



## 新三板能源行业周报

# 油气领域市场准入放宽利好民企，推荐关注江仪股份、博汇股份

2016年03月08日

### 投资要点

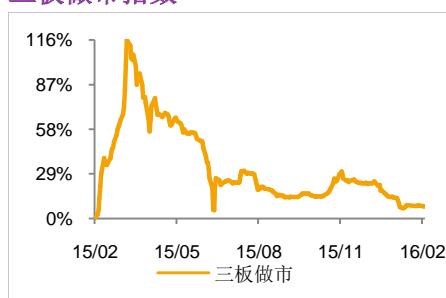
分析师：付立春

执业编号：S0300515120001

电话：84938897

邮箱：fulichun@lxsec.com

### 三板做市指数



资料来源：聚源

#### 主要石油化工产品涨多跌少 布油和 WTI 上涨

上周，联讯重点跟踪的 16 种石化产品中，11 种产品价格上涨，2 种产品持平，3 种产品下跌。苯乙烯价格、乙烯价格和 LNG 出厂价涨幅居前，单周分别上涨 8.2%、7.9%和 7.7%；布伦特原油价格、WTI 原油价格单周分别上涨 7.6%、6.4%，报价分别为 38.72 美元/桶、35.92 美元/桶；纯苯价格和混合二甲苯价格保持 4600 元/吨和 175 美分/加仑；3 种下跌的石化产品分别为汽油、电石法 PVC 和柴油，单周价格分别下跌 2.1%、1.4%、0.4%。

#### 能源行业表现整体一般

上周，wind 二级行业，能源行业成交量为 2.3 百万股，居各行业排名第 10；成交金额为 0.1 亿元，居各行业排名第 10；涨跌幅为 5.3%，居各行业排名第 3；换手率为 0.4%，居各行业排名第 10。

#### 能源板块个股表现

成交金额方面，博汇股份以 157.10 万元居做市板块首位，华油科技以 434.00 万元居协议转让板块首位；涨跌幅方面，智明恒以 14.62%居做市板块首位，科若思以 357.14%居协议转让板块首位；换手率方面，紫贝龙以 0.55%居做市板块首位，华油科技以 4.55%居协议转让板块首位。

#### 重大事件：天膜科技协议转做市

上周，新三板能源板块有 1 家企业协议转做市，为天膜科技（832865.OC），做市券商为浙商证券、国元证券和南京证券。公司总股本 5100 万股，于 2016 年 3 月 2 日起始做市，当天收盘价为 5.1 元。

#### 本周行业视点

李克强：更好激发非公有制经济活力。大幅放宽石油天然气等领域市场准入，消除各种隐性壁垒，鼓励民营企业扩大投资、参与国有企业改革。

#### 投资建议与投资标的

我们认为在目前经济增速持续放缓，国际油价持续保持低位及国内能源消费结构正在转型升级的背景下，利好下游化工炼厂企业和天然气等清洁能源供应商。投资者可关注江仪股份（430149.OC）、蓝天然气（833371.OC）、博汇股份（831213.OC）和峻岭能源（831417.OC），预计 2015、2016 年 EPS 分别为 0.50、0.65、1.3、0.3 元和 0.65 元、0.75 元、1.50 元、0.76 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、本周行业动态.....	3
(一) 行业视点.....	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.....	4
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.....	7
四、投资建议与投资标的：关注江仪股份、蓝天燃气、博汇股份和峻岭能源.....	8
五、风险提示.....	9

## 图表目录

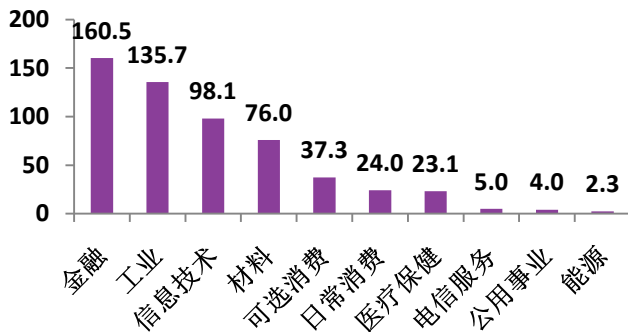
图表 1： 成交量（百万股）.....	3
图表 2： 成交金额（亿元）.....	3
图表 3： 涨跌幅（%）.....	3
图表 4： 换手率（%）.....	3
图表 5： 新三板能源行业做市成交额排名.....	4
图表 6： 新三板能源行业协议转让成交额排名.....	4
图表 7： 新三板能源行业做市涨跌幅排名.....	5
图表 8： 新三板能源行业协议转让涨跌幅排名.....	5
图表 9： 新三板能源行业做市换手率排名.....	6
图表 10： 新三板能源行业协议转让换手率排名.....	6
图表 11： 新三板能源行业增发预案.....	6
图表 12： 主要石化产品上周涨跌幅.....	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.....	9



## 一、上周新三板各行业表现

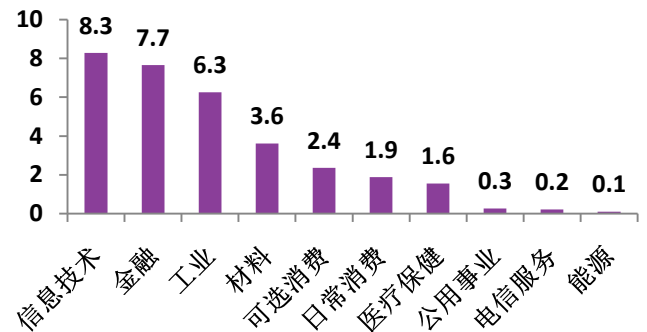
上周，wind 二级行业，能源行业成交量为 2.3 百万股，居各行业排名第 10；成交金额为 0.1 亿元，居各行业排名第 10；涨跌幅为 5.3%，居个行业排名第 3；换手率为 0.4%，居个行业排名第 10。能源行业整体表现一般。

图表1： 成交量（百万股）



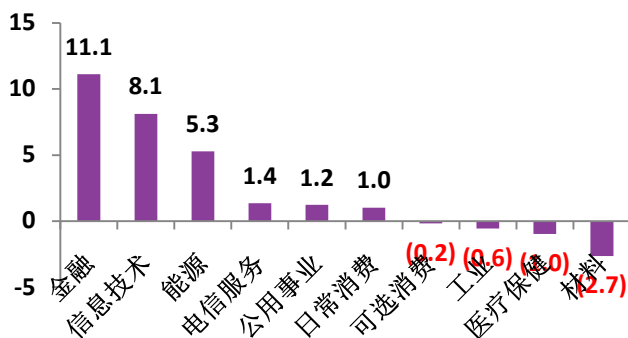
资料来源:Wind 联讯证券

图表2： 成交金额（亿元）



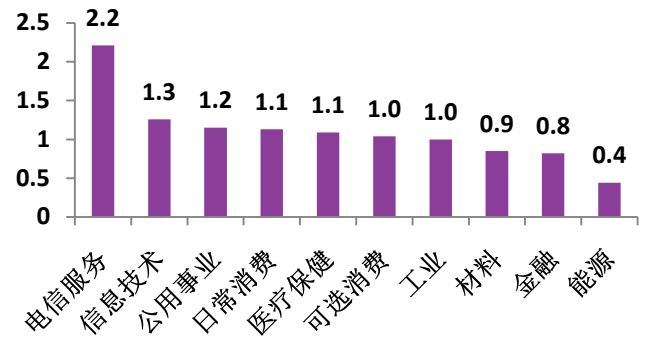
资料来源:Wind 联讯证券

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、本周行业动态

### （一）行业视点

**李克强：更好激发非公有制经济活力。大幅放宽石油天然气等领域市场准入，消除各种隐性壁垒，鼓励民营企业扩大投资、参与国有企业改革。在项目核准、融资服务、财税政策、土地使用等方面一视同仁。依法平等保护各种所有制经济产权，严肃查处侵犯非公有制企业及非公有制经济人士合法权益的行为，营造公平、公正、透明、稳定的法治环境，促进各类企业各展其长、共同发展。**



## (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博汇股份、中润油和智明恒成交额分别以 157.10 万元、103.20 万元和 70.58 万元位列前三。

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)
831213.OC	博汇股份	2.36	157.10
831890.OC	中润油	-2.59	103.20
831111.OC	智明恒	14.62	70.58
430266.OC	联动设计	-2.49	44.34
833755.OC	扬德环境	3.06	34.55
831417.OC	峻岭能源	1.32	29.04
430644.OC	紫贝龙	-5.38	28.02
831475.OC	春晖智控	8.47	21.48
832883.OC	德润能源	-24.95	10.58
830990.OC	鹏盾石油	-1.56	7.81
430649.OC	绿清科技	-2.17	5.99
831200.OC	巨正源	0.00	3.85
831047.OC	深远石油	1.03	2.95
430212.OC	六合伟业	-0.99	1.50

