

LNG 装备市场逐步迎来转机



——石化行业动态点评（20190729）

❖ 最新 LNG 项目

7月27日当周，中国5家承包商获得了 arctic LNG 2 的 2 条 LNG 液化生产线总共 25 万吨模块的工作量；据中国石油发布消息，莫斯科当地时间 7 月 19 日，中国石油与俄罗斯诺瓦泰克公司在俄罗斯首都莫斯科顺利完成北极 LNG2 项目 10% 股份收购交割的全部手续。

北极 LNG 2 项目拟建于鄂毕湾的浅海海域，该海湾位于亚马尔半岛与格丹半岛间的喀拉海（Kara Sea）海岸附近，将是俄罗斯在偏远极地实施的第二个液化天然气项目，项目总投资 255 亿美元。

❖ 公司订单情况

中国 5 家承包商获得了 arctic LNG 2 的 2 条 LNG 液化生产线总共 25 万吨模块的工作量。其中博迈科获得 7 万吨公共设施模块，蓬莱巨涛获得超过 6 万吨工艺处理模块，中远海运重工获得 2 万吨模块，惠生海工获得 4.8 万吨管廊模块，武船麦克德莫特获得超过 3 万吨模块。

博迈科：7月26日，公司发布公告称与 Technip FMC 公司的全资子公司 TECHNIP France S. A. 签署了 Arctic LNG 2 项目海上液化天然气工厂模块建造合同，合同额约 42 亿元人民币。

蓬莱巨涛：7月26日，巨涛海洋石油服务发布公告，公司全资附属公司蓬莱巨涛自 TECHNIP France S. A. 获授一份大型建造合约，合同总金额超过 30 亿人民币。

北极 LNG 2 等项目有望带领 LNG 装备重回 2014 年行业高峰水平。在 2014 年亚马尔液化天然气项目中，中石油（20% 股权），中国丝路基金（9.9% 股权）作为合作方参与了该项目；博迈科、海油工程也分别参与了该项目的重要模块建设，博迈科作为专业承包商承接了 21 个模块的设计与建造，对应 2014 年合同总金额为 21.65 亿元，海油工程承接了该项目工艺模块建造，对应 2014 年合同金额 101 亿元。北极 LNG 2 项目同样是中国企业入股并参与重要模块建设，因此可能为 LNG 市场带来转机，重回 2014 年高峰水平。

❖ 相关标的

博迈科（603727）7月成功获取了 Arctic LNG 2 项目订单，是公司成立以来承接的单个合同金额最高的订单，合同额达 42 亿元人民币。该订单的取得，有力的证明了公司在天然气液化领域的业务能力和竞争优势。该项目的顺利执行，将进一步增厚公司在 LNG 领域的业绩。

海油工程（600583）虽然截至目前未取得 Arctic LNG 2 项目订单，但随着加拿大等国际 LNG 项目逐步开展，市场订单增多，公司未来将有更多拿单机会，毛利率也将上升。

📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
所属行业 | 石油化工
报告类别 | 行业动态
报告时间 | 2019/7/30

👤 分析师

白竣天
证书编号：S1100518070003
010-66495962
baijuntian@cczq.com

📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 30 层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 项目情况

据中国石油发布消息，莫斯科当地时间 7 月 19 日，中国石油与俄罗斯诺瓦泰克公司在俄罗斯首都莫斯科顺利完成北极 LNG2 项目 10% 股份收购交割的全部手续。这标志着中俄两国在北极油气合作中又迈出实质性步伐，两国全面开展深化油气合作进入新阶段。

北极 LNG-2 项目拟建于鄂毕湾的浅海海域，该海湾位于亚马尔半岛与格丹半岛间的喀拉海（Kara Sea）海岸附近，将是俄罗斯在偏远极地实施的第二个液化天然气项目，项目总投资 255 亿美元。该项目包括资源勘探开发、工程设计、LNG 生产和销售，以及模块建造等。北极 LNG-2 项目规划年产能创 1980 万吨纪录值，计划建设三列 LNG 生产线，每列生产线产能为 660 万吨/年，预计 2023-2025 年分三期建成投产。

