

杰瑞 18 年业绩上修，关注油气装备板块业绩超预期

——油服行业点评报告

✉ : 李锋 执业证书编号: S1230517080001; 潘贻立 执业证书编号: S1230518080002
☎ : 021-80105916 021-80106025
✉ : lifeng1@stocke.com.cn panyili@stocke.com.cn

行业评级

专用设备 看好

报告导读

杰瑞股份预告上修 18 年业绩，油气装备公司业绩有望超预期。

投资要点

□ 杰瑞股份上修 2018 年净利润中枢，上修幅度 9.09%

杰瑞股份发布业绩预告修正公告，公司此前三季报预计 2018 年度净利润为 5.29 亿元~5.63 亿元，同比增长 680%-730%。修正后，预计净利润为 5.83 亿元-6.17 亿元，同比增长 760%-810%。净利润中枢由此前的 5.5 亿元上升至 6 亿元，上修幅度 9.09%。

□ 18 年油服行业景气度显著回升带动公司全年业绩超预期

2018 年杰瑞业绩上修的主要因 2018 年国内油田服务市场景气度显著提升，市场对于油田技术服务及钻完井设备需求快速增加，公司订单大幅增加。钻完井设备、维修改造及配件销售业务收入、毛利率提升优于预期，使得公司 2018 年度业绩高于前次预告。

□ 天然气景气确定，加大页岩气开发是降低能源对外依存度的必由之路

根据十三五规划，2016-2020 年我国天然气消费量年均增速要达到 14.53%，到 2020 年天然气消费量占一次能源比重重要达到 10%以上，同比 2015 年上升 4.1pct；2030 年天然气占一次能源消费比重达到 15%左右的目标。根据中石油《2018 年国内外油气行业发展报告》中数据，国内石油和天然气的对外依存度分别达到 70%、45%。天然气进口量 1254 亿立方米，同比增长 31.7%。预计 2019 年，中国油气对外依存度还将继续上升。目前国内石油、常规天然气均以稳产为主，页岩气我国储量全球第一（36.1 万亿方），将成为实现我国能源自给的主要增量。2018 年全国页岩气产量超 110 亿立方，同比+22.2%，距离 2020 年 300 亿方的目标仍有 190 亿方差距，19-20 年加大页岩气开采力度势在必行。

□ 压裂车供不应求，到 2020 年还存 236 台需求缺口

压裂设备为页岩气开发的核心设备，不仅适用于页岩气等非常规油气资源的开发，更是老油田增产技术的核心环节。到 20 年为实现 300 亿方页岩气产量的目标，需新增约 1244 口井，对应压裂车 320 台 2500 型压裂车。考虑到 2018 年已经招标了 84 台压裂车（杰瑞股份 22 台，石化机械 10 台），预计 2019-2020

相关报告

- 1 《迎接储气库和 LNG 接收站投资的黄金时代——油服行业专题报告三》
2018.10.09
- 2 《迎接天然气设备投资的黄金时代_关于《国务院关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》点评》_2018_09_05
- 3 《天然气管网建设迫在眉睫，钢管和施工受益最大_油服行业专题报告二》
2018.09.02
- 4 《油价托底，政策加持，油气产业链投资高峰将至_油服行业专题报告一》
2018.08.15

报告撰写人：潘贻立；李锋

数据支持人：李锋

年还需招标 236 台。目前国内压裂车三大件（底盘、发动机和传动箱）都需要对外进口，采购周期 6-9 个月，考虑到中美贸易摩擦的影响，实际采购周期更长。2018 年的 84 台目前只有杰瑞股份交付了 12 台，压裂车市场已经转为卖方市场。国内宝石机械、杰瑞股份和石化机械四机厂三足鼎立。从杰瑞股份（+194.51%、石化机械+66.08%）的预付款增速来看，我们推测二者均为 2019 年提前采购了压裂车的三大件，预计 2019 年压裂车市场仍将持续高景气。

□ 设备厂率先受益，建议积极关注杰瑞股份、石化机械

无论上游页岩气的勘探开发、还是中游储运调峰能力建设，都需要设备采购先行，核心设备毛利率高；18 年是设备率先复苏的第一年，考虑到订单执行周期，预计 2019 年仍是设备厂业绩高增长的一年。预计核心设备产商的利润弹性最大。**杰瑞股份**核心设备主要有压裂车（涡轮、电驱）、7000 米钻机、连续油管车、液氮车、固井设备、柱塞泵及配件、压缩机；**石化机械**核心设备钻机、压裂车、柱塞泵、固井修井设备、压缩机（包括往复式压缩机）、钻头钻具、仪表车、钢管、高压管汇件。

股票投资评级说明

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，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

邮政编码：200128

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>