

行业研究

加大油气勘探开发力度，上游和油服企业有望受益

——国家能源局大力提升油气勘探开发力度工作推进会议点评

石油化工

增持（维持）

作者

分析师：赵乃迪

执业证书编号：S0930517050005

010-57378026

zhaond@ebscn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

要点

事件：

7 月 24 日，国家能源局在北京组织召开 2022 年大力提升油气勘探开发力度工作推进会，会议指出，要大力推动油气相关规划落地实施，以更大力度增加上游投资，助力保障经济运行和民生需求；大力推动海洋油气勘探开发取得新的突破性进展，提高海洋油气资源探明程度；大力推动页岩油、页岩气成为战略接续领域，坚定非常规油气发展方向，加快非常规资源开发；大力推动已探明油气资源高效利用，提高储量动用程度和采收率。

点评：

坚守能源安全保障大战略不动摇，大力推动油气相关规划落地实施

我国石油进口依存度较高，2022 年上半年我国生产石油 6947 万吨，进口石油 2.53 亿吨，进口依存度高达 78.4%。2022 年以来，全球原油市场受到供需格局变化和地缘政治态势的影响，国际油价波动幅度较大，加强国内油气增产保供，有助于降低原油进口依存度，从而保障我国能源安全，降低国际政治和能源供给风险。

在保障能源安全大背景下，国家能源局《“十四五”现代能源体系规划》指出，传统能源领域要强调能源安全，保障国内化石能源供给，石油产量力争 2022 年回升至 2 亿吨。为实现增产目标，以“三桶油”为代表的我国油气勘探开采行业大力提升上游资本开支，2021 年，中石油、中石化、中海油总资本开支分别同比增长 2%、24%、13%；2022 年，“三桶油”将进一步加大上游投入，中石油、中石化、中海油上游资本开支预计分别同比增长 2%、20%、8%。本次会议精神指导下，我国油气行业项目落实将进一步加速，上游投资增长将进一步提升。

加强海洋油气勘探开发力度，提高油气资源探明程度

我国海洋油气储量丰富，但整体探明程度相对较低，石油资源探明程度平均为 23%，天然气资源探明程度平均为 7%，资源探明程度有待进一步提高。中海油依托优质海洋油气资源，加大勘探和开采力度，产储量增速走在世界前列，2021 年油气总产量达到 572.9 百万桶油当量，2022-2024 年三年油气总产量年均增速目标为 6.1%。在本次会议精神指导下，中海油将坚守我国海上油气勘探开发主力军的位置，努力提高海洋油气资源探明程度，实现海洋油气产储量的稳定增长。

坚定非常规油气勘探发展方向，推动非常规油气成为战略接续领域

非常规石油主要包括致密油、页岩油等，非常规气主要包括页岩气、致密气、煤层气等。我国非常规油气储量丰富，2020 年非常规石油可采资源量与常规石油资源量大致相当，非常规油气将在战略上为我国油气增产和能源安全保障目标保驾护航。

“三桶油”大力投入非常规油气开发领域，成果斐然。中石油方面，“十三五”期间，以非常规油气为代表的低品位资源逐渐成为中石油勘探开发的主体，非常规原油与天然气分别占新增油气探明储量的 70%及 90%以上；“十四五”期间，中石油油气产量的增量部分将主要来自非常规资源，其中非常规原油与天然气产量分别比“十三五”末增长 2 倍和 3 倍。

中石化方面，2021 年 12 月，我国首个大型页岩气田——中国石化涪陵页岩气田白马区块页岩气探明储量新增报告于 12 月 9 日通过自然资源部评审，经认定，该区块新增探明储量 1048.83 亿立方米。中石化历经六年攻克深层常压页岩气效益开发技术瓶颈，截至 21 年 11 月，涪陵页岩气田白马区块单井最高累产超 3000 万立方米，在国内常压页岩气井中处于较高水平。

中海油方面，公司通过全资控股中联煤层气公司进行非常规气布局，2021 年，中联公司着力增储上产，实现全年投产 640 余口井，新建场站 3 座，改扩建场站 3 座。2021 年 12 月，中海油中联公司天然气日产气量首次突破 1400 万立方米，较 2020 年同期增长 40%，增速居全国煤层气企业第一。

投资建议：我国油气勘探开发行业坚守能源安全目标，坚决落实油气相关规划，大力提高勘探开发力度，积极推进海上油气和非常规油气开发，上游和油气板块有望充分受益。上游板块建议重点关注中国石油、中国海油、中国石化；油服板块建议重点关注中海油旗下的中海油服、海油工程、海油发展，中石油旗下的中油工程，中石化旗下的石化油服。此外，建议关注专注海外油服和 LNG 业务的博迈科，温北油田已经量产的中曼石油，深耕射孔技术并布局碳中和业务的通源石油。

风险提示：国际油价大幅波动风险，勘探开发进度不及预期，成本波动风险。

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	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%至 15%；
	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；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

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。

分析师声明

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中所载观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议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，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE