

化工行业

油价大跌，关注下游价差修复、中特估、新材料

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



投资要点:

➤ **周度回顾:** 石油石化板块本周(3.13-3.17)上涨0.48%，截至本周最后交易日市净率LF1.10xPB，周度估值有所上升，全A市场热度周度+5.8%至日均成交额为8821亿元。截至3月17日当周，美元指数下降0.75%至103.86，考虑到硅谷银行、签名银行及第一共和银行及瑞信等欧美金融机构风险传导，我们认为3月21-22日美联储加息幅度将会低于预期。国际油价方面，截至3月17日，WTI与布伦特原油期货结算价分别为66.74、72.97美元/桶，分别较上周-13%、-11.9%；两地价差本周小幅扩张。

➤ **油价本周环比大幅下滑超10%，我们维持23年Q1布油均价中枢为80-83美元/桶判断，短期油价维持70-80usd/b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，国际油企资本开支有所增长；4) 地缘政治：俄乌冲突边际影响钝化。全球原油供需相对平衡，美联储3月加息预期弱化，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美元/桶区间震荡，预计2023年Q1布油均价中枢为80-83美元/桶。

➤ **外弱内强，把握复苏节奏：成本改善及专精特新、国产替代。** 近期欧美多家金融机构在加息背景下，资产项出现巨幅损失，信用风险凸显，面临流动性风险。欧美衰退风险加剧背景下，而我国“疫情闯关”后，全力冲刺经济发展，我们建议关注：1) 能源安全：上游资本开支稳增，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、高端炭黑等产业链利润提升机会；3) 下游：肥料成本优势、oled及半导体电子材料；4) 中特估：国企改革进行时，高分红+低估值，建议重点关注。

➤ 市场表现及投资建议

本周石油石化行业指数上涨0.48%，表现好于大盘。本周上证综指上涨0.63%，深圳成指下跌1.44%。

1) 中下游盈利扩张：建议关注中国石化、恒力石化、恒逸石化、桐昆股份、泰和新材、万华化学、云图控股、莱特光电、洁美科技、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、中化国际、鲁西化工、华鲁恒升、濮阳惠成。

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、石化油服、深圳燃气、宝丰能源、华恒生物、凯赛生物、中复神鹰、同益中、万润股份、吉林化纤、湖南海利、联科科技。

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。

涨幅前五个股

| | |
|------|--------|
| 中油工程 | 25.85% |
| 贝肯能源 | 9.23% |
| 中国石化 | 9.02% |
| 中国石油 | 7.17% |
| 华锦股份 | 6.25% |

跌幅前五个股

| | |
|------|--------|
| ST海越 | -8.22% |
| 岳阳兴长 | -6.75% |
| 东方盛虹 | -6.57% |
| 荣盛石化 | -6.50% |
| 广汇能源 | -6.19% |

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

- 《沙特与伊朗携手，和平保障能源供应链稳定》— 2023.03.12
- 《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》
- 《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

正文目录

| | | |
|-----|------------------------------------|----|
| 1 | 市场表现 | 1 |
| 1.1 | 行业板块周度回顾..... | 1 |
| 1.2 | 个股本周回顾..... | 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..... | 9 |
| 3 | 行业动态 | 16 |
| 3.1 | 1-2 月份化学原料和制品制造业增加值同比增长 7.8% | 16 |
| 3.2 | 前两月化学原料和制品制造业投资同比增长 17.2%..... | 16 |
| 3.3 | 国资委发布创建世界一流示范企业和专精特新示范企业名单..... | 17 |
| 4 | 公司公告 | 19 |
| 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: 美国联邦基准利率历史数据 | 4 |
| 图表 9: 美国联邦基准利率变动节奏 | 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: 伊朗出口中国原油数据..... | 8 |
| 图表 18: 煤油国内价格趋势 (元/吨) | 9 |
| 图表 19: 煤油国内产量变化趋势 (万吨) | 9 |
| 图表 20: 主要化工品价格区间变化..... | 10 |
| 图表 21: 乙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨) | 11 |
| 图表 22: 丙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨) | 11 |
| 图表 23: 丁二烯-石脑油价差趋势 (美元/吨) | 11 |
| 图表 24: 纯苯-石脑油价差趋势 (美元/吨) | 11 |
| 图表 25: 甲苯-石脑油价差趋势 (美元/吨) | 11 |
| 图表 26: 二甲苯-石脑油价差趋势 (美元/吨) | 11 |
| 图表 27: 对二甲苯 (PX) -石脑油价差趋势..... | 12 |
| 图表 28: PTA-PX 价差趋势..... | 12 |
| 图表 29: MEG (乙二醇) -甲醇价差趋势..... | 12 |
| 图表 30: MEG (乙二醇) -乙烯价差趋势..... | 12 |
| 图表 31: 醋酸-甲醇价差趋势..... | 12 |
| 图表 32: 涤纶短纤与主原料价差趋势 | 12 |
| 图表 33: 聚酯瓶片与主原料价差趋势 | 13 |
| 图表 34: 涤纶 POY 与主原料价差趋势 | 13 |
| 图表 35: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势..... | 13 |
| 图表 36: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势..... | 13 |
| 图表 37: HDPE 与主原料价差趋势 | 14 |
| 图表 38: LDPE 与主原料价差趋势 | 14 |
| 图表 39: LLDPE 与主原料价差趋势 | 14 |
| 图表 40: 聚丙烯 PP 与主原料价差趋势 | 14 |
| 图表 41: PS 与主原料价差趋势 | 14 |
| 图表 42: PVC (电石法) 与主原料价差趋势 | 14 |
| 图表 43: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势 | 15 |
| 图表 44: ABS 与主原料价差趋势 | 15 |
| 图表 45: 石油石化行业 2022 年三季报..... | 1 |

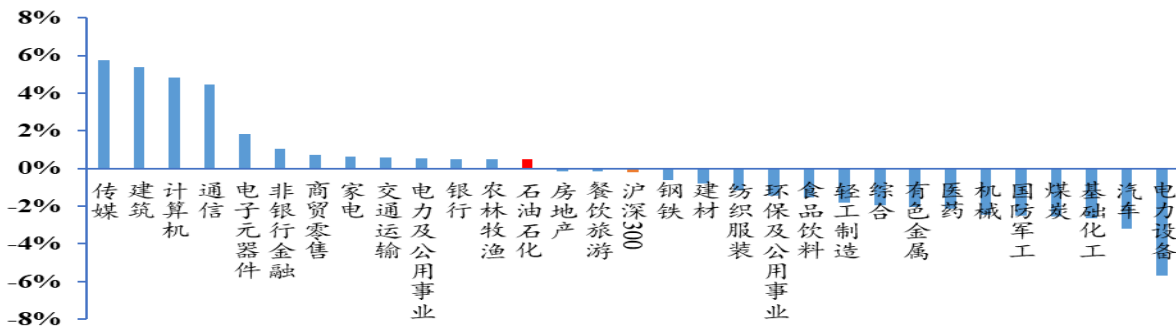
图表 46: 石油石化行业 2022 年业绩预告 2

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 0.48%，表现好于大盘。本周上证综指上涨 0.63%，深圳成指下跌 1.44%，创业板指下跌 3.24%，沪深 300 指数下跌 0.21%，中信石油石化指数上涨 0.48%。传媒、建筑、计算机板块本周领跑；基础化工、汽车、电力设备板块本周表现不佳。

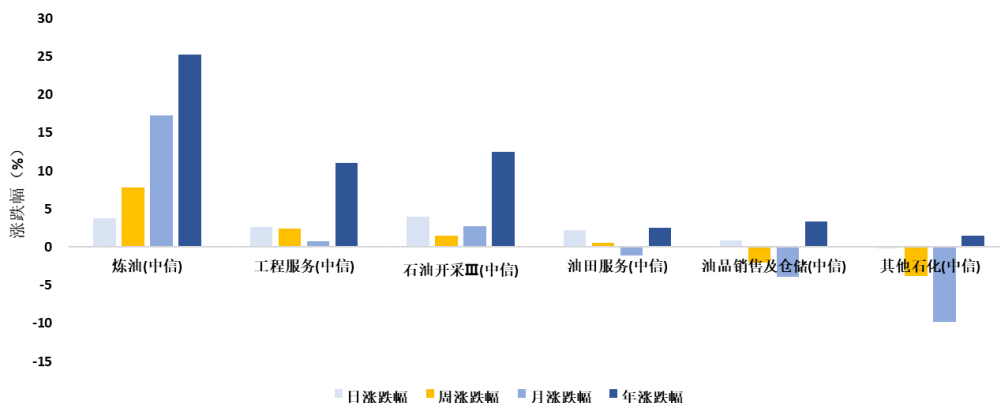
图表 1：市场各行业板块本周市场表现



数据来源：Wind, 华福证券研究所

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 7.86%，工程服务(中信)本周涨跌幅为 2.43%，石油开采III(中信)本周涨跌幅为 1.54%，油田服务(中信)本周涨跌幅为 0.6%，油品销售及仓储(中信)本周涨跌幅为-2.08%，其他石化(中信)本周涨跌幅为-3.79%。2023 年以来，经济复苏背景下，石化子板块市值均有所提升，其中炼油领涨石化子板块，符合我们的判断。展望未来：1) 弹性及预期改善：建议重点关注炼化价差扩张机会；2) 业绩确定性及估值性价比(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



