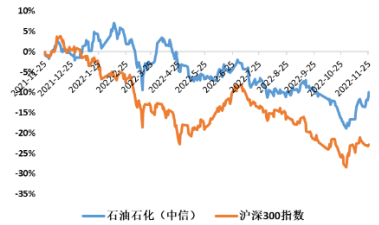


化工行业

油价稳中有升，关注俄油限价、禁运及 OPEC+会议产量指引

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



涨幅前五个股

博汇股份	16.85%
新凤鸣	14.05%
贝肯能源	7.50%
宝莫股份	7.20%
保利国际	6.23%

跌幅前五个股

海越能源	-10.84%
广汇能源	-4.23%
昊华科技	-3.66%
胜通能源	-3.47%
中海油服	-2.28%

团队成员

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

投资要点:

➤ **周度回顾:** 石油石化板块本周(11.28-12.02)上涨1.87%，截至本周最后交易日市净率LF1.02xPB，较上周估值有所提升。全A市场热度较上周增长13%至日均交易量为9166亿元；本周美元指数下跌1.47%至104.51，当前指数水平依旧处于历史高位。本周油价小幅上涨，截至12月2日，WTI与布伦特原油期货结算价分别为79.98、85.57美元/桶，分别较上周+4.85%、+2.32%；两地价差本周有所下降，每桶价差由上周的7.35下降至5.59。

➤ **油价周度有所反弹，四季度布油维持80-100美金/桶区间预期。** 1) 库存：全球原油库存水平处近五年低位，补库需求维持；2) 需求：全球需求维持在较高水平（略超疫情前），主要得益于新兴市场（中印、东南亚）需求提升；3) 供给：大型国际油企资本开支扩张谨慎，产能释放谨慎，OPEC+动态控制产量；4) 地缘：俄乌冲突持续及中东区域风险。全球原油供需紧平衡，美元近期有所疲软，我们认为Q4油价预计在80-100美金区间震荡，上游盈利稳定，维持传统能源+油田服务+开采设备超配建议。

➤ **俄油限价、禁运即将实施，OPEC+会议产量指引待确认。** 12月4日OPEC+将讨论未来是否进一步减产，12月5日欧盟禁令及G7-欧盟原油价格上线即将开始实施，这些因素都会对油价产生较大影响。我们整体判断的方向是，俄油目前销售结构已发生变化，OPEC+达成持续减产的可能性较大，油价有望小幅反弹，但就四季度而言，向上空间有限，油价预期维持偏弱震荡。建议关注三条投资主线：1) 上游资源盈利整体优异，估值性价比仍较好；2) 相关油气开采、服务受国内油气增产需求，维持景气预判；3) 下游随着原料中枢下行，需求侧逐步有望提升，盈利改善带来的PE大幅下行，估值性价比逐步显现，炼化企业估值提升可期。

市场表现及投资建议

本周石油石化行业指数上涨1.87%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨1.76%，深证成指上涨2.89%，创业板指上涨3.2%，沪深300指数上涨2.52%。

1) “传统能源+油田服务+开采设备”方面，我们建议关注中国海油、中国石油、广汇能源、中海油服、海油工程、杰瑞股份、迪威尔；

2) 中游及下游景气提升：我们建议关注中国石化、恒力石化、荣盛石化、恒逸石化、新凤鸣、桐昆股份、泰和新材、昊华科技。

风险提示

原油价格大幅波动超预期；石化行业景气度下降；安全生产风险，项目进度不及预期。

重点关注	BPS(元/股)			PB(市净率)		
	22E	23E	24E	22E	23E	24E
恒力石化	8.9	10.4	12.4	1.9	1.7	1.4
中国石化	6.6	6.8	7.0	0.7	0.7	0.6
中国石油	7.5	8.0	8.4	0.7	0.7	0.6
中海油服	8.5	9.1	9.9	2.1	1.9	1.8
中国海油	12.8	14.5	16.4	1.3	1.2	1.0
桐昆股份	16.3	18.7	21.9	0.9	0.8	0.7
荣盛石化	5.5	6.8	8.4	2.4	1.9	1.5
华锦股份	9.2	9.7	10.1	0.9	0.9	0.9

数据来源: Wind, 华福证券研究

相关报告

- 《油价中枢持续下滑，关注需求侧改善机会》— 2022.11.27
- 《原油较大幅度下跌后，建议关注炼厂成本改善》— 2022.11.20
- 《炼化景气度边际提升可期，建议关注航空煤油》— 2022.11.14

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.....	8
三、	行业动态.....	13
3.1	原油相关信息.....	13
3.2	天然气相关信息.....	13
3.3	全国碳市场成交量突破 2 亿吨.....	13
3.4	英威达 40 万吨己二腈项目落成，在沪打造尼龙 66 完整价值链.....	13
3.5	中国海油 19 亿美元增持全球最大深水油田.....	14
3.6	欧盟成员国商议天然气价格干预方案未达成共识.....	14
3.7	卡塔尔与德国签署 15 年 LNG 供应协议.....	14
3.8	bp 考虑终止出版历经 70 年的《世界能源统计年鉴》.....	14
3.9	英国批准投资 266 亿美元扩大可再生能源发电能力.....	15
四、	公司公告.....	16
五、	风险提示.....	17

图表目录

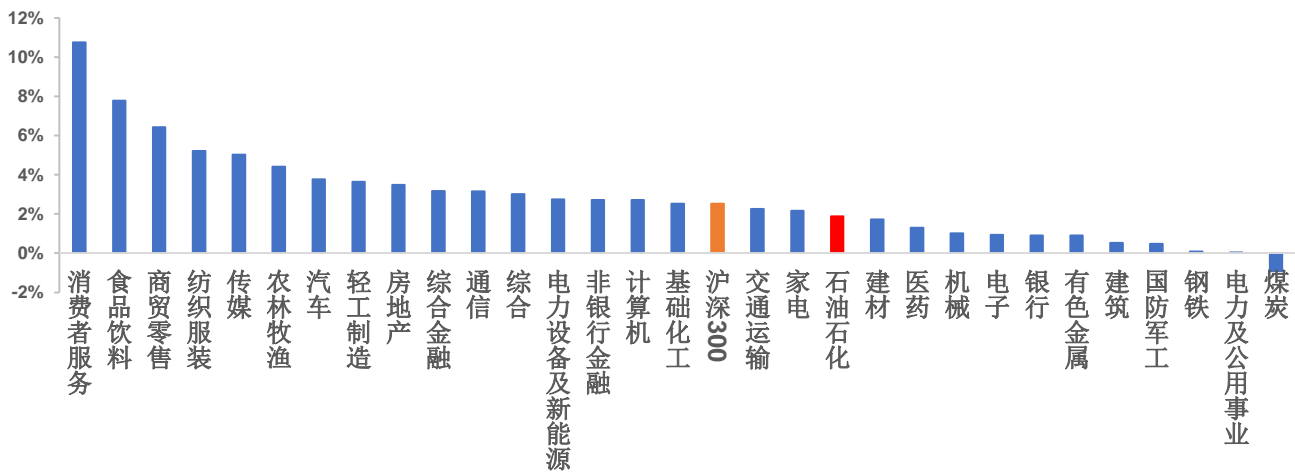
图表 1: 市场各行业板块本周市场表现 (%)	1
图表 2: 石油石化板块子板块本周表现.....	1
图表 3: 本周涨幅排名前十个股 (%)	2
图表 4: 本周跌幅排名前十个股.....	2
图表 5: 石油石化行业 PB 动态分析.....	2
图表 6: 石油石化行业 PB 历史百分位情绪分析.....	3
图表 7: 美元指数动态变化	3
图表 8: 美元兑日元汇率变化趋势	4
图表 9: WTI 及 Brent 价格变化及价差变化.....	5
图表 10: 全球“三地”原油现货价格动态变化	5
图表 11: INE (上海原油期货) 价格变化及成交额.....	6
图表 12: 美国 EIA (DOE) 及 API 周度库存数据变化.....	6
图表 13: 中国进口原油日均进口量及月均单价.....	7
图表 14: 煤油国内价格趋势 (元/吨)	8
图表 15: 煤油国内产量变化趋势 (万吨)	8
图表 16: 乙烯-石脑油价差趋势	8
图表 17: 丙烯-石脑油价差趋势	8
图表 18: 丁二烯-石脑油价差趋势.....	9
图表 19: 纯苯-石脑油价差趋势	9
图表 20: 甲苯-石脑油价差趋势	9
图表 21: 二甲苯-石脑油价差趋势.....	9
图表 22: 对二甲苯 (PX) -石脑油价差趋势.....	10
图表 23: PTA-PX 价差趋势.....	10
图表 24: MEG (乙二醇) -甲醇价差趋势.....	10
图表 25: MEG (乙二醇) -乙烯价差趋势.....	10
图表 26: 醋酸-甲醇价差趋势.....	10
图表 27: 涤纶短纤与主原料价差趋势	10
图表 28: 聚酯瓶片与主原料价差趋势	11
图表 29: 涤纶 POY 与主原料价差趋势	11
图表 30: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势.....	11
图表 31: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势.....	11
图表 32: HDPE 与主原料价差趋势	11
图表 33: LDPE 与主原料价差趋势	11
图表 34: LLDPE 与主原料价差趋势	12
图表 35: 聚丙烯 PP 与主原料价差趋势	12
图表 36: PS 与主原料价差趋势	12
图表 37: PVC (电石法) 与主原料价差趋势	12
图表 38: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势	12
图表 39: ABS 与主原料价差趋势	12
图表 40: 石油石化行业 2022 年三季度报.....	16

