

## 化工行业

两会明确经济增速目标，能源消耗可控背景下，  
把握国内需求提升及低碳环保高附加值材料机会

强于大市(维持评级)

### 投资要点:

➤ **周度回顾:** 石油石化板块本周(02.27-03.03)上涨2.16%，截至本周最后交易日市净率LF1.07xPB，较上周估值有所提升。全A市场热度较上周提升1.06%至日均成交额为8470亿元。截至3月3日当周，美元指数下跌0.08%至104.53，1月加息25bps符合预期，目前市场预期3月21-22日议息会议加息幅度25-50bps。国际油价方面，截至3月3日，WTI与布伦特原油期货结算价分别为79.68、85.83美元/桶，分别较上周+4.4%、+3.21%；两地价差本周有所下降，每桶价差由上周的6.84下降至6.15。

➤ **油价本周环比较大幅度上升，我们维持23年Q1布油均价中枢为80美元/桶判断，短期油价维持震荡。** 1) 库存：全球原油库存水平有所提升，补库有所减缓；2) 需求：预计2023年全球需求1.01-1.02亿桶/日(略超2019年)；3) 供给：OPEC+2月1日会议维持前期约定产量水平，俄油供给有所降低，大型国际油企资本开支扩张相对谨慎；4) 地缘政治：俄乌冲突边际影响钝化。全球原油供需相对紧平衡，美联储3月预期持续加息25-50bps。综合供需、库存及金融、政治等影响因素，我们认为短期油价维持75-85美元/桶区间震荡，预计2023年Q1布油均价中枢为80美元/桶。

➤ **两会工作报告明确23年GDP目标提升5%左右，控制化石能源消费，生态环境质量稳定改善。** 面向2023年，两会报告重点明确增速目标，地方债额度提升，我们认为基建、房地产领域复苏产业链机会维持，此外，新材料领域及国六、可降解环保领域孕育机会。我们认为：1) 能源安全：上游价格位于中上百分位，资本开支稳增，关注成本优势；2) 中游：布局地产链需求提升、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、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、气凝胶等产业链利润提升机会；3) 下游：复合肥、硅胶等领域利润提升机会。

### 市场表现及投资建议

本周石油石化行业指数上涨2.16%，表现好于大盘。本周上证综指上涨1.87%，深证成指上涨0.55%，创业板指下跌0.27%，沪深300指数上涨1.71%。

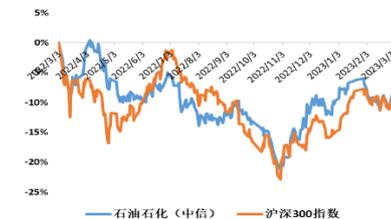
1) 中下游盈利扩张：建议关注中国石化、恒力石化、恒逸石化、新凤鸣、桐昆股份、泰和新材、万华化学、云图控股、莱特光电、禾昌聚合、中触媒、硅宝科技、安宁股份、中核钛白、巨化股份、昊华科技、鲁西化工。

2) 能源安全+传统优势+新兴低碳生物基：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、石化油服、深圳燃气、宝丰能源、华恒生物、凯赛生物。

### 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

中国石化	8.42%
中国海油	7.51%
中油工程	6.88%
中海油服	5.47%
中国石油	5.16%

### 跌幅前五个股

海利得	-5.10%
博汇股份	-3.93%
新凤鸣	-3.47%
东方盛虹	-3.19%
润贝航科	-3.13%

### 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

- 《两会前瞻，布局供给约束、地产链需求提升及国产替代等领域投资机会》— 2023.02.26
- 《中国成为世界第一炼油产能大国，关注下游结构性复苏机会带来企业盈利扩张机会》—
- 《国际油价短期有所回升，建议关注成本优势》— 2023.02.12

## 正文目录

1	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
2	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
3	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	七部门联合印发《智能检测装备产业发展行动计划(2023—2025年)》	13
3.4	德化工巨头科思创将在华兴建其最大 TPU 生产基地	13
3.5	九部门发文统筹节能降碳和回收利用, 加快重点领域产品设备更新改造	14
3.6	中国石油广东石化全面投产	14
3.7	德国计划 2030 年前拥有世界第四大液化天然气进口能力	14
3.8	俄财政部: 2 月乌拉尔原油平均价格为每桶 49.56 美元	15
4	公司公告	16
5	风险提示	3

## 图表目录

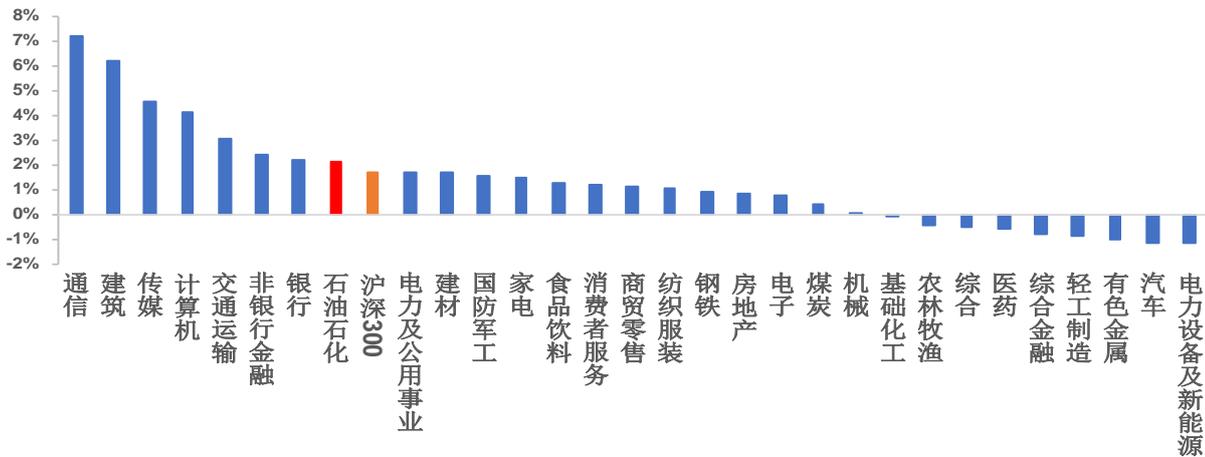
图表 1: 市场各行业板块本周市场表现 (%) .....	1
图表 2: 石油石化板块子板块本周表现.....	1
图表 3: 本周涨幅排名前十个股 (%) .....	2
图表 4: 本周跌幅排名前十个股.....	2
图表 5: 石油石化行业 PB 动态分析.....	2
图表 6: 石油石化行业 PB 历史百分位情绪分析.....	3
图表 7: 美元指数.....	3
图表 8: 美国联邦基准利率数据.....	4
图表 9: 美国联邦基准利率变动数据 .....	4
图表 10: 美元兑日元汇率变化趋势 .....	4
图表 11: WTI 及 Brent 价格变化及价差变化.....	5
图表 12: 全球“三地”原油现货价格动态变化 .....	5
图表 13: INE (上海原油期货) 价格变化及成交额.....	6
图表 14: 美国 EIA (DOE) 及 API 周度库存数据变化.....	6
图表 15: 中国进口原油日均进口量及月均单价.....	7
图表 16: 沙特及俄罗斯出口中国原油数据 .....	7
图表 17: 煤油国内价格趋势 (元/吨) .....	8
图表 18: 煤油国内产量变化趋势 (万吨) .....	8
图表 19: 乙烯-石脑油价差趋势 .....	8
图表 20: 丙烯-石脑油价差趋势 .....	8
图表 21: 丁二烯-石脑油价差趋势.....	9
图表 22: 纯苯-石脑油价差趋势 .....	9
图表 23: 甲苯-石脑油价差趋势 .....	9
图表 24: 二甲苯-石脑油价差趋势.....	9
图表 25: 对二甲苯 (PX) -石脑油价差趋势.....	10
图表 26: PTA-PX 价差趋势.....	10
图表 27: MEG (乙二醇) -甲醇价差趋势.....	10
图表 28: MEG (乙二醇) -乙烯价差趋势.....	10
图表 29: 醋酸-甲醇价差趋势 .....	10
图表 30: 涤纶短纤与主原料价差趋势 .....	10
图表 31: 聚酯瓶片与主原料价差趋势 .....	11
图表 32: 涤纶 POY 与主原料价差趋势 .....	11
图表 33: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势.....	11
图表 34: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势.....	11
图表 35: HDPE 与主原料价差趋势 .....	11
图表 36: LDPE 与主原料价差趋势 .....	11
图表 37: LLDPE 与主原料价差趋势 .....	12
图表 38: 聚丙烯 PP 与主原料价差趋势 .....	12
图表 39: PS 与主原料价差趋势 .....	12
图表 40: PVC (电石法) 与主原料价差趋势 .....	12
图表 41: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势 .....	12
图表 42: ABS 与主原料价差趋势 .....	12
图表 43: 石油石化行业 2022 年三季度报.....	1
图表 44: 石油石化行业 2022 年业绩预告 .....	2

## 1 市场表现

### 1.1 行业板块本周市场表现

本周(0227-0303)石油石化行业指数上涨2.16%，表现好于大盘。本周上证综指上涨1.87%，深证成指上涨0.55%，创业板指下跌0.27%，沪深300指数上涨1.71%，中信石油石化指数上涨2.16%。通信、建筑、传媒板块本周领跑；电力设备及新能源、汽车、有色金属板块本周表现不佳。

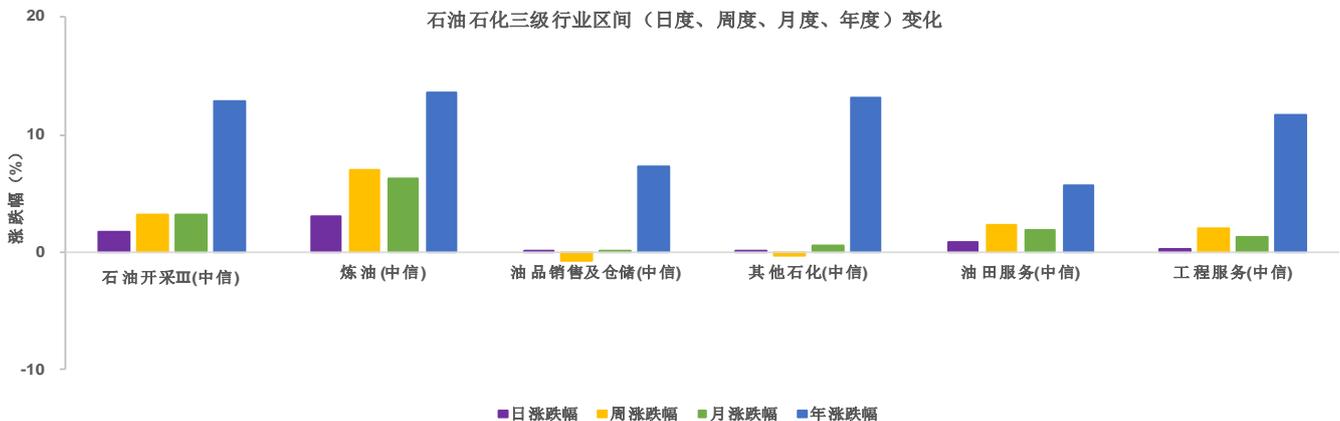
图表 1：市场各行业板块本周市场表现 (%)



数据来源：Choice, 华福证券研究所

中信石油石化板块子板块维度：本周(0227-0303)石油开采子板块上涨3.26%，炼油子板块上涨7.07%，油品销售及仓储子板块下跌0.76%，其他石化（主要是民营大炼化）子板块下跌0.25%，油田服务子板块上涨2.32%，工程服务子板块上涨2.03%。2023年以来，经济复苏背景下，所有石化子板块市值均有所提升，其中大炼化领涨石化子板块，符合我们的判断。展望未来：从弹性及预期改善维度，我们建议重点关注炼化和油品终端销售；从业绩确定性及估值性价比维度，我们认为油服、工程服务及石油开采仍值得关注。

图表 2：石油石化板块子板块本周表现



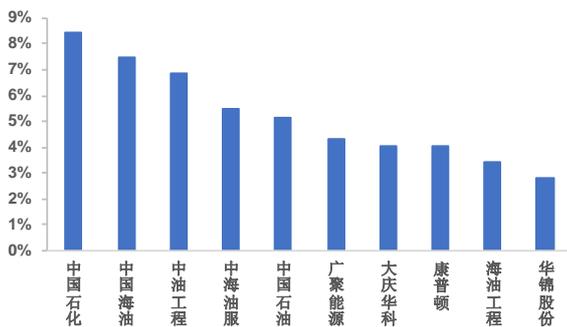
数据来源：Choice, 华福证券研究所

### 1.2 行业个股本周市场表现

本周(0227-0303)涨幅前十大标的为:中国石化 8.42%、中国海油 7.51%、中油工程 6.88%、中海油服 5.47%、中国石油 5.16%、广聚能源 4.34%、大庆华科 4.05%、康普顿 4.05%、海油工程 3.42%、华锦股份 2.82%。

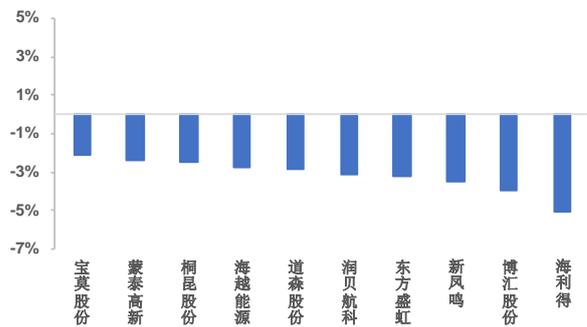
本周(0227-0303)跌幅前十大标的为:海利得-5.1%、博汇股份-3.93%、新凤鸣-3.47%、东方盛虹-3.19%、润贝航科-3.13%、道森股份-2.86%、海越能源-2.78%、桐昆股份-2.51%、蒙泰高新-2.35%、宝莫股份-2.14%。

图表 3: 本周涨幅排名前十个股 (%)



数据来源: Choice, 华福证券研究所

图表 4: 本周跌幅排名前十个股

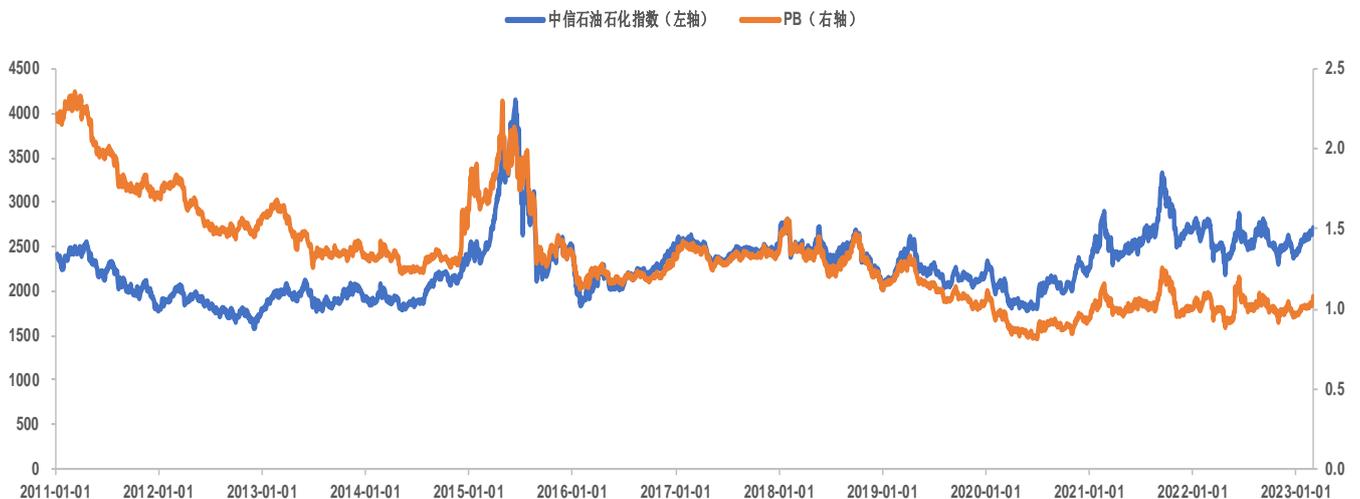


数据来源: Choice, 华福证券研究所

### 1.3 行业估值分析

本周(0227-0303)石油石化板块动态 PB 有所提升, PB 倍数约为 1.07 倍估值, 估值较便宜;截至 3 月 3 日, 中信石油石化行业指数为 2707.08 点, 周环比上涨 2.16%, 本周全市场交易热度相较上周有所提升。

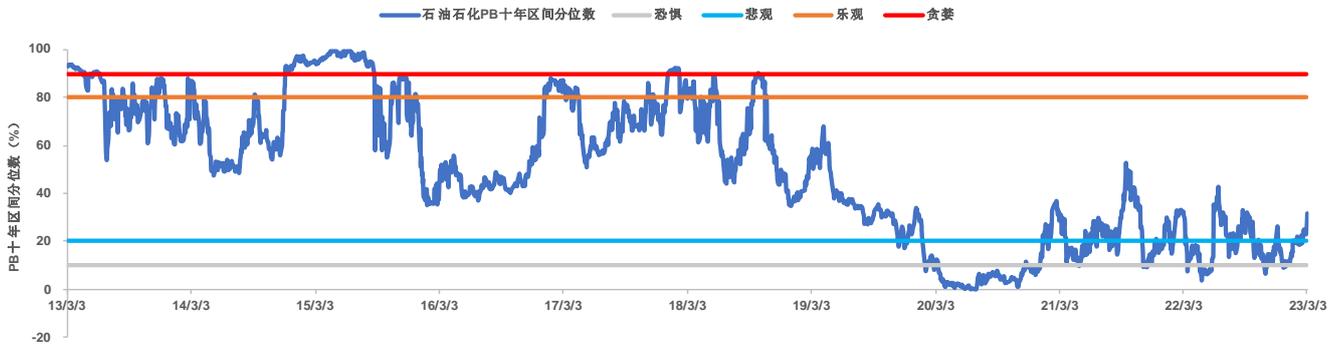
图表 5: 石油石化行业 PB 动态分析



数据来源: Choice, 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，成长性带来的价值与业绩共振可期。

图表 6：石油石化行业 PB 历史百分位情绪分析



数据来源：Choice，华福证券研究所

## 2 行业数据跟踪

### 2.1 宏观数据跟踪

本周（0227-0303），美元指数下跌 0.08%，截至 3 月 3 日，美元指数收盘价为 104.53。美联储 2023 年 2 月 1 日加息 25 个基点，加息幅度符合市场预期，3 月市场预期仍有 25-50bps 加息幅度，多位联储主席对于利率目标认为在 5.5% 水平，具体进度值得关注。

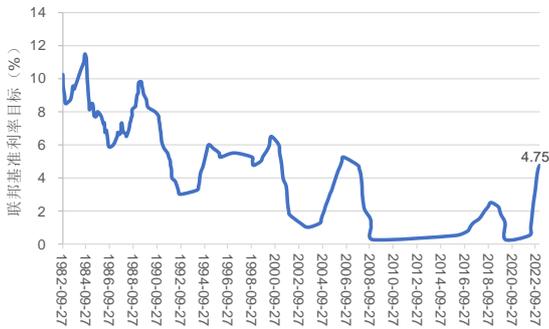
当地时间 2 月 1 日，美国联邦储备委员会结束为期两天的货币政策会议，宣布上调联邦基金利率目标区间 25 个基点到 4.50% 至 4.75% 之间，加息幅度符合市场预期。这是美联储自去年 3 月开启本轮加息周期以来连续第八次加息，累计加息幅度为 450 个基点。本次加息后，美国基准利率水平再次刷新 2008 年金融危机以来的峰值。

图表 7：美元指数



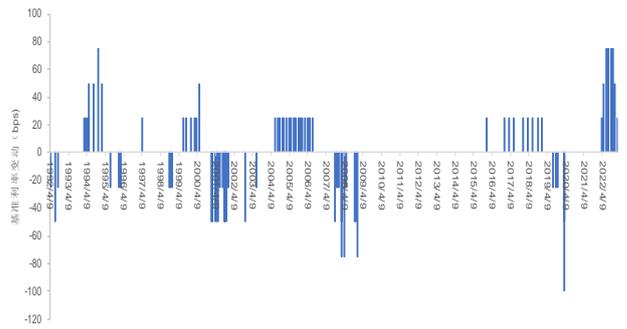
数据来源：Choice，华福证券研究所

**图表 8：美国联邦基准利率数据**



数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 9：美国联邦基准利率变动数据**



数据来源：Wind，华福证券研究所

从美元购买力强度变化来看，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，原油价格仍较为强势，反映原油整体紧平衡供需状态。我们认为美元加息仍未结束，不过 2023 年无论从节奏或者幅度上都将明显放缓。综上，我们判断美元指数 2023 年上半年维持高位震荡，对于原油价格向上的抑制能力维持。我们维持 2023 年度策略关于油价的判断不变：2023 年油价大致趋势为“先下后上”，全年价格中枢预计在 80 美元/桶（算术平均）。

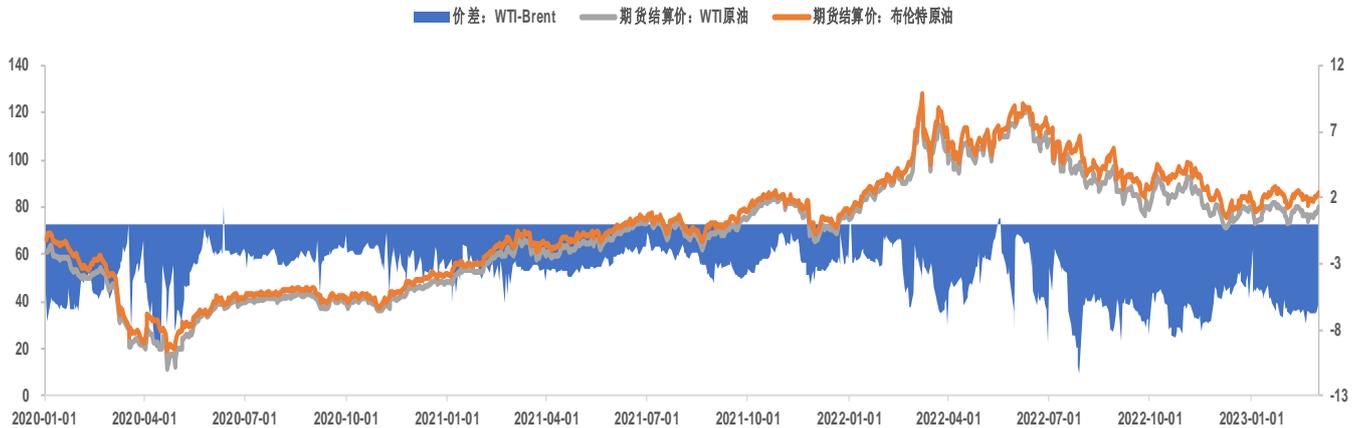
**图表 10：美元兑日元汇率变化趋势**



数据来源：Wind，华福证券研究所

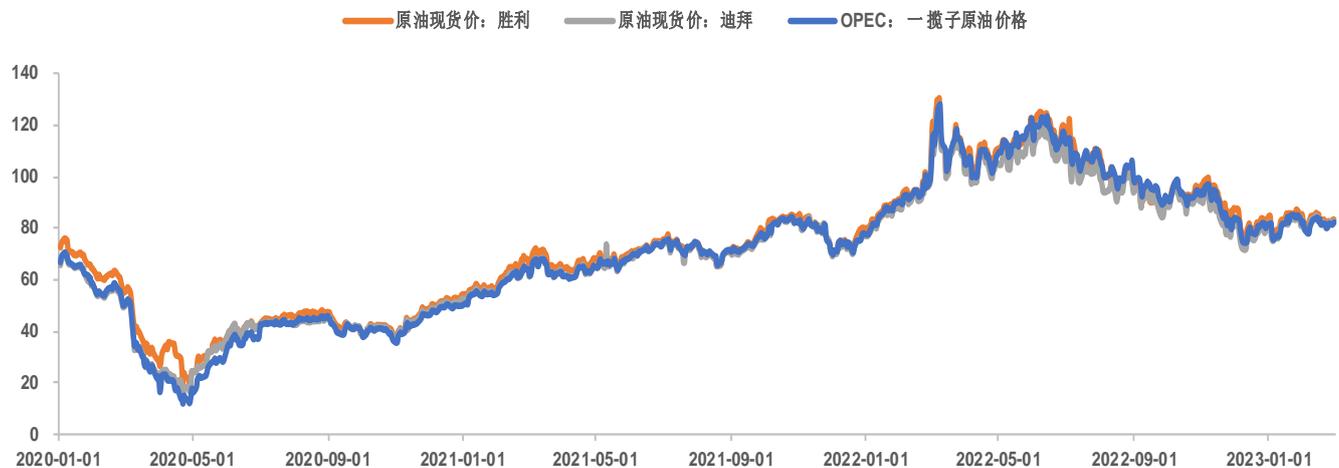
WTI-BRENT 主力期货价格本周有所增长，截至 3 月 3 日，分别达到 79.68 和 85.83 美元/桶，较上周分别+4.4%、+3.21%；价差本周有所下降，由上周-6.84 美元下降至-6.15 美元。截至 3 月 2 日，环太平洋（胜利）、环太平洋（迪拜）原油价格分别达到 83.15、82.83USD/桶，较上周有所增长。

图表 11: WTI 及 Brent 价格变化及价差变化



数据来源: Choice, 华福证券研究所

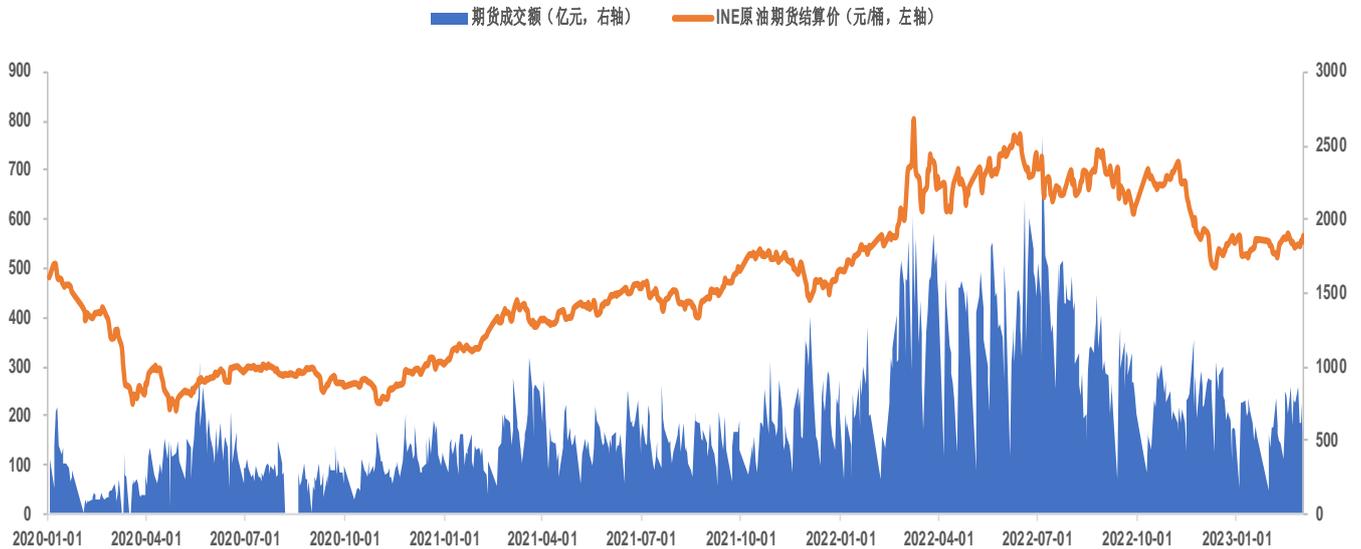
图表 12: 全球“三地”原油现货价格动态变化



数据来源: Choice, 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（0227-0303）上涨3.84%至565.7元/桶，本周日均成交额达683.13亿元，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。

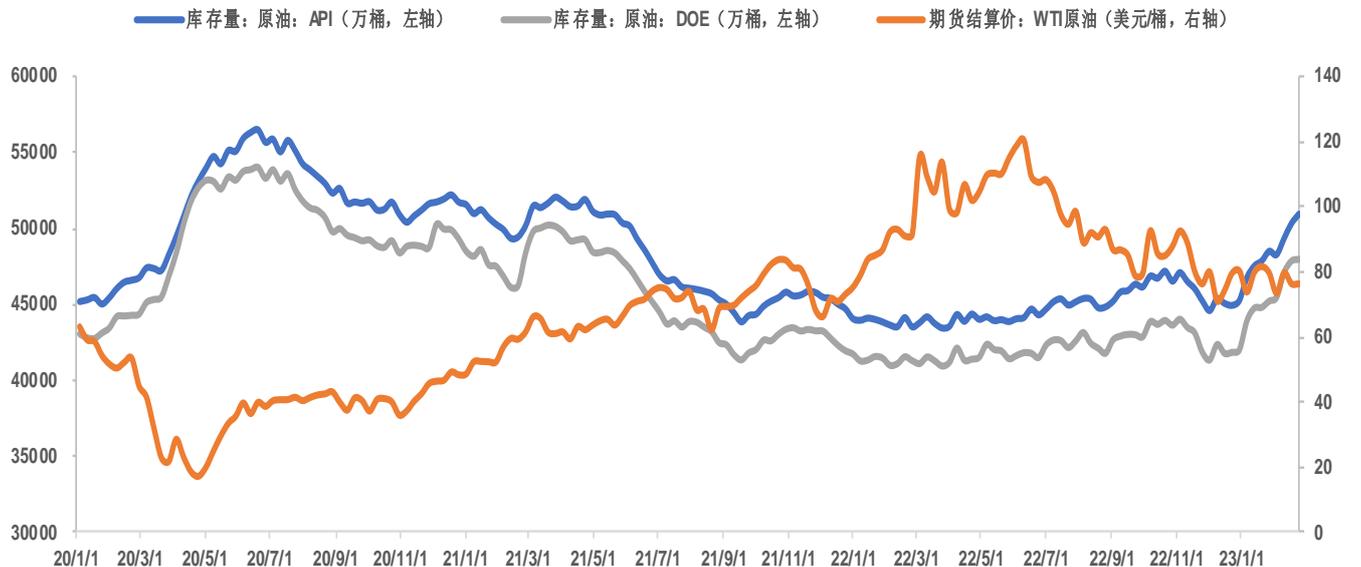
图表 13: INE（上海原油期货）价格变化及成交额



数据来源: Choice, 华福证券研究所

美国原油库存上周周度环比持续提升，2023年以来增加超5000万桶，油价当前处于各方认为相对合理阶段，美油补库仍处于进行时。截至2023年3月3日，WTI期货结算价为79.68美元/桶，最新美国原油库存数据为截至2023年2月24日，DOE（EIA库存数据）4.8亿桶，较上周增加117万桶，库存幅度有所提升。API（美国石油协会）2月24日库存数据为5.1亿桶，较上周环比增加620万桶。

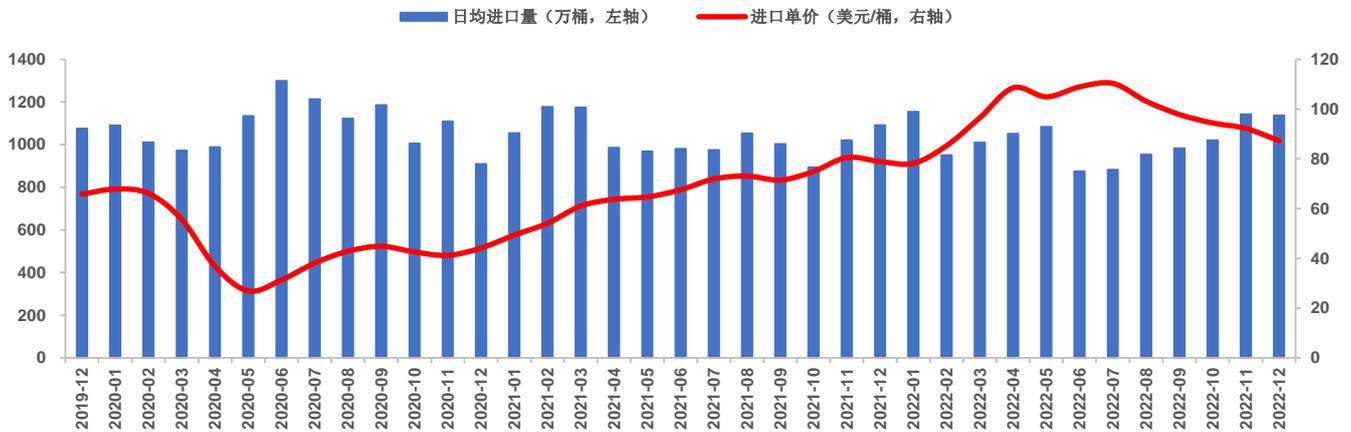
图表 14: 美国 EIA (DOE) 及 API 周度库存数据变化



数据来源: Choice, 华福证券研究所

**中国 2022 年 12 月日均进口原油 “量稳价降”。**从我国进口原油月度数据来看，截至 2022 年 12 月，我国当月进口原油合计 4807 万吨，较上月环比上涨 133 万吨（+2.84%），日均进口约 1137 万桶（环比下降日均约 5.5 万桶），虽较 11 月略有下降，但仍接近今年的最高值 1154 万桶；当月进口原油金额为 307 亿美元，环比上月减少 8.54 亿美元（-2.7%），桶均成本为 87.23USD/桶，月度环比下降 5.39%。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 1 月原油进口价格环比小幅下滑，对应日进口量预计相对稳定，进口量上已处近两年历史相对高位。

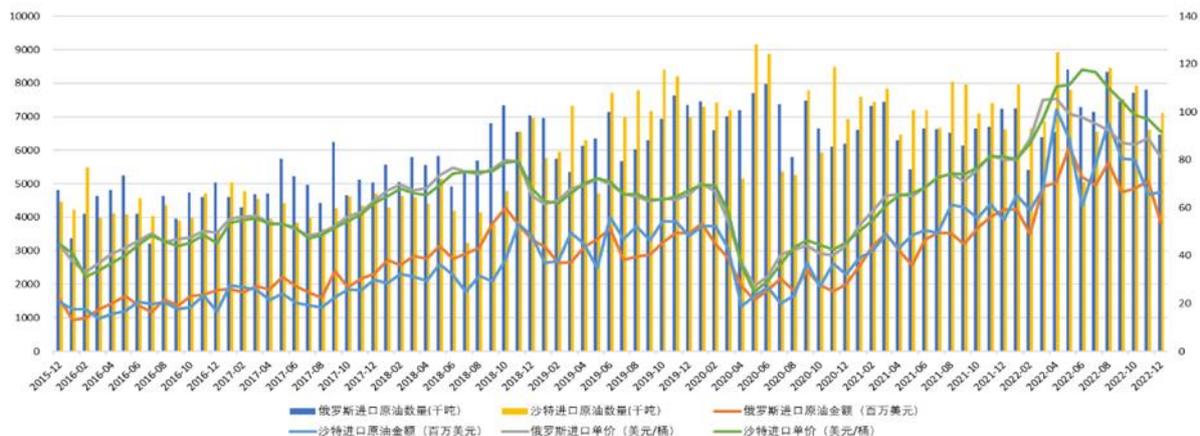
**图表 15：中国进口原油日均进口量及月均单价**



数据来源：Choice，海关总署，华福证券研究所

**2022 年 12 月沙特进口量重回第一，俄油价格有明显优势。**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，价格折扣较大，并从量上逐步超越沙特成为第一大进口来源。9-10 月及 12 月，沙特原油从出口量上超越俄罗斯，11 月俄罗斯原油有所领先。

**图表 16：沙特及俄罗斯出口中国原油数据**



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（0227-0303）市场主流产品价格来看，本周原油和天然气价格小幅上涨，苯乙烯价格小幅上涨，乙烯、丁二烯价格相对稳定，丙烯价格小幅下跌；芳烃：苯、甲苯、二甲苯价格小幅上涨；烷烃（丙烷、丁烷）价格小幅上涨。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，利润分化较为明显，成品油利润较好，烯烃利润水平较前期有所下滑，芳烃利润水平回暖。

原油、煤炭、天然气等产业链上游资源品价格下滑带来成本端改善，外加下游需求提振，中下游盈利改善可期。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，化工行业景气有望持续提升。能源化工“上中下游”维度，我们建议重点关注：1)上游价格仍旧维持历史相对高位，重点把握估值性价比高及成本绝对优势公司、油服及工程类公司；2)中游：基建、房地产、钢铁、汽车、物流、纺织服装等复苏带来需求改善，建议关注大炼化（炼油&炼化）价差改善、尾气处理（分子筛）、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、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、高端聚烯烃及相关催化剂、气凝胶等产业链利润提升机会；3)下游：复合肥、硅胶等领域利润提升机会。

图表 17：煤油国内价格趋势（元/吨）



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 18：煤油国内产量变化趋势（万吨）



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 19：乙烯-石脑油价差趋势



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 20：丙烯-石脑油价差趋势



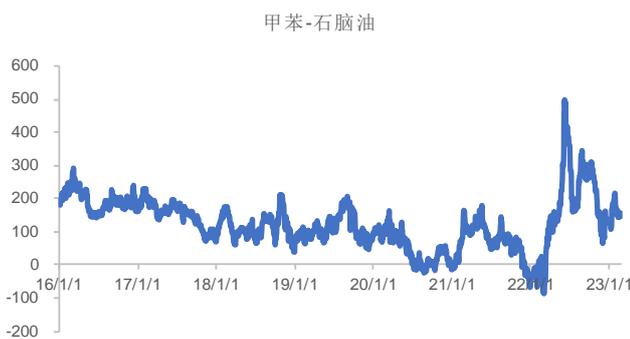
数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 21: 丁二烯-石脑油价差趋势**


数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 22: 纯苯-石脑油价差趋势**


数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 23: 甲苯-石脑油价差趋势**


数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 24: 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(0227-0303)中上游石脑油、PX、醋酸、PTA 价格上涨, 乙二醇价格下跌; 下游涤纶 POY、涤纶 DTY、涤纶短纤、聚酯瓶片价格上涨, 涤纶 FDY 价格稳定。价差方面, 本周中上游乙二醇、PX、PTA 价差有所回升, 乙烯价差有所下跌; 下游涤纶长丝、涤纶短纤、聚酯瓶片等产品价差都有不同程度下跌。

宏观经济面预期向好, 涤纶长丝 POY 市场价格稳定, 双原料市场震荡走强, 成本支撑效果尚可, 涤纶长丝企业多报价稳定, 市场成交重心暂无明显变化, 下游企业经前期补货后, 采买热情消退, 华东地区 POY150D 主流商谈价在 7425 元/吨左右, 预计短期内涤纶 POY 市场走势稳定。

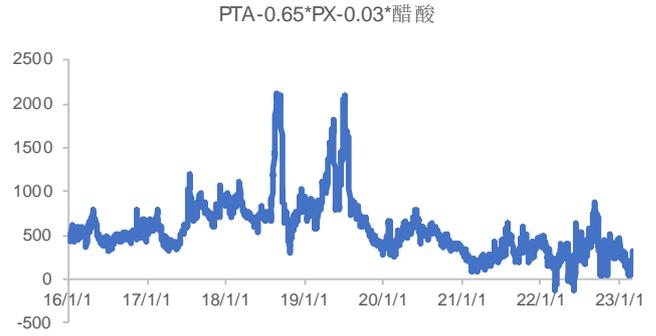
我们建议近期持续关注小阳春背景下: 芳烃、PTA 及长丝及短纤产业链合并价差中长期提升机会, 对应上市公司建议关注具有成本优势的聚酯一体化上市公司: 新凤鸣、桐昆股份。

**图表 25: 对二甲苯 (PX) -石脑油价差趋势**



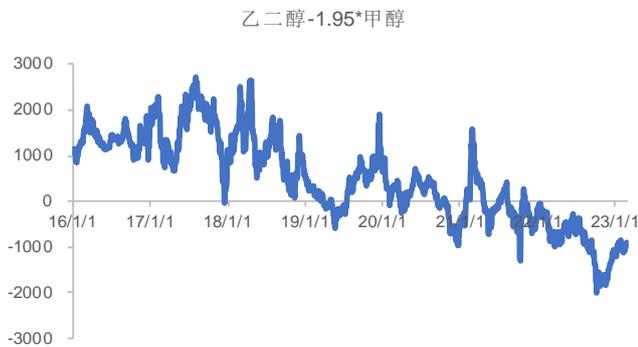
数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 26: PTA-PX 价差趋势**



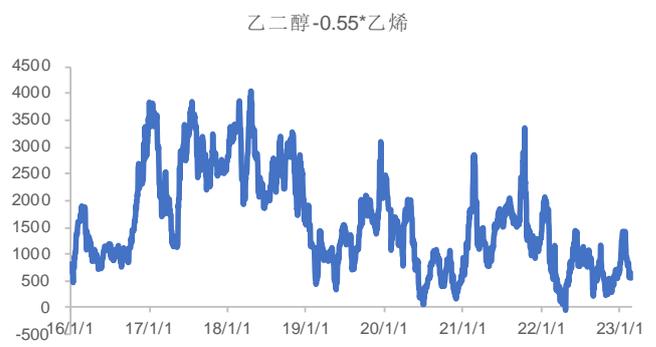
数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 27: MEG (乙二醇) -甲醇价差趋势**



数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 28: MEG (乙二醇) -乙烯价差趋势**



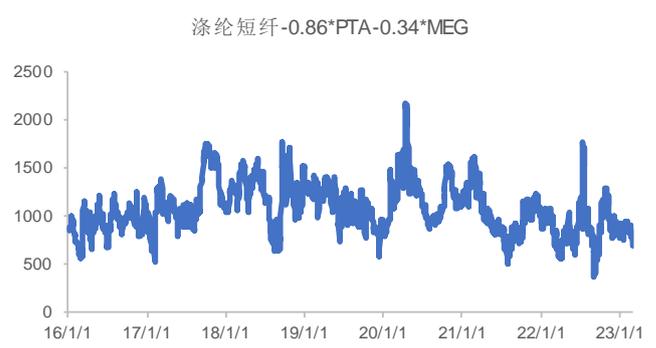
数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 29: 醋酸-甲醇价差趋势**



数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 30: 涤纶短纤与主原料价差趋势**



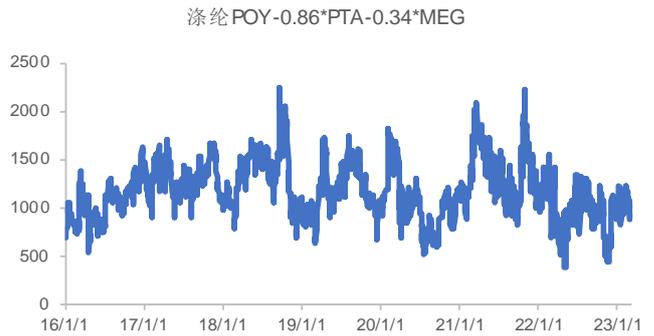
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 31: 聚酯瓶片与主原料价差趋势



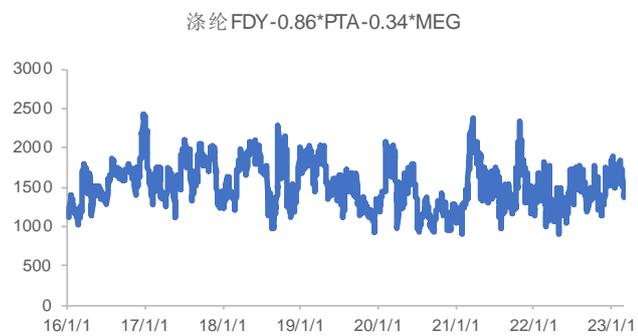
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 32: 涤纶 POY 与主原料价差趋势



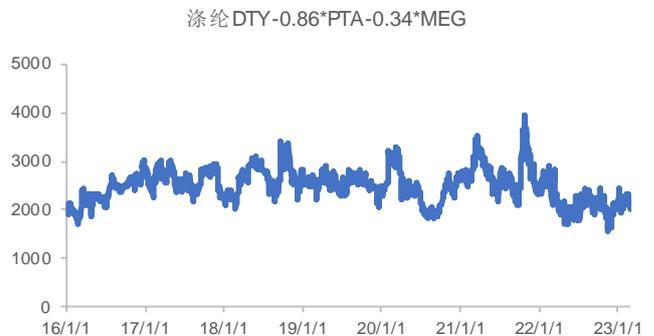
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 33: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

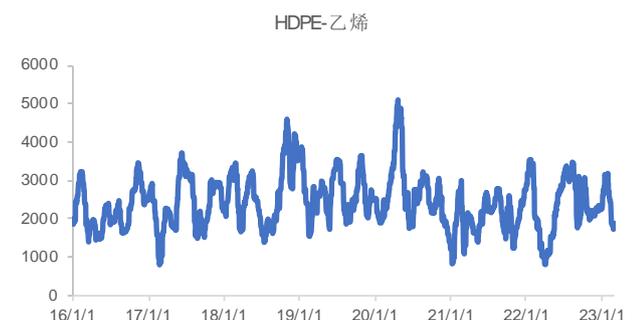
图表 34: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

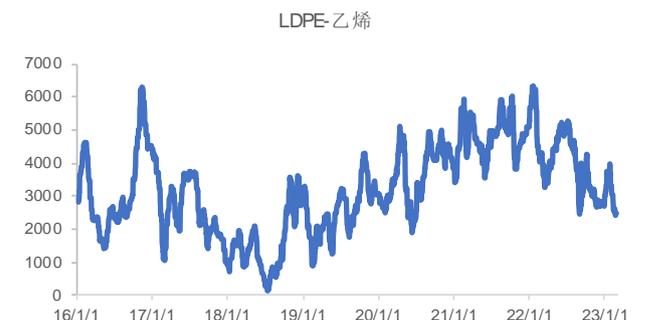
**塑料产业链维度:** 本周(0227-0303)各产品价差都出现了不同程度的波动: HDPE、聚丙烯 PP、聚苯乙烯、电石法制 PVC、ABS 价差有所提升, LDPE、LLDPE、价差有所下跌。本周 ABS 原料丙烯腈价差有所回升, 但当前处于相对低位。下游塑料粒子及改性塑料领域方面: 随着促消费、稳经济政策逐步落地, 我们认为下游大制造领域(建筑、汽车、家电、电子、消费等领域)需求恢复将提振通用塑料及改性塑料(中高端)行业景气度, 建议关注: 1) 改性塑料龙头: 金发科技; 2) 产能扩张及区域特色公司: 禾昌聚合及沃特股份。

图表 35: HDPE 与主原料价差趋势



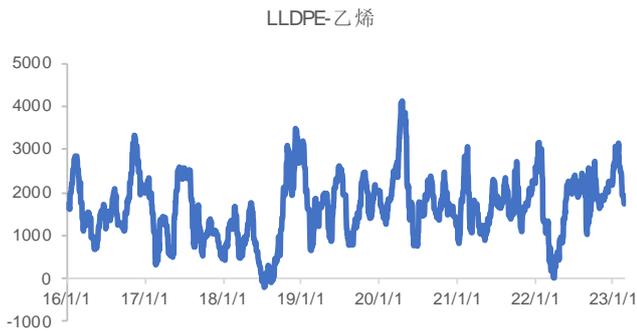
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 36: LDPE 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 37: LLDPE 与主原料价差趋势**



