

中国石油 (601857)

兰州石化 303 厂闪爆对公司业绩没有影响

✍ 杨伟

☎ 021-38676319

✉ yangwei@gtjas.com

本报告导读:

- 我们认为这次事故并不影响中国石油的生产经营与业绩

事件:

- 2010-1-7 下午 17 时 30 分许, 位于兰州市西固区的兰州石化公司石油化工厂 316 罐区爆炸着火。甘肃省和兰州市两级环保部门接到报告后, 立即启动应急机制, 检测车赶赴现场。甘肃省环保局负责人称事故现场环境中尚未发现有毒有害物质, 距事故现场 800 米环境空气中粉尘超标 8 倍。消防水进入应急缓冲池, 未对地表水造成污染。
- 截止 8 日 7 时, 事故造成 5 人失踪, 1 人重伤, 5 人轻伤。受伤和失踪人员均为兰州石化公司员工。现场四个着火点已有一个熄灭, 剩余三个着火区域已形成稳定燃烧。
- 事故发生后, 甘肃省、兰州市以及中石油领导都亲临现场。官方通过甘肃移动向市民发出 100 多万条信息通报情况, 称“由于该事故是由轻烃爆炸引起, 据环保部门监测报告, 没有有毒气体排出; 目前, 消防用水全部进入隔离缓冲池, 经检测对水体没有污染。”
- 中国石油集团公司和股份公司发出紧急通知, 对近期发生的两起安全环保事故进行通报, 对进一步加强安全环保工作作出部署。

评论:

- 我们认为石化行业作为高风险行业, 出现个别爆炸事故并不稀奇。关键在于:

- 爆炸迅速得到控制, 不至于发生连锁反应
- 人员伤亡有限
- 没有对环境造成严重污染

从这三条标准来看, 本次 303 厂爆炸事故属于轻烃爆炸。爆炸发生后得到有效控制, 现场四个着火点已有一个熄灭, 剩余三个着火区域已形成稳定燃烧, 不会出现更加危险的局面。目前的人员伤亡与失踪数目合计 11 人, 算不上非常严重。同时, 爆炸物本身属于低毒、无毒物质, 对环境的危害较小。

- 从业绩角度考虑, 本次爆炸的装置位于罐区, 不影响生产。同时, 爆炸所在的 303 厂也谈不上股份公司最主要的生产资产, 因此, 我们认为本次爆炸对中国石油 2010 年的业绩没有影响。但公司必须在未来的生产经验中高度重视安全工作, 减少类似事故的发生。
- 我们维持年度策略报告的业绩预测, 即 2009、2010 年 EPS0.65、0.83 元。目前, 上海证券交易所平均市盈率在 28 倍, 考虑到中石油是 A 股总市值最大的股票, 成长性不如小股票, 可以对应市场平均估值水平打折扣。考虑到融资融券有望推出, 对大盘股的需求会迅速放大。即使给予 2010 年 22 倍市盈率, 中国石油目标价在 18 元, 维持策略报告“谨慎增持”的评级。主要风险在于天然气涨价时点迟于预期。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

评级: **谨慎增持**

上次评级: 谨慎增持

目标价格: **¥18.00**

上次预测: ¥13.00

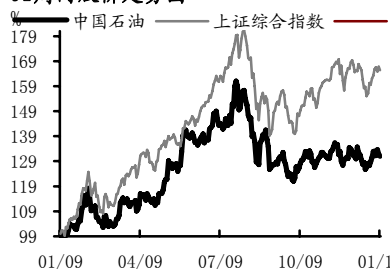
当前价格: **¥13.61**

2010.01.11

交易数据

52 周内股价区间 (元)	9.99 ~ 16.55
总市值 (百万元)	2,490,916
总股本/流通 A 股 (百万股)	183,021/25,099
流通 B 股/H 股	
流通股比例	13.7%
日均成交量 (百万股)	56.9
日均成交值 (百万元)	753.5

52 周内股价走势图



相关报告

石油行业的盈利天花板是累进税率

(09.12.1)

历史不能说明未来

(09.10.29)

小幅降价是对月初涨幅不足的补偿

(09.09.29)

成品油调价频繁说明定价新机制运行顺畅

(09.07.28)

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