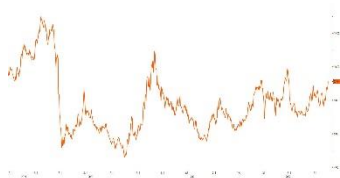


中海油田服务(2883.HK) 受惠中海油增资本开支，支撑业务工作量



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	9.12
H 股市值 (亿港元)	165.2
52 周高位	9.76
52 周低位	5.92

*截至 10 月 28 日

9M22 财务资料摘要

人民币(亿元)	
收益	242.5
按年变动(%)	21.9
营业利润	26.4
按年变动(%)	31.8
经调整利润	19.9
按年变动(%)	48.2

股东数据

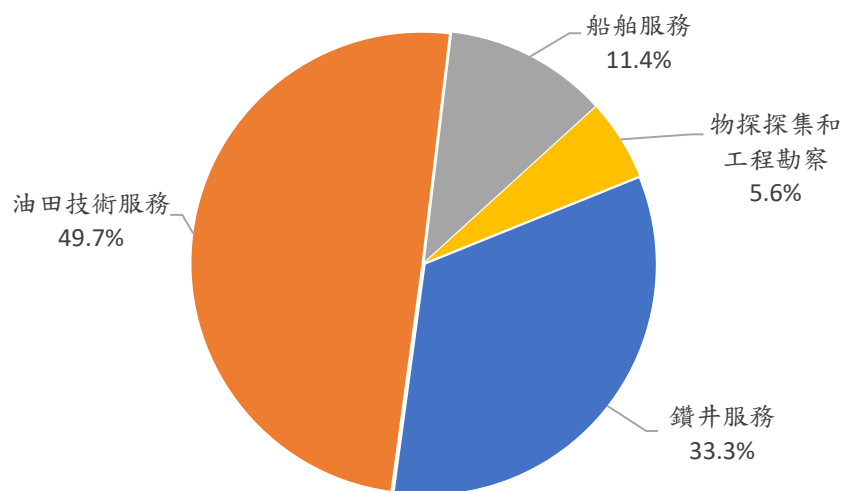
持股	
中海油总公司	50.5

来源: 彭博

公司简介

- 中海油田服务(2883)为国内一间综合型油田服务供货商，服务贯穿海上石油及天然气勘探，开发及生产的各个阶段，业务由 4 个分部组成，包括钻井服务、油田技术服务(提供油气井测试及井下服务，包括：钻井液、定向钻井、固井及完井，销售油田化学物资及修井以及地震数据处理等服务)、船舶服务(运输物资、货物及人员往近海设施、移动及放置钻井架构)及物探勘察服务(近海地震数据采集以及海上测量等服务)。

