

湘财证券研究所

机械研究小组

刘金铎

Tel: 021-68634510-8370

E-Mail: ljb2861@xcsc.com

仇华

Tel: 021-68634510-8227

E-mail: qh3062@xcsc.com

湘财证券研究所

机械研究小组

刘金铎

Tel: 021-68634510-8370

E-Mail: ljb2861@xcsc.com

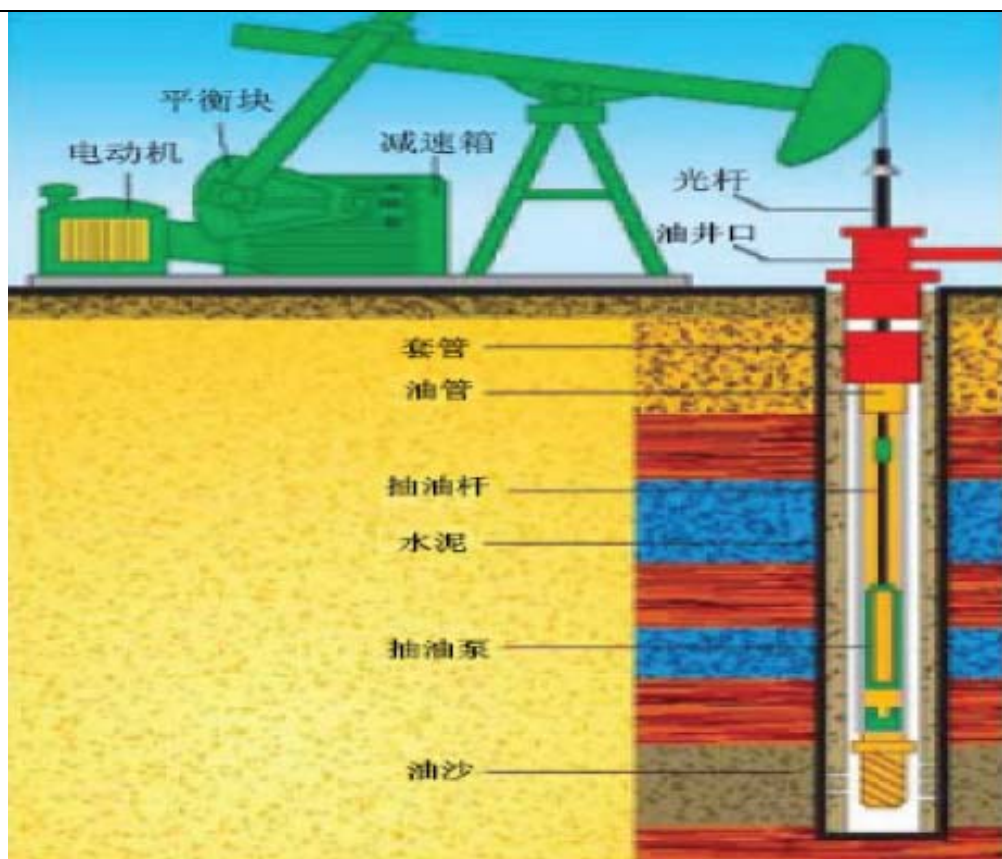
仇华

Tel: 021-68634510-8227

E-mail: qh3062@xcsc.com

- 公司是国内较早从事石油钻采专用设备的专业生产企业。公司目前主要产品包括套管、油管、管线管、抽油杆、抽油泵、抽油机及相关设备和部件。2004年在香港联交所上市。

石油钻采成套机械设备示意图



数据来源：招股说明书

- 公司市场近年持续扩张，发展空间广阔。公司自设立以来，已发生业务关系的主要客户和产品最终销售地区不断增加，详见下表，显示公司管理层始终积极进取。

公司客户群体持续扩大

年度	主要客户及产品最终销售地区
2009 年度	中石油集团、中石化集团、中海油总公司、延长石油、晋煤集团、中裕能源、美国、俄罗斯、中东、东南亚、南美洲、非洲、澳大利亚
2008 年度	中石油集团、中石化集团、中海油总公司、延长石油、晋煤集团、中裕能源、美国、俄罗斯、中亚、中东、东南亚、加拿大、南美洲
2007 年度	中石油集团、中石化集团、延长石油、晋煤集团、中裕能源、美国、俄罗斯、中亚、中东、东南亚、加拿大、南美洲
2006 年度	中石油集团、中石化集团、美国、俄罗斯、中亚、中东、东南亚、加拿大
2005 年度	中石油集团、中石化集团、美国、俄罗斯、中亚
2004 年度	中石油集团、中石化集团、美国、俄罗斯
2003 年度	中石油集团、中石化集团、美国
2002 年度	中石油集团、中石化集团
2001 年度	中石油集团

数据来源：招股说明书

- **出口是石油钻采专用设备重要途径。**全球石油钻采专用设备制造商主要分布在美国、日本、中国等国家和地区。其中，我国制造商在全球的市场份额已超过 30%，竞争力迅速提升。2008 年，全球油套管的总生产能力估计在 1,200 万吨至 1,400 万吨之间，全球市场总供给与总需求基本吻合。我国油套管产量 2008 年约 400 万吨，高于国内市场需求，其中有相当一部分产能出口满足国际市场需求。
- **公司募投项目有效提升公司大口径石油专用管产能，增强公司核心竞争力。**公司上市募集资金主要用于 $\Phi 180\text{mm}$ 石油专用管改造工程项目，计划投资 72,000 万元。项目建成投产后，将新增各类高等级石油专用管 30 万吨/年，其产品主要为石油套管、油管和管线管。
- **建议定价区间。**预计公司 2010 年、2011 年、2012 年每股收益为 0.72、0.98、1.40 元。考虑到公司在石油装备领域处于优势地位，而在我国石油投资持续增加的背景下，公司合理估值在 30-35 倍的 PE，预期公司合理价值在 21.60 元-25.20 区间。

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。