

油气装备

行业快报

油价重回高位，油服行业景气继续上行

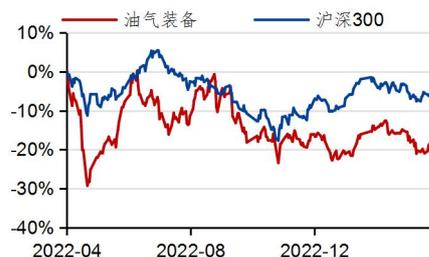
投资要点

- ◆ OPEC 多国宣布减产，原油价格恢复到 80+水平：** 2023 年 4 月 2 日，OPEC 多个成员国宣布石油减产计划，其中：沙特阿拉伯宣布将从 5 月起至 2023 年年底自愿将原油日产量削减 50 万桶；阿联酋宣布将削减 14.4 万桶；科威特宣布将削减 12.8 万桶；伊拉克宣布将削减 21.1 万桶；阿尔及利亚宣布将削减 4.8 万桶；哈萨克斯坦宣布将削减 7.8 万桶；阿曼宣布将削减 4 万桶；俄罗斯宣布将石油日均减产 50 万桶的措施延长至 2023 年年底。以上减产量合计约 1.65 百万桶/天。
- ◆ OPEC 减产执行后，全球原油需求可能保持紧平衡状态：** 根据 OPEC 最新月报，2023 年全球原油需求预计为 101.9 百万桶/天，同比 2022 年增长 2.32 百万桶/天；且较 OPEC 2 月份月报预测，上调 0.03 百万桶/天；而在供给侧，主要产油国中，美国 2023 年原油产量预计增长 1.07 百万桶/天。根据 OPEC 3 月份月报，包括美国、俄罗斯在内的非 OPEC 产油国，2023 年原油产量预计同比增长 1.44 百万桶/天。而 OPEC 成员国响应减产计划，预计减产 1.27 百万桶/天。那么，2023 年，全球原油供给量预计同比 2022 年仅增加 0.17 百万桶/天，远不及需求增量 2.32 百万桶/天，2023 年全球原油预计保持高位震荡。
- ◆ 油价高位运行，推动油服行业景气上行：** 根据高盛最新预测，2023/2024 年底全球原油价格预计分别为 95/100 美元。油价高位运行，则带动油服行业景气向上。根据 IHS 数据，2023 年全球油气上游资本开支预计为 5600 亿美元，同比增长 12%；2023 年，全球海上油气上游资本开支预计为 157 亿美元，同比增长 11%。我们重点推荐：1) 中海油服，充分受益于资本开支增加，公司油服板块稳健增加，而钻井平台板块日费率触底回升，有效提升公司盈利能力；2) 海油工程，受益于增产上产行动，中海油推动“南海、渤海”两个万亿大气田建设，公司未来实现工作量饱满，且工程作业向深水等高精尖领域转变，实现“量价齐升”。
- ◆ 风险提示：** OPEC+、美国等主要产油国谈判失败，打破原油供需平衡；俄罗斯原油遭受严重制裁，造成供给短缺；全球经济不景气，原油需求大幅降低；

 投资评级 **领先大市-B维持**

首选股票	评级
600583.SH 海油工程	买入-B
601808.SH 中海油服	买入-B

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.96	-0.1	-11.76
绝对收益	-3.62	5.55	-16.1

分析师

刘荆

 SAC 执业证书编号：S0910520020001
 liujing1@huajinsec.cn

报告联系人

何海霞

hehaixia@huajinsec.cn

相关报告

海油工程：增储上产任务坚挺，公司有望持续受益-海油工程公司快报 2023.3.22

中海油服：钻井平台日费率触底回升，油服龙头再次扬帆-中海油服深度报告 2023.3.12

海油工程：业绩大幅改善，行业高景气有望推动公司业绩持续增长-海油工程点评 2023.1.31



行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

刘荆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其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。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn