

油气装备与服务

OPEC+减产，如油价企稳，油服有望逐步修复

评级：增持（维持）

分析师：王华君

执业证书编号：S0740517020002

电话：01059013814

Email: wanghj@r.qlzq.com.cn

联系人：许忠海

Email: xuzh@r.qlzq.com.cn

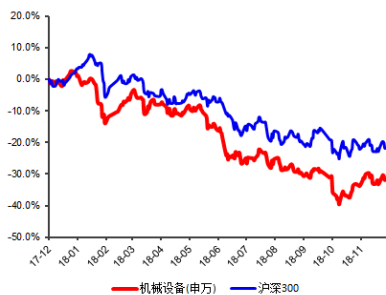
重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E		
杰瑞股份	17.3	0.07	0.57	1.02	1.53	245	30	17	11	0.27	买入
海油工程	5.35	0.11	0.05	0.22	0.40	48	107	24	13	0.13	买入
石化机械	8.35	0.02	0.19	0.32	0.41	531	44	26	20	0.56	增持
通源石油	7.23	0.10	0.29	0.45	0.59	74	25	16	12	0.38	增持
中海油服	9.46	0.01	0.05	0.27	0.45	136	189	35	21	0.18	买入

机械行业基本状况

上市公司数	319
行业总市值(百万元)	1720445.81
行业流通市值(百万元)	1258254.37

机械行业-市场走势对比



相关报告

1. 行业深度：《油气装备及服务：战略看好油服！2018-2020 景气向上！》
2018.03.22
2. 公司深度：《杰瑞股份（002353）：油服民企龙头——有望再次腾飞！》
-2018.02.05
3. 公司深度：《海油工程（600583）：受益中海油资本开支高增长；海外业务有望成亮点》-2018.02.26
4. 公司深度：《中海油服（601808）：乘中海油资本支出大增东风，破冰再远航》2018.02.26

投资要点

■ OPEC 达成减产协议，OPEC 与盟国合计减产 120 万桶/天

根据 OPEC 近期发布的政策公报，目前 OPEC 与盟国达成协议，在 10 月的产量基础上合计减产 120 万桶/天，自 2019 年 1 月起生效，持续 6 个月。

其中，OPEC 成员国减产 80 万桶/天，俄罗斯等非 OPEC 产油国减产 40 万桶/天。根据 OPEC 月报，2018 年 10 月，OPEC 合计产油 3290 万桶/天，在此基础上减产 80 万桶/天，则产量降至 3210 万桶/天，与 2018 年上半年平均产量相当。

■ 近期油价逐步企稳，布油重新站稳 60 美元/桶以上

近期油价整体止跌企稳，12 月 7 日，布油上涨 2.23%，报收 61.4 美元/桶，美油上涨 1.24%，报收 52.13 美元/桶。

■ 美国 75 年来首次实现原油净出口，国际原油市场份额竞争加剧

根据彭博社，11 月 30 日当周，美国原油日产量已经达到了 1170 万桶，已超越沙特、俄罗斯成为世界上最大的产油国。同时，当周美国原油和成品油净出口量为 21.1 万桶/天，美国原油实现 75 年来首次实现净出口。

我们认为，受益于页岩油气产量的快速上升，美国已成为最大的产油国，国际石油市场份额的争夺将日趋白热化。

■ 卡塔尔宣布 2019 年 1 月退出 OPEC

根据彭博社，12 月 3 日卡塔尔宣布自 2019 年 1 月起退出 OPEC，结束其长达 58 年的成员国身份。卡塔尔的能源业务聚焦于天然气而非原油，卡塔尔的原油产量约为 60 万桶/天，占 OPEC 总产量的 2%，却是全球最大的液化天然气生产与出口国。

卡塔尔能源部长表示，卡塔尔主要是希望把更多精力投入到天然气的开发上，计划在未来几年将天然气产量从 7700 万吨/每年增加至 1.1 亿吨/每年。

我们认为，卡塔尔退出 OPEC 从产量的角度对 OPEC 影响甚微。同时，也反映出天然气在化石能源中越发独立于原油存在，体现能源格局的变化。

■ 如果油价企稳，国家能源安全下，油服行业仍将是增长确定性较高子行业

我们年初油服推荐逻辑对油价假设为：美油 55-65 美元/桶，布油 65-75 美元/桶。目前油价靠近假设下限附近。

我们认为，如果油价能企稳，油服推荐逻辑仍然成立。在“国家能源安全”大背景下，明后年国内“三桶油”资本开支同比增长 15-20% 概率较大。油服仍将是明后年增长确定性较高的子行业。

■ 投资建议：推荐杰瑞股份；看好海油工程、石化机械等

精选具全球竞争力的优质龙头！推荐杰瑞股份（油气装备及服务民企龙头，“大国重器”，业绩弹性大）；看好海油工程（海工龙头，PB 估值 1 倍）、石化机械（压裂设备国产双巨头之一，天然气全产业链装备），关注安东油田服务、通源石油、中海油服、中油工程、惠博普等。

■ 风险提示：油价大幅波动；OPEC 减产低于预期；油气开支低于预期。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 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。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。