

石化行业周报

2012 年第一期——油气重大政策连续出台

能源/石油化工

优于大势

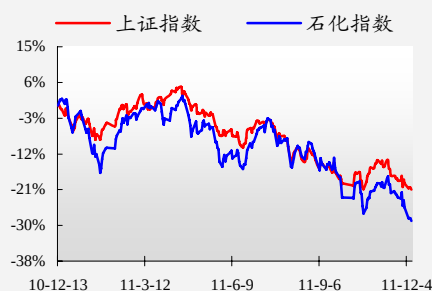
维持评级

发布时间：2012 年 1 月 6 日

投资要点:

- 国土资源部 2011 年 12 月 31 日在其官网发布新发现矿种公告，称页岩气已被正式列为新发现矿种，将对其按单独矿种进行投资管理，至此我国已发现 172 种矿产。
- 国家能源局发布的煤层气开发利用十二五规划提出，到 2015 年，煤层气产量达到 300 亿立方米，新增煤层气探明地质储量 1 万亿立方米。此外，由国家能源局编制的 17 项规划已陆续完成，今年将密集出台。
- 国家财政部通知，自 2012 年 1 月 5 日起调整国内原油特别收益金起征点，由原先的 40~60 美元/桶及以上，调整到 55~75 美元及以上。具体征收比率及累进率保持不变。
- 市场对本次调整原油特别收益金起征点已经有所预期。经过去年底的资源税改革，油气开采企业的税负有较明显的上升。在勘探开发需要极大投资的大背景下，相关企业的负担过重是不利的。其次，近年来国际原油价格运行区间明显抬高，如维持原先特别收益金的收取方式，对相关企业的冲击较大，也不利于企业的长远发展。因此，本次调整可以认为是顺水推舟，既不会削弱政策的执行力，对相关企业也可以提供一个更加良好的发展环境，可谓双赢。

走势图



子行业	评级
油气勘探及开采	优于大势
炼油及化工	优于大势
工程及设备	优于大势
销售	优于大势

重要公司	评级
中国石油	推荐
中国石化	推荐
常宝股份	推荐
陕天然气	推荐
中海油服	谨慎推荐
潜能恒信	谨慎推荐
惠博普	谨慎推荐
蓝科高新	谨慎推荐

分析师: 王伟纲

执业证书编号: S0550511010004

TEL: (8621)6336 7000

FAX: (8621)6337 3209

Email: wangwg@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

一、 行业要闻及点评

1、国土资源部 2011 年 12 月 31 日在其官网发布新发现矿种公告，称页岩气已被正式列为新发现矿种，将对其按单独矿种进行投资管理，至此我国已发现 172 种矿产。

点评：页岩气被列为新矿种，表明了国家的重视程度和其独特的地位。页岩气的远景储量将可匹敌天然气，在我国虽然起步较晚，但是，页岩气在美国的成功商用，以及我国与美国相似的储备特征，其应用前景将非常值得期待。通过明确其新矿种的地位，将对后续的勘探开发进行相对独立的运作。国家将加大扶持力度，促进其早日进入商用，为进一步改善我国的能源结构，减少对煤炭的依赖程度，将起到不可或缺的作用。

2、国家能源局发布的煤层气开发利用十二五规划提出，到 2015 年，煤层气产量达到 300 亿立方米，新增煤层气探明地质储量 1 万亿立方米。此外，由国家能源局编制的 17 项规划已陆续完成，今年将密集出台。

点评：煤层气作为另一种重要的非常规天然气将进入大规模商用的阶段，包括勘探开发、定价、输气管道建设等相关配套政策措施也将相继跟进。

3、市场分析机构预测，2012 年美国油气勘探和开采领域的投资将连续第三年呈现增长，主要是受到页岩油气领域水平钻井投资强劲增长的刺激。2012 年美国油气勘探和开采领域的投资预计增长 11%，而全球其他地区的增速预计为 9%。

