

# 民营油服设备龙头，受益于压裂设备电动化升级

■ 证券研究报告

**投资评级:增持(维持)**
**核心观点**
**基本数据**
**2024-01-16**

收盘价(元)	28.89
流通股本(亿股)	6.94
每股净资产(元)	17.96
总股本(亿股)	10.24

最近 12 月市场表现


**相关报告**

 1. 《业绩稳中有增，海外市场有望突破》  
 2023-11-12

❖ **国内民营油服设备龙头，定位于多业务协同发展的一体化产业集团：**杰瑞股份成立于 1999 年，是行业内领先的高端装备提供商、油气工程及油气田技术服务提供商。公司以油气田装备制造为核心，实现了多元化业务布局，主营业务包括高端制造、油气工程、油气田技术服务、新能源业务等。其中钻完井设备包括压裂设备、固井设备、连续油管设备等，公司市占率均超 50%。2010-2022 年公司收入复合增长率为 23.1%，归母净利润复合增长率为 18.9%，近十余年来公司实现了长期稳定增长。

❖ **油气行业景气度上行，上游资本开支意愿增强：**供给侧来看，“OPEC+”减产管理市场意愿强烈，全球原油市场供应趋紧。需求端来看，IMF 预测，全球 GDP 增速将由 2022 年的 3.5% 放缓至 2023 年的 3.0% 和 2024 年的 2.9%，但全球经济仍然保持增长，化石能源主体地位短期内难以替代，行业需求有望持续增长。2022 年我国石油对外依赖度为 68.9%，天然气对外依赖度为 41.0%，在能源安全角度，我国油气行业仍有成长空间。根据 S&P Global 预测，2023 年全球勘探开发资本支出为 5610 亿美元，延续增长趋势。

❖ **非常规油气成为重要补充，中国进入开发新阶段：**近年来，国内外油气资源开采逐步从常规地区向非常规地区转移，页岩气和致密油更是成为石油天然气供应的重要。美国自 20 世纪 70 年代起对非规油气资源勘探开发开展攻关投入，并于 21 世纪初逐步实现了页岩气的商业化、规模化和产业化。根据国家能源局发布的《页岩气发展规划（2016-2020 年）》，2030 年我国力争实现页岩气产量 800 亿立方米至 1000 亿立方米，按照中值 900 亿立方米测算，2023-2030 年产量 CAGR 为 19.5%，我国有望成为全球第二大非常规油气资源开发利用地区。

❖ **引领行业电动化升级趋势，突破北美高端市场：**电驱压裂设备降本增效优势明显，能够实现“小井场、大作业”，且在降低设备投资、减少污染物排放等方面优势明显。美国存量压裂设备逐步进入更新周期，且 ESG 要求逐渐提高，电驱压裂设备的渗透率有望明显提升。公司是唯一一家向北美油气高端市场提供全套压裂设备的中国企业，具备领先优势。2023 年上半年，北美排名靠前的压裂服务公司开始试用电驱压裂设备，根据美国客户反馈，公司电驱压裂设备的试用情况良好，近期正在进行合作洽谈。

❖ **投资建议：**杰瑞股份是国内压裂设备龙头公司，技术实力深厚，电驱压裂设备在业内也具备领先的技术优势。公司受益于油气行业景气度上行叠加海外市场持续突破，且在手订单充足，成长性有望显现。我们预计公司 2023-2025 年实现营业收入 135.70/154.58/176.10 亿元，归母净利润 24.53/30.94/35.08 亿元，对应 PE 分别为 12/10/8 倍，维持“增持”评级。

❖ **风险提示：**原油天然气价格波动加剧的风险、市场竞争加剧的风险、低碳能源体系发展对行业发展的风险、海外收入面临部分国家危机和汇率波动风险、公司产业部分转型失败的风险。

**盈利预测：**

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	8776	11409	13570	15458	17610
收入增长率(%)	5.80	30.00	18.94	13.92	13.92
归母净利润(百万元)	1586	2245	2453	3094	3508
净利润增长率(%)	-6.17	41.54	9.29	26.12	13.36
EPS(元/股)	1.66	2.27	2.40	3.02	3.43
PE	24.10	12.30	12.05	9.56	8.43
ROE(%)	12.72	13.00	12.77	13.87	13.59
PB	3.07	1.66	1.54	1.33	1.15

数据 来源：wind 数据，财通证券研究所

## 内容目录

1	国内民营油服设备龙头，“油气+新能源”双主业战略驱动	6
1.1	以高端装备制造为核心，多业务协同发展	6
1.2	经营质量稳健，海外布局取得显著成效	9
2	油气行业景气度上行，上游资本开支意愿增强	11
2.1	油气资源是国家能源安全“压舱石”，战略地位凸显	11
2.2	供需偏紧推动油价上行，上游勘探开发活动积极	14
2.3	油服行业市场规模稳定增长，民营油服企业快速成长	17
3	页岩压裂设备进入更新周期，龙头受益明显	19
3.1	非常规油气成为重要补充，中国进入开发新阶段	19
3.2	页岩气开采提升压裂作业需求，设备迎更新周期	22
3.3	公司设备型谱齐全、性能领先，具备成套解决方案能力	24
4	引领行业电动化升级趋势，突破北美高端市场	26
4.1	市场份额领先，推出全球首个电驱压裂成套装备和解决方案	26
4.2	经济性、环保性优势凸显，ESG 政策加速电动化升级	28
4.3	进入锂电池负极材料领域，加快产业一体化布局	31
5	盈利预测与投资建议	32
5.1	盈利预测	32
5.2	投资建议	33
6	风险提示	34

## 图表目录

图 1.	公司发展历程	6
图 2.	公司股权结构	6
图 3.	公司业务板块布局	7
图 4.	公司主要设备类产品销量（台）	8
图 5.	公司收入业务结构（亿元）	8
图 6.	公司营业收入及增速	9
图 7.	公司归母净利润及增速	9
图 8.	公司毛利率、净利率	9

图 9. 公司各项费用率.....	9
图 10. 公司分地区收入结构.....	10
图 11. 公司分地区毛利率.....	10
图 12. 公司在手订单和新增订单.....	10
图 13. 公司研发投入.....	11
图 14. 全球一次能源消费结构 (%) .....	12
图 15. 中国一次能源消费结构 (%) .....	12
图 16. 中国原油产量、消费量和对外依存度.....	12
图 17. 中国天然气产量、消费量和对外依存度.....	12
图 18. 中国石油和中国石化原油储采比.....	13
图 19. 中国石油和中国石化天然气储采比.....	13
图 20. 油价呈上行趋势.....	14
图 21. OPEC+国家原油实际产量与目标产量差距 (百万桶/天) .....	15
图 22. 美国商业原油库存.....	15
图 23. 经合组织国家石油库存 (百万桶) .....	15
图 24. 全球 GDP 增速及预测 (%) .....	16
图 25. 全球原油需求 (OPEC 预测) .....	16
图 26. 全球油气行业勘探开发资本支出.....	16
图 27. 中国主要企业勘探开发资本开支.....	17
图 28. 海外主要企业资本开支.....	17
图 29. 油服行业产业链.....	17
图 30. 全球油田设备和服务行业市场规模.....	18
图 31. 全球油服行业市场规模细分领域占比 (2022 年) .....	18
图 32. 中国油服行业市场规模.....	18
图 33. 中国油服行业市场规模细分领域占比 (2021 年) .....	18
图 34. 全球油服行业主要企业市占率.....	19
图 35. 中国油服行业市场份额分布 (2018 年) .....	19
图 36. 中国主要油服企业营业收入 (亿元) .....	19
图 37. 中国主要油服企业毛利率 (%) .....	19
图 38. 天然气资源地质分布图解.....	20
图 39. 全球主要国家页岩油储量分布.....	21
图 40. 全球主要国家页岩气储量分布.....	21
图 41. 美国天然气产量.....	21

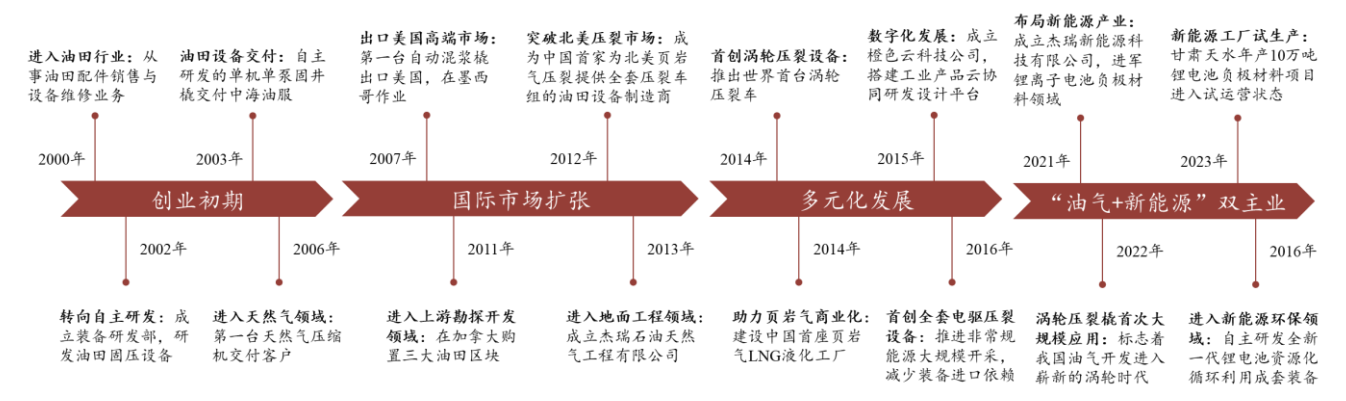
图 42. 中国天然气产量.....	21
图 43. 页岩气开采井场布局.....	22
图 44. 页岩气开采示意图.....	22
图 45. 页岩气钻完井成本拆分（2016 年） .....	23
图 46. 北美活跃压裂车队数量.....	23
图 47. 杰瑞股份和石化机械收入利润对比.....	25
图 48. 杰瑞股份和石化机械盈利能力对比.....	25
图 49. 公司电驱压裂设备成套解决方案.....	27
图 50. 公司供电解决方案.....	27
表 1. 中国石油和中国海油“七年行动计划目标”及完成情况.....	13
表 2. 北美存量压裂设备更新需求.....	24
表 3. 柴驱压裂设备和电驱压裂设备优劣势.....	26
表 4. 中国压裂设备市场规模测算.....	28
表 5. 柴驱压裂设备和电驱压裂设备经济性对比.....	29
表 6. 柴驱压裂设备和电驱压裂设备污染物排放对比.....	30
表 7. 柴驱压裂设备和电驱压裂设备燃料消耗成本对比.....	30
表 8. 北美存量压裂设备更新需求市场空间.....	31
表 9. 公司锂电池负极材料项目进展.....	32
表 10. 公司分业务收入及毛利率.....	33
表 11. 可比公司估值.....	34

# 1 国内民营油服设备龙头，“油气+新能源”双主业战略驱动

## 1.1 以高端装备制造为核心，多业务协同发展

公司成立于1999年，深耕油气领域，是行业内领先的高端装备提供商、油气工程及油气田技术服务提供商。经过多年发展，坚持以持续创新来驱动企业发展，2021年确定“油气产业”和“新能源产业”双主业战略。目前公司主营油田专用设备制造，产品和服务应用于石油天然气的勘探开发、集运输送，环境治理、新能源等领域。公司已通过美国石油协会(API)Q1、ISO9000及ISO/TS29001认证，成为中石油集团勘探开发设备一级供应网络成员。

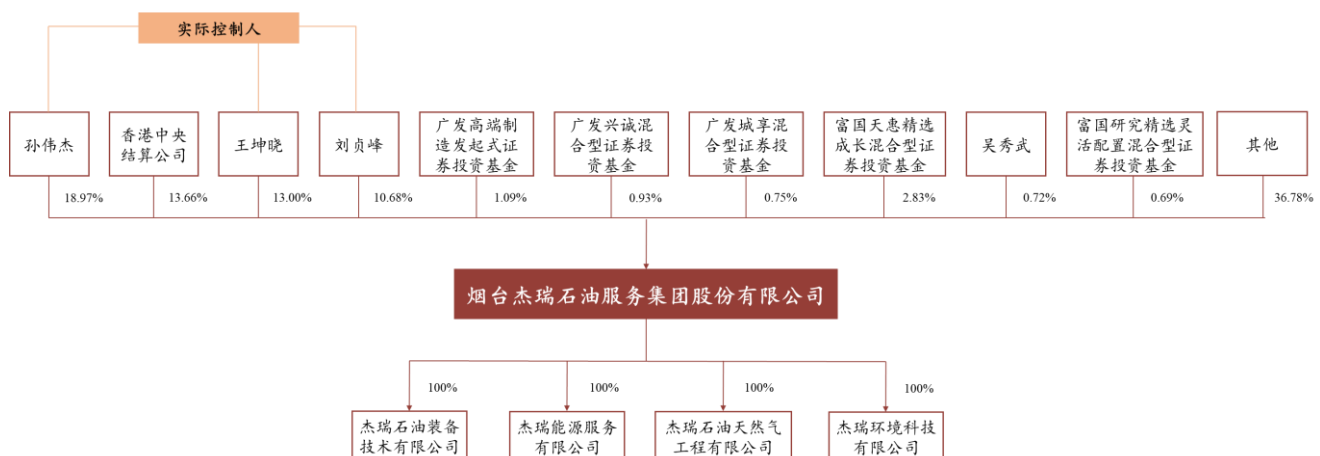
图1.公司发展历程



数据：公司官网，财通证券研究所

公司股权结构集中，实控人合计持股比例为45.63%。公司三位创始人孙伟杰、王坤晓、刘贞峰为公司实际控制人、一致行动人，合计持有45.63%的公司股份。公司核心业务经营主体为杰瑞石油装备、杰瑞能源服务等全资子公司。

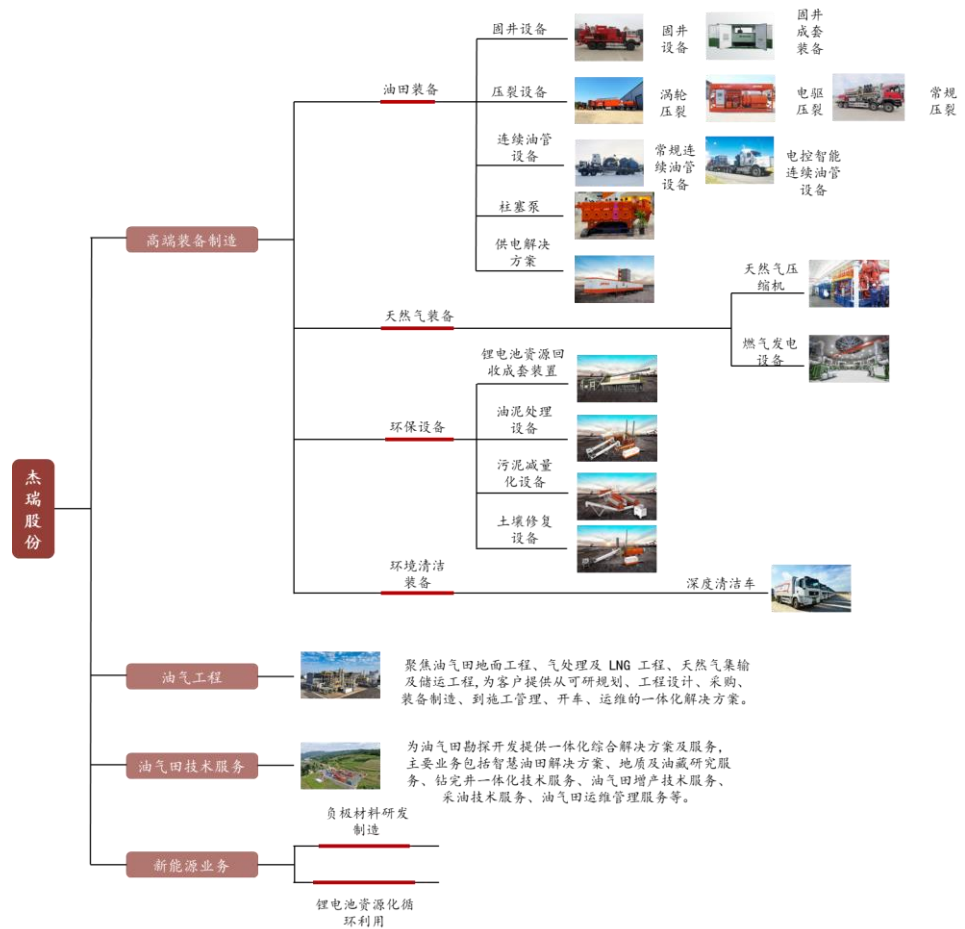
图2.公司股权结构



数据：公司2023年三季度报告、iFind，财通证券研究所

公司以高端装备制造为核心，定位于多业务协同发展、全计划运营的一体化产业集团。公司以油气田装备制造为核心，围绕油气开发从上端一直到终端用户的天然气领域。在设备销售模式下，公司向油气田服务公司提供钻完井设备，例如压裂设备、固井设备、连续油管设备、液氮设备等，并提供后续维修改造和配件销售。而在服务模式下，公司搭建专业作业团队，能够为客户提供钻完井一体化服务等油气田技术服务，油气田地面工程、天然气液化工程等工程服务，以及环保工程服务等，具备为客户提供一体化解决方案的业务实力和竞争优势。

