

化工行业

把握油气高景气阶段，顺产业链谋求投资机遇

强于大市(维持评级)

投资要点:

- **周度回顾:** 目前石油石化板块本周(7.4-7.7)小幅下滑,截至本周最后交易日市净率LF0.95xPB,较上周估值有所下降。全A市场热度较上周温和下降8.3%至日均交易量为10962亿元;本周美元指数小幅上涨,继续维持走强趋势;原油期现价整体小幅下跌,国际油价曾一度跌破100美元关口后又迅速反弹。鉴于当前全球原油供需呈现紧平衡的态势,我们仍坚持后市油价会围绕100-120美元/桶高位震荡这一观点。
- **国际油价本周大幅波动,一度跌破100美元关口。**7月5日,WTI原油盘中一度下跌10%至每桶97.43美元,最终收跌8.2%至每桶99.50美元,这是该油价自5月11日以来首次跌破100美元,同时也刷新了4月以来的最大单日跌幅。截至7月8日,WTI原油期货结算价为104.79,布伦特原油期货结算价为107.02,再次重回高位。我们认为,尽管油价的影响因素较为复杂,但长期来看,油价在根本上还是取决于供求关系,鉴于当前全球原油供需呈现紧平衡的态势,支撑后市油价高位运行。
- **EIA原油库存较上周增加820万桶,为2022年5月6日以来当周最高。**截至7月1日当周,EIA原油库存增加820万桶至4.238亿桶,增幅为1.98%,为2022年5月6日以来当周最高。但根据我们统计,美国在上周释放了580多万桶战略石油储备,这在一定程度上抵消了本周原油库存的增加,原油市场供应偏紧这一趋势在短期内很难改变。目前全球市场炼化利润水平较好,未来炼化产能扩张速度较弱,炼化的盈利景气度有望提升。

市场表现

本周石油石化行业指数下跌2.07%,表现弱于大盘。本周上证综指下跌0.93%,深圳成指下跌0.03%,创业板指上涨1.28%,沪深300指数下跌0.85%。石油石化同业分层来看,建议关注优质炼化龙头(荣盛石化、恒力石化、东方盛虹)、稳扎稳打中游(桐昆股份、恒逸石化、新凤鸣)、优秀油服(中海油服、石化油服、海油发展、海油工程、中油工程),持续关注中国海油、中国石油上游盈利稳定持续的机会。

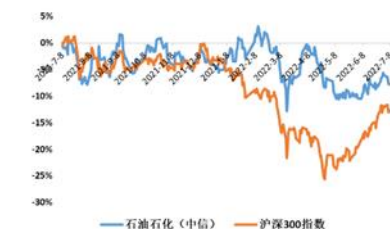
风险提示

原油价格大幅波动超预期;石化行业景气度下降;在建项目不及预期。

重点关注	BPS(元/股)			PB(市净率)		
2022-7-8	22E	23E	24E	22E	23E	24E
东方盛虹	5.5	7.4	9.4	3.0	2.3	1.8
荣盛石化	6.3	8.0	9.4	2.3	1.8	1.6
广汇能源	4.4	6.2	8.5	2.2	1.6	1.1
中海油服	8.5	9.1	9.9	1.6	1.5	1.3
中国海油	12.4	14.1	15.9	1.3	1.1	1.0
桐昆股份	17.8	21.6	26.1	0.9	0.7	0.6

数据来源: Wind, 华福证券研究

一年内行业相对大盘走势



涨幅前五个股

岳阳兴长	8.35%
昊华科技	7.10%
道森股份	6.94%
国际实业	4.93%
蓝焰控股	1.64%

跌幅前五个股

海利得	-6.98%
中国海油	-6.20%
广汇能源	-5.76%
荣盛石化	-4.34%
沈阳化工	-4.28%

团队成员

分析师 魏征宇
执业证书编号: S0210520050001
电话: 021-20655288
邮箱: wzy2529@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《油价高位震荡,关注上游油气及中游新材料领域》— 2022.07.03
- 2、《油价短期回调不改长期高位趋势》— 2022.06.26
- 3、《OPEC 原油产量环比下降,国际油价震荡上扬》— 2022.06.15

正文目录

一、	市场表现.....	1
1.1	行业板块本周市场表现.....	1
1.2	行业个股本周市场表现.....	2
1.3	行业估值分析.....	2
二、	行业数据跟踪.....	3
2.1	宏观数据跟踪.....	3
2.2	产业链价格指数及价差变化跟踪.....	6
三、	行业动态.....	11
3.1	原油相关信息.....	11
3.2	天然气相关信息.....	11
3.3	广东茂名石化“3·30”一般事故调查报告公布 10 人被问责	11
3.4	国际油价曾在本周二跌破 100 美元关口	11
四、	公司公告.....	12
五、	风险提示.....	13

图表目录

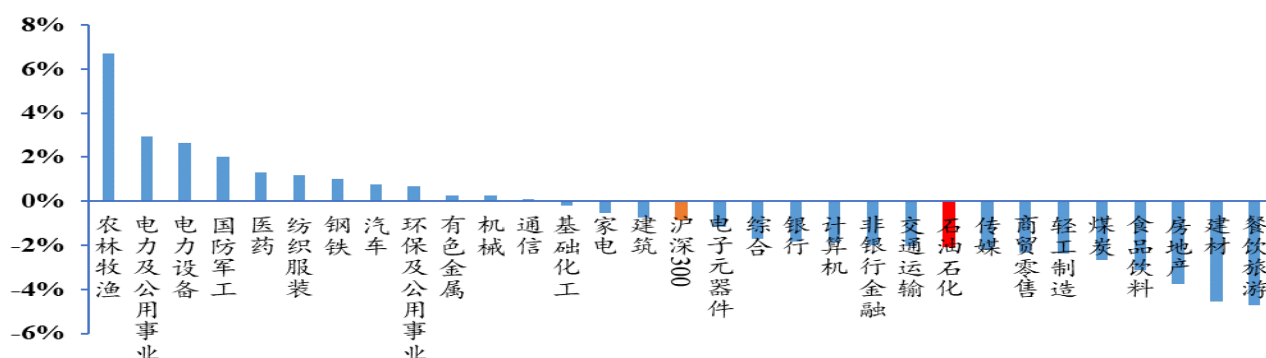
图表 1: 市场各行业板块本周市场表现 (%)	1
图表 2: 石油石化板块子板块本周表现	1
图表 3: 本周涨幅排名前十个股 (%)	2
图表 4: 本周跌幅排名前十个股	2
图表 5: 石油石化行业 PB 动态分析	2
图表 6: 石油石化行业 PB 历史百分位情绪分析	3
图表 7: 美元指数动态变化	3
图表 8: WTI 及 Brent 价格变化及价差变化	4
图表 9: 全球“三地”原油现货价格动态变化	4
图表 10: INE (上海原油期货) 价格变化及成交额	5
图表 11: 美国 EIA (DOE) 及 API 周度库存数据变化	5
图表 12: 中国进口原油日均进口量及月均单价	6
图表 13: 石油石化产业链上游及中游主要产品价格趋势	6
图表 14: 乙烯-石脑油价差趋势	8
图表 15: 丙烯-石脑油价差趋势	8
图表 16: 丁二烯-石脑油价差趋势	8
图表 17: 纯苯-石脑油价差趋势	8
图表 18: 甲苯-石脑油价差趋势	8
图表 19: 二甲苯-石脑油价差趋势	8
图表 20: 对二甲苯 (PX) -石脑油价差趋势	9
图表 21: PTA-PX 价差趋势	9
图表 22: MEG (乙二醇)-甲醇价差趋势	9
图表 23: MEG (乙二醇)-乙烯价差趋势	9
图表 24: 醋酸-甲醇价差趋势	9
图表 25: 涤纶短纤与主原料价差趋势	9
图表 26: PET 瓶级与主原料价差趋势	10
图表 27: 聚酯瓶片与主原料价差趋势	10
图表 28: FDY 与主原料价差趋势	10
图表 29: 工业丝与主原料价差趋势	10
图表 30: PA6-己内酰胺价差趋势	10
图表 31: 腈纶-丙烯腈价差趋势	10

