

[2010.10.26]

国家发改委调整成品油价格点评

行业评级

化工行业

中性

✍ 任宪功 康凯
☎ 86-10-6878 4237 86-22-2845 1653
SAC 执业证书编 S1150210070003
号

✉ renxg@bhq.com kangkai@bhq.com

推荐公司

核心观点:

- 调价会对石化企业形成利好
- 对成品油调价市场早有预期, 因此对相关上市公司股价影响有限
- 密切关注国际原油价格的进一步走势

投资要点:

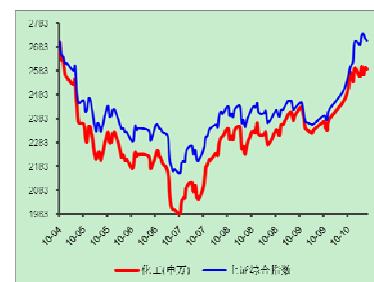
事件:

10月25日国家发展和改革委员会宣布, 决定自本月26日零时起, 将汽油、柴油价格每吨分别提高230元与220元, 大约每升上调0.2元。

点评:

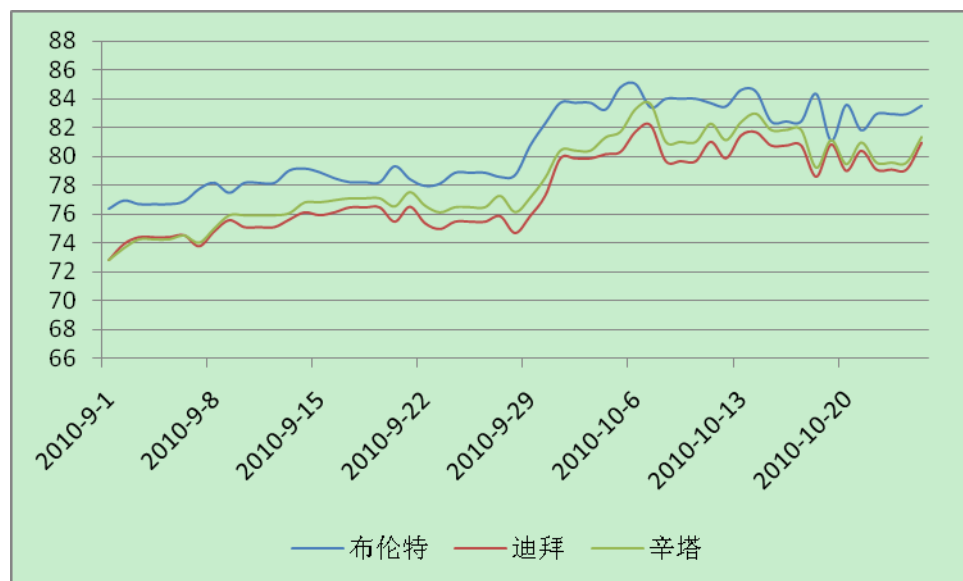
- 此次调价会对石化企业形成利好, 但由于市场对国内成品油调价早有预期, 因此对相关上市公司股价影响有限。
- 目前, 我国的成品油定价机制是由2009年5月公布的《石油价格管理办法(试行)》界定的, 即以布伦特、迪拜、辛塔三地国际市场原油价格为基准, 加上合理流通费用、国内平均加工成本和适当利润等确定成品油销售价。
 - ✧ 在《办法(试行)》的定价公式中, 把原油加工平均费用定为200元/吨(3.98美元/桶), 把原油基准价到原油加工成本间的炼油利润定为5%。另外在公式中加上了110元/吨(16.1美元/吨)作为内地原油运到炼油厂的管线和地面运输费。上述四项费用加起来组成了国内炼油厂成品油的基本价格, 在总价格中, 分别对柴油加940元/吨(18.47美元/桶)的消费税, 对汽油加1350元/吨(22.98美元/吨)的消费税, 同时还分别加17%的增值税。
- 具体调价时机选择原则: 遵循“22, 4%”的标准, 即当三地原油价格连续22个工作日移动平均价格变化超过4%时, 即可以调整国内成品油价格。就此次调价而言, 原因是自9月24日以来国际原油价格已较前期上涨超过4%, 累计持续已超过22个工作日, 如图1所示, 因此本次调价已在市场预期之中。

化工行业6个月市场表现



相关报告

图 1 国际原油价格 9 月以来走势（美元/桶）



资料来源：百川资讯、渤海证券研究所

- 由此可见，国际原油价格走势对我国成品油价格的影响是明显的，因此我们应密切关注国际原油价格波动的情况，同时在现阶段美元贬值、世界范围内流动性泛滥的情况下，要紧密跟踪市场对国际原油价格预期的变化及其对石化企业盈利前景的深远影响。
- 相关受益上市公司：中国石化、中国石油、S 上石化、辽通化工等，可关注。

渤海证券股票投资评级说明

- 1、买 入：未来 12 个月内股价超越大盘 15%以上；
- 2、中 性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-15%~15%之间；
- 3、卖 出：未来 12 个月内股价落后大盘 15%以上。

渤海证券行业投资评级说明

- 1、 买入：行业股票指数超越大盘；
- 2、 中性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、 卖出：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明 1: 本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，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“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

重要声明 2: 本报告 PDF 版由郭靖唯一制作。

渤海证券研究所机构销售团队

黄锋	022-28451131	谢晓冬	022-28451849
	13512060965		13820872805
loyalbright@yahoo.com.cn		actionfish@live.cn	
huangfeng@bhq.com		xiexd@bhq.com	

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

中国北京市西城区阜外大街 22 号 外经贸大厦 11 层

邮政编码: 100037

电话: (010) 68784253

传真: (010) 68784236

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn