

## 石化行业

## 非常规油气勘探突破，国产油气开发进程提速

**评级：增持**

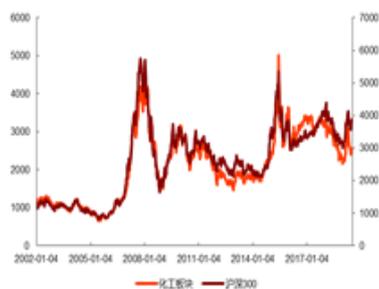
分析师：张倩

执业证书编号：S0740518120002

Email: zhangq@r.qlzq.com.cn

**基本状况**

上市公司数	332
行业总市值(百万元)	3076645
行业流通市值(百万元)	2312159

**行业-市场走势对比**

**相关报告**
**重点公司基本状况**

简称	股价	EPS				PE				PEG	评级
		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E		
中国石油	6.11	0.29	0.29	0.32	0.39	21.1	21.1	19.1	15.7	2.04	买入
中国石化	5.00	0.52	0.52	0.55	0.56	9.6	9.6	9.1	8.9	1.67	未评级
海油工程	5.39	0.02	0.02	0.21	0.38	299.	239.1	26.27	14.10	9.43	买入

备注：中国石化未评级，盈利预测采用 WIND 一致预期

**投资要点**

- 事件：**9月29日，中石油公布两项非常规油气领域的重大勘探成果，在鄂尔多斯盆地长7生油层内勘探获得重大发现，新增探明地质储量3.58亿吨，预测地质储量6.93亿吨，发现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，在长宁-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，形成了四川盆地万亿方页岩气大气区。
- 核心观点：**中国石化油气资产价值大幅提升。国内油企持续加大资本开支成效初显，油气开发全产业链有望长期受益。2018年中国石油拥有原油已探明储量76.41亿桶，天然气已探明储量76.47万亿方英尺，油气当量储量203.86亿桶。若采收率为15%，此次勘探发现将使中国石油油气已探明储量提升至221.59亿桶，增幅8.70%；我国油气资源对外依赖严重，非常规油气资源开发取得重大进展或将推动油气产业链开发进程提速。2018年我国石油进口依存度约70%，天然气进口依存度约40%，我国能源安全受到了较大挑战。2019年上半年中国石油资本性开支839.5亿元人民币，同比增长12.5%，其中上游占82.6%，原油、天然气的产量增长10.7%。2019年中国石油3000亿的目标资本性开支规模不变。我们认为，中石油加大页岩气和致密油气开采力度成效初显，油气资产价值大幅提升，中长期业绩有望加速释放，或将推动我国油气产业链开发进程提速。包括上游油服设备、油气开采、中游油气储运和下游销售的油气开发的全产业链公司有望持续受益。
- 具体来看，本次发现新增原油地质储量3.58亿吨，占截止2018年底我国累计探明原油地质储量（35.4亿吨）的10.1%；新增页岩气地质储量7410亿方，占截止2018年底我国累计探明天然气地质储量（16.16万亿方）的4.6%，是截止2018年底页岩气累计探明地质储量（10415亿方）的71%。本次勘探发现是中国石油自川渝页岩气和大港陆相页岩油之后又一重大非常规油气勘探成果，储量规模巨大，也是公司全力保障国家能源安全的具体行动。
- 在生油层内非常规勘探开发领域，中石油在成藏地质理论、工程技术、规模有效开发等方面持续攻关，在鄂尔多斯、准噶尔、渤海湾、松辽、三塘湖等盆地生油层内勘探开发见到初步成效。2019年新增探明石油地质储量3.58亿吨、预测地质储量6.93亿吨，发现了储量规模超10亿吨的庆城大

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。鄂尔多斯盆地长 7 生油层内石油资源实现规模有效勘探开发的重大成果，对我国生油层内石油资源的勘探开发具有重要的战略意义和引领示范作用。

- 在页岩气勘探开发领域，中石油在四川盆地建成长宁—威远和昭通两个国家级页岩气示范区，创造了国内第一口页岩气直井、第一口页岩气水平井、第一口具有商业价值的页岩气水平井、第一座页岩气“工厂化”作业平台等 10 多项国内第一，逐步形成了适合四川盆地复杂地质地貌条件下的页岩气勘探开发配套技术，对我国规模有效开发页岩气资源发挥重要的推动作用。2019 年预计生产页岩气 77 亿立方米，年底将建成超 100 亿立方米的年生产能力。特别是 2018 年以来，中国石油在加大三维地震部署和加强甜点区评价的基础上，进一步加大平台式工厂化水平井钻探力度，通过近两年大规模勘探评价和开发试验工作，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，形成万亿方页岩气大气区，对增强我国天然气供给能力具有重要意义。
- **重点推荐。**油气产业链相关标的，中国石油、中国石化、海油工程、中海油服等。
- **风险提示：**油气价格大幅波动；宏观经济不及预期；油气开发成本提升。

**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。