

非常规天然气勘探热流涌动

2011 年全国非常规天然气勘探开发研讨会纪要

装备制造 同步大市-A

上次评级

领先大市-B

报告日期

2011-07-19

报告关键点:

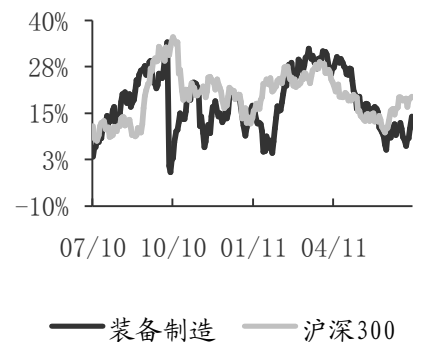
- 国家政策支持，中国非常规天然气正蓄势待发。
- 目前国内勘探报道的页岩气、煤层气资源量可能偏低。
- 维持杰瑞股份和中集集团“买入-A”、神开股份“增持-A”投资评级。

报告摘要:

- 今年3月份国内26名院士联名提案递交国务院，建议加快发展我国非常规天然气，政府对此非常重视，全国由此掀起非常规天然气勘探开发的热潮。
- 此次参会机构有来自煤炭地质及工程公司，石油勘探、开采及销售公司，中石化、中石油的勘探开发研究院，中煤科工、中国矿大，新疆、河南、陕西、湖南等地勘探公司，参会人数约100人。煤炭、石油领域各个单位对非常规天然气发展均抱有浓厚的兴趣。
- 会议研讨的主要议题包括：中国页岩气形成地质条件及勘探前景、中国煤层气勘探开发现存问题探讨、探测煤系地层游离态天然气的方法、煤层气AVO技术的功用和优势等。
- 非常规油气资源是指在成藏机理、赋存状态、分布规律及勘探开发技术等方面有别于常规油气资源的烃类资源。非常规天然气资源包括煤层气、页岩气、致密砂岩气（深盆气）、浅层生物气、天然气水合物、水溶气、深源气等。
- 关于煤层气资源量：目前低煤级煤储层中的煤层气资源量基本没有勘测，深部煤层气资源量巨大，近海海域煤层气分布广泛，已公布的中国煤层气资源量达36.8万亿立方米可能低估实际储量，范围值上限可能达到50万亿立方米。
- 关于如何实现煤层气勘探开发项目收益：伴生游离气是新的重要的天然气资源，能够实现与天然气的低成本联合开发，同时查明煤层气富集高产部位和游离气储层，实现煤层气与煤系地层浅层游离气联合勘探开发，是实现煤层气勘探开发资金快速回收盈利的有效途径。
- 经过多年的持续攻关，美国相继实现了致密砂岩气、煤层气、页岩气、页岩油的大规模商业开发，加拿大、委内瑞拉则在油砂、稠油开采方面处于领先，加拿大油砂油接近常规油产量，2008年为7500万吨。中国、巴西、爱沙尼亚等国的油页岩开采利用初具规模。后面这几个国家才刚刚起步。
- 中国页岩气形成富集影响因素：水动力较弱沉积环境，分布广泛、厚度较大；有机质丰度较高、热演化程度适中；脆性矿物含量较高的泥页岩；相对稳定的构造环境和较好的保存条件；埋藏深度适合、地面相对平坦、水资源丰富；市场管网发育等有利于页岩气的勘探开发。目前估计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。
- 中国石化明确页岩气重点气藏评价区3个（元坝、建南、沁阳），勘探突破区5个（川西、川东南-黔北、湘鄂西、黔西-黔东南、东营凹陷）和积极探索区（中下扬子、华北等）。按照“勘探开发一体化、地质工程一体化”的思路，初步形成了页岩油气选区评价方法，划分了页岩油气选区评价阶段，紧密结合勘探生产，深化选区评价工作，为勘探部署提供有利目标。
- 页岩气藏的储层一般呈低孔、低渗透率的物性特征，气流的阻力比常规天然气大，所有的井都需要储层压裂改造才能够开采出来。而页岩气开采技术，主要有水平井+多段压裂技术。国内目前批量生产功率在2500马力以上压裂车的厂家只有四机厂和杰瑞股份，杰瑞股份的压裂车及相关产品今年以来在北美市场取得的订单估计超过4亿元，发展前景良好。
- 另外中集集团的液化天然气储运设备、神开股份的防喷器等也将受益于非常规天然气行业的发展。
- 风险提示：非常规天然气的发展过程可能不如预期顺利。

首选股票	目标价	评级
002353 杰瑞股份	88.2	买入-A
002278 神开股份	13.0	增持-A
000039 中集集团	30.0	买入-A

12个月行业表现



张仲杰
021-68767839
执业证书编号

高级行业分析师
zhangzj@essence.com.cn
S1450511020002

前期研究成果

装备制造：6月销量环比降幅收窄，三一销量升至首位	2011-07-13
机械行业数据7月报	2011-07-12
装备制造：高铁网主干完工，动车需求逐步释放	2011-07-04

分析师简介

张仲杰，机械行业高级分析师，工程师，经济学硕士，曾获 2008 年《新财富》最佳分析师评选机械行业小组第一名，9 年机械行业工作经验，10 年证券从业经历，2009 年 8 月加盟安信证券研究中心。

分析师声明

张仲杰声明，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

安信证券股份有限公司（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

本报告仅供安信证券股份有限公司（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，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

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“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信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。

公司评级体系

收益评级:

- 买入 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上;
- 增持 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%;
- 中性 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%;
- 卖出 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%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;

销售联系人

梁涛	上海联系人	朱贤	上海联系人
021-68766067	liangtao@essence.com.cn	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
凌洁	上海联系人	黄方祥	上海联系人
021-68765237	lingjie@essence.com.cn	021-68765913	huangfc@essence.com.cn
张勤	上海联系人	周蓉	北京联系人
021-68763879	zhangqin@essence.com.cn	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
潘冬亮	北京联系人	马正南	北京联系人
010-59113590	pandl@essence.com.cn	010-59113593	mazn@essence.com.cn
李昕	北京联系人	胡珍	深圳联系人
010-59113565	lixin@essence.com.cn	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
李国瑞	深圳联系人		
0755-82558084	ligr@essence.com.cn		

安信证券研究中心

深圳

深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层
邮编: 518026

上海

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层
邮编: 200123

北京

北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层
邮编: 100034