

分析师 郑方铤
021-3856 5927
zhengfb@xyzq.com.cn
SAC: S0190510120005

联系人 张弛
021-3856 5968
zhangchi@xyzq.com.cn

“2011 亚洲石化科技大会”会议纪要

关注化工原料多元化发展趋势

2011 年 05 月 25 日

投资要点

- 2011 年 5 月 17 日-5 月 18 日, 兴业证券化工团队参加了由中国石油和化学工业联合会与欧洲石化咨询公司在天津联合举办的“2011 亚洲石化科技大会”。大会邀请了来自国内外行业协会、高校与科研院所、以及中石油、中石化、中国神华、埃克森美孚、壳牌等企业的数十位专家, 就金融危机后国际石化产业的发展前景和上游技术进步带来的投资机会展开了广泛深入的交流。

一 石油化工行业展望

- **国际部分: 全球石油化工行业展望**

(Paul Pang: 美国化学品市场协会 (CMAI) 中国区董事总经理)

金融危机后全球石油化工行业复苏态势明显, 但呈现地区性差异:

欧洲地区成熟化。市场需求逐渐萎缩, 石化产业竞争力下降, 未来产成品进口量将逐渐增加。

亚洲地区快速发展。市场需求旺盛, 石化产能快速扩张, 对原料的进口需求将持续增长, 预计将吸收大部分全球新增产能。

中东地区优势尚存。仍保持石化原料出口优势地位, 但随着产业向下游延伸, 将逐步增加产成品出口。

北美地区再度兴起。随着北美页岩气大规模开发利用, 廉价而丰富的轻质裂解原料将使其重新具备化工产品出口竞争力。

- **国内部分: 石油和化学工业十二五规划精神介绍**

(顾宗勤: 石油和化学工业规划院院长)

“十二五”石化行业总体目标: 年均增长率 13-15%, 2015 年总产值达 16-18 万亿 (占全球 30%左右)。

“十二五”石化行业结构调整目标:

装置规模化: 2015 年全国炼厂一次加工能力平均达 600 万吨, 乙烯装置规模平均达 70 万吨。

原料结构多元化: 推进化工原料多元化, 2015 年烯烃原料多元化率达 20%。

产品结构进一步升级: 油品达国 IV 标准, 精细化工、新材料及高端石化产品自给率 60%-80%。

产业布局合理化: 石化产业围绕长三角、珠三角和环渤海形成产业聚集区, 新型煤化工向资源地集中, 精细化工向消费地集中。化工产业向园区化、基地化、规范化发展。

二 关注化工原料多元化发展趋势

● 石化领域：烯烃芳烃增产及专用技术

重质油催化裂解多产丙烯（TMP）

（杨朝合：中国石油大学重质油国家重点实验室副主任）

传统重油催化裂解制丙烯过程中存在过度裂解、干瓦斯产量过高和柴油质量下降等缺点，中石油开发两段催化裂解（TMP）技术在重油催化裂解过程中优化氢分配，实现了高丙烯产率（21%）。

丙烷脱氢氧化—伍德 STAR 工艺

（Sascha Wenzel：德国伍德公司技术服务部部长）

伍德 STAR 工艺以丙烷为原料脱氢制取丙烯，是丙烯生产专用技术。该技术具有选择性高，催化剂寿命长（5 年），低结焦等优势，可保证长时间稳定运行。

液化石油气制芳烃

（郭洪臣：大连理工大学教授）

Nano-forming(分子筛芳构)技术可以 LPG 为原料制混合芳烃，具有原料适应性好，生产方案灵活等优势，符合我国国情，目前以开展工业化推广。

GT-BTX 技术增产芳烃

（沈迈克：际特北京公司总经理）

GT-BTX 技术可在催化裂化过程中回收芳烃，并提升油品质量，是增产芳烃新技术，同时有助于优化炼厂炼化一体化工艺流程。

● 新型煤化工领域：煤基能源高效清洁转化

甲醇制烯烃（DMTO）技术进展及产业化

（李经纬：中科院大连化学物理研究所博士、新兴能源科技公司技术市场部经理）

煤经甲醇制烯烃 DMTO-II 工艺通过 C4 回炼，使得吨烯烃单耗（甲醇）由 3 降低至 2.7，进一步提高了该路线的经济性。目前神华集团包头示范项目运行良好，国内已获技术许可的项目合计约 400 万吨产能。考虑到甲醇大型装置技术基本实现国产化，未来在西部煤炭资源丰富地区推广煤制烯烃，东部沿海地区可考虑外购甲醇制烯烃。

煤基液体燃料合成工业化技术及进展（煤间接液化）

（李永旺：国家煤间接液化实验室副主任、中科合成油公司首席科学家）

国内自主研发的高温浆态床工艺使用新型铁基费托反应催化剂，具有运营成本低，转化效率高等优势，是新一代煤基液体燃料合成技术。目前已在国内 3 个示范项目验证了不同气化技术的适应性，基本具备在国内工业化推广条件。

萨索 (SASOL) 煤制油技术商业化进展

(庄思强: 萨索公司中国区总裁)

以钴基催化剂为核心, 通过提高费托反应器体积效率获得更高的产率。目前在中国推进煤制油商业项目, 在中东地区推进气制油项目。

三 兴业化工观点

我们认为随着亚洲地区在全球经济中的地位逐渐上升, 石化产业向该地区聚集将成为未来发展趋势。与此同时, 随着石化科技的进步和下游市场的分化, 石油化工将从传统上以炼厂蒸馏装置为核心联产石化产品的单一格局, 逐步向原料多元化和专用生产技术发展。我们注意到国家石化“十二五”规划精神中提出了至 2015 年烯烃原料多元化率 20% 的发展目标, 将进一步关注由此带来的石化领域原料多元化和新工艺路线投资机会。

重点上市公司:

沈阳化工(000698): 由中石化石油化工科学院研发的 CPP 技术可由重质油直接制取烯烃, 对于解决我国现有炼化装置成品油过剩、化工原料不足的结构性矛盾有重大意义。沈阳化工作为发改委唯一指定的 CPP 技术示范单位, 有望以 CPP 装置为核心进一步发展新型炼化产业。我们预计公司 11 年-13 年 EPS 分别为 0.68、0.83、0.98 元, 维持“推荐”评级, 并关注 CPP 技术在应用领域的进一步发展及公司炼化产品综合利用水平的提升。

海越股份(600387): 公司募投 138 万吨丙烷和混合碳四(LPG)利用项目建成后, 将形成以石化生产为主, 创投及油品贸易为辅的业务结构。预计公司 2011、2012 的每股收益分别为 0.39 元、0.54 元。石化项目建成后将新增 EPS1.5 元左右。我们认为公司现有业务稳定, 未来具有较大的发展空间, 维持“推荐”的投资评级。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15%之间
中 性: 相对大盘涨幅在-5% ~ 5%之间
回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层
邮编: 200135
传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层
邮编: 100140
传真: 010-66290200

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/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信赖依据。