

石化周报 2012 第三期

——油服公司业绩表现良好

能源/石油化工

优于大势

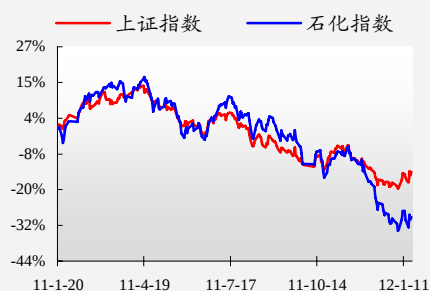
维持评级

发布时间：2012 年 1 月 30 日

投资要点:

- 1 月 16 日至 19 日，第五届世界未来能源峰会（WFES）在阿拉伯联合酋长国首都阿布扎比举行。温家宝总理在开幕式上致辞称，为了减少能源资源问题带来的困扰和不平等，世界各国应当行动起来，共同做出更大努力。
- 1 月 18 日，中海油发表声明称，与去年估计的 3.31 亿至 3.32 亿桶油当量的油气产量相比，中海油今年打算生产 3.3 亿至 3.4 亿桶油当量的石油和天然气，预计同比增长 2.4%。此外，中海油今年的资本开支预计将从去年的 87.7 亿美元增加到 93 亿至 110 亿美元。
- 2011 年，我国原油产量为 2.03646 亿吨，同比增长 0.3%；加工原油 4.48 亿吨，同比增长 4.9%；天然气产量为 1025.3 亿立方米，同比增长 6.9%；乙烯产量为 1527.5 万吨，同比增长 7.4%。
- 中海油服：（1）公司公告称 2012 年 90% 的重大合同已经签署，预计工作量同比将稳定增长。良好的发展环境为公司的增长提供了有利条件。（2）公司公告称原公开增发计划取消，原增发计划投入项目仍按原进度实施，情况顺利，但仍可能启动新的股权融资计划。增发方案取消短期有利于公司股价表现。

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
通源石油	谨慎推荐
潜能恒信	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)20361195

Email: wangwg@nesc.cn

地 址：上海市源深路 305 号

邮 编：200135

一、 行业要闻及点评

1、1月16日至19日，第五届世界未来能源峰会（WFES）在阿拉伯联合酋长国首都阿布扎比举行。温家宝总理在开幕式上致辞称，为了减少能源资源问题带来的困扰和不平等，世界各国应当行动起来，共同做出更大努力。第一，要把节能增效放在首位，推动建立节约型生产方式。第二，大力发展可再生能源和清洁能源。第三，要积极推动能源科技革命。第四，要有效保障能源安全。可考虑在G20框架下，本着互利共赢的原则，建立一个包括能源供应国、消费国、中转国在内的全球能源市场治理机制。

点评：温总理的海湾之行对于缓和当前中东地区的紧张局势将起到积极的作用。

2、1月18日，中海油发表声明称，与去年估计的3.31亿至3.32亿桶油当量的油气产量相比，中海油今年打算生产3.3亿至3.4亿桶油当量的石油和天然气，预计同比增长2.4%。此外，中海油今年的资本开支预计将从去年的87.7亿美元增加到93亿至110亿美元。

点评：去年由于受到渤海漏油事件的影响，中海油的油气产量增长受挫，也直接影响了我国原油的产量，今年预计将好转。公司在去年资本支出创历史新高的基础上，今年再度增加支出计划，体现了国家加大海洋油气开发的决心，这将有利于相关油服和设备制造企业。

3、2011年，我国原油产量为2.03646亿吨，同比增长0.3%；加工原油4.48亿吨，同比增长4.9%；天然气产量为1025.3亿立方米，同比增长6.9%；乙烯产量为1527.5万吨，同比增长7.4%。

点评：2011年我国主要石油、石化产品产量增速都较2010年出现较大下降。然而，天然气和乙烯的产量仍保持了较好的增长，并分别首次突破1000亿立方米和1500万吨大关。

4、美国石油学会（API）在其1月份月度统计报告中说，美国去年12月份石油日需求量同比下降了5.9%，下降到了平均1857万桶，这个日需求量是过去15年里的最低水平。去年全年，美国石油需求量同比下降了1.2%，下降到了平均1895万桶。美国去年石油需求下降幅度是过去10年第2大降幅，仅次于2008年。

