

2023年08月14日

标配

油气回落影响上半年国际石油公司业绩，资本开支维持增长

——石化化工主题周报（2023/08/07~2023/08/13）

证券分析师

 张季恺 S0630521110001
 zjk@longone.com.cn

证券分析师

 谢建斌 S0630522020001
 xjb@longone.com.cn

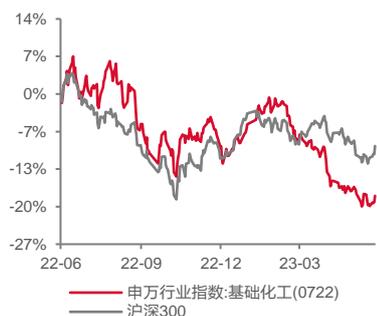
证券分析师

 吴骏燕 S0630517120001
 wjyan@longone.com.cn

联系人

 张晶磊
 zjlei@longone.com.cn

联系人

 花雨欣
 hyx@longone.com.cn

相关研究

1. 轮胎需求向好，胎企盈利有望提升——石化化工主题周报（2023/06/12-2023/06/18）
2. 光气资源稀缺，下游农药产品丰富——石化化工主题周报（2023/05/29-2023/06/04）
3. 成本压力渐轻，关注需求复苏——基础化工行业2022年报及2023一季报总结

投资要点：

- **投资要点：**2023年以来，原油天然气价格走弱，对七大石油公司营收带来明显负面影响。截至2023上半年，七大石油公司营收总计7446.99亿美元，同比减少17.46%，净利润总计732.54亿美元，同比减少14.27%，现金流恶化，资本回报率下降，但资产负债率有所改善，资本开支维持。
- **投资建议：**建议关注资源储备水平良好、炼油产能领先、开采成本控制良好的上市石化国企有望价值回归，如中国石油、中国海油、中国石化；以及整体估值明显低位、海外市场潜力较大、技术处国际先进水平的上市油服公司，如海油工程、中海油服；同时天然气持续低迷将利好国内轻烃一体化龙头，如卫星化学；高油价凸显煤制烯烃优势，如宝丰能源。
- **行业基础数据跟踪：**8月7日~8月11日，沪深300指数下降3.39%，申万石油石化指数下降0.56%，跑赢大盘2.83pct；申万基础化工指数下降1.95%，跑赢大盘1.44pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第1位、第5位。基础化工和石油石化子行业表现较好的有氟化工、合成树脂、炼油化工、涂料油墨、其他石化等板块。表现较差的为改性塑料、粘胶、民爆制品、其他橡胶制品、膜材料等板块。
- **能源跟踪：**WTI原油上周继续震荡上行，于周五收于83.19美元/桶，周均价涨幅2.02%；截至2023年8月4日当周，美国原油产量为1260万桶/日，同比增长40万桶/日，原油增产仍动能不足，工作钻机数出现回落，炼厂开工率93.8%；富查伊拉石油产品库存降至三周低点；OPEC+ 7月份将原油产量削减至近两年低点。
- **价格数据跟踪：**上周价格涨幅居前的品种分别为NYMEX天然气：9.89%，硫酸（98%/浙江）：8.00%，促进剂（上海地区）：7.89%，硫磺（固体/华东）：6.77%，磷矿石（湖北28%）：6.41%。上周价格跌幅居前的品种分别为液氨（江苏）：-12.52%，三氯化磷：-2.77%，PTA（华东）：-1.95%，黄磷（四川）：-1.72%，涤纶工业丝：-1.58%。
- **价差数据跟踪：**上周价差涨幅居前的品种分别为二甲醚-1.42*甲醇：20.19%，丁二烯-石脑油：10.88%，聚甲醛POM：10.54%，PC-0.93*双酚A：9.56%，丙烯酸-0.71*丙烯：9.28%。上周价差跌幅居前的品种分别为丙烯-1.22*丙烷：-35.80%，电石法PVC：-14.74%，醋酸-0.55*甲醇：-11.78%，双酚A：-6.79%，丙烯酸甲酯：-5.01%。
- **风险提示：**原油价格剧烈波动，影响企业盈利能力，并推高通胀；美联储加息超预期，或海外通胀超预期，压缩企业资本开支，抑制下游需求；海外流动性危机进一步恶化，国际需求收缩，市场预期走低。

正文目录

1. 油气回落影响上半年国际石油公司业绩，资本开支维持增长	5
1.1. 经营业绩走弱	5
1.2. 现金流出现恶化，收益率走低	6
1.3. 资本开支维持	7
1.4. 投资建议	7
2. 石化&化工板块周表现	8
2.1. 股票市场行情表现	8
2.1.1. 板块表现	8
2.1.2. 个股涨跌幅	8
2.2. 能源跟踪	9
2.3. 重点产品价格价差周表现	11
2.3.1. 重点产品价格涨跌幅	11
2.3.2. 重点产品价格价差涨跌幅	11
2.3.3. 变动分析	11
3. 本周重点新闻及公告	12
3.1. 行业要闻	12
3.2. 重要公告	12
4. 重点产品价格价差走势跟踪	13
5. 风险提示	22

图表目录

图 1 原油及天然气价格（美元/桶，美元/百万英热）	5
图 2 公司营收情况（亿美元）	5
图 3 公司净利润情况（亿美元）	5
图 4 七大公司近十年现金流总体情况（亿美元）	6
图 5 2023H1 七大公司自由现金流增速	6
图 6 国际石油公司资产负债率（%）	6
图 7 国际石油公司近五年平均已占用资本回报率情况	6
图 8 国际石油公司资本开支情况（亿美元，%）	7
图 9 国际石油公司上游资本开支情况（亿美元，%）	7
图 10 申万板块指数周涨跌幅排名（2023/08/07~2023/08/11）	8
图 11 石化和化工子版块周涨跌幅排行（2023/08/07~2023/08/11）	8
图 12 基础化工涨幅前五	9
图 13 基础化工跌幅前五	9
图 14 石油石化涨幅前五	9
图 15 石油石化跌幅前五	9
图 16 美国原油产量与钻机数（万桶/日）	10
图 17 美国原油库存（亿桶）	10
图 18 美国汽油库存（亿桶）	10
图 19 美国馏分油库存（亿桶）	10
图 20 原油价格（美元/桶）	13
图 21 天然气价格（美元/百万英热）	13
图 22 原油催化裂化价差（元/吨）	14
图 23 石脑油裂解乙烯价差（美元/吨）	14
图 24 石脑油裂解丙烯价差（元/吨）	14
图 25 LLDPE 价差（元/吨）	14
图 26 PP 价差（元/吨）	14
图 27 纯苯价差（元/吨）	14
图 28 甲苯价差（元/吨）	15
图 29 PX 价差（元/吨）	15
图 30 苯乙烯价差（元/吨）	15
图 31 丙烯腈价差（元/吨）	15
图 32 环氧乙烷价差（元/吨）	15
图 33 环氧丙烷价差（元/吨）	15
图 34 丙烯酸价差（元/吨）	16
图 35 丙烯酸甲酯价差（元/吨）	16
图 36 TDI 价差（元/吨）	16
图 37 己二酸价差（元/吨）	16
图 38 MDI 价差（元/吨）	16
图 39 BDO 价格（元/吨）	16
图 40 轻质纯碱价差（元/吨）	17
图 41 重质纯碱价差（元/吨）	17
图 42 电石法 PVC 价差（元/吨）	17
图 43 电石价格（元/吨）	17
图 44 PTA 价格（元/吨）	17
图 45 R22 价差（元/吨）	17
图 46 R134a 价差（元/吨）	18
图 47 R32 价差（元/吨）	18

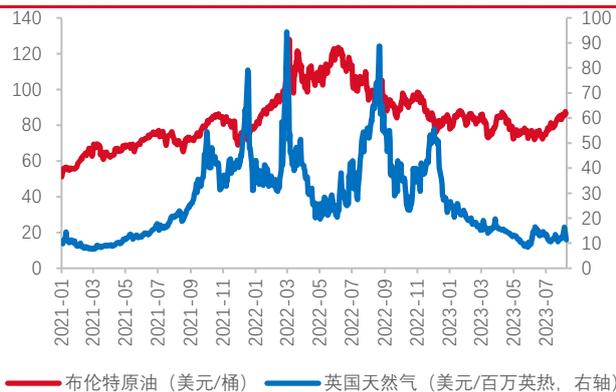
图 48 粘胶短纤 1.5D 价差 (元/吨)	18
图 49 锦纶丝 FDY 价差 (元/吨)	18
图 50 锦纶丝 POY 价差 (元/吨)	18
图 51 氨纶价差 (元/吨)	18
图 52 萤石价格 (元/吨)	19
图 53 氢氟酸价差 (元/吨)	19
图 54 二氯甲烷价格 (元/吨)	19
图 55 三氯甲烷价格 (元/吨)	19
图 56 三氯乙烯价格 (元/吨)	19
图 57 双酚 A 价差 (元/吨)	19
图 58 环氧树脂价差 (元/吨)	20
图 59 PC 价差 (元/吨)	20
图 60 钛白粉价差 (元/吨)	20
图 61 有机硅价差 (元/吨)	20
图 62 草甘膦价差 (元/吨)	20
图 63 磷矿石价格 (元/吨)	20
图 64 磷酸一铵价格 (元/吨)	21
图 65 磷酸二铵价格 (元/吨)	21
图 66 己内酰胺价差 (元/吨)	21
图 67 炭黑价差 (元/吨)	21
图 68 维生素 A 价格 (元/吨)	21
图 69 维生素 E 价格 (元/吨)	21
表 1 公司营收及净利增速	6
表 2 国际石油公司油气产量	7
表 3 产品价格涨跌幅 (单位: 元/吨, 天然气单位: 美元/mbtu)	11
表 4 产品价差涨跌幅 (单位: 元/吨)	11

