

石油石化

2024Q1 石化板块基金持仓点评：

一季度石化小幅加仓，石油开采涨幅领先

➤ 石化重仓比例 1.34%，环比提升 0.39pct

据中信分类口径，2024Q1 石化公募基金重仓比例为 1.34%，环比+0.39pct，处于 2010 年以来 67%分位数水平。一季度石化基金配置比例排名第 18，加仓幅度排名第 8，前三名依次是有色金属、电力和新能源、通信。板块走势上，2024Q1 中信石油石化指数累计上涨 12.05%，跑赢沪深 300 指数 8.95pct，一季度绝对收益在所有中信一级行业中排名第 1。总体来看，石化板块逆转 2023Q4 减仓的局面，在 2024Q1 获得加仓，与上游业务相关的石油开采企业获得加仓幅度较大。

➤ 石油开采、油服工程、石油化工一季度重仓比例环比提升

2024Q1 石油开采板块重仓比例排序依次为石油开采（0.86%）、油服工程（0.26%）、石油化工（0.22%），其中石油开采（+0.33pct）、油服工程（+0.05pct）、石油化工（+0.02pct）重仓比例环比提升。公司重仓前五依次是中国海油（0.40%）、中国石油（0.23%）、广汇能源（0.22%）、昊华科技（0.13%）、桐昆股份（0.10%）。重仓前五获小幅加仓，加仓情况分别为中国海油（+0.15pct）、中国石油（+0.13pct）、广汇能源（+0.05pct）、昊华科技（+0.01pct）、桐昆股份（+0.01pct）。

➤ 2024Q1 石化北上资金净流入，4 月小幅流出

北上资金方面，2024Q1 石化板块北上资金净流入 1.0 亿元；其中 1 月净流出 28.2 亿元，2/3 月分别净流入 18.5/10.7 亿元。2024Q1 净流入较多的公司包括中国石化、恒力石化、中国海油、海油发展和荣盛石化；净流出较多的公司包括中国石油、中海油服、广汇能源、新凤鸣和桐昆股份。4 月石化板块北上资金净流出 3 亿元，其中净流出规模较大的公司是中国石油（-5.8 亿）、中国石化（-3.7 亿）、中海油服（-3 亿），净流入规模较大的公司是桐昆股份（+1.8 亿）、新凤鸣（+1.5 亿）、恒力石化（+1.4 亿）、海油发展（+1.3 亿）。

➤ 重仓比例获得提升，维持“强于大市”评级

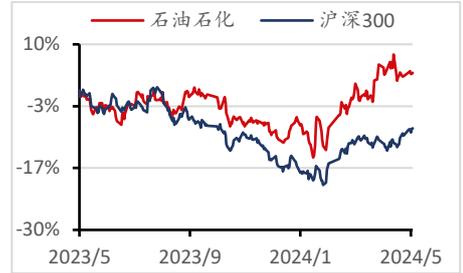
石化重仓比例提升，高油价利好石油开采企业持续盈利提升，油气上游资本开支进入上行期或将利好油服工程企业盈利持续改善，经济回暖或带动炼化化工需求，炼化企业盈利有望持续修复。

