

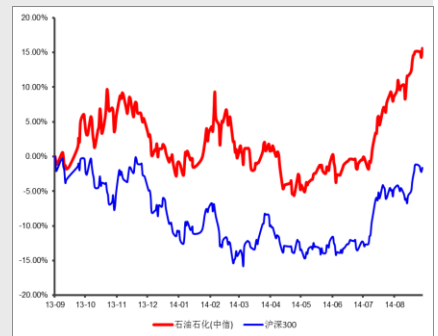


石化周报 (140908-140912)

行业：石油石化
投资评级：看好

市场表现

截至 2014.09.12



⑤ 本周石化板块领先指数表现

本周石油石化(中信)板块涨幅 0.39%，领先沪深 300 (-0.45%) 和上证综指 (0.24%)。

本周市场仍以上涨为主，以国防军工板块领涨，银行、非银金融、煤炭、食品饮料下跌拖累指数。

本周胜利股份 (8.8%)、国创高新 (8.5%) 领涨。广汇能源 (-1.9%)、中国石化 (-1.7%) 等公司领跌。

⑤ 原油市场继续下跌

本周，国际原油价格跌势仍未终止。周中，WTI原油一度跌破 91 美元，BRENT 也一度跌破 97 美元。原油下跌的原因是当前供应的充裕以及对未来全球石油需求增长和经济增长放缓的担忧。虽然乌克兰、中东等地缘政治因素仍未平息，但暂时无法影响原油下跌的大趋势。

其他大宗商品方面，天然气、液化气、丙烯酸、甲醇仍低位震荡。乙烯国际高位下跌后趋稳，丙烯国际出现企稳趋势，丁二烯国际则继续反弹。甲乙酮有所上涨。

⑤ 石化要闻

1，中石化 9 月 15 日公告，25 家境内外投资者以现金共计 1070.94 亿人民币认购销售公司 29.99% 的股权。本次增资完成后，中石化将持有销售公司 70.01% 的股权，销售公司注册资本将由人民币 200 亿元增加至 285.67 亿元。

2，*ST 仪化 9 月 13 日公告了《重大资产出售、定向回购股份及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》。仪征化纤将全部资产负债出售给中国石化并回购注销中石化持有的全部股权，向中石化集团发行股份购买石油工程公司全部股权并募集配套资金。交易完成后，主营业务将变为油气勘探开发的工程与技术。

⑤ 投资建议与风险提示

我们建议以大型蓝筹作为基础防御性配置，关注新疆油气开放带来的相关机会，关注民营企业海外油气收购的投资机会。

风险提示：国际油价波动，国企改革低于预期。

分析师：王刚

执业证书号：S 1490514010001

电话：010-58566810

邮箱：wanggang@hrsec.com.cn

目 录

一、本周市场回顾.....	4
二、本周商品回顾.....	4
三、石化要闻.....	9
1、中石化混改花落 25 家投资者.....	9
2、仪征化纤公布重组方案.....	10
四、投资建议与风险提示.....	11

图表目录

图表 1: 本周涨跌幅前五名股票.....	4
图表 2: WTI 与 BRENT 原油价格走势, 美元/桶	5
图表 3: 美国 NYMEX 天然气期货价格走势, 美元/MMBTU	5
图表 4: 液化石油气价格走势, 宁波地区进口气与国产气价, 元/吨.....	6
图表 5: 乙烯国际价格走势, CFR 东北亚, 美元/吨.....	6
图表 6: 丙烯国际价格走势, CFR 中国主港, 美元/吨.....	7
图表 7: 丁二烯国际价格走势, CFR 中国, 美元/吨.....	7
图表 8: 丙烯酸价格走势, 浙江卫星, 普酸与精酸, 元/吨.....	8
图表 9: 甲醇价格走势, 华东地区市场价, 元/吨.....	8
图表 10: 丁酮价格走势, 华东地区市场价, 元/吨.....	9
图表 11: 中石化混改引入 25 家投资者.....	9

一、本周市场回顾

本周石油石化（中信）涨幅 0.39%，沪深 300 指数涨幅-0.45%，上证综指涨幅 0.24%，石化行业指数领先大盘指数表现。

总体而言，本周市场仍以上涨为主，但银行、非银金融、煤炭板块、食品饮料的下跌拖累了指数的表现，其余板块中，国防军工涨幅最大。

本周石化板块胜利股份、国创高新等公司领涨。广汇能源、中国石化等公司领跌。

图表 1：本周涨跌幅前五名股票

公司	涨幅	公司	跌幅
000407 胜利股份	8.8%	600256 广汇能源	-1.9%
002377 国创高新	8.5%	600028 中国石化	-1.7%
600688 上海石化	8.3%	601857 中国石油	-0.7%
603003 龙宇燃油	6.5%	002221 东华能源	-0.2%
002476 宝莫股份	4.0%	600339 天利高新	-0.2%

数据来源：WIND，华融证券整理

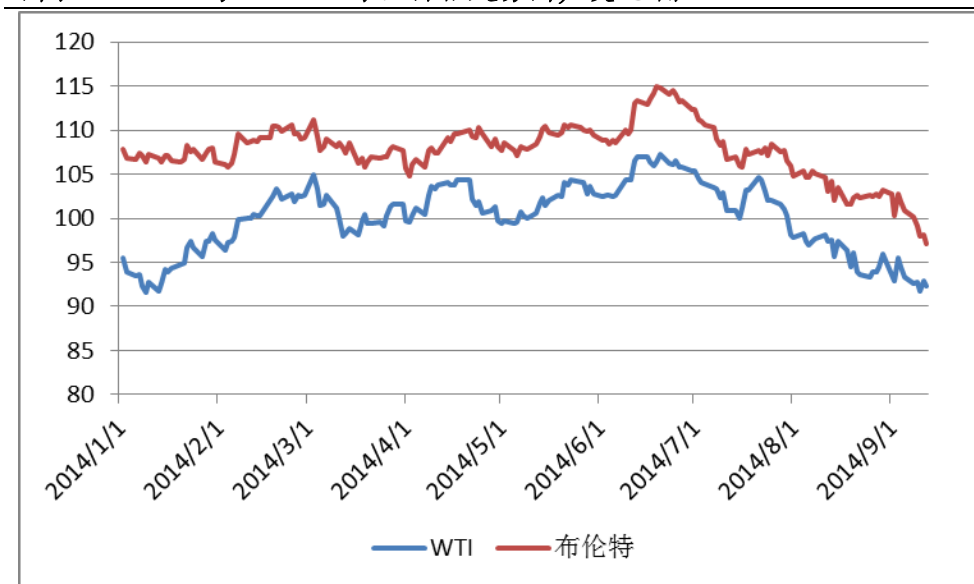
二、本周商品回顾

本周，国际原油价格跌势仍未终止。周中，WTI 原油一度跌破 91 美元，BRENT 也一度跌破 97 美元。原油下跌的原因是当前供应的充裕以及对未来全球石油需求增长和经济增长放缓的担忧。虽然乌克兰、中东等地缘政治因素仍未平息，但暂时无法影响原油下跌的大趋势。

我们认为，原油价格出现实质性反弹可能要等到冬季取暖需求高峰。

其他大宗商品方面，天然气、液化气、丙烯酸、甲醇仍低位震荡。乙烯国际高位下跌后趋稳，丙烯国际出现企稳趋势，丁二烯国际则继续反弹。甲乙酮有所上涨。

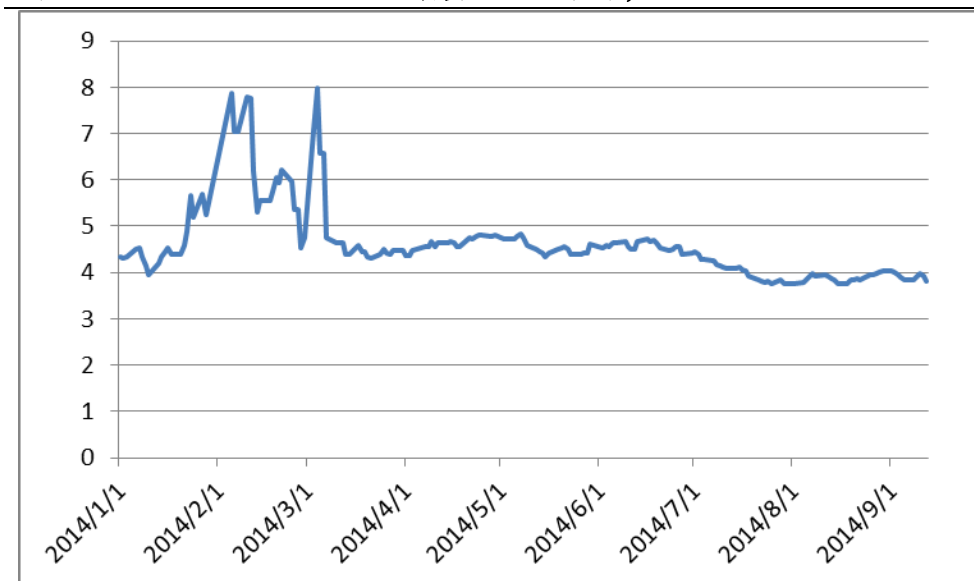
图表 2：WTI 与 BRENT 原油价格走势，美元/桶



数据来源：百川资讯，华融证券整理

美国天然气价格低位稳定，冬季来临前不会有明显好转。

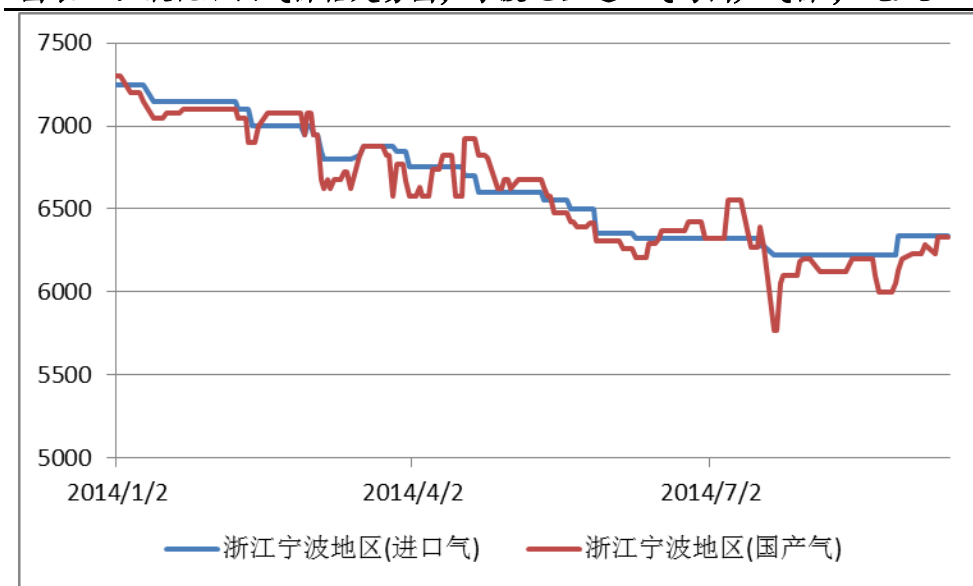
图表 3：美国 NYMEX 天然气期货价格走势，美元/mmBtu



数据来源：百川资讯，华融证券整理

LPG 价格基本稳定，有一定程度波动。

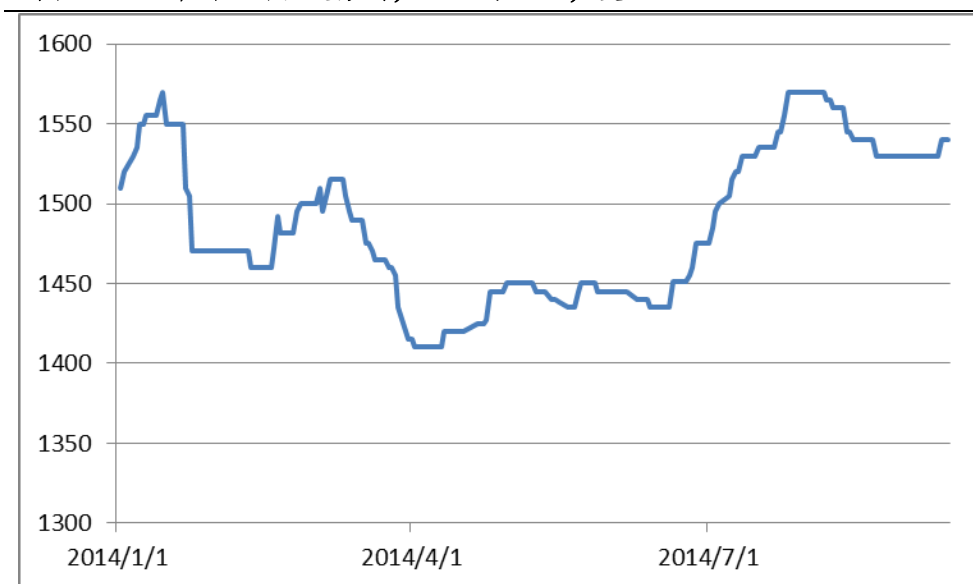
图表 4：液化石油气价格走势，宁波地区进口气与国产气价，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

乙稀国际市场价格趋稳。

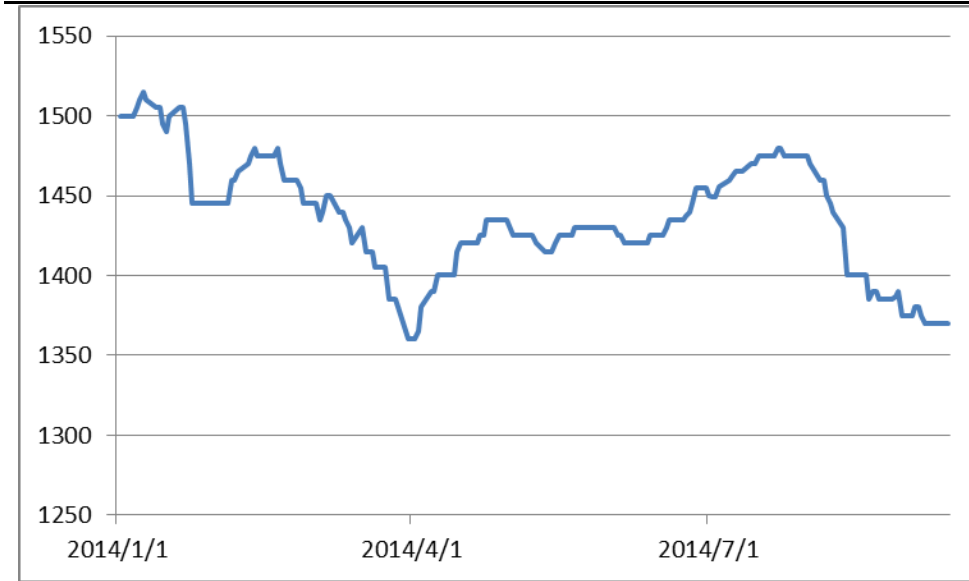
图表 5：乙烯国际价格走势，CFR 东北亚，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

