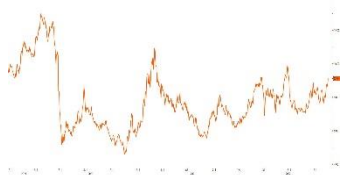


中海油田服務(2883.HK) 受惠中海油增資本開支，支撐業務工作量



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	9.12
H 股市值 (億港元)	165.2
52 周高位	9.76
52 周低位	5.92

*截至 10 月 28 日

9M22 財務資料摘要

人民幣(億元)	
收益	242.5
按年變動(%)	21.9
營業利潤	26.4
按年變動(%)	31.8
經調整利潤	19.9
按年變動(%)	48.2

股東資料

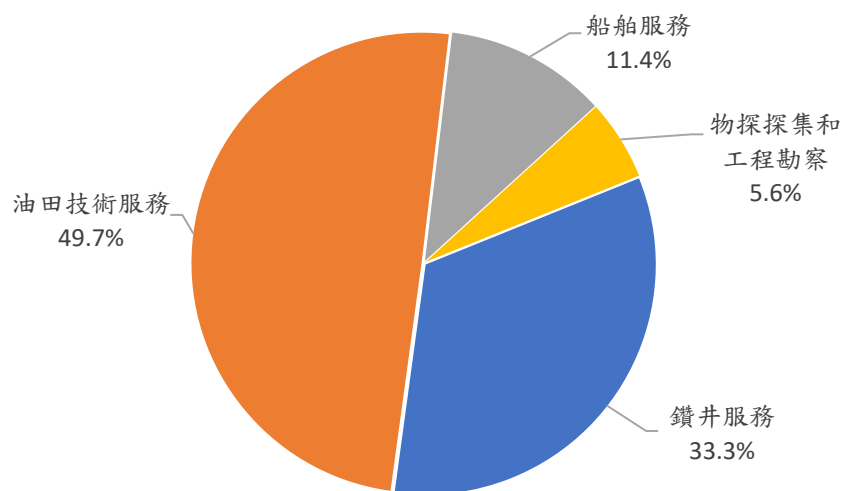
持股	
中海油總公司	50.5

來源: 彭博

公司簡介

- 中海油田服務(2883)為國內一間綜合型油田服務供應商，服務貫穿海上石油及天然氣勘探，開發及生產的各個階段，業務由 4 個分部組成，包括鑽井服務、油田技術服務(提供油氣井測試及井下服務，包括：鑽井液、定向鑽井、固井及完井，銷售油田化學物資及修井以及地震數據處理等服務)、船舶服務(運輸物資、貨物及人員往近海設施、移動及放置鑽井架構)及物探勘察服務(近海地震資料採集以及海上測量等服務)。

