

## 方正证券研究中心

石油石化行业分析师：李广赞

电话：(86571)87782603

电邮：liguangzan@foundersec.com

联系人：吴佳蕾

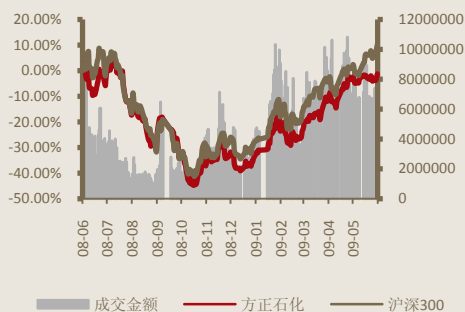
电话：(86571)87782600

电邮：wujialei@foundersec.com

### 重要数据

|          |          |
|----------|----------|
| 上市公司总家数  | 78       |
| 总股本（亿股）  | 1579.18  |
| 销售收入（亿元） | 14785.85 |
| 利润总额（亿元） | 392.67   |
| 行业平均 PE  | 15.60    |
| 平均股价（元）  | 7.12     |

### 石化行业相对沪深指数 300 表现



数据来源：wind 方正证券研究中心

### 相关研究

《高油价下涨声一片 成本化解方能笑傲江湖》——2008 年中期策略报告

《低油价时代回归 政策性机遇显现》——2009 年年度策略报告

请务必阅读最后特别声明与免责条款

## 发改委调整成品油价格方案点评

石油石化·要闻点评  
2009. 06. 30 中性

### 事件：

国家发展改革委 29 日发布了关于提高成品油价格的通知：自 6 月 30 日零时起国内成品油价格每吨均提高 600 元，调整后的汽、柴油供应价格分别为每吨 6730 元和 5990 元。其他成品油价格相应调整。

### 点评：

#### ※ 事件意料之中

我们在 6 月 25 日方正证券研究中心晨报中指出“7 月 1 日左右将是发改委调整国内成品油价格的时间窗口，调整幅度在 500-600 元/吨”。本次成品油价格调整基本与我们之前预期相符。

#### ※ 上调幅度略符合预期

根据我们推算的成品油价格调整基准按照 22 日移动平均线计算，6 月 1 日至 6 月 26 日 21 个工作日来成品油基准价格由 57.3 美元/桶上涨至当前的 68.7 美元/桶，相当于原油价格上涨 11.4 美元/桶，本次成品油价格上调 600 元/吨与预期基本相符。

#### ※ 成品油定价机制得到遵守

自从国家发改委在 5 月上旬正式公布成品油价格定价机制以来，定价机制在 5 月至今并未得到完全的贯彻执行，6 月 1 日的成品油上调幅度低于预期，国内炼化企业盈利并未得到保障。本次成品油价格调整距离 6 月 1 日调整时间为 21 个工作日，国际原油均价上涨幅度远超 4%。发改委本次果断上调成品油价格有利于树立政策的权威性和可靠性。

#### ※ 调价方案有利于重塑市场对炼化企业盈利信心

6 月 1 日的成品油价格调整幅度低于市场预期，导致市场产生了国家有可能为了保增长而牺牲炼化企业利润的担忧。本次调价方案体现了政府贯彻执行成品油定价机制的决心，我们认为此举有利于重塑市场对炼化企业的盈利信心，维持中国石化“增持”、中国石油“中性”评级。

#### ※ 盈利预测与评级

| 简称   | 股价    | EPS  |       |       | PE    |       |       | 评级 |
|------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|----|
|      |       | 2008 | 2009E | 2010E | 2008  | 2009E | 2010E |    |
| 中国石化 | 10.59 | 0.34 | 0.54  | 0.65  | 31.15 | 19.61 | 16.29 | 增持 |
| 中国石油 | 14.44 | 0.62 | 0.53  | 0.52  | 23.29 | 27.25 | 27.77 | 中性 |

数据来源：wind 方正证券研究中心 注：股价为 2009 年 6 月 29 日收盘价

### 公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 20%以上；  
 增持：预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 10%—20%；  
 中性：预期未来 6 个月内该公司股价变动幅度在-10%—10%；  
 减持：预期未来 6 个月内该公司股价下跌幅度在 10%以上。

### 行业投资评级的说明：

增持：预期未来 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 10%以上；  
 中性：预期未来 6 个月内该行业变动幅度相对大盘在-10%—10%；  
 减持：预期未来 6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 10%以上。

### 特别声明与免责条款：

本报告版权归“方正证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“方正证券”，且不得对本报告进行有悖本意的删节和修改。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前使用或了解其中的信息。

|         | 长沙                                                                | 杭州                                                                |
|---------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| 地址：     | 湖南省长沙市芙蓉中路二段 200 号华侨国际大厦 24 楼研究中心（410015）                         | 浙江省杭州市平海路 1 号方正大厦（310006）                                         |
| 电话：     | （86731）85832351                                                   | （86571）87782600                                                   |
| 传真：     | （86731）85832380                                                   | （86571）87782600                                                   |
| 网址：     | <a href="http://www.foundersec.com">http://www.foundersec.com</a> | <a href="http://www.foundersec.com">http://www.foundersec.com</a> |
| E-mail： | yjzx@foundersec.com                                               | yjzx@foundersec.com                                               |