

机械设备

油服：中石油 2019 年勘探开发资本开支预增 25% 页岩气开采有望提速，力推油服龙头——杰瑞股份等

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

分析师：朱荣华

执业证书编号：S0740518070010

Email: zhurh@r.qlzq.com.cn

重点公司基本状况

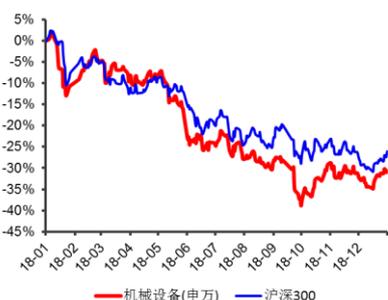
简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E		
杰瑞股份	16.94	0.07	0.57	1.02	1.53	239	30	17	11	0.2	买入
海油工程	5.3	0.11	0.05	0.22	0.40	48	106	24	13	0.1	买入
石化机械	7.76	0.02	0.19	0.32	0.41	493	41	24	19	0.5	买入
中海油服	8.68	0.01	0.05	0.27	0.45	-	174	32	19	0.1	买入
通源石油	6.62	0.10	0.29	0.45	0.59	68	23	15	11	0.3	增持
中油工程	3.98	0.12	0.13	0.1	0.26	33	31	23	15	0.5	增持

备注

机械行业基本状况

上市公司数	325
行业总市值(百万元)	1,720,629.0
行业流通市值(百万元)	1,247,088.9

机械行业-市场走势对比



相关报告

- 1 油气装备及服务行业深度:《国家能源安全! 板块性大机会!》-2018.08.22
- 2 油气装备及服务行业深度:《战略看好油服! 2018-2020 景气向上!》-2018.03.22
- 3 公司深度:《杰瑞股份(002353): 油服民企龙头一有望再次腾飞!》-2018.02.05
- 4 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
- 5 公司深度:《石化机械(000852): 中石化旗下, 受益国家能源安全、油服板块性大机会》-2018.08.14
- 6 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

- **事件 1:** 据中国石油官网报道, 在中国石油 2019 工作会议上, 中国石油称, 2019 年国内勘探开发投资运行方案将同比增长 25%, 其中风险勘探投资增长 4 倍。 并且将持续完善增储上产激励政策, 加大对取得油气勘探重大发现、油气产量超产单位和个人的奖励。此外, 中国石油还明确表示, 今年将继续加大内部矿权流转力度, 落实第二批流转区块, 激发勘探活力。
- **事件 2:** 据中国石化官网报道, 在中国石化 2019 工作会议上, 在上游业务方面, 中国石化提出了三大工作重点: 国内上游稳油增气降本、海外上游加强资产运营管理、石油工程巩固扭亏脱困基础。
- **事件 3:** 据中海油官网报道, 对于 2019 年, 中国海油提出: 强化工作落实, 努力实现有质量有效益的增储上产; 突出市场导向, 着力提升产业竞争能力; 深化改革创新, 持续提高运营效率; 确保稳健合规, 夯实风险防控基础; 加强党的建设, 发挥好党建核心竞争力作用。
- **油气对外依存度再创新高, 缓解国家能源安全形势刻不容缓**
根据中国海关总署发布的数据, 2018 年中国进口原油达到了 4.62 亿吨, 同比增长 10.1%; 进口天然气达到 9038.5 万吨, 同比大幅增长 31.9%。
根据中国石油集团经济技术研究院发布的《2018 年国内外油气行业发展报告》显示, 我国的 石油对外依存度已攀升至 69.8%, 天然气进口量更是超越日本, 成为了世界第一大天然气进口国。 2019 年, 预计中国油气的对外依存度还将继续提高。
- **国务院《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》, 天然气增产空间大**
1) 2018 年 9 月 5 日国务院出面印发《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》, 明确提出, 一要加大国内勘探开发力度; 二要健全天然气多元化海外供应体系; 三要构建多层次储备体系; 四要强化天然气基础设施建设与互联互通。
2) 意见提出“力争到 2020 年底前国内天然气产量达到 2000 亿立方米以上”: 根据国家统计局数据, 截至 2018 年 12 月, 全国天然气累计产量仅为 1610 亿方, 同比增速 9.2%。《意见》要求 2020 年国产气产量达到 2000 亿方, 2019-2020 年复合增速需达到 11.5%。
- **我国页岩气开采潜力大, 推动相关设备、服务需求释放**
1) **我国页岩气储量全球第一, 开采潜力大:** 根据联合国贸易和发展会议 (UNCTAD), 全球可开采的页岩气总储量预计达到 214.5 万亿立方米。中国页岩气储量排名世界第一, 达 31.6 万亿立方米, 在页岩气储量方面大幅领先其他国家, 具有深厚的开采潜力。
2) 2018 年, 我国页岩气产量达 110 亿立方米左右, 仅占天然气总产量 1610 亿立方的 6.8%。根据国家能源局发布的《页岩气发展规划(2016-2020

