

石油化工

推荐

伍 颖

S0940208060099
021-33830367
duzhiqiang840@pingan.com.cn

2011 年国际石油石化行业论坛

事项：

近日，我们参加了2011年国际石油石化行业论坛，与多位企业高管和业内专家进行了交流。我们的观点如下：

平安观点：

- **页岩气前途光明，道路曲折。**我国页岩气资源丰富，但勘探开发技术较为落后，随着国内对油气资源的需求增加，页岩气的开采纳入日程。“十二五”期间，我国将加大对页岩油气藏等非常规资源勘探开发的政策支持力度。预计国家有关部门将出台相应的政策和措施，组织关键技术攻关，研究适合我国资源状况的配套勘探开发技术，通过采取减免页岩油气资源税、财税补贴等方式支持企业加大科技投入，推进非常规油气资源勘探开发，加快实现规模化发展。
- **深水开发继续推进，但问题不少。**目前，我国正在进行深水的开发，遇到的很多问题是浅海里完全没有遇到的，包括工程管理、技术管理以及区域管理等问题。从国内的深水装备制造来看，也处在摸索阶段，做了一些模型，目前还都是一些试制品，还有很长的路要走。另外，部分水下设施的维护、应急处理也是非常大的问题。最后，由于在整个南海区域开发的强度不够，所以对部分地区的基础参数把握得还不是很清楚，给进一步的勘探开发带来障碍。目前看，深水开发还有很多工作，关键的就是逐步推进国产化，这也是“十二五”期间很重要的一项工作。
- **油气管网初具规模，未来增长点主要是天然气管道。**目前国内的油气管道已初步形成了“北油难运”、“西油东进”、“西气东输”、“海气登录”等油气输送格局，其发展速度、建设规模和技术水平已跨入了世界先进行列。“十二五”期间，油气管道规模进一步提升，天然气管道将大幅增加。到2015年，国内油气管道总长度预计达到14万公里左右，其中约一半为天然气管道。
- **给予行业“推荐”的投资评级。**国内油气行业空间巨大，但目前行业的发展方向和发展速度仍受国家控制。而页岩气等非常规油气资源的开发需要投入大量资金和人力，承担较高的风险，因此短期内这一领域还是以国有企业为主导，民营企业在部分细分行业进行参与。关注杰瑞股份、准油股份、中国石油、中国石化。

一、油气管道现状及展望

1) 现状

目前国内的油气管道已初步形成了“北油难运”、“西油东进”、“西气东输”、“海气登录”等油气输送格局，其发展速度、建设规模和技术水平已跨入了世界先进行列。

我国大口径、长距离的油气管道已经分布在东北、华北、华东、西南等广大地区，基本上形成了横贯东西、纵穿南北的管道运输网络，有效保障了经济建设和人民生活的正常用油用气。

2) 展望

“十二五”国内原油产量稳定在 2 亿吨左右，加快建设塔里木、西南、长庆三个年产量 200 亿方级大气田；积极开发海上天然气资源，加快开发煤层气等非常规天然气资源，加强能源战略储备，全面推进国家石油储备二期项目建设，做好三期工程的前期工作；加紧建设一批天然气储备库。

基本形成以中俄、中哈、中缅 3 个能源通道炼化产业带，以及环渤海、长三角、珠三角 3 个炼油集聚区为主体的“三带三圈”炼化产业发展新格局。到 2015 年，全国一次能源加工能力达到 5 亿吨，成品油年产量达到 3.1 亿吨。到 2015 年，国内油气管道总长度预计达到 14 万公里左右，其中约一半为天然气管道。

二、页岩气前途光明、道路曲折

页岩气是非常规天然气的重要组成部分，我国页岩气可采资源量约为 26 万亿立方米，与美国大致相当。目前我国页岩气资源仍处于未开发状态，开发潜力巨大。由于页岩气渗透率非常低，采收率在 10%-20%，因而开发技术要求较高。

虽然我国页岩气资源丰富，但勘探开发技术较为落后，随着国内对油气资源的需求增加，页岩气的开采纳入日程。“十二五”期间，我国将加大对页岩油气藏等非常规资源勘探开发的政策支持力度。预计国家有关部门将出台相应的政策和措施，组织关键技术攻关，研究适合我国资源状况的配套勘探开发技术，通过采取减免页岩油气资源税、财税补贴等方式支持企业加大科技投入，推进非常规油气资源勘探开发，加快实现规模化发展。另外，页岩气开发主要面临水平井开发、大规模压裂，以及井与井之间密度大等特点，因此投资非常大，只有大规模的开发才有效益可言。

图表1 我国页岩气发展路线

技术探索阶段（目前）	大规模开发阶段（未来）
找到合适的储层	高效、经济
优化钻井和压裂条件	低风险
单井费用高，但是井数少	单井费用大幅降低、井数多

资料来源：会议资料，平安证券研究所

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）

推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）

中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）

回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）

推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）

中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）

回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

分析师声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2010 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257