

油气行业

评级：增持

维持评级

行业点评

黄亚森

联系人
(8621)61038216
huangys@gjzq.com.cn

赵乾明

分析师 SAC 执业编号: S1130511030017
(8621)61038263
zhaoqm@gjzq.com.cn

页岩气或成独立矿种，壳牌力推车用 LNG

事件

财新网 9 月 8 日报道，8 月 19 日国土资源部曾召开部长办公会，审议了《页岩气资源管理工作方案》，表示要加强页岩气管理，并拟向国务院申报页岩气为**独立矿种**，对页岩气实行一级管理。

- 国土资源部石油和天然气战略研究中心研究员李玉喜，9 月 7 日在北京“石油天然气质量健康安全环保国际大会”上表示，国土部主张页岩气的勘探开发要“有序放开”，今后页岩气区块将全部通过招标方式进行投放。“第二轮投标，我们希望有 20 家左右的企业参加，招标的区块有十几个。至于第三轮和第四轮招标，会在 2012 年进行。”

皇家壳牌石油公司(Royal Dutch Shell plc)宣布，2012 年开始将在加拿大 Alberta 省开展 LNG 重卡加气服务，未来将大力推进天然气，特别是 LNG 在交通领域的应用，天然气储运产业链上相关公司当天大涨。

评论

页岩气产权明晰是大发展的重要基础：根据法律，我国的油气专营权属于三大国有石油公司和延长石油公司，其他公司没有资格开采天然气，产权不明晰是过去十五年中国煤层气发展缓慢的重要原因；把页岩气作为独立矿种后，页岩气勘探开发就不再受我国油气专营权的约束，任何具备资金实力和气体勘查资质的公司都可投标区块。从美国的经验来看，页岩气开发主力和技术革新者是数以千计、充满活力的民营小公司，政策松绑为中国页岩气为民营资本进入页岩气开发铺平了道路，十分有利于页岩气开采的快速发展。

变“授予制”为“合同制”，迫使油公司加快投入：页岩气开发过去是“授予制”，即油公司只要完成法律规定的最低勘查投入就可以维持区块的探矿权和开采权，油公司目前重点还在常规天然气上，页岩气开发动力不足；现在对于页岩气区块实行的是合同制，油公司必须完成签订中标合同里规定的各项投入和措施，将促使油公司加快投入速度。目前，页岩气每平方公里的勘查投入要求高于常规油气的勘查投入要求，现在达到了 2 万元/平方公里，未来还将提高。

页岩气开发进度加快，中国天然气开发环节最受益：从最近四川页岩气各区块的开发进度和实验井出气情况来看，部分地质条件较好的区块日产量超过 5 万方，已经达到美国页岩气井的经纪可采水平，目前正在观察产气稳定性和产气递减情况来做最终判断。国土部积极的页岩气招标计划将有利促进产业发展，开发中需要大量专用装备和油田服务，重点推荐杰瑞股份、江钻股份和安东油田服务。

壳牌启动北美 LNG 重卡加气服务，开发天然气下游应用：壳牌在全球范围内大量投资页岩气资源，未来将开发下游需求来消化其新增天然气产量。今年壳牌致力于开拓 LNG 在交通运输的应用，在航运、公路、铁路和矿用车辆上和各自行业龙头合作，利用壳牌在能源领域的领先地位推动 LNG 应用，在 Alberta 开展 LNG 重卡加气服务是第一个实质性动作。

中国天然气紧缺局面将缓解，LNG 储运板块将受益：随着中国非常规天然气的开发加速，同时“西气东输、川气东送、俄气南下、海气登陆”战略的实施，未来天然气供需紧张的局面有望大大缓解。随着天然气的丰富，开发天然气下游需求将成为油气公司重点方向，天然气储运环节将最先受益，重点推荐富瑞特装和中集安瑞科。

投资建议

我们分析了整个天然气的产业链，认为从时间角度看，首选储运环节（下游需求爆发式增长带动）、次选勘探开发环节（上游开采逐步推动进步）；同时在天然气占能源消费不断提高的大背景下，拥有天然气资源和分销管网的企业将持续受益。我们建议长期持续跟踪关注天然气产业链上的公司，其中建议重点关注下列公司：

- **储藏运输：**富瑞特装、蓝科高新、中集安瑞科
- **勘探开发：**杰瑞股份、江钻股份、恒泰艾普、通源石油、宏华集团
- **资源 & 分销：**煤气化、领先科技、东华能源、昆仑能源、广汇股份

