



## 机械设备

优于大市（维持）

### 证券分析师

倪正洋

资格编号：S0120521020003

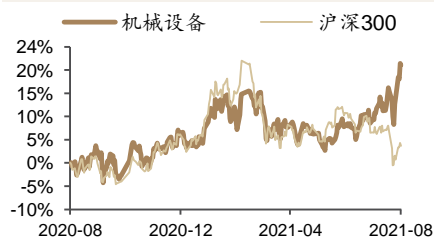
邮箱：nizy@tebon.com.cn

### 研究助理

邵玉豪

邮箱：shaoyh3@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 1.《IPG 2021 年 Q2 业绩点评：中国区收入同比+10%为 1.6 亿美元-激光行业：预计国内激光器企业市占率持续提升》，2021.8.4
- 2.《光伏设备：晶澳进军 HJT，产业链利好频出，关注光伏全产业链设备公司投资机会》，2021.8.1
- 3.《制造业 PMI：极端天气因素不改 PMI 仍处于扩张区间，高技术制造业再提速并持续引领》，2021.7.31
- 4.《油服：OPEC+分歧消除，国内继续加大勘探开发将成十四五主基调》，2021.7.19

# 油服：国际三大油服龙头业绩亮眼，油价窄幅波动无碍景气复苏

### 投资要点：

- **国际三大综合性油服龙头二季度业绩亮眼，环比逐季改善：**斯伦贝谢 2021H1 实现净利润 7.3 亿美元，同比+106.8%。其中，Q2 单季度实现净利润 4.31 亿美元，同比+112.6%，环比+44.2%；哈里伯顿 2021H1 实现净利润 3.97 亿美元，同比+114.7%。其中 Q2 单季度实现净利润 2.27 亿美元，同比+113.5 亿美元，环比+33.5%；贝克休斯 2021H1 实现净利润-5.2 亿美元，去年同期亏损 104.1 亿美元，同比大幅减亏。其中 Q2 仅亏损 6800 万美元，同比、环比亏损均显著缩小。
- **油价窄幅波动无碍行业景气复苏，北美压裂服务需求已逐步释放：**展望未来，世界三大油服公司均对下半年行业景气度的复苏保持乐观，预计钻井和完井需求将进入新一轮上升周期。近期国际油价窄幅波动，主要受德尔塔毒株扩散影响，无碍行业整体景气复苏。据 Rystad Energy 预计，2022 年行业资本支出有望恢复至 6200 亿美元，将回归疫情前 2019 年水平。微观来看，北美部分地区页岩活跃度结构性创历史新高，相关压裂服务需求已逐步释放。
- **国家石油公司主导，行业将迎来新一轮勘探开发大周期：**结构上看，虽然面临着 ESG 压力，使得埃克森美孚等跨国石油公司（IOC）资本开支正趋于保守，但国家石油公司（NOC）如沙特阿美等均大幅上调资本支出。行业正迎来新一轮勘探开发建设大周期。斯伦贝谢中性预计未来三年，全球传统油服行业将维持 10% 以上的年均复合增速。长期来看，国际龙头油服公司也已经开始了数字化及新能源的转型。斯伦贝谢与松下已于北美合作进行高效提取锂资源。依托综合一体化管理等优势，新旧能源服务行业有望逐步交汇。
- **投资推荐：**国内、海外复苏共振，油服景气度拐点确认。持续首推已具备全球竞争力的国内民营油服龙头【杰瑞股份】，受益俄 LNG 与全球 FPSO 新单突破的【博迈科】，最具规模的海上油服龙头【中海油服】，此外关注【海油工程】、【迪威尔】。
- **风险提示：**三桶油实际资本支出不及预期，国际原油价格大幅波动

### 行业相关股票

股票代码	股票名称	EPS			PE			投资上期	评级本期
		2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E		
002353.SZ	杰瑞股份	1.76	2.14	2.67	21	18	14	买入	买入
601808.SH	中海油服	0.57	0.74	0.88	21	17	14	买入	买入
603727.SH	博迈科	0.46	1.03	1.36	42	19	14	买入	买入

资料来源：德邦研究所



# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

倪正洋，2021年加入德邦证券，任研究所大制造组组长、机械行业首席分析师，拥有5年机械研究经验，1年高端装备产业经验，南京大学材料学学士、上海交通大学材料学硕士。2020年获得iFinD机械行业最具人气分析师，所在团队曾获机械行业2019年新财富第三名，2017年新财富第二名，2017年金牛奖第二名，2016年新财富第四名。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	类别	评级	说明
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。