

非常规油气勘探取得重大成果，看好压裂设备需求

——油服及设备行业点评

事件：

2019 年 9 月 30 日，中国石油发布公告称，公司在鄂尔多斯盆地长 7 生油层勘探获得重大发现，新增探明地质储量 3.58 亿吨，预测地质储量 6.93 亿吨，这意味着发现了 10 亿吨级的庆城大油田。在四川盆地页岩气勘探获得重大进展，长宁-威远和太阳区块新增探明页岩气地质储量 7409.71 亿立方米，累计探明 10610.30 亿立方米。

报告要点：

● 10 亿吨级庆城油田的发现，拉开我国非常规石油资源发展帷幕。

中国石油在鄂尔多斯盆地长 7 生油层勘探获得重大发现，新增非常规石油探明地质储量 3.58 亿吨。2015/2016/2017/2018 年我国石油新增探明地质储量分别为 11.18/9.14/8.77/9.59 亿吨，此次发现占去年新增探明储量的 37%。中国石油表示，庆城油田目前基本建成百万吨级的开发示范区，预计今年产油 64 万吨，近几年具备建成 300 万吨的产油能力，我国非常规石油勘探开发新阶段拉开帷幕。

● 2019 年新增探明页岩气地质储量创近几年新高。

中国石油在四川盆地长宁-威远和太阳区块新增探明页岩气地质储量 7409.71 亿立方米，除了 2016 年新增探明页岩气储量较低，2015/2017/2018 年我国新增探明页岩气地质储量分别为 4373.79/3767.6/1246.78 亿立方米，仅中石油在该区块的新增探明页岩气地质储量就相比去年全年增长 494%，丰富的储量保障页岩气行业高速发展。

● 非常规油气资源将进入加速发展阶段，压裂设备需求保持增长。

庆城油田为非常规石油，其石油资源在生油层。常规油气在生油层内形成后，由于生油层渗透率高，会离开生油层，而非常规油气被束缚于低渗透率的生油层，需要通过水平井及压裂技术进行经济可行的开采。庆城油田的发现及页岩气行业的快速发展将带动压裂服务及设备的需求。

投资建议：

中国石油在非常规油气领域的勘探获得了重大发现和进展，压裂为非常规油气开采的核心环节，在后续开发过程中，压裂设备及服务需求有望持续提升，相关标的包括杰瑞股份、石化机械。

风险提示：

油价大幅波动，非常规油气开发进度不及预期等。

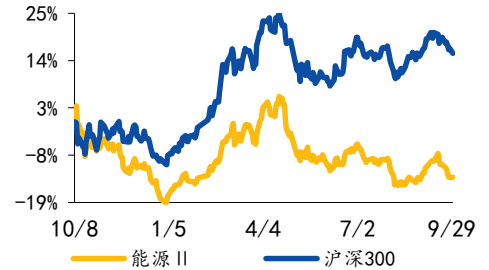
附表：重点公司盈利预测

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS			PE		
					2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
002353	杰瑞股份	增持	27.01	25871.64	0.64	1.30	1.71	42.20	20.78	15.79
000852	石化机械	增持	6.4	4976.67	0.02	0.10	0.21	283.19	56.64	26.97

资料来源：Wind，国元证券研究中心

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业点评-油服及设备行业-沙特阿美受袭致油价上行，强化能源安全政策实施》2019.09.16

《国元证券行业周报、月报-煤炭行业周报(2016.3.14-2016.3.18)-动力煤焦煤价格稳定，无烟煤价格下调》2016.03.21

报告作者

分析师 满在朋
执业证书编号 S0020519070001
电话 021-51097188-1851
邮箱 manzaipeng@gyzq.com.cn

分析师 胡晓慧
执业证书编号 S0020517090003
电话 021-51097188-1906
邮箱 huxiaohui@gyzq.com.cn

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20% 以上	推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10% 以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20% 之间	中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10% 之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5% 之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10% 以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5% 以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000),国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址：

www.gyzq.com.cn

国元证券研究中心

合肥	上海
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：230000	邮编：200135
传真：(0551) 62207952	传真：(021) 68869125
	电话：(021) 51097188