

中国石油 (601857) 综合性石油

—油价上涨推升业绩 关注天然气提价影响

投资评级 中性 公司评级 A 收盘价 10.24 元

事件:

中国石油公布 2010 年中期报告, 上半年实现营业收入 6847.97 亿元, 同比上升 64.9%; 营业利润 891 亿元, 同比增长 39.4%; 归属于母公司所有者的净利润为 653 亿元, 同比增长 29.4%; 每股收益 0.36 元。

结论:

预计 2010 年和 2011 年公司实现每股收益分别为 0.74 元和 0.8 元, 对应当前股价 (10.24 元), 动态 P/E 分别为 14 倍和 13 倍, 给予中性评级。

正文:

1. 原油价格上涨促使营业收入和净利润双双大幅增长。上半年, 布伦特原油平均价格为 77.3 美元/桶, 比上年同期上升 49.5%, 公司原油开采业务盈利大幅提升。原油产量为 4.25 亿桶, 同比增加 1.7%, 其中海外原油产量 5520 万桶, 同比增长 8.3%, 高于整体产量增速。原油开采业务实现营业利润 733.7 亿元, 同比增长 94.9%, 对业绩增长贡献最大。

2. 炼化业务盈利大幅下滑。公司共加工原油 4.39 亿桶, 经营利润 54.58 亿元, 同比下降 68.3%, 主要原因是原油价格上涨导致炼油毛利率下滑幅度较大。天然气与管道业务保持快速增长, 营业额达到 529 亿元, 同比增长 51%; 天然气产量 11530 亿立方英尺, 同比增长 12.9%; 经营利润 112 亿元, 同比增长 13.7%。销售业务基本保持平稳。

3. 下半年天然气业务值得关注。我国自 2010 年 6 月 1 日起将国产陆上天然气出厂基准价格提高了 230 元/千立方米, 预计下半年天然气提价因素将得到反映, 有望增厚 EPS 0.04 元左右。另外, 公司收购澳大利亚 Arrow 公司为开发国内煤层气打下良好的基础。

4. 目前国际油价随全球经济波动的趋势没有改变, 油价重心较上半年存在下行的可能, 但波动区间在 70-80 美元/桶的可能性很大, 预计公司原油开采和炼化业务整体将保持稳定。

2010 年 8 月 27 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	14.39/10.19
上证指数/深圳成指	2603.48/11009.49
50 日均成交额(百万元)	203.82
市净率(倍)	2.21
股息率	2.48%

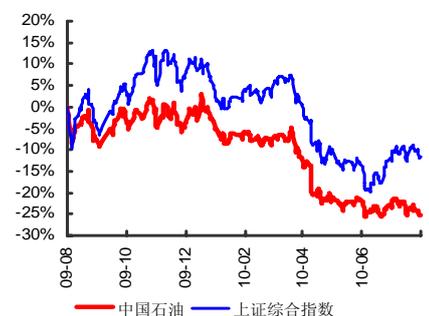
基础数据

流通股(百万股)	25098.90
总股本(百万股)	183020.98
流通市值(百万元)	257012.74
总市值(百万元)	1874134.81
每股净资产(元)	4.63
资产负债率	64.01%

股东信息

大股东名称	中国石油集团
持股比例	86.20%

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员:	李朝松 周海鸥
执业证书编号:	S0020208060732
电 话:	021-51097188-1883
电 邮:	lichao.song@gyzq.com.cn
联系人:	赵喜娟
电 话:	021-51097188-1952
电 邮:	zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地 址:	安徽省合肥市寿春路 179 号

国元证券投资评级体系:

(1) 公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数 ±5%” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定, 预计未来 6 个月内, 行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责声明:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究中心联系。 网址: www.gyzq.com.cn