一、 市场表现

1.1 行业板块本周市场表现

本周（1128-1202）石油石化行业指数上涨 1.87%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 1.76%，深证成指上涨 2.89%，创业板指上涨 3.2%，沪深 300 指数上涨 2.52%，中信石油石化指数上涨 1.87%。本周各板块普遍上涨，其中消费者服务、食品饮料、商贸零售板块本周领跑，涨幅较大；煤炭板块本周表现不佳，略有下跌。

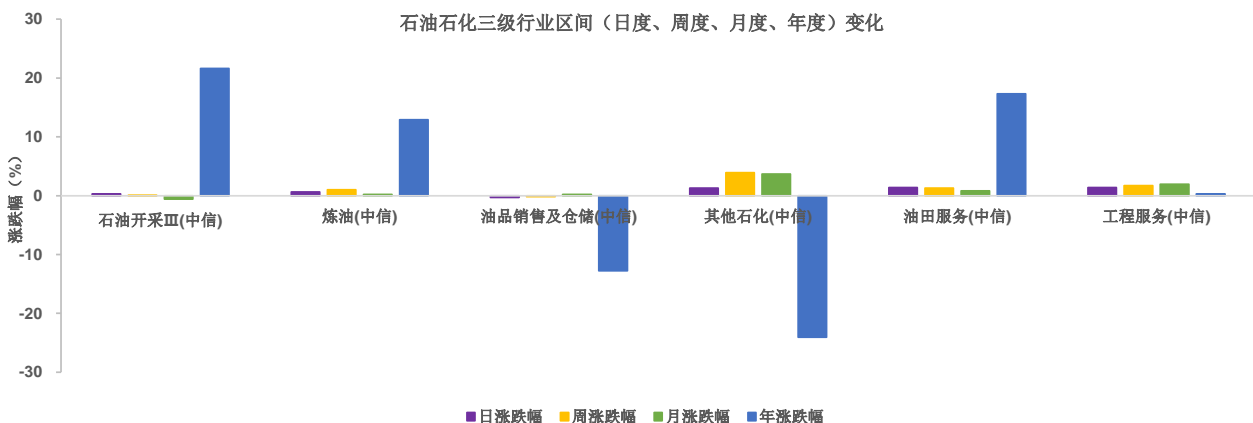
图表 1：市场各行业板块本周市场表现（%）



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（1128-1202）其他石化(主要是民营大炼化)子板块上涨 3.91%，工程服务子板块上涨 1.72%，油田服务子板块上涨 1.27%，炼油子板块上涨 1.03%，石油开采子板块上涨 0.06%，表现较好；油品销售及仓储子板块下跌 0.15%，表现稍差。从本年度表现来看，受益于国际油价持续高位以及国内增储上产“七年行动计划”，石油开采子板块业绩提升明显，市值年度涨幅达 22%，大幅领先各子板块；油田服务及炼油子板块本年度也有一定增长；油品销售及其他石化板块（主要是民营大炼化）近期随着下游需求复苏，边际改善可期。

图表 2：石油石化板块子板块本周表现



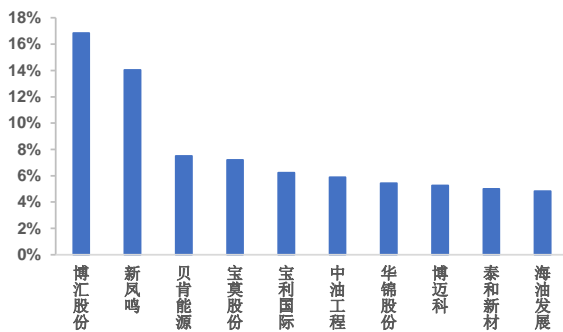
数据来源：Wind,华福证券研究所

1.2 行业个股本周市场表现

本周（1128-1202）涨幅前十大标的为：博汇股份 16.85%、新凤鸣 14.05%、贝肯能源 7.5%、宝莫股份 7.2%、宝利国际 6.23%、中油工程 5.88%、华锦股份 5.44%、博迈科 5.25%、泰和新材 5.01%、海油发展 4.82%。

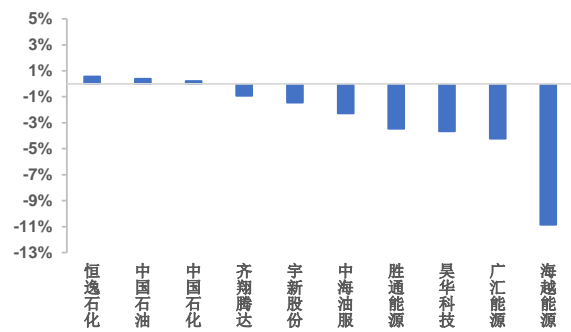
本周（1128-1202）仅七个标的下跌：海越能源-10.84%、广汇能源-4.23%、昊华科技-3.66%、胜通能源-3.47%、中海油服-2.28%、宇新股份-1.45%、齐翔腾达-0.92%。

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

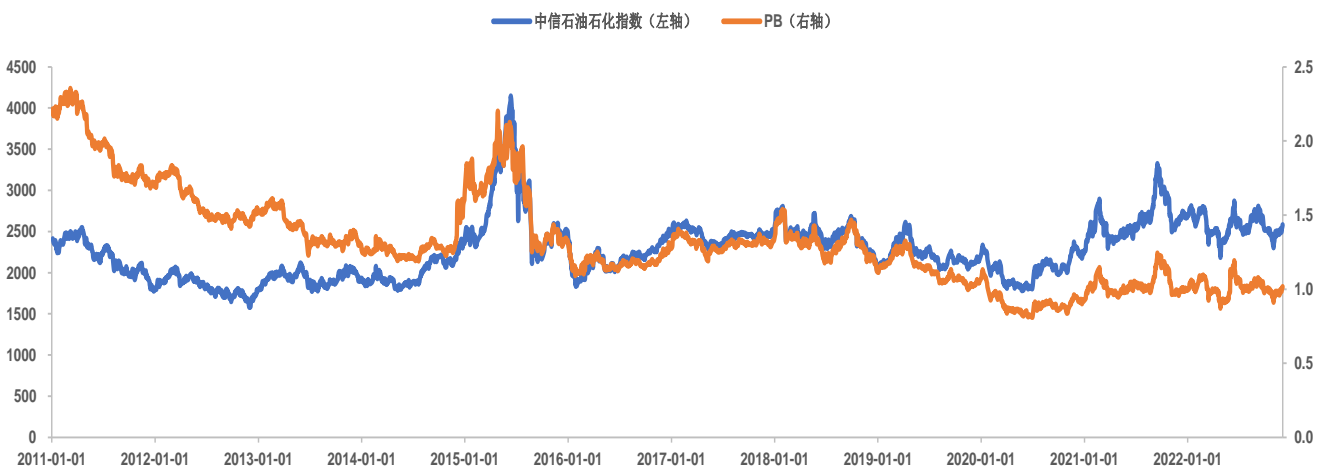


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 行业估值分析

本周（1128-1202）石油石化板块动态 PB 有所上涨，PB 倍数约为 1.02 倍估值，估值较便宜；截至 12 月 2 日，中信石油石化行业指数为 2580.49 点，周环比上涨 1.87%，本周全市场交易热度相较上周有所提升。

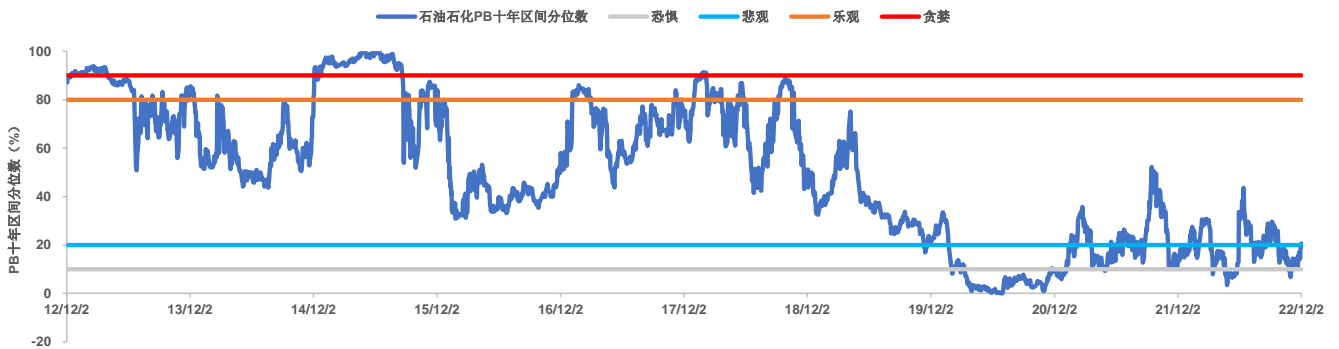
图表 5：石油石化行业 PB 动态分析



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，传统能源强势叠加下游化工附加值逐步提升，能源结构性矛盾仍存，此外，传统能源在于新材料以及碳中和新能源探索不断加码打造综合能源平台，未来估值修复空间可期。

