

行业研究/动态点评

2018年09月24日

行业评级:

机械设备

增持(维持)

章诚 执业证书编号: S0570515020001
研究员 021-28972071
zhangcheng@htsc.com

肖群稀 执业证书编号: S0570512070051
研究员 0755-82492802
xiaoqunxi@htsc.com

李倩倩 执业证书编号: S0570518090002
研究员 liqianqian013682@htsc.com

关东奇 021-28972081

联系人 guandongqilai@htsc.com

黄波 0755-82493570
联系人 huangbo@htsc.com

时彧 021-28972071
联系人 shiyu013577@htsc.com

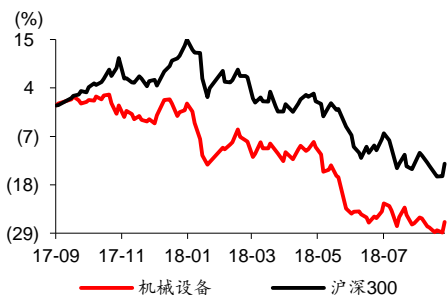
相关研究

1《机械设备:行业周报(第三十八周)》
2018.09

2《机械设备:电池龙头扩产加速,设备强者恒强》2018.09

3《机械设备:激光器分类详解:光纤激光器革故鼎新》2018.09

一年内行业走势图



资料来源: Wind

原油价格维持高位, 油气板块借势而起

能源装备产业笔记之一

高油价助油气板块业绩复苏, 建议关注油气产业链板块性机会

结合超额减产及地缘政治因素, 我们认为原油价格大概率将于未来 1 年内持续维持 70-80 美元高位震荡, 不排除突破 80 美元的可能性。油价传导路径可总结为: 油价上升, 石油公司增加资本开支, 推升服务与设备公司业绩, 建议关注油气产业链板块性机会。

受地缘冲突及政治因素影响, 原油价格震荡上行

据 Bloomberg, Brent 原油价格于 2018 年 1 月 24 日突破 70 美元/桶, 并在此后震荡上行, 截止 2018 年 9 月 21 日收于 78.59 美元/桶。2018 年 5 月美国退出伊朗核协议, 并在委内瑞拉大选前提出新制裁方案, 造成 OPEC 成员国伊朗与委内瑞拉的非自愿减产, 加之安哥拉因自然原因石油产量下降, 导致 OPEC 国家超额减产。据 Bloomberg, 5 月至 8 月 OPEC 国家减产执行率分别为 159%、125%、124%及 129%。分析超额减产因素影响及俄罗斯和美国的政治经济诉求, 我们认为, 原油价格大概率将于未来 1 年内持续维持 70-80 美元高位震荡, 不排除突破 80 美元的可能性。

高油价助油服行业景气度回升, 资本开支增加或使设备厂商受益

根据 Wind 的数据, 2017 年国内油气公司资本支出同比增长率结束了近年来长期为负值的态势, 油气公司在勘探开采服务以及相关设备采购上的支出增加, 2017 年第四季度我国油气行业资本总支出达 1398 亿元, 同比增长 39.93%, 我们预计, 资本开支的增加将导致油气公司增加勘探开发的项目数量, 或将提振下游服务与设备制造公司的经营业绩。

国内天然气供需缺口大, 能源安全刻不容缓

环保要求提升、“煤改气”加速推进、能源消费结构优化三项叠加使下游天然气需求不断提升, 根据国家统计局及 BP 的数据显示, 2007-2017 年我国天然气消费量复合增长率为 13.6%。2017 年我国天然气消费量达 2404 亿立方米, 而产量仅为 1480 亿立方米, 供需缺口为 924 亿立方米, 同比提升了 27.44%; 对外依存度为 38.4%, 相比 2016 年提升了 3.81 pct。天然气供需矛盾更加凸显。能源安全视角下, 加强勘探开发国内资源供给、加快天然气管网建设、加快储气库设施建设提高调峰储备能力或是重点任务。

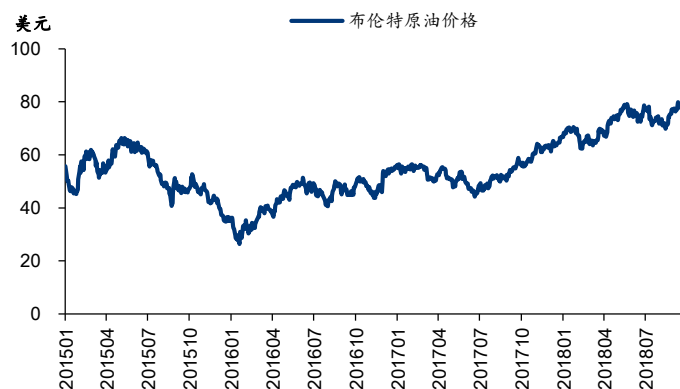
页岩气开发加码或成解决方案, 压裂设备需求有望提振

中国的页岩气资源丰富, 据我国自然资源部数据, 截至 2017 年底, 全国累计探明地质储量 9168 亿立方米, 可采储量同比增长 62.0%, 2018 年 4 月已探明地质储量超过 1 万亿立方米。国家高度重视页岩气资源的勘探开发, 《页岩气发展规划(2016-2020 年)》提出, 在政策支持到位和市场开拓顺利情况下, 大幅度提高页岩气产量, 2020 年力争实现页岩气产量 300 亿立方米, 页岩气开发核心设备压裂设备需求或得到提振。

风险提示: 油价回落超预期, 减产协议效果不及预期, 页岩油产量增加超预期, 油气公司资本开支增加低于预期。

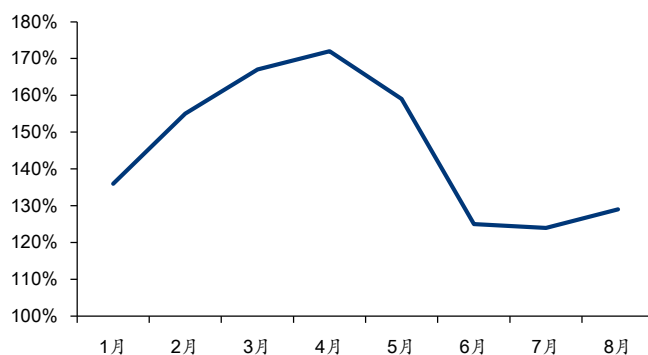
油气数据

图表1： 2015-2018 年 9 月布伦特原油价格情况



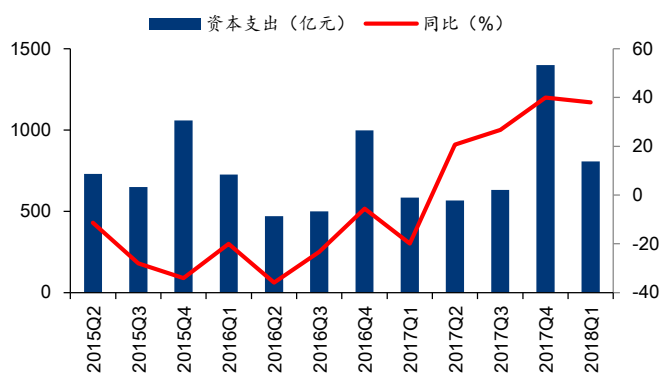
资料来源：Bloomberg，华泰证券研究所

图表2： 2018 年 1 月-8 月 OPEC 国家减产执行率情况



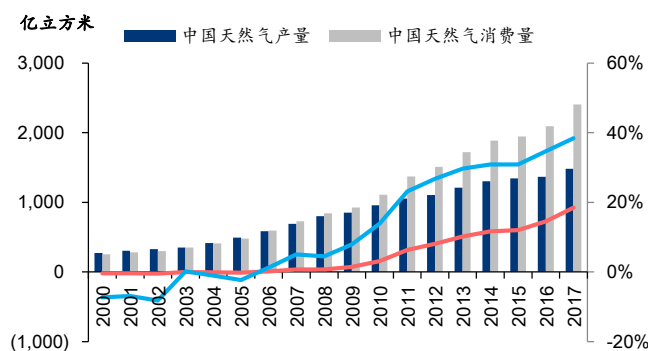
资料来源：Bloomberg，华泰证券研究所

图表3： 2015Q2-2018Q1 国内油气公司资本支出及同比



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4： 2000-2018 年中国天然气产量、消费量、供需缺口及对外依存度



资料来源：国家统计局，BP，华泰证券研究所

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议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，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。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。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其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头寸并进行交易，也可能为之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。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的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20%以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com