

雪球访谈

原油期货冲高，中国石油的价值怎么看？

2021年06月22日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

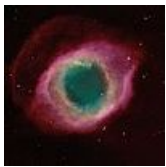
股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



郭荆璞



谦秋说

访谈简介

#油气股强势中国石油带头大涨#今日开盘，石油板块集体走高。通源石油、恒泰艾普、潜能恒信、中曼石油等纷纷冲高；WTI原油期货8月合约续创2018年10月以来新高。截止午间，中国石油涨超5%，今年以来累计涨幅近30%。

消息层面上，伊核协议第六轮会谈遇阻，美元指数短期走弱。在全球未来供需平衡背景之下，国际油价再创新高。港股板块，小摩发布研究报告，认为未来数年燃气价格仍倾向上行，主要因为内地转向清洁能源，予中国石油股份“增持”评级，目标价由3.6港元上调30.6%至4.7港元。

原油期货冲新高，如何看待石油的投资价值？本期我们邀请到@郭荆璞@谦秋说做客雪球访谈，跟大家共同探讨，访谈将于今晚17:00开始，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：中国石油(SH601857),中国石油股份(00857)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 团结1101:

对@郭荆璞 @谦秋说 说：中国石油的行情又多大的可持续性呢

[答] 谦秋说:

中国石油的投资价值，我觉得是明朗的，不过A股要反转的可能性，极低，但反弹是有的，技术面来看，空间也是不小的。而港股来看，创新高，也难说的，毕竟估值水平并不高，毕竟市场是非理性的，实在是说不好。[\\$中国石油\(SH601857\)\\$](#) [\\$中国石油股份\(00857\)\\$](#)

[问] 人和:

对@郭荆璞 @谦秋说 说：@郭荆璞 博士好。请问在石油价格80美元左右时，中石油的每股价值约多少元。[\\$中国石油\(SH601857\)\\$](#)

[答] 谦秋说:

我觉得石油价格跟中国石油的股价，并不是线性的关系，上市公司还有社会责任要承担，另外会不会计提部分利润都很难说。大体上来说，他们之间是正相关的。看看中国石油的历史记录就清楚了。[\\$中国石油\(SH601857\)\\$](#) [\\$中国石化\(SH600028\)\\$](#)

[问] OrEnter:

对@郭荆璞 @谦秋说 说：石油价格的极限？中国石油是不是周期反转？按原油现价预估今年中国石油的利润是？

[答] 谦秋说:

石油价格的极限，只能说天晓得，过去看到过150美元一桶，也看过负40美元一桶，都不代表真正的石油价格。中国石油受石油价格的波动影响还是比较大的。但因为它在A股上市的估值实在是离谱，将来很难走出反转走势，看看港股中国石油股份，它是绩优股的存在。[\\$中国石油\(SH601857\)\\$](#) [\\$中国石油股份\(00857\)\\$](#)

[问] 小海臀:

对@郭荆璞 @谦秋说 说: 石油勘探和产能扩大会不会在许多地区碳政策的影响下得到恢复或者增加.理由可能是价格的高位赤激和其他能源的无法替代,加上印度等需要提高.

[答] 谦秋说:

石油期货价格上涨,受国外疫情企稳,疫苗生产加速等因素的影响,经济发展开始加速石油的需求预期。另外还是因为石油跟美元关系密切,美元放水也会反过来推动石油期货价格上涨,看看大宗商品涨价,差不多就能明白了。[\\$中国石油\(SH601857\)\\$](#)
[\\$中国石化\(SH600028\)\\$](#) [\\$中国石油股份\(00857\)\\$](#)

[问] 我宝儿姐打钱:

对@郭荆璞 @谦秋说 说: 现阶段石油价格上升是不是在短期内的波动影响? 持续性如何? 您如何看待长期看原油市场走势呢?

[答] 谦秋说:

我觉得石油价格上涨是中短期的行为,主要是疫情之后的一种回补推动,中长期来看,原油市场走势跟新能源,替代能源的发展是有很大关系的。当然跟石化产品的使用,也是有关系的。[\\$中国石油\(SH601857\)\\$](#) [\\$中国石油股份\(00857\)\\$](#) [\\$中国石化\(SH600028\)\\$](#)

[问] 后发先至116:

对@郭荆璞 @谦秋说 说: 释放美元未来加息的预期对于海油等企业的估值修复阻碍有多大?

[答] 谦秋说:

美元加息,对于全球流动性来说,自然是有害的,说白了,美元需要回流了,中长期来看,很显然对于全球的资本市场都是利空的存在,自然也多少会影响还有海油企业的估值修复。可以说是影响因素之一。如果企业自身真的很低估,那还是会走出独立行情。[\\$中国石油\(SH601857\)\\$](#) [\\$中国石化\(SH600028\)\\$](#)

[问] 股理得：

对@郭荆璞 @谦秋说 说：中石油是中国唯一有退休金的企业，其内卷化，各位咋看？

[答] 谦秋说：

中石油是一家国企，承担社会责任是无可厚非的，至于它的投资价值，我觉得港股更加直观一些，中长期来看，是低速增长的蓝筹股，难怪超级低估的时候，能吸引投资大师巴菲特的眼光。[\\$中国石油\(SH601857\)\\$](#) [\\$中国石油股份\(00857\)\\$](#)

[问] hugh83：

对@郭荆璞 说：您好，中石油的净负债是如何计算出来的？应该查看年报中的哪一项？谢谢

[答] 谦秋说：

中国石油的年报，我觉得没有必要去深究，看看常规的营收，毛利，净利，净资产收益率就知道了。要去搞懂这家国企，普通人难的。毕竟社会责任很大，我觉得很难计算清楚的。毛估估就可以了。[\\$中国石油\(SH601857\)\\$](#) [\\$中国石油\(SH601857\)\\$](#)

[问] 人和：

对@郭荆璞 @谦秋说 说：@郭荆璞 博士好。请问在石油价格80美元左右时，中石油的每股价值约多少元。[\\$中国石油\(SH601857\)\\$](#)

[答] 郭荆璞：

回答 @人和：按照中石油年报自己计算的折现值来说，减去净负债，是5.0元人民币，或者6港币/股，不过这个价格和油价关系非常大，不太稳定

[问] 人和：

对@郭荆璞 @谦秋说 说：@郭荆璞 博士好。请问在石油价格80美元左右时，中石油的每股价值约多少元。[\\$中国石油\(SH601857\)\\$](#)

[答] 郭荆璞:

回答 @人和: 80美元我没仔细算, 估计要去到8块钱吧

[问] 布丁甲骨文:

对@郭荆璞 @谦秋说 请教二位大佬, OPEC闲置产能现在还有多少万桶?

[答] 谦秋说:

石油价格跟产能没有多少关系, 只能算是影响因素之一, 还不是特别重要的因素。受太多利益方影响, 最终出来的是博弈的价格而已。不是想多卖油, 就可以的。不是市场行为。[\\$中国石油\(SH601857\)\\$](#) [\\$中国石油股份\(00857\)\\$](#)

[问] OrEnter:

对@郭荆璞 @谦秋说 说: 石油价格的极限? 中国石油是不是周期反转? 按原油现价预估今年中国石油的利润是?

[答] 郭荆璞:

回答 @OrEnter: 你可以参考2011年的价格和盈利, 石油全球资本开支不足, 现在的油价也不太能支撑未来两年全球石油供应大幅度上升 (刚过页岩油盈亏平衡线不远)

[问] 小海臀:

对@郭荆璞 @谦秋说 说: 石油勘探和产能扩大会不会在许多地区碳政策的影响下得到恢复或者增加.理由可能是价格的高位赤激和其他能源的无法替代,加上印度等需要提高.

