

石油石化行业点评报告

成品油消费税改革：我国开展黑加油点专项整治活动，炼油及销售行业集中度有望提升 增持（维持）

2025 年 07 月 17 日

证券分析师 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

chensx@dwzq.com.cn

证券分析师 周少玟

执业证书：S0600525070005

zhoushm@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件：**2025 年 7 月 15 日，中华人民共和国应急管理部发布《国务院安委会办公室部署开展黑加油点“大扫除”专项整治行动》，部署从 2025 年 6 月至 12 月，在全国范围内开展黑加油点“大扫除”专项整治行动，专项整治行动严厉打击非法成品油生产和销售行为。
- **加大成品油消费税监管力度，炼油及销售行业集中度有望进一步提高：**国家加强成品油消费税征收执法力度，继续推进成品油消费税改革。合法经营的企业将面临更公平的竞争环境，而非法经营的企业或将被逐步清除，导致行业集中度提高。
- **我国半数加油站为民营加油站，销售成品油总量约为全国消费量的 25%。**从加油站分布来看，2023 年我国合计 12.3 万座加油站，主要分布于山东、河南、河北、广东等区域。其中，民营加油站数量庞大，约 6.4 万座（占我国加油站总数的 52%）；其余 5.9 万座加油站由央企三桶油、其他外资拥有。从成品油销售量来看，2024 年我国成品油消费量合计 3.9 亿吨，其中民营加油站成品油销量约 1.0 亿吨（占我国成品油总消费量的 25%）。
- **政策推动我国炼能走向规范化、规模化。**从炼能情况来看，截至 2024 年底，我国炼化产能合计 9.55 亿吨/年，接近炼能红线，主要由央企三桶油、其他国企、民营地炼构成。从政策端来看，
 - 1) 2024 年 5 月，国家发改委等五部门发布《炼油行业节能降碳专项行动计划》。计划提出：
 - ①到 2025 年底，全国原油一次加工能力控制在 10 亿吨以内，炼油行业能源资源利用效率进一步提升，能效标杆水平以上产能占比超过 30%，能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出。
 - ②全面淘汰 200 万吨/年及以下常减压装置。大气污染防治重点区域要进一步提高炼油行业能耗、环保、质量、安全、技术等，逐步淘汰限制类工艺和装备。
 - 2) 2024 年 7 月，新华社受中央政治局委托发布《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》。文件指出，将深化财税体制改革。建立权责清晰、财力协调、区域均衡的中央和地方财政关系。增加地方自主财力，拓展地方税源，适当扩大地方税收管理权限。完善财政转移支付体系，清理规范专项转移支付，增加一般性转移支付，提升市县财力同事权相匹配程度。建立促进高质量发展转移支付激励约束机制。推进消费税征收环节后移并稳步下划地方，完善增值税留抵退税政策和抵扣链条，优化共享税分享比例。
- **相关标的：**中国石化/中国石油化工股份（600028.SH/0386.HK）、中国石油/中国石油股份（601857.SH/0857.HK）。
- **风险提示：**监管执行效果不及预期；落后产能出清速度不及预期；行业竞争加剧；国际油价大幅波动风险。

行业走势



相关研究

《国内成品油消费税改革分析》

2024-09-04

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>