

评级：首次关注（暂无评级）

石油石化

公司半年报点评

证券研究报告

分析师 王皓宇 S1080510120005

联系人 王浩 S1080111120010

电话：0755-25832477

邮件：wanghao3@fcsc.cn

泰山石油(000554)

资产减值损失减少致业绩增长

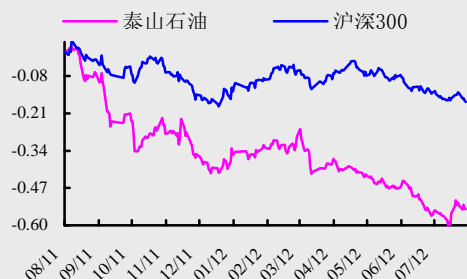
交易数据

| | |
|-------------|-------|
| 上一日交易日股价（元） | 5.22 |
| 总市值（百万元） | 2,510 |
| 流通股本（百万股） | 363 |
| 流通股比率（%） | 75.43 |

资产负债表摘要（06/12）

| | |
|-----------|------|
| 股东权益（百万元） | 883 |
| 每股净资产（元） | 1.84 |
| 市净率（倍） | 2.84 |
| 资产负债率（%） | 3.76 |

公司与沪深 300 指数比较



相关报告

事件：公司发布 2012 年半年度报告：报告期内，累计销售各类成品油 24.41 万吨，同比减少 5.69%；实现销售收入 19.58 亿元，同比增加 0.77%；实现净利润 1092.15 万元。同比增加 40.38%。上半年实现 EPS 0.02 元。

点评：

- 上半年公司全力开拓市场，市场占有率和竞争力得到了不断巩固。公司是以成品油的经销为主营业务的商业流通企业，上半年累计销售各类成品油 24.41 万吨。
- 天然气业务收入大增，看好天然气业务的发展。报告期，汽油销售毛利率为 4.75%，同比下降 1.75 个百分点；柴油销售毛利率稳定在 5%；天然气收入同比大幅增长 74.58%，毛利率为 23.72%，为公司毛利率最高的产品。
- 公司 2012 年 1-9 月预计的经营业绩：预计归属于上市公司股东的净利润比上年同期变动幅度为：100%~150%，净利润变动区间为：1808~2260 万元。业绩增长主要由于油品零售量增加及资产减值损失减少所致。
- 首次关注，暂无评级。面对复杂多变的经营形式，公司积极拓展市场，加快辖区重点区域成品油销售网点建设，加强市场调研，贴近市场需求，优化成品油采购、销售结构，继续完善加油站服务功能，依托“品牌服务”优势，全力开拓市场，市场占有率和竞争力得到了不断巩固。预计 2012-2014 年 EPS 分别为 0.06 元、0.07 元和 0.09 元，按照最新股价 5.22 元，对应的 PE 分别为 94 倍、73 倍和 56 倍，首次关注，暂无评级。

风险提示

- 国内经济放缓的风险。
- 国际政治经济环境变动的风险。
- 国际原油价格大幅波动的风险。



表 1: 公司的主要财务数据

| 简要盈利预测 | 2010 | 2011 | 2012E | 2013E | 2014E |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 营业收入 | 312,367 | 387,043 | 405,887 | 446,475 | 513,447 |
| 同比 (%) | 8.1% | 23.9% | 4.9% | 10.0% | 15.0% |
| 营业毛利 | 18,831 | 22,386 | 21,629 | 24,176 | 28,225 |
| 同比 (%) | 17.7% | 18.9% | -3.4% | 11.8% | 16.7% |
| 归属母公司净利润 | 720 | 921 | 2,676 | 3,417 | 4,494 |
| 同比 (%) | -15.5% | 27.8% | 190.7% | 27.7% | 31.5% |
| 总股本 (万股) | 48,079.3 | 48,079.3 | 48,079.3 | 48,079.3 | 48,079.3 |
| 每股收益 (元) | 0.01 | 0.02 | 0.06 | 0.07 | 0.09 |
| ROE | 0.8% | 1.0% | 3.0% | 3.7% | 4.6% |
| P/E (倍) | 348.5 | 272.6 | 93.8 | 73.4 | 55.9 |

数据来源: 公司公告、第一创业研究所



免责声明:

本报告仅供第一创业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的信息均来源于公开资料，本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。

本报告可能在今后一段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

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。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本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。

本报告版权归本公司所有，未经本公司授权，不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用，否则本公司保留追究法律责任的权利；任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险，投资需谨慎。

投资评级:

| 评级类别 | 具体评级 | 评级定义 |
|--------|------|-----------------------------|
| 股票投资评级 | 强烈推荐 | 预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数20%以上 |
| | 审慎推荐 | 预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间 |
| | 中性 | 预计6个月内，股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间 |
| | 回避 | 预计6个月内，股价表现弱于市场基准指数5%以上 |
| 行业投资评级 | 推荐 | 行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数 |
| | 中性 | 行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数 |
| | 回避 | 行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数 |

第一创业证券股份有限公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

上海市浦东新区巨野路53号

TEL:021-68551658 FAX:021-68551281

P.R.China:200135