

# 中石油招标租赁 164 台电驱压裂设备，页岩油气开发有望加速

——油服板块动态跟踪

## 核心观点

- **中石油启动 2022 年压裂设备租赁招标，规模超出预期。**2022 年 9 月 30 日，中国石油天然气股份有限公司发布压裂设备租赁招标计划，共计租赁 164 台电驱压裂设备，A 组 60 台设备租赁期限不少于 6 年，B、C 组 104 台设备租赁期限为 2 年，本次中石油启动电驱压裂设备租赁招标，规模超出预期；
- **Q4 油服行业有望维持高景气。**需求端，冬季取暖油需求高峰到来，我们预计 4 季度欧洲气转油需求增加。供给端，沙特、美国原油产量短期内较难大幅增产，OPEC+ 10 月初决定在 11-12 月继续减产 200 万桶/日。库存端，美国战略原油储备对油价的抑制作用逐渐减弱，原油在 Q4 的供需格局可能呈现紧平衡态势，原油价格有望迎来上涨，油服行业有望维持高景气；
- **高油价推动景气向产业链中游传导。**在高油价的推动下，下游油气开发企业的利润迎来较大的修复，与此同时，油服行业的景气度也在提升，国际油服巨头斯伦贝谢、哈利伯顿、贝克休斯收入向好发展（部分受损于俄罗斯业务的暂停）。从历史上看，油服景气度恢复一般会滞后于油价的恢复，且油服板块的表现与油服行业规模相关性较强，而随着油价景气度传导到油服，我们看好油服行业，建议关注油服板块。

## 投资建议与投资标的

展望十四五，页岩油气开发需求向好。目前我国石油天然气对外依赖较高，《“十四五”现代能源体系规划》强调从增强能源供应链安全性和稳定性，展望“十四五”，国际形势复杂多变，能源安全倍受重视，国内石油、天然气将是保障能源安全的发力点，非常规油气开发将继续发力。本次中石油开启较大规模的设备租赁计划，我们认为将助力国内页岩油气加速开发，也将为国内市场油服行业及公司提供良好的发展机遇。

建议关注：杰瑞股份(002353，买入)、迪威尔(688377，未评级)、石化机械(000852，未评级)

## 风险提示

宏观经济不及预期，地缘冲突加剧，疫情防控不及预期

行业评级 看好 (维持)

国家/地区 中国  
行业 机械设备行业  
报告发布日期 2022 年 10 月 09 日



## 证券分析师

杨震 021-63325888\*6090  
yangzhen@orientsec.com.cn  
执业证书编号: S0860520060002  
香港证监会牌照: BSW113

## 联系人

刘嘉倩 liujiaqian@orientsec.com.cn

## 相关报告

板块短期承压，静待行业复苏：——机械 2022-09-25  
行业周报  
下游盈利传导，油服景气即将到来：—— 2022-08-06  
油服行业跟踪报告  
美国钻机数重回 700 部，能源装备景气上升：——机械行业周报 2022-05-15  
从制造和能源安全主线看机械设备：—— 2022-04-07  
统筹发展和安全专题研究  
从现代能源体系规划看能源装备需求提升：——机械行业周报 2022-03-27  
8 年最低 DUC 之下的油服：——机械行业周报 2022-02-20

## 图表目录

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| 图 1：布伦特原油期货结算价格.....                  | 4 |
| 图 2：商业原油库存.....                       | 4 |
| 图 3：欧洲天然气价格.....                      | 4 |
| 图 4：欧洲天然气库存变化.....                    | 4 |
| 表 1：2022 年 9 月 30 日中石油电驱压裂设备招标统计..... | 3 |

## 1. 中石油启动 2022 年压裂设备租赁招标

2022年9月30日，中国石油天然气股份有限公司发布压裂设备租赁招标计划，为实现环保开发，本次租赁招标全部为电驱压裂设备。

**资本开支回升，招标略超预期。**根据中石油公司财报，2022年上半年，中石油勘探与生产分部资本性支出为人民币 798.38 亿元（包括与地质和地球物理勘探费用相关投资），上年同期为 600.50 亿元，同比增长 32.95%，公司预计 2022 年全年勘探与生产分部的资本性支出为人民币 1932.00 亿元，上年同期为 1899.51 亿元，同比增长 1.71%。本次中石油启动电驱压裂设备租赁招标，规模超出预期。

表 1: 2022 年 9 月 30 日中石油电驱压裂设备招标统计

| 序号                     | 设备类型/名称  | 出厂年限要求 | 数量 (台) | 参数性能要求/规格型号   | 备注  |
|------------------------|----------|--------|--------|---|---|
| A1包 (川庆钻探, 川渝地区作业)     | 电驱压裂泵橇   | 无      | 14     | ≥5000, 不锈钢阀箱  | 压裂泵注设备配备超压保护装置, 使用不锈钢阀箱                             |
| A2包 (渤海钻探, 川渝地区作业)     |          |        | 14     | ≥5000, 不锈钢阀箱  |   |
| A3包 (渤海钻探, 青海地区作业)     |          |        | 12     | ≥5000, 不锈钢阀箱  |   |
| A4包 (川庆钻探, 长庆地区作业)     |          |        | 12     | 5000型   |   |
| A5包 (西部钻探, 新疆油田作业)     |          |        | 8      | ≥6000, 不锈钢阀箱  | 配备1台7000QP-4.5五缸柱塞泵, 最大输出功率≥6000hhp; 最高施工压力≥140MPa; |
| B1~B4包 (川庆钻探, 川渝地区作业)  | 电驱压裂泵注设备 | ≤4年    | 14     | 单台电驱压裂泵注设备最大输出功率不低于5000hhp; 最高施工压力不低于141MPa; 压裂泵注设备配备超压保护装置; 包括配套的变配电设备 | 设备台数≥14台  |
| B5包 (川庆钻探, 川渝地区作业)     |          |        | 16     |   | 设备台数≥16台  |
| B6包 (西部钻探, 川渝地区作业)     |          |        | 14     |   | 设备台数≥14台  |
| B7~B8包 (西部钻探, 川渝地区作业)  |          |        | 10     |   | 设备台数≥10台  |
| B9包 (西部钻探, 吐哈油田作业)     |          |        | 4      |   | 设备台数≥4台   |
| B10~12包 (长城钻探, 川渝地区作业) |          |        | 14     |   | 设备台数≥14台  |
| B13包 (渤海钻探, 川渝地区作业)    |          |        | 8      |   | 设备台数≥8台   |
| C1包 (西部钻探, 新疆油田作业)     | 电驱压裂泵橇   | ≤4年    | 8      | 配备1台五缸柱塞泵, 最大输出功率不低于5000hhp;  | 设备台数≥8台   |
| C2包 (西部钻探, 新疆油田作业)     |          |        | 6      |   | 设备台数≥6台   |

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

|                  |  |     |                                |             |
|------------------|--|-----|--------------------------------|-------------|
| C3包（西部钻探，新疆油田作业） |  | 10  | 最高施工压力不低于 140MPa；<br>配备超压保护装置； | 设备台数 ≥ 10 台 |
| 总计               |  | 164 |                                | 全部是电驱压裂设备   |

