

杰瑞股份 (002353.SZ)

回购彰显信心，把握国内能源自主主线

公司发布股权回购公告，彰显长期发展信心。公司发布股权回购公告，拟用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份。本次回购资金不低于8000万元且不超过16000万元，回购价格不超过46.50元/股。回购股份的实施期限自公司董事会审议通过本次回购方案之日起3个月内。（公告日董事会已审议通过）

油价低位波动短期压制油服设备市场需求预期，反映在估值下修，目前杰瑞股份对应19年业绩PE仅18.2倍。3月6日，针对减产计划的OPEC+会议谈判无果，沙特释放增产及降价预期；海外新冠疫情持续扩散，经济增速放缓预期下，原油消费需求将受压制。供需错位下，原油价格大幅下滑，ICE布油期货价格降至32美元/桶附近。低油价降低油公司资本支出弹性，油服设备板块预期受压制。杰瑞股份对应19年业绩PE降至18.2倍。

从三个维度，我们依旧看好公司业绩基本面。1) 北美市场是增量预期，但目前对公司业绩影响仍较小。就核心业务而言，公司钻完井设备源自美国市场收入占比很低，海外油服主要在中东及俄罗斯市场。因此，低油价短期主要影响市场对于公司打开北美广阔市场节奏的预期，对业绩端的实质性影响仍较小。2) 沙特页岩气千亿美元开采计划公布，中东市场增量空间可期。先前沙特阿美宣布，计划投资1100亿美元的Jafurah页岩气田项目已获得批准，预期到2030年沙特将成为全球第三大天然气生产国。去年下半年，公司已取得沙特阿美油服订单。依托先进的大功率涡轮/电驱压裂设备，中东市场有望再创增量。3) 把握国内能源自主安全，收官之年，非常规油气开采力度预期仍会持续，龙头仍将充分受益。2020年为国内页岩气开采十三五规划收官之年，我们认为在提升国内能源自主安全的发展主线下，先前安排的增产计划大概率仍会持续推进，这是我们判断公司今年业绩增长仍有较大确定性的关键。

盈利预测与估值：预计公司2020-2021年净利润分别为17.64、21.65亿元，对应当前股价PE14.1、11.5倍。维持“增持”评级。

风险提示：疫情扩散影响全球原油消费需求；国内油气开采资本支出不及预期；行业竞争加剧。

| 财务指标 | 2017A | 2018A | 2019E | 2020E | 2021E |
|---------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 营业收入(百万元) | 3187 | 4,597 | 6,930 | 8,733 | 10,543 |
| 增长率 yoy (%) | 12.5 | 44.2 | 50.8 | 26.0 | 20.7 |
| 归母净利润(百万元) | 67.8 | 615 | 1,367 | 1,764 | 2,165 |
| 增长率 yoy (%) | -43.8 | 807.6 | 122.1 | 29.1 | 22.7 |
| EPS 最新摊薄(元/股) | 0.1 | 0.6 | 1.4 | 1.8 | 2.3 |
| 净资产收益率(%) | 0.9 | 7.3 | 14.2 | 15.6 | 16.2 |
| P/E(倍) | 366.2 | 40.4 | 18.2 | 14.1 | 11.5 |
| P/B(倍) | 3.1 | 3.0 | 2.6 | 2.2 | 1.9 |

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

增持(维持)

股票信息

| | |
|---------------|-----------|
| 行业 | 专用设备 |
| 前次评级 | 增持 |
| 最新收盘价 | 25.92 |
| 总市值(百万元) | 24,827.58 |
| 总股本(百万股) | 957.85 |
| 其中自由流通股(%) | 62.96 |
| 30日日均成交量(百万股) | 13.01 |

股价走势



作者

分析师 姚健

执业证书编号: S0680518040002

邮箱: yaojian@gszq.com

研究助理 彭元立

邮箱: pengyuanli@gszq.com

相关研究

- 《杰瑞股份(002353.SZ): 景气延续, 优质龙头业绩高增》2020-02-02
- 《杰瑞股份(002353.SZ): 迈向全球的高端油服装备龙头》2020-01-07



免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

| 投资建议的评级标准 | | 评级 | 说明 |
|---|------|----|------------------------|
| 评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 相对同期基准指数涨幅在15%以上 |
| | | 增持 | 相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间 |
| | | 持有 | 相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间 |
| | | 减持 | 相对同期基准指数跌幅在5%以上 |
| | 行业评级 | 增持 | 相对同期基准指数涨幅在10%以上 |
| | | 中性 | 相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间 |
| | | 减持 | 相对同期基准指数跌幅在10%以上 |

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com