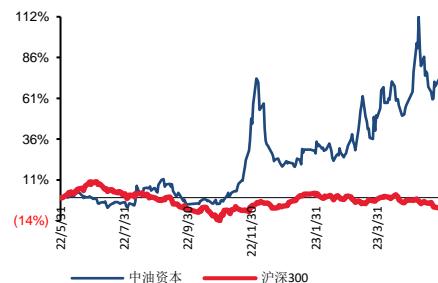




非银金融 多元金融

中油资本 Q1 点评: 银行财务公司贡献显著, 国家战略结算链稳步推进

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	12,642/12,642
总市值/流通(百万元)	102,780/102,780
12 个月最高/最低(元)	9.89/4.38

相关研究报告:

《首创证券 23Q1 点评: 自营收入大幅反弹, 资管净收入下滑》 --2023/05/25

《证券行业一季报总结: 券商行情本质为自营修复, 业绩期后转入三条主线》 --2023/05/24

《远东宏信一季度营运数据点评: 融资租赁稳步扩张, 多元布局优势初显》 --2023/05/24

证券分析师: 夏半年

电话: 010-88695119

E-MAIL: xiama@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190523030003

事件: 公司近日发布 2023 年一季报, 实现营业收入 91.49 亿元, 同比增 20.01%, 归母净利润 21.89 亿元, 同比增 27.13%, EPS 为 0.17 元, 加权 ROE 为 2.26%

牌照金融布局, 打造一体化金融平台。 中油资本通过控股与参股以下公司: 昆仑银行、中油财务、昆仑金融租赁、中油资产、中意财险、昆仑保险经纪、中意人寿、中银证券、与昆仑资本等, 实现金融业务全牌照运营, 并依此打造一体化金融服务平台。截至 2022 年末, 公司商业银行实现营收 144.42 亿元, 营收贡献占比 44.53%; 财务公司实现营收 125.51 亿元, 营收贡献占比 38.7%; 金融租赁业务实现营业收入 28.84 亿元, 营收贡献占比 8.89%; 信托业务及其他业务分别实现营收 5.3 亿元、20.24 亿元, 营收贡献占比分别为 1.64% 与 6.24%。其中昆仑银行、中油财务营收贡献占比较大, 逐渐成为公司业绩“压舱石”。

在 2023 年一季度, 以财务公司为主要贡献的手续费及佣金收入达 4.17 亿元, 以商业银行及融资租赁业务为主要贡献的利息收入达 81.34 亿元, 同比增长分别达到 +4.56%、+88.9%。

依托中伊石油贸易, 昆仑银行强化跨境支付结算体系。 昆仑银行成立于 2002 年 12 月, 前身为克拉玛依市城市信用社, 2006 年 5 月改制成立克拉玛依市商业银行, 2010 年 5 月正式更名为“昆仑银行股份有限公司”。根据公司报告披露, 昆仑银行依托与伊朗的石油贸易搭建起跨国结算与融资体系, 目前已为中国与伊朗两国相关企业提供国际结算、外汇交易、跨境担保与融资等多方面金融业务, 成为中伊双边贸易的主要金融窗口与渠道。

服务“一带一路”发展战略, 中油财务业务特色显著。 根据公司公告披露显示, 中油财务以优质的金融服务助力国家“一带一路”发展战略, 并先后参与 15 个中亚、西亚、东南亚等“一带一路”沿线国家和地区的 51 个企业 158 个重点项目, 依托母公司中国石油在油气方面的优势, 为油气开采、工程建设、原油贸易、海外并购、设备进口等项目实施提供优质的资金保障和金融服务支持。随着海外动荡局势的加剧, 国家加速推进“一带一路”战略, 对沿线国家投资金额逐步增加, 中油财务有望依托现有优势, 继续扩大服务企业数量与营业规模。

综上所述, 我们预计公司 2023-25 年 EPS 分别为 0.47/0.52/0.56 元, 对应 2023 年 PE 为 17.29x, 推荐级别为“买入”评级。

风险提示：海外动荡局势加剧、石油相关产业景气度下行

■ 盈利预测和财务指标：

	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	32,431.44	34,780.00	36,501.50	38,714.30
(+/-%)	4.74%	7.24%	4.95%	6.06%
净利润(百万元)	4,917.99	5,974.37	6,571.48	7,132.03
(+/-%)	-11.39%	21.48%	9.99%	8.53%
摊薄每股收益(元)	0.39	0.47	0.52	0.56
市盈率(PE)	14.32	17.29	15.63	14.52

资料来源：Wind, 太平洋证券注：摊薄每股收益按最新总股本计算

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上；

中性：预计未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间；

看淡：预计未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在15%以上；

增持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于5%与15%之间；

持有：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与5%之间；

减持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅低于-15%以下。

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锟	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafzl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：
91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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询价。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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。