年)》, **2020 年要实现页岩气产量 300 亿立方米, 2030 年实现 800 至 1000 亿立方米的目标。**

■ “三桶油”进行油气开发潜力大, 有望加速进行

- 1) **中石油**: 2018 年, 中石油集团公司天然气产量 1093.7 亿立方米, 同比增长 5.9%, **其中页岩气产量 42.6 亿立方米, 增长 41.2%**, 川南成为我国日产量最大的页岩气生产基地, 日产量破 2000 万立方米, 形成年产 70 多亿立方米的生产能力。截至 2017 年底中石油集团累计投产约 210 口井, 2018 年一年的新增钻井数, 为存量的 1.5 倍。**中石油页岩气 2020 年产量目标要达到 120 亿立方米。**
- 2) **中石化**: 涪陵页岩气产能建设迅速推进, 至 2017 年已达 100 亿立方/年。国内页岩气开发主要由中石油、中石化承担。其中中石化的页岩气项目主要为涪陵页岩气田, 2017 年全面推进涪陵页岩气二期产能建设, 截至 2017 年底累计完成投资人民币 332 亿元, 建成总产能 100 亿立方米/年。**中石化页岩气 2020 年产量目标要达到 180 亿立方米。**
- 3) **中海油**: 桶油主要成本近年持续下降, 当前油价对于中海油扩大生产不构成阻碍。根据公司公告, 公司桶油主要成本自 2013 年来持续下降, 由 2013 年的 45 美元/桶下降至 2017 年的 32.5 美元/桶。若国际油价在 60 美元/桶价格中枢震荡, 中海油扩大海上油气勘探开发的意愿有望提升。

■ 投资建议: 推荐杰瑞股份、石化机械、海油工程、中海油服、通源石油等

- 1) 在国家能源安全日益受到重视的大背景下, 推荐两大投资主线: **页岩气与海上油气开采!**
- 2) 精选具全球竞争力的优质龙头! (1) 产业链布局完善; (2) 海外业务开拓富有成效; (3) 订单或工作量较大增长。行业复苏先后逻辑: 油服将领先油气装备; 油气开采、油气生产将领先于油气勘探。
- 3) 力推杰瑞股份(压裂设备国产双巨头之一, 订单增速加快, 业绩弹性大)、石化机械(压裂设备国产双巨头之一, 同时具有管道、天然气压缩机业务, 全产业链布局)、海油工程(中海油核心子公司, 有望受益海上石油开发, PB 估值 1.1 倍);
- 4) 看好中海油服(受益中海油)、中油工程(中石油旗下油服公司)、通源石油、惠博普、安东油田服务(H 股, 弹性大)、华油能源等。

■ 风险提示: 油价波动的风险、原油国家政策变动的风险、人民币汇率波动的风险、海外销售收入波动的风险。

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。