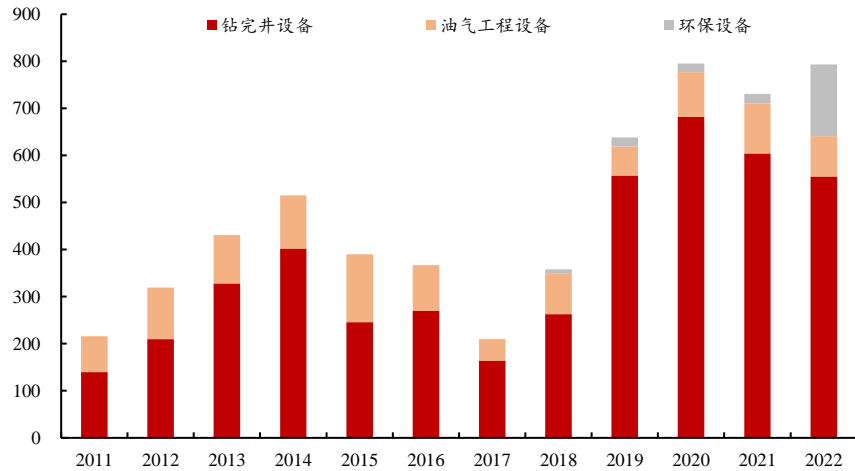
图3.公司业务板块布局



数据 来源：杰瑞集团官网、杰瑞装备官网，财通证券研究所

作为全球领先的油气田成套装备制造厂商，公司能够向客户提供全套油田开发解决方案，并基于非常规能源开发不断推出尖端产品。2023年上半年，公司油气装备制造及技术服务板块收入为46.41亿元，占比达85.63%，毛利率为35.89%，为公司核心业务板块。分产品看，2022年公司销售钻完井设备555台，油气工程设备86台，同比小幅下滑，但公司环保设备销量为152台，同比增长623.8%。

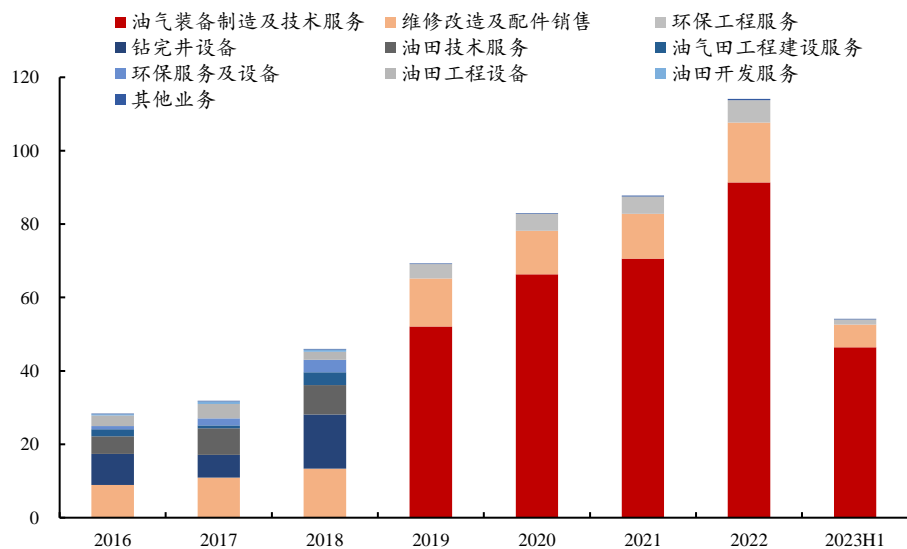
图4.公司主要设备类产品销量（台）



数据：杰瑞股份历年年报，财通证券研究所

公司各板块业务多点开花，贡献新的业绩增长点。钻完井设备板块，公司是全球唯一一家能够提供涡轮压裂成套设备的企业，并已在北美成功销售五套设备，电驱压裂设备也取得突破性进展。天然气设备板块，公司保持进口主机国内成撬市场占有率第一，获国内首个国内高含硫往复式压缩机项目，实现该领域零的突破。环保设备板块，2022年合同额、收入额、利润额均创历史新高，连续回转窑设备市场占有率稳居行业前列。

图5.公司收入业务结构（亿元）



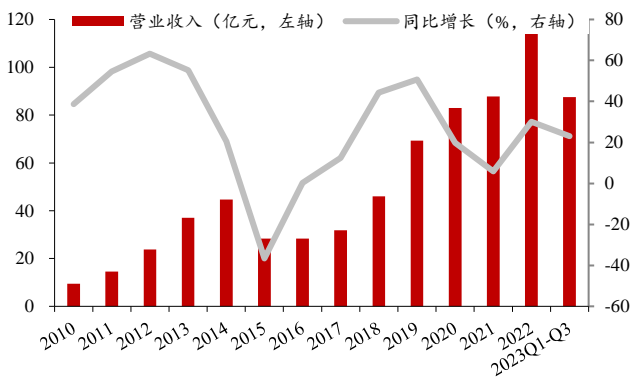
数据：杰瑞股份历年年报，财通证券研究所



## 1.2 经营质量稳健，海外布局取得显著成效

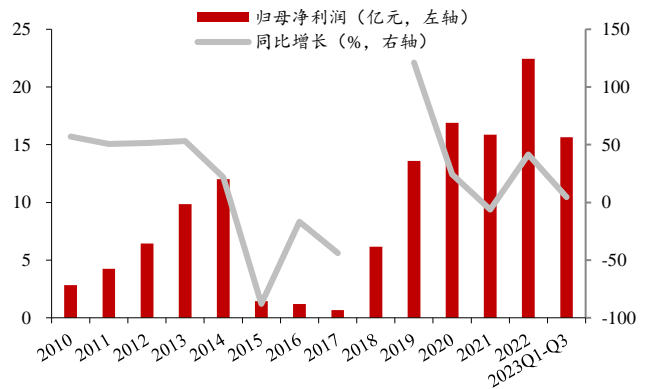
公司秉持稳健的经营策略，在全球油气行业波动中始终保持盈利。2010-2022 年公司收入复合增长率为 23.1%，归母净利润复合增长率为 18.9%，实现长期稳定增长。2015-2017 年，原油价格下跌、上游资本开支收紧的阶段，公司收入端保持相对稳定，同时利润端实现盈利，表现出较强的抗风险能力。今年前三季度，公司营业收入为 87.56 亿元，同比增长 23.10%，归母净利润为 15.64 亿元，同比增长 4.59%，剔除汇兑因素影响后，同比增长 27.6%。

图6.公司营业收入及增速



数据 : iFind, 财通证券研究所

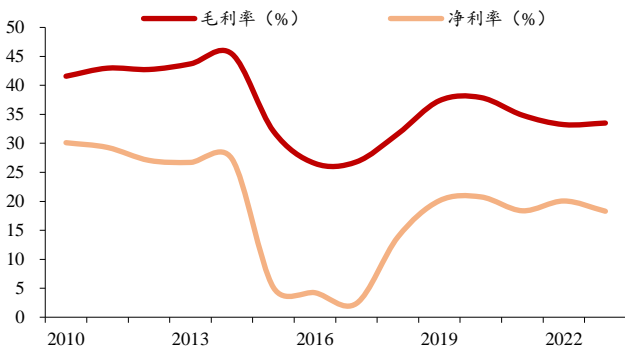
图7.公司归母净利润及增速



数据 : iFind, 财通证券研究所

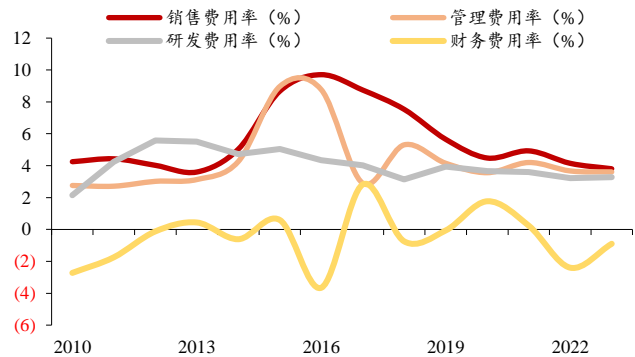
公司毛利率、净利率小幅波动，2017 年至今费用率持续下降。随着全球油气行业的复苏，公司毛利率和净利率显著修复，2018 年以来整体呈小幅波动趋势。今年前三季度，公司毛利率为 33.51%，同比下降 0.74pct，净利率为 18.29%，同比下降 3.05pct。今年前三季度公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 3.80%/3.61%/3.27%/-0.90%，同比-0.46/-0.33/-0.04/+3.84pct。其中，净利率和财务费用率波动主要受汇兑收益影响。

图8.公司毛利率、净利率



数据 : iFind, 财通证券研究所

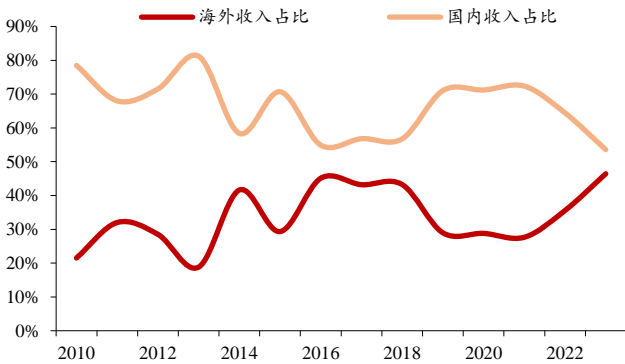
图9.公司各项费用率



数据 : iFind, 财通证券研究所

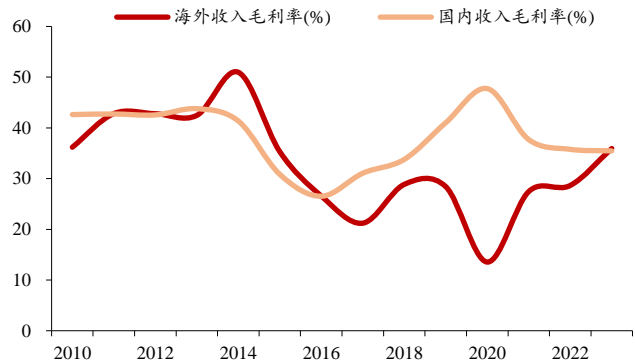
公司坚定推进“海外战略”，海外布局取得显著成效，全球性战略客户开发持续取得突破。2022年公司涡轮压裂设备获北美高端市场认可，油气技术服务领域获中东地区多个服务合同，首台井架连续油管设备、自主研发的天然气供气系统设备等交付运营，多个业务领域不断开拓，市场和品牌影响力进一步提升。2023年上半年公司海外业务收入占比达到46.43%，收入同比大幅增长77.63%，毛利率同比提升7.63%，且高于国内业务毛利率，推动公司毛利率提升。