1H22 收入分布

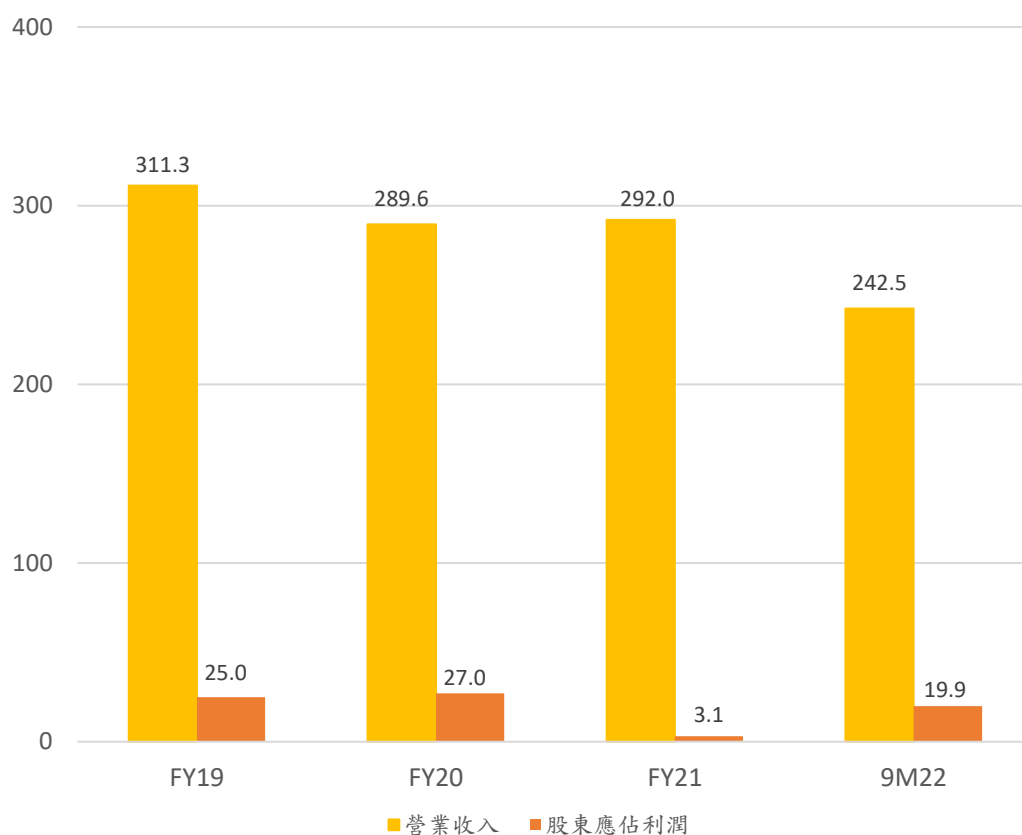


来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- 中海油服(2883)最新公布截至 2022 年 9 月底止之第三季业绩。经营收入按年上升 26.4%至 90.3 亿人民币；撇除非经常性损益，公司股东应占利润同比增加 55.6%至 9.6 亿人民币。累计今年首三季，经营收入增长 21.9%至 242.5 亿人民币，经调整利润同比增加 48.2%至 19.9 亿人民币。盈利增长归因于油服市场持续复苏，各业务作业量和装备使用率同比上升，同时汇兑收益增加，缓解全球通胀和油价高企带来之成本压力。

(億人民幣)



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 受惠于全球海上平台需求上升，首三季度整体钻井平台作业按年增加 22.2%至 12,326 天，自升式和半潜式钻井平台作业天数分别增加 24.1%及 14.3%。另外，油田技术服务方面，公司推进智能化科技，并将「高科技」转化为「高产值」，带动作业量增加。目前，油田技术服务已跃升为收入贡献最大之分部，减少公司业务受周期性影响。
- 公司近期宣布与中东地区之国际石油公司签署多份钻井平台服务长期合同，合同金额总计约 140 亿人民币。交易意味中海油服之营运管理和技术水平获国际石油企业认可，有望在油气田勘探开发方面加强合作，并提升来自海外地区之收入贡献。

业务前景

- 近年，母公司中海油(883)制定《七年行动计划》，旨在加大国内油气勘探开发，推动油气增储上产。为配合《计划》落实，中海油今年初发布《2022 战略展望》，提到全年资本开支高达 900 至 1000 亿人民币，预计在油价高企以及《计划》的背景下，中海油服各业务工作量提供充足的增长动力。此外，公司海外业务增长潜力庞大，包括上文提及与中东石油企业之合同，相信随着技术趋向成熟或者完成更多订单案例，有助公司接洽更多海外项目。

估值

	2023E	2024E
市盈率	10.8	9.51
市帐率	0.93	0.86
股息率	2.8	3.5

来源:彭博

风险因素

- 油价趋向波动
- 上游石油公司资本开支投入逊预期

投资建议

- 综合而言，首三季中海油服财务表现保持不俗增长，预计国际油价在高位徘徊以及母公司资本开支投入的支持下，有利工作量稳健提升。策略上，中海油服现价为 2023 年预测市盈率 10.8 倍，建议待股价回落至 8 元附近水平收集，目标价为今年高位约 9.8 元水平。

同业比较

公司	编号	市值 (亿港元)	股价年初至 今变化(%)	预测市盈率 (X)	预测市帐率 (X)	预测 股息率(%)
中海油田服务	2883.HK	722.2	35.4	10.8	0.93	2.8
中石化油服	1033.HK	292.5	-27.7	20.7	0.84	-
华油能源	1251.HK	3.6	-23.1	5.2	0.26	-
百勤油服	2178.HK	1.3	-23.2	-	-	-
安东油田服务	3337.HK	9.2	-28.2	-	-	-

来源:彭博

免责声明

本报告由千里硕证券有限公司(“千里硕”)研究部刊发，内容基于其认为可靠的来源，但就其是否公平、准确、完整或正确，千里硕概不作出或发出任何明示或默示的保证或承诺。本报告中的所有意见如有更改，恕不另行通知。所提供的信息仅供参考和阅览，并非就本文提及的证券或投资进行买卖或交易的建议、要约或招揽。在市场惯例允许的情况下，千里硕以及其员工和亲属或联系人，可不时就本报告中提及的公司的证券或相关产品或投资持有头寸，以及进行买卖。投资涉及风险。投资者应注意，投资的价值和证券的价格可以上升或下跌，过往表现不一定未来表现的指标。投资者应寻求独立专业意见，千里硕在任何情况下，就投资者使用此报告的信息而可能蒙受的利润损失，概不在任何方面承担责任。本报告的内容的版权属于千里硕所有。未经千里硕许可，任何人不得就任何目的复制、发佈或分发本报告的全部或部分內容。本报告所载观点，由证监会持牌分析师拟备，并准确反映分析师对有关证券的个人意见。除非另有披露，否则于本报告刊发日期，就本文谈及的公司或与该等公司属同一集团的成员公司的证券，本报告的分析师并无持有任何权益。

千里硕证券有限公司

地址: 香港中环干诺道中 168-200 信德中心西翼 16 楼 1601-1604 室

电话: (852)3725 4300

传真: (852)3725 4399

电邮: enquiry@elstone.com.hk