

机械行业

行业点评

行业公司研究——工程机械

油服：中海油 2021 年资本开支增长 13-26%；油价回暖景气复苏——油服行业点评报告

事件

- 1、油价近期创近一年新高，ICE 布油近期突破 65 美元/桶。
- 2、近期中海油公布 2021 年资本开支计划为 900 亿-1000 亿元，同比增长 20%-26%。

投资要点

□ 油价创近一年新高，油服行业预期改善

国际原油价格近期创近一年新高，布伦特原油价格突破 65 美元/桶。这一价格高于全球绝大多数油企的开采成本，有助于油服行业景气复苏。

原油价格近期回升基于：（1）原油需求端改善：全球疫苗接种持续推进，美欧日疫情整体好转，中国经济持续复苏，全球经济复苏预期改善，原油需求预期向好。（2）原油供给端：OPEC 仍在减产框架中执行减产计划，1 月份 OPEC 减产的执行率为 104%。（3）全球通胀导致大宗商品价格上涨。

□ 中海油 2021 年资本开支增长 13-26%；国家能源安全、“七年行动计划”逻辑不变

2021 年 2 月 4 日，中海油在 2021 年战略展望新闻发布会上表示，其 2021 年资本支出为 900 亿-1000 亿元，同比增长 13-26%。2020 年中海油实际完成资本开支为 795 亿元，处于原计划 750-850 亿元的中间值。

2018 年，国家能源安全提至战略高度。国内“三大油”学习贯彻国家高层重要批示，研究提升国内油气勘探开发力度，以保证国家能源安全等工作。“三大油”制定“七年行动计划”，大力提升油气勘探开发各项工作。

按照国内油企“七年行动计划”，油气稳产增产和提升油气自给率要求油企资本开支保持在合理水平。

市场担心“碳中和”大背景下，新能源的崛起会影响传统油气的勘探开采。我们认为未来 5-10 年传统能源仍是能源主力，国家能源安全大战略下，加大油气勘探开采仍是油企重要使命，油服公司仍然大有可为。

□ 油服景气有望逐步复苏，期待油服公司订单量、价逐步验证

油服行业投资逻辑：油价上涨——油公司业绩提升——油公司资本开支提升——油服公司订单（量、价）提升——油服公司业绩提升。油服公司业绩表现通常滞后于油价 1-2 年。

我们密切跟踪重点油服公司新增订单情况（量、价）。2020 年杰瑞股份新增订单同比有所增长，其中钻完井设备新增订单增速相对更高些。

□ 投资建议：重点推荐杰瑞股份，关注中海油服

重点推荐油服装备民企龙头杰瑞股份；关注央企龙头中海油服。

杰瑞股份：压裂设备龙头，关注页岩气开发进度、海外市场拓展、新业务培育。

中海油服：油服央企龙头，关注公司油田技术服务、钻井业务发展。

□ 风险提示

国际原油价格大幅波动；页岩气开发进度低于预期；新能源发展超预期。

细分行业评级

油服行业 看好

分析师：王华君

执业证书号：S1230520080005
wanghua jun@stocke.com.cn

分析师：邵桂龙

执业证书号：S1230520120001
taiguilong@stocke.com.cn

相关报告

《杰瑞股份：业绩符合预期，油服民企龙头静待行业回暖-浙商机械军工 20201028》

《杰瑞股份：预期有望逐步向上；上半年钻完井设备订单大增 70%-20200811》

《杰瑞股份：2019 年年报暨 2020 年一季报预告点评——高增长延续，低油价增加不确定性》

《杰瑞股份：油价暴跌影响有限，国内资本开支增加逻辑不变——杰瑞股份 2020 年事件点评》

附录 1：油服行业重点公司盈利预测

表 1：工程机械行业重点公司盈利预测（标注*公司为浙商证券预测，其余为 Wind 一致预期）

代码	公司	市值 (亿元)	股价 (元)	2019 EPS	2020 EPS(E)	2021 EPS(E)	2019 PE	2020 PE	2021 PE	PB (MRQ)
600031	*杰瑞股份	542	56.60	1.42	1.74	2.02	40	33	28	5.2
601100	中海油服	914	19.16	0.52	0.55	0.74	37	35	26	2.4
600761	海油工程	221	5.00	0.01	0.15	0.24	500	33	21	1.0

资料来源：Wind，浙商证券研究所

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“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

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区太平金融大厦 14 楼

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>