

中海油服(601808)三季度报点评

公司 2011 年三季度报点评——业绩符合预期

能源/石油天然气

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2011 年 10 月 31 日

投资要点：

- 2011 年 1~9 月，公司实现营业收入 133.18 亿元，同比下降 2.30%，实现净利润 33.73 亿元，同比下降 1.60%，每股收益 0.75 元。业绩符合预期。
- 钻井业务作业 7047 天，同比增长 4.7%；船舶服务作业 19548 天，同比下降 2.7%；物探服务完成二维数据处理 18622 公里，同比增长 153.2%，完成三维数据处理 6633 平方公里，同比增长 37.0%；油技服务营业收入同比有所下降。
- 公司毛利减少 6.05 亿元，财务费用减少 1.26 亿元，资产减值减少 1.50 亿元，营业外收入增加 0.57 亿元，营业外支出减少 0.79 亿元，致业绩同比微幅下降。
- 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，维持对公司 2011、2012 年的业绩预测，EPS 分别为 0.99 元和 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(%)
2010	180.60	-1.60	41.29	31.70	0.92	17.16	18.58	
2011E	184.20	2.00	44.50	7.77	0.99		17.26	
2012E	206.30	12.00	48.99	10.09	1.09		15.68	
2013E								

走势图



市场数据 2011-10-28

收盘价：	17.09 元
52 周最高价：	27.52 元
52 周最低价：	13.10 元
平均持仓成本：	18.57 元

基本数据 2011Q3

总股本（万股）：	449,532
流通 A 股（万股）：	296,047
每股收益（元）：	0.75
每股净资产（元）：	6.20
每股经营现金流（元）：	0.98
市净率：	2.76

分析师：王伟纲

执业证书编号：S0550511010004

TEL: (8621)6336 7000

FAX: (8621)6337 3209

Email: wangwg@nesc.cn

地 址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编：200002

业绩符合预期

2011 年 1~9 月，公司实现营业收入 133.18 亿元，同比下降 2.30%，实现净利润 33.73 亿元，同比下降 1.60%，每股收益 0.75 元。业绩符合预期。受利比亚内战影响，公司在当地的陆地钻机停工；受蓬莱 19-3 油田溢油事故影响，导致油技业务下降。

钻井业务作业 7047 天，同比增长 4.7%；船舶服务作业 19548 天，同比下降 2.7%；物探服务完成二维数据处理 18622 公里，同比增长 153.2%，完成三维数据处理 6633 平方公里，同比增长 37.0%；油技服务营业收入同比有所下降。

公司毛利减少 6.05 亿元，财务费用减少 1.26 亿元，资产减值减少 1.50 亿元，营业外收入增加 0.57 亿元，营业外支出减少 0.79 亿元，致业绩同比微幅下降。

财务状况持续改善

公司的主要财务指标如表 1 所示。

表 1 公司主要财务指标

	2011 年 9 月末	2010 年末
资产负债率%	55.46	59.76
流动比率	2.14	1.76
速动比率	1.98	1.64
存货周转率	10.07	14.32
应收账款周转率	3.28	5.01
净资产收益率%	12.11	16.13
销售毛利率%	35.81	35.12

数据来源：公司季报、东北证券

公司财务状况正常，期末资产负债率为 55.46%，比去年底又下降了 4.3 个百分点。公司的增发方案已经获批，一旦实施将使负债率进一步下降。

展望

全球油气勘探开采业逐步复苏前景不变，公司国内业务方面的下滑只是暂时的，随着中海油资本投入的加大，公司的业务必然随之上升。2011 年 10 月，国务院常务会议通过了《找矿突破战略行动纲要（2011-2020）》，这对公司是最大的利好。维持公司 2011、2012 年业绩预测 EPS 分别为 0.99 元和 1.09 元，维持对公司 A 股“谨慎推荐”的投资评级。公司 2011、2012 年业绩预测如表 2 所示。

表 2 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	184.20	206.30
营业成本	116.89	117.17	117.31	132.60
税金及附加	4.67	4.99	5.10	5.70
销售费用	0.07	0.08	0.09	0.11
管理费用	4.28	4.42	4.45	4.75
财务费用	8.68	5.10	3.90	3.50
资产减值损失	8.79	4.18	2.00	2.50
公允价值变动收益				
投资收益	1.60	1.44	1.60	1.70
营业利润	41.66	46.10	52.95	58.84
营业外收入	0.95	0.89	1.20	1.30
营业外支出	5.02	1.35	0.50	1.00
利润总额	37.60	48.34	53.65	59.14
所得税	6.24	7.06	9.05	10.05
净利润	31.35	41.28	44.60	49.09
归属母公司净利润	31.35	41.28	44.50	48.99
少数股东损益			0.10	0.10
EPS	0.70	0.92	0.99	1.09

数据来源：公司各期报表、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。