



新三板能源行业周报

国际油价小幅回升 继续关注下游炼化企业博汇股份

2016年02月01日

投资要点

分析师：付立春

执业编号：S0300515120001

电话：84938897

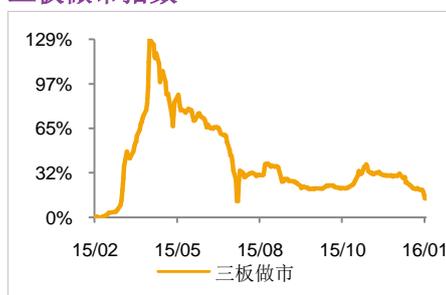
邮箱：fulichun@lxsec.com

研究助理：王保庆

电话：64408440

邮箱：wangbaoqing@lxsec.com

三板做市指数



资料来源：聚源

主要石油化工产品布油和 WTI 领涨

上周，联讯重点跟踪的 16 种石化产品中，7 种产品价格上涨，1 种产品持平，8 种产品下跌。布伦特原油价格、WTI 原油价格涨幅居前，单周分别上涨 13.9%、6.9%，报价分别为 34.74 美元/桶、33.62 美元/桶；LNG 接收价格保持 4000 元/吨；LNG 出厂价格、乙烯价格和 MTBE 价格在 8 种下跌的石化产品中领跌，单周分别下跌 8.0%、3.6%和 2.0%。

能源行业表现整体较差

上周，wind 一级行业，能源行业成交量为 0.03 亿股，居各行业排名第 9；成交金额为 0.13 亿元，居各行业排名第 10；涨跌幅为-0.09%，居各行业排名第 6；换手率为 0.36%，居各行业排名第 10。能源行业整体表现较差。

能源板块个股表现

成交金额方面，中润油以 413.40 万元居做市板块首位，蓝天燃气以 292.33 万元居协议转让板块首位；涨跌幅方面，绿清科技以 16.67%居做市板块首位，中成新星以 33.33%居协议转让板块首位；换手率方面，中润油以 1.00%居做市板块首位，天膜科技以 1.03%居协议转让板块首位。

重大事件：三川能源发布定增方案

上周，新三板能源行业仅有三川能源发布了股票定增方案，计划以 5.0 元/股增发 356.3 万股，募集 1781.5 万元，补充流动资金。

本周行业视点

中石油将推动油气管道业务分离分立。油气行业“立体改革”将出台。中海油 2015 年 LNG 液态销售同比增长 39%，创历史新高。

投资建议与投资标的

我们认为在目前经济增速持续放缓，国际油价将持续保持低位及国内石油价格改革的背景下，利好下游化工炼厂企业。投资者可关注相关标的博汇股份（831213）。预计公司 2015 年、2016 年 EPS 分别为 1.30、1.50 元。

风险提示

石油领域改革方案推进低于预期的风险、国际油价波动风险



目 录

一、上周新三板各行业表现.....	3
二、上周行业动态.....	3
(一) 行业新闻.....	3
(二) 能源行业板块表现.....	4
1、新三板能源行业板块成交额排名.....	4
2、新三板能源行业板块涨跌幅排名.....	5
3、新三板能源行业板块换手率排名.....	5
(三) 相关重大事件：一家公司发布定增方案.....	6
三、主要石油化工产品涨跌幅.....	6
四、投资建议与投资标的：关注下游低油价期受益炼化企业博汇股份.....	8
五、风险提示.....	9