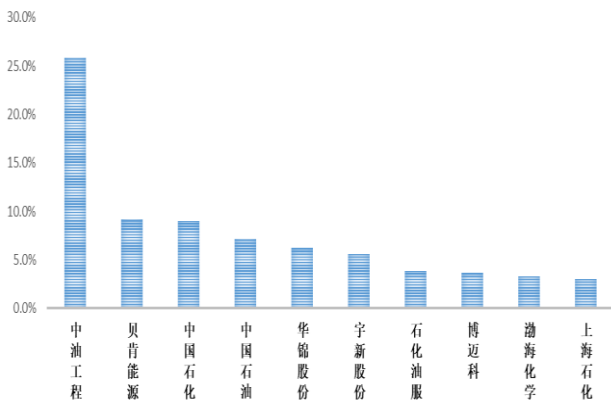
数据来源：Wind, 华福证券研究所

1.2 个股本周回顾

本周涨幅前十标的为：中油工程 25.85%，贝肯能源 9.23%，中国石化 9.02%，中国石油 7.17%，华锦股份 6.25%，宇新股份 5.62%，石化油服 3.83%，博迈科 3.69%，渤海化学 3.28%，上海石化 3.04%。

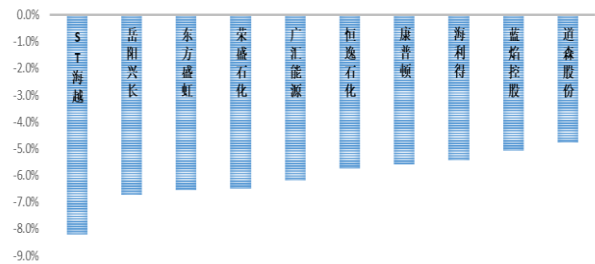
本周跌幅前十标的为：ST海越-8.22%，岳阳兴长-6.75%，东方盛虹-6.57%，荣盛石化-6.5%，广汇能源-6.19%，恒逸石化-5.76%，康普顿-5.61%，海利得-5.44%，蓝焰控股-5.09%，道森股份-4.77%。

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

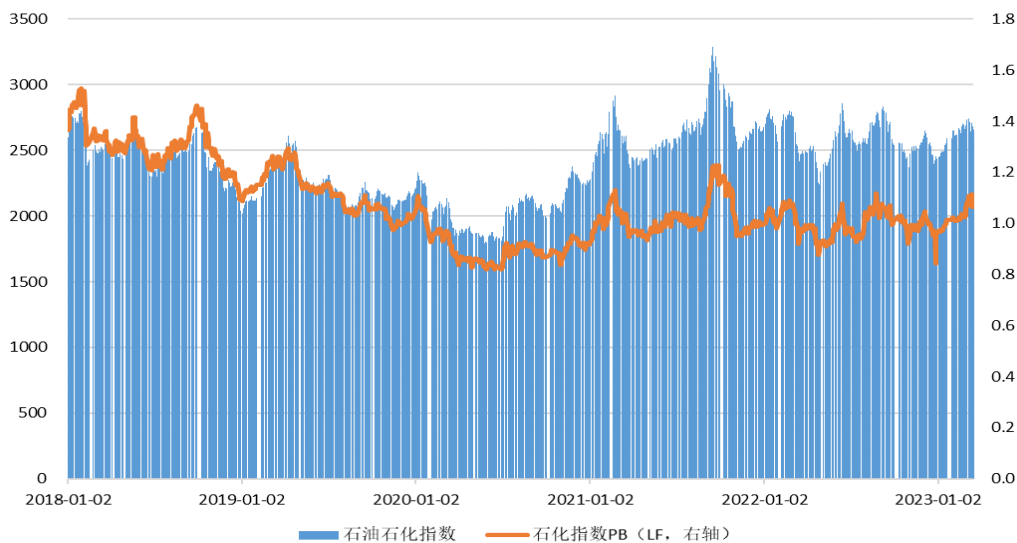


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 行业估值分析

本周石油石化板块动态 PB (LF) 上升 0.03 至 1.10xPB；截至 3 月 17 日，中信石油石化行业指数为 2,657.15 点，周环比+0.48%，本周全市场交易热度相较周度环比上升+5.8%至 8841 亿元/日，石油石化本周交易额周度环比上涨 2.8%至 559 亿元。

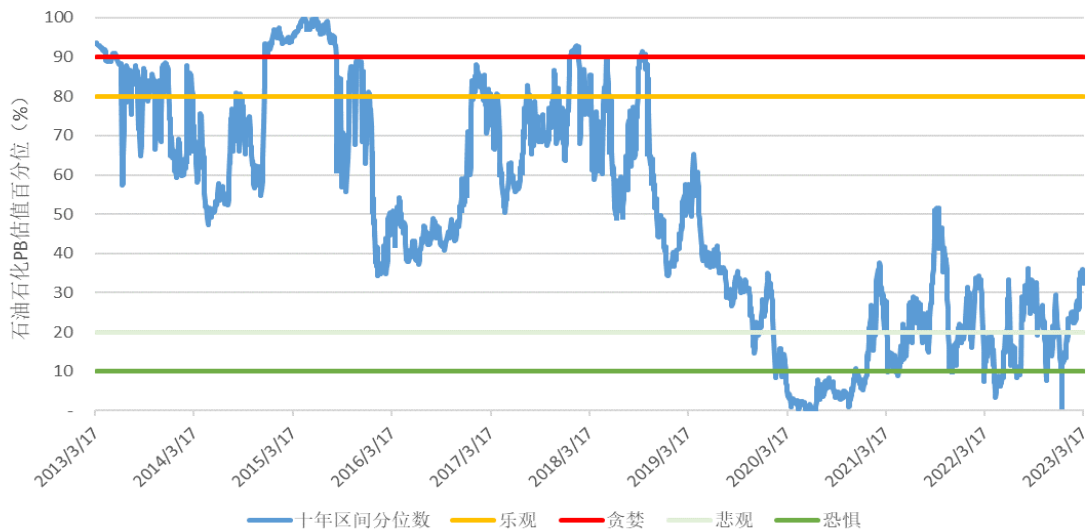
图表 5：石油石化行业 PB 动态分析



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，伴随着传统能源景气度提升，目前 pb 处于过去十年 35% 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 6：石油石化行业 PB 历史百分位情绪分析



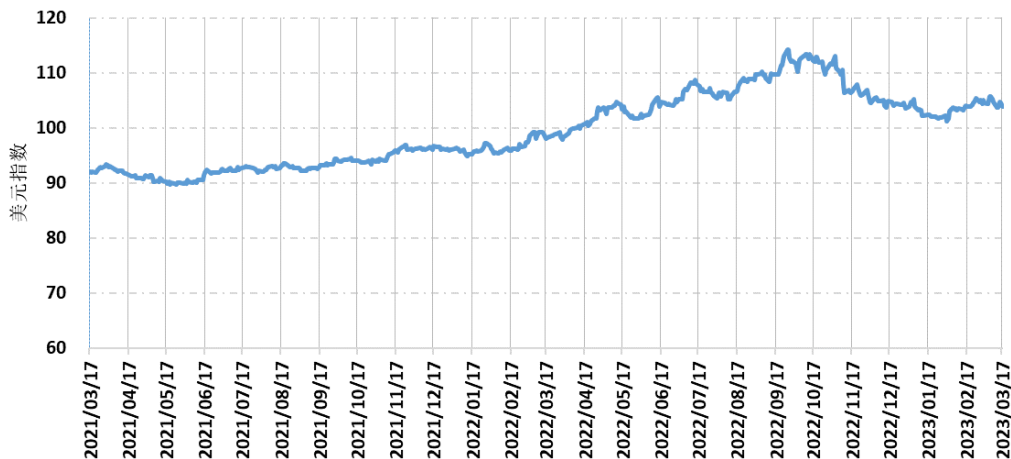
数据来源：Wind，华福证券研究所

2 行业数据跟踪

2.1 宏观数据跟踪

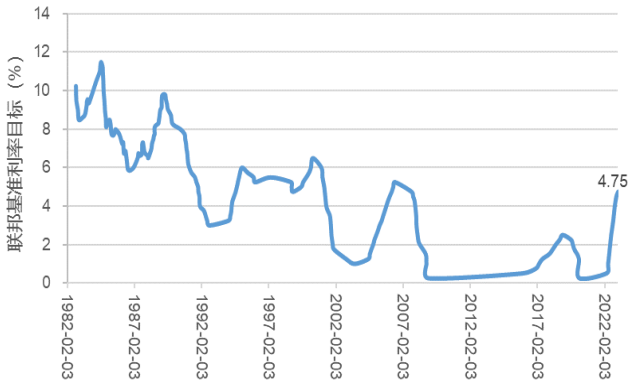
本周美元指数下降 0.75%，截至 3 月 17 日，美元指数收盘价为 103.86。美联储 2023 年 2 月 1 日加息 25 个基点，加息幅度符合市场预期，3 月市场预期仍有 25-50bps 加息幅度。美联储自去年 3 月开启本轮加息周期以来连续第八次加息，累计加息幅度为 450 个基点。对于后市展望：考虑到近期 SVB（硅谷银行）及签名银行破产或关闭事件，加息背景下对于美国诸多银行资产端产生较大的负面影响，风险传导提升“金融危机”预期，我们认为加息节奏及幅度将会低于前期预期，甚至不排除结束加息。

