

报告仅供内部交流，不得复制、转载或摘录！请务必阅读正文之后的免责条款。

行业快评

国务院常务会议通过《石化产业调整振兴规划》

2009年2月20日

张国君 石化行业研究员

86-21-62481784

zhangguojun@pasc.com.cn

杨刚 品质主管

86-755-22622589

yanggang@pasc.com.cn

事项

国务院总理温家宝19日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过轻工业和石化产业调整振兴规划。

会议指出，石化产业资源资金技术密集，产业关联度高，经济总量大，对促进相关产业升级和拉动经济增长具有举足轻重的作用。振兴石化产业，必须在稳定石化产品市场的同时，加快结构调整，优化产业布局，着力提高创新能力和管理水平，不断增强产业竞争力。

主要观点

■ 一要保持产业平稳运行

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。

扩大内需、振兴重点产业将对基础化工产品需求产生拉动作用。粮食增产将拉动对农药、化肥、农膜等支农化工产品的需求。会议提到完善能源产品价格形成机制，我们认为天然气价格上涨压力最大，原因在于国内天然气严重供不应求，不利于天然气行业发展，不利于更好地利用天然气这种稀缺资源。中国石油和中国石化作为国内最大的天然气生产商，陕天然气作为A股唯一以中长距离天然气管输为主营业务的公司将受益于这一进程。

■ 二要提高农资保障能力

调整化肥农药生产结构，优化资源配置，降低成本，增加供给。完善化肥淡储制度，加强农用柴油供应网络建设。

农药作为此次经济危机中受冲击较小的行业，国家更多是从产品结构方面加以引导，鼓励方向仍然是高效、低毒、环境友好型的农药品种。我们看好国内农药行业的长期发展趋势，推荐扬农化工和利尔化学。

化肥行业作为受冲击较大的行业，国家通过完善淡储制度，帮助企业疏导库存，回笼资金。对于亏损严重的磷肥行业，不排除给予一定程度的财政补贴。我们建议投资者重点关注成本较低，业绩较好，且有新项目的氮肥企业，如建峰化工，以及相关磷肥企业，如六国化工。

■ 三要统筹重大项目布局，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，政府将重点支持中国石化、中国石油的大型炼化一体化项目，将已经规划好的项目一定程度上提前开工，以投资拉动经济增长。

■ 四要控制总量、淘汰落后产能

停止审批单纯扩大产能的焦炭、电石等煤化工项目，坚决遏制煤化工盲目发展势头。

考虑到目前焦炭、电石产能已经过剩，而且生产过程中污染较大，政府对单纯扩大产能的项目采取了停止审批的严厉措施，显示政府在振兴产业的同时也十分重视结构调整，并不会为了单纯追求GDP而放弃经济增长质量。

煤化工项目不仅需要煤炭资源基础，而且需要消耗大量水。目前国内相当多的煤化工项目是在高油价的背景下规划、上马的，而且北方煤炭富集的地区往往水资源匮乏。政府在综合考虑油价、水资源量和环境承载力这几个方面因素的情况下，决定遏制煤化工盲目势头，对于行业有序发展，保护水资源和环境具有积极意义。

■ 五要加大政策扶持

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。

落实成品油储备，主要是解决中国石化、中国石油的高库存问题，并有利于政府在成品油市场波动较大时调节市场。规模方面，我们预计2009年完成300万吨，2010年达到600万吨，2011年发达到1,000万吨。

■ 六要完善公司治理结构，加强科学决策，增强风险防控能力，提高石化企业管理水平

从上述措施六条措施可以看出，政府从资金、政策等加大了石化产业扶持力度，但同时坚持产业结构调整的思路不变，有保有压。我们认为，结构调整、产业振兴则是中长期任务，短期内难有明显效果，而价格调整、淡季储备和直接的财政补贴将在短期内对相关企业构成利好。

此报告旨为发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司2009版权所有。保留一切权利。

平安证券有限责任公司

综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：（0755）22200900

传真：（0755）82449257