



特供：“中国证券投资放心工程”

《中线布局》节目个股：关注防御类的双低个股

代码	简称	行业	评分
300247	乐金健康	医疗服务	80
601857	中国石油	石油	68
300165	天瑞仪器	医疗器械	75

中国石油：油价复苏、天然气需求增加，公司上半年业绩大幅增长



1、国际油价反弹上涨，勘探与生产板块扭亏为盈

2017 年上半年，北海布伦特原油和WTI 原油现货平均价格分别为51.77 美元/桶和49.94 美元/桶，同比增长30.0%和26.0%。集团平均实现原油价格为49.68 美元/桶，较去年同期33.09 美元/桶增长50.1%。同时，集团原油产量435.8 百万桶，比上年同期下降7.4%；可销售天然气产量1,738.7 十亿立方英尺，比上年同期增长4.4%；油气当量产量725.7 百万桶，比上年同期下降3.0%。受国际原油价格上升和国内天然气产量增加影响，2017 年上半年，勘探与生产板块经营利润69.16 亿元，较去年同期-24.19 亿元增利93.35 亿元，实现扭亏为盈。

2、三项费用率同比下滑，增厚公司净利润

公司17 年上半年三项费用共计775.13 亿元，同比减少4.85%，三项费用率同比减少6.23 个百分点至15.89%。公司在员工费用上不断完善功效挂钩机制，严控用工总量，加强人工成本控制，同时在销售、一般性和管理费用上公司积极实施开源节流降本增效，加强成本费用控制。公司17 年上半年销售费用率同比减少1.92 个百分点至6.18%，管理费用率同比减少3.57 个百分点至7.39%，财务费用率同比减少0.73 个百分点至2.32%。财务费用上，公司上半年外汇损失7.24 亿元，而去年同期外汇收益5.37 亿元，外汇损失导致财务费用率下滑减缓。

3、国内天然气需求增加，天然气量价齐升带动天然气与管道板块业绩增长

2017 年上半年，国内天然气市场需求实现较快增长，增速再次回升至两位数；国内天然气产量稳定增长，天然气进口量大幅增加。据国家发改委资料显示，2017 年上半年，国内天然气表观消费量1,146 亿立方米，比上年同期增长15.2%；国内天然气产量743 亿立方米，比上年同期增长10.1%；天然气进口量419 亿立方米，比上年同期增长17.9%。公司17 年上半年天然气销售量为983.32 亿立方米，同比增加14.0%，同时，国内油气改革持续推进，推动大型油气企业的油气管网业务独立，公司管输效益增加，2017 年上半年天然气与管道板块营业收入1,426.49 亿元，较去年同期1,223.36 亿元增长16.6%。