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

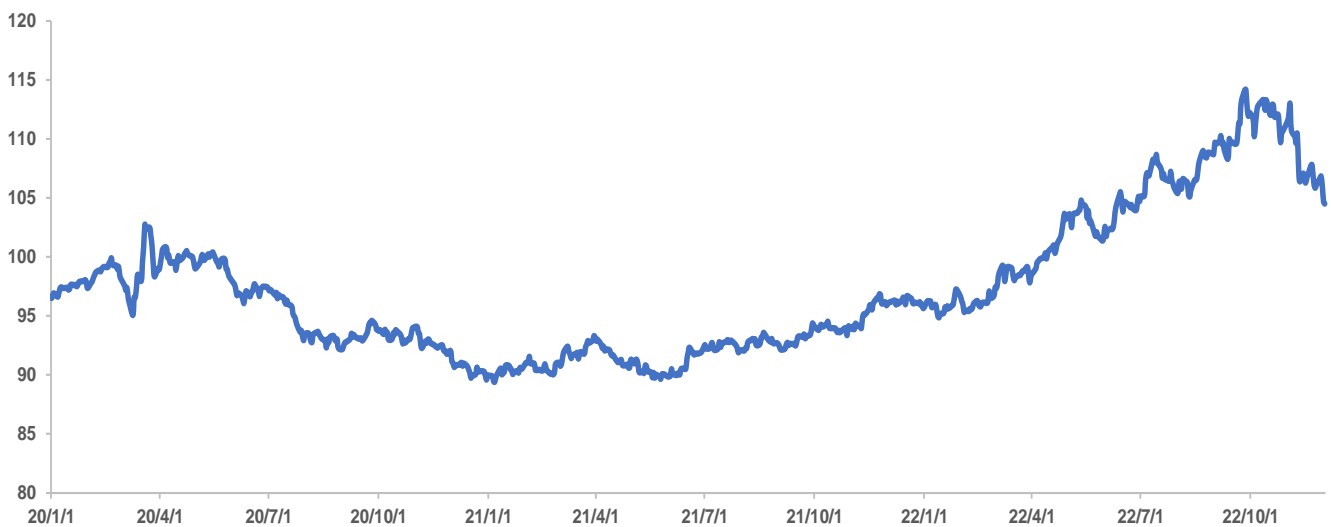
二、行业数据跟踪

2.1 宏观数据跟踪

本周（1128-1202），美元指数下跌 1.47%，截至 12 月 2 日，美元指数收盘价为 104.51。美联储加息落地后，美元指数近期表现较为稳定。

美国联邦储备委员会 11 月 2 日宣布，将联邦基金利率目标区间上调 75 个基点到 3.75%至 4%之间。这已经是今年美联储第六次加息，累计加息 375 个基点。美国联邦基金利率水平已升至 2008 年 1 月以来最高位。

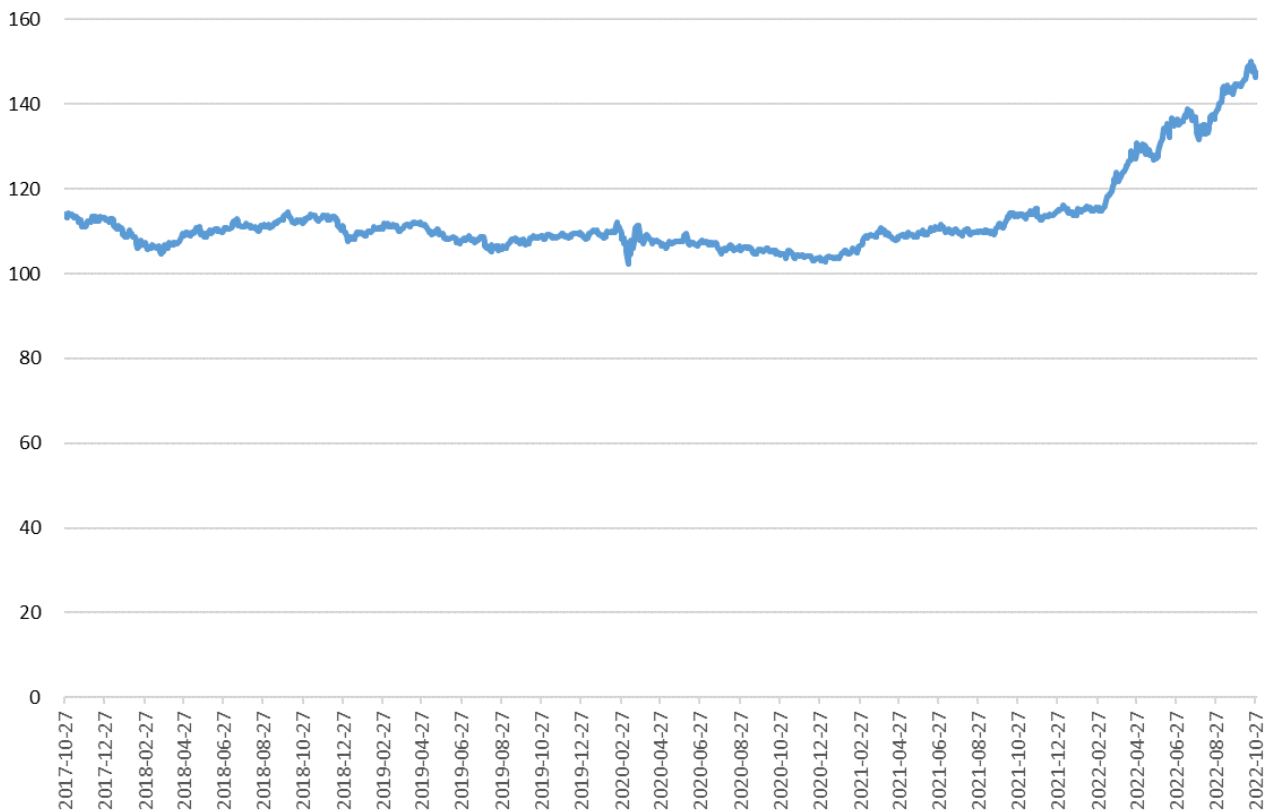
图表 7：美元指数动态变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

从美元强势维度变化来看，国际油价以美元计价处于实际购买力高位。我们采用美元兑日元来表征今年美元加息周期以来，主流加息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%。从购买力平价维度来看，整体原油价格仍旧较为强势，反映了原油整体紧平衡的供需状态。我们认为加息仍未结束，未来半年区间内，伴随着美元仍有一定走强空间，原油价格会面临一定压力，但是从供需及购买力维度来看，原油价格整体表现强势。特别是从供给端来看，目前主要供给方挺价思路明确，有意识动态控制原油供给，因此我们认为油价处于动态紧平衡下的较高油价水平仍将持续。

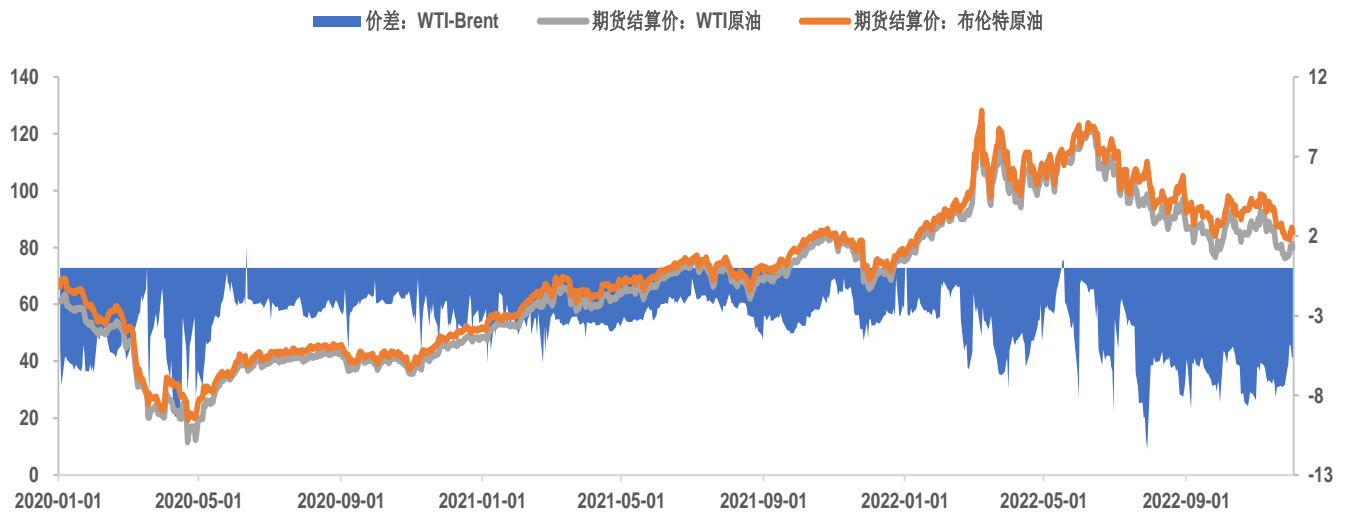
图表 8：美元兑日元汇率变化趋势



数据来源：wind, 华福证券研究所

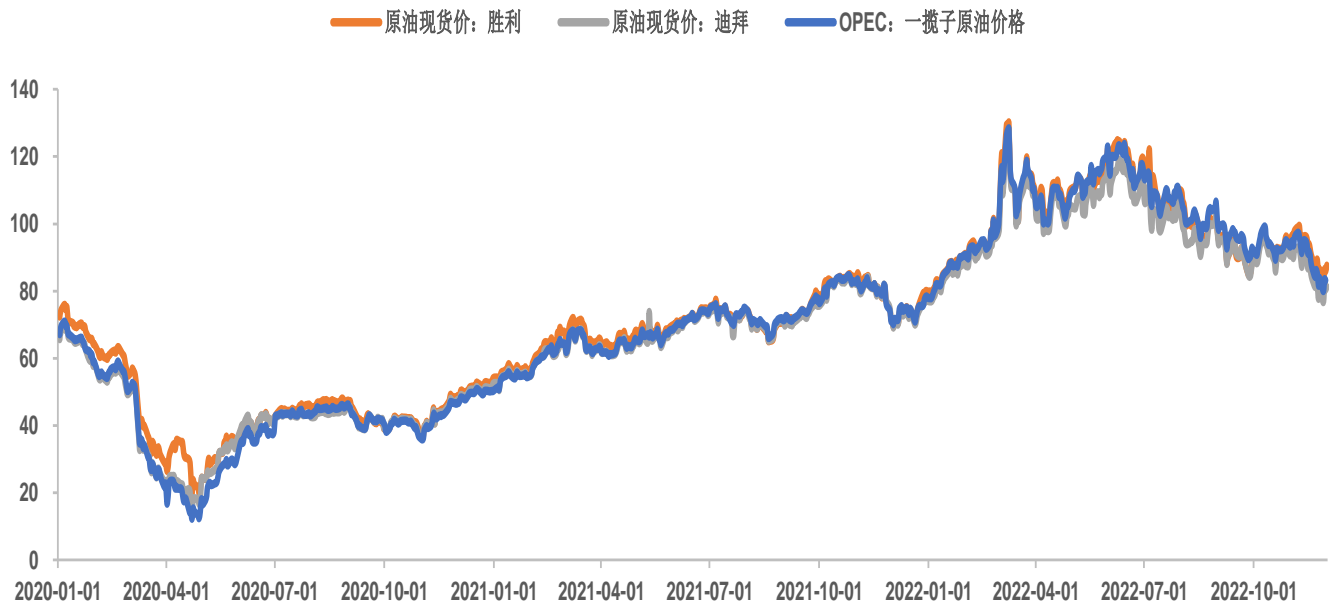
WTI-BRENT 主力期货价格本周继续下跌，截至 12 月 2 日，分别达到 79.98 和 85.57 美元/桶，较上周分别+4.85%、+2.32%；价差本周小幅下降，由上周-7.35 美元下降至-5.59 美元。截至 12 月 1 日，环太平洋（胜利）、环太平洋（迪拜）原油价格分别达到 87.57、81.32USD/桶，波动较小。

图表 9：WTI 及 Brent 价格变化及价差变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

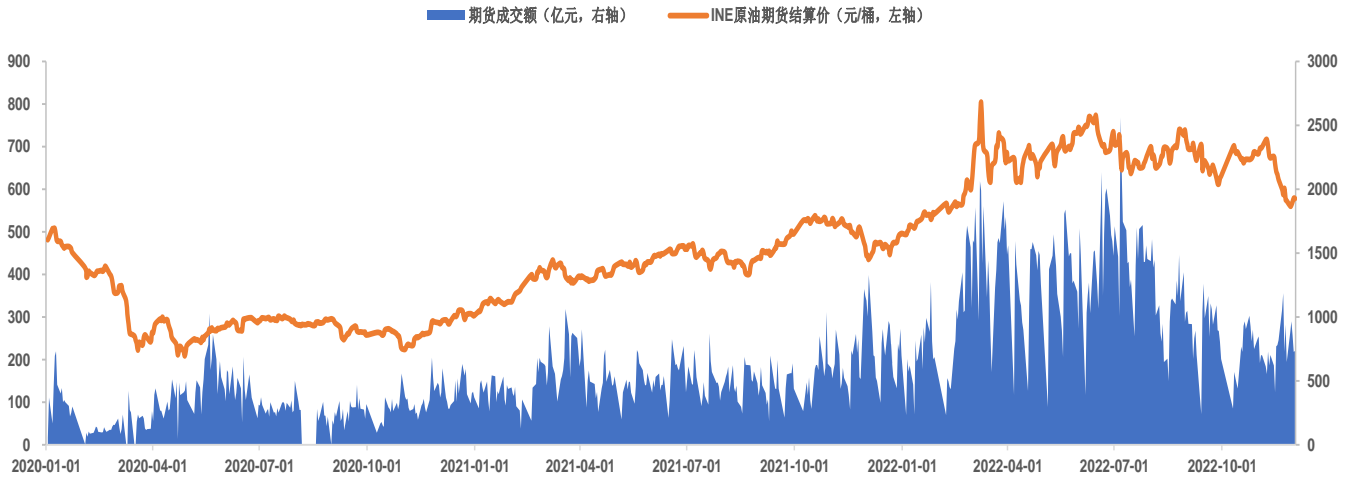
图表 10：全球“三地”原油现货价格动态变化



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（1128-1202）上涨0.96%至 578.4 元/桶，本周日均成交额达 833 亿元，成交额和成交量较上周有所下降，目前处于交易热度相对高位。

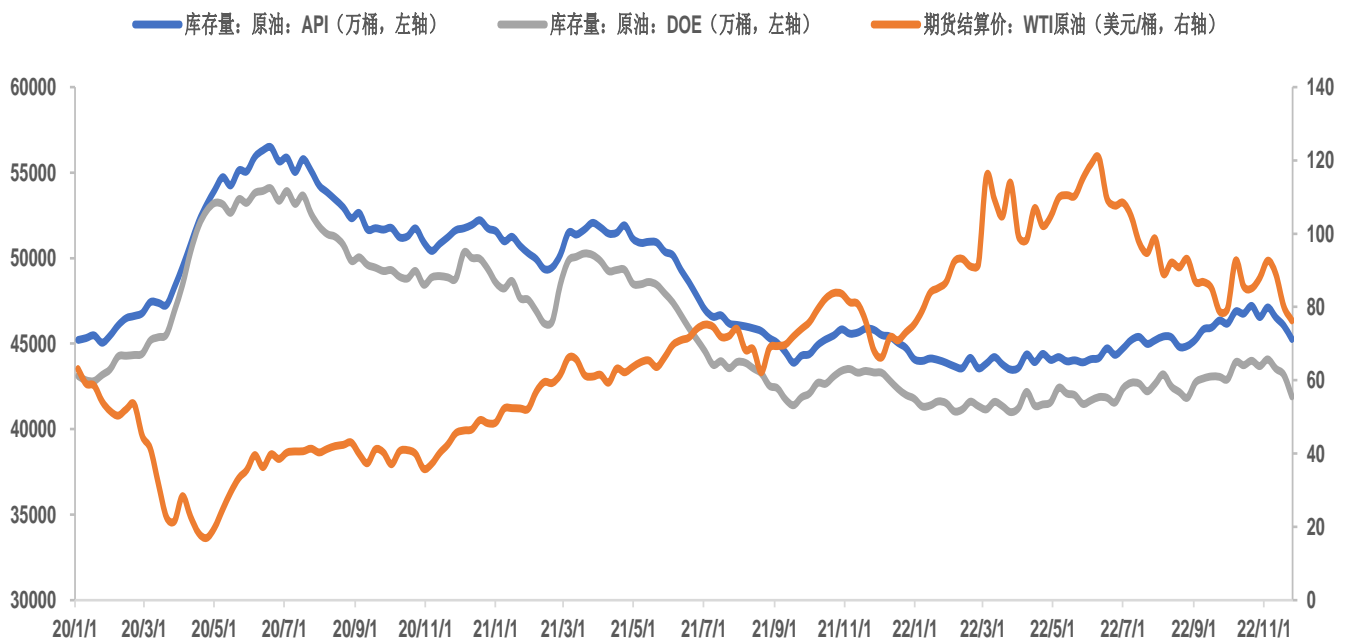
图表 11: INE（上海原油期货）价格变化及成交额



数据来源：Wind，华福证券研究所

当前美国原油库存相对水平较低，处于近五年历史低位，补库需求维持。截至 2022 年 12 月 2 日，WTI 期货结算价为 79.98 美元/桶，最新美国原油库存数据为截至 11 月 25 日，DOE（EIA 库存数据）4.19 亿桶，较上周减少 1258 万桶，库存幅度有所下降。API（美国石油协会）11 月 25 日库存数据为 4.53 亿桶，较上周环比较少 785 万桶。

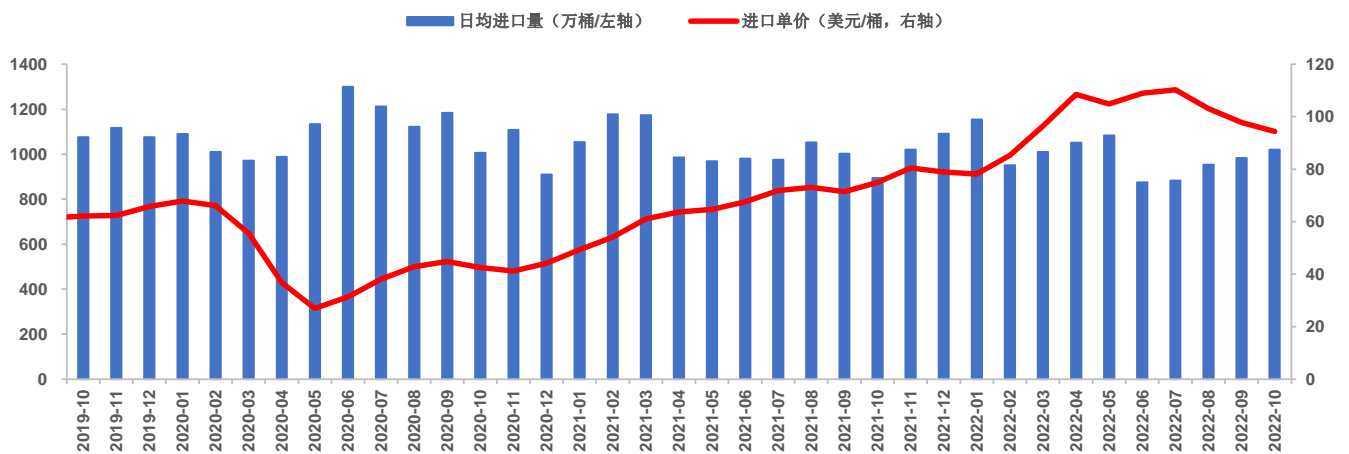
图表 12: 美国 EIA（DOE）及 API 周度库存数据变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

中国进口原油 10 月进口量升价稳，符合我们之前的预测。从我国进口原油月度数据来看，截至 2022 年 10 月，我国当月进口原油合计 4314 万吨，较上月环比上涨 289 万吨（+7.19%），日均进口约 1020 万桶（环比提升日均约 37 万桶），为今年 6 月份以来日均进口量的最大值；当月进口原油金额为 298 亿美元，环比上月增加 10 亿美元（+3.47%），桶均成本为 94.39USD/桶，月度环比下降 3.47%，按照目前 11 月价格布油价格表现及原油进口报关时滞效应，预计 11 月原油进口价格中枢维持相对稳定，对应日进口量预计持续提升。

图表 13：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

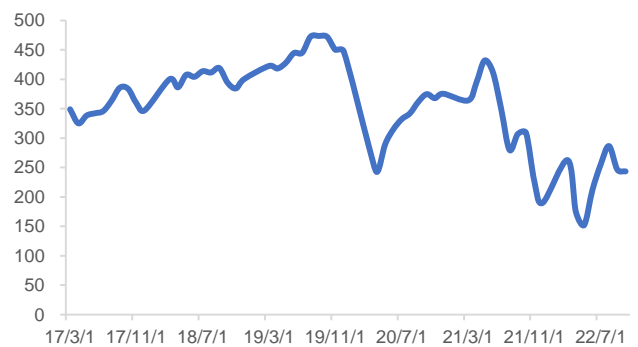
本周（1128-1202）市场主流产品价格来看，原油价格本周小幅上涨，天然气价格小幅下跌；乙烯、丁二烯价格稳定，丙烯、苯乙烯价格小幅上涨；芳烃：苯、甲苯、二甲苯价格下跌，烷烃（丙烷、丁烷）价格下跌。从价差维度来看，石脑油制烯烃相关价差（美元/吨）趋势如下，整体来看，价差趋势变化不一，利润仍集中在上游及次上游品种，比如原油、煤炭、天然气、芳烃制备等。原油等上游资源品价格下滑成本端改善背景下，我们认为要重点关注三个方向：1) 随着国内下游恢复有望，特别是房地产恢复预期提升，在下游需求带动下，炼化产品盈利预期改善；建议积极关注盈利有望率先改善的产业链阶段：炼化以及高端聚烯烃等细分赛道机会；2) 近期疫情防控措施优化调整带来的航空煤油需求提升，我们认为随着煤油量价齐升，对应拥有绝对产能占比的中国石化、中国石油及民营大炼化将会直接受益，此外，建议关注生物基航空煤油产能逐步投放机会，关注产能投放节奏及产品适航认证进度。3) 上游价格仍旧维持相对高位，上游资源生产企业利润稳定且持续，延续性周期大概率会超市场预期；

图表 14: 煤油国内价格趋势（元/吨）



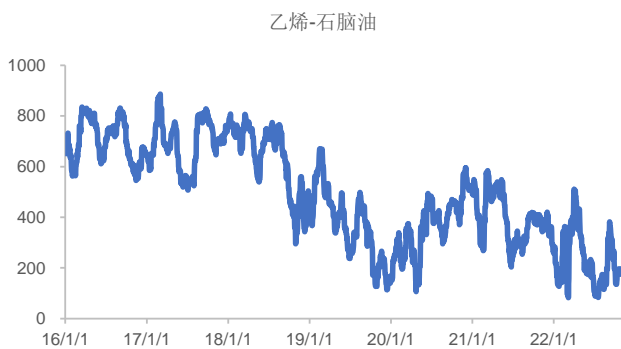
数据来源：百川盈孚，华福证券研究所

图表 15: 煤油国内产量变化趋势（万吨）



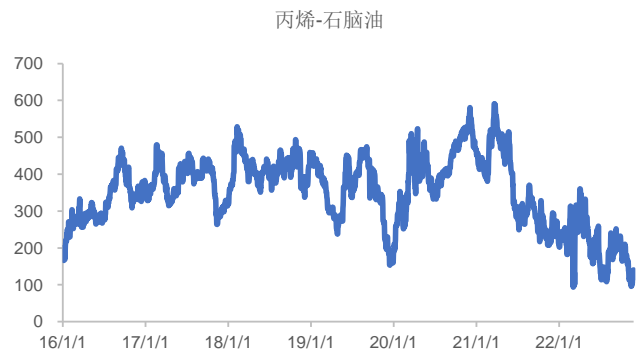
数据来源：百川盈孚，华福证券研究所

图表 16: 乙烯-石脑油价差趋势



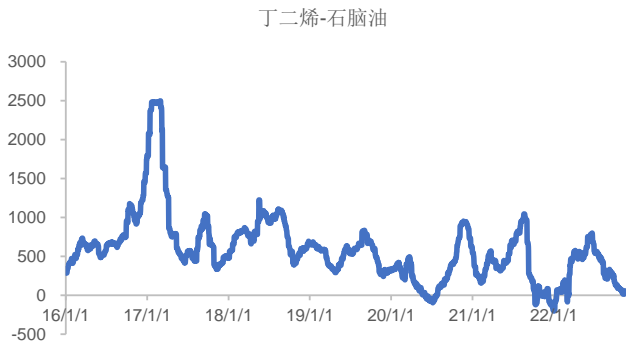
数据来源：Wind,华福证券研究所

图表 17: 丙烯-石脑油价差趋势



数据来源：Wind,华福证券研究所

图表 18: 丁二烯-石脑油价差趋势



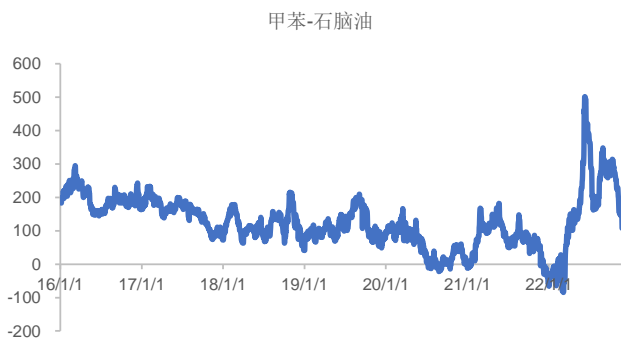
数据来源: Wind,华福证券研究所

图表 19: 纯苯-石脑油价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 20: 甲苯-石脑油价差趋势



数据来源: Wind,华福证券研究所

图表 21: 二甲苯-石脑油价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

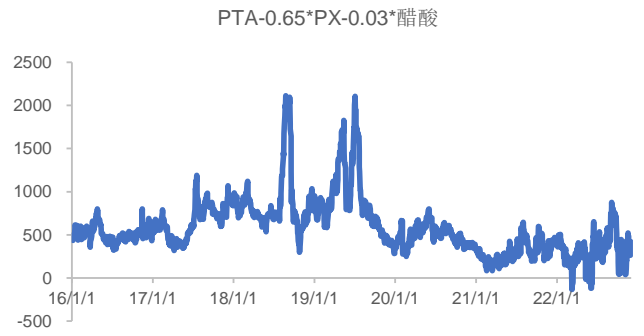
聚酯产业链来看, 本周(1128-1202)中上游乙烯、醋酸价格相对稳定, 乙二醇价格上涨, 石脑油、PX、PTA 等产品价格下跌; 下游涤纶 POY 价格上涨, 涤纶 DTY、涤纶短纤、聚酯瓶片价格下跌。价差方面, 本周上游乙烯、乙二醇、PTA 价差有所上涨, PX 价差下跌; 下游涤纶 POY、涤纶 FDY、聚酯瓶片价差上涨, 涤纶 DTY、涤纶短纤价差下跌。当前下游终端需求恢复力度尽管不及预期, 叠加上游成本仍处于相对高位, 价差修复动能较弱, 下游利润空间仍旧看到边际向好趋势, 因此, 我们建议近期持续关注 PTA 及长丝产品价差提升机会, 对应上市公司建议关注 PTA 及长丝产能利用率较高上市公司。

图表 22: 对二甲苯 (PX) -石脑油价差趋势



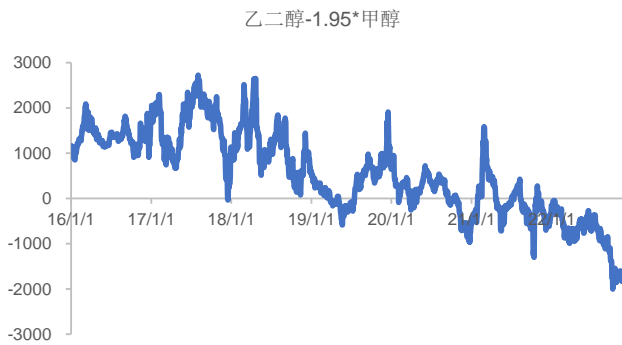
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 23: PTA-PX 价差趋势



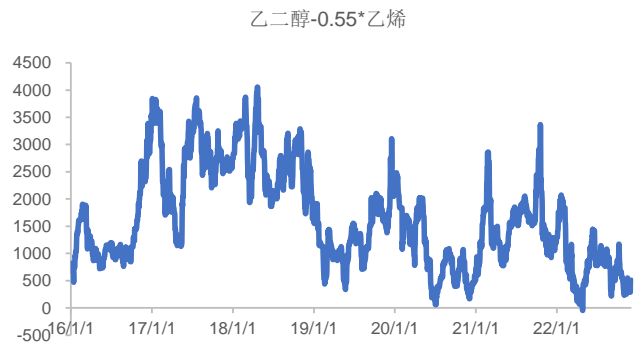
数据来源: Wind,华福证券研究所

图表 24: MEG (乙二醇) -甲醇价差趋势



数据来源: Wind,华福证券研究所

图表 25: MEG (乙二醇) -乙烯价差趋势



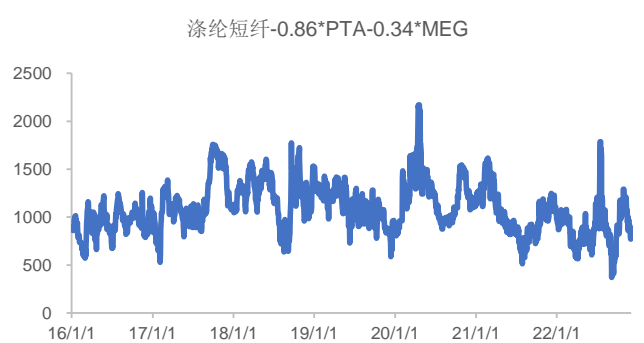
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 26: 醋酸-甲醇价差趋势



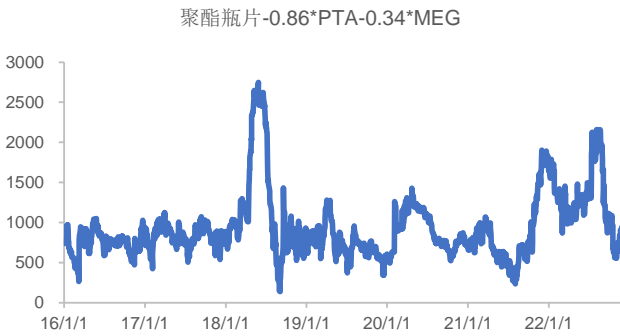
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 27: 涤纶短纤与主原料价差趋势



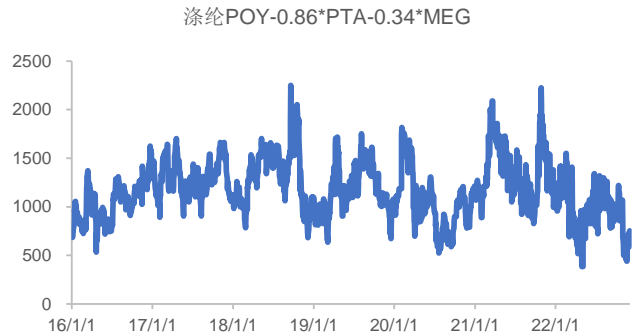
数据来源: Wind,华福证券研究所

图表 28: 聚酯瓶片与主原料价差趋势



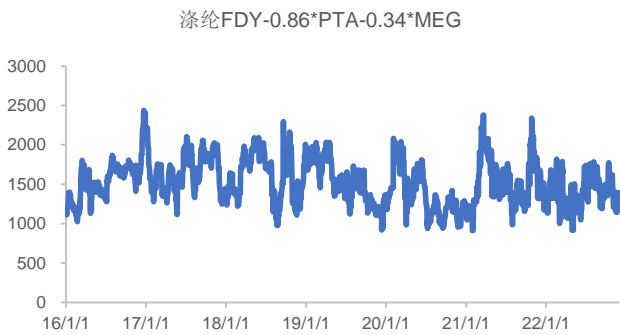
数据来源: Wind,华福证券研究所

图表 29: 涤纶 POY 与主原料价差趋势



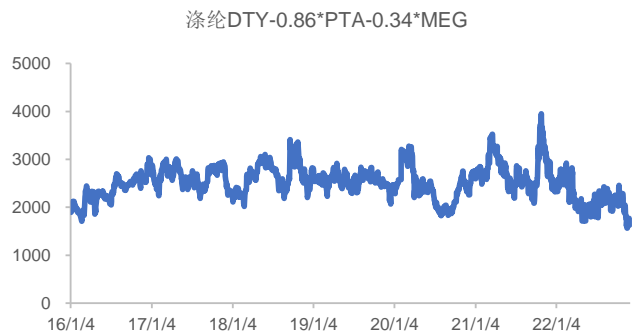
数据来源: Wind,华福证券研究所

图表 30: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势



数据来源: Wind,华福证券研究所

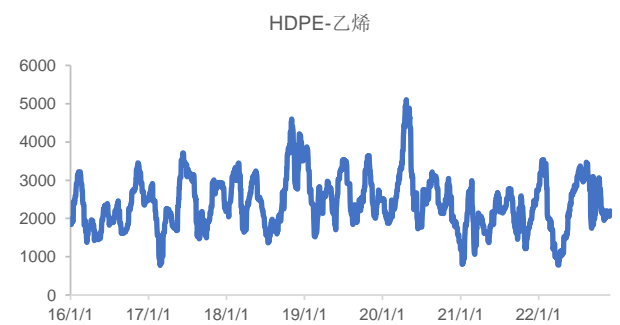
图表 31: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势



数据来源: Wind,华福证券研究所

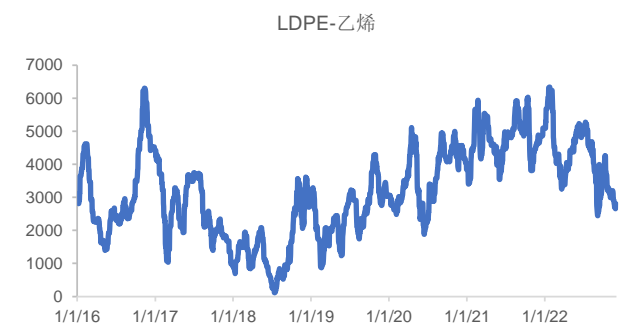
塑料产业链维度来看,本周(1128-1202)聚乙烯、乙烯法制 PVC 价差有所提升,而聚丙烯、聚苯乙烯、电石法制 PVC、ABS 价差有所下跌。另外,ABS 原料丙烯腈价格、价差本周继续下降,其中价差较上周下跌 359 元/吨,跌幅较大。下游塑料粒子及改性塑料领域,随着防控政策边际调整,我们认为下游多个制造领域(如建筑、电子、消费、汽车、家电等)需求恢复来提振塑料行业景气度,建议持续关注需求边际提升情况带来的盈利能力扩张。

图表 32: HDPE 与主原料价差趋势



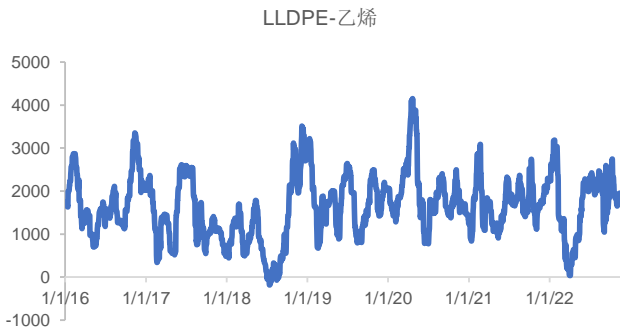
数据来源: Wind,华福证券研究所

图表 33: LDPE 与主原料价差趋势



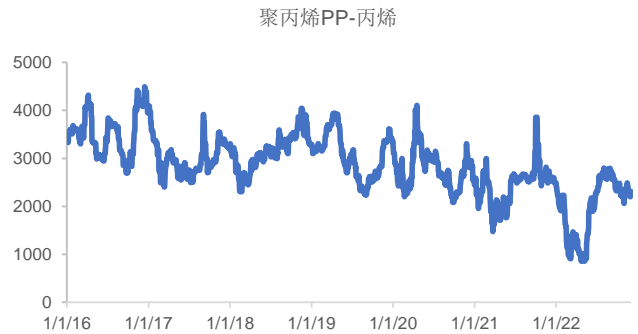
数据来源: Wind,华福证券研究所

图表 34: LLDPE 与主原料价差趋势



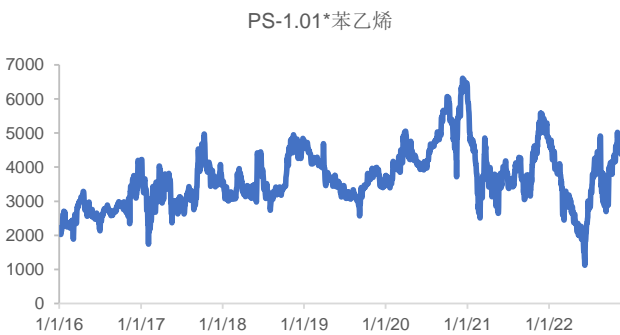
数据来源: Wind,华福证券研究所

图表 35: 聚丙烯 PP 与主原料价差趋势



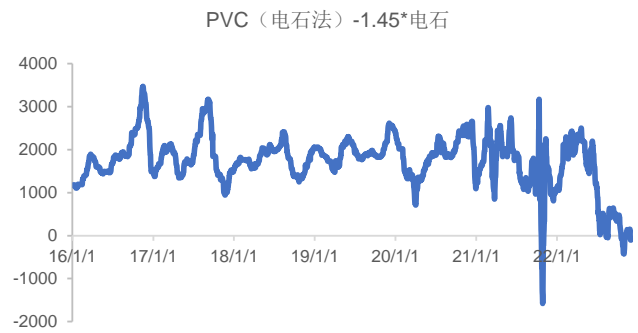
数据来源: Wind,华福证券研究所

图表 36: PS 与主原料价差趋势



数据来源: Wind,华福证券研究所

图表 37: 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 38: 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 39: ABS 与主原料价差趋势



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

OPEC 会议决定自 11 月开始大幅降低产量，原油紧平衡加剧。OPEC10 月 5 日发布 JMMC45 次会议及 33 次 opec+部长级会议决定，从 2022 年 11 月开始，从 2022 年 8 月要求产量水平下调 2 百万桶/天，并将合作宣言期限延长至 2023 年 12 月 31 日。JMMC 会议由每月一次并更为 2 月一次，每 6 个月举行一次 ONOMM 会议（OPEC+部长级会议），JMMC 会议被授予额外会议权利，必要时临时要求召开 OPEC+会议。下一次会议调整为 2022 年 12 月 4 日。

EIA 报告：截至 11 月 25 日当周，美国国内原油日均产量为 1210 万桶，较上周增加 0 万桶；EIA 原油库存为 4.19 亿桶，较上周减少 1258.1 万桶；EIA 汽油库存为 2.14 亿桶；较上周增加 277 万桶；原油日均进口量为 603.7 万桶，较上周减少 102.6 万桶；原油日均出口量为 494.8 万桶；较上周增加 70.6 万桶；炼厂日均加工量为 1663.8 万桶；较上周增加 22.8 万桶；炼厂开工率为 95.2%，较上周增加 1.3 个百分点。美国炼厂整体开工率维持较高水平，成品油裂解价差盈利能力维持景气度。

截至 12 月 2 日，美国当周石油钻井总数 627 口，（前值 627 口），与上周持平。

3.2 天然气相关信息

EIA 报告：截至 11 月 25 日当周，美国天然气库存总量为 34830 亿立方英尺，较此前一周减少 810 亿立方英尺，较去年同期减少 890 亿立方英尺，同比降幅 2.5%，同时较 5 年均值低 860 亿立方英尺，降幅 2.4%。

截至 12 月 2 日，美国当周天然气钻井总数 155 口（前值 155 口），与上周持平。

3.3 全国碳市场成交量突破 2 亿吨

11 月 24 日，全国碳排放权交易市场在第 330 个交易日成交量突破 2 亿吨大关。截至当日交易结束，全国碳市场碳排放配额累计成交量 2 亿吨，成交额 88.36 亿元，超过半数的重点排放单位参与了交易。

全文链接：

<http://www.ccin.com.cn/detail/f83e12fced2d22ab45c6c78adfe721a7/news>

（来源：中国化工报）

3.4 英威达 40 万吨己二腈项目落成，在沪打造尼龙 66 完整价值链

11 月 25 日，英威达尼龙化工（中国）有限公司年产能 40 万吨己二腈生产基地在上海化学工业区落成，全面投产后，将支持 80 万吨尼龙 66 生产。这是英威达有史以来全球最大的投资项目，总投资额超 70 亿元。

全文链接：

https://m.thepaper.cn/newsDetail_forward_20898875

(来源: 澎湃新闻)

3.5 中国海油 19 亿美元增持全球最大深水油田

中国海油 12 月 1 日宣布以约 19 亿美元收购全球最大深水油田巴西布兹奥斯(Búzios)项目 5% 的权益, 成为该油田作业者巴西国家石油公司的最大合作伙伴。

布兹奥斯项目于 2018 年 4 月投产, 是巴西最大的整装油田, 也是世界最大的深海油田, 平均作业水深超 2000 米, 采用传统的浮式生产储卸油装置(FPSO)+水下生产系统模式开发, 目前日产原油约 60 万桶。

全文链接:

<https://bjlove02.chinanews.com.cn/cj/2022/12-01/9906282.shtml>

(来源: 中新网)

3.6 欧盟成员国商议天然气价格干预方案未达成共识

欧盟成员国能源部长 11 月 24 日开会商议天然气价格干预方案, 由于比利时、西班牙、意大利、波兰、希腊等国坚决反对, 会议未达成共识, 只能留待 12 月继续开会解决分歧。

全文链接:

<https://www.fcm.chinanews.com.cn/gj/2022/11-25/9901886.shtml>

(来源: 中新网)

3.7 卡塔尔与德国签署 15 年 LNG 供应协议

11 月 29 日, 卡塔尔能源公司和康菲石油公司签署了两项买卖协议, 从 2026 年起向德国出口液化天然气, 为期至少 15 年, 这是卡塔尔北部油田扩建项目向欧洲达成的首个此类供应协议。

卡塔尔能源首席执行官 Saad al-Kaabi 表示, 该协议每年将向德国提供 200 万吨液化天然气, 从卡塔尔的拉斯拉凡(Ras Laffan)运往德国北部的布伦斯比特尔(Brunsbüttel)液化天然气终端。

