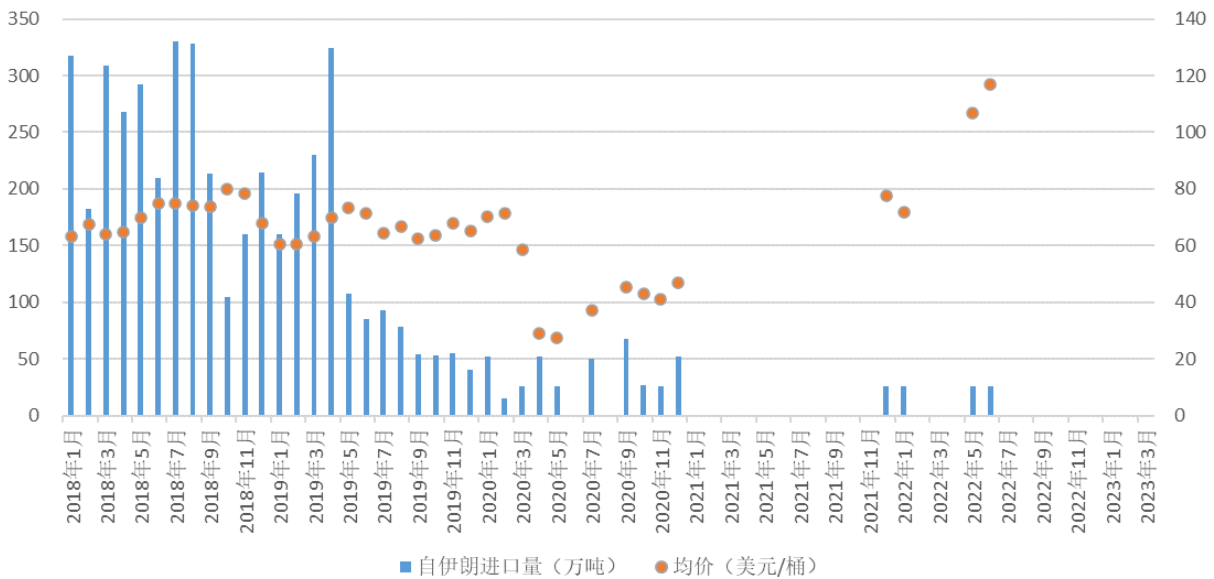
图表 21: 沙特及俄罗斯出口中国原油数据



数据来源: Wind, 华福证券研究所

伊朗自 2019 年出口到中国原油大幅下滑, 能源安全保障背景下, 中国与中东合作领域更加广泛。从海关总署月度数据来看, 2018 年伊朗出口至中国单月原油达到 150-350 万吨之间, 在中国原油来源国中靠前。2019 年在美国加强对伊朗制裁的背景下, 伊朗出口的原油大幅削减, 特别是直接输入中国的原油量大幅削减, 2020 年至 2022 年只有零星的交易。伴随着能源安全保障和沙特及伊朗在中国达成中沙伊三方协议, 并发表联合声明。沙伊双方表示愿恪守《联合国宪章》宗旨和原则, 通过对话和外交方式解决双方分歧, 尊重各国主权, 不干涉别国内政。沙伊同意恢复外交关系, 开展各领域合作。三方愿尽一切努力, 加强国际地区和平与安全。中方期待沙伊双方加强沟通对话, 愿继续为此发挥积极和建设性作用。

图表 22: 伊朗出口中国原油数据



数据来源: Wind, 华福证券研究所

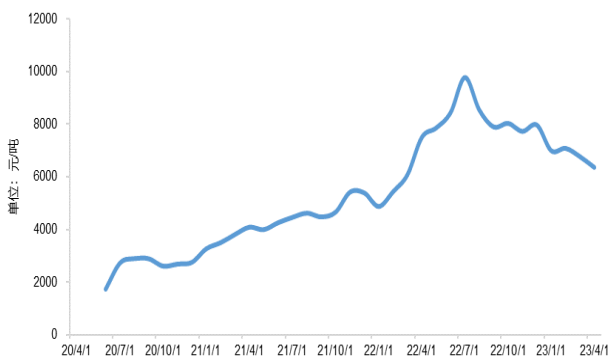
2.2 产业链价格指数及价差变化跟踪

上游原料价格周度整体较为稳定，海外衰退预期有所提升，5月加息25bps概率较高，原料价格预期仍维持偏弱震荡判断。上游原料：原油（Brent）周度-2.6%至79.54USD/B，天然气（henry hub，美国）周度上涨0.5%至2.21美元/百万英热；无烟煤周度下滑至1426元/吨，石脑油(CFR Korea)本周-3.4%至640USD/T；烯烃：苯乙烯价格周度-2.7%至1054USD/T(FOB Korea)，乙烯（外盘）维持周度稳定921USD/B，丙烯周度下降0.6%至896USD/T（FOB Korea）；轻质烷烃：丙烷、丁烷周度分别-3.4%、-2.6%至分别为572/572USD/T(CFR 华东)。芳烃：纯苯周度-3.1%至935USD/T，二甲苯周度-3.7%至1066USD/T。

本周从价差维度来看，中下游主流产品价差扩张占多数，产业链利润有逐步向下游转移趋势。石脑油制主流烯烃本周价差均有不同程度扩张，本周芳烃价差有所收敛，石脑油制取烯烃利润持续提振。其中石脑油制取烯烃价差扩张近10%、丙烷制丙烯价差扩张6%、C4制取丁二烯周度价差扩张24%，涤纶制取价差扩张14%，丙烯酸丁酯制取价差扩张9%，甲醇制取醋酸价差扩张8%，值得关注。

