



油服：国际三大油服龙头业绩亮眼 油价窄幅波动无碍景气复苏



国际三大综合性油服龙头二季度业绩亮眼，环比逐季改善：斯伦贝谢 2021H1 实现净利润 7.3 亿美元，同比+106.8%。其中，Q2 单季度实现净利润 4.31 亿美元，同比+112.6%，环比+44.2%；哈里伯顿 2021H1 实现净利润 3.97 亿美元，同比+114.7%。其中 Q2 单季度实现净利润 2.27 亿美元，同比+113.5 亿美元，环比+33.5%；贝克休斯 2021H1 实现净利润 -5.2 亿美元，去年同期亏损 104.1 亿美元，同比大幅减亏。其中 Q2 仅亏损 6800 万美元，同比、环比亏损均显著缩小。

油价窄幅波动无碍行业景气复苏，北美压裂服务需求已逐步释放：展望未来，世界三大油服公司均对下半年行业景气度的复苏保持乐观，预计钻井和完井需求将进入新一轮上升周期。近期国际油价窄幅波动，主要受德尔塔毒株扩散影响，无碍行业整体景气复苏。据 RystadEnergy 预计，2022 年行业资本支出有望恢复至 6200 亿美元，将回归疫情前 2019 年水平。微观来看，北美部分地区页岩活跃度结构性创历史新高，相关压裂服务需求已逐步释放。

国家石油公司主导，行业将迎来新一轮勘探开发大周期：结构上看，虽然面临着 ESG 压力，使得埃克森美孚等跨国石油公司（IOC）资本开支正趋于保守，但国家石油公司（NOC）如沙特阿美等均大幅上调资本支出。行业正迎来新一轮勘探开发建设大周期。斯伦贝谢中性预计未来三年，全球传统油服行业将维持 10% 以上的年均复合增速。长期来看，国际龙头油服公司也已经开始了数字化及新能源的转型。

斯伦贝谢与松下已于北美合作进行高效提取锂资源。依托综合一体化管理等优势，新旧能源服务行业有望逐步交汇。

投资推荐：国内、海外复苏共振，油服景气度拐点确认。持续首推已具备全球竞争力的国内民营油服龙头【杰瑞股份】，受益俄 LNG 与全球 FPSO 新单突破的【博迈科】，最具规模的海上油服龙头【中海油服】，此外关注【海油工程】、【迪威尔】。

风险提示：三桶油实际资本支出不及预期，国际原油价格大幅波动

关键词：新能源 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34189