一、 市场表现

1.1 行业板块本周市场表现

本周石油石化行业指数下跌 2.07%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 0.93%，深圳成指下跌 0.03%，创业板指上涨 1.28%，沪深 300 指数下跌 0.85%，中信石油石化指数下跌 2.07%。农林牧渔、电力及公用事业、电力设备板块本周领跑；房地产、建材、餐饮旅游板块本周表现不佳。

图表 1：市场各行业板块本周市场表现（%）

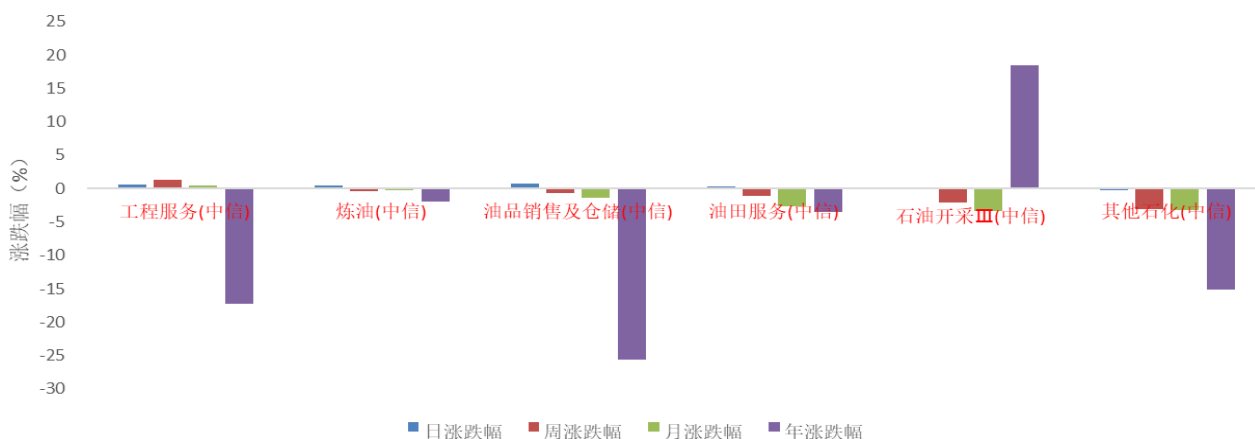


数据来源：Wind, 华福证券研究所

中信石油石化板块子板块维度来看，本周工程服务子板块相对领先子板块，本周大幅上涨 1.3%；其他石化子板块（主要是民营大炼化）本周下滑 3.1%，油田服务板块本周下滑 1.1%，相对表现有所提升；从本年度表现来看，油品销售及仓储以及工程服务板块回撤最大，后续有弹性回归空间，上游石油开采与油价相关性较强，我们认为能够维持较好表现。

图表 2：石油石化板块子板块本周表现

石油石化三级行业区间（日度、周度、月度、年度）变化



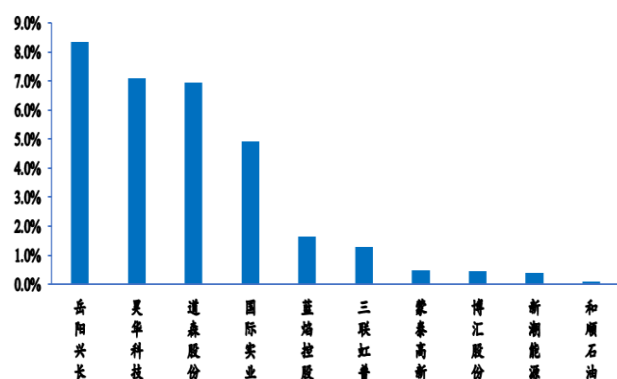
数据来源：Wind, 华福证券研究所

1.2 行业个股本周市场表现

本周涨幅前十标的为：岳阳兴长 8.35%，昊华科技 7.1%，道森股份 6.94%，国际实业 4.93%，蓝焰控股 1.64%，三联虹普 1.28%，蒙泰高新 0.49%，博汇股份 0.45%，新潮能源 0.39%，和顺石油 0.1%。

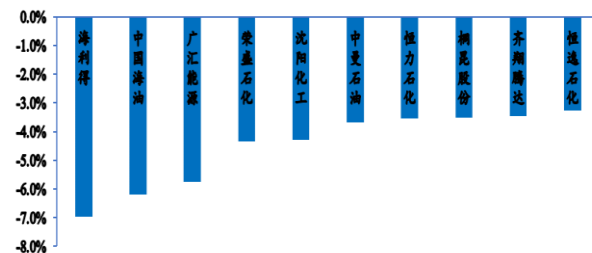
本周跌幅前十标的为：海利得-6.98%，中国海油-6.2%，广汇能源-5.76%，荣盛石化-4.34%，沈阳化工-4.28%，中曼石油-3.68%，恒力石化-3.54%，桐昆股份-3.51%，齐翔腾达-3.47%，恒逸石化-3.27%。

图表 3：本周涨幅排名前十个股（%）



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 4：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

本周石油石化板块动态 PB 有所下滑，PB 倍数约为 0.95 倍估值，估值较便宜；截至 7 月 8 日，中信石油石化行业指数为 2561.69 点，周环比下降 2.07%。本周全市场交易热度相较上周有所下降。

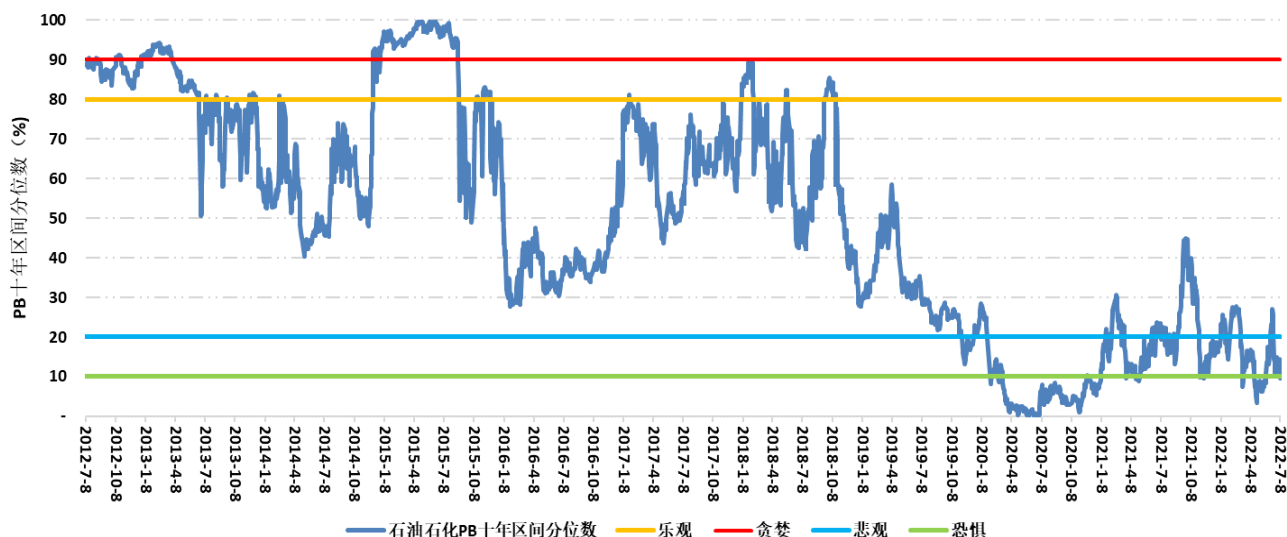
图表 5：石油石化行业 PB 动态分析



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，目前处于历史相对低位。中长期视角来看，伴随能源切换持续背景下，未来的估值修复空间较好。

图表 6：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

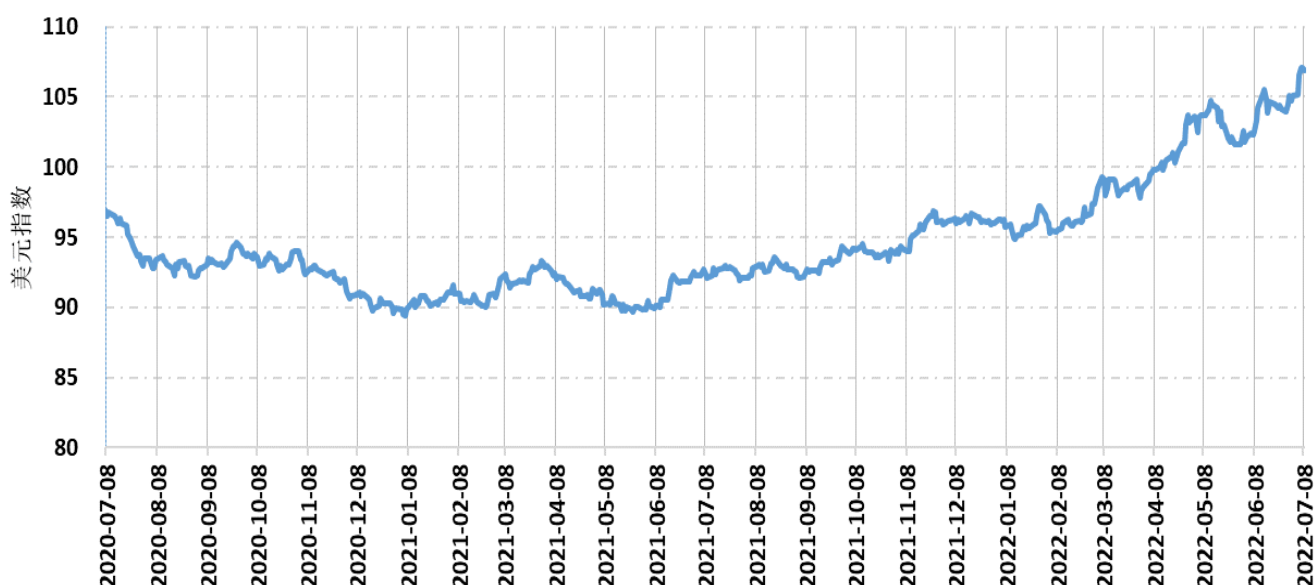
二、行业数据跟踪

2.1 宏观数据跟踪

本周（7月4日至7月8日），美元指数上涨约1.7%，截至7月8日，美元指数收盘价为106.90，一定程度上压制油价上涨趋势。

值得注意的是，当地时间6月15日，美国联邦储备委员会宣布加息75个基点，将基准利率上调至1.50%-1.75%区间，加息幅度为1994年以来最大；而在此之后，16日，瑞士、英国等多国央行先后宣布加息，此外，美国市场无论鹰派或者鸽派对于7月的议息会议加息75bps持相当支持的论调，因此美元指数仍有走强趋势。

