

# 石油石化

## 金能科技三季度单季度业绩实现扭亏为盈

### 1. 金能科技单季度利润扭亏为盈

公司 Q3 归母净利润 1060.3 万，相较于 Q2 的 -1872 万，实现了扭亏为盈。我们认为这主要是源自于公司二期项目的投产。

### 2. 公司二期项目投产落地

根据 2024 年 9 月 2 日，公司《关于 2024 年半年度业绩说明会召开情况的公告》里面提及公司青岛二期 90 万吨/年丙烷脱氢装置和 2×45 万吨/年高性能聚丙烯项目生产线已建成投运，给公司带来产量增长。

公司青岛基地将形成丙烯 180 万吨/年、聚丙烯 135 万吨/年，炭黑 48 万吨/年的生产格局。同时，公司可提取副产氢气 7.1 万吨/年。

### 3. 后续焦化价差与炭黑毛利有望改善

我们认为焦化价差的情况有望改善，根据我们测算，公司焦化价差在 2024 年 8 月 30 日至 11 月 8 日处于持续亏损的局面，从 11 月 15 日开始扭亏为盈。

同时，根据我们计算，2024 年 10 月至 11 月 22 日，炭黑的吨毛利均值达到 694 元/吨。跟 2024 年 H1 的 632 元/吨相比，提高 62 元/吨。

**风险提示：**1) 焦炭价格下行，导致焦化价差缩窄的风险；2) 炭黑价格下降，导致炭黑毛利缩窄的风险；3) 丙烯价格下行，导致丙烷脱氢利润下行的风险。

证券研究报告

2024 年 12 月 05 日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

张樾樾 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110517120003  
zhangxixi@tfzq.com

朱韬宇 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110524080002  
zhutaoyu@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《石油石化-行业深度研究:2025 年原油市场展望》 2024-10-25
- 《石油石化-行业深度研究:美国数据中心需求电量增长, 如何展望气价?》 2024-10-10
- 《石油石化-行业专题研究:涤纶长丝价格持续上行, 行业开启新周期》 2024-06-19

## 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。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（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“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，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天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风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，天风证券及/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，天风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。

天风证券的销售人员、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。天风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。天风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，天风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，投资者应当考虑到天风证券及/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。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com