

石化周报 2012 第八期

——《全国页岩气资源潜力调查评价及有利区优选》发布

能源/石油化工

优于大势

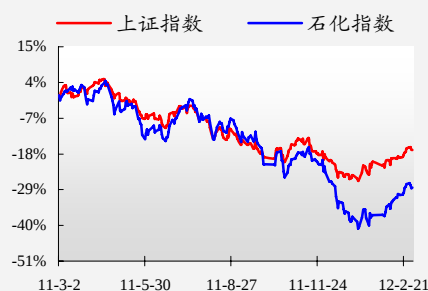
维持评级

发布时间：2012 年 3 月 5 日

投资要点:

- 国土资源部召开新闻发布会，发布《全国页岩气资源潜力调查评价及有利区优选》成果显示：我国页岩气地质资源潜力为 134 万亿方，可采资源潜力为 25 万亿方。
- 2 月份以来，国内液化气出厂价出现普涨行情，多数地区售价已刷新历史新高。
- IHS 化学公司日前发布的《2012 油田化学品报告》显示，受页岩油气钻井活性增强的刺激，2010 年全球油田化学品市场达到近 160 亿美元。
- 通源石油：公司年报点评要点：2011 年，公司实现营业收入 34951.80 万元，同比增长 15.90%；净利润 7708.79 万元，同比增长 25.75%。每股收益 0.99 元。公司拟实施分配方案为：10 派 3 元，10 转增 10 股。公司业绩低于预期约 10%，原因主要是公司的境外业务意外出现下滑，导致收入低于预期 700 多万元。其次，销售费用高于预期 400 多万元，资产减值高于预期 135 万元。业务主要亮点：1、西部油田射孔收入大幅上升，同比增长 393.9%；2、其他服务收入大幅增长 68.2%；3、北美业务开拓取得实质性进展；4、水平井复合射孔等新技术实现运用。存在问题：1、境外业务收入下滑；2、射孔器销售无增长；3、经营性现金流为负；4、募投项目进展缓慢。结论：公司各项业务运作正常，财务状况良好，资金充裕；2012 年，公司的射孔业务仍将保持增长，钻井、完井等业务将有较大增长，美国业务将实现收入，外延式增长。业绩预测：2012、2013 年 EPS 分别为 1.35 元和 1.70 元。投资评级：维持“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、3月1日，国土资源部召开新闻发布会，发布《全国页岩气资源潜力调查评价及有利区优选》成果显示：我国页岩气地质资源潜力为134万亿方，可采资源潜力为25万亿方。本次评价和优选，将我国陆域划分为上扬子及滇黔桂区、中下扬子及东南区、华北及东北区、西北区、青藏区5大区，范围涵盖了41个盆地和地区、87个评价单元、57个含气页岩层段。结果表明，我国页岩气资源潜力大，分布面积广，发育层系多。页岩气储量、产量的增长将主要来自四川、重庆、贵州、湖北、湖南、陕西、新疆等省（区、市）的四川盆地、渝东鄂西地区、黔湘地区、鄂尔多斯盆地、塔里木盆地等。

点评：这是我国首次系统调查评价页岩气资源，客观反映现阶段我国页岩气资源认识程度，主要包括基本情况、调查评价和勘查开发进展、评价和优选结果、勘探开发趋势预测、主要认识等。这是国土资源部首次向公众发布页岩气资源潜力调查评价及有利区优选成果。该调查评价的发布可以看作是我国页岩气勘探开发取得的一个阶段性成果。

2、澳大利亚著名的煤层气生产公司达特能源公司（Dart Energy）日前与中国湖南省煤层气公司和香港繁荣清洁能源公司（HPEC）就中国境内对外合作产量分成合同签署了一项合作意向书。根据意向书的有关条款，3家公司将寻求中国政府批准这些对外合作产量分成合同，这些对外合作产量分成合同将涉及许多目前由中国湖南省煤层气公司拥有的非常规天然气资产。这些资产中包括位于中国湖南省的4个煤层气区块（总面积2000平方公里）以及位于四川省的1个页岩气区块。达特能源国际公司主管约翰·麦戈德里克说，许可证内的远景构造可能拥有数万亿立方英尺的煤层气储量。