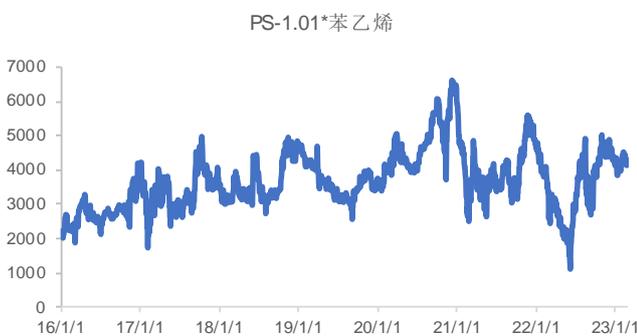
数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 38: 聚丙烯 PP 与主原料价差趋势**



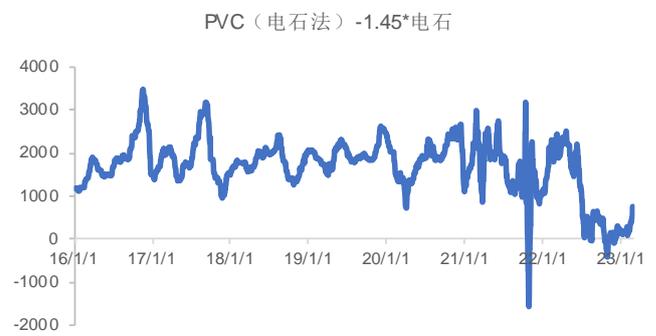
数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 39: PS 与主原料价差趋势**



数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 40: PVC (电石法) 与主原料价差趋势**



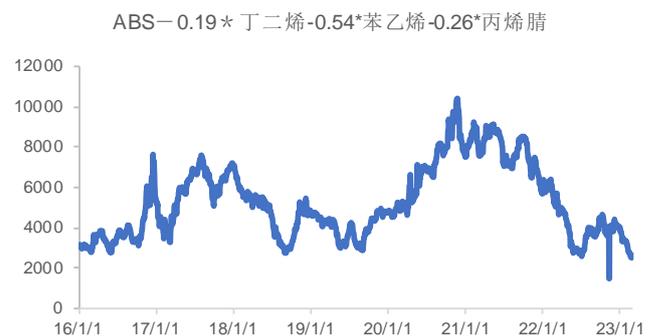
数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 41: 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 42: 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 原油相关信息

EIA 报告：截至 2 月 24 日当周，美国国内原油日均产量为 1230 万桶，较上周增加 0 万桶；EIA 原油库存为 4.8 亿桶，较上周增加 116.6 万桶；EIA 汽油库存为 2.39 亿桶；较上周减少 87.4 万桶；原油日均进口量为 620.8 万桶，较上周减少 11.8 万桶；原油日均出口量为 562.9 万桶；较上周增加 103.2 万桶；炼厂日均加工量为 1497.9 万桶；较上周减少 3.1 万桶；炼厂开工率为 85.8%，较上周减少 0.1 个百分点。

截至 3 月 3 日，美国当周石油钻井总数 592 口（前值 600 口），较上周减少 8 口。

#### 3.2 天然气相关信息

EIA 报告：截至 2 月 24 日当周，美国天然气库存总量为 21140 亿立方英尺，较此前一周减少 810 亿立方英尺，较去年同期增加 4510 亿立方英尺，同比增幅 27.1%，同时较 5 年均值高 3420 亿立方英尺，增幅 19.3%。

截至 3 月 3 日，美国当周天然气钻井总数 154 口（前值 151 口），较上周增加 3 口。

#### 3.3 七部门联合印发《智能检测装备产业发展行动计划(2023—2025 年)》

工业和信息化部、国家发展改革委、教育部、财政部、国家市场监管总局、中国工程院、国家国防科工局等七部门近日联合印发《智能检测装备产业发展行动计划(2023—2025 年)》。提出到 2025 年，智能检测技术基本满足用户领域制造工艺需求，核心零部件、专用软件和整机装备供给能力显著提升，重点领域智能检测装备示范带动和规模应用成效明显，产业生态初步形成，基本满足智能制造发展需求。

石化行业专用智能检测装备方面，重点开发小口径工业管道多模态检测装备、非金属油气管道非接触式检测装备、大型机组轴向位移测量装置、烯烃产品在线质量检测、智能远程监控与健康诊断系统、有毒气体检测仪等。

石化行业示范推广应用场景，主要针对油气储运、生产加工、氢能利用等应用场景关键设备和部件安全、连续、高效的检测需求，实现生产作业参数、产品质量分析、关键设备和部件运行、生产环境安全监测等关键环节的智能检测。

全文链接：

[http://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2023-02/23/content\\_5743016.htm](http://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2023-02/23/content_5743016.htm)

（来源：中国政府网）

#### 3.4 德化工巨头科思创将在华兴建其最大 TPU 生产基地

近期，德国化工巨头科思创宣布将在广东珠海投资数亿欧元，建造其最大的热塑性聚氨酯(TPU)生产基地，这也是该公司 TPU 业务的最大投资项目。

新基地选址珠海高栏港经济区，2033 年全部建成后将拥有近 12 万吨的 TPU 年产能，总占地面积约 4.5 万平方米。该项目将分三阶段建设。首期计划投资数千万欧元，预计于 2025 年底完成机械竣工，实现约 3 万吨的年产能。生产基地将配备创新中心，与客户协作加速产品开发及配方调整。

全文链接：

<https://www.chinanews.com.cn/cj/2023/02-23/9959537.shtml>

（来源：中国新闻网）

### 3.5 九部门发文统筹节能降碳和回收利用，加快重点领域产品设备更新改造

近日，国家发展改革委联合工业和信息化部、财政部、住房城乡建设部、商务部、人民银行、国务院国资委、市场监管总局、国家能源局等部门印发《关于统筹节能降碳和回收利用 加快重点领域产品设备更新改造的指导意见》。《指导意见》首批聚焦锅炉、电机、电力变压器、制冷、照明、家用电器等 6 类产品设备，配套印发了更新改造和回收利用实施指南（2023 年版），进一步细化任务举措，加强对地方和有关行业企业的工作指导，推动相关政策落实落地。

全文链接：

[https://www.ndrc.gov.cn/xxqk/zcfb/tz/202302/t20230224\\_1349405.html?code=&state=123](https://www.ndrc.gov.cn/xxqk/zcfb/tz/202302/t20230224_1349405.html?code=&state=123)

（来源：国家发改委）

### 3.6 中国石油广东石化全面投产

中国石油网消息：2 月 27 日下午，随着世界单套规模最大的 80 万吨/年苯乙烯装置顺利投产，中国石油广东石化 2000 万吨/年炼油、120 万吨/年乙烯、260 万吨/年对二甲苯炼化一体化项目打通全流程并全部产出合格产品，实现一次开车成功，进入全面生产阶段。

广东石化是贯彻粤港澳大湾区战略的国家级重点工程，也是目前国内一次性建设规模最大、可生产全品类石化产品的炼化一体化项目。它的投产，将有助于构建广东省“一带一路”对外开放新格局，显著降低区域家电、电子等产业在化工原料方面的对外依存度，完善粤东地区石化产业链，拉动当地约 5600 亿元规模的中下游产业，推动我国炼化业务向产业链和价值链中高端迈进。

全文链接：

[http://www.sinopecnews.com.cn/xnews/content/2023-03/01/content\\_7059782.html](http://www.sinopecnews.com.cn/xnews/content/2023-03/01/content_7059782.html)

（来源：中国石油新闻中心）

### 3.7 德国计划 2030 年前拥有世界第四大液化天然气进口能力

据油价网报道，财经媒体援引德国经济部和德国能源集团 RWE 的计划报道说，到 2030 年结束前，德国计划每年拥有高达 7070 万吨的液化天然气（LNG）进口能力，这将使欧洲最大的经济体在本十年末成为世界第四大 LNG 进口能力持有国。

全文链接：

[http://www.sinopecnews.com.cn/xnews/content/2023-02/27/content\\_7059585.html](http://www.sinopecnews.com.cn/xnews/content/2023-02/27/content_7059585.html)

