

2017年7月24日

**中曼石油 (603619)**
**建议询价价格：22.61 元**

## 公司简介

公司以钻井工程为核心业务，带动钻机装备制造业务协调同步发展的油服公司。公司以技术能力的提升为突破口，以高难度钻井项目的工程大包为依托，逐步成长为参与国际市场竞争的综合性石油服务供应商。公司的钻井工程业务目前主要集中于国内鄂尔多斯盆地和国外中东地区。公司的钻井工程内容包括：工程服务方案的设计，原材料和设备的采购、运输以及安装调试，钻井综合作业以及工程的综合管理，其中钻进综合作业涵盖钻井、测井、录井、固井、完井、钻井液以及定向井等项目。公司钻井工程业务的客户主要是贝克休斯、俄气、马石油、中石油、斯伦贝谢、壳牌、巴什石油等国际知名石油公司及油服公司。公司的钻机装备制造业务包括设备的研发、设计以及生产，主要产品包括成套钻机设备以及钻机核心部件。公司的钻机装备制造业务以钻井工程需求为导向，可以根据钻井工程不同的项目地域和项目要求提供个性化的定制方案。

## 公司亮点

(1) 公司与合作方间的信任关系以及良好的信誉在国际业务中发挥着极其重要的作用。公司以扎实的技术、优质的服务为基础，通过长期持续地积累获得了贝克休斯、马石油、俄气以及中石化等优质的客户资源。同时 NOV、威德福、百勤、中油测井、神开股份等行业内领先公司是公司的供应商或分包商，彼此间的信任关系以及良好的信誉已经成为公司在市场竞争中的坚实壁垒，对公司未来业务拓展中获取市场信息以及商业机会颇具裨益。

(2) 钻井工程的施工效果既取决于专门的施工技术，同时与装备技术密切相关，施工现场遭遇的工程难题，需要设计专门的装备并配合相关的施工技术予以解决，公司在“一体化”的业务布局下，装备制造板块的设计、研发的业务需求从工程施工中产生，由此生产出的设备再投入到项目工程中去，技术转化效果得到有效提升，钻井工程施工效率大幅提高。

(3) 公司具备较强的施工能力，已在国内外完成了大量具有技术难度的钻井工程业务。其中包括在伊拉克巴德拉区块的大包业务，该区块石油储量丰富，在伊拉克甚至整个中东地区都属于地层条件复杂，施工难度极大的区块。公司的技术优势主要体现在两个方面：第一、公司有能力完成高难度的钻井工程项目，比如公司成功完成了巴德拉区块 P08 井的施工，而该井是某国际四大油服公司未能完成的项目。第二、在钻井工程项目中，施工周期是衡量技术水平高低的重要指标，公司的钻井周期往往较合同约定的时间更短，比如在俄气一期钻井工程项目上，公司平均施工周期约 290 天，较合同约定的 325 天大大提前。在俄气三期钻井工程项目上，公司与俄气约定的钻井周期已经缩短至 185 天。

## 询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格 (元)
2017/7/24	中曼石油	603619	开采辅助活动	22.61 元
询价日期	发行股数 (万股)	是否老股转让	募资净额 (万元)	发行费用 (万元)
2017/7/27-2017/7/28	4,000.01	否	84,124.49	6,315.74

资料来源：招股意向书

## 募投项目

序号	项目名称	总投资 (万元)	募集资金投资额 (万元)
1	钻井总承包能力提升项目	70,988.23	70,000.00
2	补充流动资金	14,124.49	14,124.49
	合计	85,112.72	84,124.49

资料来源：招股意向书

证券分析师：于芳 执业证书编号：S1050515070001

Tel: 021-54967582 E-mail: yufang@cfsc.com.cn

联系人：朱瞰

Tel: 021-54967650 E-mail: zhukan@cfsc.com.cn

## 研究员简介

于芳：上海财经大学金融工程硕士，2015 年加盟华鑫。

## 华鑫证券有限公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%— (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

## 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司  
研究发展部  
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号  
邮编：200030  
电话：(+86 21) 64339000  
网址：<http://www.cfsc.com.cn>