



2018年09月06日

增持(维持)

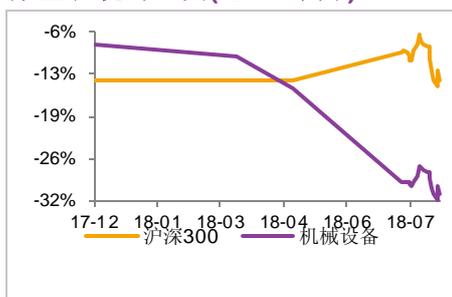
分析师：康崇利

执业编号：S0300518060001
电话：010-66235635
邮箱：kangchongli@lxsec.com

研究助理：刘智

电话：021-51782232
邮箱：liuzhi_bf@lxsec.com

行业表现对比图(近12个月)



资料来源：聚源

机械设备

【联讯机械行业点评】国务院促进天然气协调稳定发展，政策、市场双重刺激油气设备迎来景气周期

投资要点

事件

9月5日，国务院印发《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》。意见指出：

- 1) 总体指导思想：落实能源安全战略，着力破解天然气产业发展的深层次矛盾，有效解决天然气发展不平衡不充分问题，**确保国内快速增储上产，供需基本平衡，设施运行安全高效**，民生用气保障有力。
- 2) **加大国内勘探开发力度。各油气企业全面增加国内勘探开发资金和工作量投入**，确保完成国家规划部署的各项目标任务，力争到**2020年底**国内天然气产量达到**2000亿立方米以上**。建立已探明未动用储量加快动用机制，多措并举盘活储量存量。统筹国家战略和经济效益，**引导企业加大勘探开发投入，确保增储上产见实效**。统筹平衡天然气勘探开发与生态环境保护，积极有序推进油气资源合理开发利用，**服务国家能源战略、保障天然气供应安全**。
- 3) 构建多层次储备体系。建立以地下储气库和沿海液化天然气(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。**供气企业到2020年形成不低于其年合同销售量10%的储气能力。城镇燃气企业到2020年形成不低于其年用气量5%的储气能力，各地区到2020年形成不低于保障本行政区域3天日均消费量的储气能力**。
- 4) 强化天然气基础设施建设与互联互通。**加快天然气管道、LNG接收站等项目建设**，集中开展管道互联互通重大工程，加快推动纳入环渤海地区LNG储运体系实施方案的各项落地实施。

投资要点

1. **我国油气消费量和产量增速严重不匹配，能源安全战略受到国家高度重视**：近年来随着油价低迷，我国油气公司资本开支连续多年大幅下降，我国油气产量增速也随之降速，与此同时，油气消费量增速也不断提速，产销增速严重不匹配，油气资源对外依存度不断上升。2017年我国天然气产量1487亿立方米，同比增长8.5%，消费量2373亿立方，同比增长17%，天然气对外依存度从2010年的10.7%提升到37.3%。随着天然气产量和消费量增速的差距，天然气对外依存度仍将不断提升，严重影响了我国的能源安全。国务院出台促进我国天然气协调稳定发展的指导，表明了国家高度重视了能源安全这一国家战略问题。
2. **油价经历三年多的低谷，油气公司资本开支连续多年下降，油气产量增速受到明显影响，是导致我国油气供需不平衡的主要原因**：国际油价从2014年初超过110美元每桶快速回落，油价经历了三年多的低谷，受此影响三大油气公司资本开支从2014年开始连续多



年出现大幅下降。中国石油勘探开采的资本开支从 2013 年 2264 亿降到 2016 年 1302 亿，降幅 42.5%。中国石化勘探开采资本开支从 2013 年 888 亿降低到 2016 年 312 亿，降幅 64.9%。中国海油勘探开采资本开支从 2014 年的 1057 亿降低到 2016 年的 487 亿，降幅 54%。从 2016 年开始中国原油产量连续 2 年负增长，天然气产量增速从 2013 年的 9.57%降低到 2016 年 1.68%。而原油消费量、天然气消费量却依然保持了旺盛的增长速度，这样的供需不平衡导致油气对外依存度越来越高。

3. **政策刺激和油价市场复苏，促进新一轮油气资本开支景气周期启动：**从市场看，国家油价经过 2 年的复苏稳定在 70 美元区间，油气公司已经有利可图，有动力加大资本开支促进增产。从政策上看，国家基于对能源安全战略、油气供需平衡的考虑要求国内油气公司**加大国内勘探开发力度。各油气企业全面增加国内勘探开发资金和工作量投入，确保完成国家规划部署的各目标任务，确保增储上产见实效。政策刺激和市场复苏双重利好，促进新一轮油气资本开支景气周期启动。**
4. **油气设备、油服板块股价和估值都在底部，基本面反转，建议重点关注：**油气设备、油服板块经历多年行业低谷，股价调整充分，业绩、估值、股价都在底部，现在正是基本面反转确定，我们认为要高度重视油气设备油服板块景气反转带来的投资机遇。重点推荐国产油气设备龙头杰瑞股份、石化机械。

◇ 投资建议

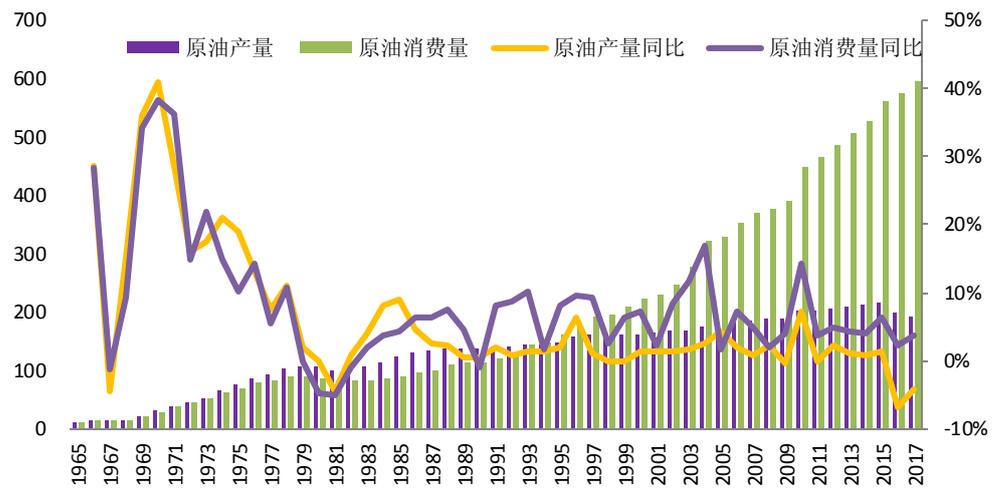
重点推荐标的：油气设备：杰瑞股份、石化机械；油服：海油工程。

◇ 风险提示

- 1、油气公司勘探开采资产开支不达预期
- 2、国际油价出现较大回调波动
- 3、市场竞争格局出现较大变革

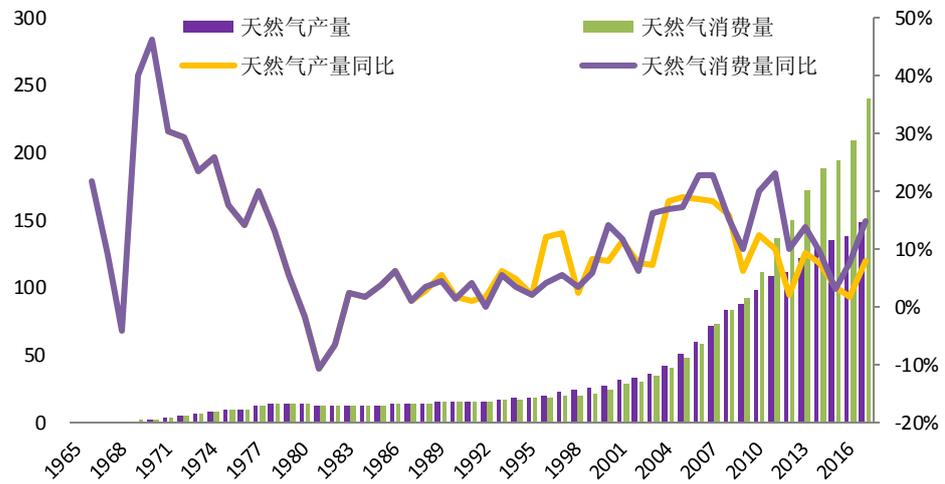


图表1：近年我国石油产量和消费量（亿吨）



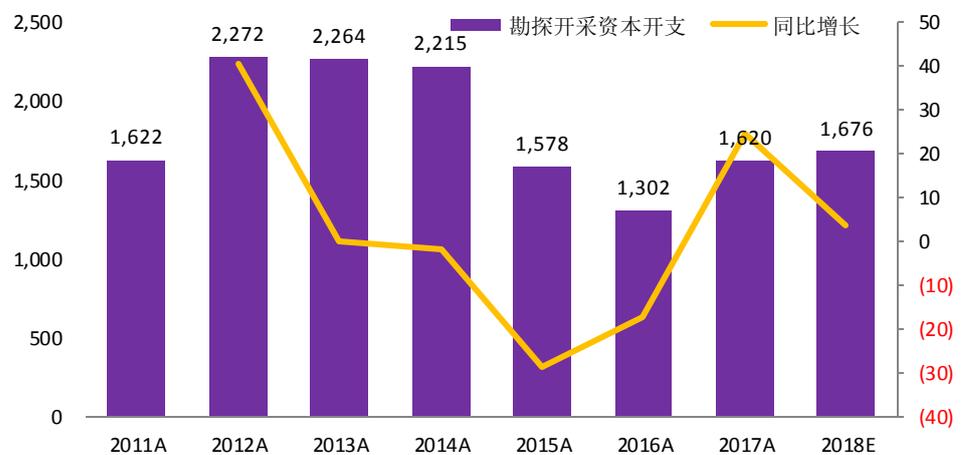
资料来源：wind，联讯证券研究院

图表2：近年我国天然气产量和消费量（亿立方）



资料来源：wind，联讯证券研究院

图表3：近年中国石油勘探开采资本开支实际完成额（亿）



资料来源：wind，联讯证券研究院



分析师简介

康崇利：北京工业大学本科，2014年1月加入联讯证券，现任策略分析师，证书编号：S0300518060001。

研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com