

油服行业事件点评：能源安全战略推进，关注油服及油气储运设备

2019年05月30日

看好	/维持
机械	行业报告

投资摘要：

事件：5月29日，中石化原董事长傅成玉表示，在当今形势下，中国能源安全问题更加凸显，要做好短期石油断供准备，用10-15年时间做到能源基本自给。

全球油气勘探支出预计增长18%，“三桶油”资本开支意愿明显提升。国家能源局日前召开大力提升油气勘探开发力度工作推进会，要求中石油、中石化、中海油、陕西延长石油不折不扣的完成2019-2025年七年行动方案要求。根据IEA的数据，油气上游投资已经连续两年增长，预计2019年全球油气上游投资将达到5050亿美元，同比增6%。2019年全球油气勘探资本支出将达到600亿美元，同比增长18%。物探、地质工程等行业将率先获得利好。中石油2019年勘探与生产板块预计支出2282亿元，同比增长16.36%；中石化勘探与开发板块预计支出596亿元，同比增加41.38%；中海油2019年上游投资预计投资700-800亿元（2018年为630亿元），其中探勘、开发、生产占比分别为20%、59%、19%，三桶油上游投资均超过绝大多数大型国际石油公司。

油田装备和油田工程服务是油气勘探开发的主要受益对象。油田工程服务主要涉及钻井、录井、测井、固井、射孔及试油等工艺。目前全球油服产业中，钻井完井占到52%的份额，工程建设占比约22%，生产优化占比15%，测井和物探分别占6%和5%。目前油气资源的勘探开发主要参与者包括油公司和油服公司，油公司雇佣或租用油服公司提供的石油工程服务或者钻探装备。国有油服公司占据了国内油服市场90%以上的份额，“三桶油”均形成了全产业链的业务结构。山东科瑞、宏华集团、杰瑞股份、安东石油等民营油服公司也具备一定市场竞争力。

国内页岩气发展空间巨大，相关设备有望受益。中国页岩气储量达到31.6万亿立方米，居世界第一。国内从2008年首口页岩气取芯浅井在四川宜宾完钻开始，页岩气产量发展迅速，2018年国内页岩气产量超过100亿立方米。根据国家能源局的规划，到2020年国内页岩气力争产量达到300亿立方米，2030年实现页岩气产量800-1000亿立方米。随着页岩气开采的快速增长，压裂设备、钻井设备、油气管线等相关设备有望分享市场红利。

能源安全有望成为油气投资主线。市场普遍认为油服行业是跟随油价波动的强周期行业。2014年油价大跌后，全球油气勘探支出大幅下滑。随着油价复苏，2017年以来油气勘探支出开始回暖。油价本身受诸多因素扰动，尽管2018年四季度油价下探较多，但随着近期油价回暖，油服企业订单仍持续向好。我们认为，国内能源安全为国家战略，未来多年将持续推进，油价波动对于国内油气上游支出影响将削弱，国内油气勘探开发将有较长的景气周期。

投资策略：我们看好国内油服公司本轮复苏超预期，关注杰瑞股份、石化机械、海油工程、中集安瑞科。

风险提示：油价大幅下调、国内油气勘探开发执行不及预期。

未来3-6个月行业大事：

2019-06-10 公布5月挖掘机销量数据

2019-06-10 上海机电召开股东大会

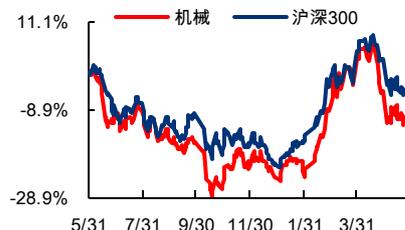
2019-06-25 中国中车召开股东大会

行业基本资料

占比%

股票家数	337	9.34%
重点公司家数	-	-
行业市值	20669.23 亿元	3.53%
流通市值	15665.16 亿元	3.64%
行业平均市盈率	38.93	/
市场平均市盈率	16.74	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：樊艳阳

Tel: 010-66554089

执业证书编号：

S1480518060001

研究助理：龙海敏

Tel: 021-25102913

分析师简介

分析师：樊艳阳

中国人民大学经济学院本科及硕士，3年财经媒体上市公司从业经验，主要跟踪新能源汽车产业链、机械行业，2016年加入民生证券，2017年加入东兴证券。

研究助理简介

研究助理：龙海敏

机械行业研究员，华中科技大学材料成型及控制工程学士，清华大学机械工程硕士，5年项目运营及企业管理经验，2017年加入东兴证券研究所，从事机械行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。