1.油气回落影响上半年国际石油公司业绩，资本开支维持增长

1.1.经营业绩走弱

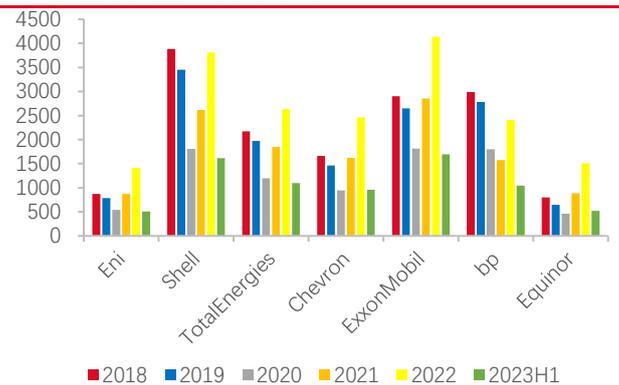
2023 年以来，原油天然气价格走弱，对七大石油公司营收带来明显负面影响。截至 2023 年上半年，七大石油公司（Eni、Shell、TotalEnergies、Chevron、ExxonMobil、bp、Equinor）营收总计 7446.99 亿美元，同比减少 17.46%。

图1 原油及天然气价格（美元/桶，美元/百万英热）



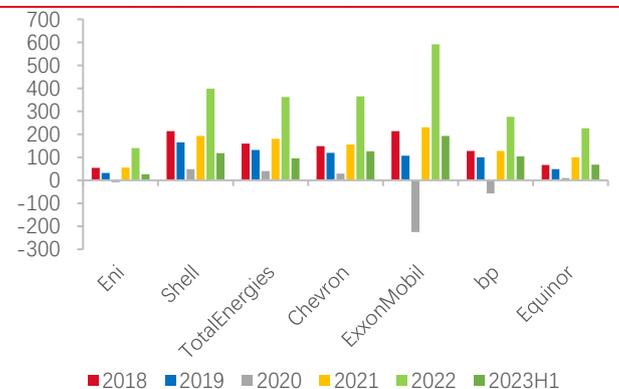
资料来源：Wind，东海证券研究所

图2 公司营收情况（亿美元）



资料来源：各公司公告、彭博，东海证券研究所

图3 公司净利润情况（亿美元）



资料来源：各公司公告、彭博，东海证券研究所

净利润的方面，七个公司上半年实现净利润总计 732.54 亿美元，同比减少 14.27%，其中 bp 实现了净利扭亏为盈，实现净利 103.75 亿美元，2022 年同期亏损主要由剥离 Rosneft 所致。

表1 公司营收及净利增速

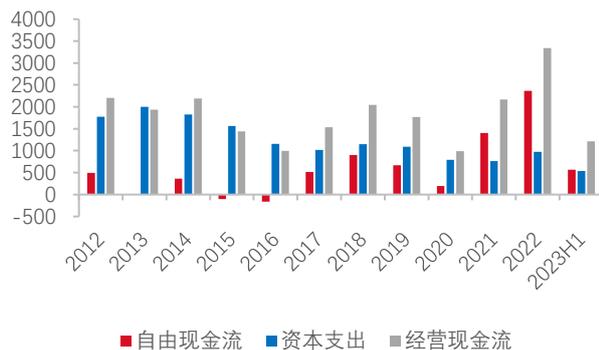
	营收同比	净利同比
Eni	-26.79%	-63.75%
Shell	-12.33%	-52.92%
TotalEnergies	-18.33%	-9.32%
Chevron	-18.38%	-29.90%
ExxonMobil	-17.80%	-17.23%
bp	-10.59%	-
Equinor	-28.49%	-40.82%

资料来源：各公司公告、彭博，东海证券研究所

1.2. 现金流出现恶化，收益率走低

由于油气价格的下跌,2021-2022 年的现金流改善趋势未能持续,截至 2023 年上半年,七大石油公司实现经营性现金流总计 1216.16 亿美元,自由现金流 565.94 亿美元。除 Total Energies 自由现金流同比增 61%外,其余皆为同比下降。

图4 七大公司近十年现金流总体情况 (亿美元)



资料来源：各公司公告、彭博，东海证券研究所

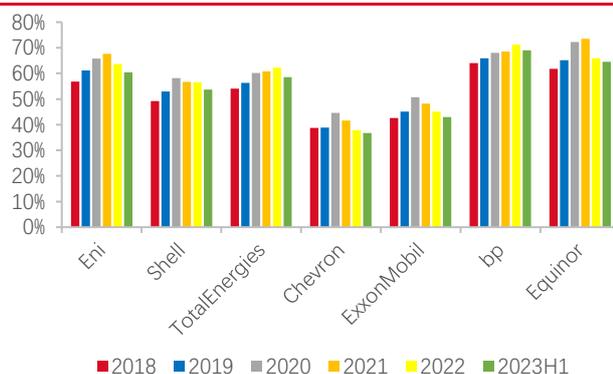
图5 2023H1 七大公司自由现金流增速



资料来源：各公司公告、彭博，东海证券研究所

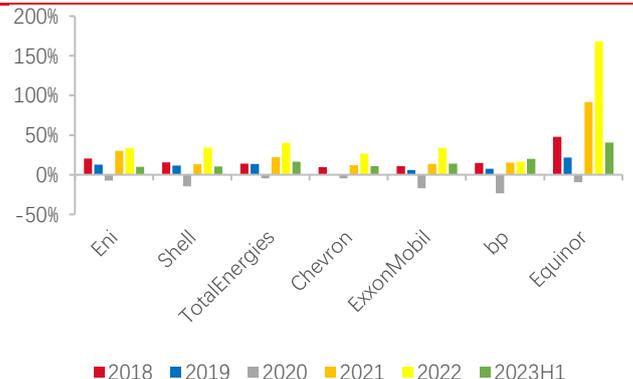
从资产负债率来看,各公司较 2022 年末继续改善,目前都已下降至 70%以下。其中 Chevron 的资产负债率最低,为 36.73%。bp、Equinor、Eni 资产负债率相对较高,仍在 60% 以上。收益率方面,上半年,各公司平均已占用资本回报率都有明显下降,除 Equinor 保持在 40%的水平以外,其余都下降至 20%及以下。

图6 国际石油公司资产负债率 (%)



资料来源：各公司公告、彭博，东海证券研究所

图7 国际石油公司近五年平均已占用资本回报率情况



资料来源：各公司公告、彭博，东海证券研究所

1.3. 资本开支维持

从资本开支来看，2021 年油价迅速攀升，国际石油公司营收及利润迅速改善，自由现金流快速增长，但石油公司更趋向于将利润用于分红及偿还债务，故继续保持资本开支纪律性，2021 年开支较 2020 年甚至有所降低。2022 年，7 大石油公司依旧维持资本开支纪律性，但已出现边际拐点，合计支出 976.11 亿美元，同比增速达到 28.00%，为 2018 年以来首次转正，但绝对投入仍未超过 2019 年的水平。2023 上半年，尽管公司现金流受油气价格走低影响有所恶化，但资本开支及上游资本开支依旧保持正增长，增速分别为 19.32% 及 16.62%。其中 Eni、Equinor 上游资本开支增加明显，增速达到 54.38% 和 54.69%。

图8 国际石油公司资本开支情况（亿美元，%）



资料来源：各公司公告、彭博，东海证券研究所

图9 国际石油公司上游资本开支情况（亿美元，%）



资料来源：各公司公告、彭博，东海证券研究所

公司的所披露的油气产量来看，2023 上半年总体上原油产量有所增加。欧洲方面的主要驱动因素为本土企业为保障能源安全进行扩产。美国企业目前由于 DUC 枯竭且工作钻机数当前经济环境下难以快速增长，下半年增产难以继续维持。天然气产量整体处于下降区间，主要原因为 2023 年以来天然气价格大幅回落。

表2 国际石油公司油气产量

	原油（万桶/日）		天然气（Bcf/日）	
	2022H1	2023H1	2022H1	2023H1
Eni	74.0	75.7	4.4	4.5
Shell	149.6	145.4	8.1	7.6
TotalEnergies	150.5	156.7	7.0	5.0
Chevron	171.2	173.4	7.6	7.4
ExxonMobil	228.2	242.4	8.5	7.8
bp	105.8	111.1	6.8	6.9
Equinor	101.3	108.2	6.2	5.9