图表目录

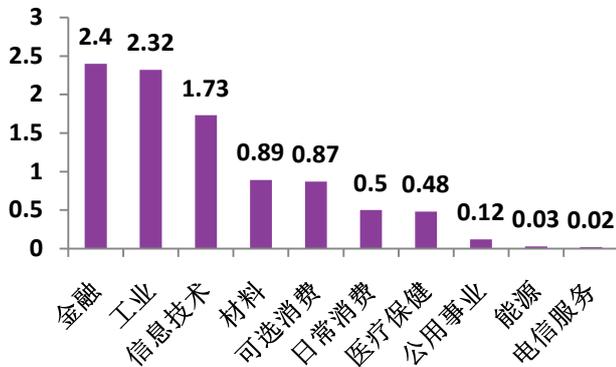
图表 1： 成交量（亿股）.....	3
图表 2： 成交金额（亿元）.....	3
图表 3： 涨跌幅（%）.....	3
图表 4： 换手率（%）.....	3
图表 5： 新三板能源行业做市成交额排名.....	4
图表 6： 新三板能源行业协议转让成交额排名.....	4
图表 7： 新三板能源行业做市涨跌幅排名.....	5
图表 8： 新三板能源行业协议转让涨跌幅排名.....	5
图表 9： 新三板能源行业做市换手率排名.....	6
图表 10： 新三板能源行业协议转让换手率排名.....	6
图表 11： 新三板能源行业增发预案.....	6
图表 12： 主要石化产品上周涨跌幅.....	7
图表 13： 国际原油价格一年变动（美元/桶）.....	7
图表 14： 国内汽柴油价格一年变动（元/吨）.....	8
图表 15： 国内LNG、LPG价格一年变动（元/吨）.....	8
图表 16： 股票池个股盈利预测、估值及评级.....	8



一、上周新三板各行业表现

上周，wind 一级行业，能源行业成交量为 0.03 亿股，居各行业排名第 9；成交金额为 0.13 亿元，居各行业排名第 10；涨跌幅为-0.09%，居各行业排名第 6；换手率为 0.36%，居各行业排名第 10。能源行业整体表现较差。

图表1：成交量（亿股）



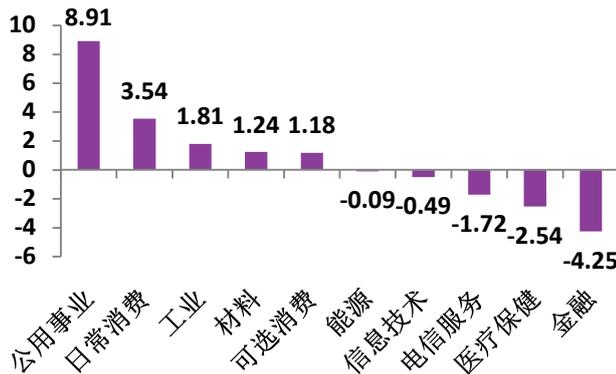
资料来源:Wind 联讯证券

图表2：成交金额（亿元）



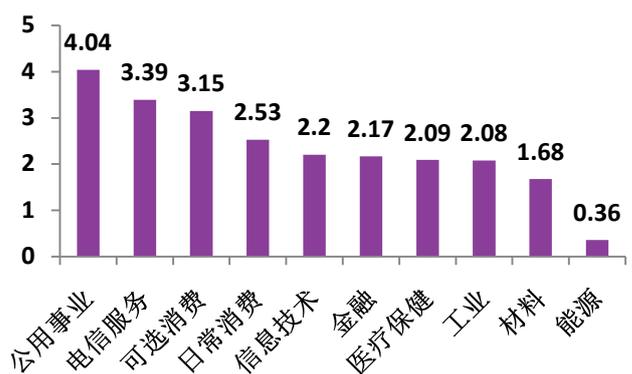
资料来源:Wind 联讯证券

图表3：涨跌幅（%）



资料来源:联讯证券

图表4：换手率（%）



资料来源:联讯证券

二、上周行业动态

（一）行业新闻

中国石油天然气集团经济技术研究院 1 月 26 日发布报告称,我国油气储运领域将按照网运分开的既定思路,逐步推动管道业务分离分立,在条件成熟的情况下成立独立的管网公司。研究院还称,2016 年石油天然气体制改革总体方案即将出台,油气行业覆盖全产业链的“立体改革”将全面展开,各项改革将在试点基础上逐步推进,实施细则和配套政策的制定将是 2016 年的重头戏。(腾讯网)

尽管面临诸多问题,但未来两到三年内中国将迎来 LNG 进口商采购高峰期,市场主体主要是城市燃气企业、大型气电运营商、省管网公司、和 LNG 分销商等企业。作为中国进口 LNG 的“第二梯队”,他们的诉求是绕过垄断环节,直接去国际市场寻求低价气,充分享受国际 LNG 供应阶段性过剩的市场“红利”,应该看到的是,未来“第二梯队”之间的合作、合资是大势所趋。(中国能源报)



中海油日前发布消息称，中海油气电集团在 2015 年市场极端不利的形势下，LNG 液态销售逆市飘红：全年实现 LNG 液态销售 231.2 万吨，同比增长 39%，创历史新高。2015 年气电集团液态销售还取得四大新突破：一是天津 LNG 持续以液态分销方式为北京提供清洁能源，“海油气”首次进京；二是 LNG 液态分销至江西、湖南市场；三是液态分销业务在上海石油天然气交易中心上线，借助互联网+，交易量达 15.8 万吨；四是在珠海接收站顺利完成国内首艘 3 万立方米 LNG 运输船靠泊、预冷、装载作业，并将该船 LNG 销售至东莞，首次实现了 LNG 槽船销售突破。（中国石油和化工网）

（二）能源行业板块表现

1、新三板能源行业板块成交额排名

上周，新三板能源行业做市板块中润油成交金额达 413.40 万元，为成交额排名榜第一。峻岭能源、联动设计分别以 74.12 万元、56.04 万元的成交额位列第二和第三。

图表5： 新三板能源行业做市成交额排名

代码	名称	涨跌幅（%）	成交金额（万元）
831890.OC	中润油	-6.01	413.40
831417.OC	峻岭能源	-0.81	74.12
430266.OC	联动设计	-10.46	56.04
830952.OC	方兰德	0.00	49.59
831213.OC	博汇股份	-4.88	48.92
430644.OC	紫贝龙	-7.77	27.10
831111.OC	智明恒	10.62	17.27
831200.OC	巨正源	-0.35	12.97
833755.OC	扬德环境	0.94	8.24
830990.OC	鹏盾石油	-1.25	7.76
831047.OC	深远石油	-4.76	5.16
430212.OC	六合伟业	0.41	2.44
430649.OC	绿清科技	16.67	2.02

资料来源：Wind 联讯证券

上周，新三板能源行业协议转让板块中蓝天燃气、华油科技和双发股份成交额分别以 292.33 万元、115.00 万元和 70.00 万元位列前三。

图表6： 新三板能源行业协议转让成交额排名

代码	名称	涨跌幅(%)	成交金额（万元）
833371.OC	蓝天燃气	-0.10	292.33
831409.OC	华油科技	0.00	115.00
832615.OC	双发股份	0.00	70.00
832865.OC	天膜科技	0.00	57.00
430102.OC	科若思	-65.25	10.07
831610.OC	中成新星	33.33	1.40
831671.OC	东方传动	-2.00	1.06

资料来源：Wind 联讯证券



2、新三板能源行业板块涨跌幅排名

上周，新三板能源行业做市板块涨跌幅排名中，绿清科技、智明恒和扬德环境分别以 16.67%、10.62%和 0.94%位列前三。

图表7： 新三板能源行业做市涨跌幅排名

代码	名称	涨跌幅 (%)	成交金额 (万元)
430649.OC	绿清科技	16.67	2.02
831111.OC	智明恒	10.62	17.27
833755.OC	扬德环境	0.94	8.24
430212.OC	六合伟业	0.41	2.44
830952.OC	方兰德	0.00	49.59
831200.OC	巨正源	-0.35	12.97
831417.OC	峻岭能源	-0.81	74.12
830990.OC	鹏盾石油	-1.25	7.76
831047.OC	深远石油	-4.76	5.16
831213.OC	博汇股份	-4.88	48.92
831890.OC	中润油	-6.01	413.40
430644.OC	紫贝龙	-7.77	27.10
430266.OC	联动设计	-10.46	56.04