图表 7：美元指数



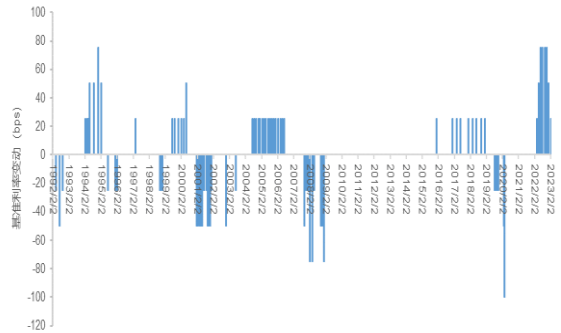
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 8：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 9：美国联邦基准利率变动节奏

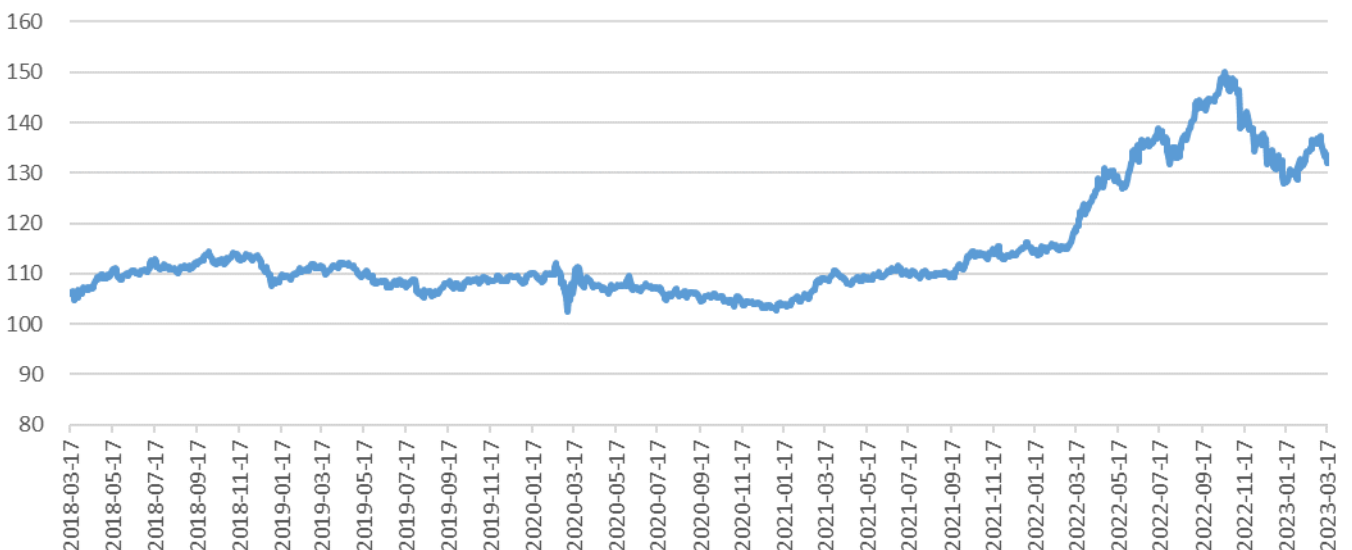


数据来源：Wind，华福证券研究所

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，原油供需相对平衡下，油价目前处于相对合理水平。考虑到加息对于欧美银行金融系统的冲击效应，我们认为 2023 年无论从节奏或者幅度上，加息可能不再是必选项。近期沙特与伊朗在中国达成恢复外交关系的和平举动，我们认为未来市场原油的供应将更加畅通，大供应商和大客户之间实现更多对接。维持 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），较 2022 年中枢有所下降。

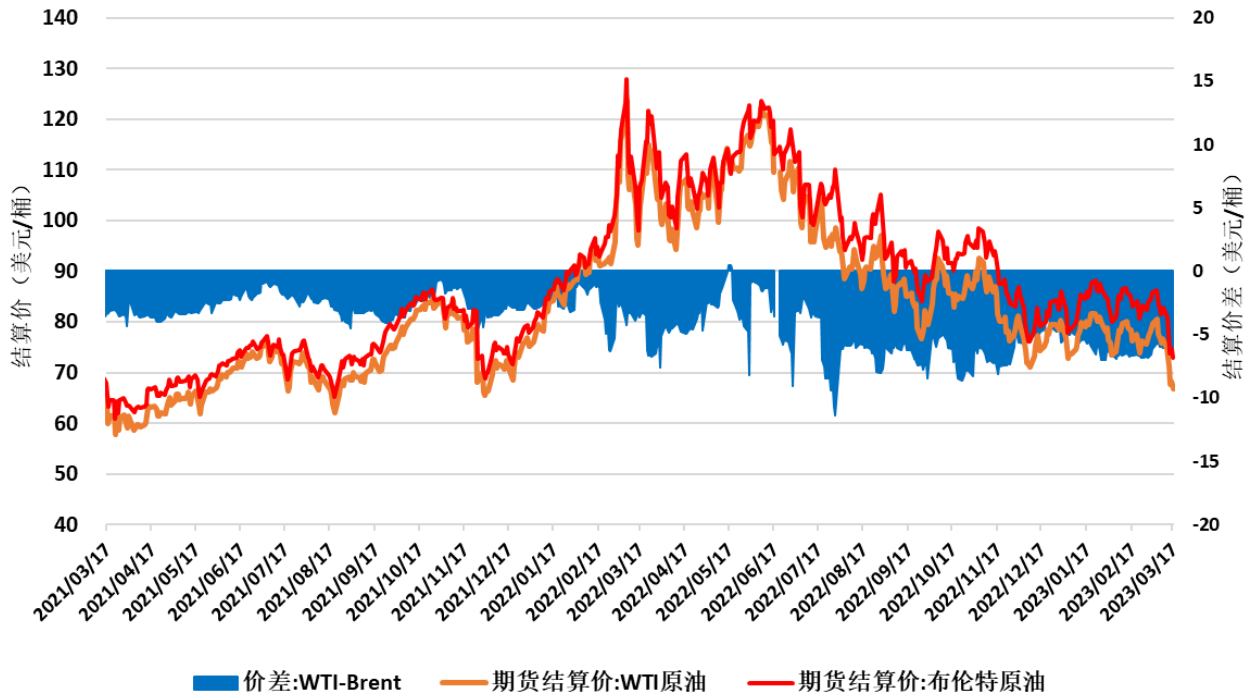
图表 10：美元兑日元汇率变化趋势



数据来源：Wind，华福证券研究所

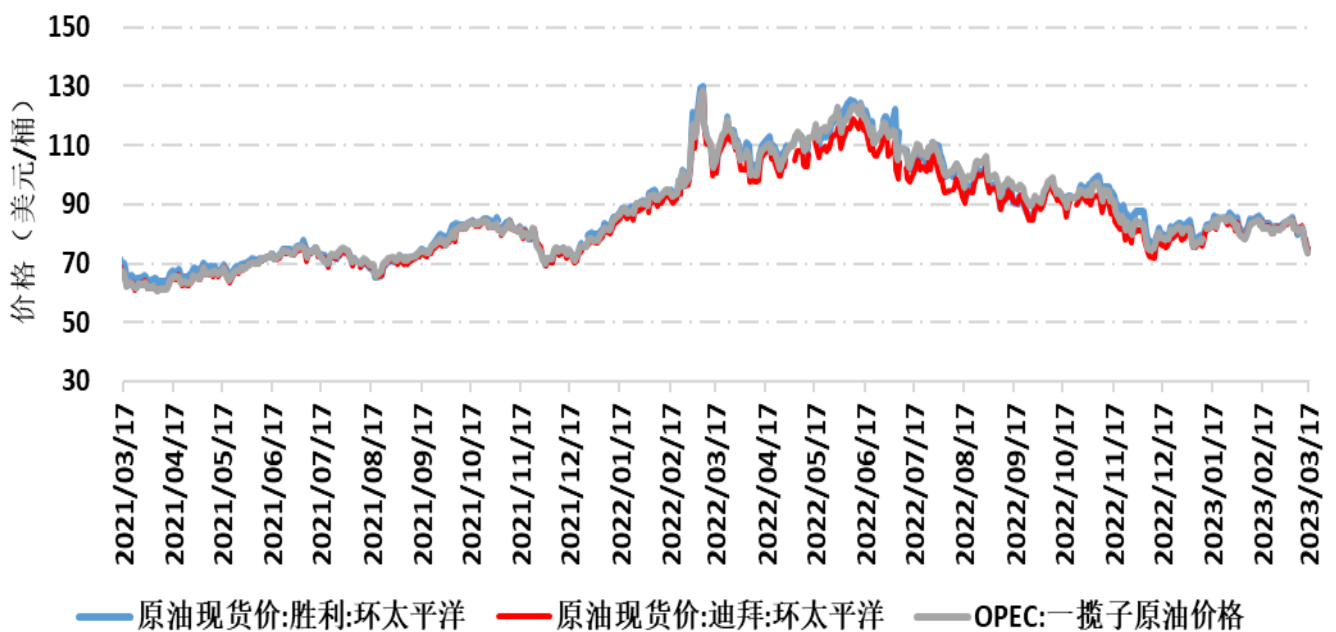
WTI-BRENT 主力期货价格本周有所下降：截至3月17日，分别达到66.74和72.97美元/桶，较上周分别-13.0%、-11.9%；价差本周小幅扩张，由上周-6.10美元上升至-6.23美元。截至3月17日，环太平洋（胜利）、环太平洋（迪拜）原油价格分别达到74.69、75.13USD/桶，较上周持续大幅下降。

图表 11: WTI 及 Brent 价格变化及价差变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

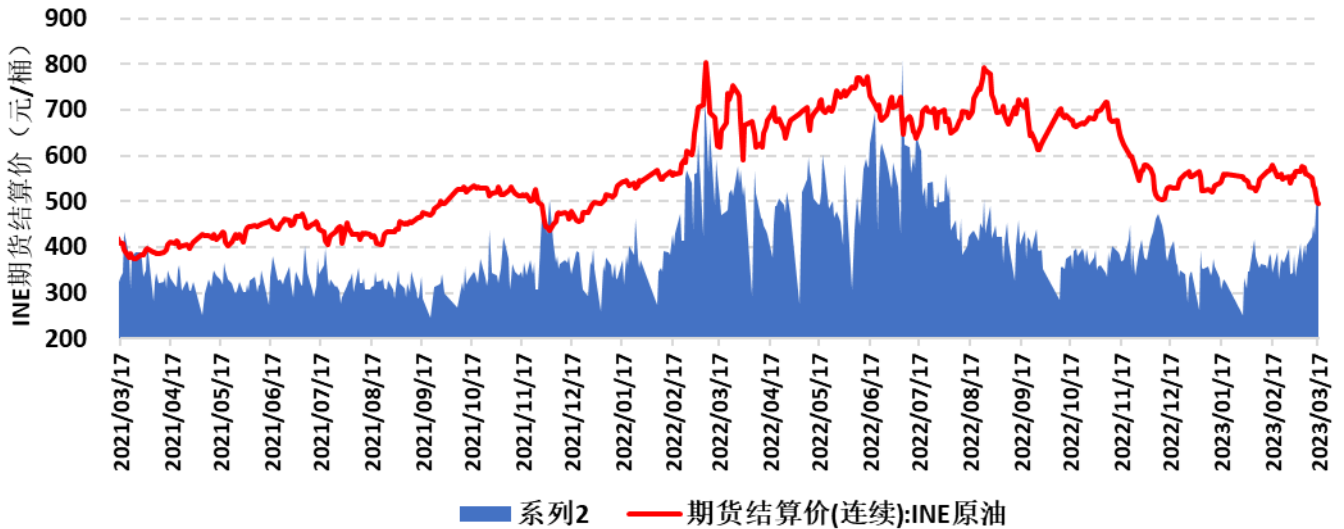
图表 12: 全球“三地”原油现货价格动态变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

国内原油期货成交量大幅上升，价格大幅下跌。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 11.72% 至 493.9 元/桶，本周日均成交额达 1513 亿元，成交额周度环比提升 36.73%，交易热度大幅提升。

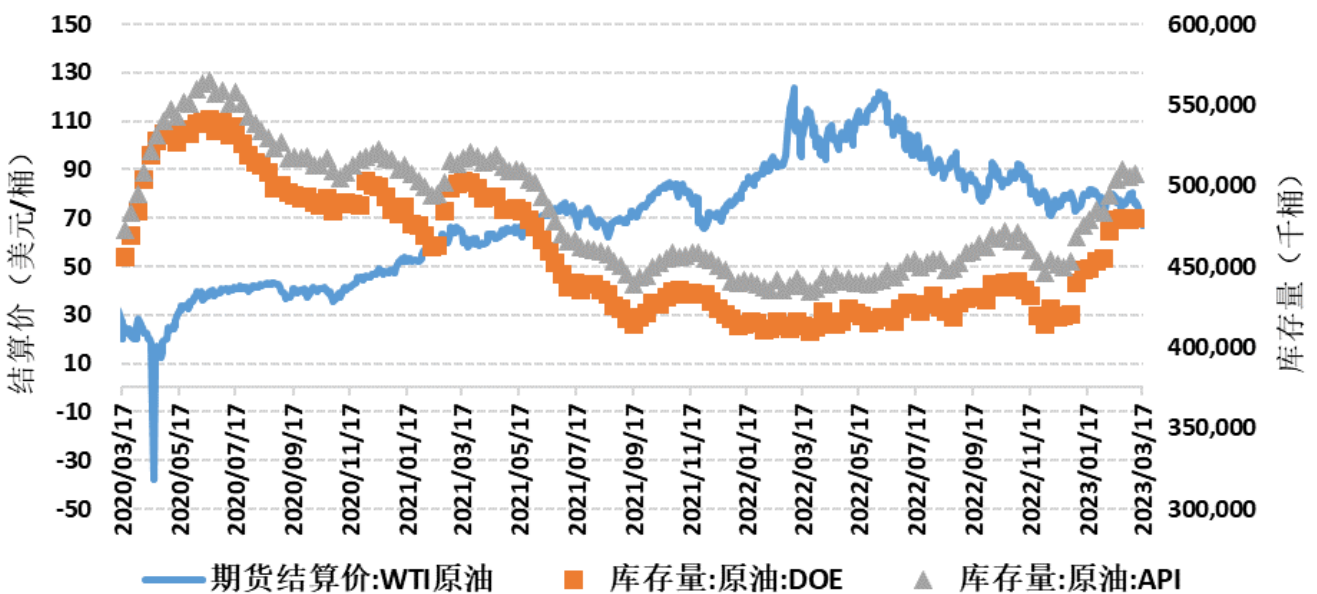
图表 13: INE（上海原油期货）价格变化及成交额



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，美国原油补库力度会有所下降。截至 2023 年 3 月 17 日，WTI 期货结算价为 66.74 美元/桶。最新美国原油库存数据为截至 2023 年 3 月 10 日，DOE（EIA 库存数据）4.80 亿桶，较上周上升 155 万桶；API（美国石油协会）3 月 10 日公布库存数据为 5.07 亿桶，较上周上升 116 万桶。

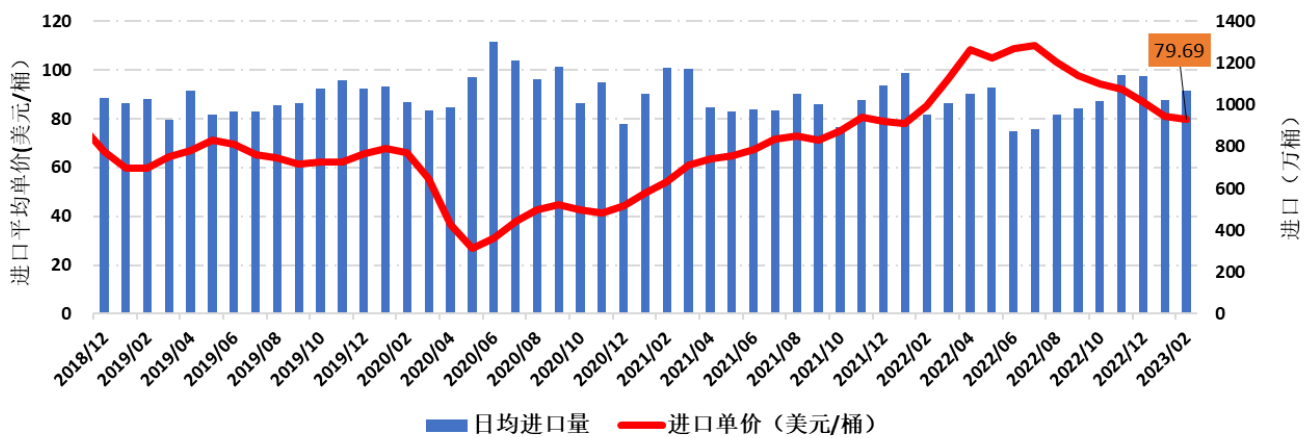
图表 14: 美国 EIA（DOE）及 API 周度库存数据变化



数据来源: Wind, 华福证券研究所

中国 2023 年 1-2 月日均进口原油 “量降价降”，我们预计 3 月进口原油 “量增价降”。从我国进口原油月度数据来看，2023 年 1-2 月同期公布，2 月进口原油合计 4074 万吨，较上月环比下降 259 万吨(-6%)，日均进口约 1167 万桶(环比上升 4.1%)，总量主要受到当月日历日少 3 天影响；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 3 月原油进口价格环比下滑，对应日进口量预计有所提升。

