

中海油服(601808)中报点评

谨慎推荐

—— 油技服务表现出色

维持评级

能源/石油天然气

发布时间: 2010 年 8 月 30 日

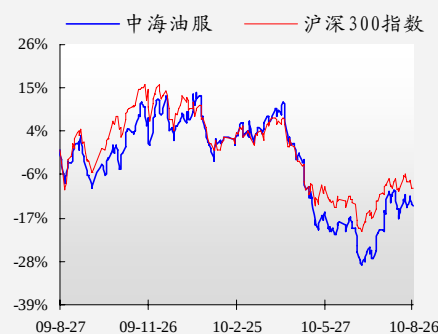
投资要点:

- 2010 年中期, 公司实现营业收入 89.94 亿元, 同比增长 12.40%, 实现净利润 21.74 亿元, 同比增长 111.4%。
- 钻井业务实现营业收入 47.41 亿元, 同比增长 1.0%, 毛利 21.64 亿元, 增收 0.18 亿元。
- 油技服务业务实现营业收入 22.53 亿元, 同比增长 32.8%, 毛利 6.41 亿元, 增收 2.27 亿元。
- 船舶服务业务实现营业收入 12.36 亿元, 同比增长 35.6%, 毛利 4.54 亿元, 增收 1.17 亿元。
- 物探服务业务实现营业收入 7.64 亿元, 同比增长 9.6%, 毛利 2.02 亿元, 减收 0.75 亿元。
- 公司毛利增加 2.88 亿元, 财务费用减少 3.24 亿元, 投资收益增加 1.42 亿元, 致业绩同比大幅增长。其中油技服务表现出色, 不仅收入增长强劲, 同时毛利率还上升 4.1 个百分点。
- 基于对全球油气勘探开发市场的复苏预期, 以及中海油资本支出增加的预期, 调高对公司 2010 年的业绩预测至 EPS 为 0.88 元, 同时给出 2011 年的业绩预测 EPS 为 0.99 元。
- 维持对公司 A 股“谨慎推荐”的投资评级。

业绩预测:

	主营收入 (亿元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (亿元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009	183.45	47.59	31.35	1.07	0.70	14.06	19.40	
2010E	205.46	12.00	39.56	26.19	0.88		15.43	
2011E	236.28	15.00	44.50	12.50	0.99		13.72	
2012E								

走势图



市场数据

2010-8-27

收盘价:	13.58 元
52 周最高价:	17.29 元
52 周最低价:	10.41 元
平均持仓成本:	13.10 元

基本数据

2010Q2

总股本 (万股):	449,532
流通 A 股 (万股):	296,047
每股收益 (元):	0.48
每股净资产 (元):	5.30
每股经营现金流 (元):	0.69
市净率:	2.56

分析师: 王伟纲

执业证书编号: S0550207100074

TEL: (8621)6336 7000-255

FAX: (8621)6337 3209

Email: wangwg@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

附：公司 2010、2011 年业绩预测表

项目	2009 年	2010 年 E	2011 年 E
营业收入	183.45	205.46	236.28
营业成本	116.89	140.67	161.92
税金及附加	4.67	5.20	6.00
销售费用	0.07	0.08	0.09
管理费用	4.28	4.55	4.90
财务费用	8.68	5.70	6.20
资产减值损失	8.79	2.00	3.00
公允价值变动收益			
投资收益	1.60	1.70	1.80
营业利润	41.66	48.96	55.97
营业外收入	0.95	0.20	0.30
营业外支出	5.02	1.50	2.00
利润总额	37.60	47.66	54.27
所得税	6.24	8.10	9.77
净利润	31.35	39.56	44.50
归属母公司净利润	31.35	39.56	44.50
少数股东损益			
EPS	0.70	0.88	0.99

数据来源：公司年报、东北证券上海证券研究咨询分公司

注：除 EPS 单位为元外，其余均为亿元。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。