

石化周报 2012 第十期

——《页岩气发展规划（2011-2015）》发布

能源/石油化工

优于大势

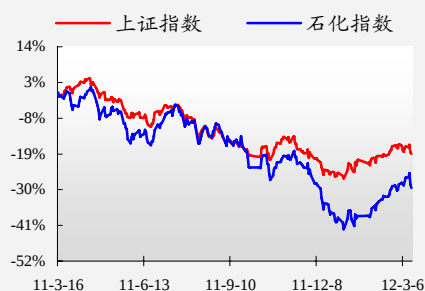
维持评级

发布时间：2012 年 3 月 19 日

投资要点：

- 3 月 16 日上午，国家能源局正式对外发布《页岩气发展规划（2011-2015）》。《规划》就我国页岩气产业发展的指导思想、基本原则、发展目标、重点任务和保障措施五方面提出了具体的要求。
- 2 月份欧佩克石油产量创下三年来新高，达到 3142 万桶/天。
- 2 月份挪威油气出口大幅增长。
- 《页岩气发展规划（2011-2015）》点评要点：《规划》的出台进一步明确了十二五期间的工作任务和目标，不但对勘探开发企业起到了行动纲领的作用，同时对于相关装备制造也提供了发展指南。《规划》的重点可以归纳为三点：一是要形成规模化开发区；二是要掌握开发技术和具备装备制造能力；三是要落实相关配套政策。《规划》的出台对于相关上市公司的影响可以归纳为两类：一类是勘探开发企业，如中石油、中石化等。对于他们的正面效应是显而易见的，即将增加资源的储量。但也存在一些风险因素，如勘探开发的支出将增加，而且短期内可能回报较低。第二类是油服企业和石油钻采设备制造企业，如中海油服、神开股份等，对于这类企业将是机遇大于风险。页岩气的开发总体过程与常规油气开发基本一致，大部分技术手段和装备也具有通用性。页岩气仅在钻探水平井和水力压裂等关键节点上具有技术的专用性。此外，相关公司一旦掌握了成熟的页岩气开发技术，拥有了相关关键设备的制造能力，这对于他们今后在全球范围内的业务拓展也大有益处。因此，《规划》的出台对于相关公司都可以认为是一个利好。

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16日上午，国家能源局正式对外发布《页岩气发展规划（2011-2015）》。《规划》就我国页岩气产业发展的指导思想、基本原则、发展目标、重点任务和保障措施五方面提出了具体的要求。

点评：《规划》的出台进一步明确了十二五期间的工作任务和目标，不但对勘探开发企业起到了行动纲领的作用，同时对于相关装备制造业也提供了发展指南。《规划》的重点可以归纳为三点：一是要形成规模化开发区；二是要掌握开发技术和具备装备制造能力；三是要落实相关配套政策。《规划》的出台对于相关上市公司的影响可以归纳为两类：一类是勘探开发企业，如中石油、中石化等。对于他们的正面效应是显而易见的，即将增加资源的储量。但也存在一些风险因素，如勘探开发的支出将增加，而且短期内可能回报较低。第二类是油服企业和石油钻采设备制造企业，如中海油服、神开股份等，对于这类企业将是机遇大于风险。页岩气的开发总体过程与常规油气开发基本一致，大部分技术手段和装备也具有通用性。页岩气仅在钻探水平井和水力压裂等关键节点上具有技术的专用性。此外，相关公司一旦掌握了成熟的页岩气开发技术，拥有了相关关键设备的制造能力，这对于他们今后在全球范围内的业务拓展也大有益处。因此，《规划》的出台对于相关公司都可以认为是一个利好。

2、美国能源情报署（EIA）在其3月份《短期能源展望报告》中将2012年WTI油价平均水平上调了5美元/桶升至106美元/桶，主要受中东地缘政治局势紧张、全球需求增长和非欧佩克产油国供应有限三大因素的影响。

点评：近期又有多家权威机构先后上调了今年原油预测价格，并且普遍表示了对地缘政治局势紧张的担忧。

3、3月14日国际能源署（IEA）表示，2月份欧佩克石油产量创下三年来新高，达到3142万桶/天。

点评：全球石油供应的增长将更多地依赖欧佩克，同时，高油价也有助于高产量的实现。

4、3月15日挪威官方公布数据显示，2月份挪威贸易盈余同比增长53.6%达到453亿挪威克朗（78亿美元），主要受到天然气出口量创历史新高以及原油价格大幅上涨的刺激。2月份挪威原油出口价值达到306亿挪威克朗，同比大幅增加24.7%；天然气出口价值达到229亿克朗，同比增长50.7%。

点评：挪威是非欧佩克的重要产油国，其油气产量的大幅增加有利于平衡其他一些非欧佩克国家油气产量的下滑，使得全球油气需求对于欧佩克的依赖度不至于过快上升。

5、3月14日雪佛龙公司CEO John Watson表示，高油价已经在影响美国经济，如果

油价升至 125 美元/桶，那么这种影响将恶化。Watson 指出，虽然投机可能是影响油价的一个因素，但是主要因素是全球供求状况出现紧张。美国政府不应该将焦点集中在打压投机，而是应该出台政策支持石油公司在美国国内生产更多的石油和天然气。

点评：雪佛龙是美国第二大石油公司，全球第八大石油公司。公司的业务结构与中石油非常相像，上下游比较均衡。公司的建议是具有现实和战略意义的，非欧佩克重要产油国都有义务维持全球的石油战略平衡。

二、 相关数据

1、 国际原油现货价格走势

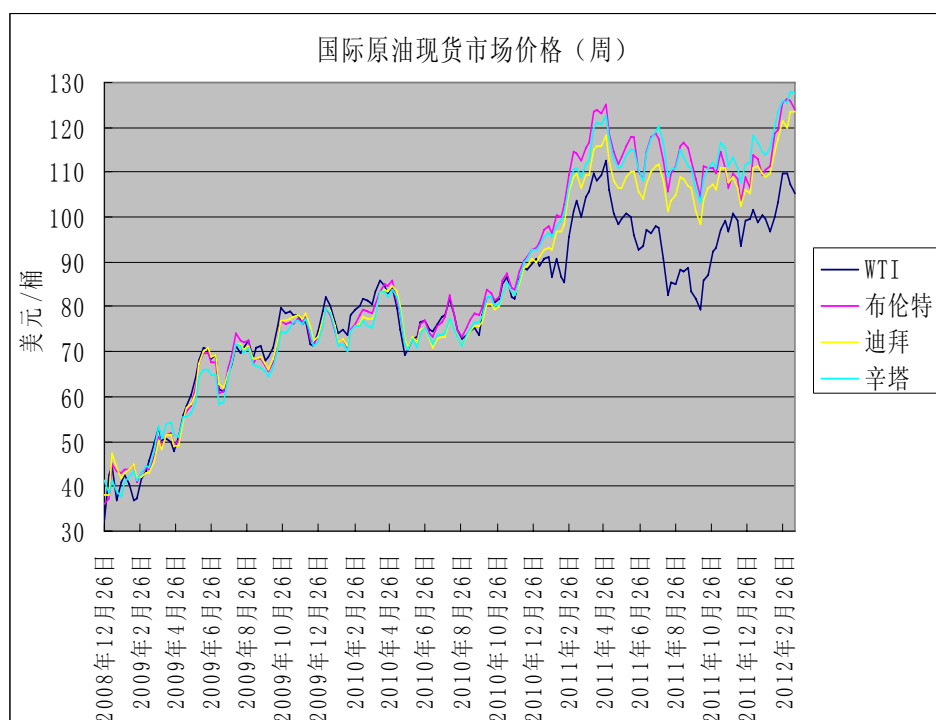


图 1 国际原油价格走势

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

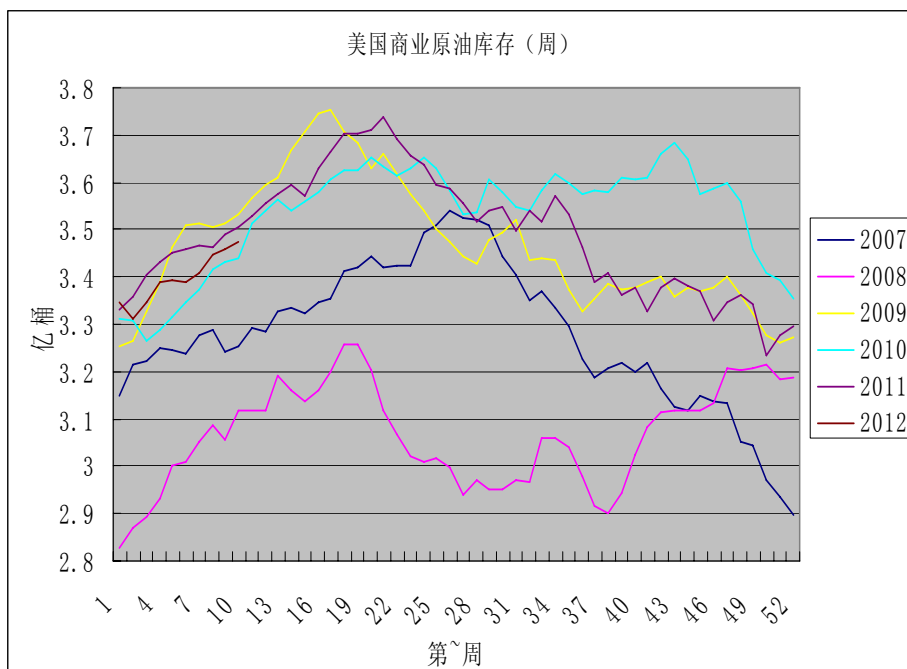


图2 美国商业原油储备示意图

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。