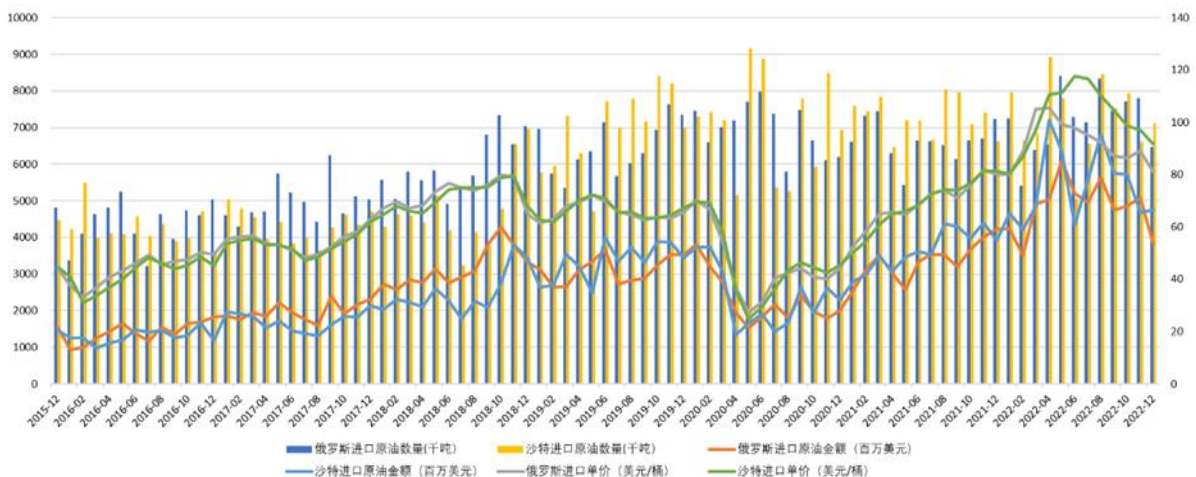
图表 15：中国进口原油日均进口量及月均单价



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。

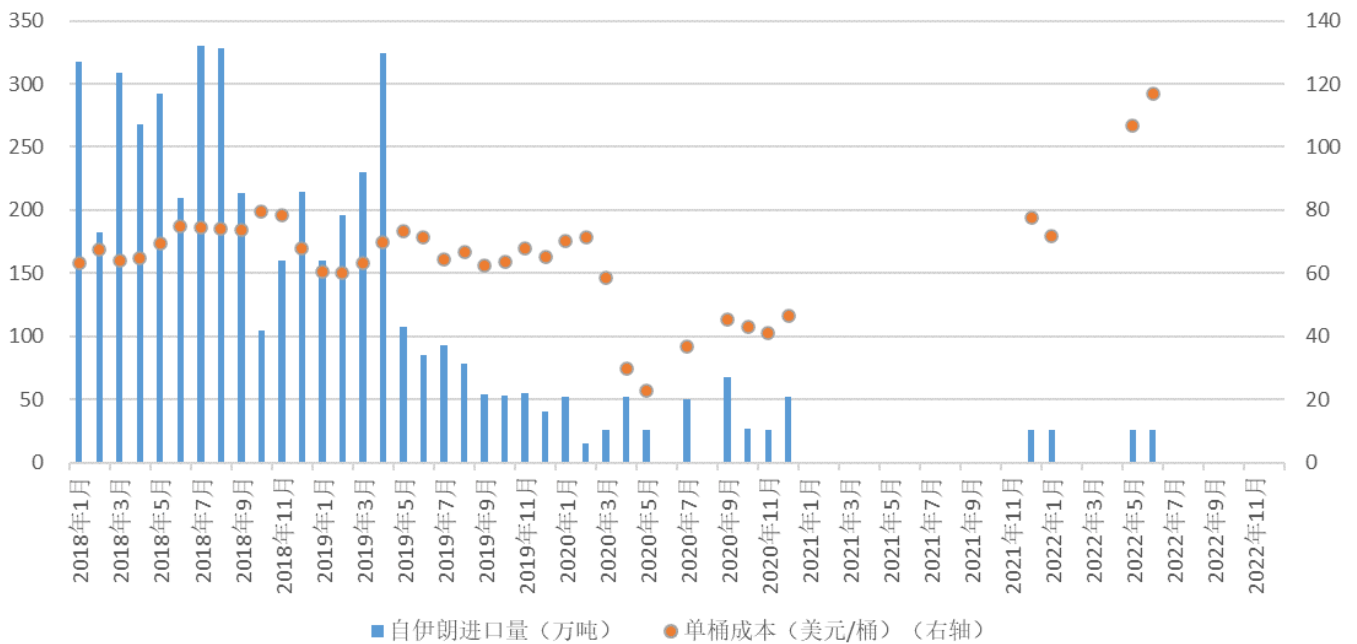
图表 16：沙特及俄罗斯出口中国原油数据



数据来源：Wind，海关总署，华福证券研究所

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 17：伊朗出口中国原油数据



数据来源：Wind，海关总署，华福证券研究所

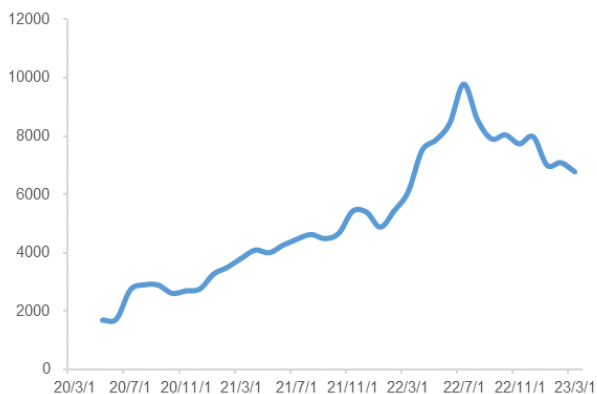
2.2 产业链价格指数及价差变化跟踪

本周市场主流产品价格来看，本周原油和国内天然气价格大幅下滑，周度下跌幅度 8-10%左右，海外衰退预期下，原料端成本大幅回落。上游原料：原油 (Brent) 周度下滑 11.9%至 72.97USD/B，天然气 (henry hub, 美国) 周度上升 10.4%至 2.65 美元/百万英热；无烟煤周度维持稳定为 1705 元/吨，石脑油(CFR Korea)本周下滑 9.7%至 631USD/T；烯烃：苯乙烯价格周度下降 3.6%至 1010USD/T(FOB KOREA)，乙烯价格周度稳定，丙烯周度环比下降 2.2%至 901USD/T(FOB Korea)；轻质烷烃：丙烷、丁烷周度下滑 12-13%%,都为 560USD/吨 (CFR 华东)，有利于丙烷脱氢装置成本中枢下移。芳烃：苯、甲苯周度下滑 6%左右至 860USD/T，二甲苯价格稳定。

本周从价差维度来看，中下游主流产品价差大部分呈现不同程度扩张，符合前期判断。石脑油制主流烯烃本周价差均有不同程度扩张，对于炼化企业的盈利向上有不同程度利好。其中 PDH 及正丁烷制顺酐价差周度扩张百分比超+30%，石脑油制烯烃价差大部分扩张超 20%，值得关注。

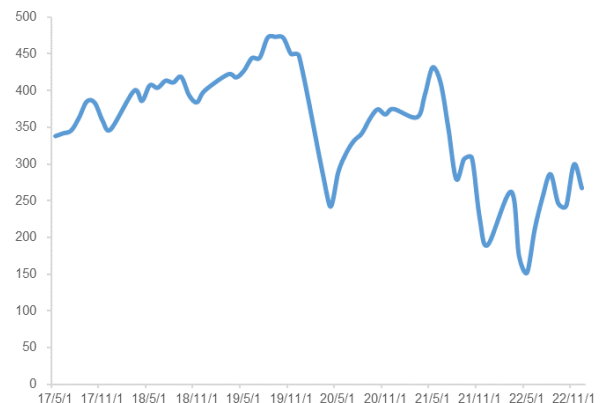
原油、煤炭、天然气等产业链上游资源品价格下滑带来成本端改善，外加下游需求提振，中下游盈利改善可期。大部分化工行业耗能较高，考虑到环境承载、政策趋势以及未来需求稳步提升，我们认为供给约束下，化工行业景气有望持续提升。能源化工“上中下游”维度，我们建议重点关注：1)上游价格仍处于相对较好水平，重点把握估值性价比及成本优势两个方向（中海油、中石油）、油服及工程类公司；2) 中游：基建、房地产、钢铁、汽车、物流、纺织服装等行业复苏带来需求改善，建议关注大炼化（炼油&炼化）价差改善、尾气处理（分子筛，国六）、聚酯化纤（涤纶、芳纶、氨纶等）、氟化工（制冷剂、含氟新材料）、轮胎、煤化工（宝丰能源、华鲁恒升、鲁西化工）、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、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、农资、单质肥（考虑天然气线路价差大幅优化路线）复合肥、有机硅胶等领域利润提升机会。

