

油气装备与服务: 11月天然气产量创新高, 压裂设备需求有望维持较高景气度

核心观点:

1. 事件

根据国家统计局数据, 11月份天然气产量143亿立方米, 同比增长10.1%, 增速比上月加快2.6个百分点; 日均生产4.8亿立方米, 环比增加0.5亿立方米, 创历史新高。1-11月份, 天然气产量1438亿立方米, 同比增长6.6%。1-11月份, 进口天然气8119万吨, 同比增长33.8%。

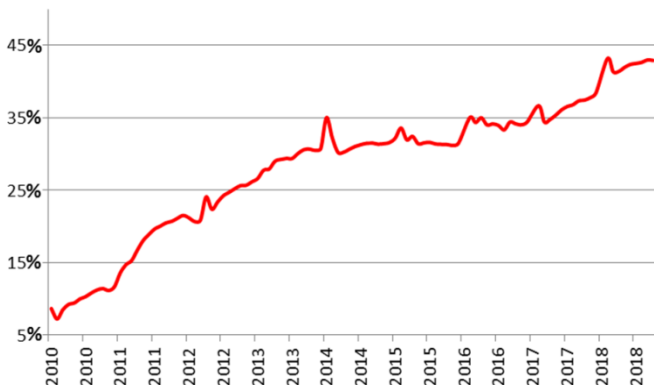
2. 我们的分析与判断

我们认为, 随着天然气对外依存度不断上升, 国内页岩气等非常规天然气开发有望迎来投资增长期, 钻井、压裂等服务及设备需求将保持快速增长趋势。

(一) 环保压力下天然气消费量快速增长, 国内产量难以满足需求

中国天然气在一次能源使用占比仅有6%左右, 而全球平均水平为24%, 未来有较大的提升空间。另一方面, 随着北方地区尤其是京津冀地区加速推进“煤改气”工程, 天然气消费量尤其是冬季消费量快速增长, 而国内天然气产量无法满足国内的快速需求, 对外依存度已超过40%。

图1: 2018年天然气对外依存度已达到43%



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

(二) 页岩气等非常规天然气勘探开发将进入增长期

专用设备行业

推荐 维持评级

分析师

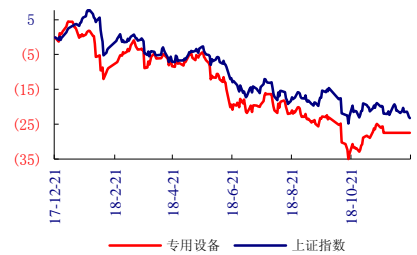
刘兰程

: 010-83571383

: liulancheng@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130517100001

相对上证指数表现图

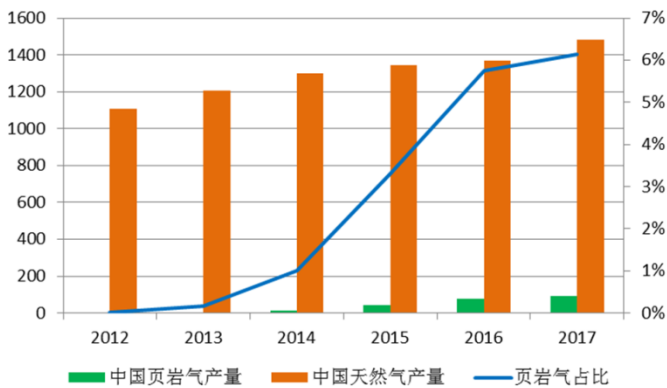


资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

相关研究

图 2: 页岩气产量在天然气总产量中占比仅为 6%左右, 未来具有较大发展空间



资料来源: Wind, 中国能源网, 人民网, 中国银河证券研究院整理

2017年中石油国内天然气销量1518.4亿立方米,国内天然气产量首次突破千亿大关。我们看到,近年来中石油国内天然气产量增速较为缓慢,主要原因有:一方面由于天然气价格相对较低致使板块盈利能力不尽人意,另一方面过去几年较低的国际油价使国内石油公司削减资本开支,上游勘探开发力度无法支撑产量增长。

国内页岩气勘探开发有望迎来投资增长期:中石油集团计划2018年在四川页岩气田生产约56亿立方米页岩气,建成产能规模达66亿方。这一产量目标比去年30.6亿方的产量几乎翻了一倍,主要因为中石油集团今年在四川盆地钻井数量大幅增加,2018年计划打井330余口,而截至2017年底中石油集团累计投产约210口井,今年一年的钻井数,是存量的1.5倍。

3. 投资建议

考虑到中石油等国家石油公司已提出要加大推进致密气、页岩气、煤层气等非常规天然气开发,我们预计未来页岩气等非常规天然气的开发将成为国内天然气产量增长的主要来源,非常规天然气勘探开发及天然气储存利用等板块将进入增长期。我们维持推荐国内页岩气压裂设备龙头企业杰瑞股份(002353.SZ),看好中海油服(601808.SH)、海油工程(600583.SH)、石化机械(000852.SZ)等。

4. 风险提示

政策落实不及预期、原油价格大幅下滑、海外项目进展不及预期等

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

刘兰程，机械行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

覆盖股票范围：

杰瑞股份（002353.SZ）、海油工程（600583.SH）、中海油服（601808.SH）、中集集团（000039.SZ）、惠博普（002554.SZ）、通源石油（300164.SZ）、海默科技（300084.SZ）、道森股份（603800.SH）、博迈科（603727.SH）、恒泰艾普（300157.SZ）、富瑞特装（300228.SZ）、厚普股份（300471.SZ）、派思股份（603318.SH）、中国中车（601766.SH）、鼎汉技术（300011.SZ）、埃斯顿（002747.SZ）、机器人（300024.SZ）等。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：尚薇 010-83574522 shangwei@chinastock.com.cn
北京地区：王婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn
海外机构：舒英婷 010-66561317 shuyingting@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn