

石化周报 2012 第六期

——化学化工类获科技奖数量稳步递增

能源/石油化工

优于大势

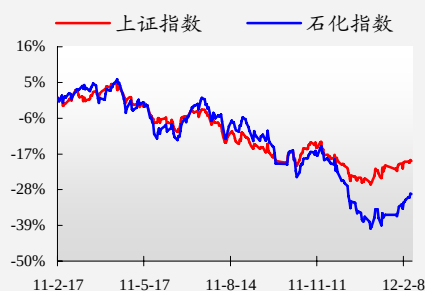
维持评级

发布时间：2012 年 2 月 20 日

投资要点:

- 我国进行的首次常规油气探矿权竞争性出让—南黄海油气探矿权竞争性出让工作顺利完成。2 月 15 日，国土资源部在北京与两个出让区块的中标人签订了油气探矿权出让合同。本次竞争性出让为常规油气探矿权的首次竞争性出让，是国土资源部继成功完成首次页岩气探矿权招标出让试点后，油气资源管理的又一次制度创新尝试。
- 日本已于当地时间 2 月 15 日中午 12 时在爱知县渥美半岛近海海底开始进行可燃冰钻探试验。据悉，这是人类首次对可燃冰进行海底勘探。
- 2011 年度共有 295 个通用项目获奖，其中化学化工类获奖项目 60 个，约占获奖项目总数的 20%。从历年化工类项目获奖数量来看，近 4 年以年均 2~3 项的速度稳步递增。
- S 上石化调研要点：公司六期工程将于今年内完工，届时公司的加工能力将由 1200 万吨/年提升到 1600 万吨/年；汽柴油定价机制改革年内推出的可能性大，一旦推出对公司是大利好；公司将择机扩建 60 万吨/年乙烯装置，使得乙烯产能到达 150 万吨/年水平，结合 2013 年以后再一次的化工上升周期，公司化工业务盈利前景看好；考虑公司仍未股改，目前估值具有吸引力。调升对公司 A 股的投资评级至“谨慎推荐”。

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
S 上石化	谨慎推荐
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
神开股份	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@nesc.cn

地 址：上海市源深路 305 号

邮 编：200135

一、 行业要闻及点评

1、我国进行的首次常规油气探矿权竞争性出让—南黄海油气探矿权竞争性出让工作顺利完成。2月15日，国土资源部在北京与两个出让区块的中标人签订了油气探矿权出让合同。本次竞争性出让为常规油气探矿权的首次竞争性出让，是国土资源部继成功完成首次页岩气探矿权招标出让试点后，油气资源管理的又一次制度创新尝试。

点评：4家国务院批准同意从事石油天然气勘探开发的企业，中国石油天然气股份有限公司、中国石油化工股份有限公司、中海石油（中国）有限公司和延长油矿管理局应邀参加这次竞争性出让。在油气资源领域引入竞争机制，有利于促进石油企业加大勘查投入，合理部署，优化方案，加快勘查进度，快速突破，对于提高我国油气资源保障能力具有积极作用。

2、日本已于当地时间2月15日中午12时在爱知县渥美半岛近海海底开始进行可燃冰钻探试验。据悉，这是人类首次对可燃冰进行海底勘探。

点评：据初步预测，全球天然气水合物所含有机碳总量相当于全球已知石油、煤和天然气等化石燃料含碳总量的两倍。迄今为止，天然气水合物已经成为最有价值、最具潜力的海底矿产资源。若能实现可燃冰的商业开采，许多国家都可实现能源自给，现存的世界能源贸易将可能彻底改变。

3、2月15日《中国日报》报道说，总部设在伦敦的欧洲第2大石油公司英国石油公司(BP)旨在勘探中国南海深水天然气储量的项目日前获得了中国政府商务部的批准。这个项目是英国石油公司第2次进军中国深水油气勘探市场，在勘探阶段，英国石油公司将拥有40%股份，当这个项目进入生产，英国石油公司持有的股份比例将减少到20%。