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

1.4. 投资建议

建议关注资源储备水平良好、炼油产能领先、开采成本控制良好的上市石化国企有望价值回归，如中国石油、中国海油、中国石化；以及整体估值明显低位、海外市场潜力较大、技术处国际先进水平的上市油服公司，如海油工程、中海油服；同时天然气持续低迷将利好国内轻烃一体化龙头，如卫星化学；高油价凸显煤制烯烃优势，如宝丰能源。

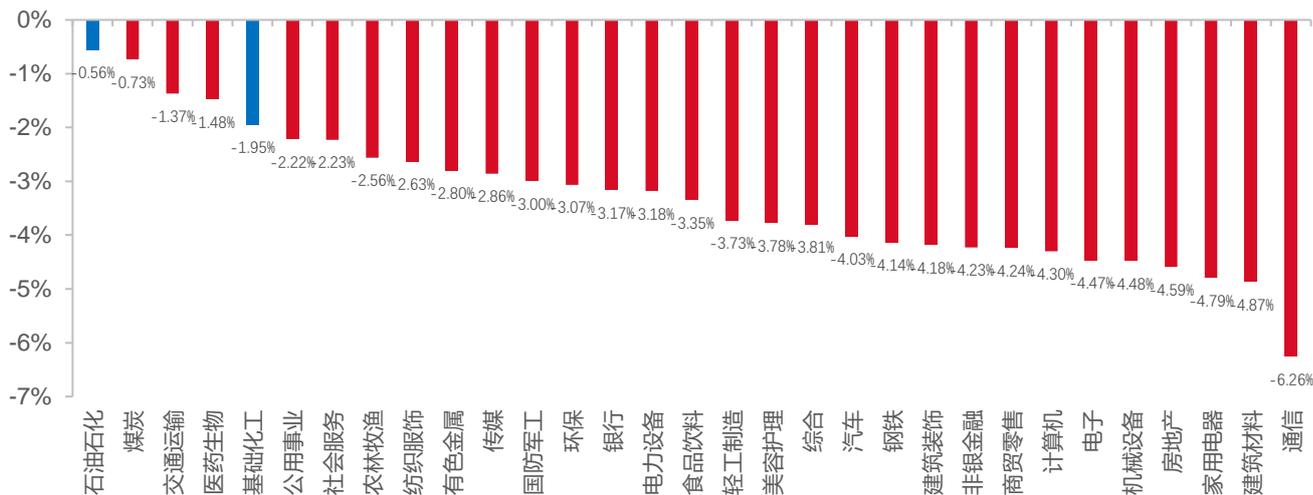
2.石化&化工板块周表现

2.1.股票市场行情表现

2.1.1.板块表现

上周（2023/08/07~2023/08/11），沪深300指数下降3.39%，申万石油石化指数下降0.56%，跑赢大盘2.83pct；申万基础化工指数下降1.95%，跑赢大盘1.44pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第1位、第5位。

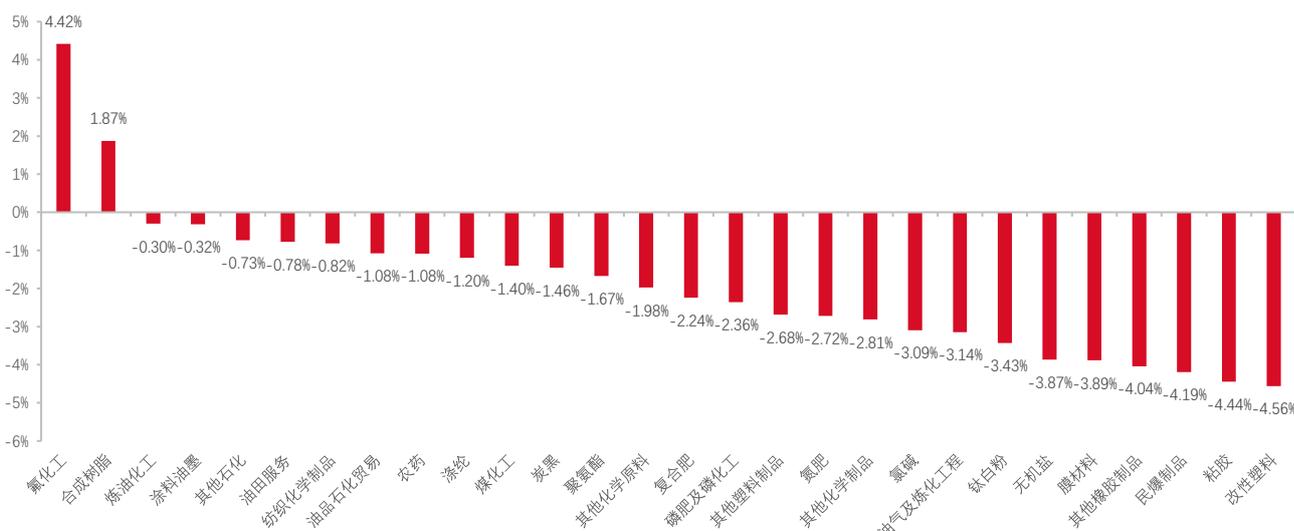
图10 申万板块指数周涨跌幅排名（2023/08/07~2023/08/11）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

子板块涨跌幅：涨幅前五的为：氟化工：4.42%，合成树脂：1.87%，炼油化工：-0.30%，涂料油墨：-0.32%，其他石化：-0.73%。跌幅前五的为：改性塑料：-4.56%，粘胶：-4.44%，民爆制品：-4.19%，其他橡胶制品：-4.04%，膜材料：-3.89%。

图11 石化和化工子版块周涨跌幅排行（2023/08/07~2023/08/11）



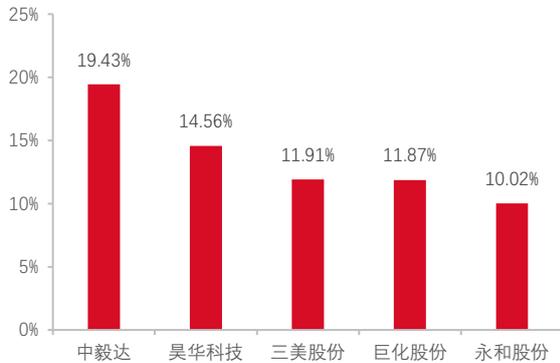
资料来源：同花顺，东海证券研究所

2.1.2.个股涨跌幅

上周(2023/08/07~2023/08/11),基础化工板块涨幅居前的个股有:中毅达:19.43%,昊华科技:14.56%,三美股份:11.91%,巨化股份:11.87%,永和股份:10.02%。

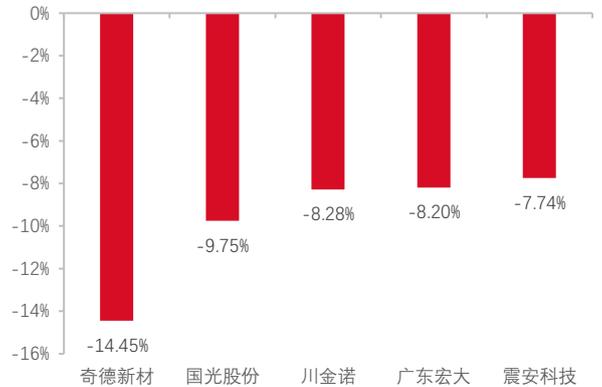
基础化工板块跌幅居前的个股有:奇德新材:-14.45%,国光股份:-9.75%,川金诺:-8.28%,广东宏大:-8.20%,震安科技:-7.74%。

图12 基础化工涨幅前五



资料来源:同花顺,东海证券研究所

图13 基础化工跌幅前五

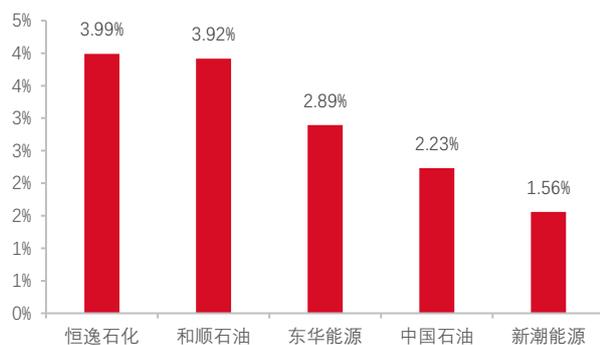


资料来源:同花顺,东海证券研究所

上周(2023/08/07~2023/08/11),石油石化板块涨幅居前的个股有:恒逸石化:3.99%,和顺石油:3.92%,东华能源:2.89%,中国石油:2.23%,新潮能源:1.56%。