图表1：美国9月7日天然气储运环节公司涨幅及点评

名称	代码	9月7日涨幅(%)	简述
Chart Industries	GTLS	9.37	世界低温设备领导厂商，能源&化工部门生产可用于LNG液化工厂的各类换热器，储运部门生产LNG车用储罐和大型固定储罐
Westport Innovations	WPRT	19.37	世界天然气引擎的技术领导者，和主要的引擎厂商如康明斯、潍柴都有合作
Fuel Systems Solutions	FSYS	11.56	从事LNG汽车改装技术服务，主要业务在欧洲
通用电气	GE	3.61	今年和壳牌合作开发用于轨道交通的LNG解决方案
Clean Energy Fuels Corp.	CLNE	14.12	在北美从事天然气加气站和管网运营

来源：Bloomberg，国金证券研究所

天然气勘探开发和储运环节重点公司

- 天然气勘探环节涉及上市公司：潜能恒信、恒泰艾普。

图表2：油气勘探环节涉及公司及业务介绍

企业性质	公司名称	业务范围	主要技术
三大石油公司下属数据处理解释服务商	东方物探	陆上/海底和井下地震数据采集、处理、解释及装备制造	GRISYS地震数据采集现场处理系统、Geoeast处理系统、GR1station解释系统
	大庆物探一公司	地震数据采集、处理、解释	
	川庆物探	地震数据采集、处理、解释	GeoMountain解释工程师软件系统
非三大石油公司系统的数据处理解释服务商	潜能恒信	石油勘探和开采两大环节中的地震数据处理、解释、综合地质研究及井位部署等技术服务	WEFOX双向聚焦的三维叠前成像技术、GEOSTAR储层预测技术、MAVORICK三维AVO油气预测技术为核心的等400多个技术软件模块
	恒泰艾普	石油天然气勘探的技术开发、销售；计算机软件的开发、销售；石油天然气勘探技术培训、技术服务	地震/测井资料处理软件、储层综合研究软件、油藏开发软件等
	北京锐浪	地震采集设计、地震数据处理、地震解释及油藏评价、软件开发、工程监理	PS-MIGs和Marvel两套叠前时间、深度偏移处理软件、地震采集参数论证系统、野外资料评价/监控系统，PS-SYS多波多分量处理系统校正、矢量去噪等特色处理模块，SDD双相介质油气检测系统
	科胜博达	石油勘探与开发技术服务，新技术研究与应用软件开发，系统集成和国内/国际贸易	叠前时间偏移技术、GEOZENIX叠前深度偏移技术、地震属性的提取及应用技术
	派特森科技	地球物理勘探开发的方法研究，软件编制，数据处理和地质解释	无射线层析成像静校正技术、SC_DCC剩余静校正方法、ProMAX地震处理平台上的成套转换波数据处理系统、适用于超深地震数据处理的技术和流程以及适用于低信噪比数据成像的线条影像图成图技术
	美国GCC集团	地震数据处理、解释、特色技术软件开发与销售、油气田设备代理等	地震数据分析、速度模型建立、叠前深度域成像技术

来源：国金证券研究所

- 油气开发环节涉及上市公司：江钻股份、山东墨龙、杰瑞股份、神开股份、宝德股份、宏华集团、惠博普、通源石油、安东油田服务、准油股份。

图表3：油气开发环节涉及上市公司及业务介绍

涉及公司	业务类型	具体产品及服务
江钻股份	石油天然气及矿用钻头、石油机械配件	钻头系列、CNG天然气、化工产品、石油机械配件
山东墨龙	石油钻采机械产品制造和服务	油管、套管、石油专用无缝管、抽油杆、抽油泵、抽油机、潜油电泵、注液泵及各种井下工具等
杰瑞股份	系列固井设备	固井橇、固井水泥车、批量混浆橇、自动混浆橇、固井供液橇、岩屑回注系统
	压裂成套设备	压裂泵橇、混砂橇、酸化泵橇、液氮泵橇、自动混酸橇、管汇橇、酸化罐仪表橇
	天然气压缩/输送设备	整体式天然气发动机-压缩机组、分体式天然气发动机-压缩机组
神开股份	井口设备	综合录井仪和钻井仪表、防喷器和防喷器控制装置、井口装置和采油（气）树、及汽油辛烷值测定机，并提供综合录井服务
宝德股份	油气钻采设备电控自动化产品	顶驱复合钻机电控系统、直流变频电传动、海洋深水钻机绞车智能控制系统、远程监测系统
宏华集团	钻机及钻机零部件生产及服务	陆上钻机业务，包含数控变频电动陆地钻机及常规陆地钻机；部件及配件服务，包括泥浆泵、海洋钻修模块等部件；钻探支持服务，包括培训及售后技术支持服务
惠博普	油气处理系统设备	计量分离器、高效分离器、加热器、电脱水器、电脱盐、天然气处理设备、含油污水处理设备、自动化控制系统、站场控制系统
	油气开采系统设备	移动式高温高压测试装备、三次采油系统装备
	油田环保系统设备	含油污泥处理装备、储油罐自动机械清洗装备
通源石油	系统的射孔技术解决方案	复合射孔器销售及作业服务、油田其他服务、爆燃压裂增产服务、复合射孔专项技术服务
安东油田服务	油气开发技术服务	高端的钻井技术服务、完井工具服务、井下作业技术服务及油田管材服务
准油股份	提供油田动态监测和提高采收率技术服务	油田动态监测、井下作业及大中型储油罐机械清洗等新兴石油技术服务业务

来源：国金证券研究所

■ 天然气储运设备环节涉及上市公司：富瑞特装、中集安瑞科、广汇股份、熔盛重工、杭氧股份、潍柴动力。

图表4：天然气储运设备环节涉及主要公司

天然气储运具体环节	涉及公司	业务类型	具体产品
液化、储运、加气等综合服务环节	富瑞特装	LNG产业链服务	产品分为LNG低温储运应用设备、用于海水淡化的换热设备和用于分离空气的气体分离设备三大类，其中重点定位于LNG应用设备的研发和制造，涉及LNG液化装置、储运设备、撬装加气站、车/船用供气系统等全产业链
	中集安瑞科	专用能源设备制造商及集成业务解决方案供应	涵盖LNG、CNG、LPG等类型能源储运装备，如高压气瓶式压力容器、天然气加气站系统及拖车、储罐、压缩天然气储罐、液化天然气储罐、特种气体拖车、低温储罐、液态食品储罐及道路储罐
	广汇股份	LNG生产、运输和销售	LNG汽车制造及LNG加注站建设
储运容器制造	张家港圣汇气体化工装备公司	气体化工装备制造企业	液氧、液氮、液氩和LNG储槽、运输车和低温气瓶及10000立方米以下的球形贮罐的设计、制造、安装
	四川空分设备集团	深冷设备主要设计制造基地	大、中、小型空气分离设备，低温液体贮槽、集装槽、槽车及汽化设备，天然气（油田气）液化分离设备，各种透平膨胀机、低温液体泵，超级绝热低温气瓶和输液管道，中小型活塞压缩机、铝制钎焊翅片换热器，低温阀门和常温专用阀门，医用集中供氧装置和中心吸引装置，溶解乙炔设备、环保设备等
	北京天海工业公司	高压容器制造企业	高压无缝气瓶、焊接气瓶、缠绕气瓶、蓄能器、低温气瓶、储气式特种集装箱、铝内胆碳纤维全缠绕复合气瓶等
运输船制造	中国熔盛重工	船舶制造商	LNG运输船制造
	中船集团	船舶制造商	LNG运输船制造
加气站建设	华气厚普	LNG、CNG、L-CNG清洁燃料加注设备整体解决方案和信息化集成监管系统供应商	主要服务项目包括LNG、CNG、L-CNG EPC交钥匙工程以及LNG、CNG、L-CNG成套设备、加气站IC卡智能网络化调度、管理、结算系统和基于LNG、CNG加气站电子标签技术的汽车钢瓶安全监控系统供应等
	重庆耐德燃气设备公司	燃气设备制造及加气站建设服务商	节能液压式CNG汽车加气子站，LNG加气站、L-CNG加气站的系统开发和设备集成
	杭氧股份	为加气站配套的专用天然气压缩机制造企业	制造包括曲轴箱、曲轴、连杆、活塞、气缸、气阀、齿轮油泵、精油过滤器、柱塞泵、风冷器、各级油水分离器、吹除阀、回流阀、仪电控制装置、电动机及底盘在内的压缩机组零部件
天然气汽车及零配件制造	陕西重汽	天然气重卡制造	拥有天然气储运车总装、调试、检验和专用车上装及公共辅助设施等在内的完整生产线
	福田汽车	天然气汽车制造	LNG牵引车、天然气重卡等
	潍柴动力	天然气发动机研制	拥有LNG、CNG等燃气发动机系列产品，形成了为7米以上公交车全面进行动力配套的能力，并具有动力总成系统匹配和专业的服务优势

来源：国金证券研究所

长期竞争力评级的说明:

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

公司投资评级的说明:

强买：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 20%以上；

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 10%-20%；

持有：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -10%-10%；

减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 10%-20%；

卖出：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 20%以上。

行业投资评级的说明:

增持：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%以上；

持有：预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%；

减持：预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61356534	电话: 010-6621 6979	电话: 0755-33516015
传真: (8621)-61038200	传真: 010-6621 5599-8803	传真: 0755-33516020
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100032	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区金融街 27 号投资广场 B 座 4 层	地址: 深圳市福田区中心区福中三路 1006 号诺德金融中心 34B