

## 稳健运营的钻具龙头，期待海洋市场开拓带来业绩增长

——江钻股份(000852)调研简报

### 核心观点

**国内石油钻具龙头。**公司是亚洲最大、世界先进的油用钻头、麻花钻头研制基地，主要从事硬质合金、金刚石复合片等钻头产品的生产，钻头收入占总收入的71%，是牙轮钻及金刚钻两种钻头均能生产唯一的厂商，目前年产能4万台，市场占有率70%左右。公司牙轮钻的竞争对手是天津立林及成都石油总机械厂。公司牙轮钻在3000米以上的深井占有率达到80%，国际市场占有率达到10%。

**海油勘探市场有望带来较大需求。**钻头的需求来源于陆地勘探。随着浅层易采油层的勘探减少，勘探油井的深度、难度在加大，对钻头的工艺性能要求在不断提升。预计陆地钻头市场保持15%左右的增长。我国海洋油储未探明储量远高于陆地，海洋石油勘探投资加大是必然趋势。未来公司在海洋钻头发展值得期待。公司目前在武汉进行金刚钻生产线建设，预计公司钻头业务将保持年均15%的增长。

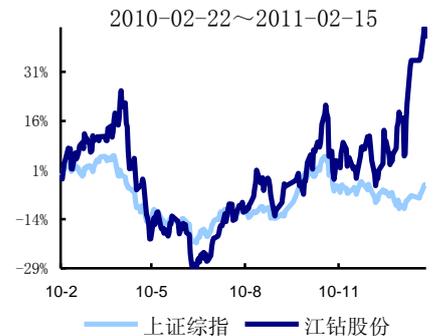
**非钻产品稳步发展。**公司非钻产品包括天然气及化工业务，分别占总收入的10%、9%。公司燃气业务主要从事天然气汽车加气站建设、天然气汽车加气服务。由于天然气处于提价趋势中，预计公司的天然气业务收入也将稳中有升。目前公司精细化工主要生产钠法漂粉精和氯化石蜡，作为杀菌剂、漂白剂应用于各个行业。同时公司投资年产3万吨三氯氢硅项目，主要供给太阳能多晶硅的提纯。2010年公司三氯氢硅产能1万吨，未来1-2年内产能将达到3万吨，随着项目的达产，将给公司收入带来新的增长点。

**盈利预测及投资评级。**公司是中石化及江汉石油局的唯一机械钻井设备类上市平台。大股东江汉石油局曾承诺将优质石油机械资产注入上市公司，江汉石油管理局所属的石油机械相关资产有：三机厂、四机厂和沙市钢管厂，资产注入将大幅增厚公司业绩。我们预计公司2011-2013年每股收益为0.32元，0.37元，0.42元，相对于2月17日收盘价市盈率为51倍、44倍、39倍，给予中性A评级。

### 财务数据与估值

	2010	2011E	2012E	2013E
主营业务收入(百万)	1364	1480	1669	1901
同比增速(%)	12%	8%	13%	14%
净利润(百万)	108	130	148	170
同比增速(%)	0%	20%	14%	15%
EPS(元)	0.27	0.32	0.37	0.42
P/E	60.44	50.52	44.32	38.52

### 股价走势图



### 基础数据

总股本(万股)	10783.00
流通A股(万股)	2160.00
52周内股价区间(元)	24.0-31.5
总市值(亿元)	32.67
总资产(亿元)	4.58
每股净资产(元)	2.80

### 相关报告

#### 研究员：魏静

电话：01084183343

Email: weijing@guodu.com

执业证书编号：S0940510120008

#### 联系人：周红军

电话：010- 84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。



**国都证券投资评级**

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数
长期评级	A	预计未来三年内, 该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内, 该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内, 该行业竞争力低于所有行业平均水平

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上
长期评级	A	预计未来三年内, 公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内, 公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内, 公司竞争力低于行业平均水平

**免责声明**

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

**国都证券研究员及其研究行业一览表**

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
王明德	研究管理、农业、食品饮料	wangmingde@guodu.com	许维鸿	首席宏观研究员	xuweihong@guodu.com
李元	机械设备	liyuan@guodu.com	巩俊杰	交通运输	gongjunjie@guodu.com
张翔	首席策略分析师	zhangxiang@guodu.com	邓婷	金融、传媒	dengting@guodu.com
邹文军	房地产	zouwenjun@guodu.com	徐昊	农业、食品饮料	xuhao@guodu.com
潘蕾	医药	panlei@guodu.com	曹源	策略研究、固定收益	caoyuan@guodu.com
刘芬	汽车及零部件、钢铁	liufen@guodu.com	王京乐	家用电器、餐饮旅游	wangjingle@guodu.com
鲁儒敏	公用事业、环保	lurumin@guodu.com	肖世俊	有色金属、新能源	xiaoshijun@guodu.com
魏静	工程机械、普通机械	weijing@guodu.com	赵宪栋	商业	zhaoxiandong@guodu.com
胡博新	医药	huboxin@guodu.com	姜瑛	IT	jiangying@guodu.com
刘斐	煤炭	liufei@guodu.com	张婧	建筑建材	zhangjingy@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	汪立	造纸、交通运输	wangli@guodu.com
李韵	纺织服装、轻工制造	liyun@guodu.com	吴昊	宏观经济、固定收益	wuhao@guodu.com
李春艳	基金联络	lichunyan@guodu.com			