

中海油服(601808)年报点评

——竞争加剧期待突破

能源/石油天然气

谨慎推荐

维持评级

发布时间: 2011 年 3 月 23 日

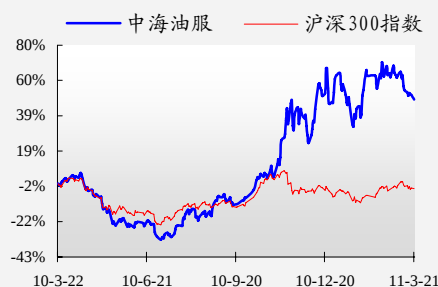
投资要点:

- 2010 年, 公司实现营业收入 180.60 亿元, 同比下降 1.6%, 其中海外业务收入 43.12 亿元, 同比下降 13.6%; 实现净利润 41.29 亿元, 同比增长 31.7%。公司拟派发期末红利每股 0.18 元 (含税)。
- 钻井业务实现营业收入 95.52 亿元, 同比下降 5.8%, 毛利 41.52 亿元, 减收 3.86 亿元。平均日费为 12.9 万美元, 同比下降 3.7%。
- 油技服务业务实现营业收入 44.63 亿元, 同比下降 1.3%, 毛利 10.49 亿元, 增收 0.70 亿元。
- 船舶服务业务实现营业收入 24.25 亿元, 同比增长 8.3%, 毛利 7.27 亿元, 减收 0.38 亿元。
- 物探服务业务实现营业收入 16.21 亿元, 同比增长 12.0%, 毛利 4.15 亿元, 增收 0.40 亿元。
- 公司毛利减少 3.13 亿元, 财务费用减少 3.58 亿元, 资产减值下降 4.62 亿元, 营业外支出下降 3.67 亿元, 致业绩同比大幅增长。年末资产负债率为 59.76%, 同比下降 3.63 个百分点。公司的财务状况有所改善; 海外业务下滑明显, 国内业务微增, 但是整体毛利率下降, 说明公司面临的竞争在加剧。
- 展望今明两年, 全球油气勘探开发市场将继续好转, 中海油资本支出将增加, 各项业务的费率可望止跌回稳。维持对公司 2011 年的业绩预测 EPS 为 0.99 元, 同时给出 2012 年的业绩预测 EPS 为 1.09 元。维持对公司 A 股“谨慎推荐”的投资评级。

业绩预测:

	主营业收入 (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		
2010	180.60	-1.60	41.29	31.70	0.92	17.16	25.12	
2011E	198.66	10.00	44.50	7.77	0.99		23.34	
2012E	222.50	12.00	48.99	10.09	1.09		21.20	

走势图



市场数据

2011-3-22

收盘价:	23.11 元
52 周最高价:	27.52 元
52 周最低价:	10.41 元
平均持仓成本:	23.64 元

基本数据

2010Q4

总股本 (万股):	449,532
流通 A 股 (万股):	296,047
每股收益 (元):	0.92
每股净资产 (元):	5.69
每股经营现金流 (元):	1.75
市净率:	4.06

分析师: 王伟纲

执业证书编号: S0550511010004

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 2011、2012 年业绩预测表

项目	2009 年	2010 年	2011 年 E	2012 年 E
营业收入	183.45	180.60	198.66	222.50
营业成本	116.89	117.17	124.56	141.49
税金及附加	4.67	4.99	5.70	6.50
销售费用	0.07	0.08	0.10	0.12
管理费用	4.28	4.42	4.65	4.95
财务费用	8.68	5.10	7.00	6.50
资产减值损失	8.79	4.18	5.00	6.00
公允价值变动收益				
投资收益	1.60	1.44	1.50	1.60
营业利润	41.66	46.10	53.15	58.54
营业外收入	0.95	0.89	0.80	0.90
营业外支出	5.02	1.35	1.60	1.80
利润总额	37.60	48.34	52.35	57.64
所得税	6.24	7.06	7.85	8.65
净利润	31.35	41.28	44.50	48.99
归属母公司净利润	31.35	41.28	44.50	48.99
少数股东损益				
EPS	0.70	0.92	0.99	1.09

数据来源：公司年报、东北证券

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。