

[2009.02.20]

国务院常务会议原则通过石化产业调整振兴规划

杨伟

021-38676319

yangwei@gtjas.com

- 方案细节尚未公布，在中石油、中石化之外获得国家允许的新建产能将是市场热点

本报告导读：

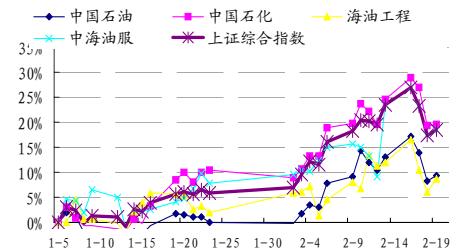
投资要点：

- 会议再次强调加快结构调整，优化产业布局。由于没有公布细节，这种老生常谈并不能支持目前化工股的高估值。我们认为在中石油、中石化之外获得国家允许的新建产能将是市场热点。我们对新闻中提到的观点分析如下：
 - 保持产业平稳运行。落实国家扩大内需、振兴重点产业和粮食增产等综合措施，拉动石化产品消费。加强进出口监管，完善能源产品价格形成机制。我们认为石化产品的需求即使能够有所拉动，还面临着激烈的国际竞争，主要是韩国、台湾地区的倾销与中东的新增产能向远东流动。国家有可能出台对PVC等塑料产品的反倾销政策，保护国内企业。这同时意味着“加快结构调整”成为一句空话。资源价格中天然气价格可能率先调整，中国石油、中国石化显著受益。目前还难以判断气头氮肥的计划用气会不会涨价。
 - 统筹重大项目布局，大力推进技术改造。抓紧组织实施在建炼油、乙烯重大项目，增强产业发展后劲。推广资源综合利用和废弃物资源化技术，发展循环经济。我们认为炼油大发展尚可理解，乙烯项目向何处去目前无法下定论。因此，产业振兴规划的宏伟目标可能只是中长期目标。
 - 加大政策扶持。抓紧落实成品油储备，完善税收政策，增加技改投入，加大对石化企业的信贷支持。国家能源总局张国宝局长曾发表讲话认为中国应该增加战略石油储备。目前各地争夺第二期、第三期战略石油储备基地项目，民营企业也希望介入战略石油储备领域，这对基建投资将有拉动作用。我们不希望因此抬高国际油价，毕竟中国是能源进口大国。
 - 完善公司治理结构，加强科学决策，增强风险防控能力，提高石化企业管理水平。我们认为石化企业肩负着政治责任、社会责任，管理体制基本定型，改进的空间大，过程却极其漫长。
- 2009年1月1日至2月19日，中国石化略跑赢指数，中海油服同步指数，中国石油、海油工程显著跑输指数。从市盈率估值和A/H溢价两方面综合分析，石油石化行业投资价值不显著。我们认为未来主要的投资驱动因素将是天然气提价。

细分行业评级

炼焦业	减持
原油加工业	中性
氯碱	减持
石油和天然气开采业	增持

重点公司股价走势



相关报告

- 原油价格牛皮糖，公司冷暖不同样 (09.02.16)
- 2009年成品油价格首次调整 (09.01.15)
- 燃油税改革完成前，一味乐观不可取 (08.11.20)

请务必阅读正文之后的免责条款部分

作者简介:

杨伟: 2000年3月毕业于浙江大学, 工学硕士。先后任职于中石化上海石油化工研究院、华夏证券研究所、中信建投证券研究发展部、国泰君安证券研究所, 现任国泰君安证券研究所石油石化行业分析师。2008年新财富“石化行业最佳分析师”入围。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为国泰君安证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券股票投资评级标准:

增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘 15%以上;

谨慎增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘幅度为 5% ~ 15%;

中性: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ 5%;

减持: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘下跌 5%以上。

国泰君安证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内超越大盘;

中性: 行业股票指数在未来 6~12 个月内基本与大盘持平;

减持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内明显弱于大盘。

国泰君安证券研究所

上海

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

邮政编码: 200120

电话: (021) 38676666

深圳

深圳市罗湖区笋岗路 12 号中民时代广场 A 座 20 楼

邮政编码: 518029

电话: (0755) 82485666

北京

北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层

邮政编码: 100140

电话: (010) 59312799

国泰君安证券研究所网址: www.askgtja.comE-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com