点评：发达国家原油消费呈现缓慢的下滑已成趋势，这在一定程度上可以对冲新兴经济国家消费的增长。

5、世界银行（WB）日前在其“2012年全球经济展望”报告中说，由于全球需求在预计较高的供应中不断放慢，今年的原油价格预计将保持在每桶100美元以下世界银行在报告中说，今年全球原油平均价格将从2011年的每桶104美元下降到估计每桶98美元。

点评：世行的报告重点考虑了供需对油价的影响，然而，油价的长期趋势并非主要由供需决定。

二、 重点公司点评

- 1、中海油服：（1）公司公告称 2012 年 90%的重大合同已经签署，预计工作量同比将稳定增长。良好的发展环境为公司的增长提供了有利条件。（2）公司公告称原公开增发计划取消，原增发计划投入项目仍按原进度实施，情况顺利，但仍可能启动新的股权融资计划。增发方案取消短期有利于公司股价表现。
- 2、通源石油：公布 2011 年业绩预测，预计实现净利润同比增长 20%~40%，每股收益 0.93~1.08 元。该业绩基本符合预期，其增长主要来源于射孔业务增长、钻井业务增长和利息收入增加。
- 3、潜能恒信：公布 2011 年业绩预测，预计实现净利润同比增长 20%~35%，每股收益 0.91~1.02 元。该业绩符合预期，增长来源于主营业务收入增长和利息收入增加。
- 4、陕天然气：发布业绩预测修正公告，预计 2011 年业绩同比由原来预测的 0~30%，变更为-5~0%。公司在建项目结转固定资产进度快于预测是主要因素，调低对公司 2011、2012 年业绩预测至 EPS 分别为 0.78 元和 0.80 元。因看好公司发展前景，仍维持对公司股票“推荐”的投资评级不变。

三、 相关数据

1、国际原油现货价格走势

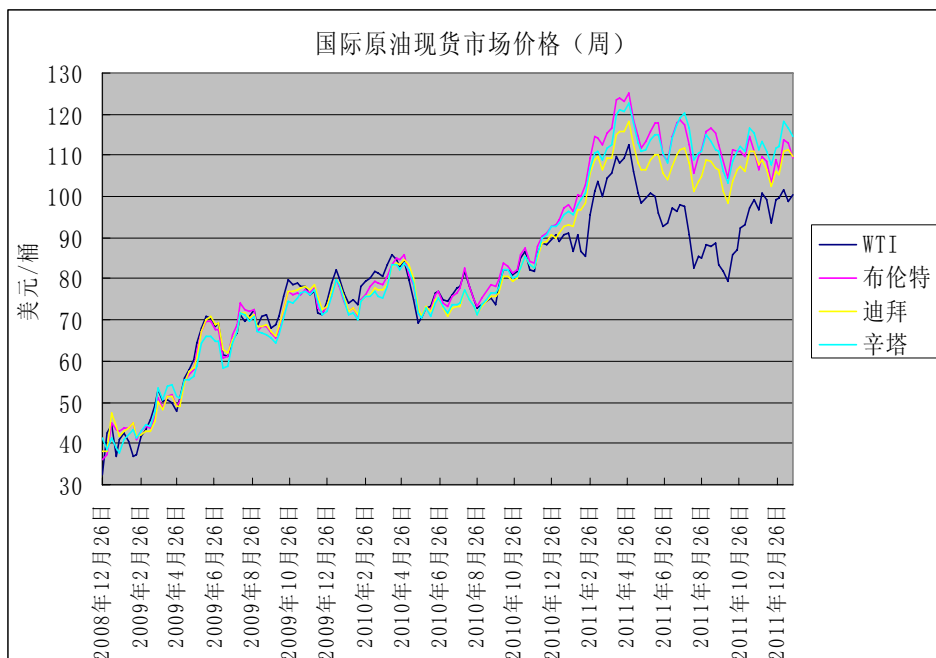


图 1 国际原油价格走势图

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

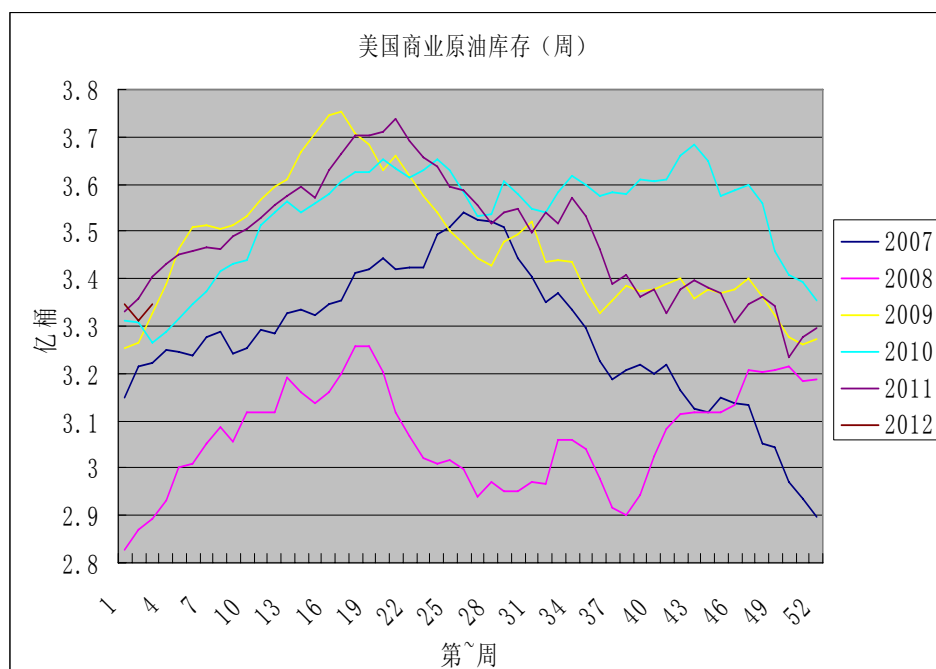


图2 美国商业原油储备示意图

数据来源：EIA、东北证券

3、最近三年我国原油进口前十名国家

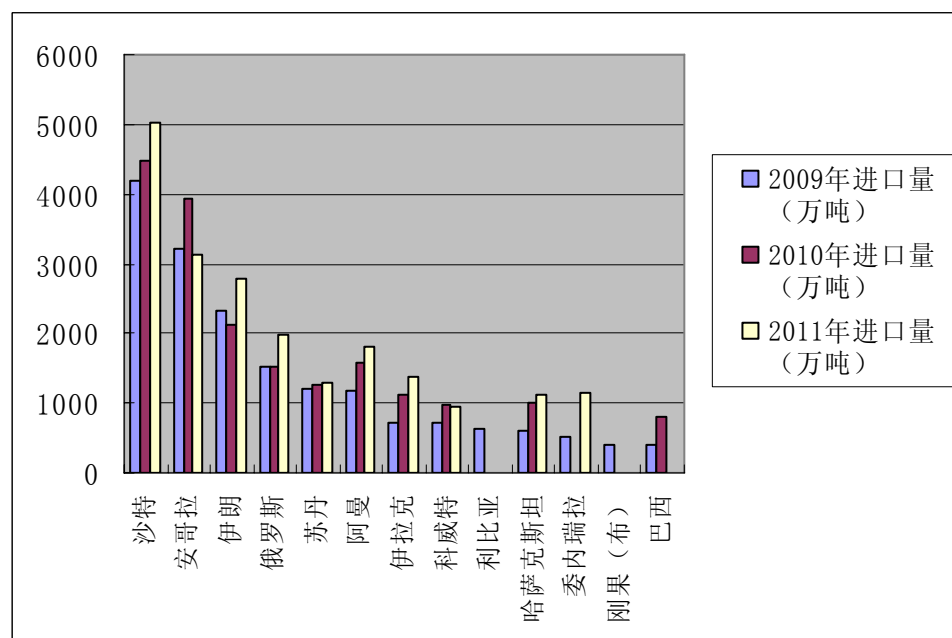


图3 我国原油进口前十名国家示意图

数据来源：中国石化新闻网、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。