

业绩增速符合预期，持续关注公司油田 服务业务拓展进度

杰瑞股份
002353

事件

2010 年度业绩快报

评述

2010年经营收入9.44亿，增长38.75%，利润3.18亿，增长54.73%，归属母公司净利润2.82亿，同比增长56.46%，每股收益2.51元。

收入增长的原因：2010年，公司凭借固井设备、压裂成套设备和液氮泵车等产品系列化，研发新产品和增加服务工作量及延展服务线，积极扩展市场领域。2010年度公司营业收入继续保持快速增长，业绩同比大幅度上升。

未来投资关注焦点：（1）油价再次突破100美元/桶大关，公司的固井设备、压裂成套设备和液氮泵车业务在70美元/桶以上经营效益明显提高，其源于下游石油企业加大对石油的勘探和开采。尤其是压裂成套设备和液氮泵车业务，随着油井采油效率的降低，目前拥有压裂成套设备的油田占比不足10%，未来压裂成套设备需求空间巨大。油砂和天然气的开采步伐加快将会提高对液氮泵车的需求。压裂成套设备和液氮泵车需密切关注。

（2）公司的海上油田岩屑回注业务关注国家环保政策，节能环保政策有助于该油田服务业务出现快速增长。公司目前正在开发陆地上岩屑回注业务，目前，我国国家在陆地油田的岩屑回注措施几乎没有，而西方国家每个油田都有岩屑回注防污染措施。该业务开展成功将会打开公司业务的新局面。

（3）密切关注国家海洋工程规划，国家政策对海洋石油开发的扶植将有利于公司海上岩屑回注业务增长。

（4）密切关注公司压裂成套设备和液氮泵车从设备供应商向服务业务转变进度。服务转变有利于公司下游市场需求稳定快速增长。

预计公司11、12年带来收入17.72亿、25.11亿，净利润6.29亿、8.99亿，归属母公司净利润为5.28亿、7.48亿。2010-2012的EPS为2.51、4.45、6.07元，对应PE为54、30、22倍，给予买入评级。

首次

增持

分析师：牛纪刚

投资咨询执业证书编号：

S0630209060131

联系信息：

021-50586660-8636

niuig@longone.com.cn

联系人：谢凯

联系信息：

021-50586660-8613

xie.kai.nuaa.nju@gmail.com

日期

分析：2011 年 02 月 24 日

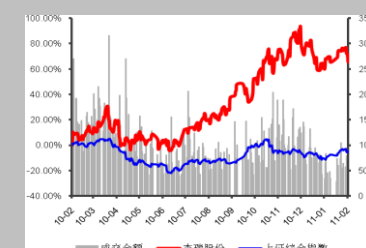
调研：无

价格

当前市价：136.00 元

半年目标：187 元

股价表现



公司估值

	2010	2011	2012	2013
EPS	2.51	4.45	6.07	7.58
PE	54	30	22	18
PB	6.76	5.84	4.98	4.18

注：EPS 为最新股本摊薄后数据

作者简介

牛纪刚：机械行业分析师，清华大学汽车工程系工学学士、中国人民大学会计系管理学硕士，3年从业经验，2009年3月加盟东海证券。

重点跟踪公司：湘电股份、海油工程、巨星科技、天地科技、威海广泰、科达机电、三一重工、中联重科等。

评级定义

市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%
看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%
增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间
中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间
卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本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，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

联系方式

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路87号国际财经中心D座15F	世纪大道1589号长泰国际金融大厦11F
电话：(8610) 66216231	电话：(8621) 50586660
传真：(8610) 59707100	传真：(8621) 50819897