图表 7：美元指数动态变化

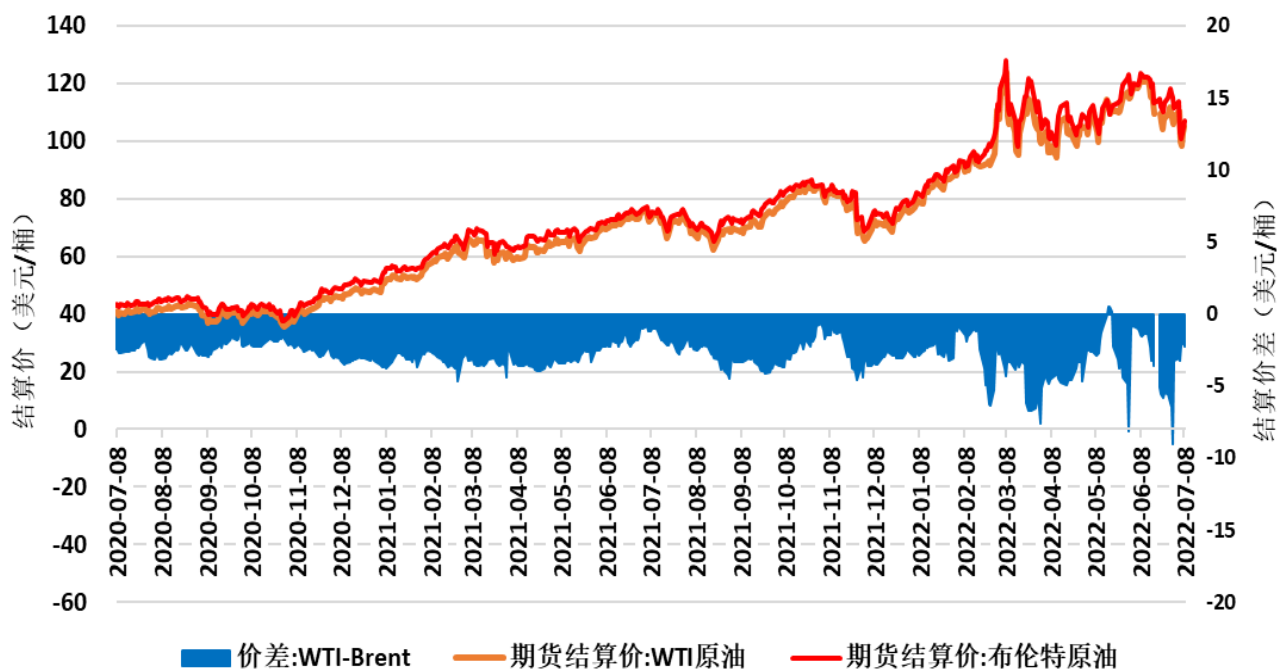


数据来源：Wind，华福证券研究所

WTI-BRENT 主力期货价格较大幅度震荡下滑后企稳，截至 7 月 8 日，分别达到 104.79 和 107.02 美元/桶，价差本周持续收窄，由上周-3.20 美元降至-2.23 美元。

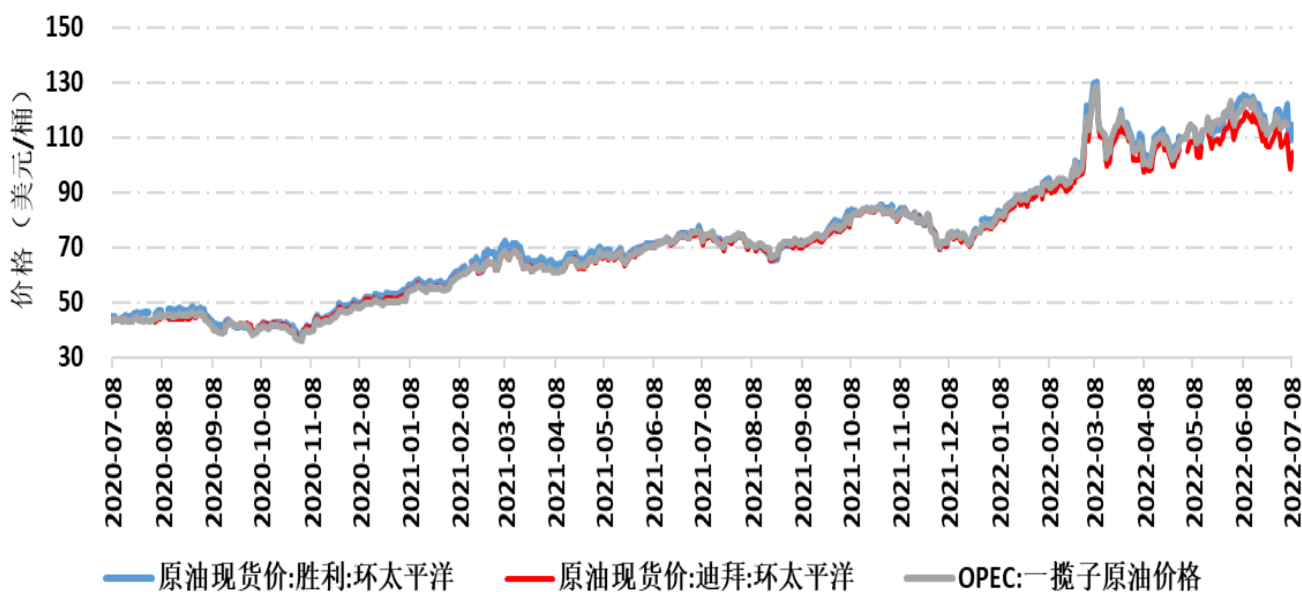
全球主流原油现货价格周度环比有所下降，环太平洋（胜利）、环太平洋（迪拜）原油价格分别达到 114.33、104.21 2USD/桶。

图表 8：WTI 及 Brent 价格变化及价差变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

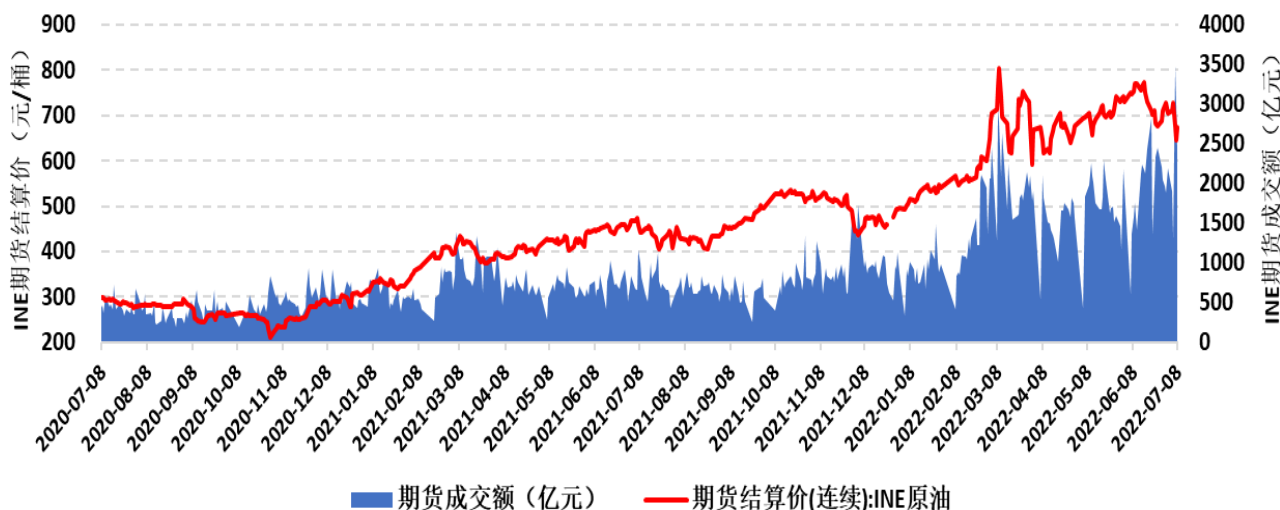
图表 9：全球“三地”原油现货价格动态变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

上海国际能源中心原油期货（INE）主力合约期货价格本周下降 4.34% 至 674.80 元/桶，本周日均成交额达 2420 亿元，成交额和成交量较上周较大幅度提升，维持在交易热度高位，油价的波动性较强促进市场交易热度维持高位。

图表 10：INE（上海原油期货）价格变化及成交额

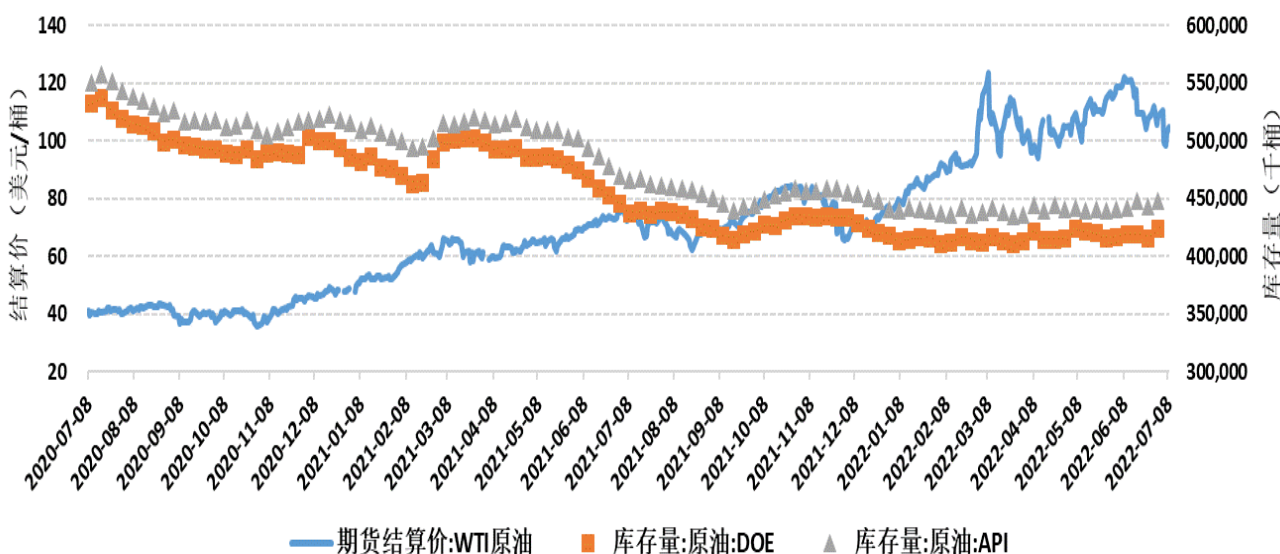


数据来源：Wind，华福证券研究所

截至 2022 年 7 月 8 日，WTI 期货结算价为 104.79 美元/桶，最新美国原油库存数据为截至 7 月 1 日，DOE (EIA 库存数据) 4.238 亿桶，较上周上升 823.40 万桶，库存有所提升。

API (美国石油协会) 7 月 1 日库存数据为 4.47 亿桶，较上周环比上升 382.50 万桶，整体库存有所提升，但是仍处近五年历史低位水平。

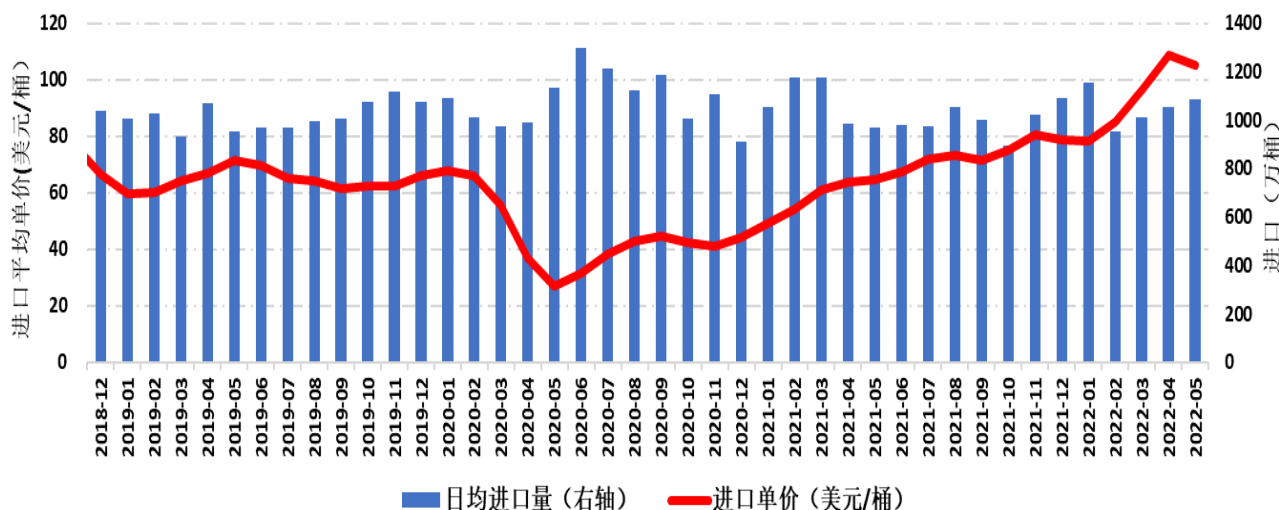
图表 11：美国 EIA (DOE) 及 API 周度库存数据变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

从我国进口原油月度数据来看，截至 2022 年 5 月，我国当月进口原油合计 4582 万吨，较上月环比上升 279 万吨（+6%），日均进口约 1083 万桶；当月进口原油金额为 352 亿美元，环比上月增加 10 亿美元（+3%），桶均成本为 104.89USD/桶，月度环比下降 3%。

图表 12：中国进口原油日均进口量及月均单价



数据来源：Wind，海关总署，华福证券研究所

2.2 产业链价格指数及价差变化跟踪

截至 7 月 8 日，当周产品价格景气度表现来看，混合芳烃、PTA、苯乙烯及石油焦、MEG 价格涨幅领先。醋酐、布伦特原油及液体环氧树脂本周价格跌幅居前。上游的景气度仍维持较高水平，中游部分芳烃、工业丝景气度有所提升。

月度来看，页岩油、PX、涤纶工业丝及芳烃景气度提升较快，对应炼化项目及工业丝项目盈利有所支撑。环氧树脂、R142b 及醋酸月度价格下滑领先，对于以此作为原料的相关企业，原料成本有所降低。

图表 13：石油石化产业链上游及中游主要产品价格趋势

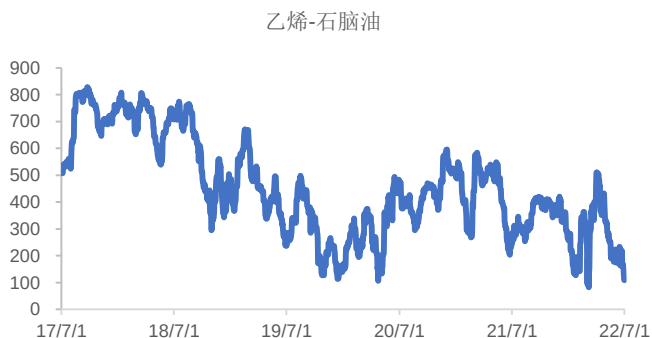
产品	2022-7-8	单位	较昨日	较上周	较上月	较 22 年初	较 21 年同期
混合芳烃	8150	元/吨	0.62%	1.88%	-1.21%	34.27%	41.74%
PTA	6680	元/吨	2.61%	1.37%	-9.97%	33.60%	30.98%
苯乙烯	10510	元/吨	0.33%	1.33%	-3.33%	22.04%	12.71%
石油焦	4809	元/吨	0.08%	0.71%	-0.54%	70.05%	115.75%
MEG	4451	元/吨	0.25%	0.70%	-11.28%	-10.87%	-11.70%
腈纶短纤	18750	元/吨	0.00%	0.54%	1.35%	4.17%	2.46%
二甲苯	8442	元/吨	0.60%	0.30%	-1.40%	42.19%	40.30%
页岩油	6349	元/吨	0.00%	0.11%	7.92%	50.59%	82.13%
芳烃汽油	7429	元/吨	0.77%	0.07%	-1.58%	18.94%	24.44%
PX	10450	元/吨	0.00%	0.00%	6.09%	70.61%	60.77%
环氧乙烷	7550	元/吨	0.00%	0.00%	-1.95%	2.58%	9.42%

邻二甲苯	8800	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	37.50%	41.94%
涤纶工业丝	10200	元/吨	0.00%	0.00%	4.08%	25.93%	12.09%
乙烯焦油	4769	元/吨	0.00%	0.00%	2.98%	25.60%	56.57%
R142b	125000	元/吨	0.00%	0.00%	-21.88%	-32.43%	78.57%
石脑油	8332	元/吨	0.12%	-0.30%	-2.37%	21.19%	51.02%
燃料油	5797	元/吨	-0.22%	-0.55%	-1.99%	31.84%	50.04%
聚酯瓶片	8950	元/吨	0.56%	-0.56%	-3.24%	14.74%	34.08%
汽油	9543	元/吨	-0.14%	-0.59%	-1.05%	21.78%	16.34%
煤制油	8183	元/吨	0.00%	-0.61%	0.40%	25.41%	58.22%
柴油	8660	元/吨	-0.03%	-0.65%	-3.08%	17.01%	29.99%
苯甲酸	9517	元/吨	-0.03%	-1.07%	2.55%	-14.39%	37.27%
聚丙烯粒料	8435	元/吨	0.74%	-1.32%	-5.74%	2.72%	-1.85%
基础油	8835	元/吨	0.00%	-1.34%	-4.32%	10.12%	29.53%
苯酐	7908	元/吨	0.00%	-1.51%	-3.96%	11.98%	26.39%
甲苯	8665	元/吨	0.38%	-1.56%	1.01%	54.26%	48.50%
醋酸乙烯	15000	元/吨	0.00%	-1.64%	-2.60%	19.05%	28.21%
涤纶短纤	8323	元/吨	0.48%	-1.68%	-5.52%	18.26%	16.41%
锦纶切片	19688	元/吨	-0.51%	-1.75%	-6.86%	-25.59%	-27.82%
丙烯腈	10700	元/吨	0.00%	-1.83%	-2.73%	-16.41%	-25.69%
煤油	8000	元/吨	0.00%	-1.84%	-2.44%	15.94%	50.38%
沥青	4714	元/吨	-1.67%	-1.93%	-2.56%	48.66%	35.50%
液化气	6076	元/吨	-0.57%	-1.97%	-3.34%	19.87%	42.46%
乙烯	920	美元/吨	0.00%	-2.13%	-10.68%	-9.80%	-5.64%
氨纶 40D	39500	元/吨	0.00%	-2.47%	-10.23%	-35.25%	-46.26%
MTBE	8496.22	元/吨	-0.84%	-2.48%	-1.52%	47.00%	38.37%
聚酯切片	7500	元/吨	0.33%	-2.60%	-7.41%	18.11%	18.11%
丙烯	7375	元/吨	0.00%	-2.64%	-7.23%	-2.32%	-3.59%
WTI	102.73	美元/桶	4.26%	-2.86%	-13.31%	35.03%	40.02%
涤纶 DTY	9275	元/吨	0.00%	-2.88%	-7.71%	6.92%	0.82%
PTMEG	33000	元/吨	-2.94%	-2.94%	-14.29%	-29.79%	14.78%
纯苯	9137	元/吨	-0.44%	-3.00%	-5.53%	24.96%	6.55%
EVA	25300	元/吨	-0.98%	-3.03%	-5.07%	30.85%	38.51%
涤纶 FDY	8750	元/吨	0.00%	-3.05%	-4.37%	19.45%	8.36%
醋酸	4126	元/吨	-1.06%	-3.78%	-27.69%	-31.34%	-38.76%
涤纶 POY	8075	元/吨	0.00%	-3.87%	-9.52%	12.94%	1.57%
PX (CFR 中国)	1179.5	美元/吨	-1.24%	-5.77%	-16.86%	31.84%	21.89%
醋酐	6400	元/吨	0.00%	-5.88%	-23.81%	-32.63%	-42.86%
布伦特	104.65	美元/桶	3.93%	-8.85%	-12.43%	32.50%	40.41%
液体环氧树脂	18500	元/吨	-2.63%	-8.87%	-25.55%	-26.73%	-46.38%

数据来源: Wind, 百川盈孚, 华福证券研究所

石脑油制烯烃相关价差趋势如下，单位均为美元/吨，整体来看，价差趋势有所收窄，利润主要往上游集中。

图表 14：乙烯-石脑油价差趋势



数据来源：Wind, 华福证券研究所

图表 15：丙烯-石脑油价差趋势



数据来源：Wind, 华福证券研究所

图表 16：丁二烯-石脑油价差趋势



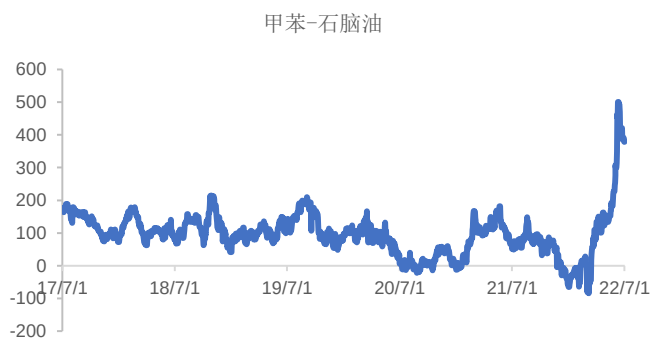
数据来源：Wind, 华福证券研究所

图表 17：纯苯-石脑油价差趋势



数据来源：Wind, 华福证券研究所

图表 18：甲苯-石脑油价差趋势



数据来源：Wind, 华福证券研究所

图表 19：二甲苯-石脑油价差趋势



数据来源：Wind, 华福证券研究所

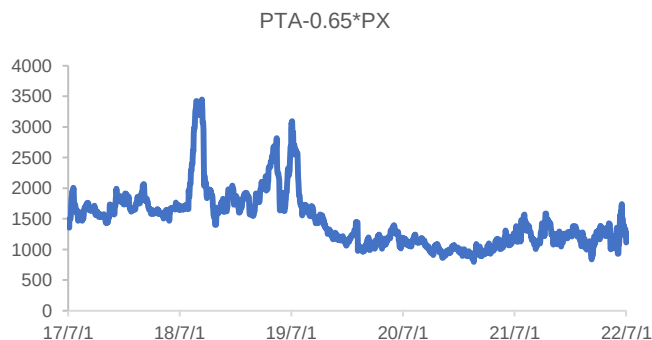
聚酯产业链来看，随着 PX 价格大幅提升，利润逐步往 PX 生产端聚集，下游盈利能力较差，但是考虑到目前经济恢复逐步提升，下游需求有望大幅好转，特别是瓶片以及切片价格景气度提升较为明显。

图表 20：对二甲苯（PX）-石脑油价差趋势



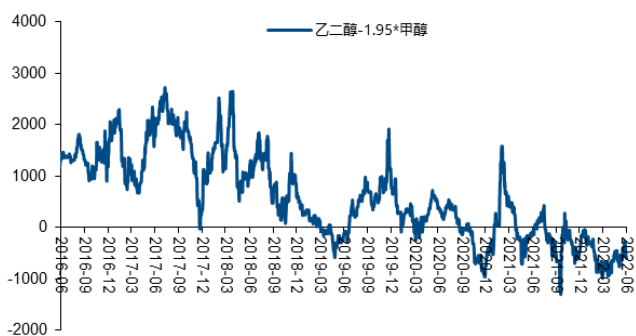
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 21：PTA-PX 价差趋势



数据来源：Wind,华福证券研究所

图表 22：MEG（乙二醇）-甲醇价差趋势



数据来源：Wind,华福证券研究所

图表 23：MEG（乙二醇）-乙烯价差趋势



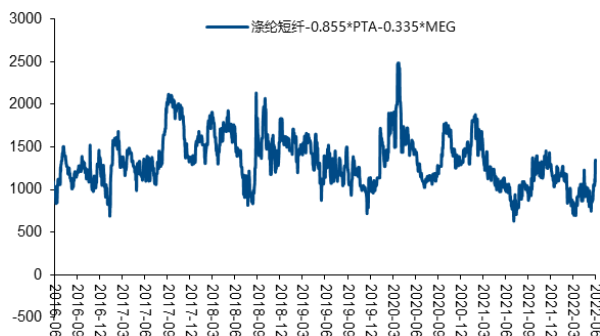
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 24：醋酸-甲醇价差趋势



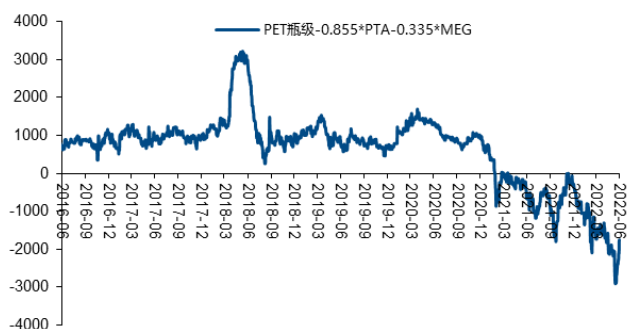
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 25：涤纶短纤与主原料价差趋势



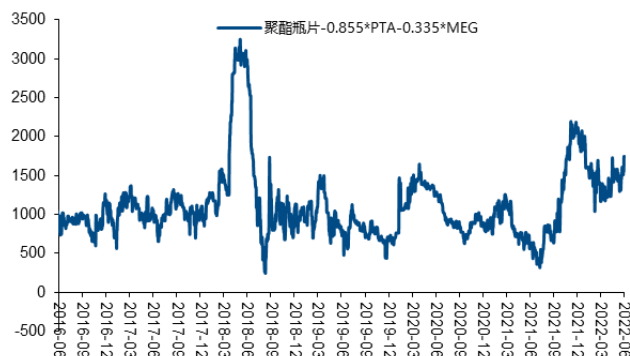
数据来源：Wind,华福证券研究所

图表 26: PET 瓶级与主原料价差趋势



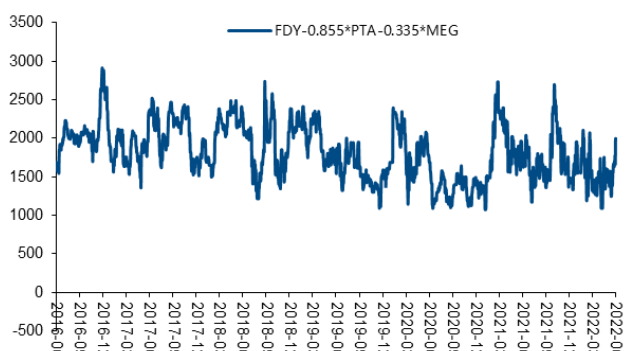
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 27: 聚酯瓶片与主原料价差趋势



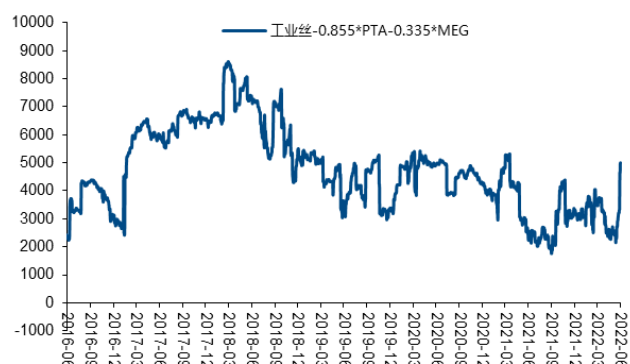
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 28: FDY 与主原料价差趋势



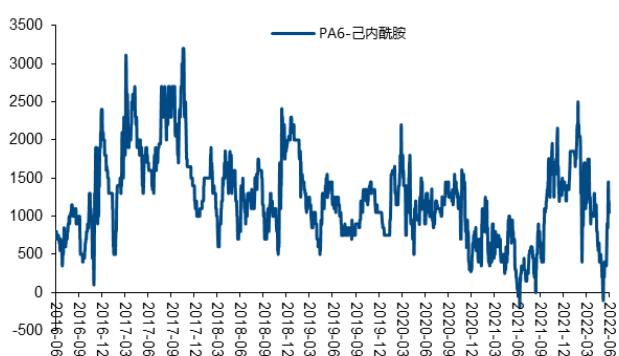
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 29: 工业丝与主原料价差趋势



