

# 国务院强调加强油品监管加快质量升级 500亿市场催生“脱硫热”

本报记者 李波

近期我国部分省份持续出现雾霾天气,这使得舆论对“污染源”的讨论持续发酵。6日国务院常务会议决定加快油品质量升级,其中强调了硫含量的数值标准,并重申了国内炼油企业的升级改造需要加快。近日中石化、中石油均宣布自2014年起将开始供应国IV标准油品。这意味着脱硫领域将在短期内增加超过500亿元的市场。其中,生产加氢反应器等脱硫设备的A股上市公司将面临巨大商机,主要有张化机002564)、茂化实华000637)、蓝科高新601798)、三聚环保00072)等。

## 机动车排放标准 提升倒逼油品质量

众所周知,硫含量决定了机动车排放的污染度。目前全国大部分地区使用的汽油所达标准仍为“国三”,即含硫量不超过150ppm,车用柴油硫含量不得超过350ppm。而在欧洲,汽油和柴油中的含硫量标准为不超过10ppm(欧V标准),美国是30ppm。

鉴于近期雾霾天气频现,空气污染严重,国内一些大城市纷纷升级油品标准。如北京市已从2月1日起,在全国率先开始执行“京五排放标准”,即对新增轻型汽油车实施相当于“欧五”的“京五”机动车排放标准,3月1日起停止销售注册不符合“京五”标准的轻型汽油车。而随着国五标准的二次征求意见的发布以及市民环

保意识的增强,国内油品质量升级已经势在必行。

近日中石化宣布,今年年底前将有12家下属企业提高脱硫装置全部建成投产,明年起全面供应国IV标准油品。而中国石油集团经济技术研究院于1月30日发布的《2012年国内外油气行业发展报告》也表示,我国车用汽柴油标准将在2013年从国III走向国IV,预计2014年全国达到国IV标准,局部地区率先达到国V标准。这意味着,从2014年开始,两大油企都将开始供应国IV标准油品。

按照卓创资讯粗略估算,若两大油企将旗下汽柴油产品全部升级为国IV标准,至少需要投入500亿元资金。这也意味着,石化设备提供商在脱硫等提升油品质量的领域,将在短期内增加超过500亿元的市场,相关行业和公司面临巨大的商机。

## 油品升级 脱硫是关键

据分析,与汽车排放相关的油品关键指标包括硫、锰、苯、铅、烯烃等,而最主要的是油品中的硫含量,它几乎决定了机动车排放的所有污染物水平。无论是PM2.5、氮氧化物还是碳氢化合物、一氧化碳,都会随着硫含量的增加而增加。

因此,油品中的硫含量是决定油品质量最为关键的因素,升级油品质量的关键在于脱硫。从技术上来讲,只要炼油厂安装适当的脱硫等技术装置,都可以改进生产。据业内人士透露,升级油品标准的提炼技术并没被国外

垄断,全国油品升级速度缓慢,最根本的原因是,增加脱硫流程会导致企业成本大幅度提升,同时产量会减少。但目前形势所逼,几大油企已经无路可退。

从我国的实际情况来看,炼油厂油品脱硫用的是加氢装置,氢气和油品中的硫反应生成硫化氢气体,硫化氢气体随燃料气系统进入加热炉燃烧。由于我国加工的原油中硫含量较高,因此在成品油生产过程中需添加脱硫催化剂,以降低成品油硫含量。如此一来,加氢处理设备——加氢反应器是油品升级的关键设备。

## 脱硫设备企业 面临较大机遇

目前A股生产相关加氢设备的公司主要有张化机、茂化实华、蓝科高新、三聚环保等。

根据公开资料,张化机以募集资金4.3亿元投资“6万吨重型非标化工设备制造项目”,其中,1000吨级以上化工压力容器1万吨/年、500吨级以上化工压力容器2万吨/年、200吨级以上化工压力容器3万吨/年;主要代表产品为C3分离塔、脱氢反应器、加氢反应器、气化炉、MTP反应器等大型、重型化工设备,油品质量升级对其产品的销售估计有一定正面带动作用。该股昨日午后有一波明显拉升,随后窄幅震荡,截至收盘上涨2.69%。