[答] 郭荆璞:

回答 @小海臀: 没太看懂。。。碳中和的外部约束之下, 石油行业的资本开支是受到限制而不是鼓励的, 不过挖油实在是很赚钱, 所以很多钱还在流入石油行业资本开支

[问] 两万里的认知：

对@郭荆璞 @谦秋说 说：请问为什么从15年开始中石油的归母净利润这么少，分红也变少得可怜了。如果今年原油价格持续攀升，中石油的归母净利润能有回归千亿的水平吗。

[答] 谦秋说：

利润多少不是科学，是调剂的结果。说了有很多的社会责任，我只能说中国石油，当下的估值是合理偏下的。至于最终如何释放，说不太好，我觉得从股息率角度去看更加务实一些。当店铺收租金的方式，你愿意给多少估值。[\\$中国石油\(SH601857\)\\$](#)
[\\$中国石油股份\(00857\)\\$](#)

[问] 我宝儿姐打钱：

对@郭荆璞 @谦秋说 说：现阶段石油价格上升是不是在短期内的波动影响？持续性如何？您如何看待长期看原油市场走势呢？

[答] 郭荆璞：

回答 @我宝儿姐打钱：常规石油开发阶段大概有5年左右的周期，所以2014年油价大幅下跌，到2018、19年开始恢复，这4年左右的油价低迷拉低的资本开支会体现在2019-2024年全球石油产出增长乏力上。我们预测这几年的油价中枢是高于60美元的，疫情的影响，下跌和反弹，我反而认为是短期波动因素。

[问] 后发先至116：

对@郭荆璞 @谦秋说 说：释放美元未来加息的预期对于海油等企业的估值修复阻碍有多大？

[答] 郭荆璞：

回答 @后发先至116：你这拐了好几个弯啊。。。美国如果开启加息进程，对全球市场特别是新兴市场的估值是有压制的，但是对大宗商品生产企业倒未必有那么糟糕

[问] 布丁甲骨文:

对@郭荆璞 @谦秋说 请教二位大佬，OPEC闲置产能现在还有多少万桶？

[答] 郭荆璞:

回答 @布丁甲骨文：600万桶左右，目前还高于疫情前水平400万桶吧

[问] 小海臀:

对@郭荆璞 @谦秋说 说：谢谢两位大佬,受益很多

[答] 谦秋说:

其实看中国石油，中国石化这样的企业，用股息来给上市公司定价，比较务实。总体来说，是周期性比较强的企业。如果股息率达到8%以上，就是可以买，如果股息率低于2%，我觉得可以选择离场。[\\$中国石油股份\(00857\)\\$](#) [\\$中国石化\(SH600028\)\\$](#)

[问] 今天你抄底了么:

对@郭荆璞 @谦秋说 说：作为新能源盛行的时代，中石油是否会经受越来越大的冲击，在这种环境下是否依然适合长期投资呢？

[答] 谦秋说:

对于两桶油来说，我觉得中国石油，是国家战略层面的，纯投资角度来看，中长期，我是不看好的。而中国石化不同，将来可以不卖油，我看中它的是服务区的物业价值。[\\$中国石油\(SH601857\)\\$](#) [\\$中国石化\(SH600028\)\\$](#)

[问] 小海臀:

对@郭荆璞 @谦秋说 说：中海油受到的危险我认为是战争或者战争的可能.当然目前我看可能性很小.请教这种看法对吗？

[答] 谦秋说:

中海油是国家石油安全，独立自主的一个重要补充，是国家战略的一环。单纯从投资的角度来说，我觉得并不是很理想的选择。毕竟成本很高，多少也是影响上市公司利

润的。

[问] 逍遥游_求道途中:

对 @郭荆璞, @谦秋说 说: 请问原油如果大量自产, 中石油还是中石化产能多?

[答] 谦秋说:

那自然是中石油要多, 中石化在我看来更像是石油服务企业。\$中国石油(SH601857)\$ \$中国石化(SH600028)\$

[问] 股理得:

对 @郭荆璞 @谦秋说 说: 中石油是中国唯一有退休金的企业, 其内卷化, 各位咋看?

[答] 郭荆璞:

回答 @股理得: 中石油承担了巨大的社会责任, 这是事实, 不知道内卷指的是?

[问] 致股东信只写经典:

对 @郭荆璞, @谦秋说 说: 请问中石油的新能源有可能向哪个方向进军?

