

# 油气装备服务行业跟踪

## 内外因素共筑行业景气向上基石

行业评级	买入
前次评级	买入
报告日期	2019-09-15

### 核心观点:

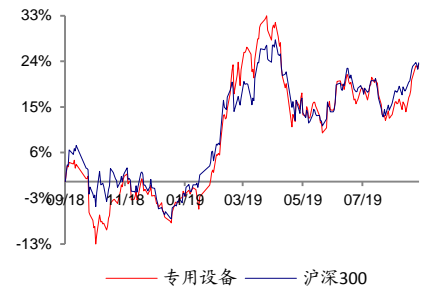
**沙特石油设施遇袭,或将削减一半石油生产:**根据新浪美股9月14日报道,此前沙特的石油生产设施遭到了无人机袭击,引发大火,导致石油生产中断。引发的石油停产大约损失每天500万桶原油,大约占全球原油日产量的5%。2019年以来,国际原油供应端受OPEC坚定减产和美国出口供应不断增多的影响,总量变化不大;而国际原油需求端预期则受经济前景疲软影响,未来可能增长放缓。在此背景下,国际油价2019年以来保持震荡走势,布伦特原油价格在55美金/桶~75美金/桶之间波动。此次沙特遇袭事件将在产能修复前给全球原油供需带来新的变化,地区事件影响依然是影响油价的重要因素之一。

**国内油气开发景气持续向上:**虽然国际油价波动,但国内油气开发自2017年以来,在国家能源安全战略要求下,景气持续向上。根据根据“三桶油”年报,2019年勘探开发资本开支计划合计3,431-3,510亿元,同比增长14.56%-17.2%,其中,中国石油(601857.SH)/中国石油股份(00857.HK)计划支出2,282亿元(不包括地质与地球物理勘探费用),在2018年同比大幅增长21.05%的基础上2019年继续同比增长16.37%;这个资本开支计划超过了2014年油价100美金/桶时期的最高点,也是中石油的历史最高支出计划。其中,非常规能源开发是中石油资本开支投入的重点领域。根据中国石油官网报道,9月9日至12日,中石油集团董事长在四川地区专题调研天然气业务发展情况时强调,要深入贯彻习近平总书记大力提升国内油气勘探开发力度的重要指示批示精神,全力做好川渝地区油气勘探开发工作,加快推进四川盆地天然气增储上产,切实扛起保障国家能源安全责任担当。根据四川日报报道,中国石油西南油气田提出了到“2020年建成300亿立方米战略大气区,2025年产气量500亿立方米,2035年产气量达到700亿立方米”的目标。

**投资建议:**在能源安全战略提升、国内能源投资加码的背景下,我国油服行业迎来政策与市场双重拐点,非常规能源开发不断提速,对国内相关设备和服务的形成旺盛需求,行业景气不断提升。建议重点关注报表修复完善、业绩改善趋势明显的能源装备上市公司,在油服装备服务领域重点推荐龙头公司杰瑞股份。

**风险提示:**原油具有多重属性,其价格波动具有较高不确定性;由于宝石机械等行业竞争者增加带来行业竞争加剧风险;外汇波动带来汇兑风险。

### 相对市场表现



### 分析师:

刘芷君



SAC 执证号: S0260514030001

SFC CE No. BMW928



021-60750802



liuzhijun@gf.com.cn

### 分析师:

罗立波



SAC 执证号: S0260513050002



021-60750636



luolibob@gf.com.cn

请注意,罗立波并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人,不可在香港从事受监管活动。

### 相关研究:

油气装备服务行业跟踪:中石 2018-11-05

油全力提速非常规资源开发,利好油服行业

油气装备服务行业跟踪:布油 2018-09-25

价格涨至80美金/桶,看好油服复苏

**重点公司估值和财务分析表**

股票简称	股票代码	货币	最新	最近	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
			收盘价	报告日期			2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
杰瑞股份	002353	CNY	26.95	2019/08/04	买入	32.48	1.16	1.39	23.23	19.39	17.41	13.12	11.6	12.2

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

备注: 表中估值指标按照最新收盘价计算

## 广发机械行业研究小组

- 罗立波：首席分析师，清华大学理学学士和博士，6年证券从业经历，2013年进入广发证券发展研究中心。
- 刘芷君：资深分析师，英国华威商学院管理学硕士，核物理学学士，2013年加入广发证券发展研究中心。
- 代川：分析师，中山大学数量经济学硕士，2015年加入广发证券发展研究中心。
- 王珂：分析师，厦门大学核物理学硕士，2015年加入广发证券发展研究中心。
- 周静：上海财经大学会计学硕士，2017年加入广发证券发展研究中心。
- 孙柏阳：南京大学金融工程硕士，2018年加入广发证券发展研究中心。

## 广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

## 广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

## 联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦35 楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大厦 31层	北京市西城区月坛北 街2号月坛大厦18层	上海市浦东新区世纪 大道8号国金中心一 期16楼	香港中环干诺道中 111号永安中心14楼 1401-1410室
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

## 法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

## 重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

## 权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。

## 版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。