



石油石化行业：石化行业 景气延续 上半年业绩大 幅提升



每周一谈：

21H1 石化行业业绩同环比大幅改善。2021H1 石化行业营业收入为 44005.31 亿元，同比上升 85.61%；归母净利润为 1272.73 亿元，较去年同期上升 1653.52 亿元，大幅扭亏。2021Q2 毛利率 19.48%，较 2021Q1 下降 1.72pct；2021Q2 行业净利率 5.23%，较 2021Q1 下降 0.07pct。2021Q2 行业整体期间费用率为 5.36%，较去年同期下降 1.27%，受营收普遍上升的影响，全行业期间费用率均下降。

油气开采：营业收入同比增加近 200%。油气开采业务成本相对较为稳定，收入主要来自于所采原油及天然气的销售，因此板块业绩往往与油气价格和产量有关。2021H1 原油、天然气价格大幅上行，油气开采板块营业收入同比增加 184.85%，归母净利润 549.72 亿元，较去年同期大幅扭亏。

油田及工程服务：上游资本开支提升板块业绩提升：2021H1，中国石油、中国石化购建固定无形和长期资产支付的现金分别为 1117.24 亿元、560.23 亿元同比增速分别为 2.26%、5.58%。2021H1，11 家油田及工程服务行业上市公司合计实现营业收入 1073.46 亿元，同比+7.7%。板块公司 Q2 收入环比回升，增长主要由中油工程、海油工程、石化油服贡献。

炼化一体化：化工品景气持续兑现业绩持续高增长。由于油价回升，导致多数化工品价格上涨，多数公司收入上升。2021H1，25 家炼化公司中，有 23 家公司收入同比上升。民营炼化 5 家公司（恒力石化、荣盛石化、

桐昆股份、恒逸石化、新凤鸣) 合计收入 3037.81 亿元, 同比增长 58.25%, 收入增长主要由于炼化一体化项目贡献增量 2021H1, 25 家炼化行业上市公司合计实现归属母公司净利润 689.07 亿元, 同比大幅扭亏。

投资建议: 建议关注产能先进的民营大炼化项目, 大炼化项目得益于其规模化、装置复杂度高、产业链全覆盖的优势在供给侧升级的竞争中获取更大的市场份额, 并且引领市场行业发展格局。

市场回顾:

板块表现: 本周中信一级石油石化指数涨跌幅+5.10%, 位居 30 个行业指数第 6 位。本周上证指数涨跌幅+1.69%, 中信一级石油石化指数相对上证指数+3.41%。其他石化子板块拖累整体石油石化板块表现, 石油开采(+11.46%)、油田服务(+7.34%)、炼油(+5.93%)、油品销售及仓储(+5.15%)、其他石化(+3.56%)、工程服务(-4.31%)。

个股涨跌幅: 本周石油石化板块领涨个股包括海利得(+41.6%)、广汇能源(+28.60%)、中曼石油(+25.47%)、ST 中天(+16.99%)、博汇股份(+12.84%)、上海石化(+12.28%)等; 领跌个股包括昊华科技(-18.72%)、道森股份(-9.16%)、三联虹普(-8.74%)、蒙泰高新(-8.30%)、宇新股份(-3.39%)等。

风险提示: 政策风险; 地缘政治加剧风险; 原油价格剧烈波动风险, 全球新冠疫情持续恶化风险;

关键词: ST 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34844