图表 18: 煤油国内价格趋势 (元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 19: 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 20：主要化工品价格区间变化

| 产品 | 2023/3/17 | 单位 | 较昨日 | 较上周 | 较上月 | 较23年初 | 较22年同期 |
|------------|-----------|------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 邻二甲苯 | 8500 | 元/吨 | 0.0% | 2.4% | 9.0% | 9.0% | -5.6% |
| 涤纶工业丝 | 9000 | 元/吨 | 0.0% | 0.6% | 1.1% | 2.3% | -4.3% |
| 煤制油 | 7804 | 元/吨 | -0.3% | 0.5% | 2.5% | -2.3% | -4.1% |
| 环氧乙烷 | 7200 | 元/吨 | 0.0% | 0.0% | 5.9% | 14.3% | -12.6% |
| 醋酐 | 5055 | 元/吨 | 0.0% | 0.0% | 0.3% | -0.9% | -31.7% |
| PX | 8500 | 元/吨 | 0.0% | 0.0% | 10.8% | 14.1% | 6.5% |
| R142b | 20000 | 元/吨 | 0.0% | 0.0% | -33.3% | -50.0% | -89.7% |
| 粘胶短纤 | 13200 | 元/吨 | 0.0% | 0.0% | -0.8% | 1.9% | -0.8% |
| 乙烯 | 960 | 美元/吨 | 0.0% | 0.0% | 5.5% | 10.3% | -26.2% |
| 氨纶 | 36500 | 元/吨 | 0.0% | 0.0% | 1.4% | 12.3% | -32.4% |
| PTMEG | 21500 | 元/吨 | 0.0% | 0.0% | 2.4% | 22.9% | -47.6% |
| 苯甲酸 | 7840 | 元/吨 | 0.0% | 0.0% | 4.9% | 0.1% | -30.5% |
| EVA | 17690 | 元/吨 | -0.2% | -0.1% | 4.2% | 11.3% | -24.4% |
| 基础油 | 9425 | 元/吨 | 0.0% | -0.1% | -0.3% | 9.2% | 6.6% |
| 锦纶切片 | 17346 | 元/吨 | -0.1% | -0.3% | -0.5% | 0.7% | -27.9% |
| 醋酸 | 3389 | 元/吨 | 0.0% | -0.3% | 2.2% | 6.9% | -26.2% |
| 芳烃汽油 | 8193 | 元/吨 | 0.0% | -0.4% | -2.5% | 17.4% | -7.0% |
| 丙烯腈 | 10600 | 元/吨 | 0.0% | -0.5% | -2.3% | 11.0% | -9.4% |
| 聚酯瓶片 | 7325 | 元/吨 | 0.3% | -0.7% | 2.4% | 3.2% | -10.7% |
| 煤油 | 7527 | 元/吨 | 0.0% | -0.7% | -0.1% | -11.4% | -6.2% |
| 汽油 | 8970 | 元/吨 | -0.2% | -0.8% | -0.6% | 9.7% | -12.2% |
| 柴油 | 8014 | 元/吨 | -0.2% | -1.0% | -0.8% | 3.4% | -7.5% |
| 液体环氧树脂 | 14750 | 元/吨 | -1.0% | -1.0% | -5.1% | -5.1% | -44.4% |
| 石脑油 | 8159 | 元/吨 | -0.4% | -1.1% | 2.3% | 9.7% | -11.7% |
| 聚酯切片 | 6575 | 元/吨 | 0.4% | -1.1% | 1.9% | 1.9% | -6.1% |
| MEG | 4048 | 元/吨 | -0.2% | -1.2% | -2.6% | 1.3% | -20.1% |
| 醋酸乙烯 | 7504 | 元/吨 | 0.0% | -1.3% | -0.6% | 5.3% | -47.9% |
| MTBE | 7283.19 | 元/吨 | -0.3% | -1.3% | 5.1% | 8.2% | -5.4% |
| 沥青 | 3983 | 元/吨 | -0.7% | -1.4% | -1.7% | 4.4% | 3.2% |
| PX (CFR中国) | 1016.5 | 美元/吨 | -1.3% | -1.5% | -0.6% | 6.9% | -10.5% |
| 聚丙烯粒料 | 7707 | 元/吨 | -0.8% | -1.6% | -1.8% | -1.3% | -12.3% |
| 丙烯 | 7150 | 元/吨 | -1.7% | -1.7% | -0.6% | 1.4% | -11.7% |
| 苯乙烯 | 8323 | 元/吨 | 0.2% | -1.7% | -1.8% | -1.4% | -11.2% |
| 涤纶FDY | 8000 | 元/吨 | 0.0% | -1.8% | 0.0% | 0.9% | -5.9% |
| 涤纶DTY | 8700 | 元/吨 | 0.0% | -2.0% | 0.9% | 2.4% | -10.3% |
| PTA | 5750 | 元/吨 | 2.5% | -2.0% | 5.2% | 4.4% | 1.3% |
| 燃料油 | 5507 | 元/吨 | -0.1% | -2.1% | -4.3% | -8.1% | -1.1% |
| 二甲苯 | 7398 | 元/吨 | -0.3% | -2.2% | 1.6% | 11.0% | -5.0% |
| 混合芳烃 | 7600 | 元/吨 | 0.0% | -2.3% | 0.3% | 2.0% | -3.8% |
| 甲苯 | 7100 | 元/吨 | -0.1% | -2.5% | 0.1% | 15.6% | -6.7% |
| 乙烯焦油 | 5135 | 元/吨 | -0.7% | -2.9% | 0.8% | 0.4% | 20.5% |
| 涤纶短纤 | 7039 | 元/吨 | 0.3% | -3.0% | -1.1% | -0.3% | -6.0% |
| 涤纶POY | 7300 | 元/吨 | 0.0% | -3.3% | 0.0% | 0.7% | -9.3% |
| 纯苯 | 7016 | 元/吨 | -1.0% | -3.6% | 1.4% | 2.7% | -11.9% |
| 页岩油 | 5219 | 元/吨 | 0.0% | -3.6% | -4.7% | 1.4% | -5.7% |
| 石油焦 | 3262 | 元/吨 | -1.5% | -3.8% | -9.4% | -10.0% | -23.1% |
| 液化气 | 5717 | 元/吨 | -1.4% | -4.0% | -6.0% | 5.0% | -13.3% |
| 布伦特 | 74.7 | 美元/桶 | 1.4% | -8.4% | -12.3% | -13.0% | -23.8% |
| 国内天然气 | 5033 | 元/吨 | 0.4% | -8.8% | -19.9% | -25.1% | -33.5% |
| WTI | 68.35 | 美元/桶 | 1.1% | -9.7% | -12.9% | -14.8% | -28.1% |

数据来源：Wind，百川盈孚，华福证券研究所

图表 21: 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 22: 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 23: 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 24: 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 25: 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 26: 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

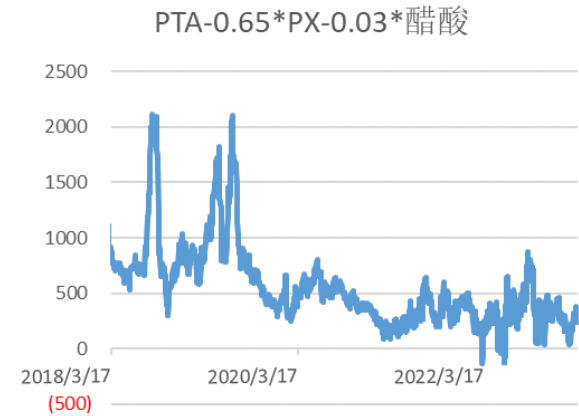
聚酯产业链：原料端整体大幅有降，石脑油、乙二醇及醋酸均有不同程度下滑，其中乙二醇周度环比下滑 2.5%至 3980 元/吨，有利于下游聚酯成本降低；下游长丝周度环比价格下降 3%左右，短纤及瓶片价格维持相对稳定。价差方面，本周大部分产品价差上涨，其中 MEG、长丝价差明显回升，PTA 价差小幅回落 2%至 1157 元/吨。建议关注具有成本优势的聚酯一体化上市公司：恒逸石化、恒力石化、桐昆股份。

图表 27：对二甲苯（PX）-石脑油价差趋势



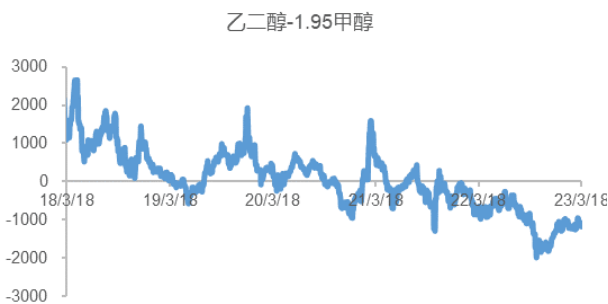
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 28：PTA-PX 价差趋势