点评：我国对于非常规油气开发市场的开放度将逐步提高，多元化的投资主体将逐步形成。

3、2月份以来，国内液化气出厂价出现普涨行情，华东、华南以及西南地区出厂价环比大幅提升。迄今为止不足一个月时间内，国内液化气主流报价已经较上月末上涨1000元/吨，局部已超此涨幅。从各地液化气出厂价来看，目前华南广石化7410元/吨，华东南京炼厂6810元/吨，东北主流在5500元~5600元/吨。在零售终端，各地液化气零售价格纷纷加快上调步伐，多数地区售价已刷新历史新高。

点评：受原油上涨推动，国际市场液化气报价仍在水涨船高。目前全球大型液化气出口公司沙特阿美石油公司3月份合同报价预期仍在攀升，预计丙烷在1130美元/吨，丁烷1095美元/吨。其次，国内市场供应偏紧也是导致涨价较快的一个因素。

4、IHS化学公司日前发布的《2012油田化学品报告》显示，受页岩油气钻井活性增强的刺激，2010年全球油田化学品市场达到近160亿美元，其中美国和加拿大占据其中的52%。预测未来五年全球油田化学品市场需求将以年均3.5%的速度增长，2015年将达到近190亿美元。

点评：受油气价格上涨以及技术的进步，全球水力压裂市场出现显著增加，尤其是在北美。钻井和开采活动的增加已经促使油气钻井、固井和增产化学品需求的大幅增加。我国在该领域与世界先进水平尚存在较大差距，如果不加速发展，将在页岩气等开发领域再次受制于人。

5、据《华尔街日报》3月2日消息，英国石油公司BP以及漏油事故原告律师周五晚间发布的声明显示，BP已经与大量受墨西哥湾漏油事故影响的个人和企业达成一项金额不设上限的和解协议，但这家石油巨头预计赔付金额将为约78亿美元。和解将进行两类赔付，分别是经济损失赔付和医疗赔付。

点评：BP事故的教训是非常深刻的，他将警示我们从事深海油气勘探开发的高度风险性。石油公司的管理能力、油服公司的业务水平以及设备仪器的制造质量都对有效控制风险具有不可或缺的作用。

二、 重点公司点评

- 1、通源石油：公司年报点评要点：2011年，公司实现营业收入34951.80万元，同比增长15.90%；净利润7708.79万元，同比增长25.75%。每股收益0.99元。公司拟实施分配方案为：10派3元，10转增10股。公司业绩低于预期约10%，原因主要是公司的境外业务意外出现下滑，导致收入低于预期700多万元。其次，销售费用高于预期400多万元，资产减值高于预期135万元。业务主要亮点：1、西部油田射孔收入大幅上升，同比增长393.9%；2、其他服务收入大幅增长68.2%；3、北美业务开拓取得实质性进展；4、水平井复合射孔等新技术实现运用。存在问题：1、境外业务收入下滑；2、射孔器销售无增长；3、经营性现金流为负；4、募投项目进展缓慢。结论：公司各项业务运作正常，财务状况良好，资金充裕；2012年，公司的射孔业务仍将保持增长，钻井、完井等业务将有较大增长，美国业务将实现收入，外延式增长。业绩预测：2012、2013年EPS分别为1.35元和1.70元。投资评级：维持“谨慎推荐”。
- 2、潜能恒信：公司发布2011年业绩快报：公司实现营业收入12468.28万元，同比增长14.47%；净利润7949.01万元，同比增长30.51%。每股收益0.99元。公司业绩略高于预期，主要是由于财务费用低于预期。投资评级：维持“谨慎推荐”。
- 3、神开股份：公司发布2011年业绩快报：公司实现营业收入61088.67万元，同比增长37.90%；净利润8085.50万元，同比增长3.20%。每股收益0.31元。公司业绩略低于预期，主要是由于公司的营业收入及毛利率低于预期。投资评级：维持“谨慎推荐”。
- 4、陕天然气：公司发布2011年业绩快报：公司实现营业收入33.17亿元，同比增长33.74%；净利润4.09亿元，同比增长1.24%。每股收益0.80元。公司业绩略高于预期，主要是由于成本费用略低于预期。投资评级：维持“推荐”。

三、 相关数据

1、 国际原油现货价格走势

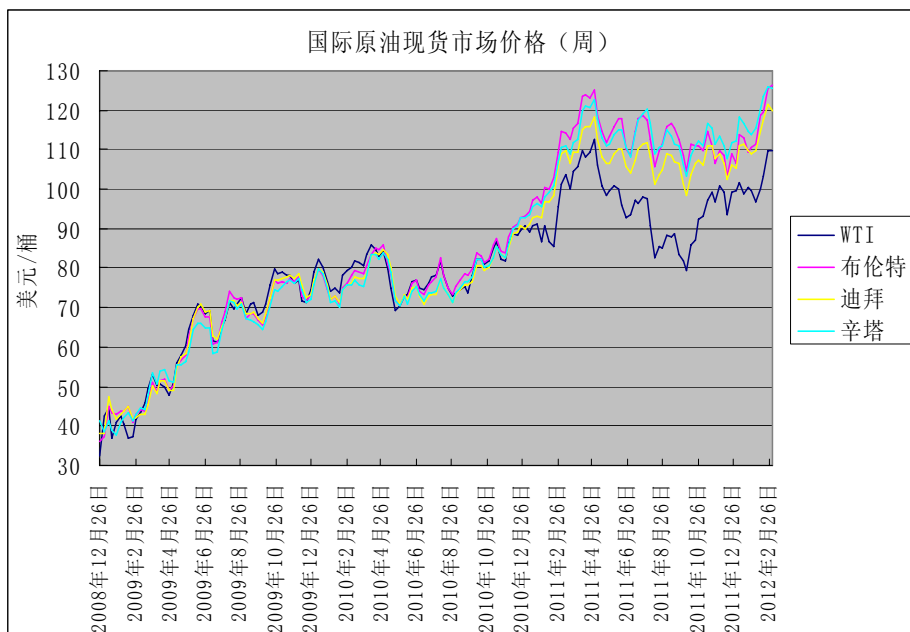


图1 国际原油价格走势图

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

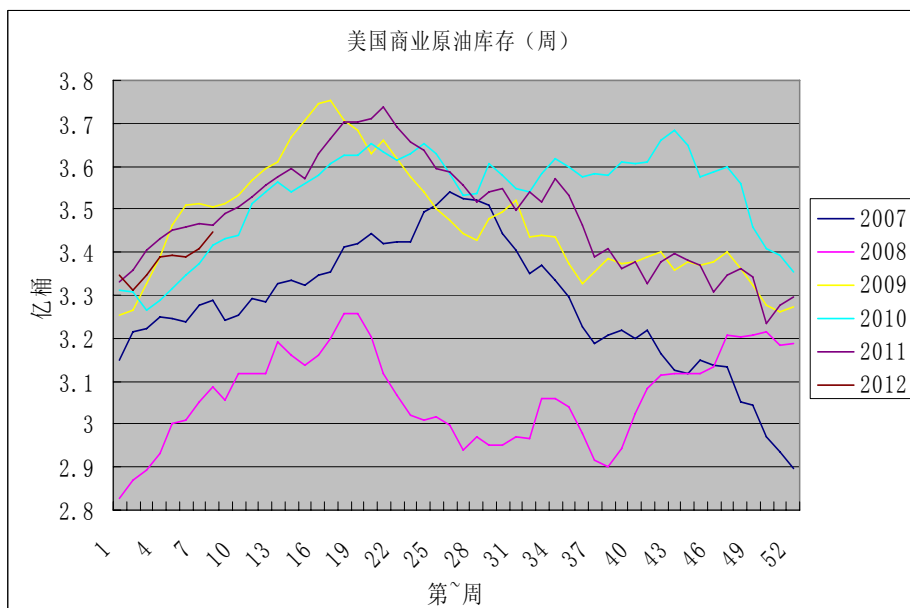


图2 美国商业原油储备示意图

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。