

## 石油化工

署名人：芮定坤

执业证书编号：S0960109074123

010-63222951

ruidingkun@cjis.cn

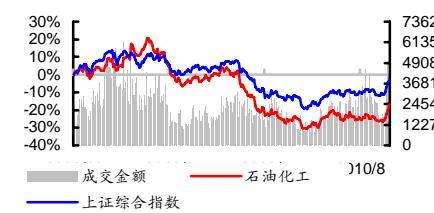
评级调整：维持

## 行业基本资料

|            |        |
|------------|--------|
| 上市公司家数     | 15     |
| 总市值（亿元）    | 9371   |
| 占 A 股比例（%） | 3.11%  |
| 平均市盈率（倍）   | 395.59 |

## 行业表现

| (%)    | 1M    | 3M    | 6M     |
|--------|-------|-------|--------|
| 石油化工   | 10.25 | 13.89 | -16.06 |
| 上证综合指数 | 6.69  | 14.08 | -9.20  |



## 相关报告

《石油化工-海洋石油服务业深度报告：看好未来 10 年》2010-10-12

《石油化工-近期石化重要数据分析》  
2010-9-21

《石油化工-近期石化重要数据分析》  
2010-8-15

## 石油化工行业

中性

# 行业跟踪：中石油可能发现新储量

中国能源网新闻：中石油在新疆莫北油田获的工业油流，预计新增千万吨规模储量。

### 投资要点：

- 探明油流的莫北油田莫 116 井区 121 井和 122 井位均于新疆准噶尔盆地。据评估，准噶尔盆地石油总资源达到 86 亿吨，天然气总资源 2.1 万亿立方米。目前准噶尔盆地石油和天然气探明量分别只有 21.4% 和 3.64%，因此还有新增探明量的可能。井区已探明整装优质稀油油藏，预计新疆可新建产能近百万吨。
- 中石油有一定的资源属性，但由于是一体化的公司，资源最终实现利润是以成品油的形式，而成品油的不完全市场定价影响了资源价值的实现，所以影响了资源价值在股价的体现，我们认为如果成品油机制进一步明确，在油价上涨的情况下，储量增加对中石油来说增加了公司价值，股价有上涨的空间。
- 石化重点公司 3 季报前瞻：我们预计中石油、中石化、中海油服、辽通化工、沈阳化工、广汇股份的 3 季报分别为 0.54、0.62、0.71、0.18、0.2 和 0.35。
- 最近市场风格有所变化，在预期流动性充裕的情况下，蓝筹股一般会受到关注，我们认为从估值的角度，中石化、中石油是估值较低的，今年一直跑输指数后有反弹的可能，消费税改革和成品油调价是短期股价刺激因素，但大的机会仍然要等待。相对来说，中石化 3 季度的炼油利润应该较好，全年在 0.8 以上更好一些。
- 我们在行业上强烈推荐的还是中海油服和广汇股份。油服是行业前景好，未来今年浅水工作量提供安全边际，深水未来会提供成长性和估值提升，是长期投资较好的标的。广汇是资源股中最好的，拥有煤炭、石油、天然气，而且不同于传统的煤炭或石油公司，广汇现在处于把储量变成产量的开发阶段，成长性和想象空间更大，在现在市场关注流动性和资源主题的情况下，我们认为短期仍有上涨空间，另外公司淖毛湖基地的铁路我们预计也有可能获批建设，对于公司也是股价刺激因素。
- 我们同时建议关注齐翔腾达和宝莫股份超募资金在 4 季度预期公告带来的短期交易性机会。关注中泰化学的资源价值和冬季 PVC 涨价的交易性机会（4 季度通常是油价高点，新疆下雪影响运输也会推高 PVC 价格）。

风险提示：国际油价大幅波动、国家政策影响石化公司业绩。

| 股票代码   | 股票名称 | 09EPS | 10EPS | 11EPS | 12EPS | 09PE | 10PE | 11PE | 12PE | 投资评级 |
|--------|------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|
| 601808 | 中海油服 | 0.7   | 0.76  | 1.02  | 1.24  | 16   | 14   | 11   | 9    | 强烈推荐 |
| 600256 | 广汇股份 | 0.43  | 0.51  | 1.26  | 1.94  | 66   | 55   | 22   | 14   | 强烈推荐 |
| 600028 | 中国石化 | 0.71  | 0.82  | 0.90  | 0.92  | 11   | 10   | 9    | 8    | 推荐   |
| 601857 | 中国石油 | 0.56  | 0.74  | 0.86  | 0.92  | 18   | 14   | 12   | 11   | 推荐   |
| 000059 | 辽通化工 | 0.16  | 0.3   | 0.78  | 0.9   | 46   | 38   | 15   | 13   | 推荐   |
| 000698 | 沈阳化工 | 0.1   | 0.36  | 0.51  | 0.86  | 72   | 17   | 11   | 8    | 推荐   |

请务必阅读正文之后的免责条款部分

## 投资评级定义

### 公司评级

强烈推荐：预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上  
推荐： 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30%  
中性： 预期未来 6~12 个月内股价变动在 ±10%以内  
回避： 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

### 行业评级

看好： 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上  
中性： 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平  
看淡： 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

## 分析师简介

芮定坤，中投证券研究所石化行业分析师，清华大学化工系学士、清华-麻省理工工商管理硕士，4 年化工行业经历。2008 年加入中投证券，获得 2009 年证券市场周刊评选的最佳石化行业分析师水晶球奖第 4 名。

主要研究覆盖公司：中石油、中石化、辽通化工、沈阳化工、陕天然气、广汇股份、中化国际、黑猫股份、煤化工行业等。

## 免责条款

本报告由中国建银投资证券有限责任公司（以下简称“中投证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经中投证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料，但我们将对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

## 中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站：<http://www.cjis.cn>

### 深圳

深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼  
邮编：518000  
传真：(0755) 82026711

### 北京

北京市西城区太平桥大街 18 号丰融国际大厦 15 层  
邮编：100032  
传真：(010) 63222939

### 上海

上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼  
邮编：200041  
传真：(021) 62171434