Arctic LNG 2 项目的建成投产将使俄罗斯天然气公司——诺瓦泰克公司（Novatek）成为全球最大的液化天然气生产商之一。

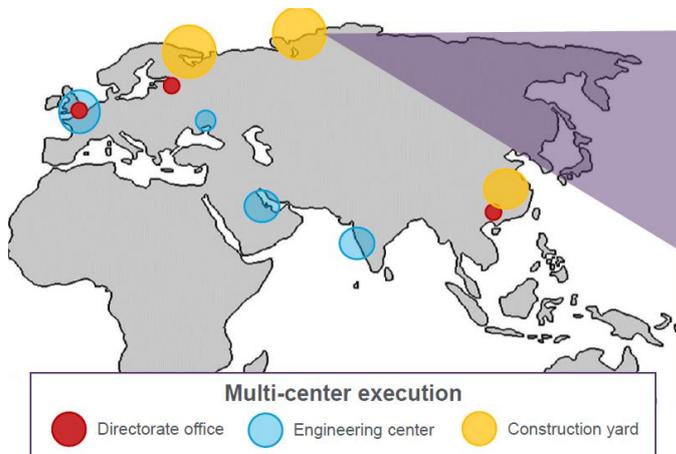
此前诺瓦泰克负责经营的亚马尔液化天然气项目已于 2017 年 12 月正式启动。

图 1：Arctic LNG 2 设计图



资料来源：Technipfmc 网站，川财证券研究所

图 2：Arctic LNG 2 多中心执行

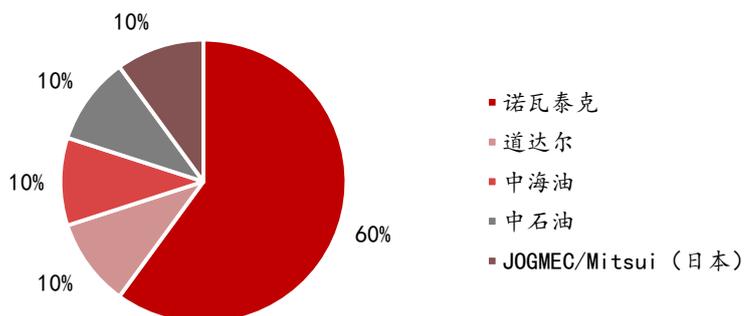


资料来源：Technipfmc 网站，川财证券研究所

Arctic LNG 2 项目股东包括 Novatek（持股比例 60%）、道达尔（10%）、中石油

(10%)、中海油 (10%) 以及 Japan Arctic LNG (10%)。

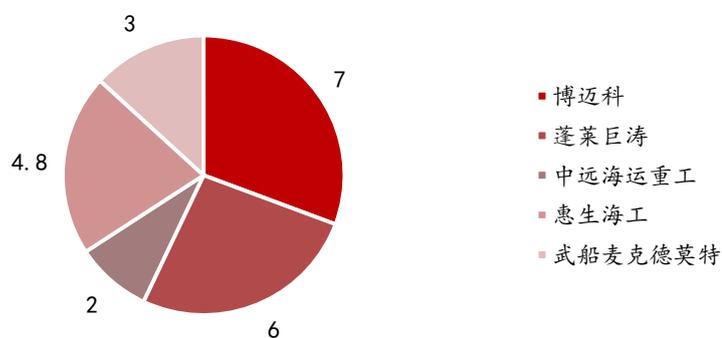
图 3: Arctic LNG 2 股东持股比例



资料来源: 川财证券研究所

Arctic LNG 2 项目前端工程设计 (FEED) 合同承包商为俄罗斯国内公司 NIPIGas、法国 TechnipFMC 和德国林德 Linde。项目 EPC 合同承包商为法国 TechnipFMC、意大利 Saipem 和俄罗斯 NIPIGas。

图 4: 中国五家承包商 LNG 生产线规模 (万吨)



资料来源: www.technipfmc.com, 川财证券研究所

❖ 风险提示: 国际 LNG 需求增速大幅下滑; 国际油价大幅下滑。

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0004