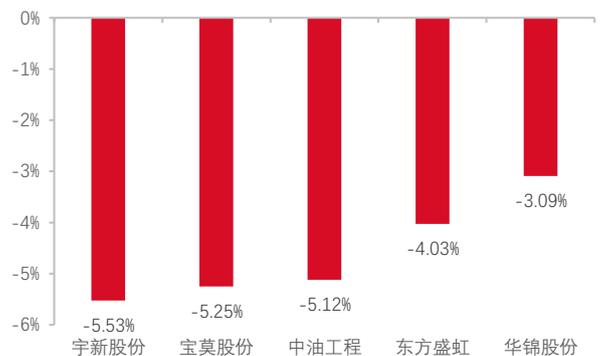
石油石化板块跌幅居前的个股有:新宇股份:-5.53%,宝莫股份:-5.25%,中油工程:-5.12%,东方盛虹:-4.03%,华锦股份:-3.09%。

图14 石油石化涨幅前五



资料来源:同花顺,东海证券研究所

图15 石油石化跌幅前五



资料来源:同花顺,东海证券研究所

2.2.能源跟踪

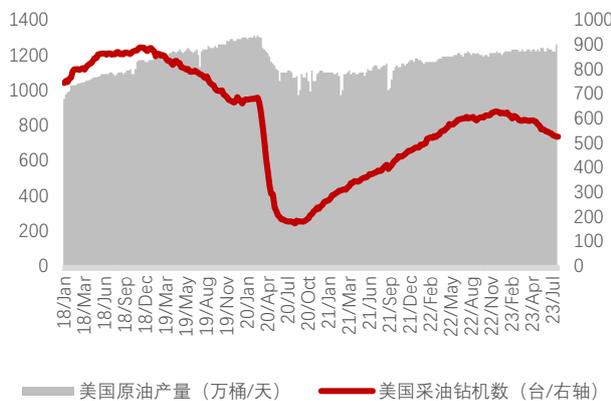
WTI 原油上周继续震荡上行,于周五收于 83.19 美元/桶,周均价涨幅 2.02%。截至 2023 年 8 月 4 日当周,美国原油产量为 1260 万桶/日,同比增长 40 万桶/日。截至 8 月 11 日当周,美国钻机数 654 台,较去年同期减少 109 台;其中采油钻机数 525,较去年同期减少 76 台,降幅继续扩大。8 月 4 日当周,美国炼厂吞吐量为 1657.9 万桶/日,开工率 93.8%。

8月9日，阿联酋富查伊拉石油工业区的数据显示，在喷气燃料和柴油等中间馏分油比一周前下降17%至219.9万桶，为2月27日以来的最低水平。截至8月7日当周，总库存下降6.1%，自2022年底以来下降10%，至1851.6万桶，为7月17日以来的最低水平。此外汽油和石脑油等轻质馏分油库存上涨0.8%，至764.2万桶。用作发电和运输燃料油的重质馏分油库存本周下降8.6%，至867.5万桶，为三周低点。

根据标普调查，随着沙特阿拉伯大幅自愿减产生效，OPEC+ 7月份将原油产量削减至近两年低点。沙特最新的减产以及哈萨克斯坦和尼日利亚的石油供应中断抵消了伊朗和伊拉克的产量增幅，导致OPEC+产量环比下降近100万桶/日。OPEC 13个成员国的产量为2734万桶/日，而俄罗斯和其他8个国家则增加了1306万桶/日，总计4040万桶/日。这是OPEC+自2021年8月以来的最低水平。目前沙特阿拉伯的产量降至905万桶/日，为2021年6月以来的最低水平，比6月份减少了94万桶/日。伊朗7月产量为276万桶/日，为2018年12月以来最高水平，而委内瑞拉产量为2019年2月以来最高水平，为81万桶/日。

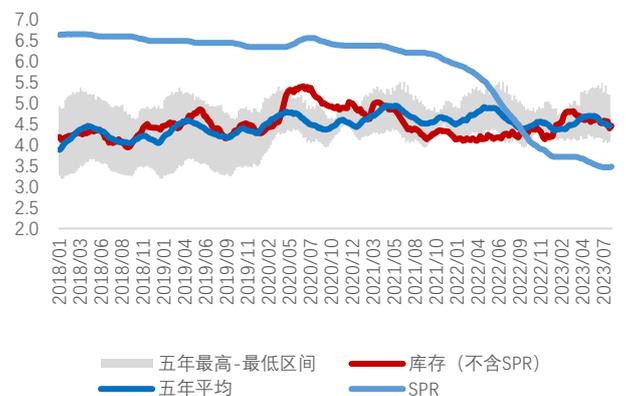
(数据来源: Wind, EIA, Platts, Oilprice, BakerHughes, OPEC)

图16 美国原油产量与钻机数 (万桶/日)



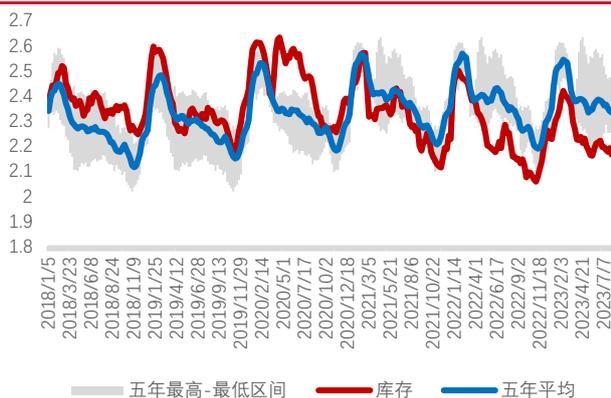
资料来源: EIA、Baker Hughes, 东海证券研究所

图17 美国原油库存 (亿桶)



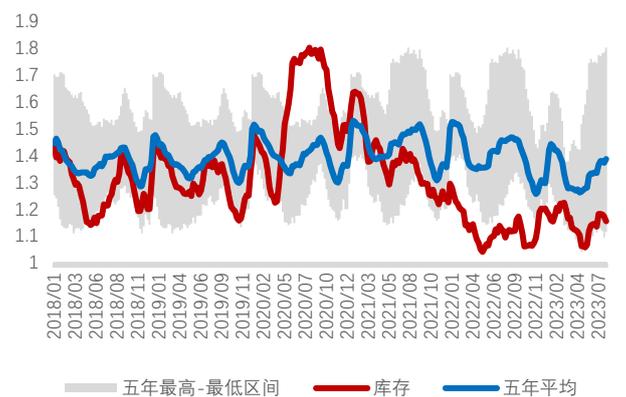
资料来源: EIA, 东海证券研究所

图18 美国汽油库存 (亿桶)



资料来源: EIA, 东海证券研究所

图19 美国馏分油库存 (亿桶)



资料来源: EIA, 东海证券研究所

2.3.重点产品价格价差周表现

2.3.1.重点产品价格涨跌幅

上周价格涨幅居前的品种分别为 NYMEX 天然气: 9.89%, 硫酸(98%/浙江): 8.00%, 促进剂(上海地区): 7.89%, 硫磺(固体/华东): 6.77%, 磷矿石(湖北 28%): 6.41%。

上周价格跌幅居前的品种分别为液氨(江苏): -12.52%, 三氯化磷: -2.77%, PTA(华东): -1.95%, 黄磷(四川): -1.72%, 涤纶工业丝: -1.58%。

表3 产品价格涨跌幅(单位:元/吨,天然气单位:美元/mbtu)

产品涨幅前五			产品跌幅前五		
产品	最新价格	均价周涨跌幅	产品	最新价格	均价周涨跌幅
NYMEX 天然气	2.76	9.89%	液氨(江苏)	2960.00	-12.52%
硫酸(98%/浙江)	300.00	8.00%	三氯化磷	6300.00	-2.77%
促进剂(上海地区)	14500.00	7.89%	PTA(华东)	5920.00	-1.95%
硫磺(固体/华东)	895.00	6.77%	黄磷(四川)	24000.00	-1.72%
磷矿石(湖北 28%)	830.00	6.41%	涤纶工业丝	8700.00	-1.58%

资料来源:隆众化工网,同花顺,东海证券研究所

2.3.2.重点产品价格价差涨跌幅

上周价差涨幅居前的品种分别为二甲醚-1.42*甲醇: 20.19%, 丁二烯-石脑油: 10.88%, 聚甲醛 POM: 10.54%, PC-0.93*双酚 A: 9.56%, 丙烯酸-0.71*丙烯: 9.28%。

上周价差跌幅居前的品种分别为丙烯-1.22*丙烷: -35.80%, 电石法 PVC: -14.74%, 醋酸-0.55*甲醇: -11.78%, 双酚 A: -6.79%, 丙烯酸甲酯: -5.01%。

表4 产品价格价差涨跌幅(单位:元/吨)

价差涨幅前五			价差跌幅前五		
名称	价差	周涨跌	名称	价差	周涨跌
二甲醚-1.42*甲醇	166.54	20.19%	丙烯-1.22*丙烷	743.29	-35.80%
丁二烯-石脑油	3260.00	10.88%	电石法 PVC	1009.50	-14.74%
聚甲醛 POM	10448.17	10.54%	醋酸-0.55*甲醇	1870.35	-11.78%
PC-0.93*双酚 A	4983.85	9.56%	双酚 A	1784.30	-6.79%
丙烯酸-0.71*丙烯	1221.70	9.28%	丙烯酸甲酯	2110.00	-5.01%