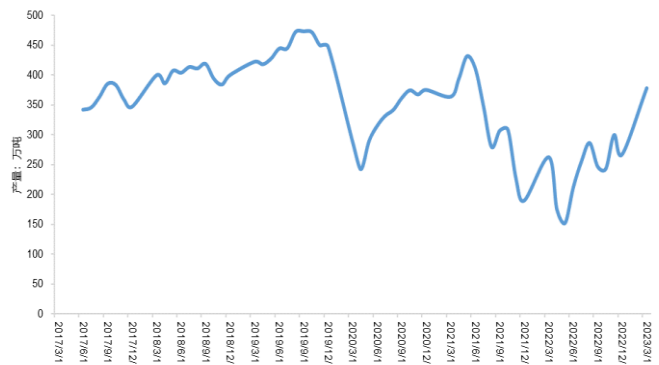
原油、煤炭、天然气等产业链上游资源品价格中枢下移有益成本端改善，外加下游需求结构性、阶段性好转，中下游盈利改善有望。大部分化工行业耗能较高，考虑到环境承载、政策趋势以及未来需求稳步提升，我们认为供给约束下，化工及新材料景气有望持续提升。能源化工“上中下游”维度，**我们建议重点关注：**1)上游：原料价格较好，重点把握估值性价比及成本优势两个方向（中海油、中石油）、油服及工程类公司；2)中游：基建、房地产、汽车、物流、纺织服装等行业复苏带来需求改善，建议关注大炼化（炼油&炼化）价差改善、尾气处理（分子筛，国六）、聚酯化纤（涤纶、芳纶、氨纶、锦纶等）、氟化工（制冷剂、含氟新材料）、轮胎、煤化工（宝丰能源、华鲁恒升、鲁西化工、诚志股份）、两碱（纯碱&氯碱）、钛白粉、涂料、改性塑料（包含不限于高端工程塑料）、膜材料（PI膜：瑞华泰、离型膜等）、高端聚烯烃及相关催化剂、气凝胶、高端炭黑等产业链利润提升机会；3)下游：OLED发光层材料、半导体电子化学品材料、化学试剂材料（阿拉丁）、复合肥、有机硅胶、生物基材料等领域利润提升机会。

图表 23：煤油国内价格



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 24：煤油国内产量



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 25：主要化工品价格区间变化

产品	2023/4/28	单位	较昨日	较上周	较上月	较23年初	较22年同期
PX	9040	元/吨	0.0%	6.6%	6.6%	21.3%	1.0%
丙烯腈	9800	元/吨	0.0%	4.3%	-3.0%	2.6%	-14.8%
液体环氧树脂	14750	元/吨	0.0%	1.4%	2.4%	-5.1%	-42.7%
芳烃汽油	7800	元/吨	0.0%	0.8%	6.8%	11.7%	1.5%
石油焦	2381	元/吨	0.5%	0.4%	-14.7%	-34.3%	-53.2%
苯甲酸	7960	元/吨	0.0%	0.1%	2.3%	1.6%	-22.3%
邻二甲苯	8800	元/吨	0.0%	0.0%	2.3%	12.8%	7.3%
醋酐	5151	元/吨	0.0%	0.0%	0.1%	1.0%	-27.5%
R142b	20000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-50.0%	-88.6%
粘胶短纤	13150	元/吨	0.0%	0.0%	-0.4%	1.5%	-7.4%
PTMEG	19500	元/吨	0.0%	0.0%	-6.0%	11.4%	-51.9%
涤纶工业丝	9100	元/吨	0.0%	0.0%	0.6%	3.4%	0.0%
煤油	7277	元/吨	-0.2%	-0.1%	0.8%	-14.4%	-4.9%
锦纶切片	17204	元/吨	-0.1%	-0.3%	0.4%	-0.1%	-19.5%
丙烯	6975	元/吨	-1.1%	-0.4%	0.0%	-1.1%	-15.9%
沥青	3962	元/吨	0.0%	-0.5%	2.8%	3.9%	-2.2%
涤纶DTY	8900	元/吨	0.0%	-0.6%	-0.6%	4.7%	-2.2%
聚丙烯粒料	7633	元/吨	-0.2%	-0.7%	-1.1%	-2.2%	-12.1%
MTBE	7532	元/吨	-0.1%	-0.9%	5.8%	11.9%	2.0%
甲苯	7342	元/吨	0.0%	-0.9%	5.3%	19.5%	1.7%
页岩油	5017	元/吨	0.0%	-1.0%	4.4%	-2.5%	-6.1%
煤制油	7766	元/吨	0.0%	-1.0%	1.7%	-2.8%	-1.3%
聚酯切片	7025	元/吨	0.0%	-1.1%	1.1%	8.9%	-3.1%
汽油	9097	元/吨	-0.3%	-1.1%	3.3%	11.3%	-0.6%
涤纶POY	7550	元/吨	0.0%	-1.3%	0.0%	4.1%	-1.9%
涤纶FDY	8175	元/吨	0.0%	-1.5%	-0.3%	3.2%	-0.9%
二甲苯	7680	元/吨	-0.2%	-1.5%	3.3%	15.2%	5.2%
氨纶40D	32500	元/吨	0.0%	-1.5%	-7.1%	0.0%	-34.5%
混合芳烃	7680	元/吨	-1.3%	-1.5%	4.3%	3.1%	5.2%
柴油	8039	元/吨	-0.5%	-1.6%	3.1%	3.7%	-6.5%
液化天然气	4625	元/吨	0.1%	-1.8%	-2.1%	-31.2%	-38.6%
涤纶短纤	7320	元/吨	-0.4%	-1.9%	-1.1%	3.7%	-6.6%
液化气	5464	元/吨	-0.8%	-2.0%	0.6%	0.3%	-9.8%
石脑油	7797	元/吨	-0.8%	-2.0%	0.7%	4.9%	-3.2%
乙烯焦油	3619	元/吨	-0.8%	-2.1%	-17.8%	-29.2%	-14.3%
基础油	9177	元/吨	-0.5%	-2.2%	-1.4%	6.3%	2.4%
苯乙烯	8310	元/吨	-0.8%	-2.3%	-3.2%	-1.5%	-15.2%
纯苯	7206	元/吨	-1.4%	-2.5%	0.6%	5.5%	-15.5%
PTA	6150	元/吨	0.0%	-2.8%	-1.8%	11.6%	-1.0%
MEG	4064	元/吨	-0.4%	-3.2%	-1.7%	1.7%	-13.7%
聚酯瓶片	7525	元/吨	-0.7%	-3.2%	-1.6%	6.0%	-8.8%
WTI	74.76	美元/桶	0.6%	-3.3%	2.7%	-6.9%	-26.7%
布伦特	78.37	美元/桶	0.9%	-3.4%	0.3%	-8.8%	-25.6%
燃料油	4973	元/吨	-0.6%	-3.4%	-4.7%	-17.0%	-10.9%
EVA	15458	元/吨	-0.1%	-3.7%	-10.2%	-2.8%	-39.4%
PX (CFR中国)	1066	美元/吨	-2.1%	-4.6%	-2.7%	12.1%	-7.2%
醋酸乙烯	6591	元/吨	-0.4%	-4.7%	-9.2%	-7.5%	-55.3%
乙烯	6900	元/吨	0.0%	-4.8%	-7.7%	-1.4%	-19.0%
醋酸	3200	元/吨	0.0%	-5.2%	-6.4%	0.9%	-12.7%
环氧乙烷	6510	元/吨	0.0%	-7.1%	-9.6%	3.3%	-21.0%