数据来源：中国石油招标投标网，东方证券研究所

## 2. Q4 油服行业有望维持高景气

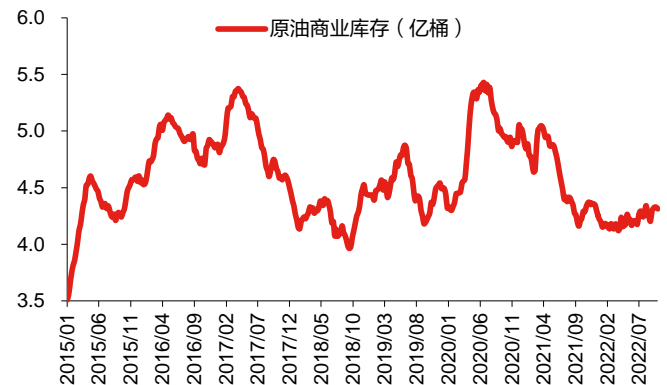
**Q4 油气价格存在景气基础。** 1) **需求端**，原油需求具有较明显的季节性，高峰一般出现在夏季和冬季，其中冬季是取暖油需求高峰。随着欧洲能源危机进一步加剧，天然气价格高企，我们预计 Q4 欧洲气转油需求增加。2) **供给端**，根据 EIA，3 季度沙特、美国原油产量均已恢复至疫情前水平，位于历史高位，短期内较难大幅增产；俄罗斯产量下降；伊朗伊核协议谈判短期尚无进展。9 月初 OPEC+ 决定在 10 月消减原油产量 10 万桶/日，10 月初决定在 11-12 月继续减产 200 万桶/日。总体看，我们认为油气供给难以快速释放。3) **库存端**，3 季度美国大量抛售战略储备，全球原油供需处于弱平衡态势，原油库存从战略储备向商业储备转移，供需平衡表呈现累库趋势；随着美国战略原油储备降至历史低位，我们认为战略原油储备对油价的抑制作用逐渐减弱，原油在 Q4 的供需格局可能呈现紧平衡态势，供需平衡表重新进入去库阶段，油气价格存在景气基础。

图 1：布伦特原油期货结算价格



数据来源：wind，东方证券研究所

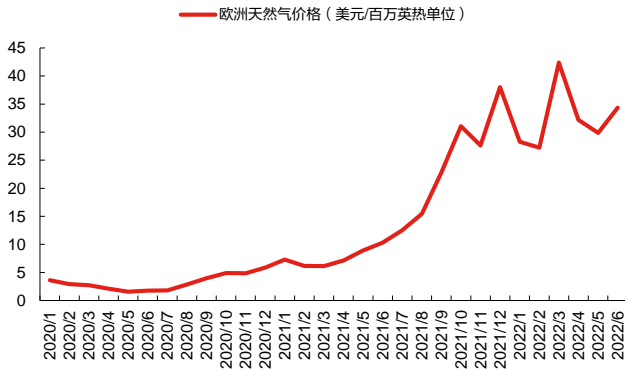
图 2：商业原油库存



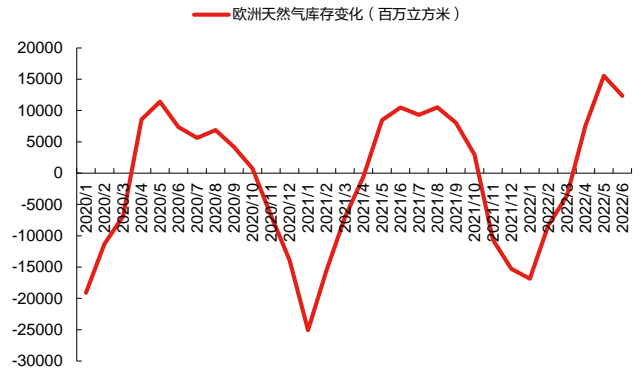
数据来源：wind，东方证券研究所

图 3：欧洲天然气价格

图 4：欧洲天然气库存变化



数据来源: wind, 东方证券研究所



数据来源: wind, 东方证券研究所

**高油价推动景气向产业链中游传导。**在高油价的推动下，下游油气开发企业的利润迎来较大的修复，我国油气行业上半年利润增长 126%，而海外下游如埃克森美孚、雪佛龙等公司业取得了收入高速增长。与此同时，油服行业的景气度也在提升，国际油服巨头斯伦贝谢、哈利伯顿、贝克休斯收入向好发展（部分受损于俄罗斯业务的暂停）。从历史上看，油服景气度恢复一般会滞后于油价的恢复，且油服板块的表现与油服行业规模相关性较强，而随着油价景气度传导到油服，建议关注油服板块。

## 风险提示

宏观经济不及预期；地缘冲突加剧；疫情防控不及预期。

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

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本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

---

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)