点评：全球油气勘探开发投资的稳定增长，对于油田服务及相关设备制造业将是一个有力的推动。原油价格的逐步走高也有利于油服行业费率的提升，同时也有利于提升相关设备制造业的景气度。

4、受国内天然气价格持续走低的刺激，美国重新成为了全球化工出口市场的主力，从而改变了全球化工出口贸易的格局。自 2008 年以来，美国聚乙烯（PE）年平均出口量达到 250 万吨，是 1990-2007 年期间年平均出口量的四倍。这种改变以及期间中东地区新增石化产能的大量投产已经显著增加了全球范围内低成本石化产品的出口能力。

点评：我国经济增长放缓的预期已经影响到了我国化工行业的景气度，来自外部的低成本产品的冲击将加剧这种趋势的形成。然而，我国石化产能的增速、国内经济政策的变化以及原油价格的走势也将综合影响化工的景气度，一味看空是需要谨慎的。

5、美国《油气杂志》日前报道称，2011 年全球炼厂数共计 655 座，比去年减少 7 座，总炼油能力为 44 亿吨/年（8805 万桶/日），同比 2010 年下降约 900 万吨/年（18 万桶/日），是近 10 年来的首次下降。

点评：北美和南美地区炼油能力的下降抵消了亚洲和中东地区的上升，而欧洲和非

洲基本持平。全球炼油能力的东移将是一种趋势，以中国和印度为代表的新兴经济体将是未来全球炼油能力增长的主力军。

6、国家财政部通知，自 2012 年 1 月 5 日起调整国内原油特别收益金起征点，由原先的 40~60 美元/桶及以上，调整到 55~75 美元及以上。具体征收比率及累进率保持不变。

点评：市场对本次调整已经有所预期。经过去年底的资源税改革，油气开采企业的税负有较明显的上升。在勘探开发需要极大投资的大背景下，相关企业的负担过重是不利的。其次，近年来国际原油价格运行区间明显抬高，如维持原先特别收益金的收取方式，对相关企业的冲击较大，也不利于企业的长远发展。因此，本次调整可以认为是顺水推舟，既不会削弱政策的执行力，对相关企业也可以提供一个更加良好的发展环境，可谓是双赢。

二、 重点公司点评

- 1、中国石化：原油特别收益金起征点上调将增加公司每股收益约 0.10 元。本周原油价格继续上升，预计对公司炼油毛利将产生负面影响。同时，市场对于汽柴油定价机制的改革预期强烈，对公司股价产生推动作用。观察市场面，大蓝筹股受到市场资金关照，表现明显强于大势。
- 2、中国石油：原油特别收益金起征点上调将增加公司每股收益约 0.14 元。广东、广西天然气定价改革试点对公司构成长期利好，然而，公司进口天然气亏损的局面短时间难以扭转。汽柴油定价机制的改革预期同样利好公司。大蓝筹股受到市场资金关照，表现明显强于大势。
- 3、常宝股份：天然气相关政策的出台利好油气勘探开发行业，对公司的油井管产品利好。电价上调利好电力行业，也利好电力设备制造业，对公司的高压锅炉管产品利好。公司基本面良好，没有对股价形成负面影响的因素。公司股价近期大幅下跌应属市场行为。
- 4、陕天然气：广东、广西天然气定价改革试点对管输公司应属利好，因为新的定价机制明确了管输费用在定价中组成地位，基本消除了管输费率可能下降的担忧。

三、 相关数据

1、 国际原油现货价格走势

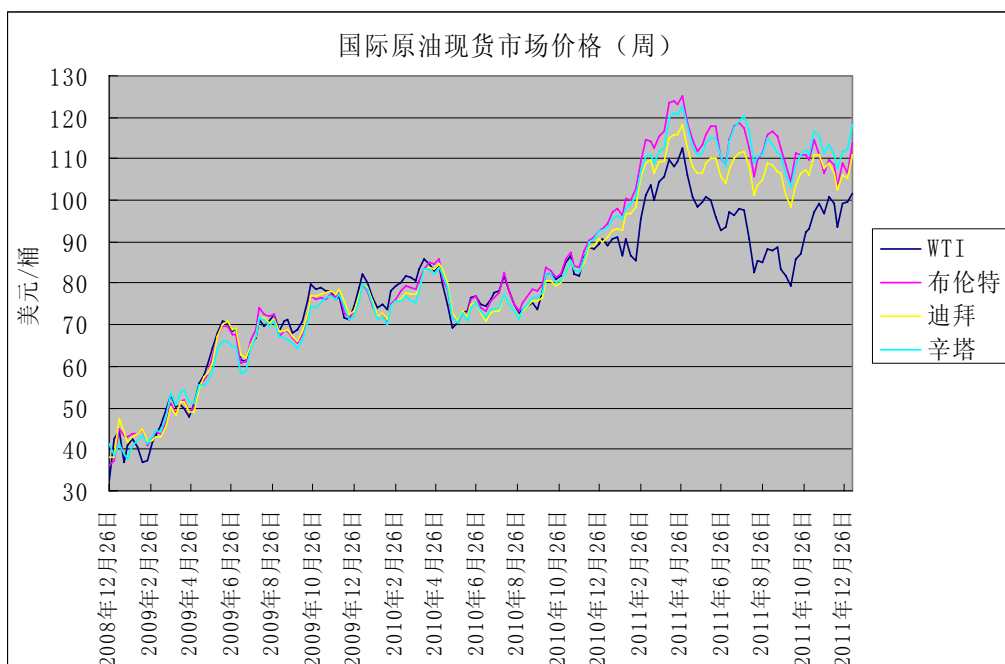


图1 国际原油价格走势图

数据来源：中国石油和化工经济数据快报、东北证券

2、 美国商业原油库存变化

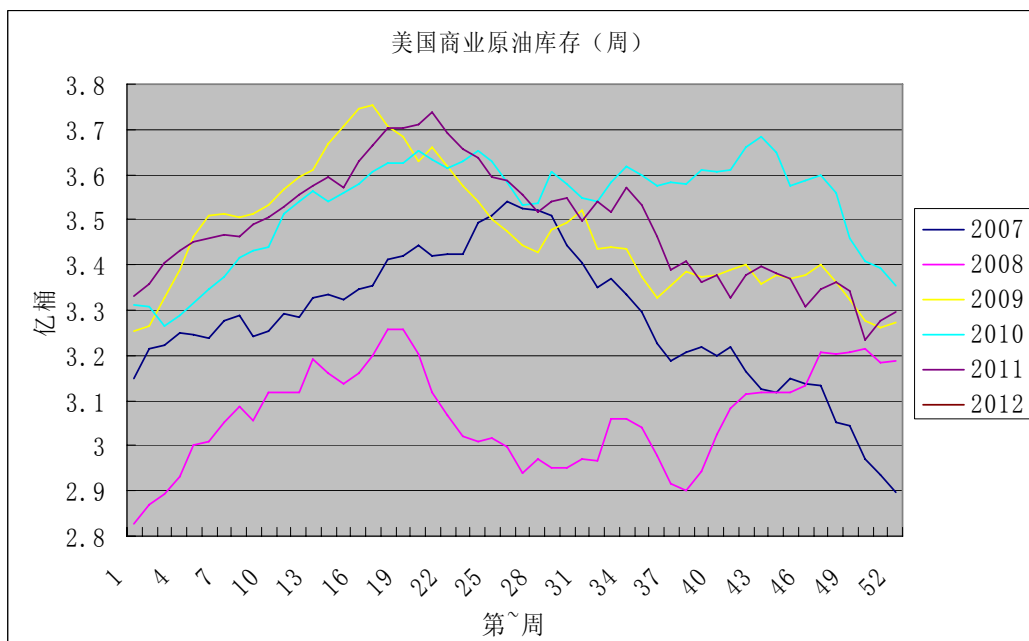


图2 美国商业原油储备示意图

数据来源：EIA、东北证券

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益；

同步大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平；

落后大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上；

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%；

中 性: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间；

回 避: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。