数据来源：Wind，百川盈孚，华福证券研究所

图表 26: 乙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 27: 丙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



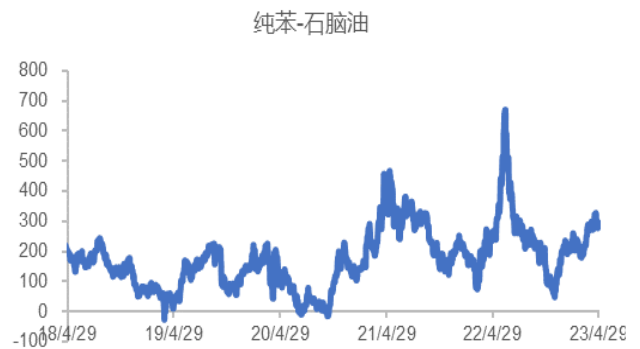
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 28: 丁二烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 29: 纯苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 30: 甲苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 31: 二甲苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)

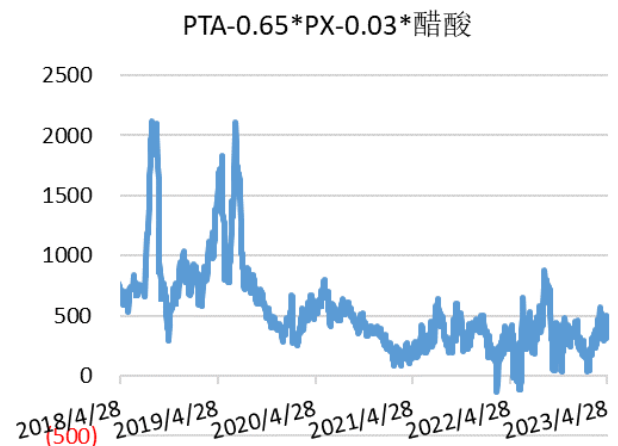


数据来源: Wind, 华福证券研究所

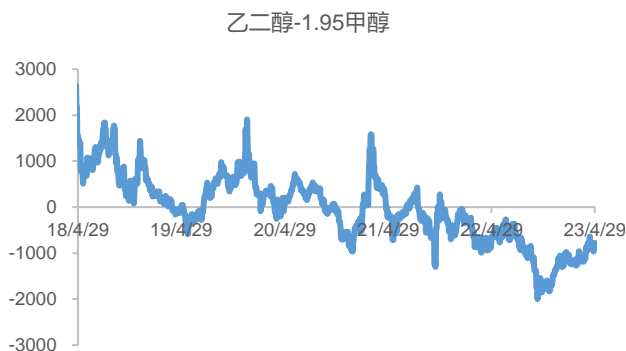
聚酯产业链：主原料价格中枢有所下行，聚酯行业景气度（传统金三银四）整体略低于预期，年初以来，聚酯开工率稳步提升，需求复苏整体仍在途，我们看好未来盈利预期改善。原油、石脑油、乙烯、PX、PTA 周度价格环比下滑，其中石脑油周度环比-3.5%至 640 美元/吨（CFR Korea），PX 外盘环比-4.7%至 1066USD/T，内盘价格周度下滑至 7680 元/吨；行业景气度短期维持较弱态势，下游长丝周度环比下滑 2%左右，短纤周度环比下滑-1.3%，瓶片周度下滑-2.9%。价差方面，本周大部分产品价差有所提升，其中 PTA 价差有所收缩+12%，涤纶长丝及短纤价差扩张，瓶片及 PX 价差有所收缩，PTA 价差小幅扩张 12%至 472 元/吨，涤纶 POY 价差上升 14%至 776 元/吨，聚酯瓶片价差周度环比下降 2 至 710 元/吨。我们认为应不惧短期扰动，建议持续关注聚酯（纤维&瓶片）未来价差底部修复机会，建议关注：桐昆股份、新凤鸣、恒逸石化、华润材料、万凯新材。

图表 32：对二甲苯（PX）-石脑油价差趋势

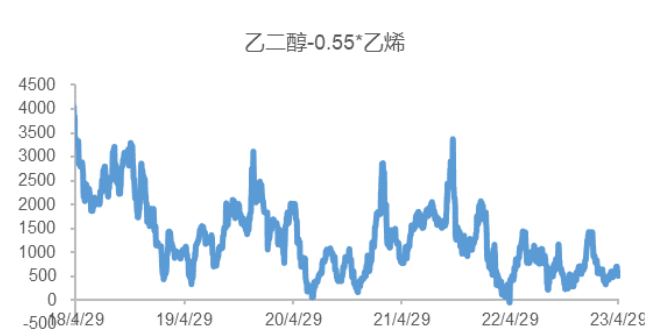

数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 33：PTA-PX 价差趋势


数据来源：Wind，华福证券研究所

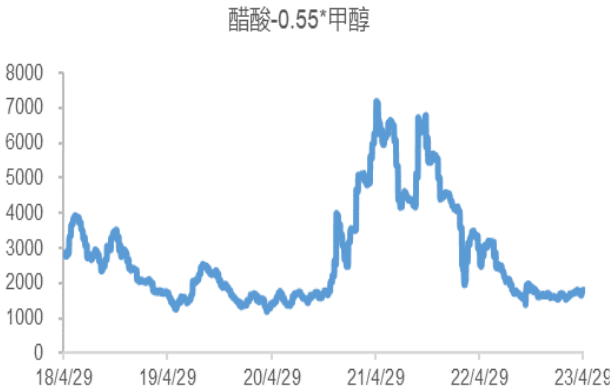
图表 34：MEG（乙二醇）-甲醇价差趋势


数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 35：MEG（乙二醇）-乙烯价差趋势


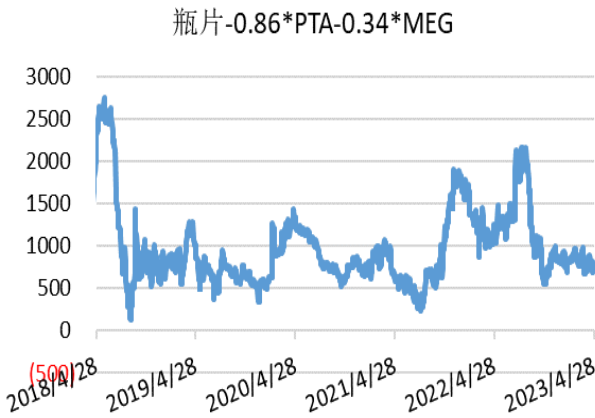
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 36: 醋酸-甲醇价差趋势



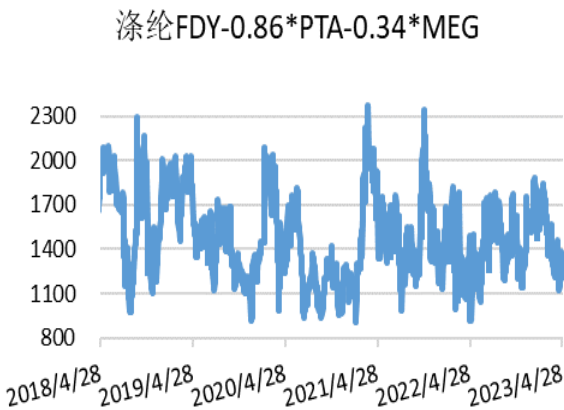
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 38: 聚酯瓶片与主原料价差趋势



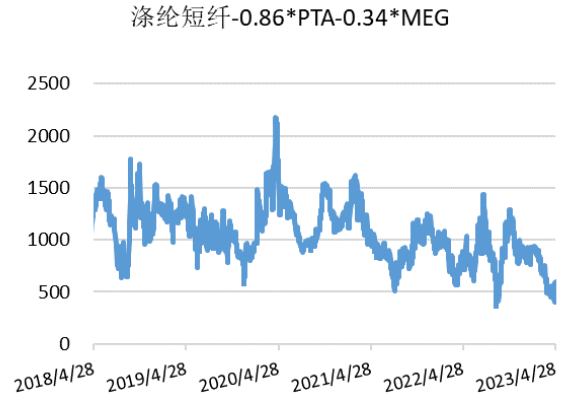
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 40: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势



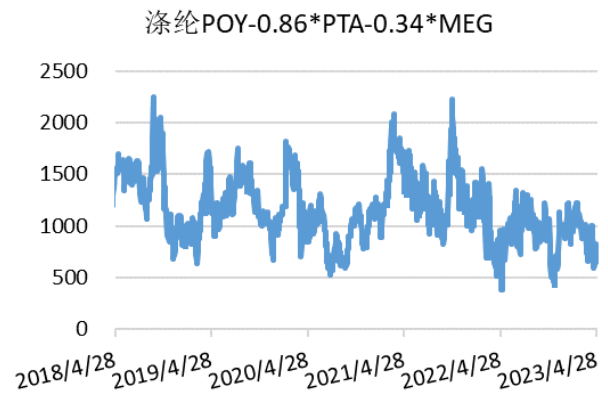
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 37: 涤纶短纤与主原料价差趋势



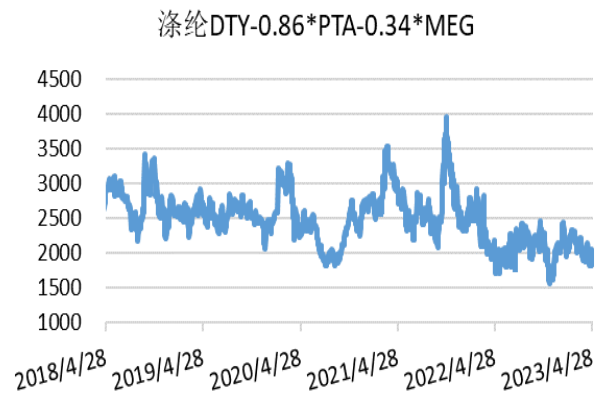
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 39: 涤纶 POY 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 41: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势



