



2018-09-11

公司点评报告

买入/维持

通源石油(300164)

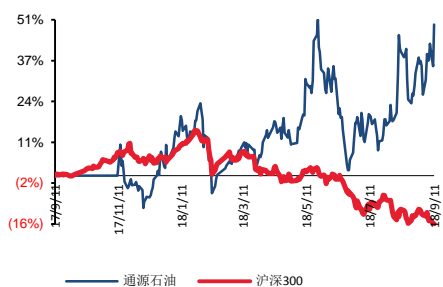
目标价: 10.8

昨收盘: 9.01

能源 能源 II

油服行业持续高景气，公司国内外业务双轮驱动，维持“买入”

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	451/317
总市值/流通(百万元)	4,066/2,858
12个月最高/最低(元)	9.10/5.42

相关研究报告:

通源石油(300164)《通源石油深度报告: 受益北美页岩油高景气, 打造国际化油服公司》—2018/08/07

通源石油(300164)《【太平洋化工】通源石油年报点评: 2017年业绩翻番, 2018年Q1同比扭亏, 未来向好》—2018/04/04

通源石油(300164)《通源石油(300164)事件点评: 中美贸易战对公司利大于弊, 油价复苏带动业绩大增》—2018/03/26

证券分析师: 杨伟

电话: 010-88695130

E-MAIL: yangwei@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517030005

事件: 9月11日, 公司股价涨停, 报收于9.01元。自太平洋化工团队年初外发报告推荐以来, 超额收益明显。

观点: 北美页岩油开发维持高景气, 公司大幅受益。据EIA数据显示, 7月美国活跃钻机为1050座, 钻井/完井/库存井分别为1441/1276/8033口, 均呈稳中有升态势, 6月美国原油日产量达到1067.4万桶/日, 再创历史新高。同时, 国际油价如我们此前分析保持强势, 9月11日布油收于79.5美元/桶, 页岩油开发将继续高景气。公司作为唯一在美国开展油服作业的国内企业, 将大幅受益。

美国主要客户利润大幅增长为公司业绩成长提供有力保障。公司在美国服务的主要客户 EOG、Anadarko 在 2018H1 净利润分别增长 2489%、120%, 两公司在过去一年内的股价涨幅分别为 38%、56%, 客户经营大幅改善为公司业绩成长提供了有力保障。控股子公司 TWG 上半年营收与净利润分别同比大增 326.83%、503.86%, 是公司上半年业绩的主要贡献者, 下游利润大幅好转利于公司服务量价齐升, 未来贡献业绩有望超预期。

三桶油加大勘探开发资本支出, 催化公司国内业务大发展。在三桶油盈利大幅提升、国家能源安全保障需要、国家对天然气开发政策支持等多重因素催化下, 国内上游勘探开发资本支出将大幅回升, 据各公司公告显示, 2018年总计将达2861亿元, 增幅18%。公司凭借先进的射孔压裂增产一体化技术将继续扩大在长庆、辽河、大庆等油田的业务量, 同时利用北美页岩油气田服务的经验积累, 在现有服务多个国际合作页岩气区块开发基础上, 在国内页岩气开采中有极大发展空间。

维持“买入”评级。预计公司2018-2020年归母净利润分别为1.60亿元、2.39亿元、3.26亿元, 对应EPS 0.36元、0.53元、0.73元, PE 25X、17X、12X, 维持“买入”评级。

■ 盈利预测和财务指标:

	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	816.60	1,806.09	2,336.46	2,797.12
(+/-%)	104.22%	121.17%	29.37%	19.72%
净利润(百万元)	53.31	160.45	238.66	325.73
(+/-%)	100.79%	263.65%	48.74%	36.48%
摊薄每股收益(元)	0.10	0.36	0.53	0.73
市盈率(PE)	90.10	25.23	16.96	12.43

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com

广深销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610)88321761

传真：(8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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询价。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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。