

报告类型 / 行业动态报告

优于大势

上次评级: 优于大势

石化行业周报 2012 第三十五期

——西三线引入多方投资

报告摘要:

1. 行业要闻及点评

1.1 西气东输三线正紧锣密鼓的筹备中, 宝钢股份宣布将出资 80 亿参与该工程的建设。宝钢投资金额占合资公司股权比例约 12.8%; 华宝投资拟投资金额 20 亿元, 占合资公司股权比例 3.2%。

1.2 12 月 19 日, 在西气东输二线香港支线天然气气头已成功到达龙鼓滩站。至此, 西二线广深支干线求大段管道和香港支线在同一天成功投产, 具备向香港供气条件。

1.3 中石油集团 18 日发布消息称, 截至 12 月 17 日, 中石油海外勘探开发公司年内累计生产原油 8621 万吨、天然气 175 亿立方米, 油气作业当量突破 1 亿吨, 达到 1.015 亿吨, 权益当量达到 5035 万吨。

1.4 12 月 17 日, 中海油服公告称, 其在挪威的子公司 CDE 收到当地税务主管机关的通知, 要求该公司缴纳约 7.8 亿挪威克朗(合人民币约 8.7 亿元)额外税项及罚款。这项税务纠纷发生在中海油服收购 CDE 之前。

1.5 伊朗在 18 日宣布了该国科学家在阿曼湾发现了巨大的石油和天然气储量, 新发现的油气储量超过了伊朗目前拥有的油气总储量。

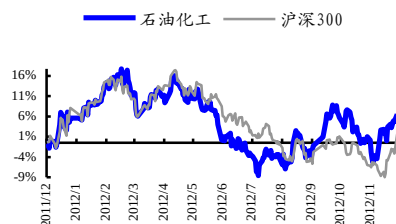
2. 相关数据

2.1 国际原油现货价格走势

2.2 美国商业原油库存变化

风险提示: 本周报数据均来自于主流媒体和权威机构, 并不构成直接的投资建议。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	2M
绝对收益	5.42%	9.17%	4.21%
相对收益	-3.18%	1.69%	3.28%

重点公司	投资评级
中国石化	推荐
中国石油	推荐
辽通化工	谨慎推荐
常宝股份	推荐
S上石化	中性
沈阳化工	谨慎推荐
陕天然气	谨慎推荐
深圳燃气	谨慎推荐

相关报告

《石化行业周报 2012 第三十四期》

2012-12-12

《石化行业周报 2012 第三十三期》

2012-12-04

《石化行业 2013 年投资策略报告》

2012-12-03

《国内汽柴油价格下调点评》

2012-11-16

证券分析师: 王伟纲

执业证书编号: S0550511010004

(021)20361163 wangwg@nesc.cn

1. 行业要闻及点评

1.1 西气东输三线正紧锣密鼓的筹备中，宝钢股份宣布将出资 80 亿参与该工程的建设。宝钢投资金额占合资公司股权比例约 12.8%；华宝投资拟投资金额 20 亿元，占合资公司股权比例 3.2%。

点评：西三线工程总投资约 1160 亿元，合资公司注册资本拟为 625 亿元。此次参与项目合作的各方为：中国石油集团、社保基金、北京国联能源产业投资基金（有限合伙）、宝钢股份及华宝投资。其中：中国石油集团投资 325 亿元，占合资公司股权比例约 52%。西三线建设开创了我国油气长输管道多方资金投入的先河，有利于调动更多的社会资源投入于我国的油气能源领域，也有利于逐步建立起具有竞争性的油气输送机制。

1.2 12 月 19 日，在西气东输二线香港支线天然气气头已成功到达龙鼓滩站。至此，西二线广深支干线求大段管道和香港支线在同一天成功投产，具备向香港供气条件。西二线求大段管道（求雨岭至大铲岛段）起于深圳求雨岭分输清管站，由东北向西南方向敷设，在深圳沙湾入海穿越深圳海湾，到达深圳大铲岛输气枢纽站。线路总长 61.05 公里，其中陆上段线路长 52.05 公里，海上段线路长 9 公里。香港支线起于大铲岛分输压气站，出站后经大铲岛隧道，到达入海点后经海底管道至香港龙鼓滩输气站，线路总长 20.8 公里。其中，陆上段线路长 0.8 公里，海上段线路长 20 公里。

点评：中亚天然气入港后，将大大缓解香港用气紧张的局面，大幅减少污染物排放量，改善香港环境。届时，西二线输送的中亚天然气将主要用于香港龙鼓滩发电厂发电。目前，全港 1/4 的用电量由这个发电厂供应。根据香港特别行政区政府计划，到 2015 年，香港将把天然气发电比率提升至 50% 以上。

1.3 中石油集团 18 日发布消息称，截至 12 月 17 日，中石油海外勘探开发公司年内累计生产原油 8621 万吨、天然气 175 亿立方米，油气作业当量突破 1 亿吨，达到 1.015 亿吨，权益当量达到 5035 万吨。

点评：这是中石油连续第二年海外油气作业当量突破亿吨。在今年全球经济下行、南苏丹项目停产、叙利亚政局动荡、资源国政策收紧和安保形势严峻等不利背景下，海外油气产量实现稳产增产实属不易。

1.4 12 月 17 日，中海油服公告称，其在挪威的子公司 COSL Drilling Europe AS(下称 CDE)收到当地税务主管机关的通知，要求该公司缴纳约 7.8 亿挪威克朗(合人民币约 8.7 亿元)额外税项及罚款。这项税务纠纷发生在中海油服收购 CDE 之前。

点评：目前中海油服就该事项仍在与当地政府交涉之中，事件仍存在不确定性。然而，公司计提一定的损失应该是大概率事件。该事件为单一性事件，不会对公司的经营造成过多影响。

1.5 伊朗在 18 日宣布了该国科学家在阿曼湾发现了巨大的石油和天然气储量，新发现的油气储量超过了伊朗目前拥有的油气总储量。

点评：据伊朗国家石油公司的最新更正，伊朗现在是世界上拥有油气储量最多的国家。虽然还没有得到正式确认，但是可以认为伊朗作为欧佩克的重要国家之一，其油气增储前景依然十分广阔，这也有助于伊朗在欧佩克内话语权的提升。

2. 相关数据

2.1 国际原油现货价格走势

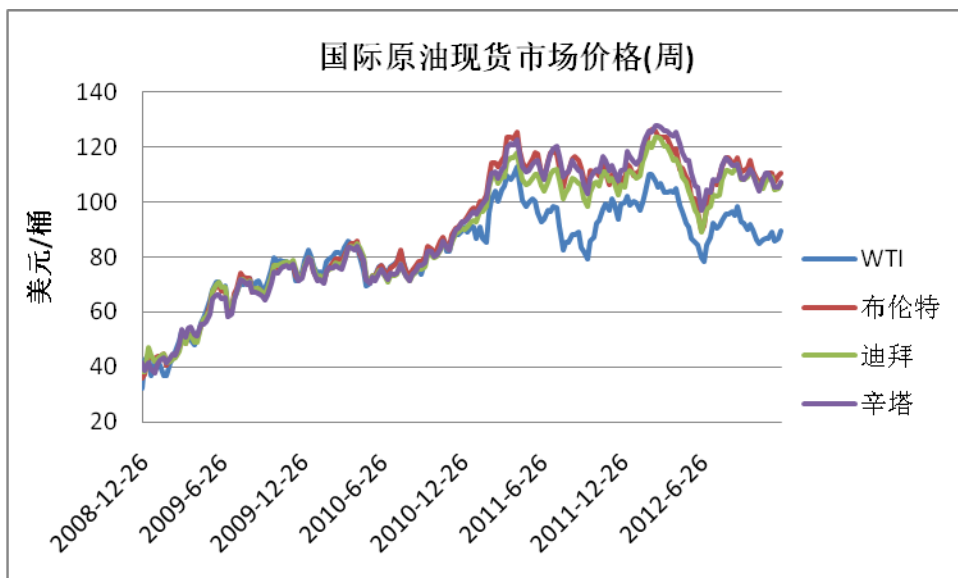


图 1 国际原油价格走势

数据来源：中国石油和化工经济数据快报、东北证券

2.2 美国商业原油库存变化

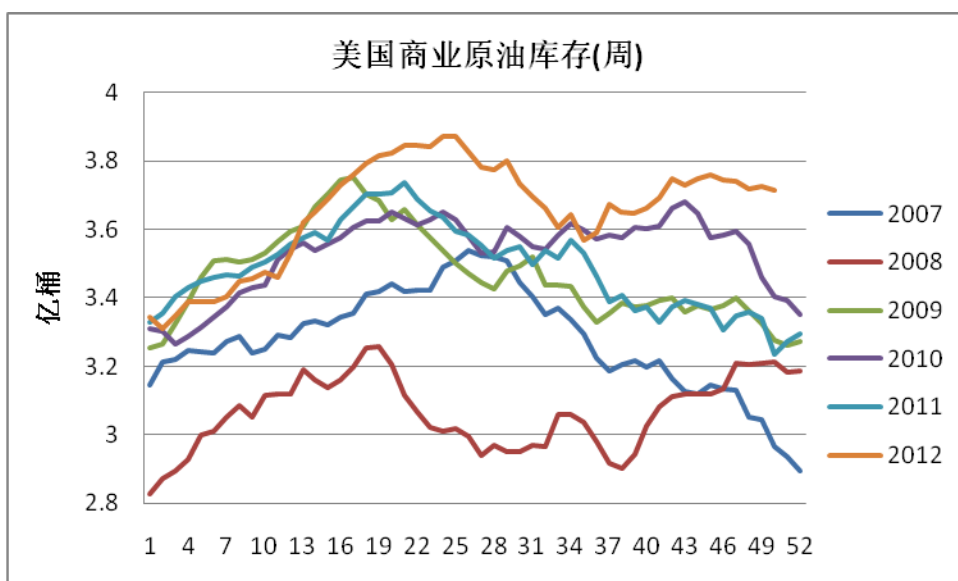


图 2 美国商业原油储备示意图

数据来源：EIA、东北证券

风险提示：本周报数据均来自于主流媒体和权威机构，并不构成直接的投资建议。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	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%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-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。
行业 投资 评级 说明	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。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760