

中国石油(601857)

推荐

公司 2009 年三季报点评——业绩略低于预期

维持评级

能源/石油天然气

2009 年 10 月 29 日

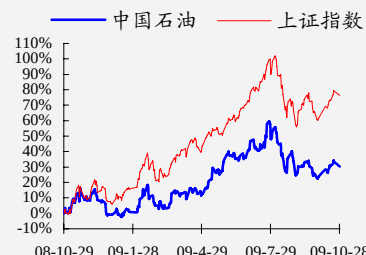
投资要点:

- 2009 年 1~9 月, 公司实现营业收入 6830.19 亿元, 同比下降 20.20%, 实现净利润 811.49 亿元, 同比下降 14.08%, 每股收益为 0.44 元;
- 油气开采板块, 原油产量为 8542.4 万吨, 同比下降 3.7%, 天然气产量为 431.8 亿立方米, 同比增长 11.3%;
- 炼油和化工板块, 原油加工量为 8216.3 万吨, 同比下降 5.5%, 成品油产量为 5391.0 万吨, 同比下降 3.0%, 乙烯产量为 204.9 万吨, 同比增长 3.4%, 合成树脂产量为 306.2 万吨, 同比增长 1.0%;
- 销售板块, 销售成品油 7317.0 万吨, 同比增长 4.7%;
- 天然气管道板块, 西气东输二线西段主体焊接完工, 东段开工建设, 中俄原油管道全面开工建设;
- 纵观前三季度, 公司的原油产量、成品油产量下降较多, 对公司的业绩造成了一定的不利影响;
- 展望全年, 国际原油市场价格逐步上升, 经济逐步复苏, 公司的商品产量有望进一步回升, 炼油毛利较上半年将有所下降, 其它业务将保持平稳, 由于公司三季度业绩低于预期, 因此调低对公司全年的业绩预测至, EPS 为 0.65 元, 2010 年业绩预测不变, EPS 仍为 0.90 元;
- 基于公司的基本面向好预期不变, 因此, 维持对 A 股“推荐”的投资评级。

业绩预测:

	主营收入 (亿元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (亿元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2008	10711.46	28.07	1137.98	-21.99	0.62	14.40	21.60	
2009E	9326.08	-12.93	1189.50	4.53	0.65	14.29	20.60	
2010E	10839.99	16.23	1647.00	38.46	0.90	17.48	14.88	
2010E								

走势图



市场数据 2009-10-28

收盘价:	13.39 元
52 周最高价:	16.55 元
52 周最低价:	9.99 元
平均持仓成本:	13.74 元

基本数据 2009Q3

总股本(万股):	18,302,098
流通 A 股(万股):	16,192,208
每股收益(元):	0.44
每股净资产(元):	4.49
每股经营现金流(元):	1.07
市净率:	2.98

分析师: 王伟纲

TEL: (8621)6336 7000-255

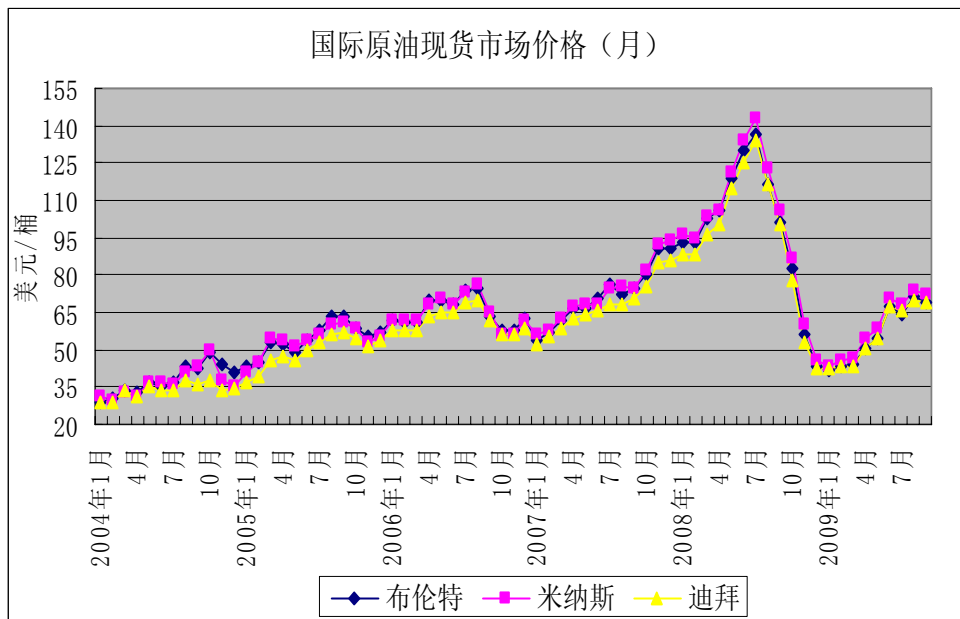
FAX: (8621)6337 3209

Email: wangwg@nesc.cn

地址: 上海市延安东路 45 号 20F

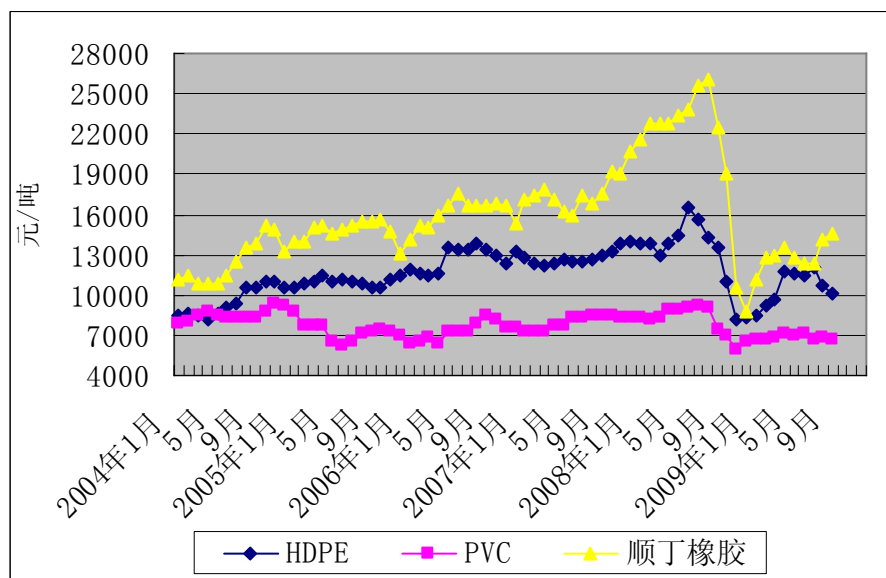
(邮编 200002)

附 1：国际原油价格走势



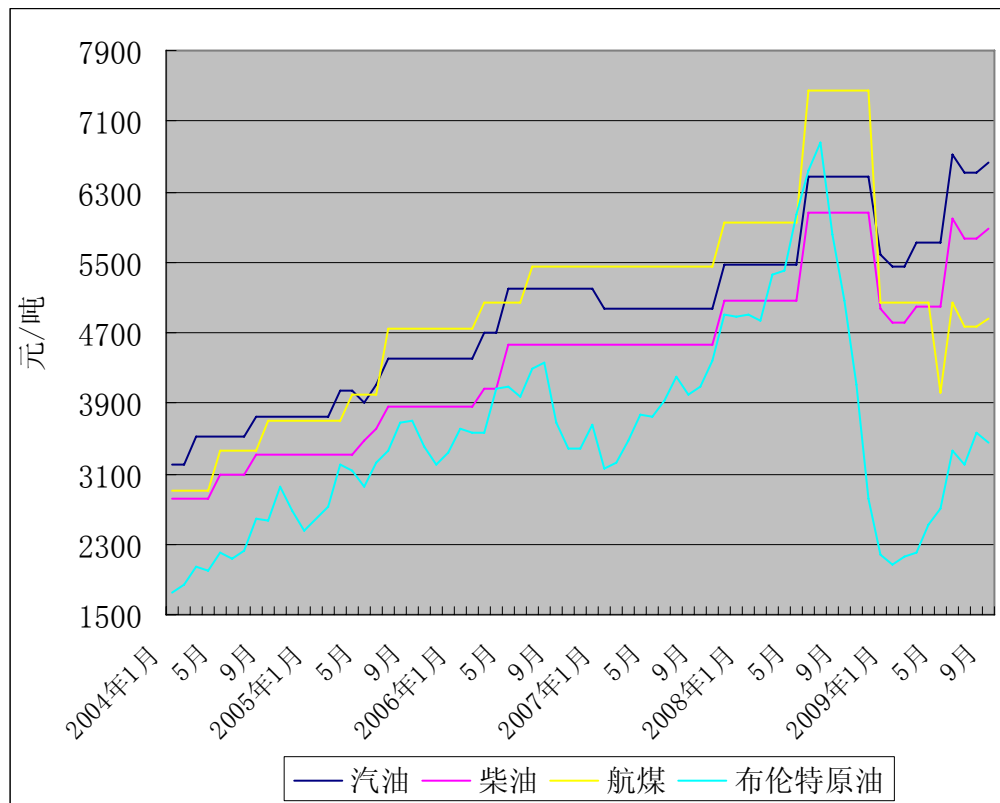
数据来源：中国石油和化工经济分析、东北证券金融与产业研究所

附 2：主要石化产品价格走势



数据来源：中国石油和化工经济分析、东北证券金融与产业研究所

附 3：国内成品油出厂价与布伦特原油价格对比图



数据来源：中国石油和化工经济分析、东北证券金融与产业研究所

注 1：布伦特原油价格已做汇率调整，且按 1 吨=7.3 桶计算。

注 2：2009 年起，汽柴油价格中含新增消费税，2009 年 6 月起，汽柴油价格为模拟价格。

附 4：公司 2009、2010 年业绩预测

项目	2007 年	2008 年	2009 年 E	2010 年 E
营业收入	8363.53	10711.46	9326.08	10839.99
营业成本	4794.64	6836.77	5438.66	5841.24
税金及附加	687.58	1164.60	1300.00	1700.00
销售费用	413.45	461.89	470.00	510.00
管理费用	463.79	532.11	510.00	550.00
财务费用	26.58	22.45	60.00	75.00
资产减值损失	-17.42	247.65	28.00	20.00
公允价值变动损失				
投资收益	65.28	47.33	24.00	40.00

营业利润	2060.19	1493.32	1543.42	2183.75
营业外收入	25.43	180.67	20.00	30.00
营业外支出	43.80	62.99	40.00	55.00
利润总额	2041.82	1611.00	1523.42	2158.75
所得税	498.71	351.54	319.92	431.75
净利润	1543.11	1259.46	1203.50	1727.00
母 公 司 股 东 占 利	1458.67	1137.98	1189.50	1647.00
少 数 股 东 损 益	84.44	121.48	14.00	80.00
EPS	0.81	0.62	0.65	0.90

数据来源：公司各年报、东北证券金融与产业研究所

注：除 EPS 单位为元外，其他单位都为亿元。

投资评级说明:

行业投资评级分为: 优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为: 推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明:

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

东北证券股份有限公司金融与产业研究所

地址: 上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层(邮编 200002)

电话: (8621) 6336 7000

传真: (8621) 6337 3209