

8月能源价格持续上涨，设备投资增速有待企稳回升

相关研究：

1. 《20210727湘财证券-能源设备行业：6月油气投资降幅持续收窄，煤企投资增速继续回落》

2021.07.27

2. 《20210826湘财证券-能源设备行业：7月油价维持高位震荡，油气投资逐渐企稳回升》

2021.08.26

行业评级：增持

近十二个月行业表现



%	1个月	3个月	12个月
相对收益	25.88	21.09	21.68
绝对收益	27.70	16.48	25.19

注：相对收益与沪深300相比

分析师：仇华

证书编号：S0500519120001

Tel: (8621) 38784580-8550

Email: qh3062@xcsc.com

分析师：轩鹏程

证书编号：S0500521070003

Tel: (8621) 38784580-8999

Email: xuanpc@xcsc.com

地址：上海市浦东新区陆家嘴环路958号华能联合大厦5层湘财证券研究所

核心要点：

□ 原油价格维持高位反弹，煤炭、天然气价格持续上涨

截至9月21日，IPE布油收盘价为74.68美元/桶，环比上涨14.89%，年初至今上涨47.39%；WTI原油收盘价为70.51美元/桶，环比上涨13.27%，年初至今上涨48.91%。受美国API原油库存持续超预期下降影响，国际油价有所反弹，维持在70美元/桶水平以上。

截至9月21日，IPE天然气价格为182.20便士/色姆，环比上涨75.28%，年初至今上涨210.13%，NYMEX天然气价格为4.80美元/mmBtu，环比上涨25.15%，年初至今上涨84.69%。受极端天气叠加燃气发电量激增等因素影响，全球天然气需求快速增加，预计天然气价格上涨趋势仍将持续。

传统需求旺季叠加供给受限，煤炭价格继续上涨。截至9月18日，我国动力煤期货收盘价为1,057.80元/吨，环比上涨37.23%，年初至今上涨57.55%；秦皇岛港Q5500动力煤市场价为1,357.50元/吨，环比上涨29.59%，年初至今上涨132.05%。夏季消费旺季叠加供给受限，煤炭价格仍维持上涨趋势。

□ 油气投资降幅再次扩大，煤炭及采矿业投资增速逐渐放缓

投资方面，8月我国油气开采业固定资产投资完成额累计增长-2.90%，降幅再次扩大。煤炭采选业固定资产投资完成额累计增长4.40%，增速持续下滑。采矿业固定资产投资完成额累计增长6.70%，增速亦进一步下降。受能源双控政策影响，采矿业固定资产投资增速仍难企稳回升。

产量方面，2021年8月，我国天然原油产量1,702.80万吨，同比增长2.30%，1-8月原油累计产量1.33亿吨，同比增长2.40%。8月我国原煤产量3.35亿吨，同比增长0.80%，1-8月累计产量25.97亿吨，同比增长4.40%。

开工方面，二季度我国油气开采行业产能利用率为90.30%，继续维持高位。而煤炭开采行业产能利用率则小幅上升至73.10%，同样位于历史较高水平。

□ 投资建议

在疫苗接种率快速提升驱动下，全球新增病例数开始趋势性下降，推动经济持续复苏，原油需求维持增长，国际油价维持高位反弹。而在油价上行期间，油气公司资本开支上升一般滞后油价约1.5-2年。因此未来随油价维持高位，预计油气公司资本开支也将大概率企稳回升，驱动油气设备行业回暖。与此同时，用电量持续增长、燃气发电替代燃煤发电等因素也推动全球天然气需求持续增长，导致国际天然气价格持续上涨，从而也将带动油气公司相关资本开支增加。而受益于煤炭价格的持续上涨，我国煤炭开采行业盈利大幅提升，虽然环保政策持续收紧导致产能难以大幅增加，但在先进产能置换、区域集中等因素驱动下，优质煤炭企业固定资产投资仍有望维持稳定增长。因此，我们维持能源设备行业“增持”评级。

