

中国石油(601857)跟踪研究报告

推荐

公司大股东增持公司股份释放底部信号

维持评级

能源/石油天然气

发布时间: 2011 年 5 月 27 日

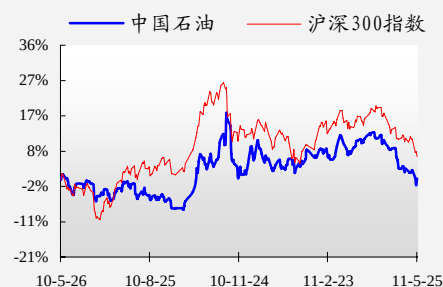
投资要点:

- 事件: 中石油公告称, 大股东中石油集团通过上交所增持公司股份 3108 万股, 并计划于未来 12 个月内增持不超过总股本的 2%。
- 中石油上次增持发生在 2008 年的 1664 点, 当时的估值与目前相当。公司目前的最新估值水平与美孚相当, 见下表。
- 目前, 国际原油价格在 100 美元/桶左右徘徊, 国内炼油业务处于盈亏边缘。化工景气度存在回落的可能性大。对于公司而言, 原油价格在 80 美元/桶以上就可以锁定今年业绩, 天然气价改是潜在的利好, 资源税改革推广是潜在的利空, 但这些对公司的影响都有限。
- 基于对原油价格维持高位的预计, 因此, 维持对公司 2011、2012 年的业绩预测 EPS 分别为 0.90 元和 1.01 元。
- 维持对公司 A 股的投资评级为“推荐”。

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(%)
2009	10192.75	(4.84)	1031.73	(9.35)	0.56	12.17		
2010	14654.15	43.77	1398.71	35.57	0.76	14.90	14.32	
2011E	19783.10	35.00	1647.00	17.75	0.90		12.09	
2012E	23344.06	18.00	1848.30	12.22	1.01		10.77	

走势图



市场数据 2011-5-26

收盘价:	10.88 元
52 周最高价:	13.31 元
52 周最低价:	9.93 元
平均持仓成本:	11.64 元

基本数据 2011Q1

总股本 (万股):	18,302,098
流通 A 股 (万股):	16,192,208
每股收益 (元):	0.20
每股净资产 (元):	5.34
每股经营现金流 (元):	0.37
市净率:	2.04

分析师: 王伟纲

执业证书编号: S0550511010004

TEL: (8621)6336 7000

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 六公司估值比较表（2011 年 5 月 26 日）

	埃克森	雪佛龙	康菲	BP	中石化 A	中石油 A
营业收入（亿元）	25024	13382	12972	20173	19132	14654
净利润（亿元）	2031	1238	745	-315	707	1399
净资产（亿元）	9589	6862	4477	6203	4211	9390
总市值（亿元）	26241	13436	6585	9146	6936	19913
ROE（%）	21.18	18.04	16.64		16.79	14.90
P/S	1.04	1.00	0.51	0.46	0.36	1.36
P/B	2.20	1.96	1.47	1.47	1.65	2.12
P/E	11.70	10.83	8.83		9.76	14.32

数据来源：各公司网站、东北证券

注：汇率按 1 美元=6.50 元计算。

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。