

油服设备行业点评

能源局召开页岩油勘探开发推进会，“十四五”页岩油开采将提速 增持（维持）

2021年02月03日

证券分析师 陈显帆
执业证号：S0600515090001
021-60199769
chenxf@dwzq.com.cn
研究助理 严佳

yanji@dwzq.com.cn

事件：2月2日，根据国家能源局官网披露，国家能源局于1月27日在北京组织召开2021年页岩油勘探开发推进会。

投资要点

■ 十四五期间页岩油开采提速具备高确定性，核心压裂设备需求将走阔

国家能源局在会议上强调，页岩油勘探开发具有较好现实条件，具备加快发展的基础，下一步要加强顶层设计，将加强页岩油勘探开发列入“十四五”能源、油气发展规划。2020年全国原油产量1.95亿吨（同比+1.6%），仍未达到2亿吨红线。会议指出，为进一步做好原油增产稳产，需要突破资源接替、技术创新和成本降低等多重难题，在页岩油等新的资源接续领域寻求战略突破。

根据EIA 2017年统计，我国页岩油技术可采资源量达44亿桶，位居全球第三，储量较为丰富。我国页岩油开采仍处在发展初期，我们判断，在常规石油增产乏力背景下，页岩油将成为重要补充，十四五期间页岩油开采提速具备较高确定性。压裂设备是页岩油井开发和增产的关键设备，需求将走阔。

■ 页岩气开采珠玉在前，页岩油开采有望复制成长路径

我国页岩气开发于2016年实现商业化开采，早于页岩油开采。一方面，页岩气已成为天然气增产的重要力量：根据本次会议披露，2020年我国天然气产量达到1888亿立方米（同比增长9.8%），据此测算，受保供政策驱动，国内页岩气产量占天然气比重从2018年的6%左右上升至2020年的11%左右。另一方面，页岩气开采经济性在技术进步推动下快速提升，其开发自发性也在增强：根据中国石油网站披露，2019年底我国页岩气开采成本为0.9-1.2元/立方米，而根据我们的测算，页岩气主要开采地西南地区天然气井口售价约为1.38元/m³，开采已具备经济性，中石油、中石化扩产意愿有望强化，未来在天然气产量中的占比将进一步提升。我们判断，我国页岩油开采有望复制页岩气路径，未来成长空间广阔。

■ 【杰瑞股份】新型压裂设备将助力页岩油开采平价化

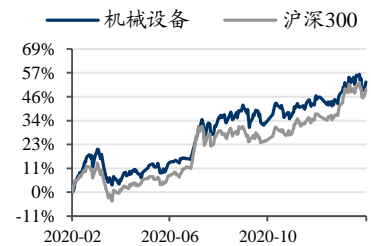
目前我国页岩油开采成本仍然较高。根据我们测算，目前国内页岩油开采成本约为55-60美元/桶，尚不具备经济性，产量提升主要由保供政策驱动。我们认为长期来看，开采经济性仍是保持页岩油稳产的关键，因此需要攻关适应页岩油勘探开发的新技术新装备。其中，水力压裂成本占钻完井成本的30%左右，是页岩油开采降本增效的关键环节，核心设备为压裂设备。

电驱和涡轮压裂设备降本增效效果显著，【杰瑞股份】技术全球领先。电驱压裂设备显著降低设备购置成本和能源消耗成本，较常规2500型压裂车单井节省费用约45%；涡轮压裂设备相比传统车组，同功率的压裂车组设备总数量可减少43%，整车寿命增加3倍，可大幅降低维保支出和服务公司的投资成本。公司2019年4月发布的全球首个电驱压裂成套设备，与2019年11月全球单机功率最大的涡轮压裂设备在北美批量销售，展现出公司在新型压裂设备方面已处于全球领先地位。我们看好新型压裂设备在页岩油开采领域渗透率的提升，【杰瑞股份】将最为受益。

投资建议：国内油服产业链非常规气领域持续景气，“十四五”期间页岩油开发将提速，压裂设备等核心增产设备需求最为旺盛，重点看好国内民营油气设备龙头【杰瑞股份】。

风险提示：国内页岩油上产进度不及预期、油价大幅波动、汇率波动风险。

行业走势



相关研究

- 1、《机械设备行业跟踪周报：半导体设备行业景气上行，市场调整建议重点关注被错杀的新能源设备龙头》2021-01-31
- 2、《半导体设备行业月度点评：晶圆厂产能紧张+国产化提速双重驱动国内设备行业景气上行》2021-01-25
- 3、《机械设备行业跟踪周报：工程机械、新能源景气旺盛，制造业持续复苏建议关注通用自动化板块》2021-01-24

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

