



石化行业 2021 半年报分析： 行业景气度回升 石化行业上 半年归母净利润同比增加 1721 亿元



本轮油价触底回升的因素分析。我们认为，2020 年中期以来的油价回升主要经历以下几个阶段：1) 2020 年 4-7 月出现负油价后触底回升，后维持在 40 美元/桶震荡；2) 2020 年 11 月-12 月，由于美国大选以及疫苗出现，出于对公共卫生事件有效控制带来的需求预期增长，油价回升至 50 美元/桶震荡；3) 2021 年以来，虽然病毒变异一定程度影响了部分地区生产生活，但需求回升明显，OPEC 理性增产，货币超发带来的流通性宽松刺激大宗商品价格上涨，油价震荡上行至 70 美元/桶左右。

2021 年初至今 OPEC 理性增产，货币超发刺激大宗商品涨价。2021 年 5-7 月 OPEC+ 逐步放松减产。4 月 1 日，OPEC+ 召开会议，会议决定 5 月起 OPEC+ 逐步放松减产。其中，协议减产部分，5-7 月 OPEC+ 减产规模将分别减少 35、35、44 万桶/天。自 2021 年初至 6 月底，大宗商品价格均有不同程度上涨。

油服板块：板块整体提升。2021H1，15 家油服行业上市公司合计归母净利润 16.65 亿元，同比+165.35%。分公司来看，15 家企业中有 11 家归母净利润同比增加，其中海油工程、中油工程归母净利润分别增加 6.43 亿元及 2.05 亿元，表现出较好的业绩稳定性。

炼化板块：2021H1 营收、盈利双增长。2021H1，33 家炼化行业上市公司合计实现营业收入 4722 亿元，同比+46.4%。其中 2021Q1-Q2 合计营业收入分别为 2207 亿元、2516 亿元，同比增速分别为 51.5%和 42.2%；合计实现归属母公司净利润 371.93 亿元，同比+199.6%。分公司来看，

民营炼化 4 家公司（恒力石化、荣盛石化、桐昆股份、恒逸石化）合计归母净利润 215.77 亿元，同比增长 85.4%，占炼化板块盈利达 58.0%，其中荣盛石化上半年盈利 65.66 亿元，同比+104.7%，桐昆股份盈利 41.34 亿元，同比+308.6%。

预计 2021 年油价偏震荡。我们认为，2021H1 油价出现了快速上涨，其中还包括突发事件在短期内的助推，需要时间消化涨幅，对于 2021 年全年油价，我们认为后续会以震荡为主，需要关注的因素包括：1) OPEC 理性增产计划调整以及具体执行情况；2) 全球流动性边际变化以及各国通胀情况；3) 主要生产企业的油气生产成本以及美国页岩油生产恢复情况；4) 各国防疫工作开展情况以及经济需求实质性恢复情况。

投资建议。当前，我们仍建议重点关注民营炼化的投资机会。民营炼化具备以下特点：板块效应、估值较低、未来仍有业绩增长动能，重点关注卫星石化、恒力石化、荣盛石化、桐昆股份、恒逸石化。此外，我们还建议关注新奥股份、广汇能源、齐翔腾达、滨化股份等公司。

风险提示：原油价格大跌，石化行业景气度下降，产品价格大幅波动。

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_34749

