

# 油改提速,美都控股受益

## 拥有海外油气资源的公司将直接拥有进口自主权 利润高于配额内进口

原油进口配额权近期有望放松。昨日,有媒体报道称近两周会下放原油进口权,民企会纳入试点单位。昨日,中石油内部人士向记者称,进口权更大规模向民资开放,也是能源领域推进改革的举措之一。2014年度的原油进口配额规模将有所提升,对各类民企开放程度会更大。

北京一家不便具名的大型券商石化行业研究员向记者表示,并不是所有的企业都会获得准入,像美都控股、正和股份等拥有海外油气资源的公司将直接拥有进口自主权,无论是进入自有炼厂还是对外销售,其利润都高于目前配额内进口的模式。

### 进口权改革缓步推进

原油进口权改革从去年就是热门话题。去年年底,国家能源局根据国务院第23次常务会议就提出“抓紧研究落实能源领域民间投资政策,涉及拟定准许进口和使用原油的炼油企业资质标准内容”,此后一直未有实质性进展。

“油气改革涉及利益较多”,中石油内部人士表示,今年3月开始,主要是在销售领域推进,今年中石油人事变动很大,几大石油企业又涉及混合所有制改革,原油进口权放松牵一发而动

全身,有关部门一直很谨慎,所以进展缓慢。原来预计的是年内肯定推进,目前也是个较好的时机。

昨日有媒体报道称,原油进口权下发的时间窗口就在近两周,由发改委下发许可证,商务部核定配额。

“原油进口权资格开放,也缓步推进”,北京一家不便具名的大型券商石化行业研究员认为,民企也会有较高门槛,拥有海外原油资源并获得对方国原油出口许可证的民企会优先获配。

### 两类民企可望获得进口权

上述中石油人士认为,按照行业的规则,有两类民企将有可能获得原油进口经营权,一是符合条件且具备一定生产规模的地方炼厂,二是拥有海外油气资产的民企,从而在现有原油进口渠道之外开辟新的进口途径。

上述研究员认为,有四类企业会受益,一是油品贸易类企业,相关公司如龙宇燃油、海越股份、东华能源等;二是有原油仓储基地,相关公司如海越股份、广汇能

源、恒基达鑫等;三是拥有加油站的企业,相关公司有泰山石油、广聚能源、国际实业等;四是正和股份、杰瑞股份、美都控股等公司在海外有油气项目的公司,此前因缺少原油进口资质,即便量产也无法运回国内。若未来获得原油进口权,无疑将是一次重大突破。一旦进口权放开,拥有海外油气资源的公司将直接拥有进口自主权,利润有望提高。后两类上市公司受益更大。

2013-2020年油气领域改革时间表

	2013	2014	2015	2016-2020
勘探	常规油气大格局不改,合作开发新局面	第三轮页岩气区块招标	“三桶油”在常规区块增加与民营企业的合作	
管道	管道第三方公平准入,投资主体多元化	2014H1 第三方公平准入中石油成立东意味管道公司,并转让100%股权	新建管道民营资本参与度增加	2016-2020独立管道公司逐步增加
炼油	进口原油向优质炼厂选择性放开,行业竞争性加强	2014汽油标准:国III—国IV 2014增加优质地炼进口原油使用配额	2015柴油标准:国III—国IV 逐步淘汰200万吨/年以下炼厂	2018年汽油标准:国IV—国V 逐步取消进口原油使用限制
销售	积极发展非油业务,放宽油品流通环节的行政限制	放宽成品油批发仓储资质	放宽原油非国营贸易和批发仓储资质	放宽对成品油进口和出口的配额限制
定价	成品油价市场化,天然气价并轨	2013H1 成品油价改天然气价改 2014H1出台阶梯气价指导办法 2014H2天然气调价	增量气、存量气并轨市场净回值定价 成品油价格实现市场化	

资料来源:申银万国

### 美都控股月投产 8 口新井

“我认为美都控股的受益程度较大”,上述研究员表示,美都控股今年7月初至今陆续有10口新井投产,目前共计投产新井22口。另有9口水平井已经完井待压裂后即可投产;还有7口水平井正在钻井,预计8月初可以投产。预计在今年剩余的5个月内,每个月公司都将有8口左右的新井投产,之前计划54口井,目前看会大大超出这个目标。随着新井的不断投产,公司油田产量将继续上升。

“获得配额后,要有大的

美都控股收购Woodbine油田油井数量情况预测

	2014E	2015E	2016E
当期新增油井数(口)	54	50	50
当期投资(亿元)	17.60	14.50	14.50
期末油井总数(口)	110	160	210

资料来源:海通证券

发展,还需要有雄厚的资金做支撑”,上述中石油人士称,对于这类企业来说,后续融资能力很重要。

上述研究员表示,一般收购油田的上市公司负债率都较高,像美都控股今年一季度的

负债率到了78%,7月初刚刚增发了24亿元,预计8月初在募集资金到位,估计会偿还部分债务,降低公司财务费用。公司会实行债务重组,也能降低利息成本,提升单桶盈利。

南都供稿

# 圣农发展中报扭亏 家禽业曙光初现

在2012年底“速生鸡”和2013年初的H7N9流感两大风波重创之后,历经近两年低迷期的家禽养殖业开始现由亏转盈的“曙光”。昨日圣农发布的首份家禽业中报显示:其营收大幅增长52.37%至29.12亿,净利润飙升118.65%至4350.62万元。去年,公司遭受2.2亿元的巨亏。

卓创资讯分析师刘晴晴认为,下半年行情仍会较乐观。“一方面有中秋销售旺季的刺激,另一方面随着8月底、9月初大院校开学,需求也会有所好转。”

### 二季度净利创三年新高

今年一季度,圣农的情况还不是很理想。营收虽增长了30.65%至12.7亿元,但净利润依然出现1.16亿元亏损。这意味着,二季度圣农营收为16.41亿元,净利润高达1.59亿元。

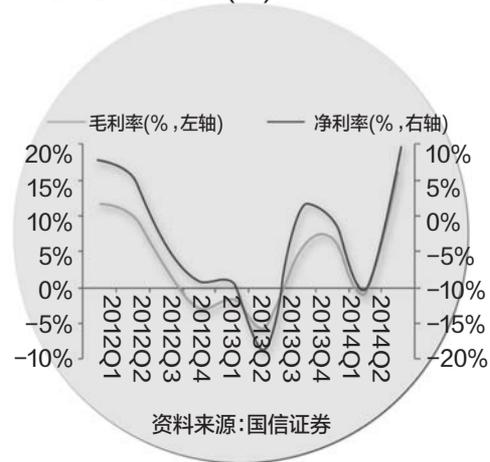
对于上半年的扭亏为盈,圣农将其归结为白羽肉鸡行业大洗牌后鸡肉价格有所回升以及原料采购价格下降等原因。

“在经历了长时间的行业洗牌,加之行业达成减量共识之后,国内白羽肉鸡去产能效

果显著,尤其是进入2014年第二季度以来,随着H7N9流感影响的逐步消退,国内肉鸡价格开始逐步回升。”卓创资讯分析师表示。据圣农在年报中透露,报告期内,鸡肉销售均价同比上升了5.86%,公司主要原料价格下降,豆粕的采购均价同比下降了5.24%,玉米的采购均价同比下降了3.73%。

今年上半年,圣农发展的整体毛利率为8.66%,同比上涨了12.91个百分点。

公司单季度利润率(%)



公司单季度收入及同比增速(百万元,%)



### 预期下半年进一步回暖

圣农在二季度扭亏为盈并非个案。记者查阅同为禽产业链上下游的上市公司的报表,其中益生股份的业绩快报显示,今年上半年营收飙升16.39%至3.14亿,净利润虽仍有6478.72万元的亏损,但二季度已现506.06万元的盈利;而\*ST民和预计上半年扭亏,利润超过800万元。此外,华英农业虽亏损5000余万元,但亏损幅度同比收窄。

“目前行业呈现回暖的态势,整体形势比较乐观。”刘晴晴指出,从7月初至今,鸡苗和种

蛋的价格一直在涨。其中鸡苗从7毛左右涨到昨日全国均价2.7元,山东甚至报出了3.2元的高价。鸡苗的成本线在2.5元,鸡苗供应企业现已开始盈利。种蛋价格也从月初的7毛多涨到现在的全国均价1.69元。

这种态势给家禽养殖业下半年的行情进一步回暖开了一个好头。圣农在半年报中乐观地预计:2014年1~9月预计与上年同期相比扭亏为盈,净利润预计在1.2亿元至2亿元间。

南都供稿