（来源：中国石化新闻网）

### 3.8 俄财政部：2 月乌拉尔原油平均价格为每桶 49.56 美元

俄罗斯财政部 3 月 1 日表示，今年 1-2 月乌拉尔原油平均价格为每桶 49.52 美元，去年同期价格为 88.89 美元。布伦特原油 2 月平均价格约为每桶 83.5 美元。乌拉尔原油 2 月平均价格为每桶 49.56 美元，而去年同期价格为每桶 92.15 美元。

全文链接：

<https://new.qq.com/rain/a/20230301A0A02W00>

（来源：腾讯网）

#### 4 公司公告

- **新凤鸣 (603225)** 2月27日晚间发布公告, 全资孙公司中磊化纤投资建设的年产30万吨超仿真差别化纤维项目、全资子公司江苏新拓投资建设的年产36万吨低碳环保新材料智能制造项目于2月26日正式投产。
- **泰和新材 (002254)** 3月1日发布业绩快报, 2022年实现营业总收入37.5亿元, 同比下降14.85%; 归属于母公司股东的净利润4.55亿元, 同比下降52.86%; 基本每股收益为0.67元; 归属于母公司股东的每股净资产为5.8元。
- **齐翔腾达 (002408)** 3月3日公告, 董事会于近日收到公司副总经理焦卫提交的书面辞职报告。焦卫因个人健康原因申请辞去公司副总经理职务。辞职后, 焦卫不再担任公司其他职务。截至本公告日, 焦卫未持有公司股票。

**图表 43：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

上游能源、油服、工程类企业 22 年业绩大增，下游炼化、聚酯企业业绩承压。截至 2023 年 2 月底，石油石化板块合计 36 家企业公布 2022 年业绩预告，其中 12 家企业归母净利润同比增长超 100%，主要得益于 2022 年能源价格在俄乌冲突背景下，快速上涨并处于历史高位，上游资源及相关服务企业业绩大幅增长。下游炼化及聚酯企业受到上游高价原料及疲软需求双重挤压影响，盈利能力大幅下滑。

**图表 44：石油石化行业 2022 年业绩预告**

代码	简称	最新业绩预告报告期	2022 年业绩预告披露日期	业绩预告摘要	业绩预告类型	预告净利润变动 (%)
000159.SZ	国际实业	2022-12-31	2023-01-30	净利润约 28500.0 万元, 变动幅度为:930.0%	预增	930
600777.SH	新潮能源	2022-12-31	2023-02-15	净利润约 312991.47 万元, 增长 757.16%左右	预增	757
603619.SH	中曼石油	2022-12-31	2023-01-20	净利润约 50000.0000 万元~55000.0000 万元, 增加 655.96%~731.55%	预增	732
601808.SH	中海油服	2022-12-31	2023-01-17	净利润约 210000.0000 万元~250000.0000 万元, 增加 571%~699%	预增	699
603800.SH	道森股份	2022-12-31	2023-01-16	净利润约 10200.0000 万元~12200.0000 万元, 增加 386.52%~442.70%	扭亏	443
600583.SH	海油工程	2022-12-31	2023-01-20	净利润约 132500.0000 万元~161900.0000 万元, 增加 258.11%~337.57%	预增	338
300839.SZ	博汇股份	2022-12-31	2023-01-30	净利润约 14600.0 万元~16500.0 万元, 变动幅度为:246.0%~291.0%	预增	291
002986.SZ	宇新股份	2022-12-31	2023-01-30	净利润约 41000.0 万元~44700.0 万元, 变动幅度为:190.8%~217.04%	预增	217
600871.SH	石化油服	2022-12-31	2023-01-14	净利润约 46000.0000 万元, 增加约 155.6%	预增	156
600256.SH	广汇能源	2022-12-31	2023-01-04	净利润约 1130000.0000 万元~1150000.0000 万元, 增加 125.86%~129.86%	预增	130
002476.SZ	宝莫股份	2022-12-31	2023-01-31	净利润约 2800.0 万元~4000.0 万元, 变动幅度为:56.01%~122.86%	预增	123
600938.SH	中国海油	2022-12-31	2023-01-20	净利润约 13960000.0000 万元~14360000.0000 万元, 增加 99%~104%	预增	104
000968.SZ	蓝焰控股	2022-12-31	2023-01-31	净利润约 50000.0 万元~60000.0 万元, 变动幅度为:63.86%~96.63%	预增	97
600968.SH	海油发展	2022-12-31	2023-01-30	净利润约 238000.0000 万元~243000.0000 万元, 增加 86%~90%	预增	90
601857.SH	中国石油	2022-12-31	2023-01-20	净利润约 14500000.0000 万元~15500000.0000 万元, 增加 57%~68%	预增	68
600339.SH	中油工程	2022-12-31	2023-01-20	净利润约 66700.0000 万元~73900.0000 万元, 增加 45.24%~60.86%	预增	61
600759.SH	ST 洲际	2022-12-31	2023-01-31	净利润约-86000.0000 万元~-68000.0000 万元	续亏	28
000059.SZ	华锦股份	2022-12-31	2023-01-31	净利润约 45000.0 万元~55000.0 万元, 变动幅度为:-52.05%~-41.39%	预减	(52)
603727.SH	博迈科	2022-12-31	2023-01-30	净利润约 6000.0000 万元~8800.0000 万元, 减少 63.89%~47.04%	预减	(64)
603798.SH	康普顿	2022-12-31	2023-01-30	净利润约 3400.0000 万元~4500.0000 万元, 减少 68%~57%	预减	(68)
002493.SZ	荣盛石化	2022-12-31	2023-01-31	净利润约 330000.0 万元~420000.0 万元, 变动幅度为:-74.27%~-67.25%	预减	(74)
002408.SZ	齐翔腾达	2022-12-31	2023-01-20	净利润约 59815.92 万元~83742.28 万元, 变动幅度为:-75.0%~-65.0%	预减	(75)
600346.SH	恒力石化	2022-12-31	2023-01-31	净利润约 220000.0000 万元~260000.0000 万元, 减少 85.83%~83.26%	预减	(86)
000301.SZ	东方盛虹	2022-12-31	2023-01-31	净利润约 50000.0 万元~75000.0 万元, 变动幅度为:-89.07%~-83.61%	预减	(89)
601233.SH	桐昆股份	2022-12-31	2023-01-31	净利润约 30000.0000 万元~42000.0000 万元, 减少 95.91%~94.27%	预减	(96)
002221.SZ	东华能源	2022-12-31	2023-01-31	净利润约 4000.0 万元~4500.0 万元, 变动幅度为:-96.49%~-96.05%	预减	(96)
603225.SH	新凤鸣	2022-12-31	2023-01-31	净利润约-23000.0000 万元~-15000.0000 万元	首亏	(110)

600506.SH	香梨股份	2022-12-31	2023-01-31	净利润约-8029.0000万元~-6691.0000万元	续亏	(123)
600800.SH	渤海化学	2022-12-31	2023-01-30	净利润约-4500.0000万元~-3500.0000万元	首亏	(124)
300135.SZ	宝利国际	2022-12-31	2023-01-31	净利润约-17000.0万元~-14000.0万元	续亏	(131)
000703.SZ	恒逸石化	2022-12-31	2023-01-31	净利润约-120000.0万元~-90000.0万元,变动幅度为:-135.0%~-126.0%	首亏	(135)
000637.SZ	茂化实华	2022-12-31	2023-01-31	净利润约-4250.0万元~-2900.0万元,变动幅度为:-151.79%~-135.34%	首亏	(152)
600688.SH	上海石化	2022-12-31	2023-01-30	净利润约-318400.0000万元~-260500.0000万元	首亏	(259)
002207.SZ	准油股份	2022-12-31	2023-01-20	净利润约-1500.0万元~-1000.0万元	首亏	(296)
002828.SZ	贝肯能源	2022-12-31	2023-01-31	净利润约-32000.0万元~-29000.0万元	首亏	(1597)
000698.SZ	沈阳化工	2022-12-31	2023-01-31	净利润约-165000.0万元~-130000.0万元	首亏	(1656)

数据来源: wind, 华福证券研究所

## 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