□ 风险提示

原油供给大幅增加。全球经济复苏不及预期。

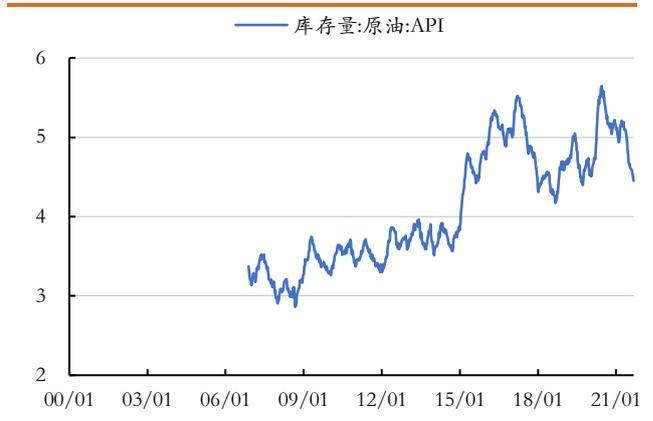
1 能源设备行业以及相关领域数据情况

图 1 国际原油价格变化



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 2 API 原油库存变化



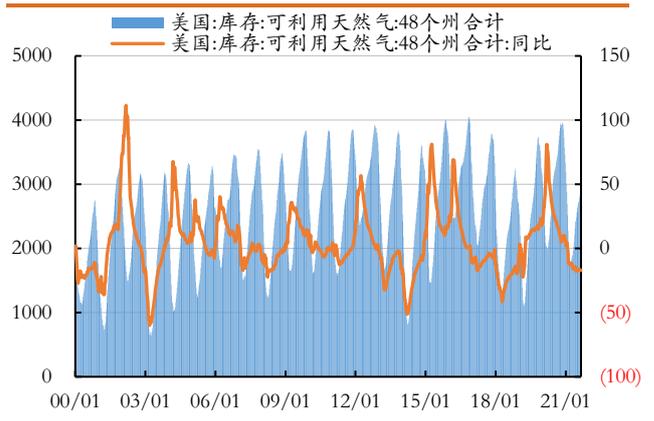
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 3 国际天然气价格变化



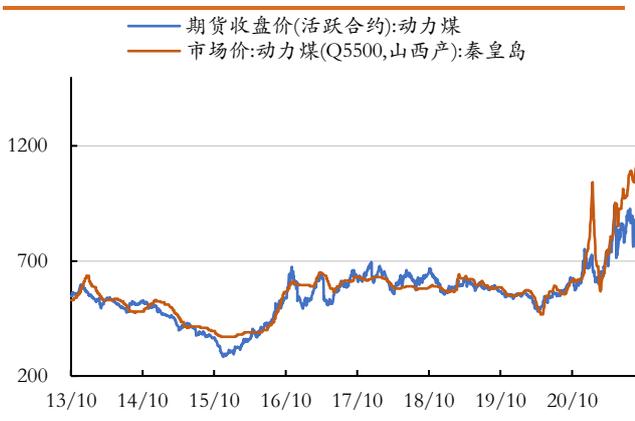
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 4 美国天然气库存及同比变化



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 5 我国动力煤价格走势



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 6 环渤海六港煤炭库存变化



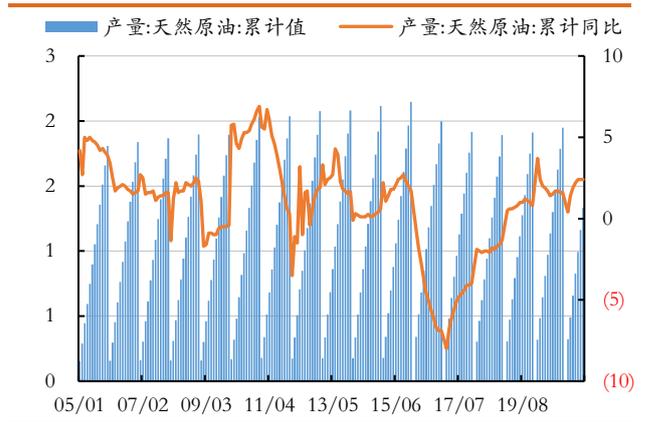
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图7 油气开采业利润与固定资产投资额增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图8 我国天然原油累计产量及增速



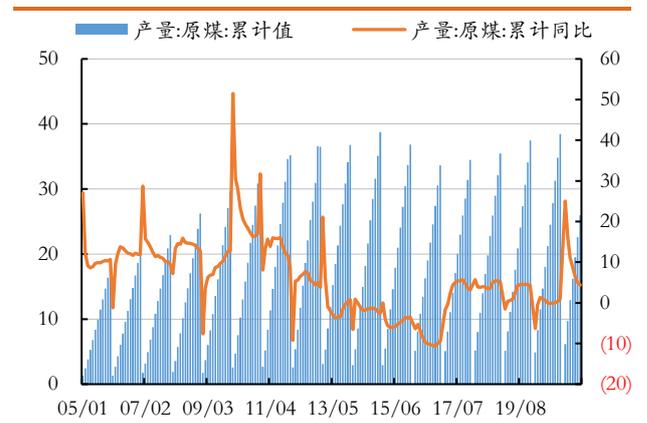
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图9 煤炭采选业利润与固定资产投资额增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图10 我国原煤累计产量及增速



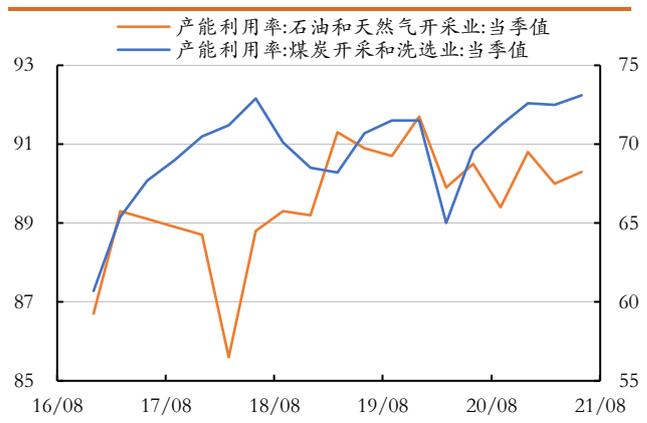
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图11 采矿业利润总额与固定资产投资额增速



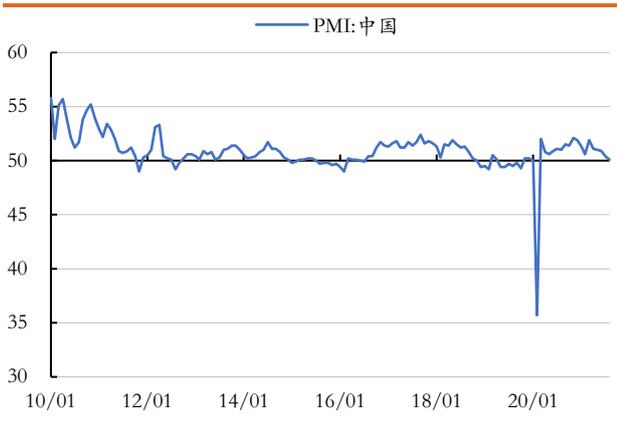
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图12 我国油气开采、煤炭采选行业产能利用率



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 13 中国 PMI 走势



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 14 摩根大通全球制造业 PMI 走势



资料来源：Wind，湘财证券研究所

2 投资建议

在疫苗接种率快速提升驱动下，全球新增病例数开始趋势性下降，推动经济持续复苏，原油需求维持增长，国际油价维持高位反弹。而在油价上行期间，油气公司资本开支上升一般滞后油价约 1.5-2 年。因此未来随油价维持高位，预计油气公司资本开支也将大概率企稳回升，驱动油气设备行业回暖。与此同时，用电量持续增长、燃气发电替代燃煤发电等因素也推动全球天然气需求持续增长，导致国际天然气价格持续上涨，从而也将带动油气公司相关资本开支增加。而受益于煤炭价格的持续上涨，我国煤炭开采行业盈利大幅提升，虽然环保政策持续收紧导致产能难以大幅增加，但在先进产能置换、区域集中等因素驱动下，优质煤炭企业固定资产投资仍有望维持稳定增长。因此，我们维持能源设备行业“增持”评级。

3 风险提示

原油供给大幅增加。全球经济复苏不及预期。

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，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

- 买入：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性：**未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；
- 卖出：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我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多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。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“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。