

评级：强烈推荐（维持）
石油石化
公司半年报点评
证券研究报告

分析师 王皓宇 S1080510120005
 研究助理 王浩 S1080111120010
 电话：0755-25832477
 邮件：wanghao3@fcsc.cn

中国石油(601857)

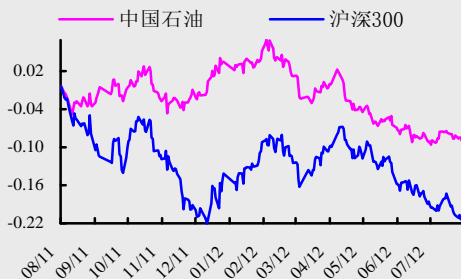
海外业务贡献持续提升，炼化亏损二季度环比扩大

交易数据

上一日交易日股价(元)	8.88
总市值(百万元)	1,625,226
流通股本(百万股)	182,621
流通股比率(%)	99.78

资产负债表摘要(06/12)

股东权益(百万元)	1,040,971
每股净资产(元)	5.69
市净率(倍)	1.56
资产负债率(%)	44.86

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，公司实现营业收入10,466.61亿元，比上年同期增长9.9%；实现归属于母公司的净利润620.24亿元，比上年同期下降6.0%。上半年实现EPS 0.34元。

点评：

- **原油产量稳定增长，天然气产量较快增长，勘探与生产板块仍然是本集团的盈利支柱。**上半年，原油产量452.4百万桶，同比增长1.5%；可销售天然气产量12,924亿立方英尺，同比增长9.0%；油气当量产量667.9百万桶，同比增长3.8%。上半年勘探与生产板块营收为3,924.60亿元，同比增长3.9%，主要是由于原油及天然气价格上升。上半年，平均实现原油价格为107.98美元/桶，同比增长6.26%。上半年单位油气操作成本为11.27美元/桶，同比上升9.52%，剔除汇率变动影响，同比上升5.6%。勘探与生产板块实现经营利润1,137.92亿元，同比增长9.7%。
- **炼油与化工板块亏损二季度环比扩大。**上半年，炼化生产完成原油加工量489.7百万桶，生产成品油4,382.6万吨，高标号汽油和航空煤油等高效产品产量进一步增长。上半年炼油与化工板块营业额为4,331.49亿元，同比增长3.0%，增加的主要原因是主要炼油产品价格上升。上半年炼油单位现金加工成本为151.35元/吨，同比增长9.1%，主要是受燃料、动力价格上升影响，成本相应增加。炼油与化工板块经营亏损288.75亿元，其中炼油业务经营亏损233.08亿元，化工业务经营亏损55.67亿元。
- **销售板块利润同比降低26.4%，零售市场份额达到40.2%。**上半年实现成品油销售量5,472.2万吨，与上年同期基本持平。新开发加油站318座，加油站总数达到19,469座，零售市场份额达到40.2%。上半年本集团共销售汽油、煤油、柴油7,306.8万吨，同比增长9.4%。上半年销售板块营业额为9,001.11亿元，同比增长12.9%，主要是由于油品贸易业务收入增加。实现经营利润100.01亿元，同比降低26.4%。
- **天然气与管道板块受进口天然气及LNG亏损增大影响，利润同比降84.7%。**上半年天然气与管道板块营业额为980.62亿元，同比增长20.2%，增长的主要原因：一是天然气销售



量增加；二是本集团城市燃气及LPG等业务持续发展，本报告期销售收入增加。上半年天然气与管道板块有效平衡国内自产气和进口气两种资源，控制管输成本，但受进口中亚天然气及LNG亏损增大影响，天然气与管道板块实现经营利润16.37亿元，同比下降84.7%。

