外国企業レポート　香港：857/Z2945

中国石油天然気［ﾍﾟﾄﾛﾁｬｲﾅ］ —— 王　曦

PetroChina Company Limited

業種：石油・ガス

中国の石油・天然ガス開発最大手

中国石油天然気［ﾍﾟﾄﾛﾁｬｲﾅ］（以下、同社）は、中国の石油・ガス開発最大手。同社は国務院の傘下にある国有企業で、2020年の売上高は1.9兆元（約33兆円）と世界のエネルギー業界で屈指の規模を誇る。石油の生産と精製を手掛けるほか、全国に2.2万カ所以上の給油所を展開。2020年の原油生産量は9.2億バレル、天然ガス生産量は4.2兆立方フィート、ガソリン、ディーゼル、ケロシン販売量は1.6億トン。2021年1～6月の事業別売上構成は、石油の探査・生産が4.4%、精製・ケミカルが13.7%、石油製品の販売が66.0%、天然ガス・パイプラインが15.8%、その他が0.1%。

2021年中間期は市況の回復で黒字に転換

2021年中間期（1～6月）決算は、売上高が前年同期比28.8%増の1兆1966億元、純利益が530.4億元の黒字に転換した（前年同期は299.8億元の赤字）。事業別の売上高は、石油の探査・生産が同23.9%増の530.5億元、精製・ケミカルが同47.8%増の1641.0億元、石油製品の販売が同28.9%増の7900.0億元、天然ガス・パイプラインが同16.5%増の1888.6億元、その他が同52.6%増の5.8億元。中国で新型コロナ禍が鎮静化したことで石油製品に対する需要が大きく持ち直したほか、原油価格の上昇も好決算に寄与した。全体の粗利益率は前年同期比2.9ポイント上昇の20%だった。同社は今後の原油価格について、今年は65～70米ドル/バレル、来年以降は50～70米ドル/バレルと予想している。

石油需要が鈍化に向かうもバリュー株として魅力的

2010年代以降、経済構造転換に伴って中国の石油消費量の伸びは鈍化し続けたため、これに伴って同社の成長期待が後退して株価のバリュエーションも長期低迷している。ただ、現在中国の石油消費量は依然伸び続けており、同社の潤沢なフリーキャッシュフローは当面持続しよう。また、同社は2035年まで天然ガスと再生可能エネルギー（地熱・風力・太陽光発電、水素）を次なる成長事業に育て上げる意向で、収益構造の変化も期待できそうだ。足元、同社のPBRは0.4倍台、予想PERは6倍台、年間配当利回りは7%台と割安感があり、今後株価再評価の余地が大きいと見ている。

株式データ

2021/9/13 現在

株価	3.58香港ドル
売買単位	2000株
時価総額	1兆1491億香港ドル
予想 PER	6.53倍
ROE	1.55%
52 週高値	3.96元
52 週安値	2.16元

業績推移

【連結】

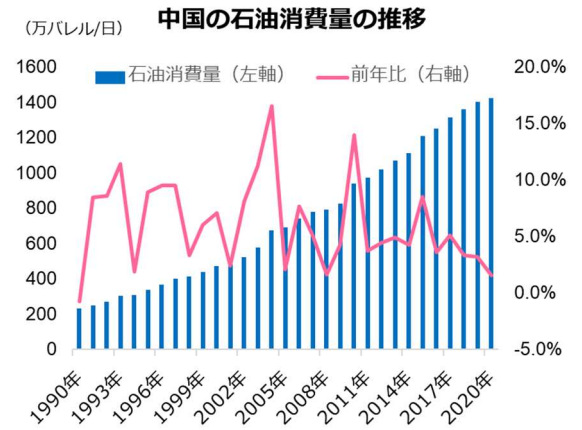
決算期	売上高	前年比	純損益	前年比	1株利益	1株配当
'18/12	2,374,934	16.9%	53,036	125.3%	0.29	0.18
'19/12	2,516,810	6.0%	45,682	-13.9%	0.25	0.14
'20/12	1,933,836	-23.2%	19,006	-58.4%	0.10	0.17

単位：百万元、ただし 1 株利益と 1 株配当は元
※1 株配当は株式分割・併合等調整済み

株価チャート（週足2020年9月25日～2021年9月10日）

［出所：株式データ、業績推移、株価チャートともにブルームバーグ等、アイザワ証券作成］

その他



［出所：ブルームバーグ、BP、アイザワ証券作成］

本資料のご利用にあたり、お客様にご確認いただきたい事項を本資料の 2 ページに記載させていただきました。

金融商品取引法に基づく表示事項

■ 本資料をお客様にご提供する金融商品取引業者名等

2021 年 9 月 30 日までの商号等

商号等：藍澤證券株式会社　金融商品取引業者　関東財務局長（金商）第 6 号
加入協会：日本証券業協会、一般社団法人　日本投資顧問業協会

当社が契約する特定第一種金融商品取引業務に係る指定紛争解決機関：

特定非営利活動法人　証券・金融商品あっせん相談センター（略称：FINMAC）

2021 年 10 月 1 日以降の商号等

商号等：アイザワ証券株式会社　金融商品取引業者　関東財務局長（金商）第 3283 号

外国株投資の主なリスクと留意点

株価・為替の変動リスク
株式は株価の変動等により、損失が生じるおそれがあります。外国株式は、為替の変動等により、損失が生じるおそれがあります。

流動性リスク
流動性が低い銘柄の場合、市況または注文の規模により、望ましい価格での売買注文の執行が常に可能とは限らず、極端な場合、取引ができないことがあります。

カントリーリスク
投資対象国の経済的要因、政治的要因、社会情勢の混乱により、株式市況が影響を受けることがあります。また、各国の慣習や文化などの違いにご注意ください。

お客様にご負担いただく手数料等について

外国証券の外国取引にあたっては、取引口座に応じて以下の委託手数料（税込）をいただきます（最低手数料は買いの場合のみ 5,500 円）。

対面口座： 売買代金の一律 2.20%
インターネット口座「ブルートレード」： インターネット発注　売買代金の 1.65%、コールセンター発注　売買代金の 1.98%、コンサルネット発注　売買代金の 2.20%

外国証券の売買等にあたり、円貨と外貨を交換する際には、外国為替市場の動向をふまえて当社が決定した為替レートによるものとします。お取引の際は、契約締結前交付書面等をよくお読み下さい。

免責事項

本資料は証券投資の参考となる情報の提供を目的としたものです。投資に関する最終決定は、お客様ご自身による判断でお決めください。本資料は企業取材等に基づき作成していますが、その正確性・完全性を全面的に保証するものではありません。結論は作成時点での執筆者による予測・判断の集約であり、その後の状況変化に応じて予告なく変更することがあります。執筆担当者または弊社と本レポートの対象企業との間には、重大な利益相反の関係はありません。このレポートの権利は弊社に帰属しており、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようにお願いいたします。

LINE 公式アカウントはじめました！
ベトナムを中心としたアジア情報をお届けします
友だち追加はこちらから！
ID:@aizawa