

雪球访谈

海油A股上市，投资价值如何看？

2022年04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



明大教主

访谈简介

4月21日，中国海油正式登陆上交所主板。这意味着，继三大运营商之后，“三桶油”也在A股会师。

中国海油是国内最大的海上油气生产运营商及天然气生产商，也是全球最大的独立油气勘探及生产商之一。上市公告书显示，中国海油预计2022年一季度实现营收690亿元至830亿元，同比增长32%至58%；归属于母公司股东净利润约为240亿元至280亿元，同比增长62%至89%。

此外，中国海油港股坚持每年两次现金分红，已累计分红3542亿港元。此次A股上市，中国海油的投资价值该如何看？今天我们邀请到@明大教主做客雪球访谈与大家探讨这一话题，感兴趣的球友们快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：中国海油(SH600938)

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] 令人发指的优秀:

对 [@明大教主](#) 说: 中海油合理的价格在多少

[答] 明大教主:

海外美国、欧洲上市原油公司2021年市净率约2.8倍~3倍，市盈率通常在12倍~20倍之间，由于市场不同，[\\$中国海油\(SH600938\)\\$](#) 与之类比的可比性不高。

但考虑到:

- 1.中海油是主研发、勘探的E&P模式，资产要轻于有网点的[\\$中国石油\(SH601857\)\\$](#)、[\\$中国石化\(SH600028\)\\$](#)，桶油成本更低;
- 2.公司已证实储量在国内介于中石油和中石化之间;
- 3.海洋油气储备增量更多，公司有特许经营权这几方面来看，合理估值必然要高于另外两桶油。

价格的话要考虑IPO偏好因素，最近破发是被经常吐槽的一个点。

[问] 我宝儿姐打钱:

对[@明大教主](#) 说: 老师对于三桶油的投资逻辑怎么看，您更偏好谁

[答] 明大教主:

本月12号的时候我写了篇[网页链接](#)，那时候很多人说会破发，此前我也没写过油气类公司，只是考虑到今年的宏观环境，农业、油气这类的板块都需要重视下。三者相比更看好[\\$中国海油\(SH600938\)\\$](#)。除了其E&P模式，资产更轻，桶油成本更低;

海洋油气储备潜力更大之外，公司的现金流更优，储量替代率应该是连续3年维持在130%之上了。

可能有人会说[\\$中国海洋石油\(00883\)\\$](#) 还有些海上风光的业务，但是现在暂时体量太小，没办法给估值! [\\$中国石油\(SH601857\)\\$](#)

[问] 我是克里斯:

对@明大教主说：请问老师，买中海油一直放着拿分红，怎么样呢

[答] 明大教主：

个人其实大多时间不关注单纯依靠分红的公司，我更多的时候看的是成长，或者说是成长和分红兼具，估值和成长性匹配的一些公司。之所以写了篇[\\$中国海油\(SH600938\)\\$](#)，一是因为之前很多人说要破发；其次就是今年能源是个人来看相对顺周期的选择。可能很多人觉得俄乌的问题解决了，油气价格就会快速下来，实际上欧洲推新能源推的比較快，没有俄乌问题的时候传统能源就已经涨价不少了，去年一些大公司们在传统能源开发投资额大大减少，都是使得今年能源价格表现这么好的原因，能源价格维持高位的时间或许比大多投资者预计的会长一些！

我看[\\$中国海洋石油\(00883\)\\$](#)是基于周期的选择，对于普通散户来说其实选择偏成长的弱周期的股会好一些。

[问] 名字不显示：

对@明大教主说：如果把中海油作为旗帜，能否引领行情做波反弹，信心其实需要赚钱效应的扩散。

[答] 明大教主：

[\\$中国海油\(SH600938\)\\$](#)选择的发行时机比较好吧，去年业绩大增，今年一季度有个延续。并且还有2021年特殊股息，以及“择机回购”港股等一些尚未落地的利好支撑，选择在景气度较高的位置发行，估值还比其他的低···这是我之前写这篇[网页链接](#)的主要原因。从结果来看，网上被弃购的只有不到2%，有识之士还是挺多的。

另外今年“低估”的风格看起来占优，2019-2021周期，这些公司没有涨只是一个方面，地产、电力本身就有各自的利好政策，昨天“个人养老保险”政策对[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#)等保险公司也算是利好逐渐明朗，还有最近涨的比较好的纺织服装，人民币贬值对出口是利好的。但如果只是低估，且行业没改善的板块，不建议只因为低估就头铁买入。

[问] 陈尚恩：

对 @明大教主 说：AH间合理价差是多少？为什么？

[答] 明大教主：

有[\\$恒生AH股溢价指数\(HKHSI\)\\$](#)可以参考啊，最低好像是2018年末112，最高好像是去年150左右，常年维持在30%-40%的溢价之间。

原因的话，[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#) 原来是美国等西方大机构主导，估值本来就不是太高；

其次一些“实体清单”等动作，影响了一部分港股标的的风险偏好；

还有就是港股市场的去年加了印花税，包括金管局近期调整了利率；

最后也是最关键的是，国内游资使得流动性更好一些，估值必然更高，两个市场其实不应完全刻舟求剑的认为哪个更便宜。

(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