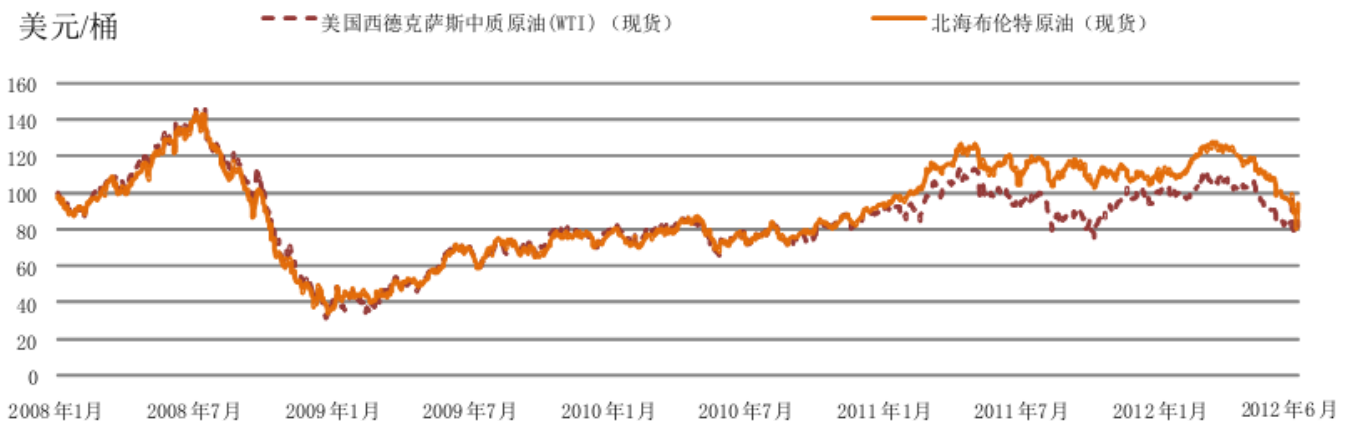
- **海外油气当量占比提高，业务贡献持续提升，贡献利润比例达20%。**上半年，海外业务对集团贡献持续提升，实现营业收入3,327.19亿元，占总营业收入的31.8%，实现税前利润175.15亿元，占本集团税前利润的20.0%。上半年海外油气当量产量62.5百万桶，比上年同期增长0.9%，占本集团全部油气当量产量的9.4%。重点项目进展顺利，伊拉克鲁迈拉项目日产原油达到133万桶，哈法亚项目提前实现初始商业产量目标，加拿大油砂项目顺利交割。
- **维持“强烈推荐”评级。**国际油价仍在高位，石油化工行业整体环境不容乐观，但是基于公司的行业地位和全产业链的整体抗风险能力，石油开采盈利仍受益于高油价。预计2012-2014年EPS分别为0.70元、0.80元和0.88元，按照最新股价8.88元，对应的PE分别为13倍、11倍和10倍，维持“强烈推荐”评级。

风险提示

- 原油价格大幅波动的风险。
- 地缘政治导致的海外业务风险。
- 人民币汇率变动的风险。
- 成品油价格调整低于预期的风险。



图 1: 国际原油价格走势



数据来源: 公司公告、第一创业研究所

● 原油市场

2012年上半年,受世界经济疲软影响,全球石油需求低迷,供应充足,库存高企,供需从去年同期的偏紧转为宽松。国际油价一季度受伊朗事件影响攀升至2008年金融危机后的最高水平,二季度受供求关系影响大幅回落。上半年,WTI平均油价为98.2美元/桶,比上年同期下降约1美元/桶,降幅为0.97%;北海布伦特平均油价为113.6美元/桶,比上年同期增加2.5美元/桶,增幅为2.3%。

据有关资料显示,上半年国内原油产量1.00亿吨,比上年同期下降1.6%;原油加工量2.04亿吨,比上年同期增长0.2%。

● 成品油市场

受国内经济增速放缓影响,成品油需求增速大幅回落,市场供需总体宽松。据有关资料显示,2012年上半年,国内成品油产量1.26亿吨,比上年同期增长2.7%;成品油表观消费量1.22亿吨,比上年同期增长3.0%,其中:汽油比上年同期增长6.7%,柴油比上年同期增长0.9%。

上半年,成品油价格先升后降,中国政府四次调整了国内汽柴油价格,汽油、柴油标准品价格分别累计上涨了人民币40元/吨和人民币80元/吨。国内成品油价格走势与国际市场油价变化趋势基本一致。



● 化工市场

2012年上半年，全球经济复苏艰难，出口加工企业效益下降，国内经济增速放缓，居民消费意愿降低，下游需求疲软，化工市场持续低迷。一季度短暂春季行情后，市场弱势震荡下滑。进入五月，国际油价下降幅度加大，引发化工市场价格大幅下跌，市场愈显低迷。

● 天然气市场

2012年上半年，国内天然气产量稳定增长，天然气进口量大幅上升。天然气表观消费量保持较高增速，市场供需基本平稳。

据有关资料显示，上半年国内天然气产量539亿立方米，比上年同期增长6.7%；进口天然气约198亿立方米，比上年同期增长44.6%；天然气表观消费量721亿立方米，比上年同期增长15.9%。

图 2: 勘探与生产运营情况

	单位	2012年上半年	2011年上半年	同比增减(%)
原油产量	百万桶	452.4	445.8	1.5
可销售天然气产量	十亿立方英尺	1292.4	1185.9	9
油气当量产量	百万桶	667.9	643.5	3.8

注：原油按 1吨 = 7.389桶，天然气按 1立方米 = 35.315立方英尺换算

数据来源：公司公告、第一创业研究所

国内勘探业务

2012年上半年，本集团持续推进油气储量增长高峰期工程，在塔里木塔东和库车、准噶尔吉木萨尔、柴达木东坪、渤海湾廊固凹陷、鄂尔多斯南部等地区取得多项重要发现，在鄂尔多斯姬塬、华庆和靖西下古生界、塔里木塔北、四川高石梯—磨溪震旦系和川中须家河、渤海湾牛东潜山、柴达木英东、松辽南部和大庆长垣等地区获得多项重要进展，油气勘探继续保持良好发展态势。



国内开发与生产业务

2012 年上半年，本集团科学组织油田开发，推进老油田精细注水，控制产量递减，夯实油田稳产基础。围绕高含水、低渗透、稠油开采等领域，继续开展重大开发试验，二元驱、火驱取得新进展。大庆油田持续稳产，长庆油田继续保持快速上产势头。天然气产量快速增长，苏里格、大北、克深等重点产能建设加快。致密砂岩勘探开发有效实施，沁水和鄂尔多斯煤层气基地建设稳步推进，四川威远—长宁和云南昭通页岩气项目进展顺利。

海外油气业务

2012 年上半年，全球地缘政治形势日趋复杂，资源国安全形势更为严峻，重点资源国投资环境不确定性加大。本集团积极应对海外经营形势变化，克服不利形势影响，海外业务在复杂环境下保持稳定增长，上半年海外油气当量产量 62.5 百万桶，比上年同期增长 0.9%，占本集团全部油气当量产量的 9.4%。重点项目进展顺利，伊拉克鲁迈拉项目日产原油达到 133 万桶，哈法亚项目提前实现初始商业产量目标，加拿大油砂项目顺利交割。

2012 年上半年，本集团原油产量 452.4 百万桶，比上年同期增长 1.5%；可销售天然气产量 12,924 亿立方英尺，比上年同期增长 9.0%；油气当量产量 667.9 百万桶，比上年同期增长 3.8%，原油产量稳定增长，天然气产量较快增长。



图 3: 炼油与化工生产情况

	单位	2012年上半年	2011年上半年	同比增减(%)
原油加工量	百万桶	489.7	491.4	-0.3
汽、煤、柴油产量	千吨	43826	43393	1
其中: 汽油	千吨	13119	12445	5.4
煤油	千吨	1545	1211	27.6
柴油	千吨	29162	29737	-1.9
石油产品综合商品收率	%	93.8	93.9	(0.1个百分点)
乙烯	千吨	1761	1819	-3.2
合成树脂	千吨	2937	2966	-1
合成纤维原料及聚合物	千吨	844	1094	-22.9
合成橡胶	千吨	310	310	-
尿素	千吨	2374	2174	9.2