点评：由于深海油气勘探存在着巨大的技术和投资风险，因此，适度引入有经验的国际石油公司参与勘探开发，会成为我国及中海油今后开展相关业务的一项基本策略。

4、2月14日上午，中共中央、国务院在北京隆重举行国家科学技术奖励大会。2011年度共有295个通用项目获奖，其中化学化工类获奖项目60个，约占获奖项目总数的20%。从历年化工类项目获奖数量来看，近4年以年均2~3项的速度稳步递增。

点评：这意味着我国石油和化工行业原始创新、自主创新与集成创新能力稳步提升。同时，技术创新开始从点式逐步向系统化转变，包括科研院所、重点实验室、产业化基地等在内的产学研一体化技术创新体系初步形成。

5、因市场对希腊将获得第二轮贷款、欧元区债务危机即将得到解决的乐观情绪升温的影响，周五美国原油期货结算价涨至九个月高点，纽约商品交易所三月初轻质低硫原油期货结算价涨93美分，至每桶103.24美元，涨幅0.9%，为自去年5月10日以

来最高水平。

点评：近期原油价格持续走高，欧债危机的缓解、美国原油库存低于预期以及伊朗问题的紧张都是触发因素。

二、 重点公司点评

- 1、S 上石化调研要点：公司六期工程将于今年内完工，届时公司的加工能力将由 1200 万吨/年提升到 1600 万吨/年；汽柴油定价机制改革年内推出的可能性很大，一旦推出对公司是大利好；公司将择机扩建 60 万吨/年乙烯装置，使得乙烯产能到达 150 万吨/年水平，结合 2013 年以后再一次的化工上升周期，公司化工业务盈利前景看好；考虑公司仍未股改，目前估值具有吸引力。调升对公司 A 股的投资评级至“谨慎推荐”。
- 2、常宝股份：公司公告 2011 年业绩快报：实现营业收入 37.19 亿元，同比增长 29.2%；实现净利润 22968.68 万元，同比增长 25.5%。每股收益 0.57 元。公司业绩符合预期，维持对公司股票“推荐”的投资评级。

三、 相关数据

1、 国际原油现货价格走势

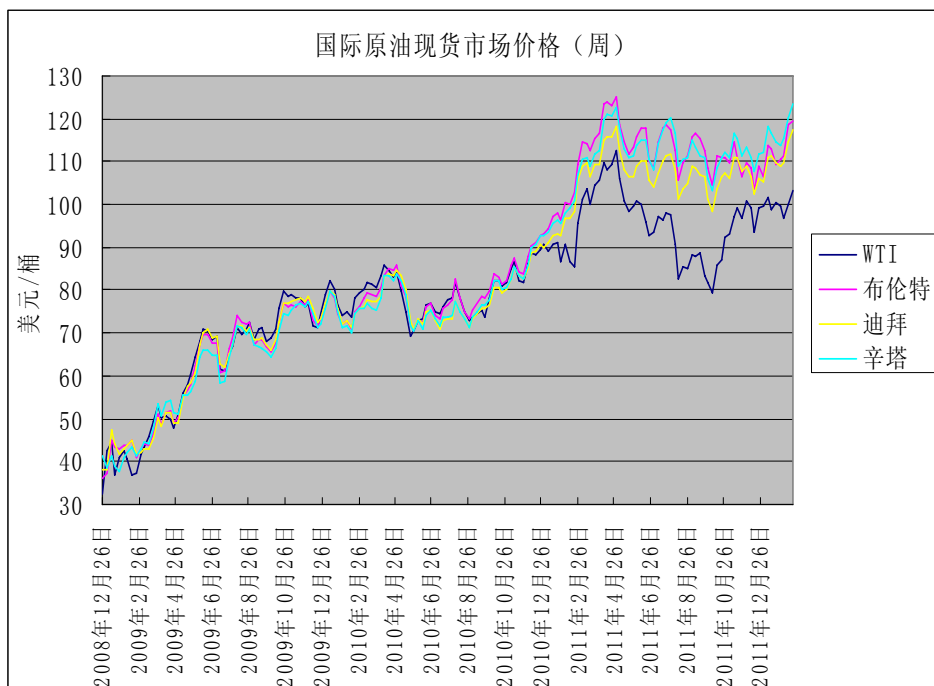


图 1 国际原油价格走势图

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

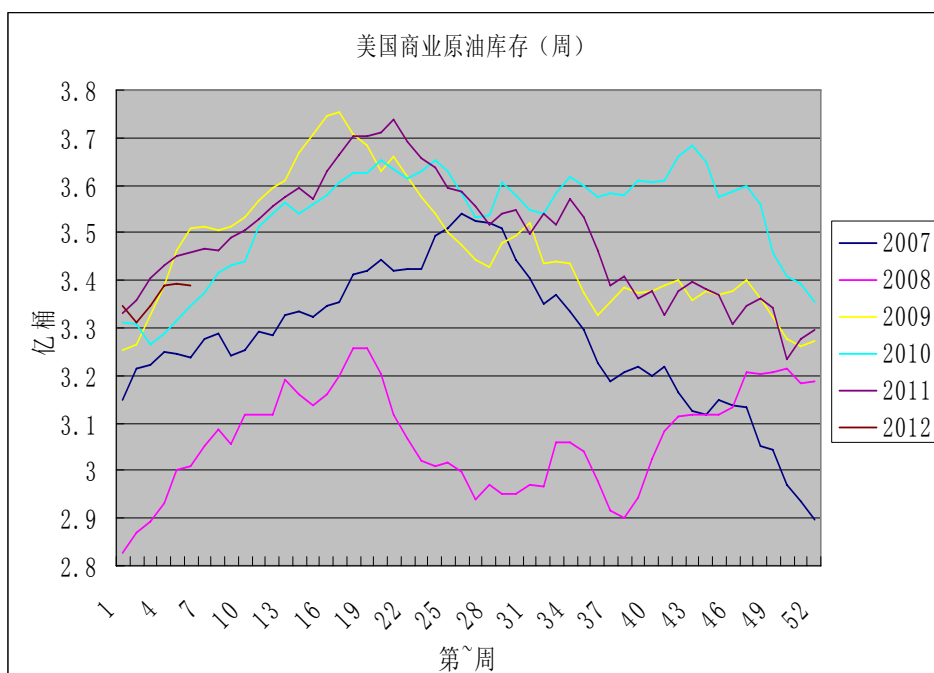


图2 美国商业原油储备示意图

数据来源：EIA、东北证券

3、我国原油消费与 GDP 的相关性

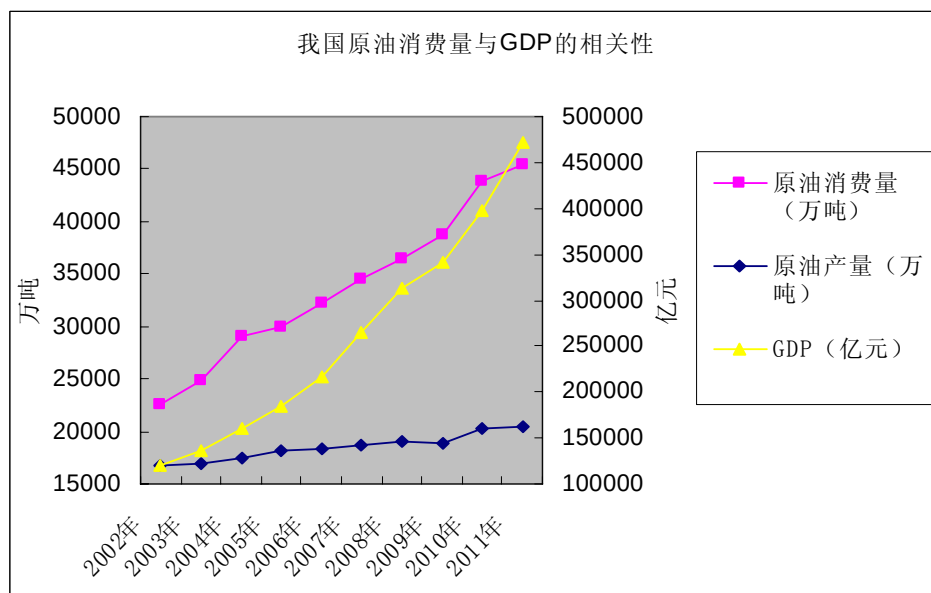


图3 我国原油消费与 GDP 的相关性示意图

数据来源：中国石油和化工经济数据快报、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。