风险提示：全球宏观经济下行风险；原油和天然气价格大幅波动风险；原油和天然气项目投产不及预期风险。

投资建议：强于大市（维持）

上次建议：强于大市

相对大盘走势



作者

分析师：郭荆璞

执业证书编号：S0590523070003

邮箱：jgguo@glsc.com.cn

分析师：吴诚

执业证书编号：S0590519070001

邮箱：wucheng@glsc.com.cn

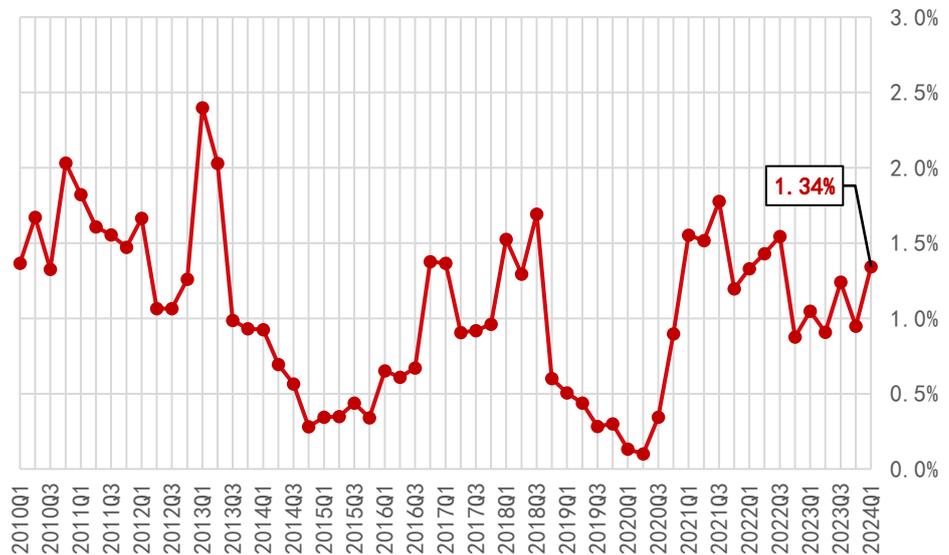
相关报告

- 《石油石化：石油基本面的供应短缺或将延续》
2024.04.14
- 《石油石化：2024 年石油供求平衡和油价点评》
2024.03.16

1. 石化重仓比例 1.34%，环比提升 0.39pct

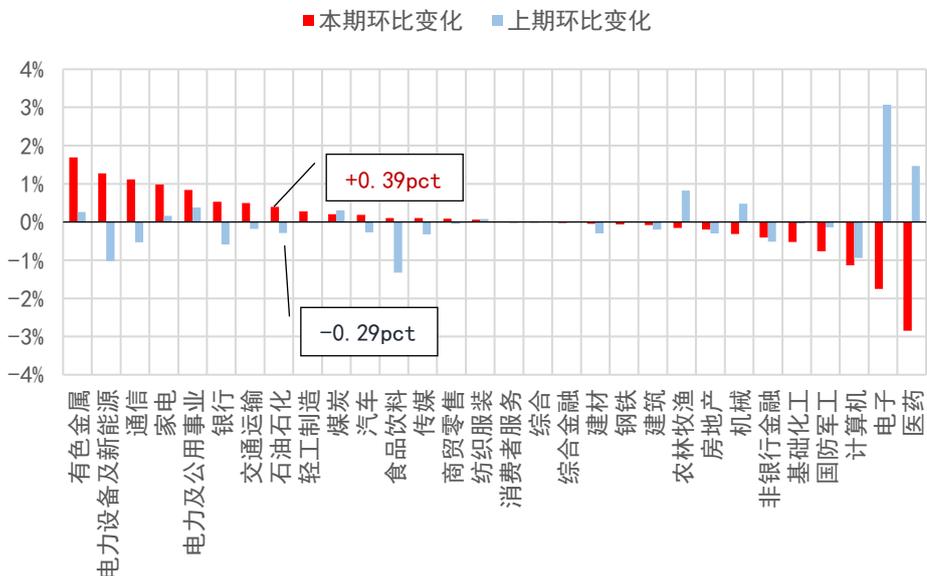
我们选取普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金以及灵活配置型基金作为样本分析 2024 年一季度石化重仓持股情况。按照中信一级行业分类口径，2024 年 Q1 石化公募基金重仓比例为 1.34%，环比提升 0.39pct，处于 2010 年以来 67% 左右分位数水平。行业间对比来看，一季度石化基金配置比例排名第 18，加仓幅度排名第 8，前 3 名依次是有色金属、电力设备和新能源、通信。板块走势上，2024Q1 中信石油石化指数累计上涨 12.05%，跑赢沪深 300 指数 8.95pct，一季度绝对收益在所有中信一级行业中排名第 1。

