

油服行业重大事项点评

能源政策再发力，油服产业链迎来全面复苏

推荐（维持）

事项:

- 国务院发布《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》(以下简称《意见》), 提出力争 2020 年底前国内天然气产量达到 2000 亿立方米以上。

评论:

- 能源政策定基调，国内油气勘探开发投资有望提速。**在大气污染治理力度加大、“煤改气”加速推进以及改善能源消费结构的大背景下，未来数年，我国天然气消费料将持续增长。截至 2018 年 7 月，我国天然气对外依存度已跃升至 42.5%，未来供需缺口仍将继续扩大。国务院《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》明确提出要求各油气企业全面增加国内勘探开发资金和工作量投入，力争到 2020 年底实现天然气产量 2000 亿方以上的目标。2017 年我国天然气产量仅为 1474 亿方，距离目标产量仍有 526 亿方/年的空间，2018-2020 CAGR 有望达到 10.7%。国内油气勘探开发正式步入快速通道，油气投资料将持续活跃。
- 基础设施补短板，天然气产供储销体系建设进程有望加快。**除了天然气产销不平衡外，基础设施存在短板、储气能力严重不足、管网互联互通程度不够，严重制约了我国天然气产业的发展。《意见》明确提出要构建以地下储气库和沿海 LNG 接收站为主、重点地区内陆集约规模化 LNG 储罐为辅、管网互联互通为支撑的多层次储气系统，以提升天然气管网运输和储气能力，形成调峰互补能力。此外，国家将以中央财政补贴作为支撑，切实支持国内天然气开发、管网和储气能力建设，有望极大提升建设活动盈利性，激发参与主体积极性，强力推动我国天然气产供储销体系建设进程。
- 天然气产业体系逐步完善，油服产业链望迎来“全面开花”。**能源安全战略下，我国天然气产业发展的深层次矛盾有望逐步被破除，产供储销体系有望逐步完善。天然气作为油服产业的庞大下游，其产业体系的不断完善，将带动油服产业链上从勘探开发到管道运输再到集输储运各环节需求的全面增长。勘探开发方面，到 2020 年，我国天然气年产量要力争达到 2000 亿方，与 2017 年产量相比增幅达到 35.7%。天然气大规模增储上产料将带动钻井及压裂环节油服需求快速释放。天然气管网方面，根据《中长期天然气管网规划》，到 2020 年我国天然气管道里程将达到 10.4 万公里，到 2025 年将达到 16.3 万公里，仍有巨大增长空间，有望带动钢管道、压缩机等环节油服需求增加。储气库建设方面，到 2030 年，我国地下储气库要形成有效工作气量 350 亿方，较 2017 年底增长近 2 倍，我国储气设施基础薄弱，未来数年储气库建设投资有望持续增长。LNG 接收站方面，截至 2017 年底，我国 LNG 接收站总接收能力达到 5640 万吨/年，到 2025 年，我国 LNG 接卸能力规划达到 10000 万吨/年，年均增速有望达到 7.4%，LNG 接收站市场料将继续扩容。
- 推荐标的：**石化机械、海油工程、杰瑞股份、通源石油。相关标的：中曼石油。
- 风险提示：**政策推进不及预期。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价(元)	EPS(元)			PE(倍)			PB	评级
		2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E		
通源石油	8.3	0.33	0.4	0.55	25.15	20.75	15.09	2.34	推荐
杰瑞股份	18.99	0.36	0.78	1.25	52.75	24.35	15.19	2.29	推荐
海油工程	6.4	0.14	0.24	0.33	45.71	26.67	19.39	1.22	推荐
石化机械	10.2	0.14	0.22	0.32	72.86	46.36	31.88	3.47	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为 2018 年 09 月 05 日收盘价

华创证券研究所

证券分析师: 李佳

电话: 021-20572564
邮箱: lijia@hcyjs.com
执业编号: S0360514110001

证券分析师: 鲁佩

电话: 021-20572564
邮箱: lupei@hcyjs.com
执业编号: S0360516080001

证券分析师: 赵志铭

电话: 021-20572557
邮箱: zhaozhiming@hcyjs.com
执业编号: S0360517110004

证券分析师: 姜湘虹

电话: 021-20572552
邮箱: louxianghong@hcyjs.com
执业编号: S0360518050003

联系人: 吴炜辉

电话: 021-20572567
邮箱: wuweiyue@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	15	0.42
总市值(亿元)	1,894.31	0.36
流通市值(亿元)	1,151.29	0.3

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	9.41	-16.04	-29.81
相对表现	9.92	1.84	-15.57



相关研究报告

《油气钻采服务行业重大事项点评: 供需向好叠加多方博弈助推油价上涨, 看好油服行业景气上行》

2018-07-02

《油服行业 2018 年中报分析: 油气投资迎来确定性增长空间, 油服市场有望步入景气长周期》

2018-09-05

机械组团队介绍

所长助理、首席分析师：李佳

伯明翰大学经济学硕士。2014 年加入华创证券研究所。2012 年新财富最佳分析师第六名、水晶球卖方分析师第五名、金牛分析师第五名，2013 年新财富最佳分析师第四名，水晶球卖方分析师第三名，金牛分析师第三名，2016 年新财富最佳分析师第五名。

分析师：鲁佩

伦敦政治经济学院经济学硕士。2014 年加入华创证券研究所。2016 年十四届新财富最佳分析师第五名团队成员。

分析师：赵志铭

瑞典哥德堡大学理学硕士。2015 年加入华创证券研究所。

分析师：娄湘虹

上海交通大学工学硕士。2016 年加入华创证券研究所。

助理研究员：吴纬烨

上海财经大学经济学硕士。2017 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	申涛	高级销售经理	010-66500867	shentao@hcyjs.com
	杜博雅	销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售助理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	朱登科	高级销售经理	021-20572548	zhudengke@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 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均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500