

石化周报 2012 第九期

——政府报告再提能源定价改革

能源/石油化工

投资要点:

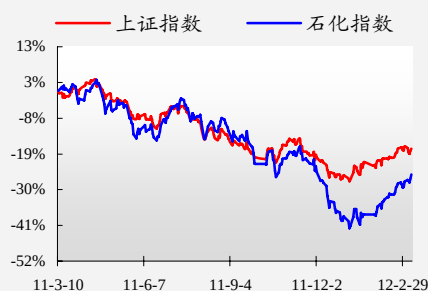
- 了国土资源部 23 日宣布, 2011 年中国油气矿藏探明储量大幅增加, 石油、天然气和煤层气探明地质储量增加均超过 20%。
- 国务院总理温家宝 3 月 5 日在十一届全国人大五次会议上作政府工作报告时提出“深化价格改革”, 明确“稳妥推进电价改革, 实施居民阶梯电价改革方案”“完善成品油价格改革, 推进天然气价格改革”等改革方向。
- 新疆 5 日发布《新疆化工行业安全发展规划(2011—2015 年)》, 该文称新疆化工行业经过几十年的不断发展, 取得巨大的成就, 已经成为新疆经济发展重要的支柱产业, 同时也成为新疆最具资源优势和潜力的产业之一。
- 新疆利用石油、天然气、煤炭、盐等优势资源, 延伸乙烯、芳烃、天然气利用和精细化工等产业链, 形成了克拉玛依、奎(屯)-独(山子)、石河子、准东、乌鲁木齐、吐(鲁番)-哈(密)、库(车)-拜(城)、库尔勒等不同规模、各具特色的石油化工、煤化工和盐化工基地。

优于大势

维持评级

发布时间: 2012 年 3 月 12 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
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、国土资源部 23 日宣布，2011 年中国油气矿藏探明储量大幅增加，石油、天然气和煤层气探明地质储量增加均超过 20%。其中，新增石油探明技术可采储量 2.66 亿吨，同比增长 21.4%；新增天然气探明技术可采储量 3956.65 亿立方米，同比增长 37.6%；新增煤层气探明技术可采储量 710.06 亿立方米，同比增长 27.0%。

点评：收获来自于巨大的投入，国土资源部发布的数据，十一五期间，全国地质勘察总投入 3708 亿元，是十五期间地质勘察总投入的 2.7 倍。

2、3 月 7 日“2012 第五届中国油品市场研讨会”消息，在山东 23 家成规模的民营炼厂中，近一半炼厂有扩能计划，且部分装置已经在扩建中。国家发改委此前发布的《产业结构调整指导目录(2011 年本)》要求，2013 年前必须淘汰 200 万吨/年以下的常减压装置。

点评：扩张产能几乎成了山东地炼近两年的“主要工作”。相关统计数据显示，截至 2011 年，山东地炼的一次炼油加工能力已经从 2009 年底的 5600 万吨/年提升到 8270 万吨/年，涨幅近 50%。

3、新疆 5 日发布《新疆化工行业安全发展规划(2011—2015 年)》，该文称新疆化工行业经过几十年的不断发展，取得巨大的成就，已经成为新疆经济发展重要的支柱产业，同时也成为新疆最具资源优势和发展潜力的产业之一。

点评：新疆利用石油、天然气、煤炭、盐等优势资源，延伸乙烯、芳烃、天然气利用和精细化工等产业链，形成了克拉玛依、奎(屯)-独(山子)、石河子、准东、乌鲁木齐、吐(鲁番)-哈(密)、库(车)-拜(城)、库尔勒等不同规模、各具特色的石油化工、煤化工和盐化工基地。

4、国务院总理温家宝 3 月 5 日在十一届全国人大五次会议上作政府工作报告时提出“深化价格改革”，明确“稳妥推进电价改革，实施居民阶梯电价改革方案”“完善成品油价格改革，推进天然气价格改革”等改革方向。

点评：国内汽柴油定价机制改革年内推出的可能性很大。天然气定价改革将进一步深入。

5、据道琼斯 3 月 9 日消息，周五，日本经济产业省 (METI)公布数据显示，尽管今年 2 月份比去年多一天，但 2 月份日本乙烯产量较去年同期大幅下降 12%为 52.56 万吨。

点评：有分析认为，乙烯产量同比大幅下降是因为 2 月份日本石化生产商们维持低开工率以避免供应过剩，作为对中国需求疲软做出反应。

二、 重点公司点评

- 1、神开股份：公司发布公告称：公司已获得“高新技术企业证书”，自 2011 年起三年内享受相关优惠政策，公司前期业绩快报已经反映了该税收优惠政策。投资评级：维持“谨慎推荐”。

三、 相关数据

1、国际原油现货价格走势

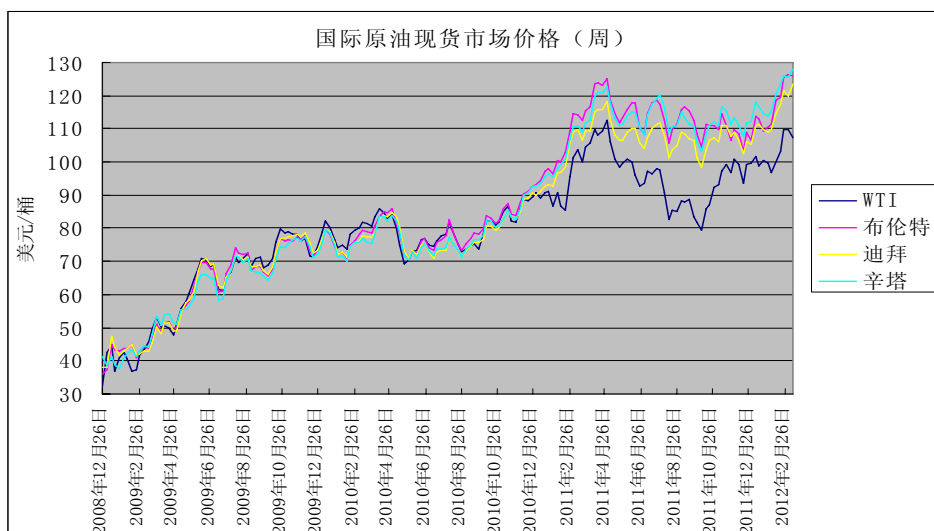


图 1 国际原油价格走势

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

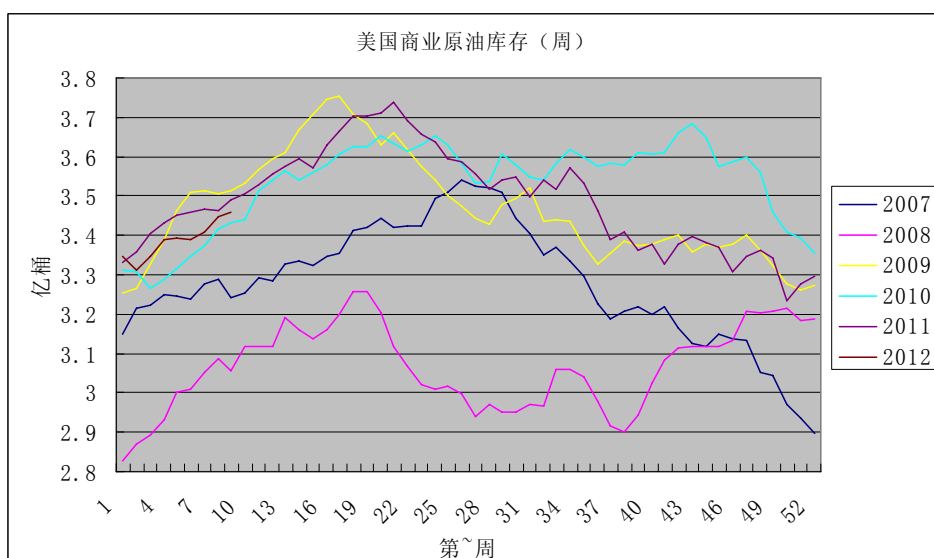


图 2 美国商业原油储备示意图

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。