

专用设备

2021年09月29日

全球能源供给紧缺，油服装备高景气周期确立

——行业点评报告

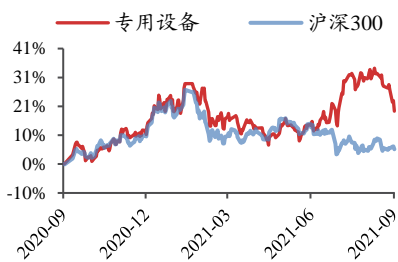
投资评级：看好（维持）

王珂（分析师）

wangkel@kysec.cn

证书编号：S0790520110002

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业点评报告-多款新型装备亮相航展，航空零部件板块高景气度延续》-2021.9.28

《行业点评报告-双碳目标引导煤电升级，CCUS 碳捕捉设备空间广阔》-2021.9.17

《行业点评报告-风电需求景气向上，风机零部件迎产业机遇》-2021.9.15

● 油气持续上涨，库存减少增产势在必行

全球角度：新冠疫情影响减弱，全球经济复苏动力增强，带动石油、天然气等大宗商品价格上涨。截至2021年9月28日，布伦特原油期货结算价为79.09美元/桶，盘中价格一度超过80美元/桶，达到近三年来的高峰。NYMEX天然气价格结算价为5.88美元/百万英热单位，处于近五年来的高位。原油和天然气价格快速上涨的原因之一为美国库存水平较低，根据EIA数据：2021年9月17日，美国48个州天然气库存为3.08万亿立方英尺，环比增长2.53%，但仍处于历史同期较低水平；美国原油库存（不包括战略储备）为414.0亿桶，环比下降0.81%。原油和天然气价格持续上涨增加了市场对油服装备的需求。Wind数据显示：2020年9月以来，美国钻机数量持续增长，2021年9月24日，美国钻机数量达到了521部。随着全球原油和天然气价格的上涨，油服装备需求有望进一步增加。

● 长期政策背书，石油企业资本开支维持高位

从国内投资看，2019年，国家能源局出台针对油气行业增储上产的“七年行动计划”，要求石油公司加快增储上产的步伐，保障国家能源安全。中石油、中石化和中海油积极响应号召，分别制定各自七年行动计划，增加勘探与生产资本开支。以中石油为例：2019年，中石油资本性支出为2967.76亿元，较2018年增长了15.88%，其中勘探与生产部分占比为77.54%，较2018年提高了0.97pct，增储扩产步伐坚定。2020年，受疫情影响，中石油资本性支出略有下降，为2464.93亿元，仍处于历史较高水平。2021年，中石油全年资本支出预计为2390亿元，半年报披露数据显示，2021H1，中石油资本性支出仅为738.83亿元，预计资本性支出将于下半年集中释放。从中长期来看，油服装备市场有明确政策支撑，从短期来看，2021年下半年主要石油公司资本性支出有望集中释放。

● 受“限电”推动，冬季供暖迎来天然气需求旺季

近期受“限电”影响，辽宁、吉林、江苏、浙江、广东等地相继发布有序用电或限电通知，保障电力供应成为保增长、保民生的关键。国家能源局副局长任京东带队深入生产一线，对煤炭、天然气增产保供工作调研督导。2021年11月后，我国北方将进入集中供暖季，发改委《北方地区冬季清洁取暖规划（2017-2021）》实施也进入收官之年，保障天然气等清洁能源供应成为完成该计划的关键。

● 建议关注油服装备板块

从全球角度看，疫情影响减弱，经济恢复推高油气价格，刺激油服装备市场需求，欧洲能源短期进一步刺激全球油气价格上涨；从国内角度看，中长期保障能源安全，油气装备下游市场政策支持稳固，短期内保障冬季供暖需要叠加石油企业资本开支消化，油气装备需求稳定。建议关注油服装备板块。受益标的：杰瑞股份、博迈科、通源石油、石化机械等。

● 风险提示：政策落地不及预期、国际油价波动风险、三桶油资本开支下降

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。本报告所载的资料、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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn