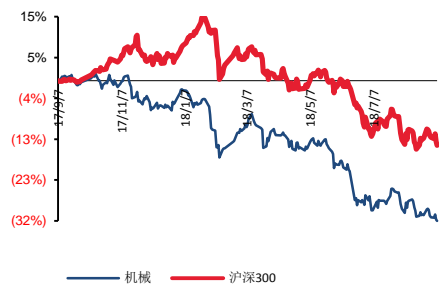


自主可控核心逻辑支撑国内油气战略性增产

■ 走势比较



相关研究报告:

《18H1 总结: 收入端增速继续扩大, 经营杠杆逐步释放》
--2018/09/03

《企业人工费用加重, 机器人替人是长期趋势》--2018/09/02

证券分析师: 刘国清

电话: 021-61372597

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517040001

证券分析师: 刘瑜

电话: 010-88695233

E-MAIL: liuyubj@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190518010001

报告摘要

油气能源是我国实现“自主可控”的重要组成部分。根据海关总署的数据, 2017年我国原油进口总金额为1623亿美元, 同比增长39.10%, 进口成为我国每年进口额最大的几个品类之一; 从数量看, 2017年我国原油进口4.19亿吨, 产量1.92亿吨, 表观消费量6.11亿吨, 对外依存度68.58%。天然气方面, 2017年我国天然气消费量2373亿立方米, 进口量925亿立方米同比大增30%, 对外依存度为39%。在当前油价中枢维持中高位震荡, 国内三桶油盈利能力大幅提升的基础上, 考虑到贸易战和军事战略的能源安全, 国家从“自主可控”角度加大油气产量逻辑顺畅。事实上, 目前国内油气投资增加的导向性已经从各公司、各部门上升到了国务院和国家高层层面, 足见国家对此次增产的坚定性, 而根据我们的产业链调研, 目前三桶油已经较明确的把资本开支向国内区块转移。

原油以稳产保产为主, 天然气有较大增长。从规划来看, 2020年我国原油产量目标为2亿吨, 主要是在当前基础上稳住产量, 并略有增长。对应下游受益环节主要在勘探、增产等方面, 油服公司的勘探、酸化压裂等业务有望集中受益。2020年我国天然气产量目标2000亿方, 相较于2017年将有500亿方增量, 其中页岩气贡献近40%, 对应受益环节主要在钻完井, 油服公司的钻井、压裂业务以及设备公司的钻完井设备有望集中受益。值得重视的是, 考虑到页岩气等的客观开发进度, 海上天然气(加大勘探力度, 一旦找到好区块立即大力开采)和煤制气(增量主要取决于新上项目的量, 比较容易控制)将会是重要补充, 成为届时补充缺口的重要变量。同时, 天然气基础设施建设(储气库、管网)必须在增产完成前建成, 对应天然气管道、工程类公司有望集中受益。事实上, 根据我们的产业链调研, 目前三桶油在国内区块的探井环节的容错性(空井率)较国外区块高, 也充分说明其完成既定规划的坚决性。

投资建议: 基于行业回暖处于向上通道的判断, 考虑国内油气资本开支提升刺激, 行业景气度正在逐渐向装备企业传导, 我们建议重点关注体系内弹性较大的公司中油工程、石化机械、海油工程以及优质民营油服设备公司杰瑞股份; 建议关注中曼石油、中海油服、石化油服。

风险提示: 油价大幅下跌、国内油气资本开支低于预期的风险等。

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

| 职务 | 姓名 | 手机 | 邮箱 |
|---------|-----|-------------|----------------------|
| 销售负责人 | 王方群 | 13810908467 | wangfq@tpyzq.com |
| 北京销售总监 | 王均丽 | 13910596682 | wangjl@tpyzq.com |
| 北京销售 | 袁进 | 15715268999 | yuanjin@tpyzq.com |
| 北京销售 | 成小勇 | 18519233712 | chengxy@tpyzq.com |
| 北京销售 | 李英文 | 18910735258 | liyew@tpyzq.com |
| 北京销售 | 孟超 | 13581759033 | mengchao@tpyzq.com |
| 北京销售 | 付禹璇 | 18515222902 | fuyx@tpyzq.com |
| 上海销售副总监 | 陈辉弥 | 13564966111 | chenhm@tpyzq.com |
| 上海销售 | 洪绚 | 13916720672 | hongxuan@tpyzq.com |
| 上海销售 | 李洋洋 | 18616341722 | liyangyang@tpyzq.com |
| 上海销售 | 宋悦 | 13764661684 | songyue@tpyzq.com |
| 上海销售 | 张梦莹 | 18605881577 | zhangmy@tpyzq.com |
| 上海销售 | 黄小芳 | 15221694319 | huangxf@tpyzq.com |
| 上海销售 | 梁金萍 | 15999569845 | liangjp@tpyzq.com |
| 上海销售 | 杨海萍 | 17717461796 | yanghp@tpyzq.com |
| 广深销售总监 | 张茜萍 | 13923766888 | zhangqp@tpyzq.com |
| 广深销售 | 王佳美 | 18271801566 | wangjm@tpyzq.com |
| 广深销售 | 胡博涵 | 18566223256 | hubh@tpyzq.com |
| 广深销售 | 查方龙 | 18520786811 | zhafll@tpyzq.com |
| 广深销售 | 张卓粤 | 13554982912 | zhangzy@tpyzq.com |

| | | | |
|------|-----|-------------|------------------|
| 广深销售 | 杨帆 | 13925264660 | yangf@tpyzq.com |
| 广深销售 | 陈婷婷 | 18566247668 | chentt@tpyzq.com |



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。