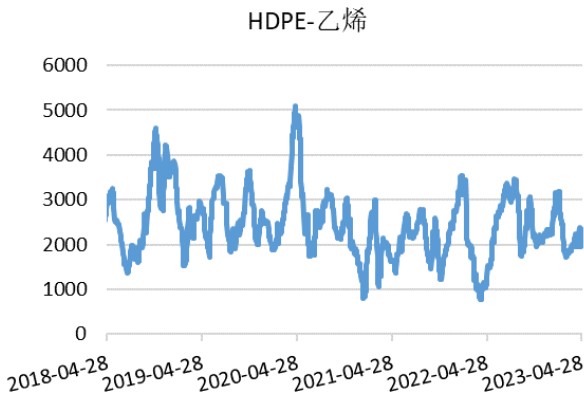
数据来源: Wind, 华福证券研究所

塑料产业链维度：本周在原油价格下滑过程中，烯烃价格有不同程度下滑，但整体下滑幅度小于原油及石脑油，对应烯烃制取价差有所扩张。本周乙烯-2.1%至 921USD/MT (CFR 东北亚)，丙烯-0.6%至 901USD/MT (FOB Korea)、苯乙烯-1.5%至 1083UD/MT(FOB Korea)，同期，电石-0.8%至 3524 元/吨，合成氨下滑-12.6%至 2630 元/吨，丁二烯+4.7%至 1120USD/MT (FOB Korea)，丙烯腈+1.1%至 9400 元/吨，PVC（电石法）+2.1%至 6091 元/吨。

价差整体有所扩张，聚烯烃盈利能力扩张：本周各产品价差（元/吨）：HDPE、LDPE、LLDPE、PS、PVC（电石法及乙烯法）丙烯腈价差有所提升，聚丙烯及 ABS 价差有所下跌。

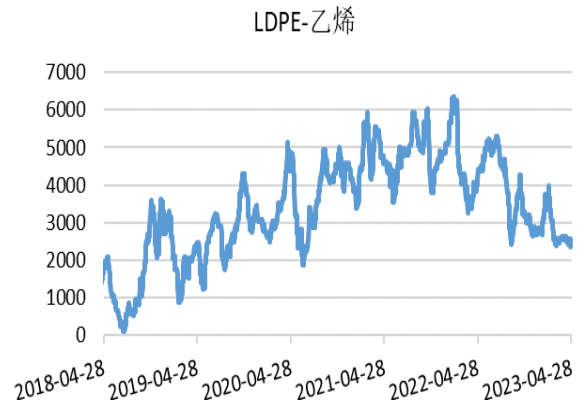
下游塑料粒子及改性塑料领域方面：随着提振内需、促销费、政策更加积极，我们认为下游大制造领域（建筑、汽车、家电、电子、消费等领域）需求恢复将提振通用塑料及改性塑料（中高端）需求，建议关注：1）改性塑料龙头：金发科技；2）产能扩张及区域特色公司：禾昌聚合及沃特股份。

图表 42：HDPE 与主原料价差趋势



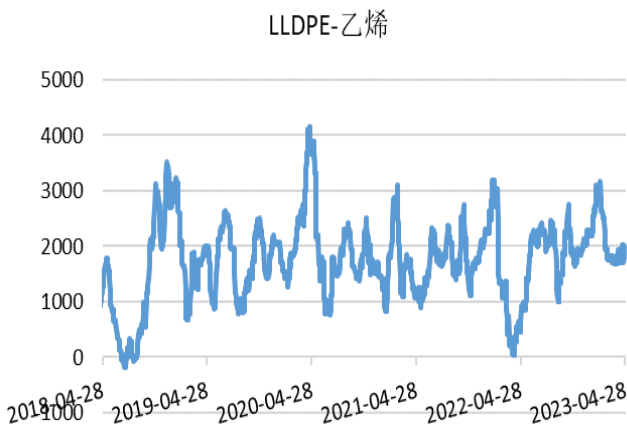
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 43：LDPE 与主原料价差趋势



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 44：LLDPE 与主原料价差趋势



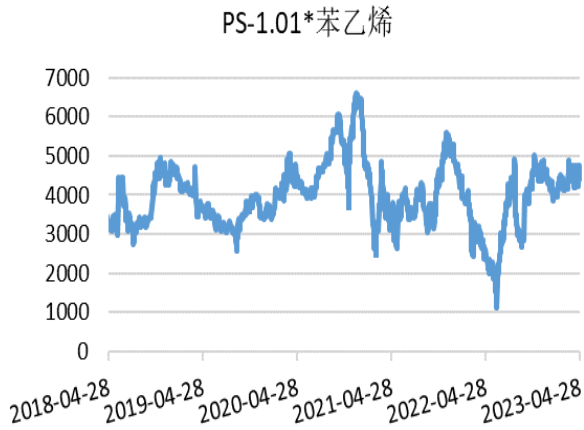
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 45：聚丙烯 PP 与主原料价差趋势



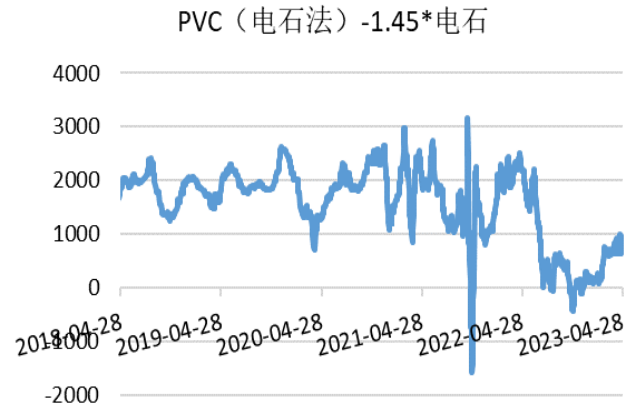
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 46: PS 与主原料价差趋势