茂名石化公司是我国首套200万吨/年渣油加氢脱硫装置的开发者,曾因此获得国家科技进步一等奖,茂化实华上周五和本

周一连续涨停预计与此有关。

蓝科高新原为国家一类科研院所——兰州石油机械研究所之子公司,是其发挥科研实力、实施产业化发展的载体。公司以自主技术创新为基础,根据客户订单需求进行技术研发及产品创新,为客户提供石油石化设备产品的定制服务。通过多年技术积累和对兰石所的重组,公司多项技术和产品在行业中处于领先水平,部分技术和产品填补了国内空白,实现了进口替代。该股昨日震荡上行,收盘上涨2.17%。

三聚环保主要从事脱硫净化剂、脱硫催化剂、其他净化剂、特种催化材料及催化剂的研发、生产、销售及相关技术服务。该股近

期持续震荡上行,上周五和本周二更是连续大涨。

此外,三维工程也涉及脱硫概念。公司主要服务于石油化工、煤化工行业,从事以炼油化工项目为主的工程设计和总承包服务,先后完成了200多套硫磺回收、常减压、催化裂化、加氢、延迟焦化等各类装置的工程设计和工程总承包。该股上周五大涨近8%,本周以来继续震荡走高,昨日上涨2.03%。

另据海通证券报告,成品油品质提升的受益公司还可以关注改善汽油车尾气排放的异辛烷生产商海越股份以及改善柴油车尾气排放的车用尿素溶液生产商四川美丰等。

## 资料链接

国务院总理温家宝6日主持召开国务院常务会议,研究确定促进海洋渔业持续健康发展的政策措施,部署完善研究生教育投入机制,并决定加快油品质量的升级。

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、中海油要率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。

# “超买”银行股何时谢幕

□华泰证券 庄虔华

本轮逼空式反弹,尽管期间不断有质疑和担忧,但银行股几乎未出现过正式的调整,民生银行更是不断刷新股价新高,涨幅早已实现翻番。市场的质疑既来自基本面,也来自技术面,市场普遍预期今年银行的业绩增速会大幅下滑。不仅如此,银行股技术面也早已进入超买状态,需要一定的技术回调才更合乎逻辑,但银行股却在此种氛围中持续大涨,究竟银行股的魅力源于何处?

## 基本面还是资金面

按照传统的投资思维,银行股的走势由存量资金的长期博弈所形成。前几年,银行业绩高歌猛进,股价却在低点徘徊,与中小盘股的估值差越来越大;当时,市场普遍认为银行股的估值偏低、存在向上纠正的动力,但银行股股价却越来越低,并成为市场的“弃儿”。如今,银行股业绩拐点隐现,股价却掉头向上,涨势之猛超过投资者的预期。显然,本轮主力资金不同于之前的传统资金,其思维方式也不同于传统方式。

去年底,国内大多机构都不

看好银行股,因此,银行的主力资金不仅不是来源于国内,也不是由存量资金所主导,最大可能是所谓的“热钱”,流入方式则是非正常的渠道,因为很难准确测量热钱总量。但无论是何方资金,其一定有足够的买入银行股的理由。

到目前为止,银行股的基本面并没有给出预期之外的理由。比如,估值偏低的解释,这已经是市场长期讨论的话题了,但这种偏低的估值却存在了很长时间,这个理由很苍白。再比如经济面的好转,虽然这是实质性的利好,但目前的经济复苏其实主要还是投资、房地产业的拉动,依然是传统的粗放的经济增长方式,这对经济结构调整和制造业的转型不利,所以中期来看,很难说银行股前景有多么好。因此,银行股的行情更多的是借助低估值资金来推动。

## “物极必反”效应 被不断放大

去年,银行股5倍左右的市盈率与40倍左右市盈率的中小盘股长期共存,一度成为市场的一大景观。当时出于国家对房地产行业的调控政策,市场担心地产

行业会受到严重影响,进而令银行业受到拖累,同时市场判断银行这一周期性的行业已经渡过了高速发展期,业绩已经处于顶峰,接下来银行的业绩会下降,因此大多数机构都不看好银行股。再加上银行股都是大盘股,而持续的熊市状态,必然缺乏大量的资金对超级大盘的金融股发动进攻。这些理由无疑都客观存在,但市场的心理因素显然被过度放大了,因为一旦看空的趋势形成,就会形成不断强化的“负蓬齐效应”。

认同当房地产的调控状况并没有预期那样悲观时,市场心理开始慢慢发生变化,而楼市的价格回暖则直接封杀了银行股的下跌空间。这时市场认为,虽然银行股业绩可能下滑,但楼市风险消化了,银行股的业绩不会很差。此时再拿低估值激活市场,就非常有号召力了。事实上,银行股明显高于A股的状态,也为银行股拉升提供了依据,因为海外市场的估值状态更能让国内投资者接受,可以说,H股真实反映了银行股的内在价值,A股一定程度上低估了银行股的价值。当然,如同负的蓬齐效应,这种心理预期的改

变必然会形成正的蓬齐效应。投资者信心随行情进展逐步发生改变。所谓“一根阳线改变心态,两根阳线改变预期,三根阳线改变理念”。银行股不断逼空的行情,彻底打垮了融资者的阵线,迫使看空者队伍分化,转而空翻多,目前投资者的心态已经从极度熊市悲观中修复。

机构资金也正是利用了这种心理放大的蓬齐效应来获取高额利润,基于其资金量庞大,因而其根本不惧怕融券做空者,因为理论上讲,融券量有限,而资金却可以是无限的。但从此整体情况来看,投资者心态还比较谨慎、比较犹豫,敢于追高的力量不算很强大。在接近两个月的上涨中,A股市场成交量并未出现明显放大,显示场外资金尚未大规模流入股市,银行股的强势上涨,更多是靠资金拆东墙补西墙”所推动。这种状态显然远没有达到机构的要求,而达不到疯狂的地步,机构不会善罢甘休。因此,这种强势还将持续下去,待到投资者逐渐乐观以至最后的疯狂时,行情方能落下帷幕,这种心理路程在每次行情中都是如此,人性从未变过,这也是机构资金屡屡得逞的心理基础。

## 银行股还能走多远

两市16只银行股的平均市盈率(PE)为6.38倍,平均市净率(PB)为1.35倍。而2005年6月6日上证指数998点时,银行股的平均市盈率为13.37倍,平均市净率为2.19倍。2008年10月28日上证指数1664点时,银行股的平均市盈率为8.83倍,平均市净率为1.87倍。这也意味着,在普遍上涨了40%以后,银行股目前的估值仍然远低于上两次历史大底时的水平。

但从银行业的前景看,经营风险并没有消除。现在很多地方融资平台是借新还旧,实际上将风险往后推。如果经济发展方式无法实现转型,无法出现新的增长点,银行的资金也无法从地方融资平台挪出,到时候会出现系统性风险。利率市场化的推进,会影响银行业的垄断地位,银行的业务模式和经营能力会出现分化,利润率也将出现分化,但这个调整的过程会比较长。短期来看,银行股经营的风险不大,但如何界定其合理估值水平却很难。只能说,从估值水平、市场疯狂程度、机构心理看,银行股的行情还没完。

酸,需要取得排污资质,因而具有较高的盈利能力。受益下游客户面板出货量增加以及中大尺寸面板占比的提升,公司在2012年逐步将减薄生产线增加至6条,目前来看依然供不应求,预计在2013年下半年会将生产线扩至15条;预计2013年减薄业务将实现收入1.8亿元,相比2012年新增1.3亿元。

触控sensor业务方面,2.5代线和3代线已步入正轨。经过2012年的不断调试和改进,公司的2.5代线和3代线都已经达到90%以上的优良率和80%的产能利用率。其中2.5代线主要生产GG工艺的sensor,而3代线主要生产OGS工艺的sensor。根据测算,公司现有的2.5代线和3代线在2013年有望实现2.7亿元的收入。

平安证券预计公司2012年-2014年将分别实现收入8.1亿元、12.1亿元和16.5亿元;净利润分别为2.0亿元、3.0亿元和4.2亿元;EPS分别为0.62元、0.92元、1.28

元;最新动态PE分别为27倍、18倍和13倍。

## 东华软件 002065) 公司股价被低估

中银国际发表研究报告指出,公司估值水平大幅低于历史均值和板块平均市盈率水平,其股价被低估,公司所在行业的成长空间较大,再加上其自身竞争优势明确,历史成长性较好,盈利能力持续提升,是软件服务板块的首选投资标的。故重申该股“买入”评级,维持目标价20.77元不变,对应2013年18倍市盈率;预计公司2013-2014年每股收益分别为1.14元和1.57元。

2012年受宏观经济下滑的影响,IT行业整体增长速度下滑,然而,公司却实现了穿越周期的成长。公司2012年录得主营业务收入34.71亿元,同比增长34.2%,现有合同不断得到交付和新签订单大幅增长是公司营业收入增长较

快的主要原因。公司业绩稳健成长,盈利能力持续提升。历史上,公司成长性极为突出:2003-2012年的9年间,公司收入复合增长率达36.1%,净利润复合增速达35.6%;近三年来公司营收和净利润复合增速分别为30.9%和33.4%。在收入高增长的同时,公司的盈利能力也在持续提升,ROE逐年提升。目前公司2012年加权平均净资产收益率提升1.91个百分点至22.65%,创出上市之后的新高水平。

## 机器人 000024) 尽享智能制造高成长

国金证券发表研究报告指出,目前国内工业机器人行业正进入高速发展期,作为国内首屈一指掌握核心技术的龙头企业,公司将直接受益。看好公司的技术实力和成长空间,给予其6-12个月目标价35元,对应2013年35倍PE,首次给予其“增持”的评级。

## ■博客论道

拾金客:

### 延续震荡整理格局

春节前还有2个交易日,大盘不会再有惊天动地的表现,将延续整理的格局。因为普通的投资者参与热情不会太高,相反周四将是大资金撤离的最后期限,因为周五卖出后账户的资金取不出来做不了其他投资,因此周四一些想持币过节的资金会继续选择出局,但是权重板块会继续轮动护盘,整体周四盘面仍是窄幅震荡、延续整理的格局。

其实最近没必要紧盯指数,本轮持有蓝筹股能盈利,但是持

郭施亮:

### 逼空行情还能持续

临近春节,场外资金进场的意愿相对较低。而场内资金交投的活跃程度也有所减缓。值得一提的是,上市公司高管近期频繁出现减持的行为。有数据称近期减持的力度为近年最大值,这也为市场的上行增加了一些阻力。不过,从历史数据来看,春节前后股市上涨的概率相对较大,且当前市场正处于全球无限宽松的大背景下,这也有助于股市的稳定。

余克:

### 拒绝回调是行情的最大特点

周三两市股指继续窄幅震荡,一些滞涨的题材股开始补涨,但近期涨幅较大的煤炭、地产、银行等权重股获利回吐比较明显。目前距离春节长假只有2个交易日,从股指走势上看,周线收阳的概率偏大。股指拒绝回调是本轮

楚风:

### 最后交易日有望连续强攻

本周三两市均出现盘整的走势,强势-休整-再强突已成为最近A股的主旋律。那么最后两个交易日A股会怎么发展呢?笔者以为出现连续强攻的可能性比较大。

理由一:长假情节已经提前释放。由于本次长假时间较长,部分投资者会担心长假期间出现变数而提前离场。从盘面上看,这样的情节已经在周二周三得到了很好的释放,最后两个交易日来自这方面的压力会很小。即使有部分资金现也不会对市场形成很大影响。

理由二:一枝独秀增强做多信心。周一欧美股市大跌,但是A股却逆势上涨,成为了全球股市

的一道靓丽风景。这对于一向害怕欧美股市下跌对A股产生负面影响的投资者而言,无疑会带来信心上的鼓舞。同时也会减少担心长假欧美股市变数对A股产生的不利担忧影响。

理由三:挣钱效应不减,做多还会继续。虽然周三两市指数表现都一般,但两市上涨个股家数明显多于下跌个股家数,而且涨停个股也不减反增。A股的挣钱效应并没有因为指数的休整而减弱,相反还在增强。投资者继续做多的积极性有增无减。(田鸿伟 整理)

更多详情请登陆中证博客  
<http://blog.cs.com.cn/>

**新浪财经-中证网  
联合多空调查**

截止到6月20点,共有1473人参加

**今日走势判断**

**选项 比例 票数**

**上涨 55.9% 823**

**震荡 24.5% 361**

**下跌 19.6% 289**

**目前仓位状况  
(加权平均仓位:71.7%)**

**选项 比例 票数**

**满仓 50.8% 748**

**75%左右 17.4% 257**

**50%左右 10.7% 158**

**25%左右 10.0% 147**

**空仓 0% 11.1% 163**

常用技术分析指标数值表(2013年2月6日)

宏源证券北京金融大街(太平桥大街)营业部提供

**技术指标 上证(综指) 沪深300 深证(成指)**

**MA(6) ↑2402.04 ↑2745.15 ↑9823.50**