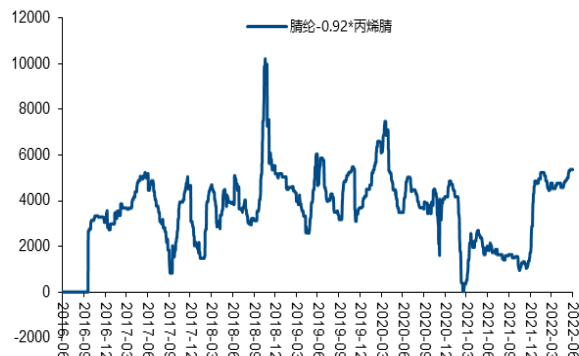
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 30: PA6-己内酰胺价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 31: 腈纶-丙烯腈价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

三、行业动态

3.1 原油相关信息

EIA 报告：截至 7 月 1 日当周，美国国内原油日均产量维持在 1210 万桶不变；EIA 原油库存为 4.238 亿桶，较上周增长 820 万桶；原油日均进口量为 683.9 万桶，较上周增加 84.1 万桶；原油日均出口量为 261.2 万桶，较上周减少 76.8 万桶；炼厂日均加工量为 1643.8 万桶，较上周减少 22.8 万桶；炼厂开工率为 94.5%，较上周下降 0.5 个百分点。

美国至 7 月 8 日当周石油钻井总数 597 口（前值 595 口），较上周增加 2 口。

国家统计局：受国际油价上涨影响，国内汽油和柴油价格分别上涨 6.7% 和 7.2%，涨幅比上月分别扩大 6.1 和 6.6 个百分点。

3.2 天然气相关信息

截至 7 月 1 日当周，美国天然气库存总量为 23110 亿立方英尺，较此前一周增加 600 亿立方英尺，较去年同期减少 2610 亿立方英尺，同比降幅 10.1%，同时较 5 年均值减少 3220 亿立方英尺，降幅 12.2%。

美国至 7 月 8 日当周天然气钻井总数 153 口（前值 153 口），与上周持平。

3.3 广东茂名石化“3·30”一般事故调查报告公布 10 人被问责

7 月 5 日，茂名市应急管理局网站公布了《中国石油化工股份有限公司茂名分公司“3·30”一般事故调查报告》。事故调查组综合分析茂名石化主要负责人履职情况，未发现其存在履职不到位的情况，事故调查报告建议对 10 名化工分部及裂解车间相关责任人进行相应处理。

全文链接：

https://difang.gmw.cn/2022-07/08/content_35871226.htm

（来源：央视新闻）

3.4 国际油价曾在本周二跌破 100 美元关口

7 月 5 日，WTI 原油盘中一度下跌 10% 至每桶 97.43 美元，最终收跌 8.2% 至每桶 99.50 美元，这是自 5 月 11 日以来该油价首次跌破 100 美元，也刷新了 4 月以来的最大单日跌幅。布伦特原油价格同样表现低迷，周二下跌 9.5% 至每桶 102.77 美元，而就在不到一个月前，布油价格还超过每桶 120 美元。

全文链接：

<https://wallstreetcn.com/articles/3663958>

（来源：华尔街见闻）

四、公司公告

- **蓝焰控股 (000968)** 于 2022 年 7 月 8 日发布业绩预告：预计 2022 年上半年归属于上市公司股东的净利润 3.3 亿元~3.9 亿元，同比增长 94.94%~130.38%；基本每股收益约 0.34 元~0.4 元。
另外，公司于 7 月 9 日公布 2021 年年度分红实施方案：以 9.68 亿股股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.5 元，合计派发现金红利总额为 4837.51 万元。本次权益分派股权登记日为 2022 年 7 月 14 日，除权除息日为 2022 年 7 月 15 日。
- **齐翔腾达 (002408)** 于 2022 年 7 月 9 日发布公告称：公司投资扩建的 20 万吨/年顺酐项目二期生产线已建设完工，装置流程已全线贯通并顺利产出合格产品，实现一次开车成功。二期项目投产后，公司顺酐产品产能将超 40 万吨/年。
- **中国海油 (600938)** 于 2022 年 7 月 8 日发布 2021 年 A 股特别股息分派实施公告：公司决定 A 股每股派发现金红利 1.00699 元，股权登记日为 7 月 14 日，除息日为 7 月 15 日。本次 A 股特别股息分配以实施权益分派股权登记日登记的公司 A 股股数 29.9 亿股为基数，共计派发现金红利 30.11 亿元(含税)。
- **荣盛石化 (002493)** 于 2022 年 7 月 6 日获悉商务部《商务部关于下达 2022 年第三批成品油、低硫船用燃料油出口配额的通知》(商贸函【2022】248 号)。其中：安排浙江石油化工有限公司成品油一般贸易出口配额 84 万吨，低硫船用燃料油出口配额 2 万吨。此次取得成品油、低硫船用燃料油出口配额使得公司在供应市场的选择上更加灵活，可以根据国内市场和国际市场的经济效益来选择安排两个市场的供应数量，追求效益最大化，对日常经营有积极影响。
- **东华能源 (002221)** 于 2022 年 7 月 6 日公布 2021 年年度分红实施方案：以 15.76 亿股股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.17 元，合计派发现金红利总额为 3.42 亿元。本次权益分派股权登记日为 2022 年 7 月 11 日，除权除息日为 2022 年 7 月 12 日。
- **昊华科技 (600378)** 于 2022 年 7 月 6 日公布 2021 年年度分红实施方案：以 9.19 亿股股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.911 元，合计派发现金红利总额为 2.67 亿元。本次权益分派股权登记日为 2022 年 7 月 12 日，除权除息日为 2022 年 7 月 13 日。
- **和顺石油 (603353)** 于 2022 年 7 月 5 日发布公告称：公司首次公开发行募集资金投资项目之“长沙铜官油库建设项目”暨“和顺石油铜官交易中心”于 2022 年 7 月 5 日正式投入运营。
- **海油发展 (600968)** 于 2022 年 7 月 5 日公布 2021 年年度分红实施方案：以 101.65 亿股股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.55 元，合计派发现金红利总额为 5.59 亿元。本次权益分派股权登记日为 2022 年 7 月 8 日，除权除息日为 2022 年 7 月 11 日。
- **中曼石油 (603619)** 于 2022 年 7 月 4 日公布 2021 年年度分红实施方案：以 4.0 亿股股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元，

合计派发现金红利总额为 4000.0 万元。本次权益分派股权登记日为 2022 年 7 月 7 日，除权除息日为 2022 年 7 月 8 日。

五、 风险提示

原油价格大幅波动超预期；石化行业景气度下降；在建项目不及预期。

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。

投资评级说明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn