

石化行业周报 2013 第四期

——中石化完成首次 H 股增发

报告摘要:

1. 行业要闻及点评

1.1 2月14日, 中国石油化工股份有限公司成功向不超过10名承配人配售2,845,234,000股新H股, 价格为每股H股8.45港元。募集资金总额约为240.42亿港元, 折合31.00亿美元, 募集资金净额约为239.70亿港元, 折合30.91亿美元。

1.2 2月16日, 国家海洋局在其官方网站宣布, 康菲石油中国有限公司已取得蓬莱19-3油田总体开发工程 and 环境影响报告书的核准文件。经过排液泄压、维护治理等一系列整改措施, 蓬莱19-3油田已恢复正常状态, 具备正常作业的条件。国家海洋局同意康菲公司逐步实施恢复生产相关作业。

1.3 2月5日, 国务院印发我国首部循环经济发展战略规划——《循环经济发展战略及近期行动计划》, 一个资源循环利用产业总产值达到1.8万亿元的蓝图出炉。

1.4 2月6日国务院召开国务院常务会议, 决定加快油品质量升级。

1.5 2012年全球化工并购交易额同比大幅下降73%至220亿美元。

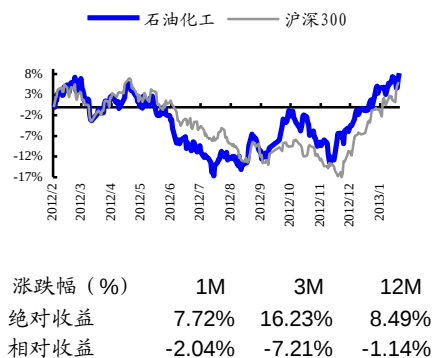
2. 相关数据

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



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
蓝科高新	谨慎推荐
深圳燃气	谨慎推荐

相关报告

《石化行业周报 2013 第三期》	2013-01-29
《石化行业周报 2013 第二期》	2013-01-21
《石化行业周报 2013 第一期》	2013-01-07
《石化行业周报 2012 第三十五期》	2012-12-26

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 2月14日，中国石油化工股份有限公司成功向不超过10名承配人配售2,845,234,000股新H股，价格为每股H股8.45港元。募集资金总额约为240.42亿港元，折合31.00亿美元，募集资金净额约为239.70亿港元，折合30.91亿美元。此次配售股份相当于配售后经扩大已发行股份总数的约3.2%，以及经扩大H股总数的约14.5%。配售完成后，中国石化股份公司已发行股份总数由868.203亿股增加至896.655亿股，其中已发行H股总数由167.805亿股增加至196.257亿股，占总股本的21.89%，中国石化集团公司直接和间接持股比例为73.86%。

点评：本次配售是股份公司上市以来第一次在国际资本市场发行新股进行融资，优化了公司的股本结构、股东结构和资本结构，增加了公司的资本实力。若干国际知名机构投资者参与此次配售，进一步优化了公司的股东基础。

1.2 2月16日，国家海洋局在其官方网站宣布，康菲石油中国有限公司已取得蓬莱19-3油田总体开发工程 and 环境影响报告书的核准文件。经过排液泄压、维护治理等一系列整改措施，蓬莱19-3油田已恢复正常状态，具备正常作业的条件。国家海洋局同意康菲公司逐步实施恢复生产相关作业。

点评：蓬莱19-3油田的复产，将使得中海油的原油产量提升。然而，环保压力也将促使开采成本有所上升。

1.3 2月5日，国务院印发我国首部循环经济发展战略规划——《循环经济发展战略及近期行动计划》，一个资源循环利用产业总产值达到1.8万亿元的蓝图出炉。针对石油石化、化工行业如何构建循环型工业体系，《计划》从加强矿产资源综合利用、推进节能降耗、提高“三废”利用水平、构建循环经济产业链条等几个层面提出了具体要求。在源头要加强油气、磷、硫、钾等矿产资源综合利用，提高中低品位矿产和伴生资源利用水平。生产过程中要优化换热流程、实施低位能余热利用等。“三废”方面要重点推动氨碱废渣用于锅炉烟气湿法脱硫和蒸氨废液综合利用、电石渣生产水泥或用于脱硫、磷石膏制建材或分解制酸并联产水泥、硫酸生产废渣炼钢和生产水泥等。同时，炼化—废催化剂—稀贵金属，炼化—废气—硫黄—化工产品，磷矿—磷肥—磷石膏—建材，磷石膏—制酸—废渣—水泥，电石—聚氯乙烯—电石渣—水泥，合成氨—造气炉渣—建材，焦化—废渣—水泥等作为重点发展的循环经济产业链条，也被列入战略规划。

点评：目前行业的循环经济正在多方面发力，矿产资源综合利用、节能、“三废”处理等方面均取得了一定成效，其中提到的循环经济链条也都是行业推行循环经济多年来筛选出的精华。随着行业经济的企稳，行业能源资源需求仍将刚性增长，废弃物产生量将继续增加，因此，全行业仍需强化循环经济理念，继续推进循环经济建设。

1.4 2月6日国务院召开国务院常务会议，决定加快油品质量升级。会议指出，随着汽车保有量快速增长，汽车尾气排放对大气污染的影响日益增加。为加快油品质量升级，会议决定：（一）在已发布第四阶段车用汽油标准（硫含量不大于50ppm）的基础上，由国家质检总局、国家标准委尽快发布第四阶段车用柴油标准（硫含量不大于50ppm），过渡期至2014年底；2013年6月底前发布第五阶段车用柴油标准（硫含量不大于10ppm），2013年底前发布第五阶段车用汽油标准（硫含量不大于10ppm），过渡期均至2017年底。（二）加快国内炼油企业升级改造，确保按照汽、柴油标准升级实施时间如期供应合格油品。中石油、中石化、中海油要首先如期完成改造任务。加快汽车发动机相关技术研发与应用。（三）按照合理补偿成本、优质优价和污染者付费的原则合理确定成品油价格，并完善对困难群体和公益性行业补

贴政策。(四)加强油品质量监管,加大处罚力度。加强行业自律,企业要向社会公开产品质量承诺。

点评:油品质量升级的加速,对于石化设备投资将起到促进作用。同时,对于已经完成设备升级的企业将是利好。对于三大油公司而言,肯定将付出一些成本,但从长远来看,环保升级也有利于汽车产业的进一步发展,对于炼油行业也是潜在的利好。

1.5 据美国 Young & Partners 公司统计数据显示,2012 年全球化工并购交易额同比大幅下降 73%至 220 亿美元,2011 年的交易额超过 800 亿美元,而并购交易数量同比下降 23%至 64 宗,其中有 7 宗并购交易的交易额超过 10 亿美元,比 2011 年的 17 宗减少一半以上。

点评:与全球上游油气并购的活跃形成强烈的反差,化工并购的低迷表现出对于实体经济缺乏信心,而将资金投向上游寻求避险。

2. 相关数据

2.1 国际原油现货价格走势

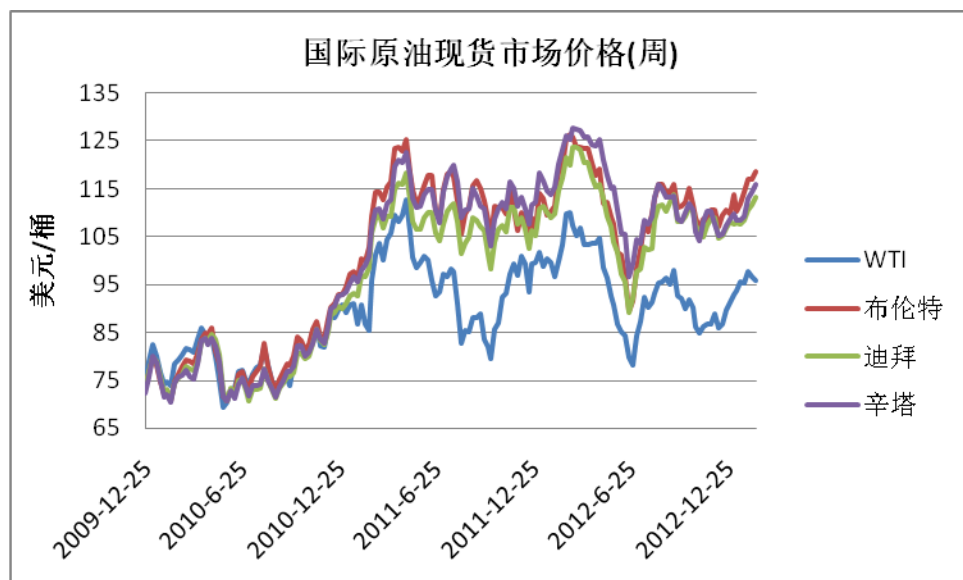


图 1 国际原油价格走势图

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

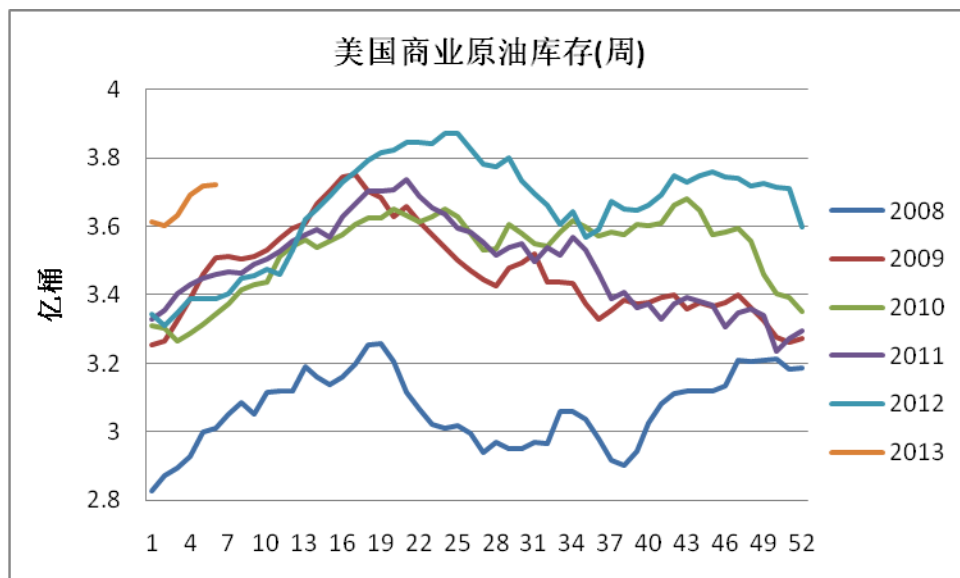


图 2 美国商业原油储备示意图

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国内使用，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