

雪球访谈

市值重回万亿，中国石油能投资吗？

2021年09月16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

访谈简介

近期油气概念连连大涨，石油天然气指数8月23日至今涨幅已达31.7%，中国石油自低点以来，累计涨幅超四成，重新拉回万亿市值。

受益于上半年石油和天然气等需求显著回暖，及油价大涨，中国石油业绩表现良好。半年报成绩显示，公司实现营收1.2万亿元，同比增长28.8%；归母净利润530.37亿元，扭亏为盈，业绩创近7年同期最好水平。

花旗报告称，受飓风影响美国9月份原油减产量可能达到3000万桶，10月份减产量也将达到500万桶。另外，高盛最新报告也认为，油价将在秋季大幅上涨，尤其在伊朗核协议谈判破裂的情况下；若油价触及80美元/桶，全球投资者将重返大宗商品通胀交易。

油气后续怎么看？中国石油的低碳布局如何？本期我们邀请到@郭荆璞做客雪球访谈，与大家共同探讨，访谈将于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),杰瑞股份(SZ002353),中海油服(SH601808)

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] 清风牧云白:

对 @郭荆璞 说：天然气是否是中石油的未来发展方向？中石油在新能源领域的布局怎样？

[答] 郭荆璞:

回答 @清风牧云白：天然气一直是中国石油的重要业务组成，但石油始终要重于天然气。新能源在研发层面中石油是有投入的，包括锂电池和氢能工业催化剂（我不太清楚是不是在上市公司，集团应该可以查到一些知识产权），但是相对于石油业务的体量还是太小了

[问] 雪舞太行三千里:

对 @郭荆璞 说：这次行情 港资持续流入，最高单日流入1.7亿，而我们知道在港上市同权的中石油价格不足A股六成，市场还是以博弈投资为主，未来港股牵引力会不会影响A股价格？

[答] 郭荆璞:

回答 @雪舞太行三千里：只见过港股往下牵引，没见过往上顶的。。。

[问] 许继吴彦祖:

对 @郭荆璞 说：郭博，对于后续的周期行情怎么看？美林时钟是否步入滞涨时期呢？疫情对于周期的影响是否存在了边际效应？感谢☑。

[答] 郭荆璞:

回答 @许继吴彦祖：国内有胀的迹象，但滞不明显，确实在讲基础设施超前建设，有这方面的担心，但我觉得微观的情况没有差到滞胀。国外么，胀是肯定的了，滞还要看疫情的发展

[问] 你是我羽翼下的风：

对 @郭荆璞 说：郭博怎么看天然气后续，今天天然气会有一波大行情吗

[答] 郭荆璞：

回答 @你是我羽翼下的风：东北亚地区的天然气气价的顶是和油价挂钩的，油价你怎么看呢？这个问题想清楚了才是怎么看天然气

[问] 土拨猫：

对@郭荆璞 说：能源行业投资时需要关注哪些因素？比如地缘政治因素？欧佩克组织的表态？布伦特原油期货价格？如何分析判断原油周期趋势？

[答] 郭荆璞：

回答 @土拨猫：能源行业投资只需要关心一件事，那就是过去5年的投资强度。其他地缘政治这些都是期货交易员需要关心的，不是投资者能搞明白的，对能源投资也意义不大

[问] cgkg123：

对 @郭荆璞 说：天然气价格会显著影响中石油价格吗？我看郭博之前分享的中石油的折现是与石油价格相关的，最近天然气的上涨会影响中石油的业绩吗？

[答] 郭荆璞：

回答 @cgkg123：弹性很小

[问] 跑龙套的小散：

对 @郭荆璞 说：未来两年中石油还能涨到40块的高点吗？

[答] 郭荆璞：

回答 @跑龙套的小散：大家怎么看呢？我猜可能性好小。。。

[问] light2015：

对 @郭荆璞 说：ppi CPI 剪刀差怎么看

[答] 郭荆璞：

回答 @light2015：周期嘛。。。常事儿

[问] 保守价投王：

对@郭荆璞 说：中国石油作为强周期股的代表，个人认为不适合普通投资者投资，因为把握周期难度太大，对于绝大多数经济学家都是不可能的事情。不知您是否同意？

[答] 郭荆璞：

我不这么看，我在雪球上几次分享过中国石油年报打折现值估计，对较低油价对应的折现值再打五折，应该赚钱的机会比较大，比如之前港股2港币出头的时候\$中国石油股份(00857)\$。@不明真相的群众 你还在等2港币吗？

[问] Donani：

对@郭荆璞 说：之前看到过业绩模拟，如果油价持续上涨，中石油在油价140美元前总体业绩都会持续上升，但是130美元后上升趋势会变缓，是这样吗？

[答] 郭荆璞：

回答 @Donani：80就会开始变缓，130以上下滑可能性很大

[问] 土拨猫：

对@郭荆璞 说：能源行业基金是否都参与加杠杆的期货投资产品？比如基金经理把投资者的钱汇聚起来，投资一些类似于期货性质的产品标的？如果是这样，那么怎么看投资的基金是否投资带有期货或加杠杆的产品？

[答] 郭荆璞：

回答 @土拨猫：这个要看基金的合约怎么规定

[问] 沧桑之前青春之后：

对 @郭荆璞 说：请问新能源运营觉得有前途吗？

[答] 郭荆璞：

回答 @沧桑之前青春之后：追求较低的稳定回报（比如5%）的话可以考虑

[问] 泉水叮咚叮水泉：

对 @郭荆璞 说：做实体经济的，坐标bd，县域经济基本全无，大量门脸空着出租，自己所从事建材行业业绩下滑厉害!经济真的没救了吗？

[答] 郭荆璞：

回答 @泉水叮咚叮水泉：为什么？下游以前是什么行业？

[问] 沧海一粟Xhl：

对 @郭荆璞 说：请问：原油涨对中国石油比中国石化更有利，但是07年（中国石油上市）后两者的利润如何？有没有对比？谢谢！

[答] 郭荆璞：

回答 @沧海一粟Xhl：参见年报

[问] 肖伟tza：

对@郭荆璞 说：中石油都涨起来了，是不是说明其他股票的估值太高了，暂时不具备投资价值了，是不是后续会经历调整

[答] 郭荆璞：

回答 @肖伟tza：不知道呀，昨天我还在说，之前赛道股大家觉得5%的折现率没问题，现在周期股我说8%折现率太低还有很多人站出来教育我不懂金融，宏观经济大环境不一样了，总之就是这次不一样呗

[问] Donani：

对 @郭荆璞 说：之前看到过业绩模拟，如果油价持续上涨，中石油在油价140美元前总体业绩都会持续上升，但是130美元后上升趋势会变缓，是这样吗？

[答] 郭荆璞：

回复 @Donani: 深度，难以想象//@Donani:回复 @郭荆璞:此图片来源于卖方深度报告，不知道准确度怎样。 [查看图片](#)

[问] 跑龙套的小散：

对 @郭荆璞 说：未来两年中石油还能涨到40块的高点吗？

[答] 郭荆璞：

回复 @matias: 好话都让你说尽了。。。//@matias:回复 @郭荆璞:恒大4000亿，上证一万点，国足夺冠，中石油40，哪个概率最高？我选上证，其次国足

[问] 土拨猫：

对 @郭荆璞 说：能源行业投资时需要关注哪些因素？比如地缘政治因素？欧佩克组织的表态？布伦特原油期货价格？如何分析判断原油周期趋势？

[答] 郭荆璞：

回复 @泥石流买手: 闲着，看碳中和、数字化有什么有意思的事情值得做，研究元宇宙//@泥石流买手:回复 @郭荆璞:郭博，我很好奇你现在的主业是什么？

[问] 早川聖来：

对 @郭荆璞 说：想问下国内的天然气定价情况，以及国内的联动情况。另外我看中海油20年报中平均气价是6.17usd/Mcf，没查错的话1.037mmbtu=1Mcf，甚至高于目前国际天然气期货价格5.4usd/mmbtu，而去年应该还在低位，是因为国内气价远高于国外吗

[答] 郭荆璞：

回答 @早川聖来: 全球天然气定价有3个基准价格，你看的大概是美国Henry

Hub的价格吧，因为美国国内页岩气产量高，边际成本又非常低，时不时还胀库，所以可以低到1美元/mmBtu，最近涨幅大的也主要是这个；还有一个价格是北海气价，是欧洲主要的天然气价格，因为有一部分供应来自俄罗斯，所以欧洲天然气市场总体不是特别紧张，但北海气价一般是显著高于美国价格的；第三个是日本综合进口价，是和原油强挂钩的，油价高的时候到过17美元以上。我们国家的进口气价有多种构成，既有长协价格，变化非常平缓，也有即期价格，接近于日本综合进口价，所以你看公司披露是很难估计未来变化的

[问] 早川聖来：

对 @郭荆璞 说：想问下国内的天然气定价情况，以及国内的联动情况。另外我看中海油20年报中平均气价是6.17usd/Mcf，没查错的话1.037mmbtu=1Mcf，甚至高于目前国际天然气期货价格5.4usd/mmbtu，而去年应该还在低位，是因为国内气价远高于国外吗

[答] 郭荆璞：

回答 @早川聖来：天然气定价在全球都是非常复杂的机制，一个国家，一个地区，乃至一条管道都有可能不一样，要花非常多的精力研究，我觉得普通投资者花这么多精力不太值得，还不如像去年等中石油港股的低点那样简单粗暴的玩法。。。

[问] heyaodong3：

“短期来看市场是投票机，长期来看市场是称重机” ——格雷厄姆

今天看见 @郭荆璞 郭总谈折现率的问题，我有一点不同看法。

引用格老的一句话“短期市场是投票机，长期市场是称重机”，价格围绕价值上下波动，这里的“价值”不是张三认为的价值，也不是李四认为的价值，二是公允价值。一个重要却又不那么显而易见的观念，投资是在不同标的之间的比较，而投资股市有一个比较基准——指数（就是芒格大爷经常说的机会成本），如果仅从增长的角度看，一个公司未来增长率+分红率不如指数回报率，毫无疑问，长期来看没有投资价值。那为什么还会有这样的价格长期存在？因为价值不光是增长，还有经营风险，以及波动程度等都会不同程度的对价值造成影响，影响折现率。

经营风险不用解释，理论上没有任何一家公司的经营风险会小于指数，但是波动则不然，比如 [\\$长江电力\(SH600900\)\\$](#)，即便金融危机，长电依然能稳定分红，虽然股价下跌，但是分红依然实实在在的拿在手里，被迫平仓的人相对肯定要少的多，股价跌幅也要小很多，所以投资长电的人的波动风险是低于指数的。

有人要说，老巴说过，波动风险不是风险，风险只是产生永久亏随的风险。但这只是老巴的风险，并不是市场共识。举个简单的例子，一个稳定每年收入50万的人，和一个一年0收入，一年收入100万的人，其他条件完全相同，谁更容易找对象？

所以折现率是以指数回报率为基准（名义GDP增速+分红率），加上风险调整（经营风险，波动风险，这两种风险最重要，还有其他不那么重要的，影响较小），每个人对风险的衡量都不一样，有的比指数高，有的比指数低，最终达成了市场共识。长期来看指数回报率等于名义GDP增速+分红率，若是每个人期望回报率都高于指数期望回报率，那必然每个人都是卖方，这样的市场怎么能够形成呢？

[\\$分众传媒\(SZ002027\)\\$](#)

[答] 郭荆璞：

推理过程我有异议，但结论我喜欢，投资权益类资产要求的回报率取一个GDP+5%之类的还是比较好的

[问] 土拨猫：

对[@郭荆璞](#)说：能源行业基金是否都参与加杠杆的期货投资产品？比如基金经理把投资者的钱汇聚起来，投资一些类似于期货性质的产品标的？如果是这样，那么怎么看投资的基金是否投资带有期货或加杠杆的产品？

[答] 郭荆璞：

回复[@土拨猫](#)：最好是看基金募集说明书//[@土拨猫](#)：回复[@郭荆璞](#)：您指的是基金报告吗？还是招募说明书或者其他，能指点下具体看哪个文件吗？

[问] Donani：

对[@郭荆璞](#)说：之前看到过业绩模拟，如果油价持续上涨，中石油在油价140美

元前总体业绩都会持续上升，但是130美元后上升趋势会变缓，是这样吗？

[答] 郭荆璞：

回复@管我财: \$中国石化(SH600028)\$ 理论的最佳盈利区间确实是60-80多一点吧，不过股价好像不一定这时候表现就好。。。//@管我财:回复@郭荆璞:怎么看\$中国石油化工股份(00386)\$？油价跌破60刀利淡，升破80刀利空！

(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