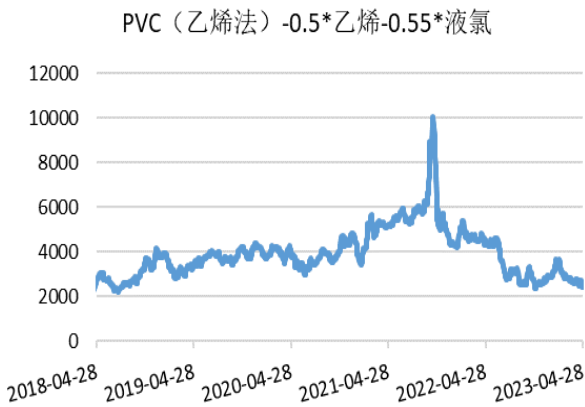
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 47: PVC (电石法) 与主原料价差趋势



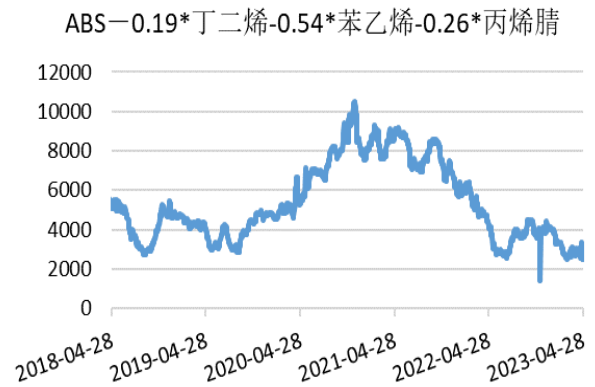
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 48: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 49: ABS 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

3 行业动态

3.1 中共中央政治局召开会议 分析研究当前经济形势和经济工作 中共中央总书记习近平主持会议

会议认为，今年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门更好统筹国内国际两个大局，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，我国疫情防控取得重大决定性胜利，经济社会全面恢复常态化运行，宏观政策靠前协同发力，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力得到缓解，经济增长好于预期，市场需求逐步恢复，经济发展呈现回升向好态势，经济运行实现良好开局。

会议指出，当前我国经济运行好转主要是恢复性的，内生动力还不强，需求仍然不足，经济转型升级面临新的阻力，推动高质量发展仍需要克服不少困难挑战。

会议指出，要加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，既要逆势而上，在短板领域加快突破，也要顺势而为，在优势领域做大做强。要夯实科技自立自强根基，培育壮大新动能。要巩固和扩大新能源汽车发展优势，加快推进充电桩、储能等设施建设和配套电网改造。要重视通用人工智能发展，营造创新生态，重视防范风险。

会议指出，要有效防范化解重点领域风险，统筹做好中小银行、保险和信托机构改革化险工作。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策，支持刚性和改善性住房需求，做好保交楼、保民生、保稳定工作，促进房地产市场平稳健康发展，推动建立房地产业发展新模式。在超大特大城市积极稳步推进城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设。规划建设保障性住房。要加强地方政府债务管理，严控新增隐性债务。要继续抓好新冠疫情防控工作。

要以“时时放心不下”的责任感，持续抓好安全生产。要做好迎峰度夏电力供应保障。要巩固拓展脱贫攻坚成果，抓好粮食生产和重要农产品供应保障，全面推进乡村振兴。要加强生态环境系统治理。各级领导干部要带头大兴调查研究，奔着问题去，切实帮助企业和基层解决困难。。

全文链接：

<http://www.ccin.com.cn/detail/330032>

(来源：中化新网)

3.2 国家能源局：全国能源消费小幅增长 能源供需总体平稳

4月27日，国家能源局在京召开例行新闻发布会，发布2023年一季度能源形势、可再生能源发展情况，解读《关于支持光伏发电产业发展规范用地管理有关工作的通知》、介绍煤矿智能化建设有关工作进展情况，并回答记者提问。

今年以来，社会生产生活加快恢复，经济回稳向好。全国能源消费小幅增长，能源供需总体平稳。一季度能源形势主要呈现以下四个特点：(1)能源消费持续回升。今年3月份全社会用电量同比增长5.9%，明显高于前两个月2.3%的增速。一季度

全社会用电量同比增长 3.6%，其中工业用电量同比增长 4.4%，对用电增量的贡献率达 78%；天然气、成品油消费同比增速从 2 月份开始明显回升；工业用能需求增加，带动煤炭消费稳步增长；(2) 能源供应保障能力不断增强。强化重点产煤省区和企业安全生产，全力推动油气资源勘探开发和增储上产。一季度原煤、原油、天然气产量同比分别增长 5.5%、2.0%、4.5%。充分发挥电煤、电力中长期合同保供稳价的“稳定器”作用，压实地方和企业能源保供责任，3 月份以来，全国统调电厂存煤保持在较高水平。(3) 能源进口稳步增加。为保障国内能源需求，一季度，我国能源进口有所增加，其中，煤炭进口同比增长 96.1%；原油进口同比增长 6.7%；天然气进口同比下降 3.6%，其中前两个月同比下降 9.4%，3 月份同比增长 11.6%。(4) 能源绿色低碳转型扎实推进。一季度，我国新能源发电量实现两位数增长。加快调结构、稳增长重大工程项目建设，华龙一号示范工程防城港 3 号机组于 3 月份正式投运；三门核电 4 号机组、金上—湖北特高压直流工程、湖北通山抽水蓄能等工程开工建设；第二批以沙漠戈壁荒漠地区为重点的大型风电光伏基地项目加快建设，第三批项目清单已确定。据监测，今年前两个月全国能源领域重点项目完成投资额同比增长 24.9%。

全文链接：

<http://news.cnpc.com.cn/system/2023/04/28/030100475.shtml>

(来源：中国石油新闻中心)

3.3 全球 50 家化工大企业 2022 财年成绩单出炉

近期，巴斯夫、陶氏、万华等大型化工企业相继发布 2022 财年业绩报告。报告显示，这些企业的销售业绩仍普遍实现增长，但受全球经济萧条、能源原料成本高企等因素影响，部分企业的盈利遭受冲击。

亚 洲

荣盛石化 2022 年实现营业收入 2890.95 亿元，同比增长 57.91%；归属于上市公司股东的净利润 33.40 亿元，同比下滑 74.76%。

恒力石化 2022 年实现营业收入 2223.24 亿元，同比上涨 12.3%；归母净利润 23.18 亿元，同比下滑 85.07%。

万华化学 2022 年实现营业收入 1655.65 亿元，同比增长 13.76%；归母净利润为 162.34 亿元，同比下滑 34.14%。

中国化学 2022 年实现营业收入 1577.16 亿元，同比增长 14.88%；实现归属于母公司所有者的净利润 54.15 亿元，同比增长 16.88%。

恒逸石化 2022 年实现营业收入 1520.50 亿元，同比增长 17.26%；归属于上市公司股东的净利润为-10.8 亿元，同比盈转亏。

中化国际 2022 年实现营业收入 874.49 亿元，同比增长 8.25%；实现归母净利润 13.11 亿元，同比下滑 39.15%。

云天化 2022 年实现营业收入 753.13 亿元，同比增加 19.07%；归母净利润

60.21 亿元，同比增加 65.33%。

东方盛虹 2022 年实现营业收入 638.22 亿元，同比增长 21.13%；归属于上市公司股东的净利润 5.48 亿元，同比下滑 88.02%。

桐昆股份 2022 年营业收入 619.93 亿元，同比增长 4.79%；归属于上市公司股东的净利润 1.30 亿元，同比下降 98.26%。

中泰化学 2022 年营业收入约 559.11 亿元，同比减少 11.1%；归属于上市公司股东的净利润约 7.14 亿元，同比减少 74.02%。

新凤鸣 2022 年营业收入约 507.87 亿元，同比增加 13.44%；归属于上市公司股东的净利润亏损约 2.05 亿元，同比下降 109.09%。

金发科技 2022 年实现营业收入 404.12 亿元，同比增长 0.53%；实现归母净利润 19.92 亿元，同比增长 19.89%。

华谊集团 2022 年实现营业收入 385.11 亿元，同比减少 2.97%；归母净利润 12.81 亿元，同比减少 56.83%。

沙特基础工业公司(SABIC)2022 年净利润同比下降 28%，至 165.3 亿沙特里亚尔(约合人民币 304 亿元)；销售收入较 2021 年增长 13%，至 1984.7 亿沙特里亚尔(约合人民币 3649 亿元)。

韩国 LG 化学 2022 年净利润为 2.2 万亿韩元(约合 18 亿美元)，同比下降 44.5%；销售额为 51.87 万亿韩元，同比增长 21.7%。

韩国乐天化学 2022 年销售额为 22.28 万亿韩元，同比增长 22.9%；净利润为 410 亿韩元，同比下降 97.1%。

韩华思路信(hanwha solutions)2022 年销售额为 13.6 万亿韩元，营业利润为 9662 亿韩元，与去年同期相比分别增长了 27.3%和 30.9%。由于石脑油裂解子公司亏损，净利润同比下降 38.7%至 3780 亿韩元。

立邦涂料控股有限公司 2022 年实现营收 13090 万亿日元(约合人民币 676.76 亿元)，同比增长 31.1%；归属母公司所有者的净利润为 794 亿日元(约合人民币 41.04 亿元)，同比增长 19.3%。

泰国因多拉玛 2022 年实现营收 187 亿美元收入，同比增长 28%；核心 EBITDA 为 23 亿美元，同比增长 31%。

欧 洲

巴斯夫 2022 年销量额同比增长 11.1%至 873 亿欧元；不计特殊项目的息税前收益较上一年同期下降 11.5%，为 69 亿欧元；净收益为负 6.27 亿欧元，2021 年为 55 亿欧元。

拜耳集团 2022 财年的销售额增长 8.7%，达到 507.39 亿欧元。净收益达到 41.50 亿欧元，2021 年为 10 亿欧元。不计特殊项目的息税折旧摊销前利润增长 20.9%，

达到 135.13 亿欧元。

林德 2022 年销售额为 334 亿美元，同比增长 8%；营业利润为 79 亿美元，同比增长 10%。

先正达集团 2022 年营业收入 334 亿美元，比上一年增加 52 亿美元，同比增长 19%；2022 年 EBITDA 为 56 亿美元，同比增长 20%。

液化空气集团 2022 年销售额达到 299 亿欧元，同比增长 7%；净利润 27.59 亿欧元，同比增长 7.3%。

汉高集团 2022 年销售额达 224 亿欧元，有机增长 8.8%；调整后的营业利润达到 23.19 亿欧元，同比下降 13.7%。其中，粘合剂技术业务部的销售额名义增长 16.6%，达到 112.42 亿欧元。

赢创 2022 年销售额增长 24%，达 185 亿欧元；调整后息税折旧及摊销前利润 (EBITDA) 增长 4%，为 24.9 亿欧元；调整后净收益增长 7%，达 10.5 亿欧元。

科思创 2022 年销售额为 180 亿欧元，同比上涨 13%；EBITDA 为 16 亿欧元，同比下降 47.6%；全年亏损 2.72 亿欧元，而 2021 年净利润达 16 亿欧元。

索尔维 2022 年净销售额为 134 亿欧元，同比增长 32.9%；基本净利润达 17.43 亿欧元，与 2021 年相比增长 67.6%。

阿科玛 2022 年销售额达 115 亿欧元，同比增长 21.3%；调整后净收益 11.67 亿欧元，增长 30.2%。

阿克苏诺贝尔 2022 年销售额为 108.46 亿欧元，同比增长 13%；调整后营业利润为 7.89 亿欧元，2021 年同期为 10.92 亿欧元。

瓦克集团 2022 财年销售额 82.1 亿欧元，高于上年 1/3；息税折旧摊销前利润 (EBITDA) 为 20.9 亿欧元 (2021 年：15.4 亿欧元)，同比增长 35%；全年利润 12.9 亿欧元，同比增长 55%。