注: 原油按 1吨 = 7.389桶换算

数据来源: 公司公告、第一创业研究所

炼油与化工业务

2012 年上半年, 本集团炼化业务突出安全、优化、成本三个重点, 炼化生产实现平稳均衡受控运行。炼化生产针对市场供求状况, 优化资源结构、产品结构和生产节奏, 完成原油加工量 489.7 百万桶, 生产成品油 4,382.6 万吨, 高标号汽油和航空煤油等高效产品产量进一步增长。主要技术经济指标持续改善, 汽煤柴油收率、轻油收率、炼油综合能耗和乙烯能耗等主要指标好于上年同期水平。深挖内部潜力, 控制成本费用, 在低负荷的情况下, 炼油加工费得到有效控制。化工销售面对持续低迷的市场形势, 优化产销衔接, 降低成本费用, 努力减亏增效。

2012 年上半年, 本集团炼化业务战略布局基本形成, 广东石化正式开工建设, 四川石化工程建设收尾, 抚顺石化炼油和乙烯等重点项目建设有序推进。



销售业务

国内业务

2012 年上半年，面对国内经济增速放缓、油品需求低迷，以及成品油价格两升两降的复杂形势，本集团强化市场分析，灵活调整营销策略，加大重点用户开发，努力扩销增效，在不利市场形势下，实现成品油销售量 5,472.2 万吨，与上年同期基本持平。加强高效市场资源投放，高标号汽油销量比上年同期大幅增长。大力拓展市场空间，新开发加油站 318 座，加油站总数达到 19,469 座，零售市场份额达到 40.2%，市场竞争力进一步提升。

国际贸易业务

国际贸易规模和运营质量稳步提升，上半年完成贸易量 8,193 万吨，贸易额 655 亿美元，比上年同期分别增长 18.7% 和 28.4%。亚洲油气运营中心市场竞争力和影响力明显提升，欧洲油气运营中心完成英力士公司业务整合，美洲油气运营中心在南美、加拿大等地贸易额不断增长。

2012 年上半年本集团共销售汽油、煤油、柴油 7,306.8 万吨，比上年同期增长 9.4%。

天然气与管道业务

2012 年上半年，本集团天然气销售有效平衡国内自产气和进口气两种资源，突出长三角、珠三角、环渤海、川渝地区等重点区域，集中力量开展高效市场开发工作，新建管道市场开发顺利推进。加大 LNG 代替车船燃料市场开拓力度，首批 LNG 公交车已上线运营。优化管道运营管理，实现产运销储平稳运行。

油气战略通道和国内骨干管网建设有序推进。西气东输二线泰安、上海、深圳支干线建成投产；西气东输二线香港支线、西气东输三线西段等重大战略通道相继开工。



图 4: 主要产品对外销售数量、平均实现价格以及各自的变化率

	销售量 (千吨)			平均实现价格 (人民币元/吨)		
	2012年 上半年	2011年 上半年	变化率 (%)	2012年 上半年	2011年 上半年	变化率 (%)
原油	33,047	33,226	-0.5	4,803	4,738	1.4
天然气 (亿立方米、人民币元/千立方米)	436.21	376.87	15.7	1,108	1,062	4.3
汽油	22,923	20,136	13.8	8,093	7,737	4.6
柴油	44,672	42,739	4.5	7,135	6,926	3
煤油	5,473	3,918	39.7	6,505	6,083	6.9
重油	3,887	3,986	-2.5	4,829	4,523	6.8
聚乙烯	1,444	1,437	0.5	8,979	9,521	-5.7
润滑油	1,040	839	24	9,344	9,561	-2.3

数据来源: 公司公告、第一创业研究所

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 (万元)	146,541,500	200,384,300	220,823,499	253,947,023	279,341,726
同比 (%)	43.8%	36.7%	10.2%	15.0%	10.0%
营业毛利 (万元)	49,520,600	57,855,900	58,341,123	66,279,879	71,969,531
同比 (%)	28.2%	16.8%	0.8%	13.6%	8.6%
归属母公司净利润	13,987,100	13,298,400	12,727,918	14,729,944	16,068,765
同比 (%)	35.6%	-4.9%	-4.3%	15.7%	9.1%
总股本 (万股)	18,302,097.8	18,302,097.8	18,302,100.0	18,302,100.0	18,302,100.0
每股收益 (元)	0.76	0.73	0.70	0.80	0.88
ROE	15.0%	13.4%	11.4%	11.6%	11.2%
P/E (倍)	11.6	12.2	12.8	11.0	10.1