图1：2024Q1 石化基金重仓环比+0.39pct 至 1.34%



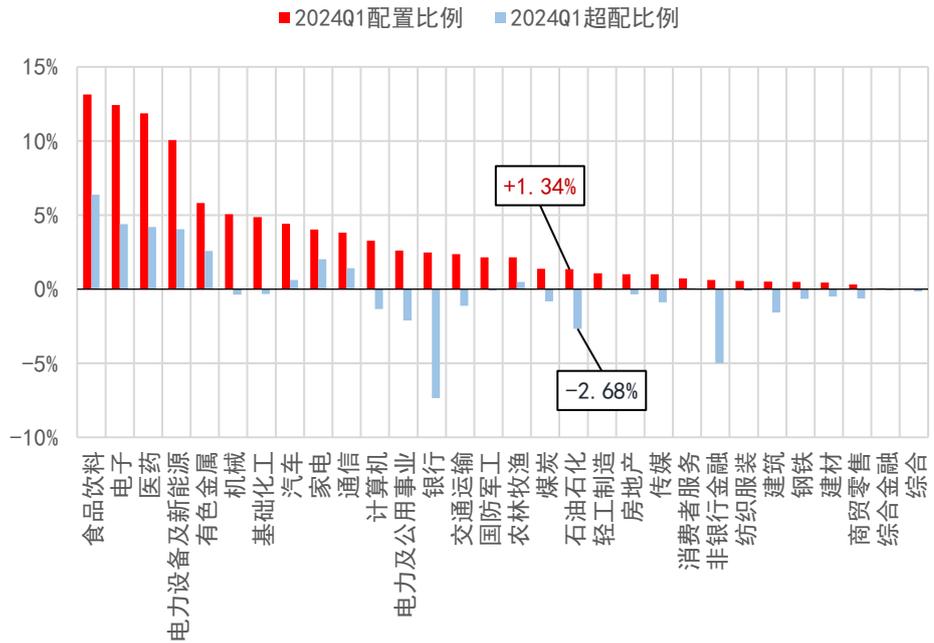
资料来源：Wind，国联证券研究所

图2：近两个季度各行业基金重仓持股环比变动



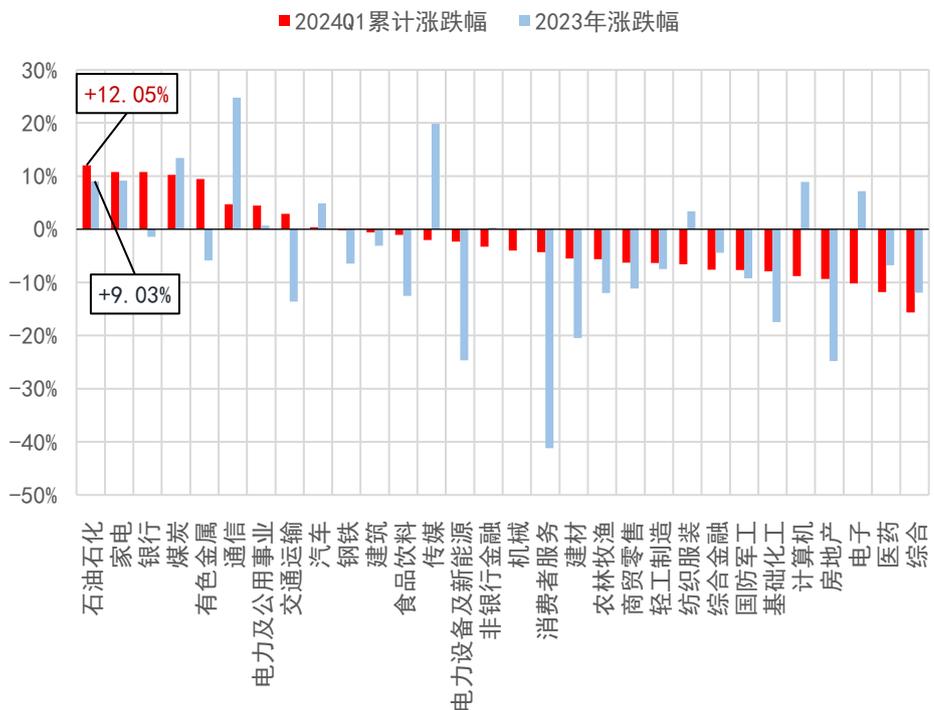
资料来源：Wind，国联证券研究所

图3：2024Q1 各行业基金配置比例及超配比例



资料来源：Wind，国联证券研究所

