

石化周报 2012 第二期

——大股东频繁增持公司股份

能源/石油化工

投资要点:

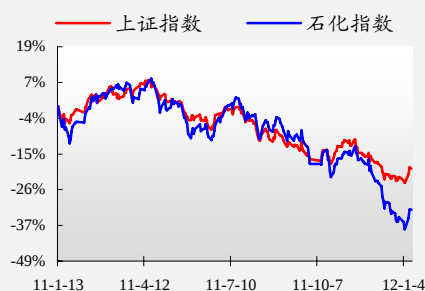
- 2012 年全国能源工作会议 1 月 11 日在京召开, 国家发改委副主任、能源局局长刘铁男在会议上表示, 2012 年能源工作的重点是落实“十二五”规划, 有序开工重大能源项目, 确保能源生产总量稳定, 加强重点能源生产基地建设, 加强能源输送通道建设, 加强石油、天然气、煤炭等储备能力建设。
- 市场为推进机动车污染减排, 改善大气环境质量, 国家环保部 1 月 11 日发布公告, 要求各地对汽油车立即严格实施国 IV 标准, 但由于符合标准的柴油供应不足, 全国范围内柴油车实施国 IV 标准的最后时间点是 2013 年 7 月。
- 高盛公司大宗商品研究负责人表示, 受中国石油需求反弹和原油供应面临风险的双重影响, 石油将成为今年全球所有大宗商品基本面最为强劲的品种, 高盛公司维持 2012 年布伦特原油 120 美元/桶预测不变。
- 陕天然气公司调研要点: 公司经营情况正常, 投资项目进度略慢于预期, 但主要项目进展顺利, 可如期完工。公司现金流较充沛, 融资压力不大。公司大股东变更事宜仍在进行之中, 尚未完成变更登记。公司今后将主要集中于省内天然气管输业务, 并拓展下游的城市燃气业务, 而其他业务将转移到燃气集团。通过本轮大规模投资, 新增管输能力将可保证公司今后十年以上的业务增长需求, 2012 年是公司业绩的一个低点。

优于大势

维持评级

发布时间: 2012 年 1 月 16 日

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
深圳燃气	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)20361163

FAX: (8621)20361159

Email: wangwg@nescn

地 址: 上海市源深路 305 号 4 楼

邮 编: 200135

一、 行业要闻及点评

1、ICIS 数据显示, 2012 年亚洲 PTA 产能将增长 26%, 2011 年增速为 13%。2012 年亚洲新增 PTA 产能全部集中在中国, 将新增 1150 万吨/年 PTA 产能, 包括六套新建装置以及一套装置的脱瓶颈改造, 当前亚洲现有 PTA 产能为 4370 万吨/年。

点评: PTA 产能的快速增长将对我国市场造成较大压力, 在石化下降周期中的产能释放无疑是雪上加霜。

2、2012 年全国能源工作会议 1 月 11 日在京召开, 国家发改委副主任、能源局局长刘铁男在会议上表示, 2012 年能源工作的重点是落实“十二五”规划, 有序开工重大能源项目, 确保能源生产总量稳定, 加强重点能源生产基地建设, 加强能源输送通道建设, 加强石油、天然气、煤炭等储备能力建设。

点评: 能源基地和能源输送通道建设利好能源设备制造和管道生产建设企业。

3、市场为推进机动车污染减排, 改善大气环境质量, 国家环保部 1 月 11 日发布公告, 要求各地对汽油车立即严格实施国 IV 标准, 但由于符合标准的柴油供应不足, 全国范围内柴油车实施国 IV 标准的最后时间点是 2013 年 7 月。

点评: 汽车尾气被认为是 PM2.5 的重要来源, 因此提高汽车排放标准十分必要。该措施将增加炼油企业的相关改造投入, 同时对于提升炼油毛利也有所帮助。

4、高盛公司大宗商品研究负责人表示, 受中国石油需求反弹和原油供应面临风险的双重影响, 石油将成为今年全球所有大宗商品基本面最为强劲的品种, 高盛公司维持 2012 年布伦特原油 120 美元/桶预测不变。

点评: 由于国产原油产量增长乏力, 预计 2012 年我国原油的进口增速将高于 2011 年。同时, 中东地区紧张的局势也使得油价易涨难跌。

二、 重点公司点评

1、中国石化: 大股东增持公司 AH 股分别为 3908 万股和 42550 万股, 并计划于 12 个月内增持不超过总股本的 2%。本次大股东增持为历史首次, 体现了其对公司目前股价的充分信心。

2、深圳燃气: 公布 2011 年业绩快报, 实现营业收入 82.25 亿元, 实现净利润 4.05 亿元, 分别同比增长 23.87%和 26.64%, 每股收益 0.31 元 (按增发后股本摊薄)。该业绩基本符合预期。

3、常宝股份: 大股东增持公司股票 29.99 万股, 并计划于 6 个月内增持不超过总股本的 2%。本次大股东增持为历史首次, 体现了其对公司目前股价的充分信心。

4、陕天然气: 调研要点: 公司经营情况正常, 投资项目进度略慢于预期, 但主要项目进展顺利, 可如期完工。公司现金流较充沛, 融资压力不大。公司大股东变更事宜仍在进行之中, 尚未完成变更登记。公司今后将主要集中于省天然气管输业务, 并拓展

下游的城市燃气业务，而其他业务将转移到燃气集团。通过本轮大规模投资，新增管输能力将可保证公司今后十年以上的业务增长需求，2012 年是公司业绩的一个低点。

三、 相关数据

1、国际原油现货价格走势

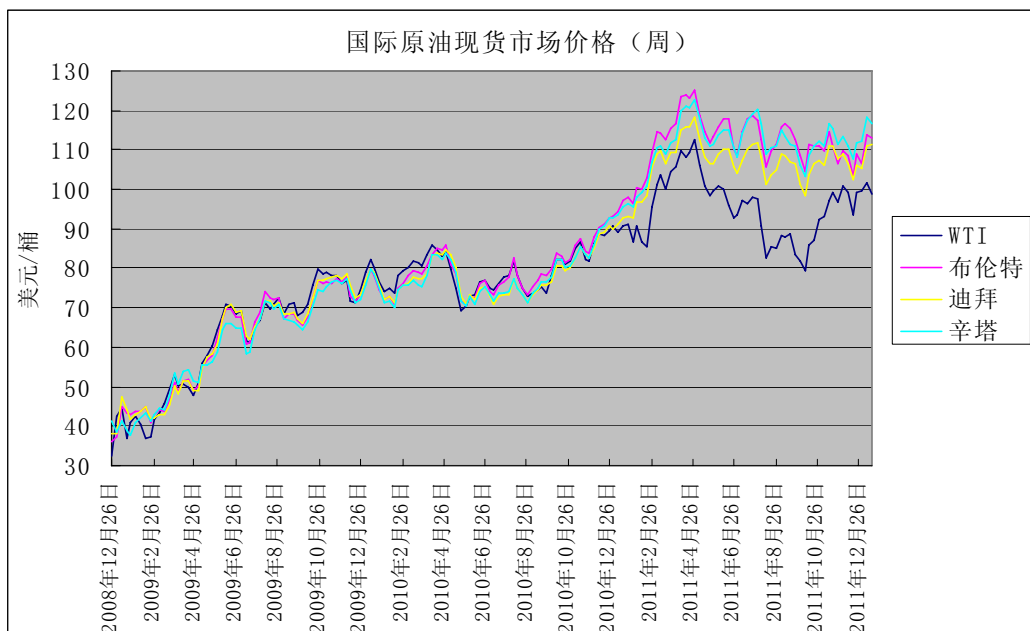


图 1 国际原油价格走势

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

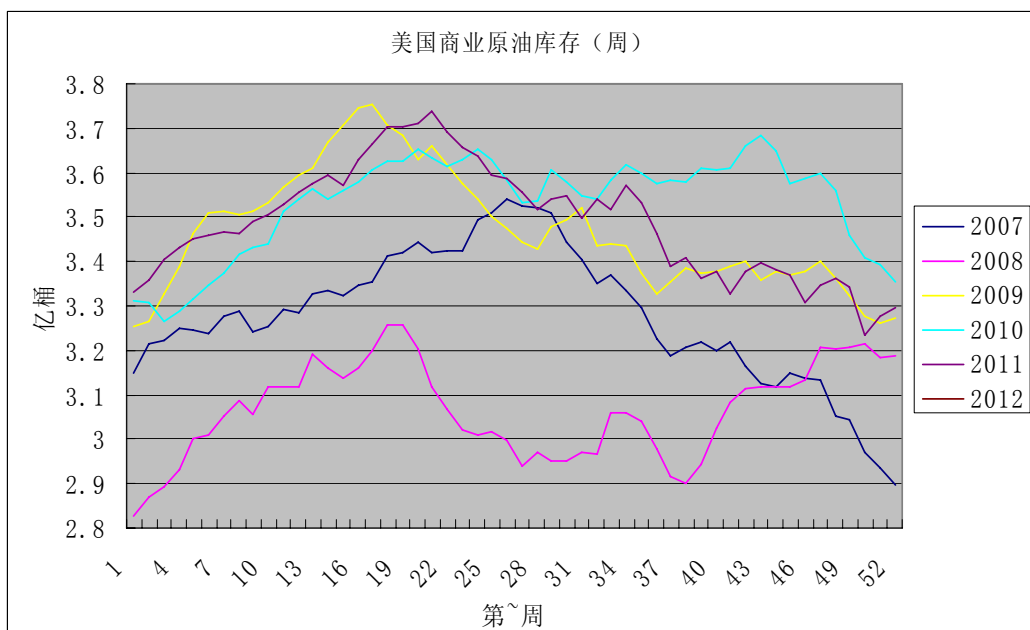


图 2 美国商业原油储备示意图

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。