资料来源:隆众化工网,东海证券研究所

2.3.3.变动分析

磷矿石: 综合来看,上周矿石在下游需求向好和价格的有力支撑下,价格微微上调,市场成交暂稳。下游方面,磷肥价格坚挺向上,需求短时平稳呈现。据此,百川盈孚预计下周 30%品位磷矿石市场均价或将在 860-900 元/吨区间向上整理,市场成交延续平稳。根据目前市场情况,建议关注下游磷肥需求以及对矿石调涨的接受情绪变化。

二甲醚: 市场价格稳步攀升,市场氛围有所改善。上周内成本端甲醇价格尚可,成本端支撑一般。目前受相关产品价格的影响,使得气醚差价拉大,对二甲醚市场价格有一定利好支撑,业者借机抬高价格,烘托市场氛围,目前下游需求稍有改善,业者入市积极性有所提高,市场需求量有所增加,个别厂家以此提高日产,但终端需求量上行空间有限,预计下周

需求面变化幅度不大,近期区域二甲醚厂家有开车计划,预计未来市场整体供应量有所增加,供应端利好支撑或有限,二甲醚价格上行空间有限;百川盈孚预计下周二甲醚市场整理运行为主,幅度 0-30 元/吨左右。未来还需多关注二甲醚上下游市场情况,供需方面动态及装置检修情况。

促进剂: 上周橡胶助剂市场延续涨势。促进剂方面,原料苯胺、环己胺价格继续走高,成本面支撑有力,下游买涨不买跌,近期订单明显增多,促进剂企业库存消化较快,顺势挺价,市场重心进一步走高。防老剂方面,受原料苯胺上涨提振,防老剂企业修复利润心态明显,继续上调供价,贸易商报盘跟涨,因月初订单较多,目前各防老剂企业交付订单为主,库存偏低位,惜售高报。

(来源:隆众资讯,百川盈孚)

3.本周重点新闻及公告

3.1.行业要闻

1) 俄罗斯 7 月石油出口保持稳定,收入增加

根据国际能源署(IEA)的估计,俄罗斯 7 月份原油和成品油出口量稳定在每天 730 万桶左右,而油价上涨和俄罗斯原油价差收窄推动莫斯科的收入较 6 月份有所增加。该机构周五在其石油市场报告(OMR)中表示,上个月俄罗斯原油装载量估计减少了 20 万桶/日,但原油出口的减少被成品油出口的增加所抵消。据国际能源署称,俄罗斯对中国和印度的原油出口占原油出口的 80%,但对这两个关键市场的出口低于 6 月份。

该机构的估计显示,俄罗斯 7 月份的出口收入为 153 亿美元,比 6 月份增加了 25 亿美元,但与 2022 年 7 月相比减少了 41 亿美元。

2) 国际能源署:欧洲炼油商没有利用利润率上升的优势

国际能源署在其最新的石油市场报告(OMR)中表示,尽管欧洲经合组织炼油厂的盈利能力接近历史最高水平,但 6 月份的平均利用率仅为 81%,比去年同期减少了 53 万桶/天,使欧洲炼油成为“运营表现不佳的中心”。

国际能源署表示,最重要的是,炼油商无法利用最近油价上涨和利润率提高带来的好处。

(来源: OILPRICE.COM)

3.2.重要公告

【贝斯美】2023 年半年度报告

公司半年营业收入 363,123,583.58 元,同比减少 2.46%。归母净利润 78,561,245.51 元,同比增加 5.10%。扣非净利润 75,043,738.26 元,同比增加 4.89%。基本每股收益 0.22 元/股,同比增加 0.00%。

【东方盛虹】2023 年半年度报告

公司半年营业收入 65,899,893,060.67 元,比上年同期增加 117.91%。归母净利润 1,680,483,560.98 元,比上年同期增加 3.21%。扣非净利润 1,559,655,701.50,比上年同期减少 2.27%。基本每股收益 0.25 元/股,比上年同期减少 7.41%。

【川金诺】2023 年半年度业绩预告

公司预计半年归母净利润为亏损 3,500 万元-4,500 万元，上年同期为盈利 19,687.83 万元，比上年同期下降 117.78%-122.86%。扣非净利润为亏损 4,160 万元-5,160 万元，上年同期为盈利 19,373.49 万元，比上年同期下降 121.47%-126.63%。

【中盐化工】股权激励限制性股票回购注销实施公告

鉴于《激励计划》中共有 12 名激励对象因达到法定年龄正常退休、公司与之协商解除劳动合同关系、因个人原因辞职或因病去世导致其作为公司激励对象的个人情况发生变化，将 12 名激励对象的部分或全部限制性股票共 386,124 股进行回购注销，回购注销股份数量 386,124 股，注销日期 2023 年 8 月 15 日。本次回购注销完成后，剩余股权激励限制性股票 17,127,671 股。

【普利特】向特定对象发行 A 股股票并在主板上市上市公告书

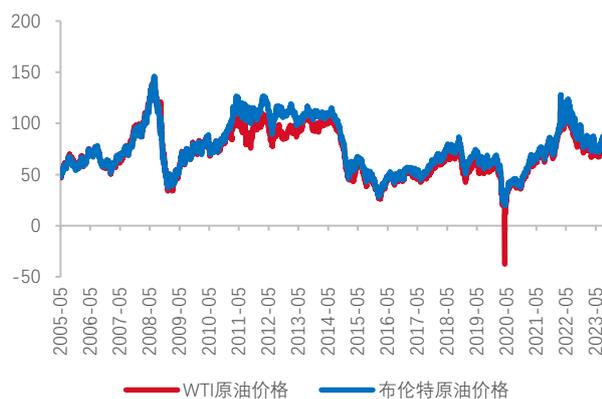
发行股票数量为 96,084,327 股，未超过发行前公司总股本的 30%；发行股票价格为 11.23 元/股；募集资金总额为 1,079,026,992.21 元；本次发行不会导致公司控制权发生变化。

【新安股份】高级管理人员集中竞价减持股份结果公告

本次减持计划实施前，公司高级管理人员合计持有本公司股份 920.67 万股，占公司总股本比例为 0.8036%。截至本公告披露日，本次实施减持计划的高级管理人员持有 829.35 万股，占公司总股本比例为 0.7238%。截至本公告披露日，公司本次实施减持计划高级管理人员通过集中竞价方式累计减持公司股份 91.3220 万股，占公司总股本的 0.0797%。

4.重点产品价格价差走势跟踪

图20 原油价格（美元/桶）



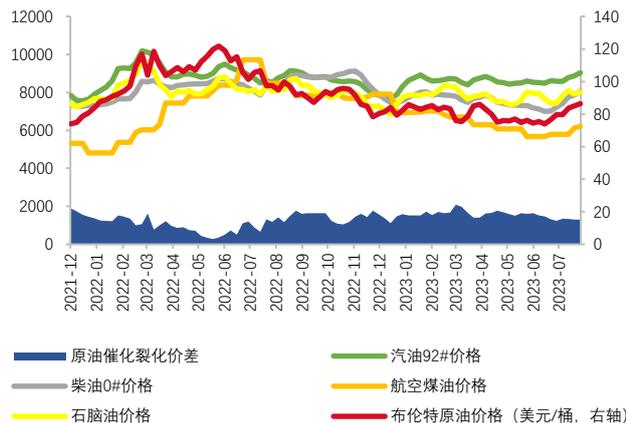
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图21 天然气价格（美元/百万英热）



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图22 原油催化裂化价差 (元/吨)



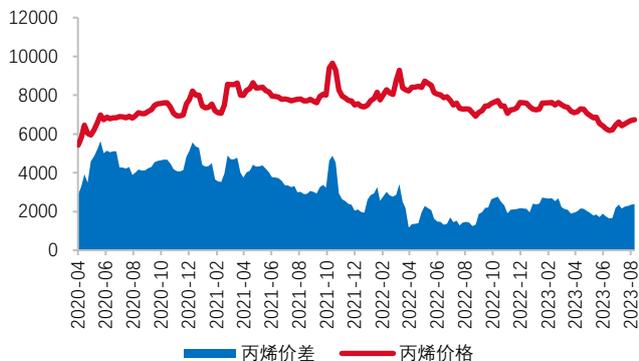
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图23 石脑油裂解乙烯价差 (美元/吨)



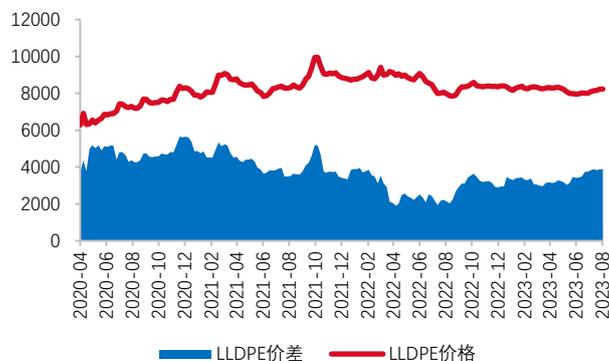
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图24 石脑油裂解丙烯价差 (元/吨)



