

油服投资逻辑再梳理：陆地海洋油服先后进入高景气区间

以页岩气为代表的陆地油服行业景气度反转，钻完井设备市场迎高弹性。供给端，据产业链调研，川渝地区页岩气开采成本对应 Brent 油价 50 美元/桶，在现高油价环境下具备充分的开采经济性；需求端，年初以来天然气需求旺盛，供需缺口较大，气价持续处于高位。供需两端影响，国内页岩气开采进入繁荣期，“两桶油”规划到 2020 年形成 300 亿方气产量，较 2017 年增长 3 倍。据此测算，2018-2020 年压裂车年均新增 120 辆左右，并带动混砂车、仪表车等其他钻完井设备。主要受益标的：杰瑞股份、石化机械。

海洋油服行业订单量大幅度增加，后续订单价格有望上调，将迎量价共振向上。2017 年中海油每桶油完全成本是 35.5 美元/桶，近海原油开采同样具备高经济性，且在陆地油气储量提升空间有限背景下，海洋油气将是未来国内原油产量增量主要来源。据跟踪，2018 年全球 FPSO 新项目将达 14 个，同比增长 100%，全球海洋油服行业景气度触底反转。中海油规划 2018 年 CAPEX 700-800 亿元，同比增加 40%-60%，海油工程中报披露新签订单同比增加 87.5%。随着新项目落地，海油油服行业产能利用率将快速爬升，供给将进入紧平衡，判断订单价格将进入上行通道，相关公司有望迎来量价共振向上。主要受益标的：海油工程、博迈科、中海油服。

风险提示：油价大幅下跌，影响行业景气度；相关公司订单落地或执行进度低于预期。

机械设备

增持

买入

黎韬扬

litaoyang@csc.com.cn

010-85130418

执业证书编号：S1440516090001

发布日期：2018 年 09 月 06 日

市场表现



分析师介绍

黎韬扬: 北京大学硕士, 机械军工行业首席分析师。2015-2017 年新财富军工行业第一名团队核心成员, 2015-2016 年水晶球军工行业第一名团队核心成员, 2017 年水晶球军工行业第二名, 2015-2016 年 Wind 军工行业第一名团队核心成员, 2017 年 Wind 军工行业第二名, 2016 年保险资管最受欢迎分析师第一名团队核心成员, 2017 年保险资管最受欢迎分析师第二名。

报告贡献人

陈兵 13611733447 chenbingzgs@csc.com.cn

研究服务

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

社保销售组

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaopian@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 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

深广销售组

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@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