

中国石油(601857)一季报点评

——业绩符合预期

能源/石油天然气

推荐

维持评级

发布时间: 2012 年 4 月 27 日

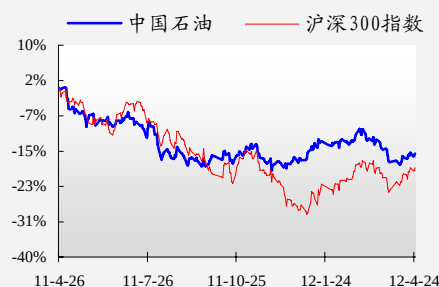
投资要点:

- 2012 年一季度, 公司实现营业收入 5256.47 亿元, 同比增长 17.86%, 实现净利润 391.53 亿元, 同比增长 5.8%。
- 公司生产原油 2.27 亿桶, 同比增长 3.6%, 原油实现价格 105.5 美元/桶, 同比上涨 14.8%; 生产天然气 201.3 亿立方米, 同比增长 11.2%, 均价同比上涨 9.9%。
- 加工原油 2.57 亿桶, 同比增长 2.8%, 成品油产量 2302.5 万吨, 同比增长 4.7%; 乙烯产量 92.1 万吨, 同比持平, 合成树脂产量 153.6 万吨, 同比增长 2.8, 合纤原料及聚合物产量 47.5 万吨, 同比下降 18.5%, 合成橡胶产量 15.7 万吨, 同比增长 2.6%。
- 勘探与生产板块实现经营利润 603.76 亿元, 增收 145.11 亿元; 炼油与化工板块亏损 108.15 亿元; 销售板块实现经营利润 60.64 亿元, 减收 16.20 亿元; 天然气与管道板块实现经营利润 19.99 亿元, 减收 48.86 亿元。
- 原油价格上升, 以及原油特别收益金起征点上调, 使得公司上游业务受益明显, 基本弥补了其他业务的盈利下降。
- 公司的经营情况符合预期, 因此, 维持对公司 2012、2013 年的业绩预测 EPS 分别为 0.83 元和 0.95 元。维持对公司 A 股“推荐”的投资评级。
- 风险提示: 公司的业绩受政策面影响较大, 由此会对公司的估值产生影响。

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(%)
2011	20038.43	36.74	1329.84	-4.92	0.73	13.26	13.58	
2012E	23044.19	15.00	1518.90	13.70	0.83		11.94	
2013E	25809.50	12.00	1738.50	14.46	0.95		10.43	
2014E								

走势图



市场数据

2012-4-26

收盘价:	9.91 元
52 周最高价:	11.86 元
52 周最低价:	9.35 元
平均持仓成本:	10.80 元

基本数据

2012Q1

总股本 (万股):	18,302,098
流通 A 股 (万股):	16,192,208
每股收益 (元):	0.21
每股净资产 (元):	5.70
每股经营现金流 (元):	0.12
市净率:	1.74

分析师: 王伟纲

执业证书编号: S0550511010004

TEL: (8621)20361163

FAX: (8621)20361159

Email: wangwg@nesc.cn

地 址: 上海市源深路 305 号

邮 编: 200135

附：公司业绩预测表

表 1 公司业绩预测表

项目	2010 年	2011 年	2012 年 E	2013 年 E
营业收入	14654.15	20038.43	23044.19	25809.50
营业成本	9702.09	14252.84	16772.65	18970.21
税金及附加	1776.66	2580.27	2600.00	2700.00
销售费用	576.55	529.46	580.00	610.00
管理费用	634.17	771.24	880.00	1020.00
财务费用	60.17	98.16	132.00	130.00
资产减值损失	44.08	87.59	100.00	110.00
公允价值变动损失				
投资收益	70.43	126.30	150.00	170.00
营业利润	1930.86	1845.17	2129.54	2439.29
营业外收入	41.62	94.80	80.00	90.00
营业外支出	80.54	97.21	105.00	110.00
利润总额	1891.94	1842.76	2104.54	2419.29
所得税	385.19	382.69	435.64	500.79
净利润	1506.75	1460.07	1668.90	1918.50
母公司股东占利	1398.71	1329.84	1518.90	1738.50
少数股东损益	108.04	130.23	150.00	180.00
EPS	0.76	0.73	0.83	0.95

数据来源：公司年报、东北证券

注：除每股收益单位为元，其余都为亿元。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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。

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。