国际市场丙烯价格有企稳迹象。

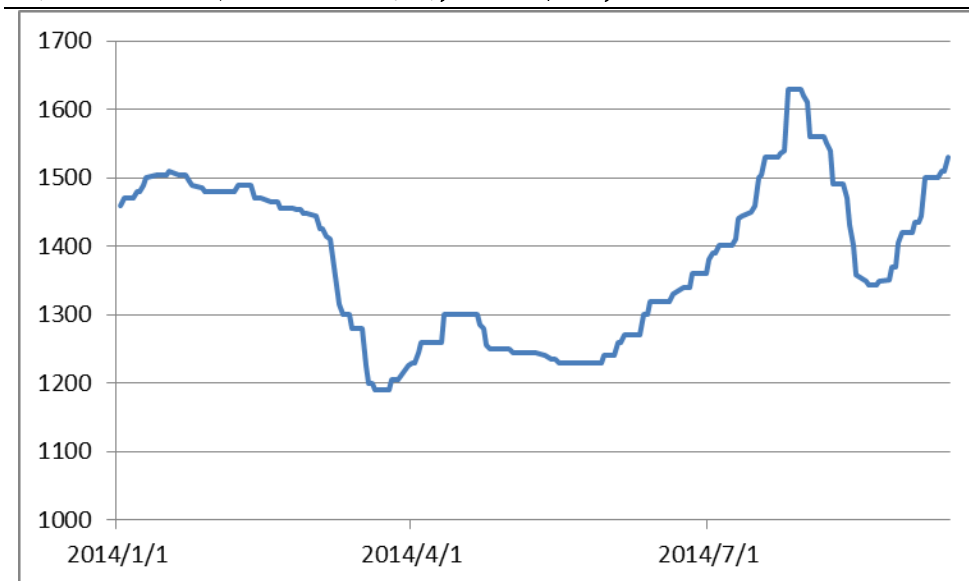
图表 6：丙烯国际价格走势，CFR 中国主港，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丁二烯国际价格继续反弹。

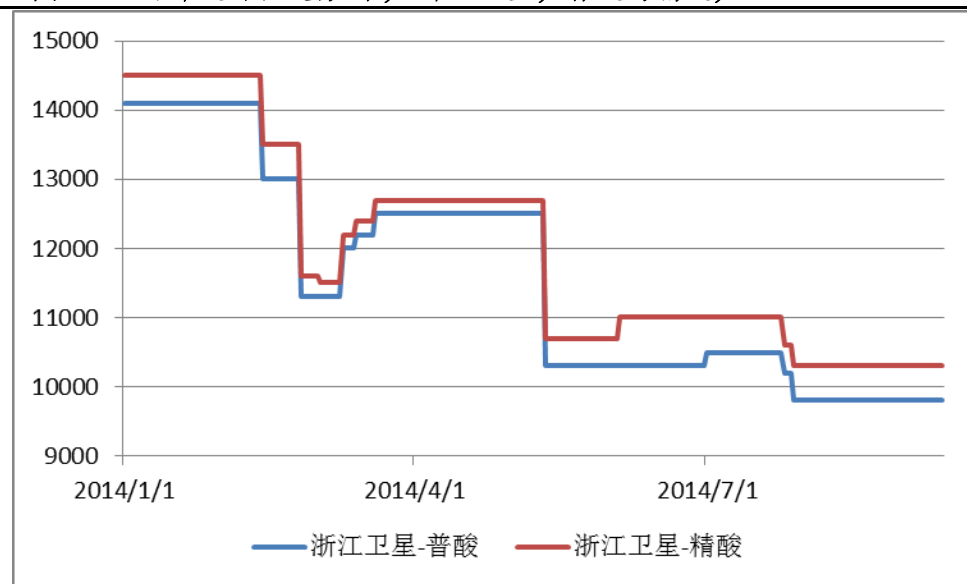
图表 7：丁二烯国际价格走势，CFR 中国，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丙烯酸价格暂时稳定。

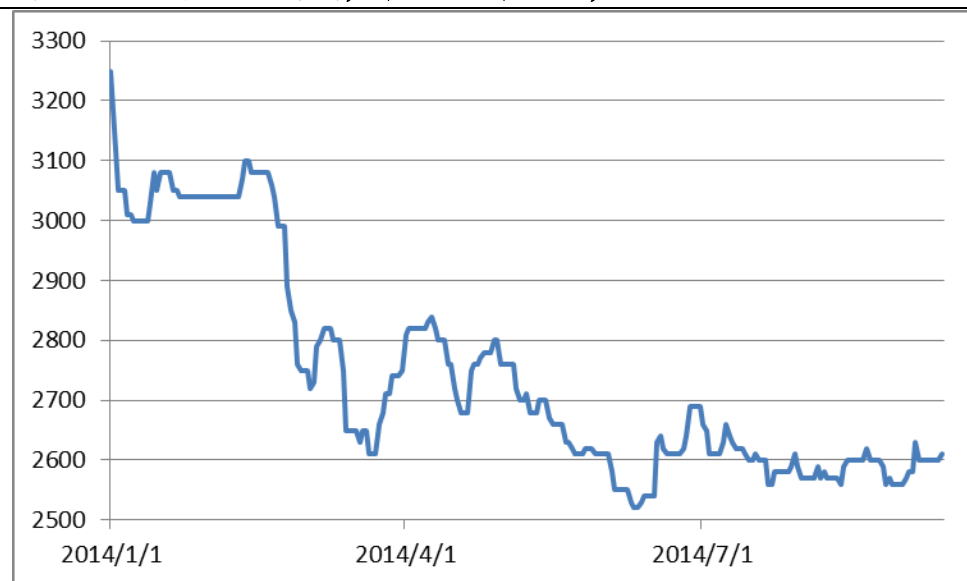
图表 8：丙烯酸价格走势，浙江卫星，普酸与精酸，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

甲醇价格低位震荡。

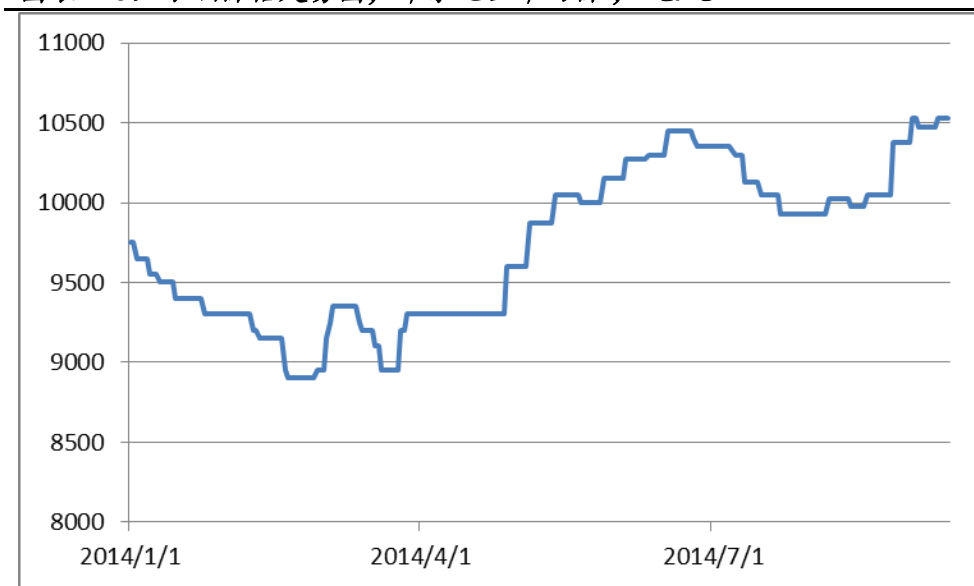
图表 9：甲醇价格走势，华东地区市场价，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丁酮价格再次上涨到前期高点。

图表 10：丁酮价格走势图，华东地区市场价，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

三、石化要闻

1、中石化混改花落 25 家投资者

中石化 9 月 15 日公告，25 家境内外投资者以现金共计 1070.94 亿人民币认购销售公司 29.99% 的股权。本次增资完成后，中石化将持有销售公司 70.01% 的股权，销售公司注册资本将由人民币 200 亿元增加至 285.67 亿元。

本次增资的各投资者情况如下：

图表 11：中石化混改引入 25 家投资者

	投资者名称	认购注册资 本	认购价 款	持有销售公司股权比 例
1	北京隆徽投资管理有限公司	1.20	15.00	0.420%
2	渤海华美(上海)股权投资基金合伙企业(有限合伙)	4.80	60.00	1.680%
3	长江养老保险股份有限公司	4.00	50.00	1.400%

4	CICC Evergreen Fund, L.P.	2.06	25.75	0.721%
5	Concerto Company Ltd	1.14	14.21	0.398%
6	Foreland Agents Limited	0.97	12.18	0.341%
7	工银瑞信投资管理有限公司	1.60	20.00	0.560%
8	Huaxia Solar Development Limited	0.32	4.00	0.112%
9	Huaxia SSF1 Investors limited	6.20	77.50	2.170%
10	嘉实基金管理有限公司	4.00	50.00	1.400%
11	嘉实资本管理有限公司	8.00	1000.00	2.800%
12	Kingsbridge Asset Holding Ltd	2.88	36.00	1.008%
13	New Promise Enterprises Limited	2.72	34.02	0.953%
14	Pingtao (Hong Kong) Limited	1.72	21.53	0.603%
15	青岛金石智信投资中心（有限合伙）	1.20	15.00	0.420%
16	QianhaiGoldenBridgeFund I LP	8.00	100.00	2.800%
17	深圳市人保腾讯麦盛能源投资基金企业（有限合伙）	8.00	100.00	2.800%
18	生命人寿保险股份有限公司	4.40	55.00	1.540%
19	天津佳兴商业投资中心（有限合伙）	1.94	24.25	0.679%
20	新奥能源中国投资有限公司	3.20	40.00	1.120%
21	信达汉石国际能源有限公司	4.92	61.50	1.722%
22	中国德源资本（香港）有限公司	2.40	30.00	0.840%
23	中国人寿保险股份有限公司	8.00	100.00	2.800%
24	中国双维投资公司	0.80	10.00	0.28%
25	中邮人寿保险股份有限公司	1.20	15.00	0.420%
合计		85.67	1070.94	29.99%

数据来源：公司公告，华融证券整理

从投资者组成上看，保险资金、私募、基金等财务投资者成为主要来源，实业投资者主要包括腾讯、新奥、复兴等企业。

预计下一步，销售公司将启动上市工作。

2、仪征化纤公布重组方案

*ST 仪化 9 月 13 日公告了《重大资产出售、定向回购股份及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》。

根据本次方案，本次交易包括资产出售、定向回购股份、发行股份购买资产及募集配套资金四个部分。资产出售、定向回购股份、发行股份购买资产三者之间护卫条件、同步实施。募集配套资金已发行股份购买资产为前提条件。

1, 仪征化纤将向中国石化出售全部资产与负债, 评估作价 649,142.61 万元。

2, 仪征化纤定向回购中国石化持有的 24.15 亿股 A 股股份并注销, 交易基准价为 2.61 元/股, 合计 630,315.00 万元。

3, 仪征化纤向石化集团发行 A 股股份收购石油工程公司 100%股权。评估价格 2,407,549.52 万元。发行 9,224,327,662 股。

4, 仪征化纤向不超过 10 名特定投资者非公开发行 A 股募集不超过 60 亿元, 发行价格不低于 2.61 元, 发行股份不超过 2,298,850,574 股。

交易完成后公司主营业务将变为油气勘探开发的工程与技术服务。控股股东也将从中国石化股份有限公司变为中国石化集团公司。

四、投资建议与风险提示

投资策略方面, 建议以大型蓝筹作为基础防御性配置, 关注新疆油气开放带来的相关机会, 关注民营企业海外油气收购的投资机会。

风险提示: 国际油价波动, 国企改革低于预期。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

王刚, 在此声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址: 北京市西城区金融大街 8 号 A 座 5 层 (100033)

传真: 010-58568159

网址: www.hrsec.com.cn