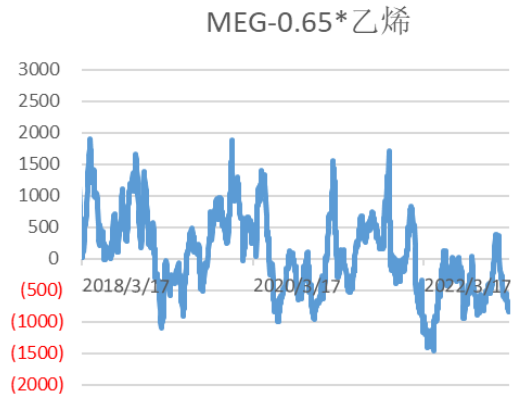
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 29：MEG（乙二醇）-甲醇价差趋势



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 30：MEG（乙二醇）-乙烯价差趋势



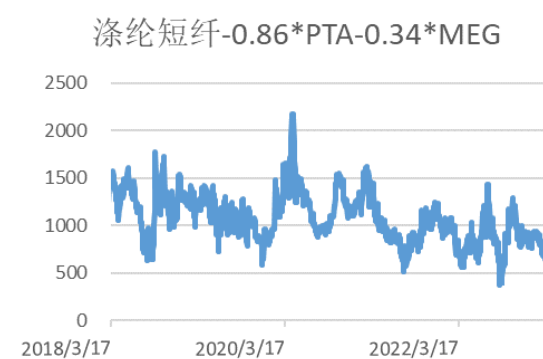
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 31：醋酸-甲醇价差趋势



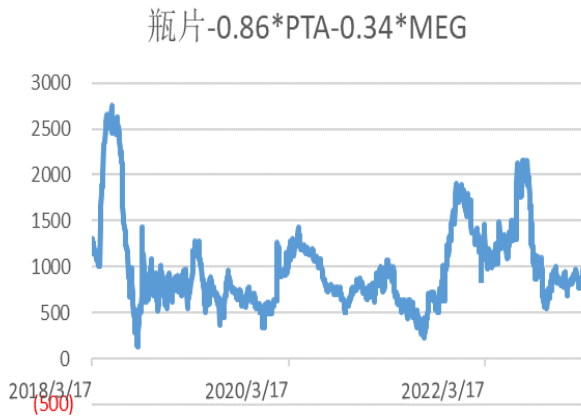
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 32：涤纶短纤与主原料价差趋势



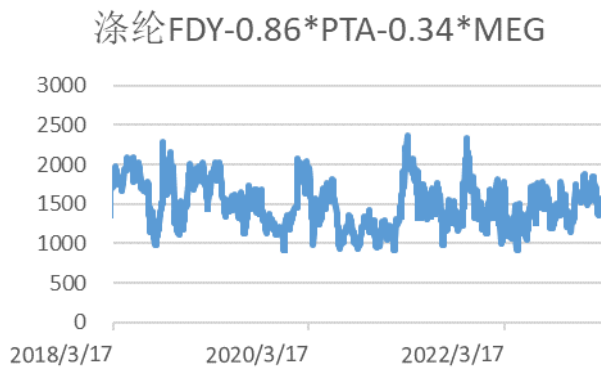
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 33: 聚酯瓶片与主原料价差趋势



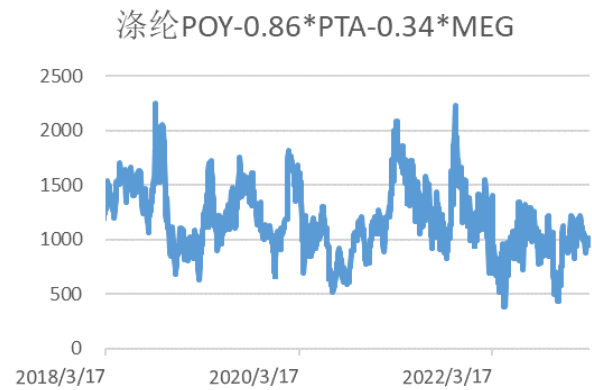
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 35: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势



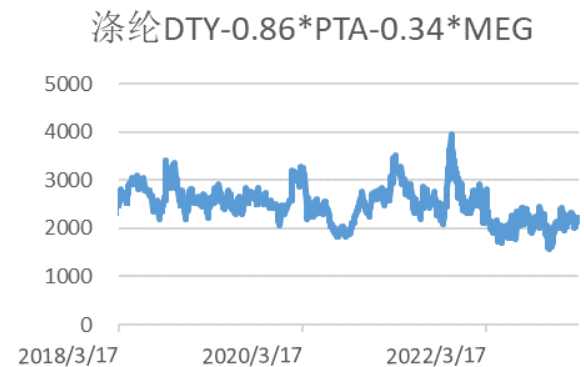
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 34: 涤纶 POY 与主原料价差趋势



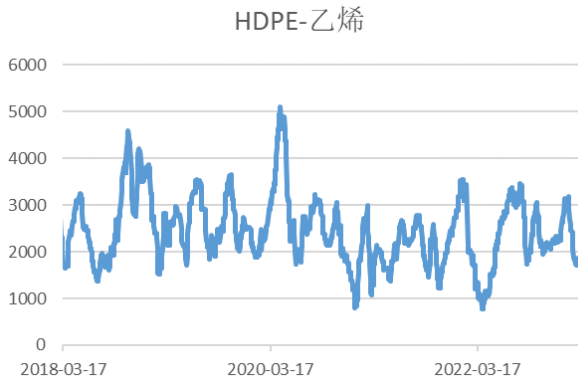
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 36: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势

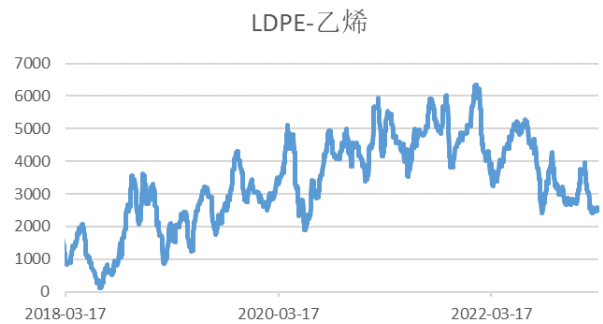


数据来源: Wind, 华福证券研究所

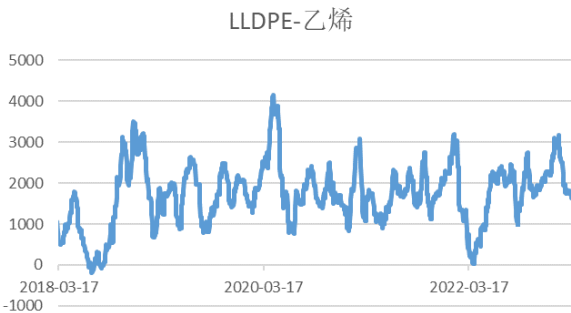
塑料产业链维度：本周各产品价差（元/吨）：HDPE/聚丙烯、PS、PVC（电石法）、丙烯腈及ABS价差有所提升，PVC（乙烯法）、LDPE及LLDPE价差有所下跌。下游塑料粒子及改性塑料领域方面：随着提振内需、促销费、政策更加积极，我们认为下游大制造领域（建筑、汽车、家电、电子、消费等领域）需求恢复将提振通用塑料及改性塑料（中高端）需求，建议关注：1）改性塑料龙头：金发科技(PDH 价差扩张助力业绩改善)；2）产能扩张及区域特色公司：禾昌聚合及沃特股份。

图表 37：HDPE 与主原料价差趋势


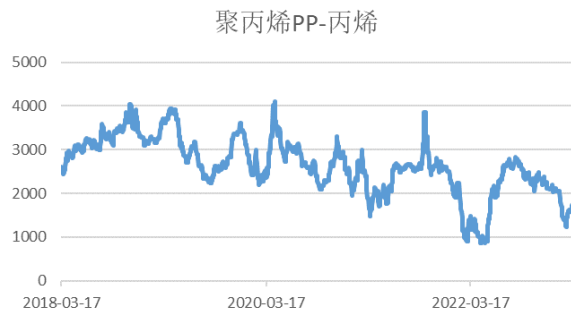
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 38：LDPE 与主原料价差趋势


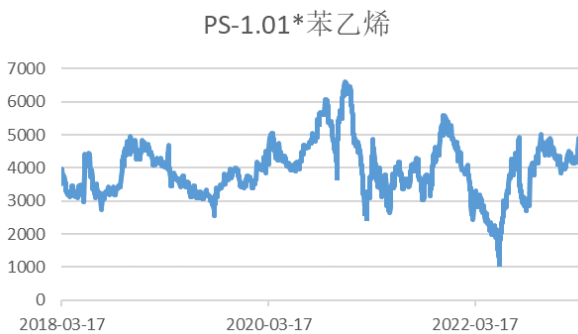
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 39：LLDPE 与主原料价差趋势


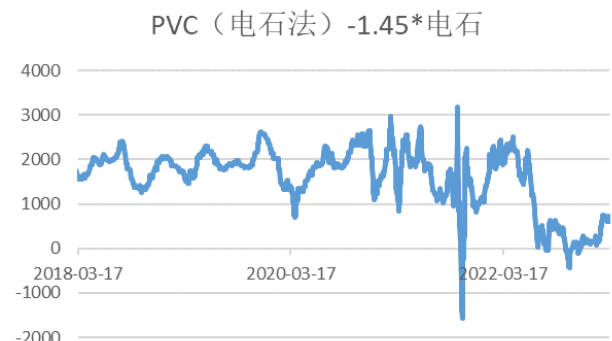
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 40：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 41：PS 与主原料价差趋势