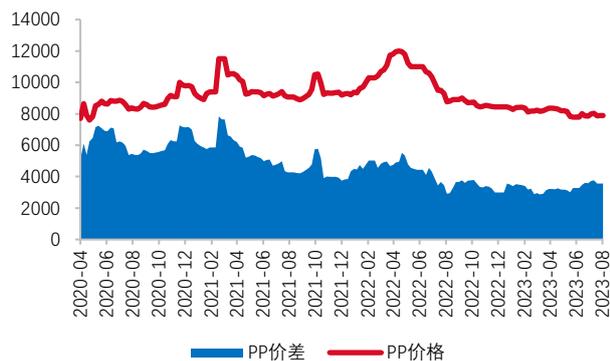
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图25 LLDPE 价差 (元/吨)



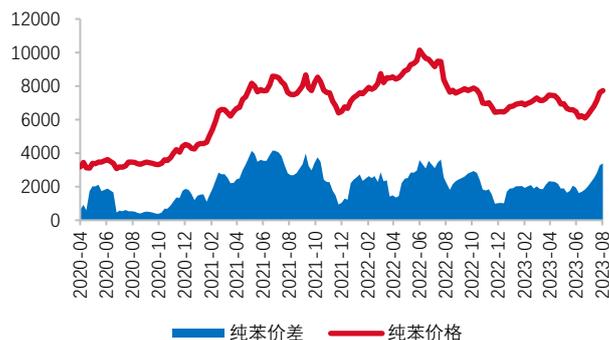
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图26 PP 价差 (元/吨)



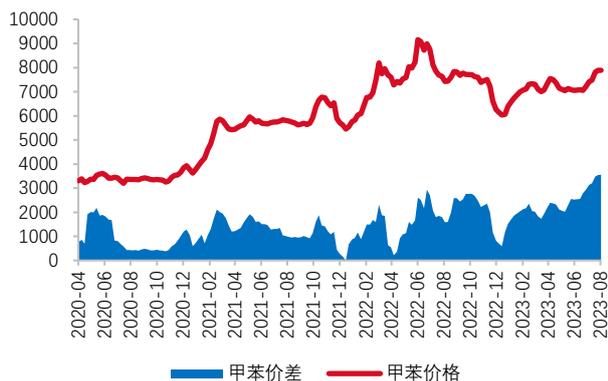
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图27 纯苯价差 (元/吨)



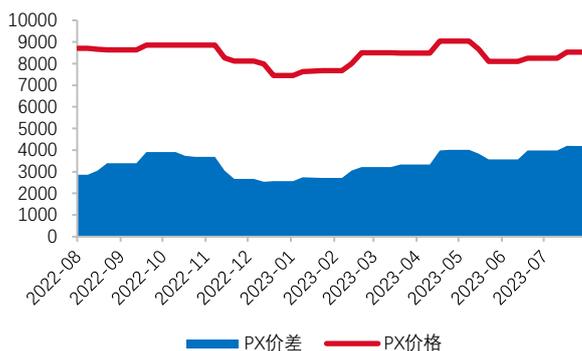
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图28 甲苯价差 (元/吨)



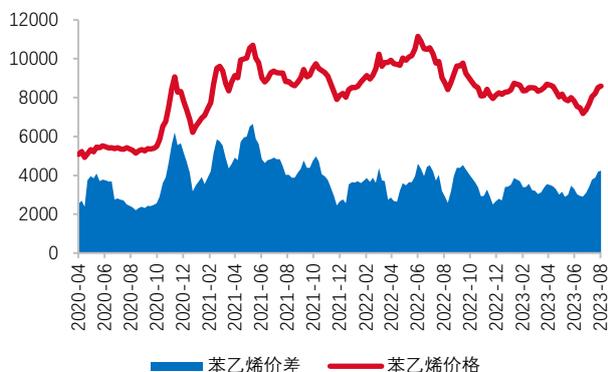
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图29 PX价差 (元/吨)



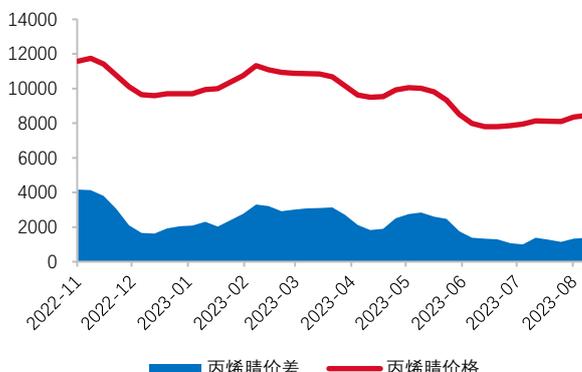
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图30 苯乙烯价差 (元/吨)



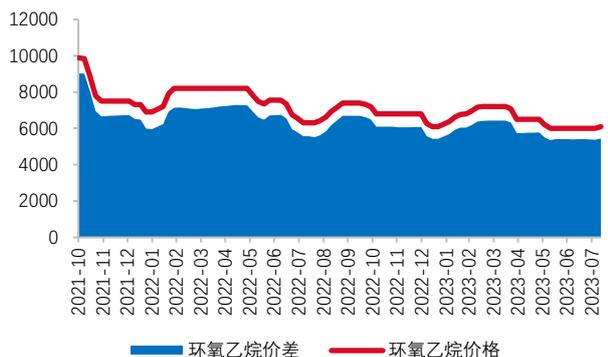
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图31 丙烯腈价差 (元/吨)



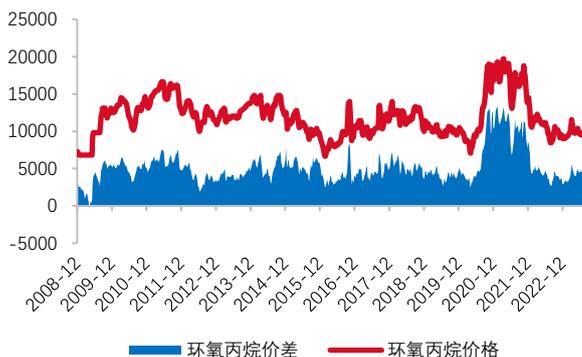
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图32 环氧乙烷价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图33 环氧丙烷价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图34 丙烯酸价差 (元/吨)



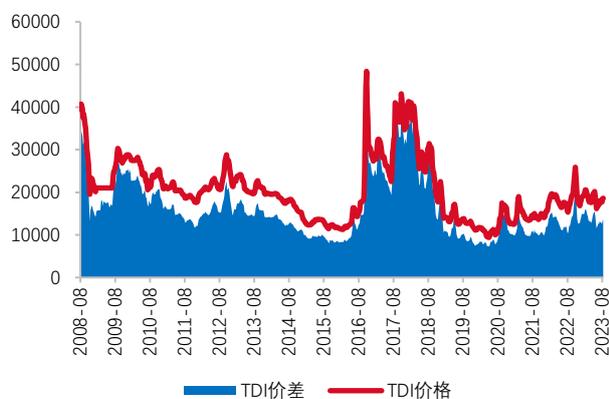
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图35 丙烯酸甲酯价差 (元/吨)



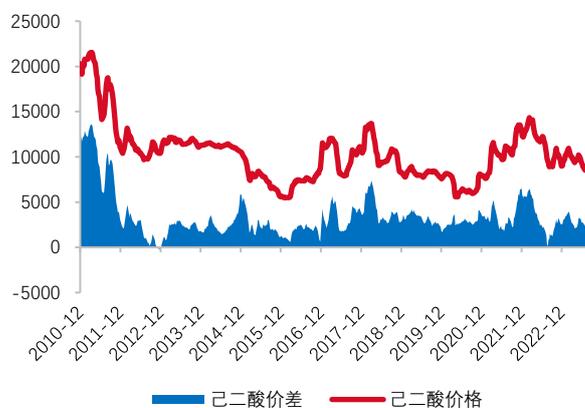
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图36 TDI 价差 (元/吨)



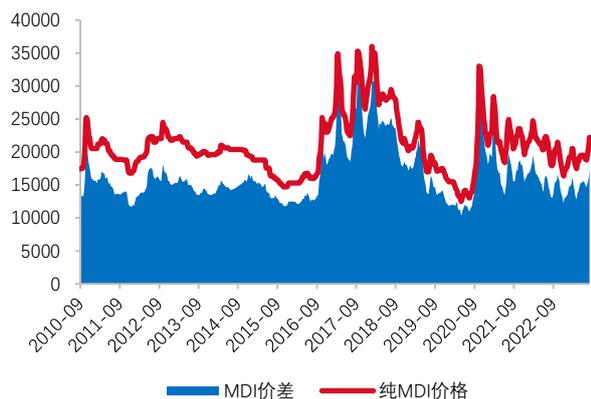
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图37 己二酸价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图38 MDI 价差 (元/吨)



