

中国石化(600028)一季报点评

——炼油和化工双降

原材料/石油化工

推荐

维持评级

发布时间: 2012 年 4 月 27 日

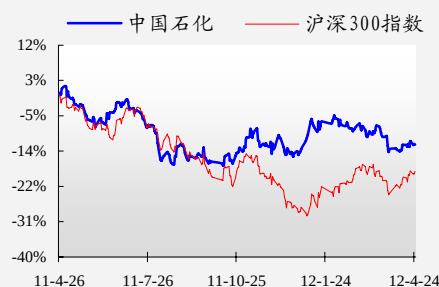
投资要点:

- 2012 年一季度, 公司实现营业收入 6713.65 亿元, 同比增长 14.01%, 实现净利润 128.29 亿元, 同比下降 37.42%。
- 公司生产原油 8153 万桶, 同比增长 4.47%, 实现价格 106.10 美元/桶, 同比上涨 23.78%; 生产天然气 40.5 亿立方米, 同比增长 11.77%, 均价同比上涨 3.30%。
- 加工原油 5541.0 万吨, 同比增长 2.13%, 成品油产量 3286.8 万吨, 同比增长 5.01%; 乙烯产量 245.5 万吨, 同比下降 3.86%。
- 勘探及开采板块实现经营利润 195.51 亿元, 同比增长 48.75%; 炼油板块亏损 91.72 亿元; 化工板块实现经营利润 13.09 亿元, 同比下降 85.94%; 销售板块实现经营利润 102.77 亿元, 同比增长 12.15%。
- 国内汽柴油价格不到位, 以及化工行业景气度下降, 导致公司的炼化业务双降。虽然上游业务增收较多, 无奈仍然不能弥补炼化业务的减收, 致使业绩下降。
- 当前, 炼油毛利已经好转, 化工也有所企稳。然而, 后市还存在一定的不确定性, 因此, 下调对公司 2012、2013 年的业绩预测, 至 EPS 分别为 0.87 元和 1.02 元。维持对公司 A 股“推荐”的投资评级。
- 风险提示: 经济基本面如低于预期, 或因公司的经营环境的改善不如预期, 则将对公司的经营业绩产生不利影响。

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	25056.83	30.97	716.97	1.39	0.83	15.11	8.77	
2012E	28815.35	15.00	755.16	5.33	0.87		8.37	
2013E	32273.20	12.00	885.56	17.27	1.02		7.14	
2014E								

走势图



市场数据

2012-4-26

收盘价:	7.28 元
52 周最高价:	8.48 元
52 周最低价:	6.77 元
平均持仓成本:	8.28 元

基本数据

2012Q1

总股本 (万股):	8,682,023
流通 A 股 (万股):	7,003,975
每股收益 (元):	0.15
每股净资产 (元):	5.63
每股经营现金流 (元):	-0.36
市净率:	1.29

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 公司盈利预测表

项目	2010 年	2011 年	2012 年 E	2013 年 E
营业收入	19131.82	25056.83	28815.35	32273.20
营业成本	15371.31	20931.99	24176.80	27055.79
税金及附加	1571.89	1899.49	2200.00	2400.00
销售费用	319.81	383.99	450.00	530.00
管理费用	577.74	630.83	660.00	710.00
财务费用	68.47	65.44	100.00	95.00
勘探费用	109.55	133.41	175.00	225.00
资产减值损失	154.45	58.11	50.00	60.00
公允价值变动	-1.79	14.23	0.00	0.00
投资收益	56.71	41.86	40.00	40.00
营业利润	1013.52	1009.66	1043.55	1237.41
营业外收入	21.08	34.11	25.00	26.00
营业外支出	12.82	17.39	15.00	16.00
利润总额	1021.78	1026.38	1053.55	1247.41
所得税	253.35	257.74	263.39	311.85
净利润	768.43	768.64	790.16	935.56
少数股东损益	61.30	51.67	45.00	50.00
归属母公司净利润	707.13	716.97	755.16	885.56
EPS	0.82	0.83	0.87	1.02

数据来源：公司年报、东北证券

注：除 EPS 单位为元外，其余均为亿元。

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。