资料来源: Wind 联讯证券

上周，新三板能源行业协议转让板块中，中成新星涨跌幅为 33.33%，居涨跌幅排名首位。

图表8： 新三板能源行业协议转让涨跌幅排名

代码	名称	涨跌幅 (%)	成交金额 (万元)
831610.OC	中成新星	33.33	1.40
832865.OC	天膜科技	0.00	57.00
832615.OC	双发股份	0.00	70.00
831409.OC	华油科技	0.00	115.00
833371.OC	蓝天燃气	-0.10	292.33
831671.OC	东方传动	-2.00	1.06
430102.OC	科若思	-65.25	10.07

资料来源: Wind 联讯证券

3、新三板能源行业板块换手率排名

上周，新三板能源行业做市板块换手率排名中，中润油、联动设计和紫贝龙分别以 1.00%、0.57%和 0.44%位列前三。



图表9： 新三板能源行业做市换手率排名

代码	名称	涨跌幅 (%)	换手率 (%)
831890.OC	中润油	-6.01	1.00
430266.OC	联动设计	-10.46	0.57
430644.OC	紫贝龙	-7.77	0.44
831417.OC	峻岭能源	-0.81	0.36
830952.OC	方兰德	0.00	0.33
831111.OC	智明恒	10.62	0.15
831047.OC	深远石油	-4.76	0.14
831213.OC	博汇股份	-4.88	0.13
830990.OC	鹏盾石油	-1.25	0.05
831200.OC	巨正源	-0.35	0.05
430649.OC	绿清科技	16.67	0.03
430212.OC	六合伟业	0.41	0.02
833755.OC	扬德环境	0.94	0.01

资料来源：Wind 联讯证券

上周，新三板能源行业协议转让板块换手率排名中，天膜科技、华油科技和双发股份分别以 1.03%、0.94%和 0.81%位列前三。

图表10： 新三板能源行业协议转让换手率排名

代码	名称	涨跌幅 (%)	换手率 (%)
832865.OC	天膜科技	0.00	1.03
831409.OC	华油科技	0.00	0.94
832615.OC	双发股份	0.00	0.81
430102.OC	科若思	-65.25	0.72
833371.OC	蓝天燃气	-0.10	0.35
831671.OC	东方传动	-2.00	0.02

资料来源：Wind 联讯证券

(三) 相关重大事件：一家公司发布定增方案

上周，新三板能源行业仅有三川能源发布了股票定增方案，计划以 5.0 元/股增发 356.3 万股，募集 1781.5 万元，补充流动资金。

图表11： 新三板能源行业增发预案

代码	名称	方案进度	增发价格	增发数量(万股)	预计募集资金(万元)	发行对象	定向增发目的
832279.OC	三川能源	董事会预案	5	356.3	1781.5	机构投资者,境内自然人	补充流动资金

资料来源：Wind 联讯证券

三、主要石油化工产品涨跌幅

上周，联讯重点跟踪的 16 种石化产品中，7 种产品价格上涨，1 种产品持平，8 种产品下跌。布伦特原油价格、WTI 原油价格涨幅居前，单周分别上涨 13.9%、6.9%，报价分别为 34.74 美元/桶、33.62 美元/桶；LNG 接收价格保持 4000 元/吨；LNG 出厂价格、乙烯价格和 MTBE 价格在 8 种下跌的石化产品中领跌，单周分别下跌 8.0%、3.6% 和 2.0%。

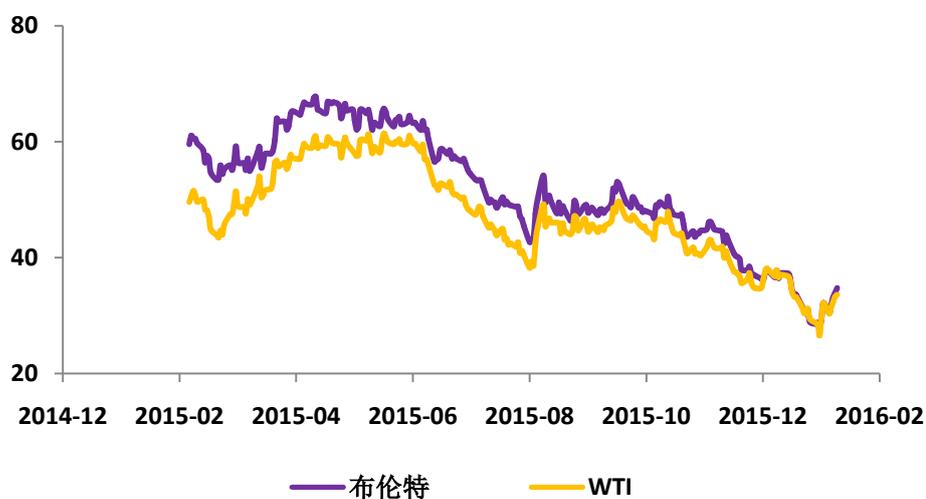


图表12: 主要石化产品上周涨跌幅

产品	指标	最新价格	单位	一周变动	一月变动	三月变动
原油	布伦特	34.74	美元/桶	13.9%	-6.7%	-28.8%
	WTI	33.62	美元/桶	6.9%	-8.5%	-27.1%
汽柴油	汽油	6134	元/吨	-0.3%	-4.7%	-11.5%
	柴油 (0#)	4934	元/吨	-0.7%	-8.6%	-7.5%
LNG	江苏如东接收站	4000	元/吨	0.0%	-9.1%	-5.9%
	新疆广汇出厂价	2300	元/吨	-8.0%	43.8%	9.5%
LPG	全国基准价	3204	元/吨	3.0%	-7.4%	-13.6%
乙烯	CFR 东南亚	935	美元/吨	-3.6%	-13.8%	-7.4%
丙烯	CFR 中国	605	美元/吨	1.7%	-4.7%	-1.6%
丁二烯	CFR 中国	785	美元/吨	-0.6%	4.0%	1.3%
纯苯	华东基准价	4500	元/吨	1.1%	1.1%	1.1%
混合二甲苯	美国海湾离岸	176.45	美分/加仑	0.3%	-15.6%	-15.6%
苯乙烯	CFR 中国主港	955	美元/吨	5.8%	2.6%	3.1%
PTA	华东基准价	4150	元/吨	-1.2%	-3.5%	-10.8%
电石法 PVC	华东基准价	4880	元/吨	2.7%	2.3%	-1.4%
MTBE	全国基准价	3961	元/吨	-2.0%	-12.8%	-20.1%

资料来源: Wind 联讯证券

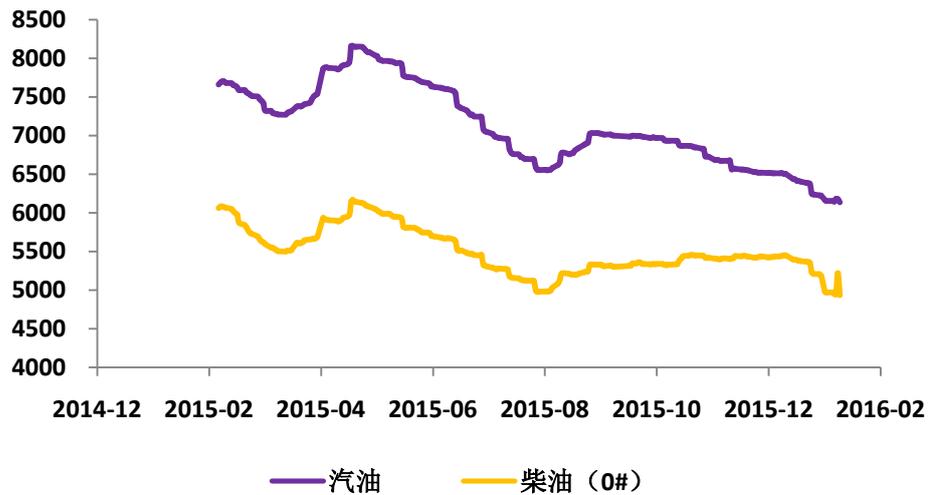
图表13: 国际原油价格一年变动 (美元/桶)



资料来源: Wind 联讯证券

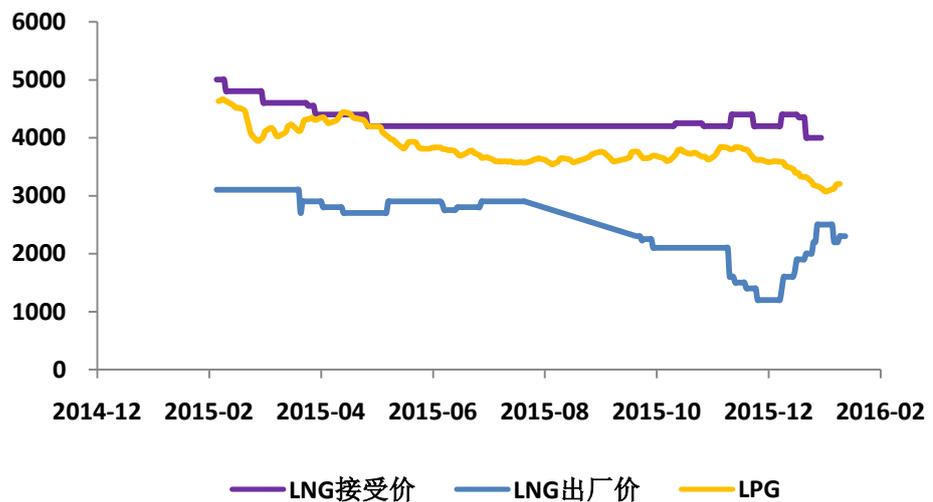


图表14： 国内汽柴油价格一年变动（元/吨）



资料来源: Wind 联讯证券

图表15： 国内 LNG、LPG 价格一年变动（元/吨）



资料来源: Wind 联讯证券

四、投资建议与投资标的：关注下游低油价期受益炼化企业博汇股份

我们认为在目前经济增速持续放缓，国际油价将持续保持低位及国内石油价格改革的背景下，利好下游化工炼厂企业。投资者可关注相关标的博汇股份（831213）。

博汇股份通过自主研发石油系芳烃增塑剂生产工艺技术，生产芳烃类化工产品、轻质燃料油等石油化工品。公司 2013-2014 年净利润复合增速达 338.2%，2015 年上半年净利润为 1791.26 万元，同比增长 55.66%。预计公司 2015 年、2016 年 EPS 分别为 1.30、1.50 元。

图表16： 股票池个股盈利预测、估值及评级

股票代码	公司名称	前一交易日收盘价	目标价	EPS (元/股)			PE			评级
				2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	
831213.OC	博汇股份	13.74		1.74	1.30	1.50	13.35	12	10.5	增持

资料来源: Wind 联讯证券



五、风险提示

石油领域改革方案推进低于预期的风险、国际油价波动风险



分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，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。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

买入：我们预计未来报告期内，个股涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，个股跌幅介于 5%与 15%之间；

卖出：我们预计未来报告期内，个股跌幅在 15%以上。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，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。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯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。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

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资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。