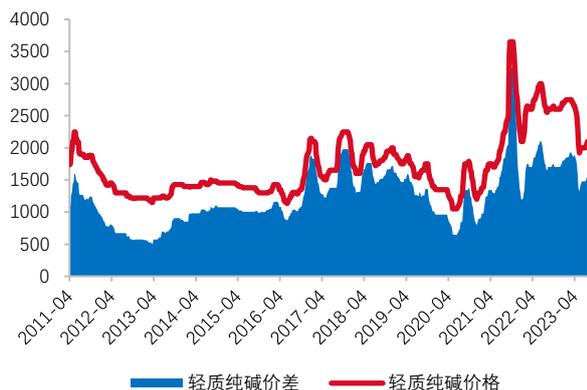
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图39 BDO 价格 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图40 轻质纯碱价差 (元/吨)



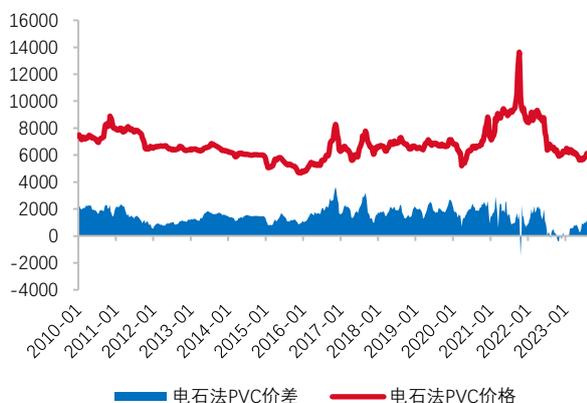
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图41 重质纯碱价差 (元/吨)



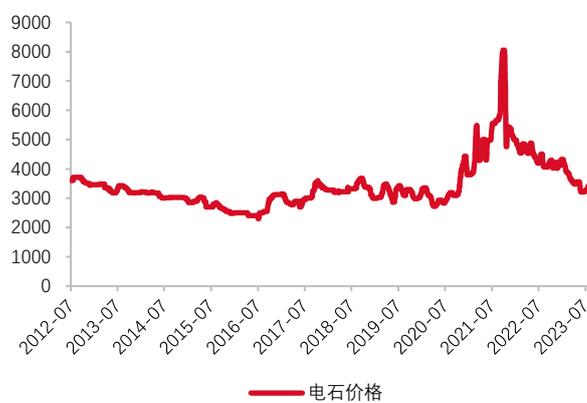
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图42 电石法PVC价差 (元/吨)



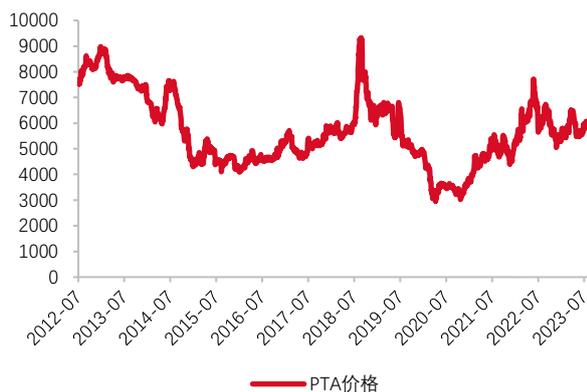
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图43 电石价格 (元/吨)



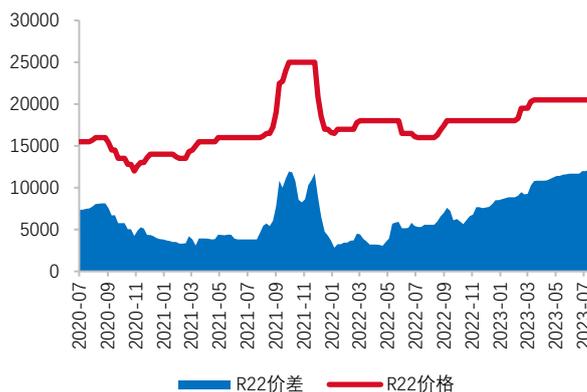
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图44 PTA价格 (元/吨)



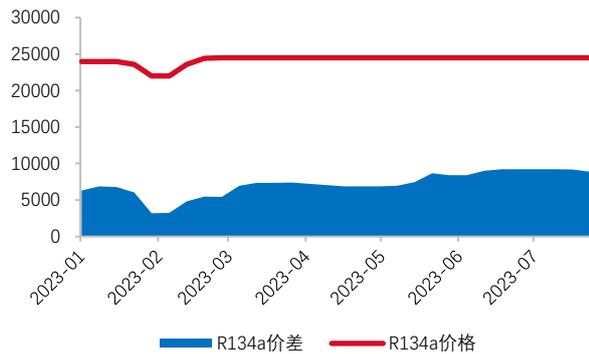
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图45 R22价差 (元/吨)



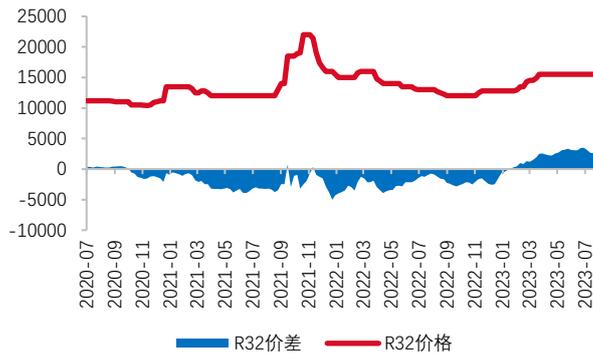
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图46 R134a 价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图47 R32 价差 (元/吨)



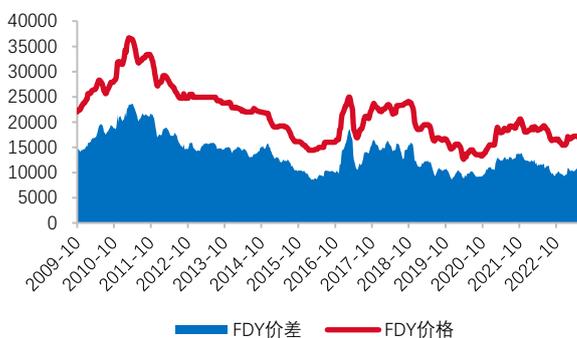
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图48 粘胶短纤 1.5D 价差 (元/吨)



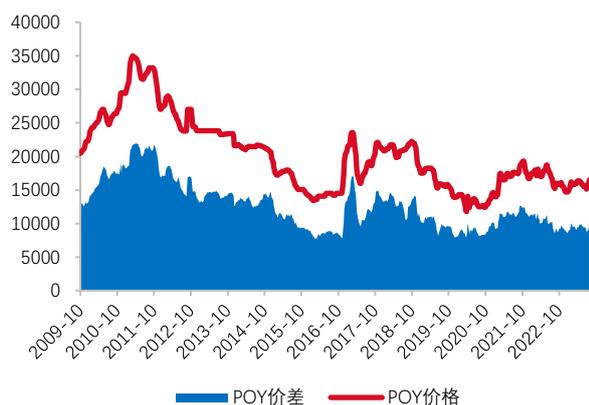
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图49 锦纶丝 FDY 价差 (元/吨)



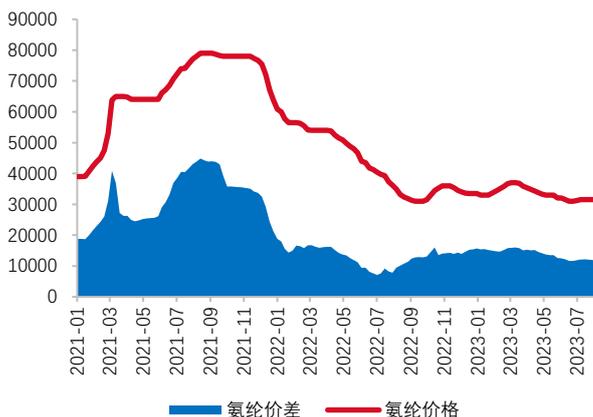
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图50 锦纶丝 POY 价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图51 氨纶价差 (元/吨)



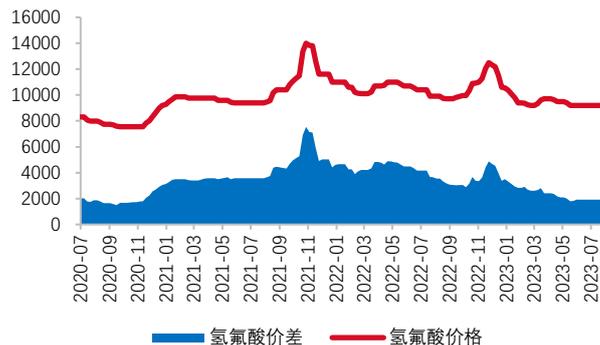
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图52 萤石价格（元/吨）



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图53 氢氟酸价差（元/吨）



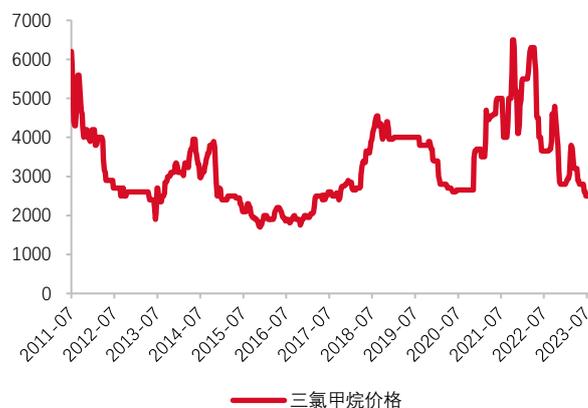
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图54 二氯甲烷价格（元/吨）



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图55 三氯甲烷价格（元/吨）



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图56 三氯乙烯价格（元/吨）



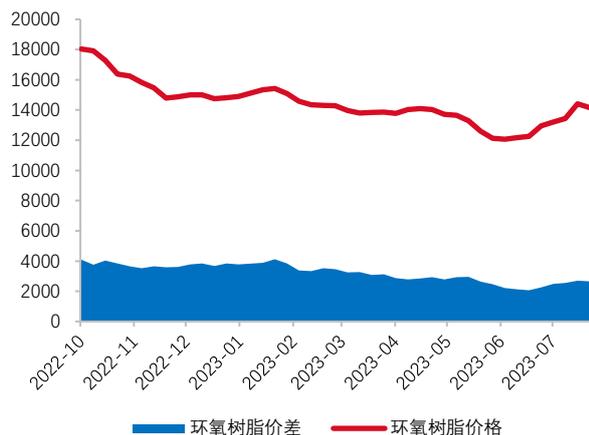
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图57 双酚A价差（元/吨）



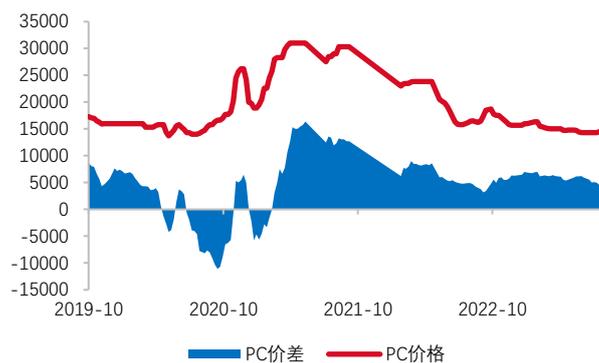
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图58 环氧树脂价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图59 PC 价差 (元/吨)



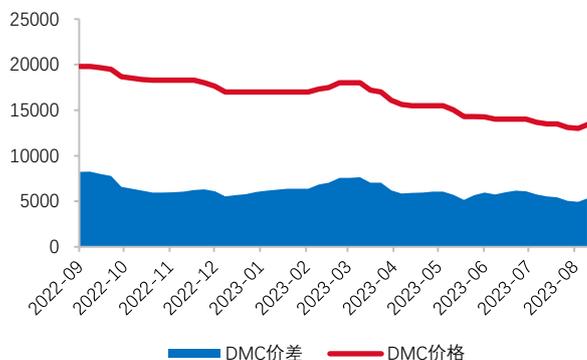
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图60 钛白粉价差 (元/吨)



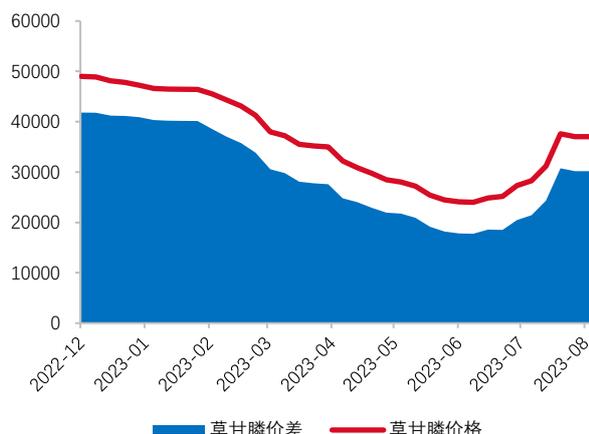
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图61 有机硅价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图62 草甘膦价差 (元/吨)



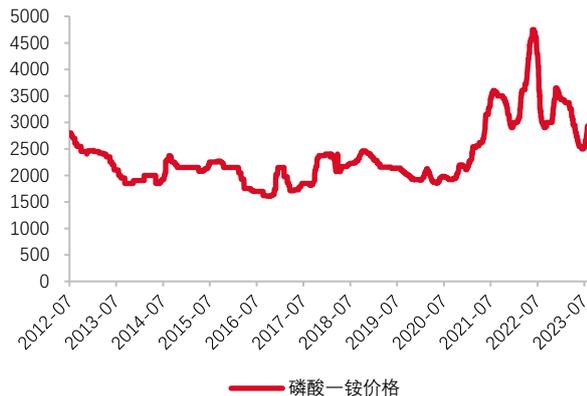
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图63 磷矿石价格 (元/吨)



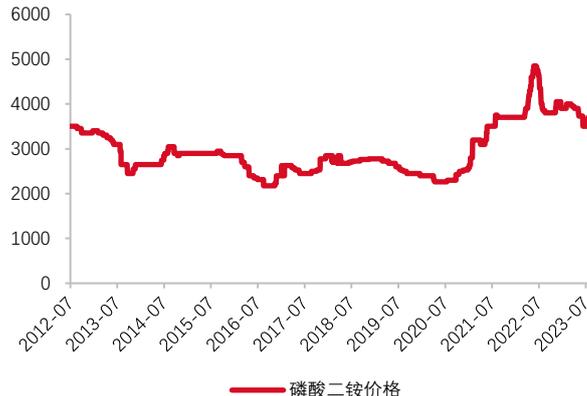
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图64 磷酸一铵价格 (元/吨)



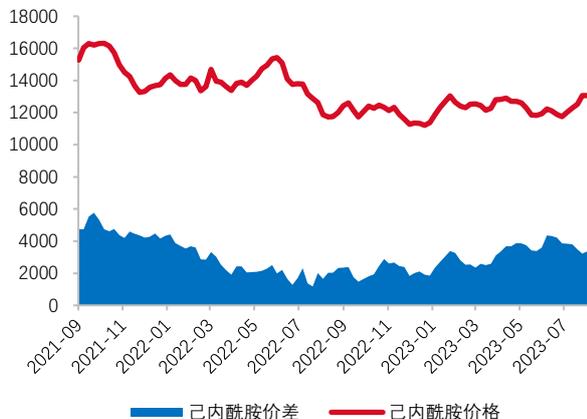
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图65 磷酸二铵价格 (元/吨)



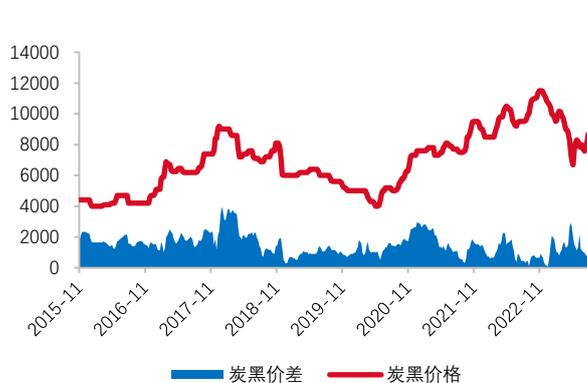
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图66 己内酰胺价差 (元/吨)



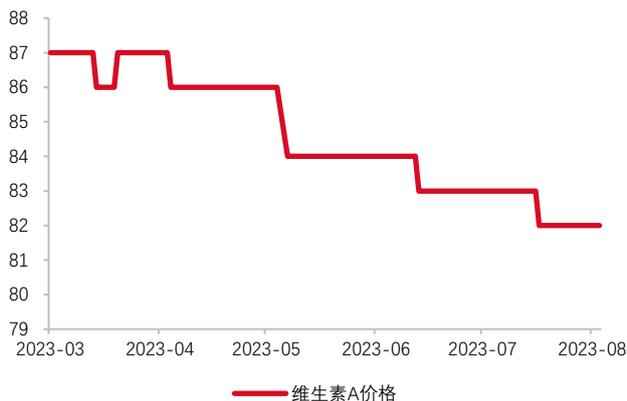
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图67 炭黑价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图68 维生素 A 价格 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图69 维生素 E 价格 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

5.风险提示

- 原油价格剧烈波动，影响企业盈利能力，并推高通胀；
- 美联储加息超预期，或海外通胀超预期，压缩企业资本开支，抑制下游需求；
- 海外流动性危机进一步恶化，国际需求收缩，市场预期走低。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089