1H22 收入分布

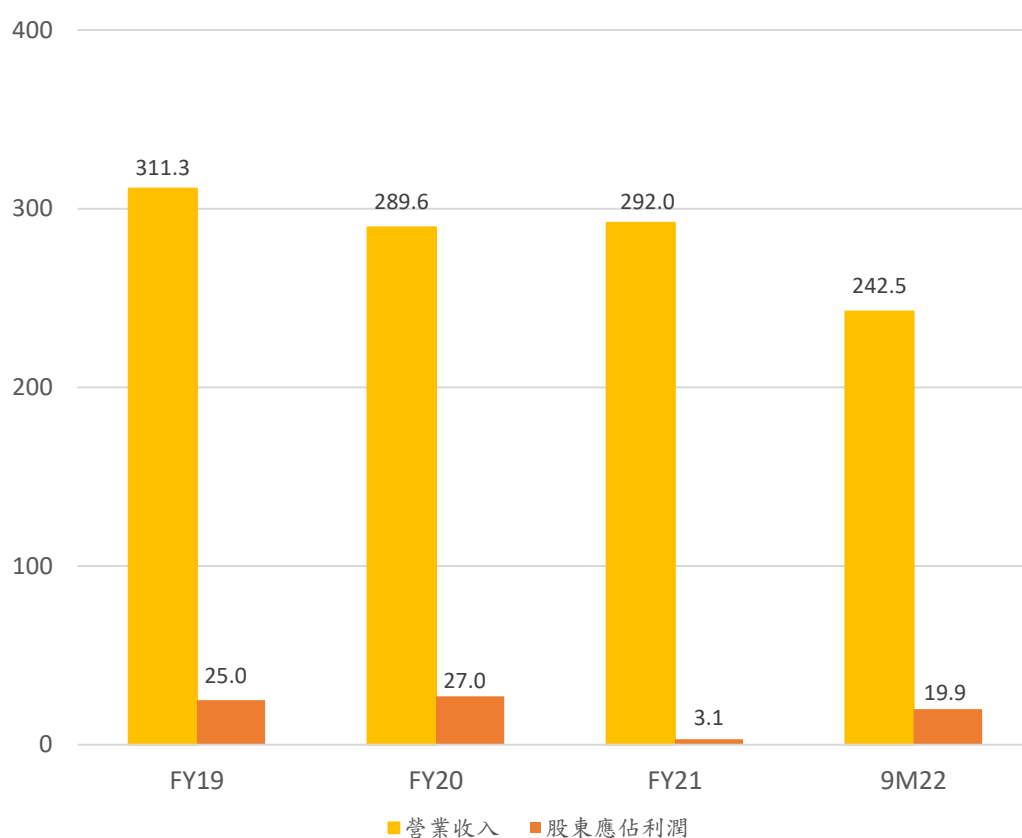


來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 中海油服(2883)最新公布截至 2022 年 9 月底止之第三季業績。經營收入按年上升 26.4%至 90.3 億人民幣；撇除非經常性損益，公司股東應佔利潤同比增加 55.6%至 9.6 億人民幣。累計今年首三季，經營收入增長 21.9%至 242.5 億人民幣，經調整利潤同比增加 48.2%至 19.9 億人民幣。盈利增長歸因於油服市場持續復甦，各業務作業量和裝備使用率同比上升，同時匯兌收益增加，緩解全球通脹和油價高企帶來之成本壓力。

(億人民幣)



來源: 公司年報, 經千里碩證券整理

- 受惠於全球海上平台需求上升，首三季度整體鑽井平台作業按年增加 22.2%至 12,326 天，自升式和半潛式鑽井平台作業天數分別增加 24.1%及 14.3%。另外，油田技術服務方面，公司推進智能化科技，並將「高科技」轉化為「高產值」，帶動作業量增加。目前，油田技術服務已躍升為收入貢獻最大之分部，減少公司業務受週期性影響。
- 公司近期宣布與中東地區之國際石油公司簽署多份鑽井平台服務長期合同，合同金額總計約 140 億人民幣。交易意味中海油服之營運管理和技術水平獲國際石油企業認可，有望在油氣田勘探開發方面加強合作，並提升來自海外地區之收入貢獻。

業務前景

- 近年，母公司中海油(883)制定《七年行動計劃》，旨在加大國內油氣勘探開發，推動油氣增儲上產。為配合《計劃》落實，中海油今年初發布《2022 戰略展望》，提到全年資本開支高達 900 至 1000 億人民幣，預計在油價高企以及《計劃》的背景下，中海油服各業務工作量提供充足的增長動力。此外，公司海外業務增長潛力龐大，包括上文提及與中東石油企業之合同，相信隨著技術趨向成熟或者完成更多訂單案例，有助公司接洽更多海外項目。

估值

	2023E	2024E
市盈率	10.8	9.51
市帳率	0.93	0.86
股息率	2.8	3.5

來源:彭博

風險因素

- 油價趨向波動
- 上游石油公司資本開支投入遜預期

投資建議

- 綜合而言，首三季中海油服財務表現保持不俗增長，預計國際油價在高位徘徊以及母公司資本開支投入的支持下，有利工作量穩健提升。策略上，中海油服現價為 2023 年預測市盈率 10.8 倍，建議待股價回落至 8 元附近水平收集，目標價為今年高位約 9.8 元水平。

同業比較

公司	編號	市值 (億港元)	股價年初至 今變化(%)	預測市盈率 (X)	預測市帳率 (X)	預測 股息率(%)
中海油田服務	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	-
華油能源	1251.HK	3.6	-23.1	5.2	0.26	-
百勤油服	2178.HK	1.3	-23.2	-	-	-
安東油田服務	3337.HK	9.2	-28.2	-	-	-

來源:彭博

免責聲明

本報告由千里碩證券有限公司(“千里碩”)研究部刊發，內容基於其認為可靠的來源，但就其是否公平、準確、完整或正確，千里碩概不作出或發出任何明示或默示的保證或承諾。本報告中的所有意見如有更改，恕不另行通知。所提供的資訊僅供參考和閱覽，並非就本文提及的證券或投資進行買賣或交易的建議、要約或招攬。在市場慣例允許的情況下，千里碩以及其員工和親屬或連絡人，可不時就本報告中提及的公司的證券或相關產品或投資持有頭寸，以及進行買賣。投資涉及風險。投資者應注意，投資的價值和證券的價格可以上升或下跌，過往表現不一定未來表現的指標。投資者應尋求獨立專業意見，千里碩在任何情況下，就投資者使用此報告的資訊而可能蒙受的利潤損失，概不在任何方面承擔責任。本報告的內容的版權屬於千里碩所有。未經千里碩許可，任何人不得就任何目的複製、發佈或分發本報告的全部或部分內容。本報告所載觀點，由證監會持牌分析師擬備，並準確反映分析師對有關證券的個人意見。除非另有披露，否則於本報告刊發日期，就本文談及的公司或與該等公司屬同一集團的成員公司的證券，本報告的分析師並無持有任何權益。

千里碩證券有限公司

地址: 香港中環干諾道中 168-200 信德中心西翼 16 樓 1601-1604 室

電話: (852)3725 4300

傳真: (852)3725 4399

電郵: enquiry@elstone.com.hk