

业绩超预期，预计下半年维持高增速

杰瑞股份 (002353)

事件

公司公告 2019 年半年度业绩预告，预计 2019 年 1-6 月归母净利润 4.65 亿元至 5.21 亿元，同比增长 150%至 180%。

简评

受益于钻完井设备行业高景气度，公司中报预告业绩超预期

公司公告 1H2019 年归母净利润 4.65 亿元至 5.21 亿元，同比增长 150%至 180%；其中，2Q 归母净利润 3.55 亿元至 4.11 亿元，同比增长 134%至 170%，超预期，主要原因是加大页岩气等非常规油气资源的勘探开发投资力度，钻完井设备行业自 2018 年初触底反转以来维持高景气。

降本增效和效率提升，油公司已能适应低油价新常态

2018 年 4 季度油价大幅下跌后，市场对行业景气度的判断比较悲观，但据我们产业链草根调研来看，即使经历 2018 年 4 季度油价的大幅下跌，但上游开发生产项目并没有出现被大量取消的情况，已签订的设备订单也没有出现甩单的情况。我们认为，出现这种现象的原因是，从 2014 年油价下跌后，经过 4-5 年的降本增效和效率提升，目前非 OPEC 国家的大部分油气田生产成本处在 30-50 美元/桶的水平，是低于目前布油 60-65 美元/桶的交易价格，非 OPEC 国家的油气田具备较好的投资收益率，油公司已经能够比较好的适应现在低油价的新常态，因此我们判断，即使在目前低油价的常态下，油气设备仍将处于景气向上周期。

中期内，钻完井设备行业将处于高景气周期

据中石油新闻中心显示，2018 年中石油油服完成钻井进尺同比增长 10%，压裂同比增长 52%，2019 年中石油钻井工作量同比增速将进一步提高至 15%-20%，水平井将达到 2000 口，页岩气、致密气等非常规油气井数有望翻倍，因此目前压裂车等钻完井设备仍是处于紧缺的状态。从 2019 年 1 月份以来，中石油集团公司已经释放了大量的钻完井设备配件招投标项目，因此我们判断 2019 年钻完井设备招标量将大幅增长。另外，从中期来看，每年国产天然气产量增量中 30%由页岩气贡献，如果剔除掉页岩气的产量贡献，常规天然气产量增速只有 5%左右，与国务院要求的 2020 年国产天然气产量达 2000 亿方的目标，10%的复合增速相去甚远。因此，从中期来看，钻完井设备行业也将处于高景气周期。

维持
买入
陈兵

chenbingzgs@csc.com.cn

13611733447

执业证书编号：S1440518070001

发布日期：2019 年 07 月 10 日

当前股价：25.84 元

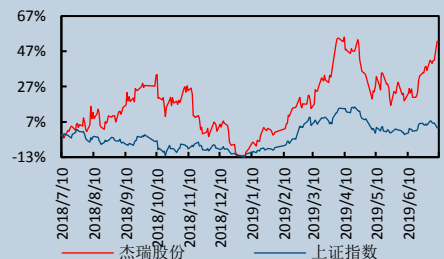
目标价格 6 个月：30.22 元

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
27.96/24.41	-1.82/7.79	54.23/50.21	
12 月最高/最低价 (元)			26.98/14.7
总股本 (万股)			95,785.4
流通 A 股 (万股)			67,301.01
总市值 (亿元)			247.51
流通市值 (亿元)			173.91
近 3 月日均成交量 (万)			975.53
主要股东			
孙伟杰			22.25%

股价表现



相关研究报告

- 19.04.25 【中信建投机械设备】杰瑞股份 (002353):一季报:淡季不淡,业绩符合预期
- 19.04.09 【中信建投机械设备】杰瑞股份 (002353):年报:业绩符合预期,2019-2020 年维持高增长
- 19.02.27 【中信建投专用设备】杰瑞股份 (002353):油公司已适应低油价新常态,2019 年以来设备景气度较高

判断下半年钻完井设备行业将维持高景气，保障 2020 年业绩增长

2019 年 1-5 月全国天然气累计产量 724.9 亿方，同比增长 9.8%，天然气进口 3943 万吨，同比增长 13.4%，天然气对外依存度持续提升，页岩气等非常规油气资源是保障能源安全的重要着力点。据产业链草根调研，随着技术效率提升及页岩气产量快速增长带来规模效应，目前国内页岩气开采已具备经济性，预计 2019 年中石油压裂车招标 148 台，同比增长 76%，随着招标落地，将保障 2020 年业绩增长。上调公司 2019-2020 年营业收入分别至 69.13 亿元和 94.11 亿元，同比增速分别是 51%和 36%；上调 2019-2020 年归母净利润分别至 12.06 亿元和 19.30 亿元，同比增长 96.1%和 60%，给予 2020 年 15 倍估值，上调目标价至 30.22 元/股。

风险提示：

1) 行业景气度低于预期；2) 订单交付低于预期。

分析师介绍

陈兵：机械行业分析师。2016年新财富机械行业第三名团队核心成员，2017年新财富机械行业入围。深入研究工业4.0、锂电设备、3C自动化、油气装备等板块，结合自上而下和自下而上挖掘把握投资机会。

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn
郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn
郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn
张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn
高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn
张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403- zhuyan@csc.com.cn
任师蕙 010-8515 renshihui@csc.com.cn
黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn
杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn
杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

创新业务组

高雪 -86451347 gaoxue@csc.com.cn
杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn
黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn
王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn
诺敏 010-85130616 nuomin@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn
黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn
戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn
翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn
李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn
范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn
李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn
薛姣 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn
XU SHUFENG 0755-23953843
xushufeng@csc.com.cn
程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn
曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn
廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn
陈培楷 020-38381989 chenpeikai@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。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859