

中国石油(601857)季报点评

——业绩符合预期

能源/石油天然气

谨慎推荐

调低评级

发布时间: 2010年4月28日

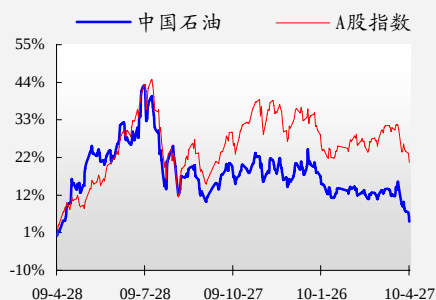
投资要点:

- 2010年一季度,公司实现营业收入3187.95亿元,同比增长75.20%,实现净利润324.49亿元,同比增长72.67%。
- 油气开采板块,生产原油2.10亿桶,同比增长2.1%;生产天然气172.7亿立方米,同比增长16.5%。
- 炼化板块,加工原油2.15亿桶,同比增长16.2%,生产成品油1882.4万吨,同比增长15.0%;生产乙烯90.8万吨,同比增长37.0%,生产合成树脂137.6万吨,同比增长32.3%,生产合成纤维单体及聚合物49.9万吨,同比增长33.8%,生产合成橡胶15.1万吨,同比增长57.3%。
- 天然气管道板块,依然保持较快的增长势头。
- 原油价格上升,炼油保持盈利,化工景气良好,天然气较快增长,四大板块同时发力促成公司业绩大幅增长;展望后市,原油价格继续高位运行,炼油毛利略降,但炼油业务仍可以保持盈利,化工增速将下降,化工盈利仍将较好,天然气价格改革将非常利好公司。
- 维持对公司2010年的业绩预测, EPS为0.80元。
- 基于股指期货对公司的影响逐渐消除,因此调低对公司A股的投资评级至“谨慎推荐”。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009	101,927,50	(4.84)	10,317,30	(9.35)	0.56	12.17	21.29	
2010E	132,505,80	30.00	14,640,00	41.90	0.80		14.90	

走势图



市场数据

2010-4-27

收盘价:	11.92 元
52周最高价:	16.55 元
52周最低价:	11.35 元
平均持仓成本:	13.50 元

基本数据

2010Q1

总股本(万股):	18,302,098
流通A股(万股):	16,192,208
每股收益(元):	0.18
每股净资产(元):	4.82
每股经营现金流(元):	0.41
市净率:	2.47

分析师: 王伟纲

执业证书编号: S0550207100074

TEL: (8621)6336 7000-255

FAX: (8621)6337 3209

Email: wangwg@nesc.cn

地址: 上海市延安东路45号20楼

邮编: 200002

表 1 公司 2010 年业绩预测表

项目	2008 年	2009 年	2010 年 E
营业收入	10711.46	10192.75	13250.58
营业成本	6836.77	6331.00	8425.32
税金及附加	1164.60	1297.56	1600.00
销售费用	461.89	482.10	510.00
管理费用	532.11	572.13	600.00
财务费用	22.45	51.92	75.00
资产减值损失	247.65	24.48	25.00
公允价值变动损失			
投资收益	47.33	14.09	40.00
营业利润	1493.32	1447.65	2055.26
营业外收入	180.67	36.81	35.00
营业外支出	62.99	86.79	85.00
利润总额	1611.00	1397.67	2005.26
所得税	351.54	333.89	481.26
净利润	1259.46	1063.78	1524.00
母公司股东占利	1137.98	1031.73	1464.00
少数股东损益	121.48	32.05	60.00
EPS	0.62	0.56	0.80

数据来源：公司各年报、东北证券金融与产业研究所

注：除每股收益单位为元，其余都为亿元。

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。