

石化周报 2012 第五期

——中加能源合作开启新篇章

能源/石油化工

优于大势

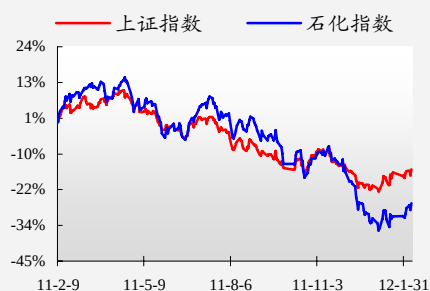
维持评级

发布时间：2012 年 2 月 13 日

投资要点:

- 2月8日,温家宝向来访的加拿大总理哈珀表示,中方愿意扩大进口加方的能源资源产品。加拿大的石油储量超过1700亿桶,仅次于沙特阿拉伯和委内瑞拉,位居世界第三位,其中1400多亿桶是油砂。
- 随着“非常规”能源迅速变得司空见惯,能源业格局正在快速发生改变。在2011年达成的3170亿美元石油和天然气交易中,有660亿美元的交易与页岩气有关,高于上年的550亿美元。虽然人们都在关注北美的页岩气热,但根据安永公司的数据,中国才是世界上页岩气储量最大的国家,占全球总储量的19%。美国能源情报署(EIA)估计,中国的页岩气储量高达1275万亿立方英尺,比该机构预测的美国和加拿大储量之和还多。如果这一庞大资产的潜能被释放,会在未来几年改变石油和天然气产业的格局。
- 国家发改委决定,自2012年2月8日起分别上调汽油和柴油销售价格300元/吨,这是今年以来首次上调。
- 加拿大每年1/3左右的原油要出口,美国是其主要的出口市场。然而,近年来随着美国原油消费量的下降,以及美国天然气产量的大幅上升,美国对于加拿大的油气进口需求也逐步转弱。因此,加大开拓中国市场是加拿大的必然选择。同时,开发成本较高的加拿大油砂,也随着原油价格的不断高涨而变动越来越具有吸引力,加大对中国的出口力度将有利于其更好地消化庞大的油砂资。

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
沈阳化工	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

邮 编: 200135

一、 行业要闻及点评

1、2月8日，温家宝向来访的加拿大总理哈珀表示，中方愿意扩大进口加方的能源资源产品。加拿大的石油储量超过1700亿桶，仅次于沙特阿拉伯和委内瑞拉，位居世界第三位，其中1400多亿桶是油砂。加拿大安桥能源公司的“北方门户管道计划”来实现，这条管道的起点是盛产油砂原油的艾伯塔省，终点为不列颠哥伦比亚省的基蒂马特港。它可以将艾伯塔省的原油运送至太平洋沿岸，再通过油轮运送到亚洲。

点评：加拿大每年1/3左右的原油要出口，美国是其主要的出口市场。然而，近年来随着美国原油消费量的下降，以及美国天然气产量的大幅上升，美国对于加拿大的油气进口需求也逐步转弱。因此，加大开拓中国市场是加拿大的必然选择。同时，开发成本较高的加拿大油砂，也随着原油价格的不断高涨而变动越来越具有吸引力，加大对中国的出口力度将有利于其更好地消化庞大的油砂资源。

2、安永会计师事务所说，随着所谓的“非常规”能源迅速变得司空见惯，能源业格局正在快速发生改变。在2011年达成的3170亿美元石油和天然气交易中，有660亿美元的交易与页岩气有关，高于上年的550亿美元。虽然人们都在关注北美的页岩气热，但根据安永公司的数据，中国才是世界上页岩气储量最大的国家，占全球总储量的19%。美国能源情报署(EIA)估计，中国的页岩气储量高达1275万亿立方英尺，比该机构预测的美国和加拿大储量之和还多。如果这一庞大资产的潜能被释放，会在未来几年改变石油和天然气产业的格局。

点评：由于我国目前没有开发其页岩气储量的技术，尤其是我国的页岩气资源大多位于自然环境恶劣的地区，因此，页岩气大规模商用还尚需时日。但是，随着相关技术的不断研发，以及与美国等成熟技术拥有国的交流合作，相信我国的页岩气产业很快会取得实质性的进展。

3、国家发改委决定，自2012年2月8日起分别上调汽油和柴油销售价格300元/吨，这是今年以来首次上调。

点评：由于对需求面担忧的改善，以及伊朗危机的日益扩大化，导致国际原油价格开始上升。尤其是布伦特原油价格与WTI的价差再次扩大，由之前的10美元/桶上升到16美元/桶左右。从2011年10月9日至2012年2月7日，三地原油22均价由102美元/桶上升至108美元/桶，升了6美元/桶，而本次调价的幅度在5.3美元/桶左右，考虑到汇率的影响，炼油毛利基本不变。

4、煤炭大区新疆的煤制天然气发展步伐明显加快，12家企业共14个项目已布局在开发条件较成熟的煤炭富集区域，中石油、中石化也完成了外输管道的专项规划，承诺逐步将千亿方的煤制气输送到东中部市场。

点评：疆煤制天然气将成为其开发利用的主要模式，这一举措也将使得煤制天然气成为我国继页岩气和煤层气之后的又一非常规气源。

5、中石油集团经济技术研究院2月9日发布报告称，中国国家战略石油储备二期建设的八个储油基地将于今年建成，总储存能力1.7亿桶。

点评：届时我国的战略原油储备能力将达到30天左右，而目前美国的战略原油储备能力约为50天左右。

二、 重点公司点评

1、潜能恒信：公司公告称取得“高新技术企业”复审证书，自2011~2013年继续享受企业所得税15%的优惠政策，公司此前业绩预测已经按照15%所得税进行，因此没有变动。

2、通源石油：公司公告称取得“高新技术企业”复审证书，自2011~2013年继续享受企业所得税15%的优惠政策，公司此前业绩预测已经按照15%所得税进行，因此没有变动。

3、沈阳化工：公司公告称取得“高新技术企业”复审证书，自2011~2013年继续享受企业所得税15%的优惠政策，公司此前2011年业绩按照25%所得税进行计提，因此，按15%计提后，将增加净利润1200万元左右。按照公司上述表述，公司2011年第四季度业绩可能为亏损，但因公司没有给出明确的业绩预测，因此，暂不调整对公司的业绩预测。

三、 相关数据

1、国际原油现货价格走势

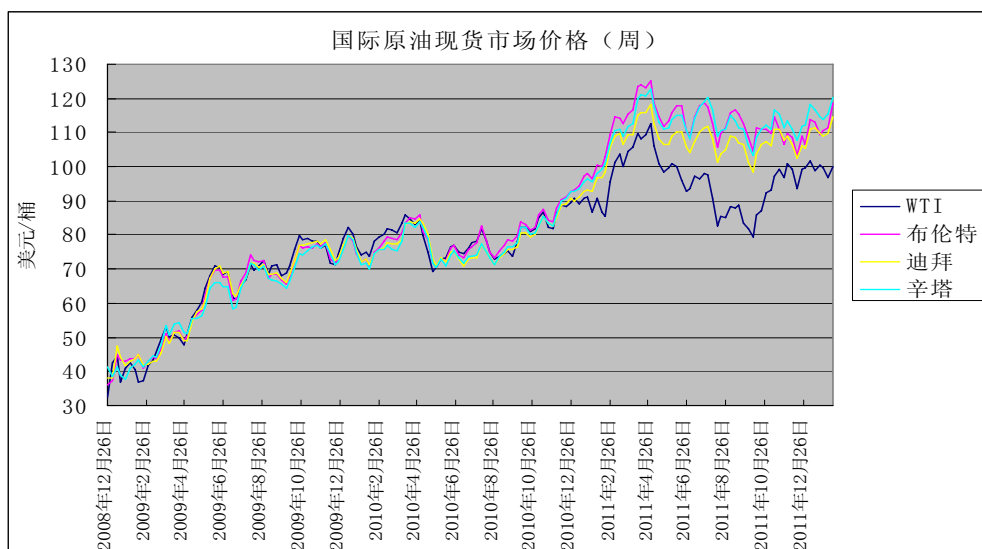


图1 国际原油价格走势

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

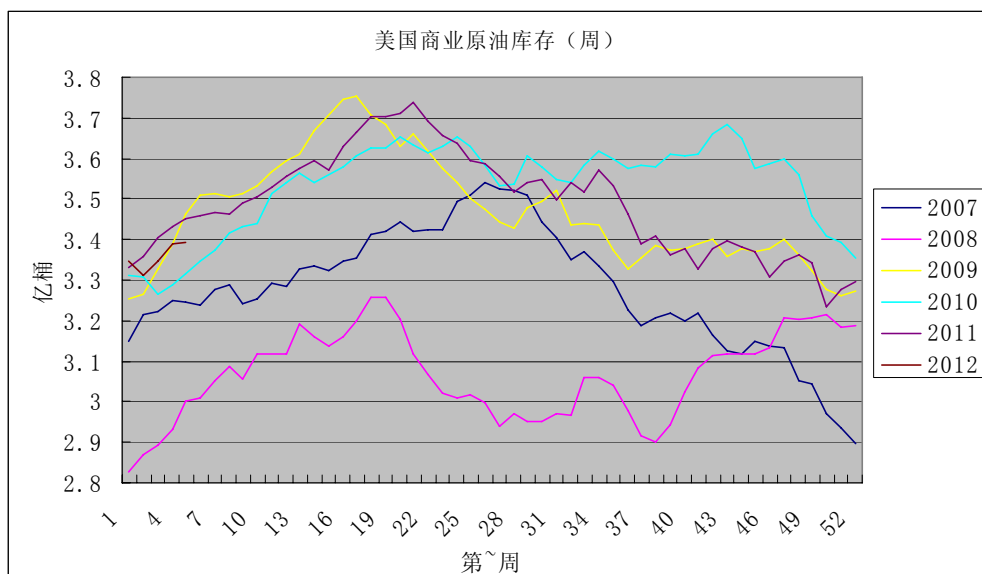


图2 美国商业原油储备示意图

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。