数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 42：PVC（电石法）与主原料价差趋势


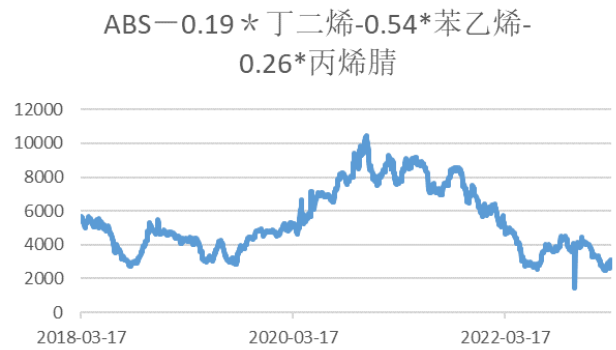
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 43: 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 44: 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 1-2 月份化学原料和制品制造业增加值同比增长 7.8%

国家统计局 3 月 15 日公布的统计数据显示，1-2 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 2.4%。其中，化学原料和化学制品制造业增加值增长 7.8%。

分三大门类看，1-2 月份，采矿业增加值同比增长 4.7%，制造业增长 2.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 2.4%。

分经济类型看，1-2 月份，国有控股企业增加值同比增长 2.7%；股份制企业增长 4.3%，外商及港澳台商投资企业下降 5.2%；私营企业增长 2.0%。

分行业看，1-2 月份，41 个大类行业中有 22 个行业增加值保持同比增长。其中煤炭开采和洗选业增长 5.0%，石油和天然气开采业增长 4.2%，农副食品加工业增长 0.3%，酒、饮料和精制茶制造业下降 0.3%，纺织业下降 3.5%，化学原料和化学制品制造业增长 7.8%，非金属矿物制品业增长 0.7%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 5.9%，有色金属冶炼和压延加工业增长 6.7%，通用设备制造业下降 1.3%，专用设备制造业增长 3.9%，汽车制造业下降 1.0%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 9.7%，电气机械和器材制造业增长 13.9%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 2.6%，电力、热力生产和供应业增长 2.3%。

全文链接：

<http://www.ccin.com.cn/detail/d4ed00c38708c09c9e8c9e249eb8c619/news>

（来源：中国化工报）

3.2 前两月化学原料和制品制造业投资同比增长 17.2%

国家统计局 3 月 15 日公布的统计数据显示，1-2 月份，全国固定资产投资（不含农户）53577 亿元，同比增长 5.5%。民间固定资产投资 29420 亿元，同比增长 0.8%。其中，化学原料和化学制品制造业投资同比增长 17.2%。

分产业看，第一产业投资 1146 亿元，同比增长 1.5%；第二产业投资 16058 亿元，增长 10.1%；第三产业投资 36373 亿元，增长 3.8%。

第二产业中，工业投资同比增长 10.0%。其中，采矿业投资增长 5.6%，制造业投资增长 8.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 25.4%。

第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 9.0%。其中，水利管理业投资增长 3.0%，公共设施管理业投资增长 11.2%，道路运输业投资增长 5.9%，铁路运输业投资增长 17.8%。

分地区看，东部地区投资同比增长 5.8%，中部地区投资增长 4.1%，西部地区投资增长 6.3%，东北地区投资增长 4.9%。

全文链接：

<http://www.ccin.com.cn/detail/2e077c0f0cc073077e1a503f783232cc/news>

(来源：中国化工报)

3.3 国资委发布创建世界一流示范企业和专精特新示范企业名单

3月16日，国资委网站公布了创建世界一流示范企业和专精特新示范企业名单。其中，7家地方国企入选创建世界一流示范企业，200家央地国企入选创建世界一流专精特新示范企业。

本次入选创建世界一流示范企业的均为地方国企，分别是上海汽车集团股份有限公司、安徽海螺集团有限责任公司、深圳市投资控股有限公司、潍柴控股集团有限公司、京东方科技集团股份有限公司、万华化学集团股份有限公司、宁波舟山港集团有限公司。

国资委要求，聚焦促进企业提高核心竞争力和增强核心功能，努力打造一批产品卓越、品牌卓越、创新领先、治理现代的世界一流企业 and 专业突出、创新驱动、管理精益、特色明显的世界一流专精特新企业。

国资委强调，将强化跟踪指导，适时总结评估，动态调整示范企业名单。同时，挖掘总结典型，加强宣传推广，推动企业加快实现高质量发展，并充分发挥示范带动作用。

创建世界一流专精特新示范企业(石油和化工企业)

中国石油天然气股份有限公司塔里木油田分公司

中国石油集团东方地球物理勘探有限责任公司

中国石油天然气股份有限公司独山子石化分公司

中国石化催化剂有限公司

中国石化润滑油有限公司

中石化经纬有限公司

中海油田服务股份有限公司

国家石油天然气管网集团有限公司科学技术研究总院分公司

国能榆林化工有限公司

四川东树新材料有限公司

中远关西涂料化工(天津)有限公司

圣奥化学科技有限公司

西北橡胶塑料研究设计院有限公司

北京同益中新材料科技股份有限公司

烟台九目化学股份有限公司
中国天辰工程有限公司
中盐内蒙古化工钠业有限公司
中复神鹰碳纤维股份有限公司
北京当升材料科技股份有限公司
中航油(北京)机场航空油料有限责任公司
吉林化纤集团有限责任公司
巨化集团有限公司
杭氧集团股份有限公司
安徽皖维高新材料股份有限公司
江西黑猫炭黑股份有限公司
山东华鲁恒升化工股份有限公司
湖南海利常德农药化工有限公司
海南天然橡胶产业集团金橡有限公司
金川集团镍盐有限公司
新疆中泰新鑫化工科技股份有限公司
青岛海湾化学股份有限公司

全文链接:

<http://www.ccin.com.cn/detail/9dafacfe8f66e5af37f710228f0f1e22/news>

(来源: 中国化工报)

4 公司公告

- **广汇能源 (600256)** 3月13日发布公告, CCUS 项目之首期 10 万吨/年二氧化碳捕集与利用示范工程机械竣工, 项目整体达 300 万吨, 规划运行将以公司控股子公司新疆广汇新能源有限公司煤制甲醇低温甲醇洗装置高浓度 CO₂ 尾气为原料, 采用“氨制冷+低温液化精馏”的低成本碳捕集技术方案, 经压缩、净化、低温液化精馏等工艺, 生产液体二氧化碳产品, 并用于周缘油田驱油。目前, 项目主要动设备原料气风机、压缩机、氨制冷机组及低温精馏装置等均已同步进入调试阶段, 至此, 标志着首期示范工程顺利完成机械竣工, 整体即将进入开车、试运行阶段。
- **和顺石油 (603353)** 3月13日回购股份提示性公告: 截至 2023 年 3 月 10 日, 湖南和顺石油股份有限公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 2,830,400 股, 根据公司回购报告中回购总额和价格测算, 剩余最多可回购股份数为 146,600 股。
- **恒力石化 (600346)** 3月13日公告增持公司股份进展: 增持计划内容: 实际控制人陈建华、范红卫夫妇和/或控股股东恒力集团有限公司及其一致行动人中的任一/多个主体于 2022 年 10 月 20 日起 12 个月内, 以自有资金或自筹资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持本公司股份, 合计增持金额规模不低于人民币 7.5 亿元, 不超过人民币 15 亿元。截至 2023 年 3 月 12 日, 控股股东之一致行动人恒峰投资(大连)有限公司通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计增持公司股份 9,977,064 股, 占公司总股本的 0.14%, 累计增持金额为 1.5 亿元, 本次增持计划尚未实施完毕。(简评: 增持计划剩余日期约 7 个月, 增持金额最低还有 6 亿元, 考虑到炼化价差逐步扩张, 大股东自身增持金额规模较大, 可以积极关注公司未来市值变化)。
- **渤海化学 (600800)** 3月14日公告全资子公司 PDH 装置例行停产检修延期: 天津渤海化学于 2023 年 1 月 14 日披露全资子公司天津渤海石化有限公司的 PDH 装置 (60 万吨/年) 按照年度计划于 2023 年 1 月 13 日开始例行停产检修, 预计检修 47 天左右 (预计三月初重启)。目前装置主要检修项目已完成, 部分单元已经投用, 但由于进口配件到货周期延长, 部分单元原检修进度受到一些影响。因此, 该单元检修周期需要延长一定时间, 预计 PDH 装置 4 月中旬恢复满负荷生产。本次停产检修出现延期, 将导致渤海石化 2023 年丙烯产量减少约 5 万吨。

图表 45：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 (22Q3, 亿元) | 营收 (21Q3, 亿元) | 归母净利 (21Q3, 亿元) | 营收同比 (%) | 归母净利同比 (%) |
|-----------|-------|------------|------------------|--------------------|------------------|--------------------|----------|------------|
| 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 46：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