资料来源：Wind 联讯证券

上周，新三板能源行业协议转让板块华油科技成交金额达 434.00 万元，为成交额排名榜第一。科若思、东方传动分别以 29.09 万元、14.63 万元的成交额位列第二和第三。

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)
831409.OC	华油科技	0.00	434.00
430102.OC	科若思	357.14	29.09
831671.OC	东方传动	1.35	14.63
832865.OC	天膜科技	168.42	10.80
833371.OC	蓝天燃气	-0.47	4.24
832573.OC	地瑞科森	0.00	3.10
833077.OC	伯肯节能	7.97	2.60
835181.OC	中阳股份	58.73	2.00

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，智明恒、春晖智控和扬德环境分别以 14.62%、8.47%和 3.06%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)
831111.OC	智明恒	14.62	70.58
831475.OC	春晖智控	8.47	21.48
833755.OC	扬德环境	3.06	34.55
831213.OC	博汇股份	2.36	157.10
831417.OC	峻岭能源	1.32	29.04
831047.OC	深远石油	1.03	2.95
831200.OC	巨正源	0.00	3.85
430212.OC	六合伟业	-0.99	1.50
830990.OC	鹏盾石油	-1.56	7.81
430649.OC	绿清科技	-2.17	5.99
430266.OC	联动设计	-2.49	44.34
831890.OC	中润油	-2.59	103.20
430644.OC	紫贝龙	-5.38	28.02
832883.OC	德润能源	-24.95	10.58

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, 科若思、天膜科技和中阳股份分别以 357.14%、168.42%和 58.73%位列前三。

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)
430102.OC	科若思	357.14	29.09
832865.OC	天膜科技	168.42	10.80
835181.OC	中阳股份	58.73	2.00
833077.OC	伯肯节能	7.97	2.60
831671.OC	东方传动	1.35	14.63
831409.OC	华油科技	0.00	434.00
832573.OC	地瑞科森	0.00	3.10
833371.OC	蓝天燃气	-0.47	4.24

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, 紫贝龙、博汇股份和联动设计分别以 0.55%、0.48%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 (%)
430644.OC	紫贝龙	-5.38	0.55
831213.OC	博汇股份	2.36	0.48
430266.OC	联动设计	-2.49	0.44
831111.OC	智明恒	14.62	0.36
831890.OC	中润油	-2.59	0.19
831475.OC	春晖智控	8.47	0.18
430649.OC	绿清科技	-2.17	0.09
832883.OC	德润能源	-24.95	0.09
831417.OC	峻岭能源	1.32	0.08
831047.OC	深远石油	1.03	0.07
830990.OC	鹏盾石油	-1.56	0.05
833755.OC	扬德环境	3.06	0.05
831200.OC	巨正源	0.00	0.01
430212.OC	六合伟业	-0.99	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，华油科技、科若思和东方传动分别以 4.55%、1.68%和 0.28%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 (%)
831409.OC	华油科技	0.00	4.55
430102.OC	科若思	357.14	1.68
831671.OC	东方传动	1.35	0.28
832573.OC	地瑞科森	0.00	0.24
833077.OC	伯肯节能	7.97	0.13
832865.OC	天膜科技	168.42	0.07
835181.OC	中阳股份	58.73	0.01

资料来源：Wind 联讯证券

### (三) 相关重大事件：一家公司协议转做市

上周，新三板能源板块有 1 家企业协议转做市，为天膜科技（832865.OC）。南京天膜科技股份有限公司是一家集油气回收高分子分离膜技术研究、产品开发、设计、制造、销售、工程安装为一体的高科技企业。该公司拥有有机气体分离膜，膜/冷凝复迭油气回收系统，膜/活性炭复迭油气回收系统，自冷式丙烯氮气双回收技术以及卷式渗透汽化膜技术多项具有自主知识产权达到国际先进水平专利及技术。该公司成立以来一直致力于油气回收处理和防治大气污染业务，该公司产品目前主要应用于石油化工行业。

图表11： 新三板能源板块协议转做市企业

证券代码	证券简称	做市券商	总股本（万股）	做市起始日	做市起始日收盘价（元）
832865.OC	天膜科技	浙商证券，国元证券，南京证券	5100	2016-03-02	5.1

资料来源：Wind 联讯证券



### 三、主要石油化工产品涨跌幅

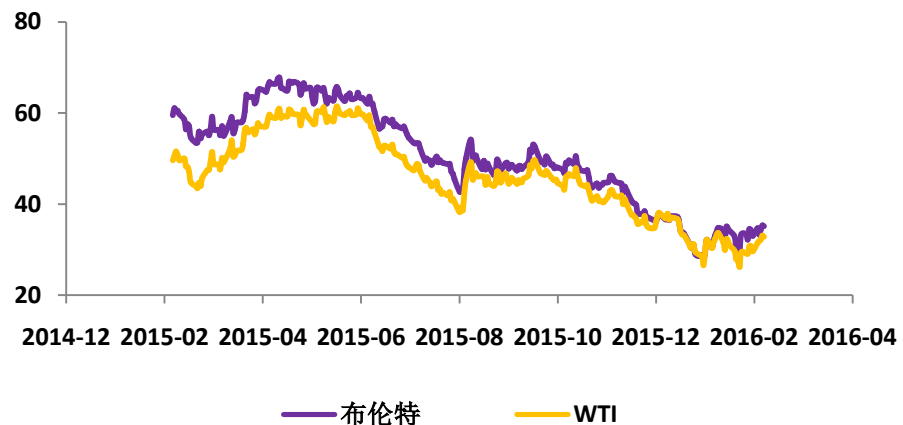
上周，联讯重点跟踪的 16 种石化产品中，11 种产品价格上涨，2 种产品持平，3 种产品下跌。苯乙烯价格、乙烯价格和 LNG 出厂价涨幅居前，单周分别上涨 8.2%、7.9% 和 7.7%；布伦特原油价格、WTI 原油价格单周分别上涨 7.6%、6.4%，报价分别为 38.72 美元/桶、35.92 美元/桶；纯苯价格和混合二甲苯价格保持 4600 元/吨和 175 美分/加仑；3 种下跌的石化产品分别为汽油、电石法 PVC 和柴油，单周价格分别下跌 2.1%、1.4%、0.4%。

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	38.72	美元/桶	7.6%	13.7%	-10.0%
	WTI	35.92	美元/桶	6.4%	16.3%	-10.1%
汽柴油	汽油	5920	元/吨	-0.4%	-3.5%	-9.9%
	柴油（0#）	4551	元/吨	-2.1%	-7.2%	-16.3%
LNG	江苏如东接收站	4100	元/吨	3.8%	-3.5%	-6.8%
	新疆广汇出厂价	1400	元/吨	7.7%	-36.4%	-6.7%
LPG	全国基准价	2970	元/吨	3.4%	0.3%	-22.5%
乙烯	CFR 东南亚	1090	美元/吨	7.9%	22.5%	2.3%
丙烯	CFR 中国	655	美元/吨	1.6%	5.6%	7.4%
丁二烯	CFR 中国	1055	美元/吨	5.0%	27.1%	52.9%
纯苯	华东基准价	4600	元/吨	0.0%	2.2%	1.1%
混合二甲苯	美国海湾离岸	175	美分/加仑	0.0%	1.2%	-14.2%
苯乙烯	CFR 中国主港	1135	美元/吨	8.2%	17.5%	24.0%
PTA	华东基准价	4500	元/吨	5.9%	5.9%	-3.2%
电石法 PVC	华东基准价	5080	元/吨	-1.4%	3.7%	9.5%
MTBE	全国基准价	4402	元/吨	6.2%	10.6%	-3.9%

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）

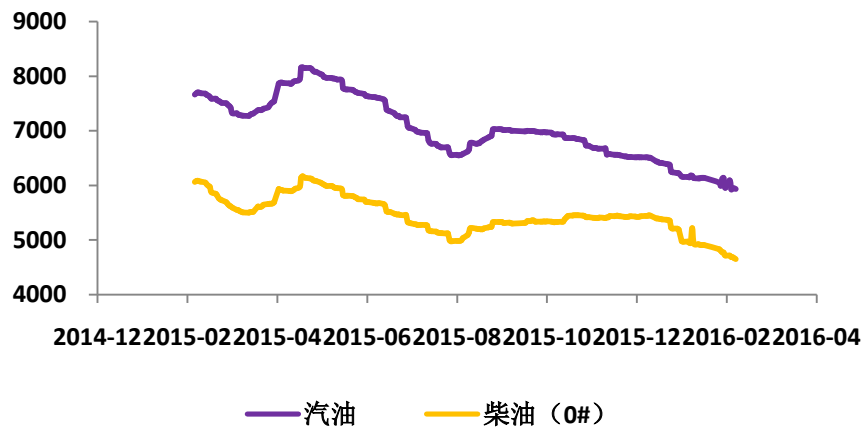


资料来源：Wind 联讯证券



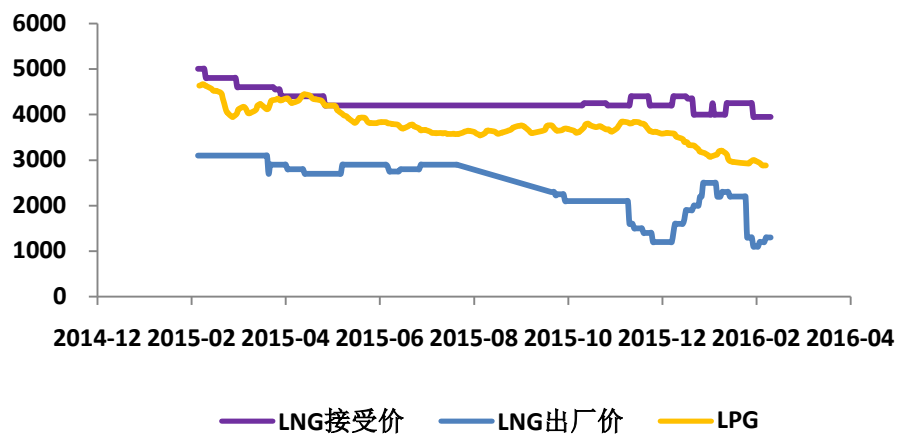


图表14： 国内汽柴油价格一年变动（元/吨）



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：关注江仪股份、蓝天燃气、博汇股份和峻岭能源

我们认为在目前经济增速持续放缓，国际油价持续保持低位及国内能源消费结构正在转型升级的背景下，利好下游化工炼厂企业和天然气等清洁能源供应商。投资者可关注相关标的江仪股份（430149.OC）、蓝天燃气（833371.OC）、博汇股份（831213.OC）和峻岭能源（831417.OC）。

江仪股份是由中石化江汉石油管理局仪表厂整体改制创立的，主要产品包括钻修井、高低压试井、生产测井、量值传递、石油炼化仪器等，涵盖了石油钻、采、炼及仪表检定四大领域，产品行销国内外各大油田，已成为在国内外有一定影响力的仪器仪表研发制造基地。2008 年获得 API 质量体系认证。公司 2012、2013、2014 年的净利润分别为 1475.74 万、1703.44 万、1048.69 万元。2015 年上半年净利润为 2129.18 万元，同比增长 186.97%。预计公司 2015、2016 年的 eps 分别为 0.5 元、0.65 元，相应估值分别为 9.4、7.4 倍。

蓝天燃气是河南省主干线管网覆盖范围最广、规模最大的天然气管道输送及销售企业。主要经营管理西气东输一线豫南支线、西气东输二线南阳至驻马店支线、博爱至薛店支线，年输气能力达 45 亿立方米。其中，豫南支线是国家西气东输工程第一条地方性支线，也是河南省最大的天然气支线，覆盖区域人口 4800 多万，气化城市人口 500 多





万。公司 2013、2014 年的净利润分别为 1.89 亿、2.11 亿元，2015 年上半年净利润为 9501.87 万元，同比增长 23.56%。预计公司 2015、2016 年的 eps 分别为 0.65、0.75 元，相应估值为 16.3、14.1 倍。

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 2012 年、2013 年、2014 年的净利润分别为 370.52 万元、2839.07 万元和 3127.28 万元，净利润复合增长率为 191%。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。

峻岭能源是重庆市首家民营天然气行业 OTC 挂牌企业。主营城镇民用天然气、CNG 加气站、加油站。公司 2012 年、2013 年、2014 年的净利润分别为 326.19 万元、1037.86 万元、1075.39 万元，2015 年上半年净利润为 932.71 万元，同比增长 46%。预计公司 2015 年、2016 年的 EPS 分别为 0.30、0.76 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	EPS (元)			PE			评级
			2014A	2015E	2016E	2014A	2015E	2016E	
430149.OC	江仪股份	4.70	0.21	0.50	0.65	22.4	12	9	买入
833371.OC	蓝天然气	10.55	0.57	0.65	0.75	18.6	16.5	15	增持
831213.OC	博汇股份	12.59	0.97 (摊薄)	1.30	1.50	13	11	10	买入
831417.OC	峻岭能源	12.26	0.27	0.3	0.76	45	40	20	持有

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。