

行业政策点评

税收优惠政策支持海洋油气开发及天然气进口利用

◆ 行业研究 · 行业快评

◆ 石油石化

◆ 投资评级：优于大市(维持)

证券分析师：	杨林	010-88005379	yanglin6@guosen.com.cn	执证编码：S0980520120002
证券分析师：	薛聪	010-88005107	xuecong@guosen.com.cn	执证编码：S0980520120001
证券分析师：	董丙旭	0755-81982570	dongbingxu@guosen.com.cn	执证编码：S0980524090002

事项：

2026年2月13日，财政部、海关总署、税务总局发布《关于“十五五”期间能源资源勘探开发利用进口税收优惠政策的通知》，（1）对在我国海洋进行石油（天然气）勘探开发作业的自营项目以及海上油气管道应急救援项目，进口国内不能生产或性能不能满足需要的，并直接用于勘探开发作业或应急救援的设备、仪器、零附件、专用工具，免征进口关税。（2）对在我国海洋进行石油（天然气）勘探开发作业的中外合作项目进口国内不能生产或性能不能满足需要的，并直接用于勘探开发作业的设备（包括按照合同随设备进口的技术资料）、仪器、零附件、专用工具，免征进口关税和进口环节增值税。（3）对经国家发展改革委核（批）准建设的跨境天然气管道和进口液化天然气接收储运装置项目，以及经省级人民政府核准的进口液化天然气接收储运装置扩建项目接收的进口天然气按一定比例返还进口环节增值税。

国信化工观点：1) 国内油气对外依赖度较高，国家将海洋能源作为保障能源安全的战略重点，通过税收优惠降低海洋油气勘探装备进口成本，旨在提升国内油气自主供给能力，保障国家能源安全。

2) 进口天然气在我国天然气供应中扮演重要角色，但价格相对较高，且波动性大。对符合条件的进口天然气按比例返还进口环节增值税，有助于保障能源安全。

3) 投资建议：政策直接减免海洋勘探开发核心设备进口关税，降低设备采购及海上油气勘探开发综合成本，有效提升项目内部收益率，同时有助于推动深海油气田的开发。建议关注【中国海油】、【中海油服】、【海油发展】；进口天然气增值税返还机制有助于平滑进口成本波动，特别是在气价高企时，降低管道天然气及LNG的进口成本压力，建议关注【中国石油】、【中国海油】。

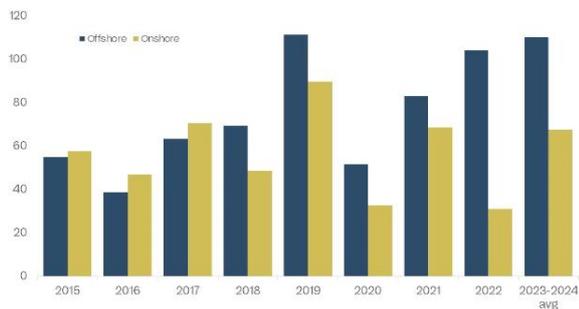
4) 风险提示：地缘冲突造成的原油价格异常波动；美国关税政策全球贸易及经济的影响；极端天气对原油开发的影响。

评论：

◆ 海洋油气是我国未来开发重点，税收政策有助于我国深海油气项目开发

全球海洋油气勘探支出持续增加，带动海洋油气储量及产量快速上升。根据睿咨得能源统计，油气勘探支出方面，2020年由于疫情影响，海上油气绿地项目投资急速萎缩，随着疫后恢复，海上油气绿地项目投资额快速增加，2022年突破1000亿美元，今明两年有望继续维持在1000亿美元以上高位，体现了海洋油气的高景气度。海洋油气储量发现方面，2000年-2010年，年均探明油气储量350亿桶油当量，深水发现占30%，2011年到2023年，年均油气发现180亿桶油当量，深水发现的占比达到了51%。新增探明储量逐年减少，但深水领域探明储量占比持续提升。海洋油气产量方面，根据IEA数据，深水原油产量有望由2015年的6百万桶/天增加至2040年的10百万桶/天，深水天然气年产量则有望从2015年的830亿立方米，快速增加至2040年的4610亿立方米。这些统计都在指向海洋、深海将是未来石油工业的一个重点方向。

图1: 全球海上及陆上绿地项目投资 (十亿美元)



资料来源: RystadEnergy, 国信证券经济研究所整理

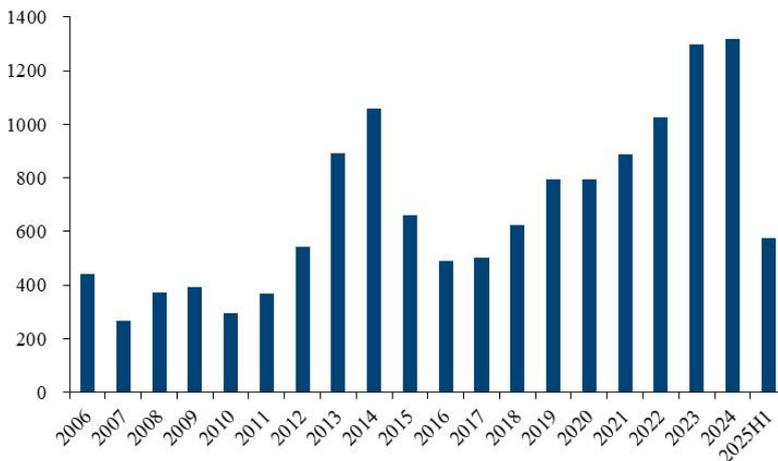
图2: 海洋油气产量预测 (百万桶/天)



资料来源: IEA, 国信证券经济研究所整理及估算 (160 立方米折合一桶原油)

国内海洋油气上游勘探开发与生产支出持续增长, 中国海洋油气储量和产量有望保持增长。近年来, 我国海洋油气勘探开发资本性投资逐年增加, 投资布局持续向效益预期较好的油气项目倾斜。2024 年, 中海油资本支出为 1327 亿元, 较 2023 年的 1296 亿元增加 31 亿元。2025 年中国海油资本支出预算总额为 1250-1350 亿, 其中勘探支出 16%, 开发支出占比 61%, 生产资本化支出 20%。在中国经济发展、市场需求以及油价维持中高位背景下, 中国海洋油气勘探力度有望维持较高强度。

图3: 中国海油历年资本支出 (亿元)



资料来源: 中国海油官网, 国信证券经济研究所整理

目前全球海洋油气高端装备技术以欧美企业为主导, 进口设备税收减免可切实促进海洋油气开发。海洋油气勘探装备方面, 我国在海洋勘探关键核心设备方面取得显著突破, 有效地提升了海洋地震成像品质。中海油田服务股份有限公司成为继斯伦贝谢、美国 ION 地球物理集团公司之后全球第三家掌握海洋拖缆地震勘探成套装备技术的公司。但深水、超深水新型地震采集技术及部分高端核心装备仍有欧美公司垄断。海洋油气钻井设备方面, 我国已经可以建造“奋进号”“蓝鲸 1 号”等六代半潜式钻井平台, 但深水钻机、深水防喷器等核心装备仍需依赖进口, 核心技术仍由海外公司掌握; 海洋生产方面, 目前国内主要船厂具备建造半潜式生产平台的能力、安装能力, 但对张力腿平台、单柱式平台的建造、安装、部分关键设备仍需借助国外资源。深水油田开发所用的水下油气生产系统多依赖进口。此次政策的出台延续了对海洋油气勘探开发进口设备的关税减免, 体现了海洋油气稳产增产的重要战略地位。政策可有效降低海上油气勘探开发成本, 提升项目内部收益率, 并且有助于推动边际油气田的开发。

◆ 我国天然气进口依赖度高，天然气税收减免有利于平抑价格波动

天然气清洁低碳，是重要的过渡能源。我国天然气消费量处于快速增长期，2025年，中国天然气消费量4320亿立方米，交通用气增速超10%，工业用气、发电用气稳步增长。预计2026年天然气消费量4500亿~4550亿立方米，2030年消费量约5500亿立方米。2025年我国自产天然气2619亿立方米，供应占比为60%，进口LNG约950亿立方米，供应占比21%，进口管道气832亿立方米，供应占比19%。进口天然气对于保证我国天然气供应意义重大。

图4：中国天然气表观消费量（亿立方米）

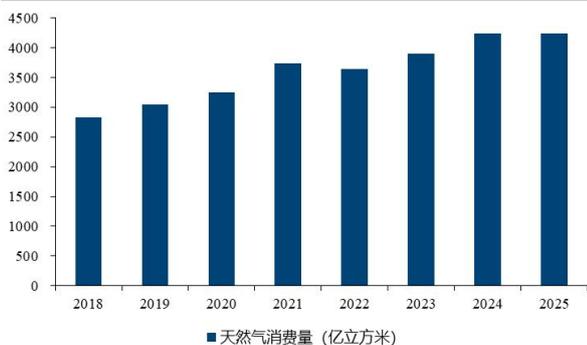
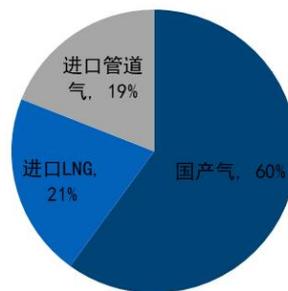


图5：2025年中国天然气供应结构

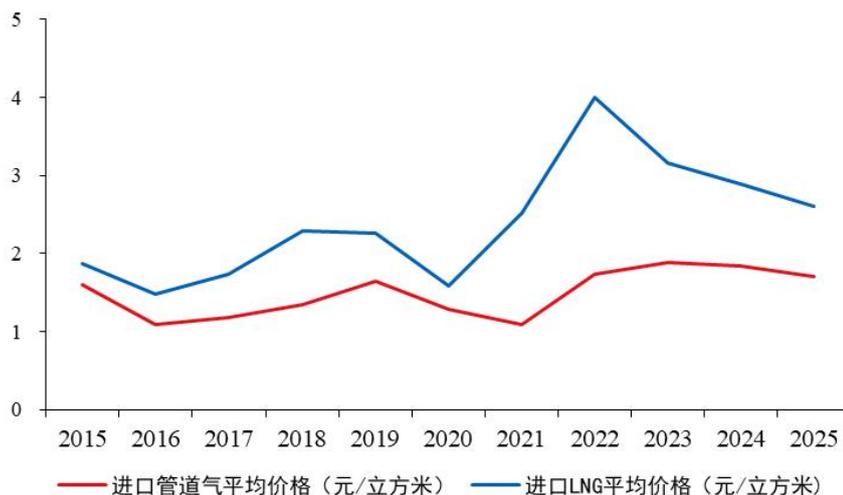


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

资料来源：国家统计局，海关总署，国信证券经济研究所整理

进口天然气价格偏高且波动剧烈，成为其市场推广和终端使用的最大障碍。从天然气价格看，国产天然气开采成本最低，且成本变化较小；进口管道天然气主要与原油价格挂钩，价格相对稳定，但价格较国产气高；进口LNG又分为长协LNG和现货LNG。长协LNG价格主要与HH挂钩或与原油价格挂钩，由于需要液化及低温运输，LNG价格通常较进口管道气更高。在供应紧张时，现货LNG价格则更高，且现货LNG价格波动较大。高昂且波动较大的价格严重影响了天然气进口商及终端用户的积极性。

图6：中国进口管道气和LNG价格



资料来源：中国海油，国信证券经济研究所整理

管道天然气、部分长协LNG及部分高价进口天然气可享受优惠，有利于稳定进口商预期，保障国家能源安全。《通知》规定，2014年底前签订且经国家发展改革委确定的长贸气合同项下的进口天然气，进口环节

增值税按 70%的比例予以返还。这包括主要的管道天然气，如中亚管道天然气、中缅管道天然气和中俄东线管道天然气。长协 LNG 主要为 2014 年前原油价格较高时内由“三桶油”签订的长协 LNG 合同。《通知》还规定在进口价格高于参考基准值的情况下，进口环节增值税按进口价格和参考基准值的倒挂比例的 80%予以返还。该条款也有效降低了现货 LNG 进口的风险，稳定进口商预期，有效保障国家能源安全。

◆ 投资建议：

政策直接减免海洋勘探开发核心设备进口关税，降低设备采购及海上油气勘探开发综合成本，有效提升项目内部收益率，同时有助于推动深海油气田的开发。建议关注【中国海油】、【中海油服】、【海油发展】；进口天然气增值税返还机制有助于平滑进口成本波动，特别是在气价高企时，降低管道天然气及 LNG 的进口成本压力，建议关注【中国石油】、【中国海油】。

◆ 风险提示：

地缘冲突造成的原油价格异常波动；美国关税政策全球贸易及经济的影响；极端天气对原油开发的影响。

相关研究报告：

《油气行业 2026 年 1 月月报-受地缘政治博弈影响，1 月油价大幅上涨》——2026-02-08

《石化化工行业 2026 年 2 月投资策略-推荐油气、炼油炼化、钾肥、磷化工的投资方向》——2026-02-02

《钾肥行业点评-全球氯化钾供需紧张，2026 年需求、价格有望超预期》——2026-01-23

《炼油炼化点评-中国石化与中国航油重组，有望加速国内 SAF 应用》——2026-01-10

《油气行业 2025 年 12 月月报-受俄乌、委内瑞拉地缘政治博弈影响，12 月油价震荡下跌》——2026-01-05

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032