

证券研究报告

杰瑞股份 (002353)

油服转型步步为营,连续油管前景光明

强烈推荐 (维持)

证券分析师

叶国际

S1060209050127
0755-22624437
Liuhaibo106@pingan.com.cn

张微

S1060210050002
021-33830371
zhangwei912@pingan.com.cn

相关报告:

《漏油事件接近尾声,装备延续景气有望超预期》

《压裂设备持续繁荣,杰瑞股份受益明显—江汉四机调研简报》

行业深度报告《寻找挖掘黑金的利刃—压裂服务设备步入黄金时代》

《延长石油草根调研纪要—油服设备优选压裂、修井设备》

《国际石油石化装备产业发展论坛纪要》

事项: 杰瑞股份旗下全资子公司杰瑞能服中标叙利亚幼发拉底石油公司井下作业服务项目,交易对手为幼发拉底石油公司,油田作业公司为壳牌叙利亚油气开发公司,合同的开始日期为2012年2月17日,作业时间为三年,合同金额为922万欧元(人民币7888.8万元)。

平安观点如下:

- **杰瑞股份中标中东壳牌作业油田的井下作业服务订单标志公司在连续油管服务业务成功实现布局,油服转型战略再见成效。**公司继成功进入岩屑回注和固井服务业务之后,2011年三季度成功实现径向钻井增产和煤层气及油水井的压裂酸化服务领域业务拓展,此次叙利亚中标国际石油巨头壳牌的连续油管服务订单,代表公司连续油管服务的性价比已达到国际市场认可,预计有望在中东地区持续获取订单。
- **全球连续油管服务市场前景光明,根据Spears&Association预计2011年全球连续油管服务市场超过34亿美金,同比增长超过20%。**连续油管服务是最高效的井下作业方式,连续油管服务包括钻井、测录、固井、压裂、修井等油气钻采环节,属于油田钻采中的先进工艺,主要应用在高产的中东地区、南美地区和注重高效生产的北美地区。全球连续油管服务市场容量由1999年的6.8亿美元上升到2010年28.6亿美元,十二年间复合增速达到12.7%。我们认为中东和南美石油开发将进一步推动全球连续油管服务的高速发展。
- **公司装备及石油设备维修配件板块在现行油气价格下仍然保持旺盛需求,压裂设备和连续油管设备市场前景优异。**Spears&Association总裁在2011年8月上调全球压力泵送市场规模至400亿美元,主要是北美页岩气为代表的非常规能源开发进度超出此前预期,推动油服公司在固井压裂设备的投资。连续油管服务受中东主要产油国大力推进高效钻采技术的影响也将实现20%增长,对连续油管设备投资意愿强烈。
- **下调2011年、2012年EPS至1.80和2.80元,维持“强烈推荐”的投资评级。**由于渤海湾漏油事件不确定性的影响,我们下调公司2011年和2012年EPS预测至1.8元和2.8元。鉴于公司在手订单充沛,防御性优异,而且公司管理团的视角、布局和执行能力优秀,我们维持对杰瑞股份“强烈推荐”的评级,给予2012年30倍市盈率的目標价为84元。
- **风险提示:** 油气价格下跌,渤海湾漏油区块复产进度推迟,页岩气开发低于预期

[illegible]

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2011 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257