



化工行业：2022 年 Q1 石油石化板块公募重仓股配置分析



投资要点:

2022Q1 石化行业公募基金重仓持股占比提升。2020Q3 以来公募基金在石化行业整体配置比例不断提升, 2021Q4 出现回落。2022Q1, 公募基金前十大重仓股中, 石化行业持仓市值合计为 344 亿元, 占比 1.07%, 环比提高 0.14 个百分点。

前五大重仓股持有市值占到整个行业的 81%, 集中度较高。2022Q1 石化行业前五大重仓股为荣盛石化、中国海洋石油、广汇能源、桐昆股份、恒力石化, 其持仓市值分别为 83 亿元、71 亿元、66 亿元、31 亿元、27 亿元, 在重仓股中占比分别为 0.26%、0.22%、0.20%、0.10%、0.08%。根据我们统计, 在公募基金重仓持有的石化行业股票中, 前五大重仓股持有市值占到整个行业的 81%, 环比提升 5.33 个百分点, 前十大重仓股持有市值占到整个行业的 97%, 环比提升 2.81 个百分点, 个股配置进一步集中。

受油气价格走高的影响, 上游资源类公司更受公募基金青睐。从重仓持股的基金数量来看, 2022Q1 共有 619 只基金产品重仓持有石化企业股票, 环比增长 204 家, 增幅为 33%。具体到个股, 5 个标的重仓基金数增加超过 10 个, 其中广汇能源重仓基金数由 46 增至 162, 增幅为 276%。

投资建议: 高油气价格推高盈利预期, 利润有望逐步传导下移。考虑到当前美元指数处于上行趋势, 对油价形成上行压制。鉴于原油的商品及金融双重属性表现明显, 俄乌冲突地缘背景之下, 整体油价仍处于阶段性

高位，预计未来原油价格大幅上升的空间较窄，更大的可能性是在 100 美金/桶左右宽幅震荡。如果油价中枢维持在一定水平震荡，我们会看到上游油气公司在这个价格水平将维持高毛利水平，正向现金流持续流入，财务数据不断向好。与此同时，下游的炼化公司伴随原料端稳中有降，下游产品价格涨价预期逐步被接受，利润传导线路会更加通畅，因此我们判断下半年，产业链的利润传导会逐步向下游累积，因此，我们建议积极关注炼化一体企业以及上游勘探资本开支不断提升背景下的油服企业。

风险提示：原油价格大幅波动超预期；石化行业景气度下降；在建项目不及预期。

关键词：涨价

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_41674