朗盛 2022 年财报销售额同比增长 32.6%，达到 80.88 亿欧元；常规业务范围内息税折旧及摊销前利润增长 14.1%，达到 9.3 亿欧元。

诺力昂 2022 年销售额约为 58 亿美元，同比增长 17%；经调整后的息税折旧摊销前利润同比增长 15%，达 12.4 亿美元。

北 美

陶氏 2022 年实现净销售额 569 亿美元，同比下降 3.45%，净利润下降超过 27% 至 46.4 亿美元；第四季度，实现净销售额 118.59 亿美元，同比降低 17.6%；净利润 6.47 亿美元，同比下滑 64.05%。

利安德巴赛尔 2022 年销售额达 504.5 亿美元；净利润为 39 亿美元，上年为 56 亿美元；EBITDA 为 63 亿美元，上年为 87 亿美元。

Nutrien 2022 年销售额达 378.84 亿美元，同比增长 37%；EBITDA 为 122 亿美

元，同比增长 71%；净利润为 77 亿美元，同比增长 142%。

宣伟 2022 年全年实现净销售额为 221.49 亿美元(约合人民币 1495 亿元)，同比增长 11.1%。净利润为 20.201 亿美元，同比增长 8.35%。2022 年第四季度宣伟合并净销售额达 52.3 亿美元，同比增长 9.8%。

美盛 2022 年营收为 191 亿美元，同比增长 55%；调整后 EBITDA 为 62 亿美元，比 2021 年增长 73%；净收益为 36 亿美元，比 2021 年增长 120%。

PPG 工业 2022 年净销售额为 177 亿美元，比 2021 年增长 5%左右；净利润 10.28 亿美元，比 2021 年下降 28%。

科迪华 2022 年全年净销售额同比增长 11%，达 174.6 亿美元；GAAP 净利润为 12.2 亿美元，下降 33%；调整后的 EBITDA 为 32.2 亿美元，增长 25%。

西湖化学集团 2022 年净销售额为 134 亿美元，净利润 33.5 亿美元。

杜邦公司 2022 年净销售额同比增长 8%，达 130 亿美元；EBITDA 为 32.6 亿美元，增长 3%；GAAP 净利润为 10.6 亿美元，下降 12%。

空气产品 2022 财年销售额 127 亿美元，上年为 103 亿美元；归属于公司的净利润约 23 亿美元，上年为 21 亿美元。

伊士曼 2022 全年销售额 105.8 亿美元，与 2021 年基本持平；息税前利润为 11.59 亿美元，略低于上年 12.81 亿美元；调整后息税前利润为 13.39 亿美元，较 2021 年下滑 18%。

CF 工业 2022 年的净销售额为 111.9 亿美元，而 2021 年为 65.4 亿美元。净利润为 33.5 亿美元，调整后的 EBITDA 为 58.8 亿美元。

塞拉尼斯 2022 年净销售额为 97 亿美元，创历史新高，比 2021 年增长 13%；实现合并营业利润 14 亿美元，调整后息税前利润 22 亿美元。

亨斯迈 2022 年收入为 80.23 亿美元，归母净利润为 4.6 亿美元，调整后净利润为 6.36 亿美元，调整后 EBITDA 为 11.55 亿美元。

雅保 2022 年全年的净销售额超过 70 亿美元，是 2021 年业绩的两倍多；调整后的 EBITDA 约为 35 亿美元，是上一年的近四倍。

富美实 2022 财年获得 58.02 亿美元销售额，同比增长 15.01%；归母净利润总额为 7.365 亿美元，同比下降 0.42%。

科慕 2022 年净销售额为 68 亿美元，同比增长 7%；调整后 EBITDA 13.61 亿美元，同比增长 4%；净利润为 5.78 亿美元。

全文链接：

<http://www.ccin.com.cn/detail/a9fed6c87d69caf3b021132e5398db97/news>

(来源：中化新网)

4 公司公告

- **中国石油 (601857)** 4月28日发布2023年一季报：实现营收7235亿元，yoy-6%，归母净利润436亿元，yoy+12.2%；营收小幅下滑，盈利稳步提升。主要系上游原料价格保持相对较好水平，公司“稳油增气”，一季度实现油气当量产量4.52亿桶，yoy+4.9%，油气及新能源业务实现经营利润410亿元，yoy+5.7%；炼油及新材料业务实现利润84.7亿元，yoy-21.3%；销售业务实现经营利润81.6亿元，yoy+79%，天然气销售业务实现经营利润101.36亿元，yoy+13.3%，主要系国产气销售及终端零售业务利润增加。
- **杰瑞股份 (002353)** 4月28日发布2023年一季报：实现营收22.8亿元，yoy+25%，归母净利润3.5亿元，yoy+61%；业绩同比较大增加，主要系油气行业景气度提升影响。
- **洁美科技 (002859)** 4月28日发布2023年一季报：营业收入3.1亿元，yoy-6%，归母净利润0.32亿元，yoy-1.7%，业绩同比小幅降低。季度维度，营收季度环比维持稳定，归母净利润季度环比增加+100%，原料成本阶段性下降，毛利率水平从Q422对应27%增长超5%至1季度32.4%，随着下游景气度提升，公司业绩有望持续提升。
- **海油工程 (600583)** 4月28日发布2023年一季报：营业收入64亿元，yoy+47%，归母净利润4.5亿元，yoy+280%，公司业绩大幅增长，主要系公司持续推进国内外油气工程建设，陆地建造工作量、LNG项目工作量及海上安装船天均同比增长，且降本提质增效提升，业绩稳步提升。

5 风险提示

原油等能源价格波动超预期、安全环保风险、项目进度不及预期风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn