

[2009.07.28]

成品油调价频繁说明定价新机制运行顺畅

杨伟

021-38676319

yangwei@gtjas.com

➤ 2009年7月29日发改委小幅降低汽柴油每吨220元

本报告导读：

投资要点：

- 国家发展改革委 28 日下发关于降低成品油价格的通知。成品油生产经营企业供军队及新疆生产建设兵团、国家储备用汽、柴油（标准品，下同）供应价格每吨均降低 220 元，调整后的汽、柴油供应价格分别为每吨 6510 元和 5770 元。其他成品油价格相应调整。调整后的成品油标准品价格见附表一。非标准品价格由成品油生产经营企业按照国家规定的品质比率确定。
- 铁道等专项用户汽、柴油最高供应价格等额降低。调整后的汽、柴油标准品最高供应价格每吨分别为 6910 元和 6170 元。非标准品最高供应价格由成品油生产经营企业按照国家规定的品质比率确定。其中，供林业、农垦用汽、柴油供应价格暂按供军队用油价格执行。
- 根据我们对实时油价的跟踪，7 月份 22 个工作日移动平均价格下降 5.24%。发改委此次调价幅度为 3~3.5%，基本反映了原油价格的变动。我们认为发改委未来调价的阻力将会减小，炼油厂的毛利获得相当的保证。未来当油价进入 68 美元上方的区间并稳定后，国家发改委还会继续上调成品油价格。

评论：

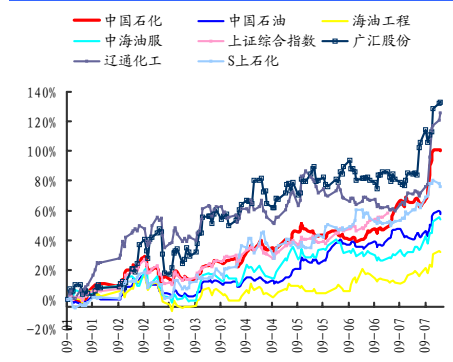
这次汽柴油每吨各降价 220 元，和前次最高零售价比较，汽油降价幅度为 3.09%，柴油降价幅度为 3.45%。本次降价的时机顺乎民意，也没有损害炼油企业的盈利。由于 6 月份国内成品油库存上升了大约 4%，石油公司需要降价促销。本次降低最高零售价格能够促使石油公司更光明正大的促销。成品油销量的增加有利于保持炼厂的开工率。随着国家调价时间间隔逐渐向一个月靠拢，投资者对国家执行成品油定价新机制的信心也在逐渐恢复。根据我们的测算，6 月份中石化进口原油价格在 60.6 美元，预计 7 月份进口原油价格将低于 60 美元。本次降价后，中石化炼油毛利维持在 5 美元左右，处于正常盈利水平。8 月份的炼油毛利环比有所下降。中国石油三季度业绩受不利影响程度较小。总体而言，我们判断中石化、中石油三季度业绩环比上升。我们建议继续增持中国石化（600028），目标价 16 元；增持中国石油（601857），目标价 18 元。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

细分行业评级

石油和天然气开采业	增持
炼焦业	减持
原油加工业	增持

重点公司股价走势



相关报告

20090629 提价点评

(09.06.29)

石化振兴规划符合预期，国进民退导向显著

(09.05.19)

原油价格牛皮糖，公司冷暖不同样

(09.02.16)

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, 现任国泰君安证券销售交易总部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销售交易总部, 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。

国泰君安证券销售交易总部

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

深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层

邮政编码: 518026

电话: (0755) 23976888

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

国泰君安证券销售交易总部网址: www.askgtja.comE-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com