

联合研究 | 公司点评 | 中海油服 (601808.SH)

盈利能力提高，汇兑影响短期业绩

报告要点

公司发布 2026 年一季报。2026 年一季度，公司实现总营业收入 112.96 亿元，同比增长 4.62%；实现归母净利润 8.56 亿元，同比下降 3.55%；扣非归母净利润 8.36 亿元，同比下降 12.92%。营收稳健增长，盈利结构持续优化，汇兑损失导致利润短期承压；钻井板块高景气延续，半潜平台高日费项目持续发力；践行“技术驱动”战略，油田技术服务业务未来仍将稳健发展；积极回报股东，分红率连续三年提高。

分析师及联系人



魏凯

SAC: S0490520080009
SFC: BUT964



赵智勇

SAC: S0490517110001
SFC: BRP550



王岭峰

SAC: S0490521080001
SFC: BWF918



臧雄

SAC: S0490518070005
SFC: BVO790

中海油服 (601808.SH)

2026-05-04

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

盈利能力提高，汇兑影响短期业绩

事件描述

公司发布 2026 年一季报。2026 年一季度，公司实现总营业收入 112.96 亿元，同比增长 4.62%；实现归母净利润 8.56 亿元，同比下降 3.55%；扣非归母净利润 8.36 亿元，同比下降 12.92%。

事件评论

- **营收稳健增长，盈利结构持续优化，汇兑损失导致利润短期承压。**2026 年一季度国际油价维持震荡格局，公司积极把握市场机遇，深化海内外资源统筹，推进精益化成本管控，营收实现稳步增长。2026 年 Q1 公司销售毛利率达到 18.42%，同比提升 0.78pct。2026Q1，公司财务费用达到 4.27 亿元，同比增加 147.88%；其中利息费用为 1.37 亿元，同比减少 15.46%。财务费用大幅增加或因汇率波动产生较大汇兑损失。2026Q1 公司销售净利率为 8.07%，同比减少 0.61pct。整体盈利水平短期波动，但经营质量稳健，为全年业绩修复奠定基础。
- **钻井板块高景气延续，半潜平台高日费项目持续发力。**2026 年一季度钻井业务延续高运营效率，平台使用率维持高位，区域化统筹调度成效显著。一季度钻井平台日历使用率达到 87.8%，微降 1.7pct。其中，自升式钻井使用率同比减少 3.9pct，高日费的半潜式平台日历使用率达到 89.3%，同比提升 5.5pct，支撑板块收入韧性。市场拓展方面，挪威北海、中东等高端市场合同执行顺畅，南美新市场运营逐步成熟，“技术 + 装备”双轮驱动，全球高端市场竞争力持续巩固。
- **践行“技术驱动”战略，油田技术服务业务未来仍将稳健发展。**公司持续践行“技术驱动”战略，始终以市场需求为导向，2025 全球油田服务市场规模下降 3%，但公司油田技术服务收入仅减少 0.6%。2026 年 Q1，油田技术服务主要业务线作业量和收入规模同比有所增长。公司油田技术板块占总收入比重从 2014 年的 29% 提升至 2024 年的 57%，根据公司战略指引，2030 年占比有望提升至 60%，支撑公司整体盈利。
- **积极回报股东，分红率连续三年提高。**公司拟向全体股东每股派发现金红利人民币 0.2825 元（含税）。截至 2025 年 12 月 31 日，公司总股本 4,771,592,000 股，以此计算合计拟派发现金红利人民币 1,347,974,740.00 元（含税）。本年度公司现金分红占当年归属于公司股东净利润的比例为 35.09%，自 2022 年起分红率连续三年得到提升。
- 若不考虑未来股本变动，预计公司 2026 年-2028 年 EPS 为 0.90 元、0.99 元和 1.05 元，对应 2026 年 4 月 23 日收盘价的 PE 分别为 16.98X、15.36X 和 14.50X，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、国际油价大幅下跌；
- 2、公司产业部分转型失败。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	15.85
总股本(万股)	477,159
流通A股/B股(万股)	296,047/0
每股净资产(元)	9.76
近12月最高/最低价(元)	21.85/12.41

注：股价为 2026 年 4 月 3 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《钻井业务量价齐升叠加降本增效，前三季度业绩大增 31.28%》2025-11-12
- 《钻井业务量价齐升，25H1 业绩增长 23.3%》2025-09-07
- 《工作量显著提升，负债结构改善，业绩大增 39.6%》2025-04-29



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

1、**国际油价大幅下跌。**原油作为大宗商品，其价格受到全球经济增长率、地缘、政治、金融、供需等诸多因素影响，表现出较强的周期性和波动性。在油价低迷时期，油公司会相应减少资本支出。如果油价继续下跌或持续处于低点，将会抑制或延迟油公司的勘探开发投入，对于油气行业设备和服务的需求减弱。若国际原油天然气价格波动加剧，将影响油田服务行业的景气度。

2、**公司产业部分转型失败。**目前公司正在从传统装备制造业向新能源科技型企业转型，但是在部分新领域的转型，如向锂电池负极材料领域转型，报告期内新产业正处于项目建设阶段，公司尚未形成产品投产销售，存在转型不达预期或者转型失败的风险。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	50282	51013	52685	54009	货币资金	7578	8049	14569	21131
营业成本	41540	41988	43178	44071	交易性金融资产	5502	4902	4502	4302
毛利	8742	9025	9506	9938	应收账款	14956	15173	15671	16065
%营业收入	17%	18%	18%	18%	存货	2429	2455	2525	2577
营业税金及附加	72	71	74	76	预付账款	66	67	69	70
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他流动资产	668	1670	1698	1686
销售费用	4	4	4	4	流动资产合计	31199	32315	39033	45830
%营业收入	0%	0%	0%	0%	长期股权投资	1259	1359	1359	1359
管理费用	1067	1083	1118	1147	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	2%	2%	2%	2%	固定资产合计	42391	40611	38830	37049
研发费用	1501	1551	1602	1642	无形资产	549	677	805	933
%营业收入	3%	3%	3%	3%	商誉	0	0	0	0
财务费用	996	606	386	368	递延所得税资产	68	68	68	68
%营业收入	2%	1%	1%	1%	其他非流动资产	8997	9322	9522	9722
加：资产减值损失	-206	0	0	0	资产总计	84463	84352	89617	94962
信用减值损失	-24	0	0	0	短期贷款	6434	3000	2700	2300
公允价值变动收益	13	0	0	0	应付款项	15829	15947	16426	16752
投资收益	219	204	211	216	预收账款	0	0	0	0
营业利润	5263	6068	6692	7080	应付职工薪酬	945	961	985	1007
%营业收入	10%	12%	13%	13%	应交税费	626	747	733	764
营业外收支	-149	-149	-149	-149	其他流动负债	5684	5707	5745	5773
利润总额	5114	5918	6543	6931	流动负债合计	29519	26362	26589	26597
%营业收入	10%	12%	12%	13%	长期借款	3505	3495	3495	3495
所得税费用	1054	1361	1505	1594	应付债券	2099	599	599	599
净利润	4060	4557	5038	5337	递延所得税负债	136	136	136	136
归属于母公司所有者的净利润	3842	4284	4736	5017	其他非流动负债	2052	2052	2052	2052
少数股东损益	218	273	302	320	负债合计	37312	32644	32871	32879
EPS (元)	0.81	0.90	0.99	1.05	归属于母公司所有者权益	46573	50857	55592	60609
					少数股东权益	578	851	1154	1474
现金流量表 (百万元)					股东权益	47151	51708	56746	62083
	2025A	2026E	2027E	2028E	负债及股东权益	84463	84352	89617	94962
经营活动现金流净额	11290	7591	7845	8164	基本指标				
取得投资收益收回现金	166	204	211	216		2025A	2026E	2027E	2028E
长期股权投资	-65	-100	0	0	每股收益	0.81	0.90	0.99	1.05
资本性支出	1729	-1000	-1000	-1000	每股经营现金流	2.37	1.59	1.64	1.71
其他	-6996	-874	51	-149	市盈率	17.44	16.98	15.36	14.50
投资活动现金流净额	-5166	-1770	-739	-933	市净率	1.44	1.43	1.31	1.20
债券融资	-3044	-1500	0	0	EV/EBITDA	5.80	8.54	7.46	6.46
股权融资	0	0	0	0	总资产收益率	4.5%	5.1%	5.3%	5.3%
银行贷款增加 (减少)	5749	-3444	-300	-400	净资产收益率	8.2%	8.4%	8.5%	8.3%
筹资成本	-1354	-406	-286	-268	净利率	7.6%	8.4%	9.0%	9.3%
其他	-5396	0	0	0	资产负债率	44.2%	38.7%	36.7%	34.6%
筹资活动现金流净额	-4045	-5350	-586	-668	总资产周转率	0.60	0.60	0.59	0.57
现金净流量 (不含汇率变动影响)	2080	471	6520	6562					

资料来源：公司公告，长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。