图4：2024Q1 石油石化涨跌幅位居中信一级行业第 1 位



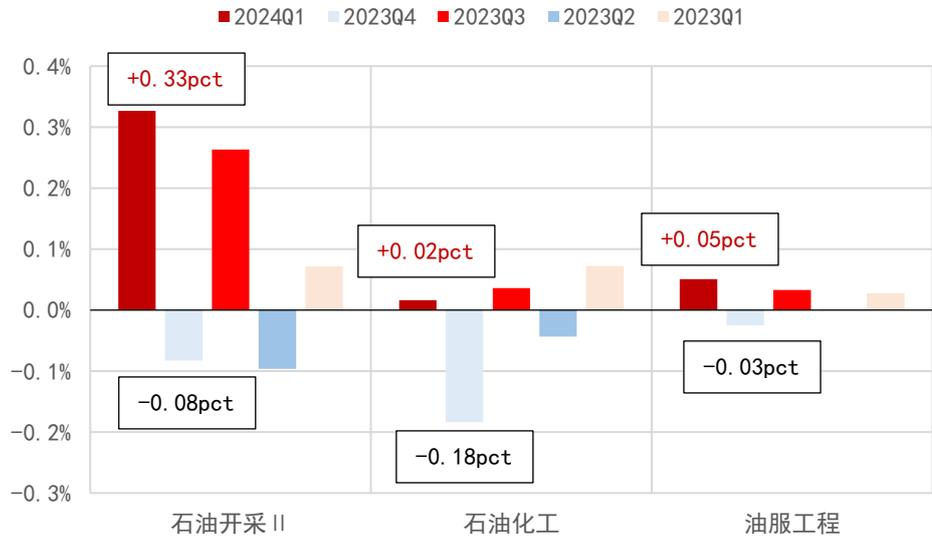
资料来源：Wind，国联证券研究所

2. 石化子板块 2024Q1 重仓比例环比提升

按照中信二级行业分类口径，2024Q1 石化子板块重仓比例排序依次为石油开采 (0.86%)、油服工程 (0.26%)、石油化工 (0.22%)；子板块重仓比例环比变动依次为石油开采 (+0.33%)、油服工程 (+0.05%)、石油化工 (+0.02%)，子板块重仓比例环

比提升。

图表5：2024Q1 石油石化子行业基金重仓市值占比变动情况



资料来源：Wind，国联证券研究所

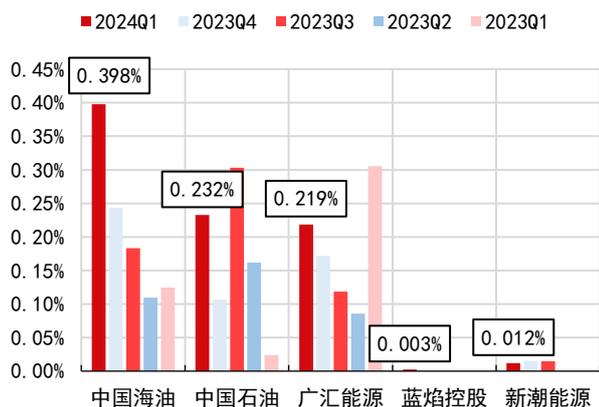
图表6：2024Q1 石油石化板块基金重仓市值前15标的

	持股总量 亿股	持股总市值 亿元	重仓市值占A股重仓 总市值比例	重仓市值占A股重仓 总市值比例变动	重仓基金数量	重仓基金数量变化
中国海油	2.13	62.26	0.398%	+0.155%	218	+117
中国石油	3.68	36.36	0.232%	+0.126%	168	+82
广汇能源	4.60	34.19	0.219%	+0.047%	92	+24
昊华科技	0.62	20.55	0.131%	+0.012%	16	+0
桐昆股份	1.17	16.08	0.103%	+0.009%	44	-21
中国石化	1.27	8.12	0.052%	+0.008%	73	+18
海油发展	1.70	6.02	0.038%	+0.011%	10	+3
中曼石油	0.19	4.84	0.031%	+0.015%	25	+17
新凤鸣	0.26	3.87	0.025%	+0.001%	22	-4
海油工程	0.56	3.81	0.024%	-0.006%	21	-2
荣盛石化	0.24	2.68	0.017%	-0.007%	9	-4
博迈科	0.18	2.35	0.015%	+0.012%	21	+16
新潮能源	0.71	1.87	0.012%	+0.000%	1	-1
中海油服	0.10	1.87	0.012%	+0.007%	14	+8
恒力石化	0.10	1.41	0.009%	+0.003%	10	+6

资料来源：Wind，国联证券研究所

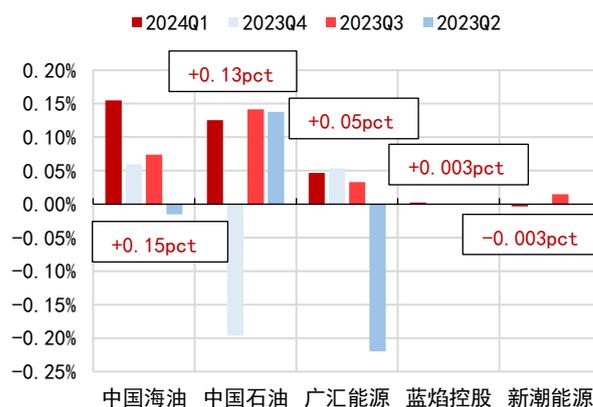
石油开采:2024Q1 石油开采重仓比例环比+0.33pct 至 0.86%，其中中国海油 0.40% (+0.15pct)，中国石油 0.23% (+0.13pct)，广汇能源 0.22% (0.05pct)，蓝焰控股 0.003% (+0.003pct)，新潮能源 0.01% (-0.003pct)。展望后市，油价中枢或将持续稳定在中高位，石油销售收入增长或利好石油开采企业盈利获得提升。

图表7：主要石油开采企业公募基金重仓比例



资料来源：Wind，国联证券研究所

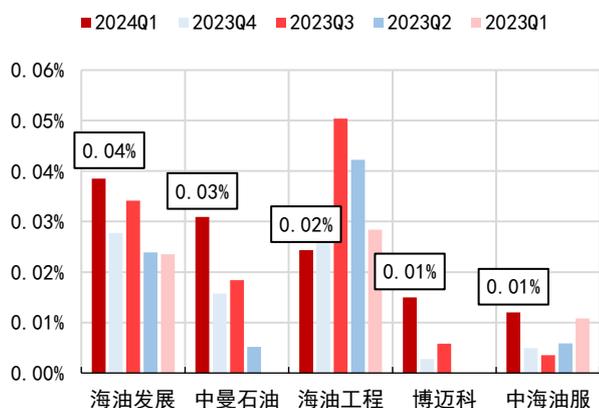
图表8：主要石油开采企业公募基金重仓比例环比变动



资料来源：Wind，国联证券研究所

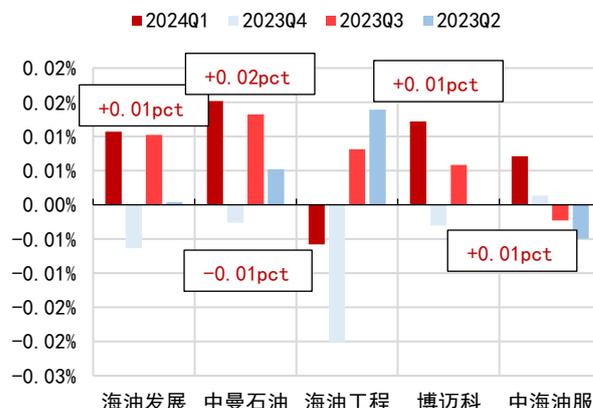
油服工程:2024Q1 油服工程重仓比例环比+0.05pct 至 0.26%，其中海油发展 0.04% (+0.01pct)，中曼石油 0.03% (+0.02pct)，海油工程 0.02% (-0.01pct)，博迈科 0.01% (+0.01pct)，中海油服 0.01% (+0.01pct)。油气上游资本开支进入上行期利好油服企业盈利获得改善，海洋石油储量大探明程度低，是未来石油增储上产的重要来源；陆上常规石油以及页岩油仍有勘探开发潜力，随着上游油气勘探开发活动景气度回升，油服企业盈利有望持续提升。

图表9：主要油服工程企业公募基金重仓比例



资料来源：Wind，国联证券研究所

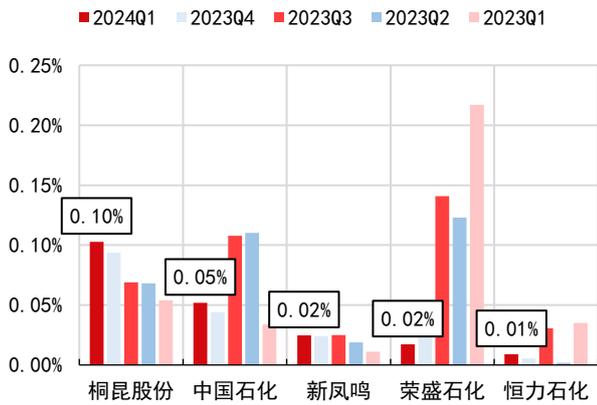
图表10：主要油服工程企业公募基金重仓比例环比变动



资料来源：Wind，国联证券研究所

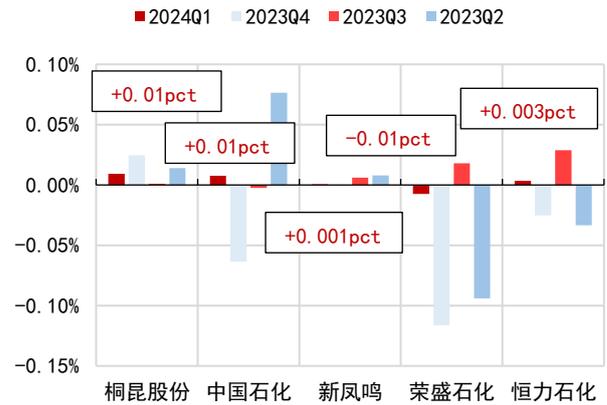
石油化工:2024Q1 石油化工重仓比例环比+0.02pct 至 0.22%，其中桐昆股份 0.10% (+0.01pct)，中国石化 0.05% (+0.01pct)，新凤鸣 0.02% (+0.001pct)，荣盛石化 0.02% (-0.01pct)，恒力石化 0.01% (+0.003pct)。短期看炼油化工需求或在经济回暖过程中获得修复，长期看油转化或将带动化工用油占比上升，石油化工企业盈利有望持续恢复。

图表11：主要石油化工企业公募基金重仓比例



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表12：主要石油化工企业公募基金重仓比例环比变动



资料来源：Wind，国联证券研究所

3. 2024Q1 石化北上资金净流入，4 月份小幅流出

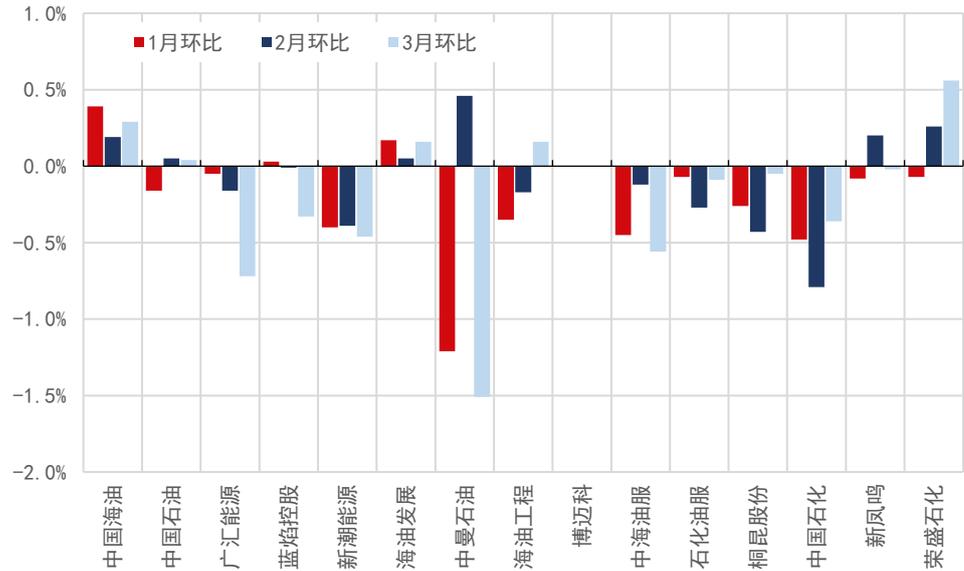
北上资金动向来看，2024Q1 石化板块北上资金净流入 1.0 亿元：其中 1 月净流出 28.2 亿元，2/3 月分别净流入 18.5/10.7 亿元。分公司看，2024Q1 净流入较多的公司包括中国石化（16.4 亿）、恒力石化（6.9 亿）、中国海油（5.8 亿）、海油发展（1.2 亿）、荣盛石化（0.8 亿），净流出规模较大的公司包括中国石油（-6.6 亿）、中海油服（-4.9 亿）、广汇能源（-4.6 亿）、新凤鸣（-3.2 亿）、桐昆股份（-2.2 亿）。2024 年 4 月北上资金总净流入 60.2 亿，石化板块北上资金净流出 3.0 亿元，其中桐昆股份（1.8 亿）、新凤鸣（1.5 亿）、恒力石化（1.5 亿）、海油发展（1.3 亿）、恒逸石化（0.9 亿）净流入最多。2024 年 4 月石化板块北上资金净流出 3 亿元，其中净流出规模较大的公司是中国石油（-5.8 亿）、中国石化（-3.7 亿）、中海油服（-3 亿），净流入规模较大的公司是桐昆股份（+1.8 亿）、新凤鸣（+1.5 亿）、恒力石化（+1.4 亿）、海油发展（+1.3 亿）。

图表13：2024Q1 北上资金净流入石化板块（亿元）



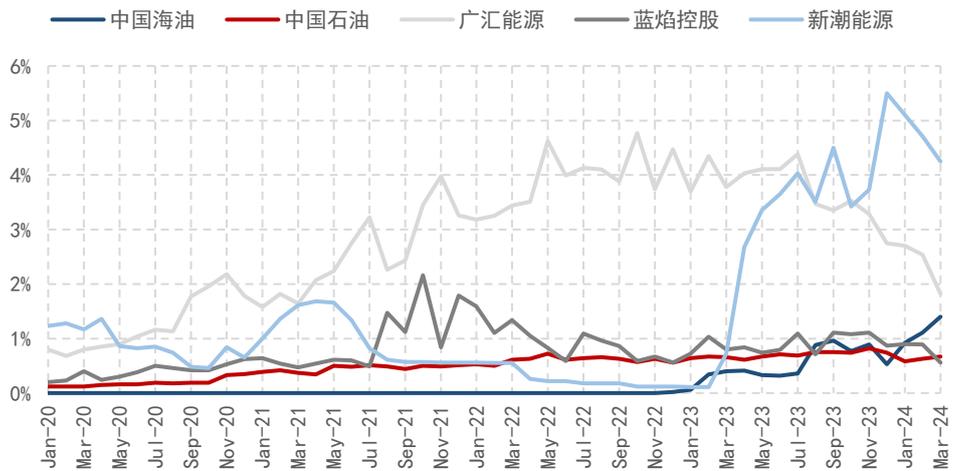
资料来源：Wind，国联证券研究所

图表14：主要石化企业的北上资金持股比例变动



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表15：主要石油开采企业北上资金持股比例变动



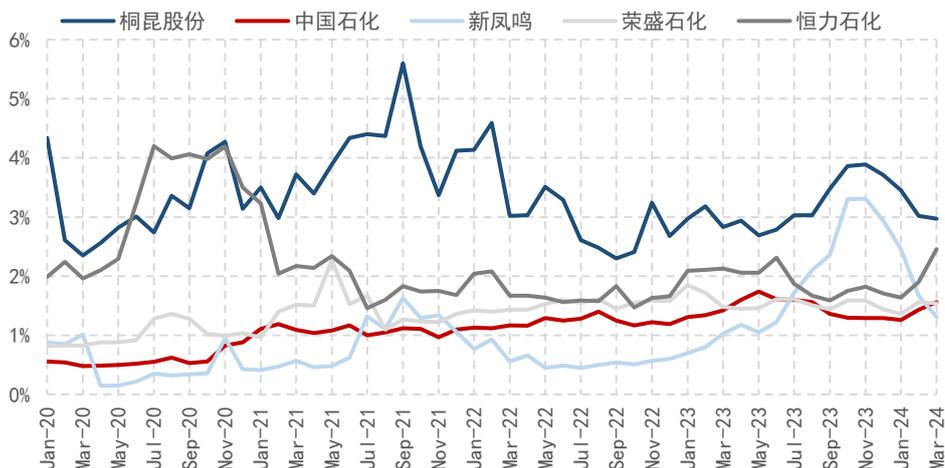
资料来源：Wind，国联证券研究所

图表16：主要油服工程企业北上资金持股比例变动



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表17：主要石油化工企业北上资金持股比例变动



资料来源：Wind，国联证券研究所

总结从石油石化板块看，2024Q1 基金石化配置比例提升 0.39pct 至 1.34%，2010 年以来持仓分位数达到 67%的水平。石油石化中信二级行业板块石油开采加仓幅度较大，2024Q1 提升 0.33pct 至 0.86%。个股来看 2024Q1 石油开采和油服工程企业获小幅加仓，加仓前 5 包括中国海油 (+0.15pct)、中国石油 (+0.13pct)、广汇能源 (+0.05pct)、中曼石油 (+0.02pct)、博迈科 (+0.01pct)。展望后市：

- 1) 石油开采：油价或维持在中高位利好石油开采企业持续盈利提升；
- 2) 油服工程：油气上游资本开支进入上行期或将保障油服工程企业订单量，油服企业盈利有望持续改善；
- 3) 石油化工：经济回暖或将带动炼油化工需求，炼化企业盈利有望持续修复。

4. 风险提示

1. 全球宏观经济下行风险：全球经济修复或经历反复，主要消费市场复苏进程

与节奏存在不确定性，由此或阶段性影响全球或部分地区对原油、天然气以及石油化工品的需求；

2. 原油和天然气价格大幅波动风险：大宗商品价格受货币政策、地缘政治等影响而具有不确定性，由此或影响产品生产成本与替代过程；

3. 原油和天然气项目投产不及预期风险：不同企业项目建设与投产过程和时间点存在不确定性，可能出现推进不及预期的情况，相关核心技术突破时间点也具有不确定性。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
	行业评级	卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
		强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼
无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼
 电话：0510-85187583

上海：上海浦东新区世纪大道1198号世纪汇一座37楼
深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