数据来源: 公司公告、第一创业研究所



表 2: 公司的盈利预测简表

项 目	2010	2011	2012E	2013E	2014E
一、营业收入	146,541,500.0	200,384,300.0	220,823,498.6	253,947,023.4	279,341,725.7
增长率%	43.8%	36.7%	10.2%	15.0%	10.0%
二、营业毛利	49,520,600.0	57,855,900.0	58,341,122.6	66,279,879.1	71,969,531.3
增长率%	28.2%	16.8%	0.8%	13.6%	8.6%
综合毛利率	33.8%	28.9%	26.4%	26.1%	25.8%
销售费用	5,765,500.00	5,294,600.00	6,183,057.96	7,110,516.65	7,821,568.32
销售费用率%	3.9%	2.6%	2.8%	2.8%	2.8%
管理费用	6,341,700.00	7,712,400.00	8,105,732.40	8,713,662.33	9,149,345.45
增长率%	10.8%	21.6%	5.1%	7.5%	5.0%
三、主业盈利	19,646,800.0	19,046,200.0	16,641,345.7	19,314,769.1	21,184,461.0
增长率%	30.1%	-3.1%	-12.6%	16.1%	9.7%
主业盈利/收入	13.4%	9.5%	7.5%	7.6%	7.6%
财务费用	601,700.0	981,600.0	932,588.6	931,576.3	930,417.8
付息债务费用率	2.6%	3.1%	2.9%	2.9%	2.9%
资产减值损失	440,800.0	875,900.0	53,696.6	43,373.1	32,800.6
公允价值变动	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
投资收益	704,300.0	1,263,000.0	1,967,700.0	1,967,700.0	1,967,700.0
四、利润总额	18,919,400.0	18,427,600.0	16,913,897.5	19,416,429.5	21,089,956.3
减: 所得税	3,851,900.0	3,826,900.0	3,382,779.5	3,883,285.9	4,217,991.3
实际税率	20.4%	20.8%	20.0%	20.0%	20.0%
五、归属母公司净利	13,987,100.0	13,298,400.0	12,727,918.0	14,729,943.6	16,068,765.1
增长率%	35.6%	-4.9%	-4.3%	15.7%	9.1%
销售净利率%	9.5%	6.6%	5.8%	5.8%	5.8%
六、总股本(万股)	18,302,097.8	18,302,097.8	18,302,100.0	18,302,100.0	18,302,100.0
七、摊薄每股收益	0.76	0.73	0.70	0.80	0.88

数据来源: 公司公告、第一创业研究所



盈利预测

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2011	2012E	2013E	2014E	会计年度	2011	2012E	2013E	2014E
流动资产	385,420.0	645,797.3	974,637.1	1,312,391.8	一、营业收入	2,003,843.0	2,208,235.0	2,539,470.2	2,793,417.3
货币资金	64,299.0	230,696.8	497,783.4	789,085.7	减: 营业成本	1,425,284.0	1,624,823.8	1,876,671.4	2,073,721.9
交易性金融资产	0.0	0.0	0.0	0.0	营业税金及附加	258,027.0	274,109.9	311,409.3	338,141.6
应收款项	66,510.0	77,748.3	89,944.6	98,925.7	销售费用	52,946.0	61,830.6	71,105.2	78,215.7
预付款项	39,296.0	59,709.6	71,359.9	79,156.7	管理费用	77,124.0	81,057.3	87,136.6	91,493.5
存货	182,253.0	244,580.6	282,487.1	312,161.7	财务费用	9,816.0	9,325.9	9,315.8	9,304.2
其他流动资产	33,062.0	33,062.0	33,062.0	33,062.0	资产减值损失	8,759.0	537.0	433.7	328.0
非流动资产	1,532,108.0	1,384,231.6	1,236,355.2	1,088,478.8	加: 公允价值变动收益	0.0	0.0	0.0	0.0
股权投资	70,275.0	70,275.0	70,275.0	70,275.0	投资收益	12,630.0	19,677.0	19,677.0	19,677.0
债权与公允价值资产	1,788.0	1,788.0	1,788.0	1,788.0	其中: 联营企业收益	0.0	19,677.0	19,677.0	19,677.0
固定资产	456,085.0	299,402.1	142,719.1	-13,963.8	二、营业利润	184,517.0	176,227.6	203,075.2	221,889.4
在建工程	270,971.0	279,777.6	288,584.1	297,390.7	加: 营业外收入	9,480.0	9,764.4	10,057.3	10,359.1
油气和生物性资产	644,605.0	644,605.0	644,605.0	644,605.0	减: 营业外支出	9,721.0	16,853.0	18,968.2	21,348.9
无形及递延性资产	76,675.0	76,675.0	76,675.0	76,675.0	三、利润总额	184,276.0	169,139.0	194,164.3	210,899.6
其它非流动资产	11,709.0	11,709.0	11,709.0	11,709.0	减: 所得税费用	38,269.0	33,827.8	38,832.9	42,179.9
资产总计	1,917,528.0	2,030,028.9	2,210,992.3	2,400,870.6	四、净利润	146,007.0	135,311.2	155,331.4	168,719.7
流动负债	560,038.0	537,227.7	562,859.7	584,018.4	归属母公司净利润	132,984.0	127,279.2	147,299.4	160,687.7
短期借款	137,698.0	137,698.0	137,698.0	137,698.0	少数股东损益	13,023.0	8,032.0	8,032.0	8,032.0
应付账款	235,076.0	262,821.9	302,272.3	333,775.8	五、总股本(百万股)	183,021.0	183,021.0	183,021.0	183,021.0
预收账款	34,130.0	37,139.1	42,692.1	46,977.8	EPS (元)	0.73	0.70	0.80	0.88
其它流动负债	153,134.0	99,568.7	80,197.3	65,566.8					
非流动负债	274,924.0	274,924.0	274,924.0	274,924.0	主要财务比率				
长期借款	180,675.0	180,675.0	180,675.0	180,675.0	会计年度	2011	2012E	2013E	2014E
专项及预计负债	68,702.0	68,702.0	68,702.0	68,702.0	成长能力				
其它非流动负债	25,547.0	25,547.0	25,547.0	25,547.0	营业收入	36.7%	10.2%	15.0%	10.0%
负债合计	834,962.0	812,151.7	837,783.7	858,942.4	营业毛利	16.8%	0.8%	13.6%	8.6%
少数股东权益	79,681.0	87,713.0	95,745.0	103,777.0	主业盈利	-3.1%	-12.6%	16.1%	9.7%
股本	183,021.0	183,021.0	183,021.0	183,021.0	母公司净利	-4.9%	-4.3%	15.7%	9.1%
资本公积与其它	259,159.0	259,159.0	259,159.0	259,159.0	获利能力				
留存收益	551,598.0	678,877.2	826,176.6	986,864.3	毛利率	28.9%	26.4%	26.1%	25.8%
股东权益合计	993,778.0	1,121,057.2	1,268,356.6	1,429,044.3	主业盈利/收入	9.5%	7.5%	7.6%	7.6%
负债和股东权益	1,917,528.0	2,030,028.9	2,210,992.3	2,400,870.6	ROS	7.3%	6.1%	6.1%	6.0%
					ROE	13.4%	11.4%	11.6%	11.2%
					ROIC	10.6%	9.0%	9.4%	9.3%
					偿债能力				
					资产负债率	43.5%	40.0%	37.9%	35.8%
					利息保障倍数	14.9	14.5	16.7	18.1
					速动比率	0.30	0.69	1.17	1.66
					经营净现金/当期债务	2.11	1.20	1.93	2.10
					营运能力				
					总资产周转率	1.05	1.09	1.15	1.16
					应收款天数	11.95	12.68	12.75	12.75
					存货天数	46.03	54.19	54.19	54.19
					每股指标(元)				
					主业盈利/股本	1.04	0.91	1.06	1.16
					每股经营现金流	1.59	0.90	1.45	1.58
					每股净资产	5.43	6.13	6.93	7.81
					估值比率				
					P/E	12.22	12.77	11.03	10.11
					P/B	1.64	1.45	1.28	1.14
					P/S	0.81	0.74	0.64	0.58
					EV/EBITDA	5.94	5.54	4.36	3.36

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