[答] 谦秋说:

这个问题, 我实在是没有能力回答, 上市公司的赋能不同, 很难想象中石油的主营, 突然发生了质的变化。我觉得国家战略还是第一位的。

[问] hugh83:

对 @郭荆璞 说: 您好, 中石油的净负债是如何计算出来的? 应该查看年报中的哪一项? 谢谢

[答] 郭荆璞:

回答 @hugh83: 净负债等于短期借款+长期借款+应付债券-货币资金-交易性金融

资产，港股报表里面，应付债券一般已经在长期借款里面了，中石油目前净负债大概是1500亿

[问] 两万里的认知：

对@郭荆璞 @谦秋说 说：请问为什么从15年开始中石油的归母净利润这么少，分红也变少得可怜了。如果今年原油价格持续攀升，中石油的归母净利润能有回归千亿的水平吗。

[答] 郭荆璞：

回答 @两万里的认知：因为油价跌了呀，13、14年油价最高的时候110美元，15年最惨的时候跌到25美元

[问] 今天你抄底了么：

对@郭荆璞 @谦秋说 说：作为新能源盛行的时代，中石油是否会经受越来越大的冲击，在这种环境下是否依然适合长期投资呢？

[答] 郭荆璞：

回答 @今天你抄底了么：大盘蓝筹股价值相对稳定，比较适合找一个价格很低的时候进入，前提是要花比较多的精力去搞清楚蓝筹的价值，不能只看到股息率高就买，还觉得自己是价值投资。。。

[问] 小海臀：

对@郭荆璞 @谦秋说 说：中海油受到的危险我认为是战争或者战争的可能.当然目前我看可能性很小.请教这种看法对吗？

[答] 郭荆璞：

回答 @小海臀：不可抗力无法评价。。。

[问] 陈尚恩：

对 @郭荆璞, @谦秋说 说: 中国海洋石油跟中石油哪一个在现阶段更有投资价值, 为什么?

[答] 谦秋说:

中海油, 我没有跟踪, 说不好, 中石化, 中石油加上中海油。目前我觉得中石化的投资价值更大一些。看中的不是卖油的收益, 而是它的物业增值。

[问] 致股东信只写经典:

对 @郭荆璞, @谦秋说 说: 中石油的加油站2万多, 在未来有没有可能产生超预期的收益?

[答] 谦秋说:

我觉得理解中石油的价值, 看主营的话, 是周期性行业, 受原油期货价格影响比较大的。还有很多社会责任要承担, 很难说有超预期的收益。把它当做是低速增长的蓝筹股, 更加务实一些。股息率水平来评价估值, 更加务实一些。[\\$中国石油\(SH601857\)\\$](#) [\\$中国石化\(SH600028\)\\$](#)

[问] 逍遥游_求道途中:

对 @郭荆璞, @谦秋说 说: 请问原油如果大量自产, 中石油还是中石化产能多?

[答] 郭荆璞:

回答 @逍遥游_求道途中: 国内产量的话, 中国石油大概是中国石化的3倍

[问] 致股东信只写经典:

对 @郭荆璞, @谦秋说 说: 请问中石油的新能源有可能向哪个方向进军?

[答] 郭荆璞:

参考[\\$英国石油\(BP\)\\$](#) 壳牌等公司的经验, 石油公司向脱碳方向的努力可能会在光伏、风电, 当然[\\$中国石油\(SH601857\)\\$](#) [\\$中国石化\(SH600028\)\\$](#) 也都布局了

氢能。我觉得氢能的方向最值得期待吧，当然中石油搞光伏也有着不可替代的优势

[问] 小海臀：

对 @郭荆璞 @谦秋说 说：请教对页岩油的成本和未来的看法。

[答] 郭荆璞：

页岩油的成本跨度很大，从40美元以下到80美元以上都有的，未来页岩会是边际定价的主要标杆，资本回报不一定很高

[问] 穿防化服的天天天：

对 @郭荆璞，@谦秋说 说：请问怎么看中石油的天然气业务？天然气应该也是得益于碳中和下过渡能源

[答] 郭荆璞：

天然气确实比煤炭的碳排放低很多，但是碳中和目标下，不一定会有特别多的支持哦。比如天然气发电厂的寿命40年，现在新建一个发电厂，确实比现有煤炭火电厂的碳排放低，但是未来40年都占掉了排放更低的光伏风电的市场空间

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里