

证券研究报告·上市公司简评

非金属类建材

# 石油复合片放量，业绩拐点确认

## 事件

**四方达：中报业绩大幅提升，归母净利润同比增长 367.56%**

近日，四方达披露中报业绩，2017 年上半年，公司共实现营业收入 14,900.48 万元，同比上升 133.52%；实现归母净利润 4,093.05 万元，同比上升 367.56%。其中，第二季度公司实现归母净利润 2786 万元，公司利润状况超出了我们的预期。

## 简评

**石油复合片推动公司业绩高增长**

**钻机持续回暖，拉动石油复合片需求。**公司复合片主要用于石油钻井、矿山、拉丝模等领域，石油钻井业务占比尤其高。当前，油价在低位徘徊，但因页岩油成本下降，北美仍至全球活跃钻机数不断提升。根据油服公司贝克休斯的统计，今年以来，美国石油钻井总数持续攀升，截至 7 月 21 日当周油气钻井总数升至 952 口，相较去年同期增加 106%，相比年初增长了 43%；6 月份全球活跃的钻机数量达 2041 口，同比增加 45.06%。下游需求的增长，为公司产品销售增加创造了良好的行业环境。

一直以来，石油用复合片，基本上被海外企业所占据，四方达等企业的市场占有率仅个位数。随着公司产品性能的提升，性价比优势的显现，公司产品开始获得油服钻头企业的认可，市场份额提升。

**公司业绩高增长：上半年，公司营收同比增长 134%，同时，产品综合毛利率为 49.06%，同比增长 7.27 %。**

**郑州华源扭亏为盈，重回正轨。**经过几年的调整，郑州华源在今年上半年终于重回正轨，实现了 682 万的营收和 163 万净利润。

**募投项目稳步推进。**报告期内，PDC 截齿及潜孔钻头产业化项目投入 532.96 万元，已累计投入 7,918.48 万元，投资进度达到 59.85%。

**盈利预测与投资建议：**我们预计，公司 2017 年和 2018 年的业绩分别为 9500 万元和 1.25 亿，增速分别为 220%和 32%。在当前股价水平下，公司的 PE 水平分别为 32 和 25 倍。我们看好石油复合片市场的复苏前景，叠加公司市场地位的提升，及外延方面的努力，推动公司业绩。为此，我们**维持公司“买入”评级。**

**风险提示：**油价持续低迷，全球钻机市场超预期回落；公司客户进展缓慢等。

请参阅最后一页的重要声明

# 四方达 (300179)

**维持**
**买入**
**陈炳辉**

chenbinghui@csc.com.cn

021-50113453

执业证书编号：S1440516050001

发布日期：2017 年 7 月 24 日

当前股价：6.64 元

 目标价格 6 个月：**10.50 元**

## 主要数据

### 股票价格绝对/相对市场表现 (%)

	1 个月	3 个月	12 个月
股票价格绝对/相对市场表现 (%)	2.63/0.73	5.4/4.33	-13.77/-20.22
12 月最高/最低价 (元)			8.67/6.07
总股本 (万股)	47740.74		
流通 A 股 (万股)	32464.84		
总市值 (亿元)	31.70		
流通市值 (亿元)	21.56		
近 3 月日均成交量 (万)	318.39		
主要股东			
方海江	28.18%		

## 股价表现



## 相关研究报告

17.05.10	业绩拐点已现
17.03.27	享受油服复苏大周期
12.03.20	2011 年年报点评：募投产能富裕，静待下游复苏



## 分析师介绍

**陈炳辉**：有色金属行业分析师，毕业于上海财经大学，先后就职于东北证券、国金证券。

## 研究服务

### 社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

### 机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

### 北京非公募组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

朱燕 010-85156403 zhuyan@csc.com.cn

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

周瑞 18611606170 zhourui@csc.com.cn

刘凯 010-86451013 liukaizgs@csc.com.cn

### 北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

任师蕙 010-85159274 renshihui@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

罗刚 15810539988 luogang@csc.com.cn

### 上海地区销售经理

陈诗泓 021-68821600 chenshihong@csc.com.cn

邓欣 021-68821600 dengxin@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

李岚 021-68821618 lilan@csc.com.cn

肖垚 021-68821631 xiaoyao@csc.com.cn

吉佳 021-68821600 jijia@csc.com.cn

朱丽 021-68821600 zhuli@csc.com.cn

杨晶 021-68821600 yangjingzgs@csc.com.cn

谈祺阳 021-68821600 tanqiyang@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

### 深广地区销售经理

胡倩 0755-23953859 huqian@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn



## 评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

## 重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

## 地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室

电话：(8621) 6882-1612

传真：(8621) 6882-1622