全文链接:

http://www.sinopecnews.com.cn/xnews/content/2022-12/01/content_7053825.html

(来源: 中国石化新闻网)

3.8 bp 考虑终止出版历经 70 年的《世界能源统计年鉴》

据海上工程师网 11 月 29 日伦敦报道, 英国石油公司(bp)向路透社表示, bp 正在考虑停止出版其《世界能源统计年鉴》报告。70 多年前, bp 首次发布了这份基准

报告，目前 bp 正专注于向可再生能源转型。

自 1952 年 4 月首次出版以来，《世界能源统计年鉴》报告一直是更广泛的能源部门的参考资料，它提供了全球石油、天然气和煤炭生产和消费的详细数据。。

全文链接：

http://www.sinopecnews.com.cn/xnews/content/2022-12/02/content_7053921.html

（来源：中国石化新闻网）

3.9 英国批准投资 266 亿美元扩大可再生能源发电能力

据油价网 11 月 30 日消息称，到 2028 年，覆盖英国 14 个本地网络的 6 家配电网络公司将有 266 亿美元(222 亿英镑)的投资，以使本地电网更具弹性，并容纳越来越多的可再生电力份额。

配电网络运营商曾要求在 2023 年至 2028 年的五年期间获得 302 亿美元(255 亿英镑)的资金，但英国能源监管机构 Ofgem 周三宣布了对配电网络公司的五年投资计划，这比公司要求的低 11.8%，相当于 266 亿美元。

全文链接：

http://www.sinopecnews.com.cn/xnews/content/2022-12/02/content_7053922.html

（来源：中国石化新闻网）

四、公司公告

- **道森股份 (603800)** 11月29日发布公告:综合考虑公司实际情况以及目前资本市场环境变化,经审慎分析与中介机构等相关各方充分沟通,公司决定向中国证监会申请撤回2022年非公开发行A股股票的申请文件。根据公司此前公告,公司拟向不超35名适格投资者发行不超6240万股股份,预计募集资金总额不超14.88亿元。其中10亿元将用于电解铜箔高端成套装备制造项目(一期);2.48亿元将用于先进材料及高端装备研发中心建设项目;2.4亿元将用于补充流动资金。
- **东方盛虹 (000301)** 11月30日发布公告:二级控股子公司湖北海格斯新能源股份有限公司拟投资建设配套原料及磷酸铁、磷酸铁锂新能源材料项目。总投资186.84亿元,建设期为2年;三级控股子公司江苏盛景新材料有限公司拟投资建设聚烯烃弹性体(POE)等高端新材料项目。总投资97.30亿元,建设期为2年。
- **海油发展 (600968)** 12月3日发布公告:全资子公司中海油能源发展投资管理(香港)有限公司拟与中海油气电集团新加坡国际贸易有限公司、株式会社商船三井、远海液化天然气投资有限公司共同投资成立六家单船公司,总资本金为3.01亿欧元,其中海油发展香港投资公司投资金额为1.35亿欧元。各出资方对六家单船公司的持股比例分别为海油发展香港公司45%,气电集团新加坡贸易公司5%,远海公司和商船三井各占25%。每家单船公司将建造1艘LNG运输船,船舶建成后租给气电集团新加坡贸易公司从事LNG货物运输,运输船建造项目总投资约10.64亿欧元,除注册资本金外,剩余资金将以单船公司作为融资主体进行项目融资,融资额度约占建设投资的71%。

图表 40: 石油石化行业 2022 年三季报

证券代码	证券简称	三季报披露日期	营收 (22Q3,亿元)	归母净利润 (22Q3,亿元)	营收 (21Q3,亿元)	归母净利润 (21Q3,亿元)	营收同比 (%)	归母净利润同比 (%)
300839.SZ	博汇股份	2022-10-27	26.38	0.84	8.29	0.05	143	1133
603619.SH	中曼石油	2022-10-28	22.16	3.72	11.48	0.39	92	743
600777.SH	新潮能源	2022-10-29	67.46	26.44	33.53	5.02	101	426
000159.SZ	国际实业	2022-10-25	7.44	2.98	6.69	0.60	11	399
600387.SH	ST海越	2022-10-29	90.59	0.70	56.17	0.18	61	289
603800.SH	道森股份	2022-10-29	14.60	0.63	7.52	(0.51)	94	225
600256.SH	广汇能源	2022-10-19	372.79	84.02	164.69	27.60	126	204
300135.SZ	宝利国际	2022-10-28	14.15	0.09	16.10	(0.09)	(12)	197
002986.SZ	宇新股份	2022-10-28	47.32	3.35	21.64	1.33	119	152
600759.SH	ST洲际	2022-10-31	21.05	0.64	17.80	(1.81)	18	135
600938.SH	中国海油	2022-10-28	3111.45	1087.68	1738.55	528.37	79	106
002476.SZ	宝莫股份	2022-10-24	4.23	0.31	4.81	0.16	(12)	101
000968.SZ	蓝焰控股	2022-10-20	18.39	4.59	13.94	2.30	32	99

000554.SZ	泰山石油	2022-10-21	25.09	0.08	20.05	0.04	25	88
000985.SZ	大庆华科	2022-10-29	20.43	0.22	15.39	0.13	33	70
000819.SZ	岳阳兴长	2022-10-26	23.64	0.50	12.84	0.31	84	63
601857.SH	中国石油	2022-10-28	24554.01	1202.66	18803.41	751.22	31	60
600583.SH	海油工程	2022-10-31	194.76	8.35	119.48	5.49	63	52
001331.SZ	胜通能源	2022-10-25	39.09	1.50	33.71	1.03	16	45
601808.SH	中海油服	2022-10-28	242.46	20.63	198.82	14.53	22	42
600968.SH	海油发展	2022-10-25	313.61	18.41	255.00	13.42	23	37
300384.SZ	三联虹普	2022-10-28	7.64	1.75	6.13	1.47	25	19
600378.SH	昊华科技	2022-10-29	63.93	7.56	51.82	6.40	23	18
603353.SH	和顺石油	2022-10-29	36.24	0.90	27.46	0.83	32	9
600339.SH	中油工程	2022-10-28	574.41	8.81	522.35	8.13	10	8
000059.SZ	华锦股份	2022-10-26	355.37	5.13	248.72	5.22	43	7
001316.SZ	润贝航科	2022-10-27	4.05	0.60	5.22	0.60	(22)	(1)
600028.SH	中国石化	2022-10-29	24533.22	566.60	20033.50	598.92	23	(6)
600871.SH	石化油服	2022-10-28	509.55	2.76	467.14	3.20	9	(14)
300876.SZ	蒙泰高新	2022-10-28	2.96	0.40	2.90	0.57	2	(29)
002206.SZ	海利得	2022-10-31	42.14	2.81	36.79	4.46	15	(37)
000096.SZ	广聚能源	2022-10-29	15.81	0.61	11.39	0.98	39	(38)
002493.SZ	荣盛石化	2022-10-26	2251.18	54.51	1293.57	101.22	74	(46)
002408.SZ	齐翔腾达	2022-10-28	232.78	10.49	257.56	21.63	(10)	(51)
600346.SH	恒力石化	2022-10-29	1703.57	60.87	1514.89	127.12	12	(52)
000703.SZ	恒逸石化	2022-10-28	1233.16	13.17	966.91	30.83	27	(57)
002254.SZ	泰和新材	2022-10-31	28.03	3.05	32.82	7.31	(15)	(58)
603798.SH	康普顿	2022-10-28	5.92	0.39	8.60	0.95	(31)	(59)
000301.SZ	东方盛虹	2022-10-29	467.08	15.77	250.77	14.31	16	(60)
603727.SH	博迈科	2022-10-29	23.08	0.65	29.21	1.86	(21)	(65)
601233.SH	桐昆股份	2022-10-29	471.89	19.35	503.48	61.61	(6)	(69)
002221.SZ	东华能源	2022-10-29	220.09	1.59	214.46	9.58	3	(84)
603225.SH	新凤鸣	2022-10-28	379.43	2.84	365.69	19.34	4	(85)
000637.SZ	茂化实华	2022-10-28	51.33	0.05	37.00	0.35	39	(87)
002778.SZ	中晟高科	2022-10-26	4.45	(0.16)	6.70	0.63	(34)	(126)
000698.SZ	沈阳化工	2022-10-28	47.45	(2.43)	80.16	3.23	(41)	(175)
600688.SH	上海石化	2022-10-27	577.79	(20.03)	618.63	19.65	(7)	(202)
600800.SH	渤海化学	2022-10-29	32.41	(2.77)	30.93	1.17	5	(336)
002828.SZ	贝肯能源	2022-10-27	5.79	(2.03)	6.68	0.19	(13)	(1181)
合计			63111.87	3221.59	49191.40	2401.52	28	34

数据来源: wind, 华福证券研究所

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、安全生产风险、项目进度不及预期。

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：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn