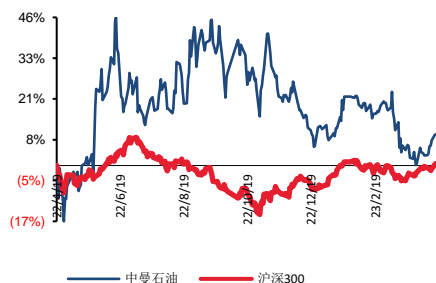


石油石化 油服工程

年报及一季报业绩持续大幅增长, 钻井业务今年将回升

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	400/400
总市值/流通(百万元)	7,072/7,072
12个月最高/最低(元)	23.75/13.48

相关研究报告:

证券分析师: 白竣天

电话:

E-MAIL: baijt@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190522110001

事件: 公司发布 2022 年年报, 实现营业收入 30.65 亿元, 同比增长 73.98%, 归母净利润 5.03 亿元, 同比增长 580.35%。

公司发布 2023 年一季度业绩快报, 归属于上市公司股东的净利润预计 2.13 亿元, 同比增长 193.40%。

公司石油勘探开发业务持续高速增长。2022 年, 公司原油产量达到 43.4 万吨, 同比增长 155.29%。2022 年 12 月 31 日, 公司日产量达到 1433 吨/天, 完成 47.3 万吨产能建设。受益于油价维持高位, 2022 年公司勘探开采业务毛利率达到 82.92%, 比上年增加 12.42 个百分点, 该板块营业收入达到 15.95 亿元, 同比增长 294.03%。

为解决坚戈同业竞争问题, 公司承诺在 2023 年 12 月 31 日前, 在坚戈区块完全交割后尽快启动上市公司获取坚戈项目控制权交易。

公司钻井工程服务业务有望回升。2022 年公司钻井工程服务业务收入达到 12.52 亿元, 同比增长 17.14%, 毛利率下降到 2.89%, 比上年减少 17.92 个百分点。2022 年公司钻井工程板块全年共签订订单 26.87 亿元, 与斯伦贝谢、ENI、BP 等知名海外油企新签合同 23.69 亿, 同比上年增加 18.10%。2022 年公司闲置钻机大幅减少, 部分项目闲置钻机已实现“清零”目标, 公司全年运行钻机共 40 台, 完钻井 338 口, 较去年增加 74 口, 完成进尺 67.12 万米, 较去年增加 11.32 万米。

公司一季度归母净利润同比增长 193.40%, 环比增长 62.6%。2023 年一季度, 受益于国际油价维持高位, 我们预计公司原油产量将持续增长, 钻井工程服务业务也有望继续恢复。受益于国内与沙特合作加深, 公司在沙特钻井业务也有望继续拓展并获得更多订单。

盈利预测: 国际油价维持高位, 公司原油产量持续增长, 钻井业务有望恢复。我们预测公司 2023-2025 年的营业收入分别为 35 亿元、40 亿元、45 亿元; 归母净利润分别为 9.63 亿元、11.69 亿元、14.19 亿元, EPS 分别为 2.41/2.92/3.55 元。考虑行业可比公司估值, 我们按照 2023 年业绩给予 10 倍 PE、一年目标价 25 元, 给予公司“买入”评级。

风险提示: 国际油价大幅下行、地缘政治风险、项目建设进度滞后等。

■ 盈利预测和财务指标:

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	3065	3500	4000	4500
(+/-%)	73.95	14.19	14.29	12.50
归母净利润(百万)	503	963	1169	1419
(+/-%)	580.35	91.28	21.44	21.34
摊薄每股收益(元)	1.26	2.41	2.92	3.55
市盈率(PE)	14.23	7.27	5.99	4.93

资料来源: Wind, 太平洋证券, 注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表(百万)						利润表(百万)					
	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E		2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	318	764	979	2481	4062	营业收入	1762	3065	3500	4000	4500
应收和预付款项	572	889	1018	1123	1261	营业成本	1191	1662	1650	1820	1920
存货	438	501	552	579	627	营业税金及附加	18	140	98	147	146
其他流动资产	520	489	778	735	903	销售费用	21	29	38	41	47
流动资产合计	1848	2642	3327	4918	6852	管理费用	207	270	280	296	315
长期股权投资	0	0	0	0	0	财务费用	120	116	110	126	140
投资性房地产	5	4	4	4	4	资产减值损失	0	0	0	0	0
固定资产	1961	1938	1938	1938	1938	投资收益	1	0	1	0	1
在建工程	205	375	546	716	887	公允价值变动	0	0	0	0	0
无形资产开发支出	53	52	52	52	52	营业利润	128	698	1199	1422	1768
长期待摊费用	164	171	171	171	171	其他非经营损益	(2)	(11)	0	0	0
其他非流动资产	1658	1971	1971	1971	1971	利润总额	126	687	1199	1422	1768
资产总计	5893	7155	8009	9771	11875	所得税	52	184	240	256	354
短期借款	957	835	0	0	0	净利润	73	503	959	1166	1414
应付和预收款项	792	813	952	970	1066	少数股东损益	0	(1)	(4)	(3)	(5)
长期借款	443	1122	1622	2122	2622	归母股东净利润	74	503	963	1169	1419
其他负债	1973	2321	2412	2489	2584	预测指标					
负债合计	4165	5091	4986	5581	6272		2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
股本	400	400	400	400	400	毛利率	32.40%	45.76%	52.86%	54.50%	57.33%
资本公积	1014	1023	1023	1023	1023	销售净利率	4.20%	16.42%	27.51%	29.23%	31.53%
留存收益	553	977	1940	3109	4527	销售收入增长率	11.18%	73.98%	14.19%	14.29%	12.50%
归母公司股东权益	1990	2300	3263	4432	5851	EBIT 增长率	181.56%	220.59%	54.44%	18.32%	23.24%
少数股东权益	(1)	(2)	(6)	(9)	(13)	净利润增长率	115.22%	580.35%	91.28%	21.44%	21.34%
股东权益合计	1989	2298	3257	4423	5837	ROE	3.72%	21.88%	29.51%	26.38%	24.25%
负债和股东权益	6154	7388	8243	10004	12109	ROA	1.20%	6.81%	11.68%	11.69%	11.72%
现金流量表(百万)						ROIC	4.69%	16.70%	25.39%	29.61%	33.04%
	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	EPS (X)	0.18	1.26	2.41	2.92	3.55
经营性现金流	489	553	746	1172	1251	PE (X)	83.28	14.23	7.27	5.99	4.93
投资性现金流	(466)	(878)	(170)	(170)	(170)	PB (X)	3.01	3.12	2.15	1.58	1.20
融资性现金流	(53)	630	(360)	500	500	PS (X)	3.40	2.34	2.00	1.75	1.56
现金增加额	(30)	306	215	1502	1581	EV/EBITDA (X)	13.10	7.11	6.14	4.54	3.12

资料来源: WIND, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%。

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锬	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。