图10.公司分地区收入结构



数据：Wind，财通证券研究所

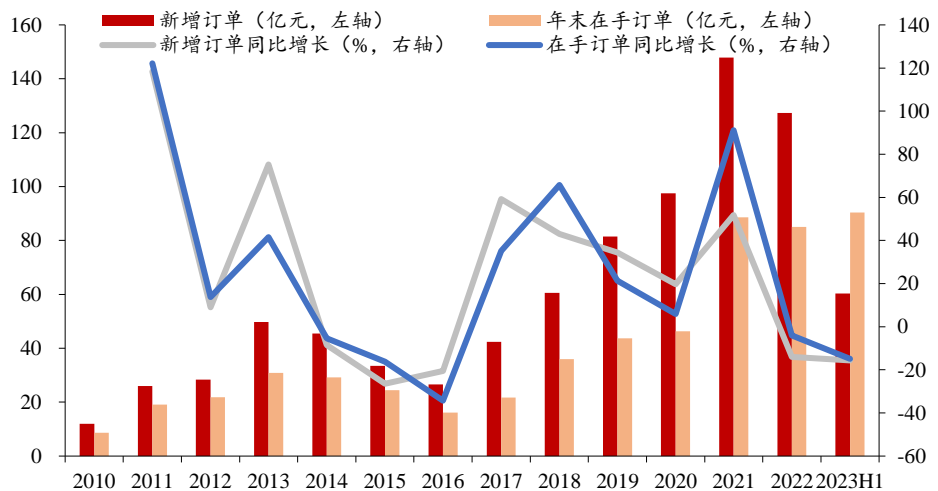
图11.公司分地区毛利率



数据：Wind，财通证券研究所

公司在手订单充足，新增订单保持较高水平，奠定明年增长基础。2023年上半年公司获取新订单60.37亿元，较上年同期降低15.58%，截至二季度末在手订单90.32亿元。新增订单下滑主要系环保板块和油气工程服务板块订单较去年下滑较大，整体保持较高水平。

图12.公司在手订单和新增订单

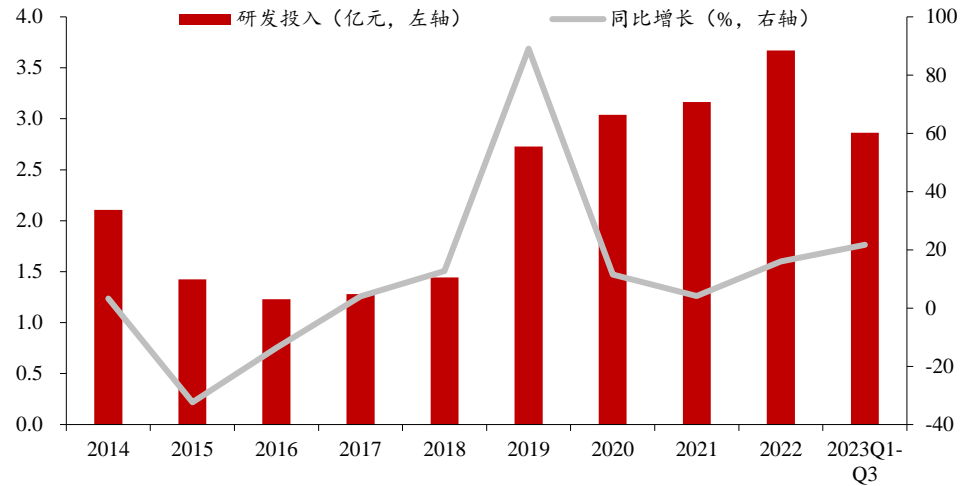


数据：杰瑞股份历年年报、Wind，财通证券研究所

公司保持高研发投入，不断巩固技术领先优势。公司2023年前三季度研发投入为2.86亿元，同比增长21.7%，研发费用率为3.27%，公司先后承担国家级地方科研

项目 80 余项，23 项技术成果达到国际先进水平。根据公司 2022 年年度报告，公司在研项目 14 个，涉及大功率压裂柱塞泵、电驱混砂设备、智能操作系统等多方面，着力于提升公司的技术领先水平，增强产品竞争力和扩展产品应用。

图13.公司研发投入



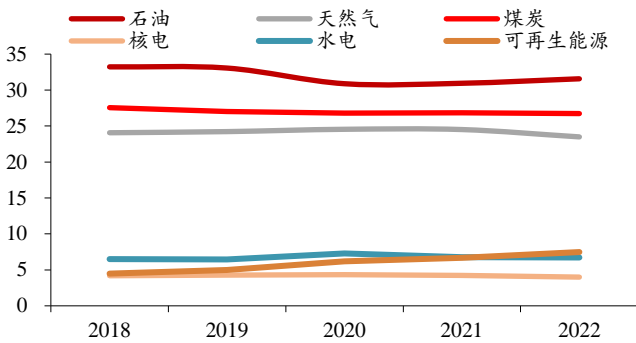
数据：Wind, 财通证券研究所

公司拟以自有资金回购股份用于股权激励或员工持股计划。2023 年 5 月公司公告回购计划，拟以自有资金 1.5-2.5 亿元回购公司股份用于员工持股计划或者股权激励。公司此前已完成“奋斗者 7 号”、“事业合伙人 2 期”等 9 期员工持股计划，不断激励员工经营活力。截至 2023 年 11 月 12 日，公司已完成回购，累计回购 0.65% 公司股份，回购金额为 1.66 亿元。

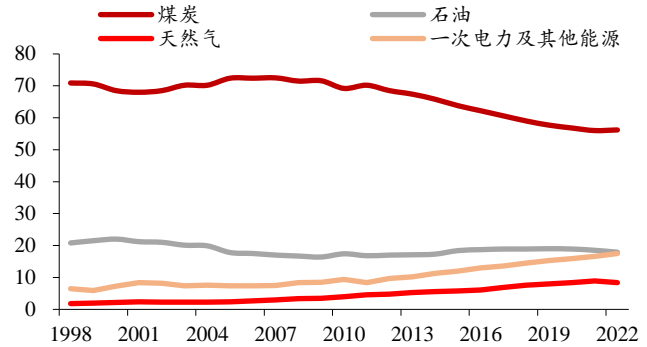
## 2 油气行业景气度上行，上游资本开支意愿增强

### 2.1 油气资源是国家能源安全“压舱石”，战略地位凸显

我国能源消费量处于增长趋势，化石能源主体地位短期内难以替代，保障国家能源安全成为油气行业发展重要出发点。BP 公司预计到 2040 年，虽然全球能源需求增速放缓，但中国仍将占世界能源消费总量的 24%。作为世界最大的能源消费国，我国旺盛的能源消费驱动国家能源转型升级，如何挖掘增产增供潜力，有效保障国家能源安全，始终是我国能源发展的首要任务。我国能源发展处于加快规划建设新型能源体系的新阶段，油气资源是不可或缺的重要组成部分，是当前及未来较长时间需要筑牢的能源安全底线。

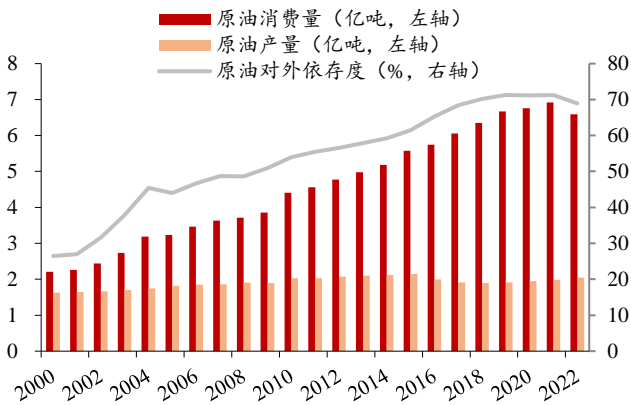
**图14.全球一次能源消费结构 (%)**


数据：Energy Institute 《世界能源统计回顾 2023》、BP 《世界能源统计回顾 2020》、BP 《世界能源统计回顾 2022》、财通证券研究所

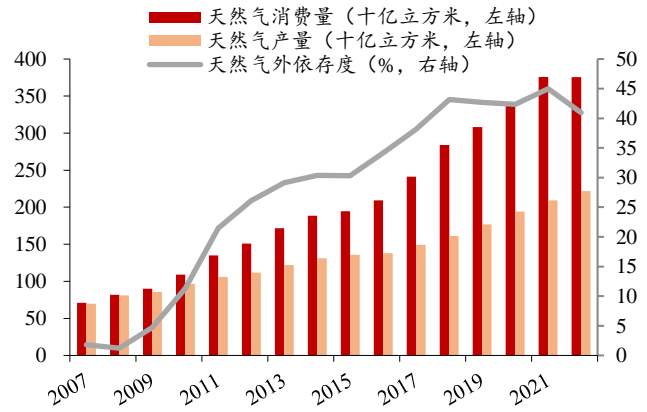
**图15.中国一次能源消费结构 (%)**


数据：国家统计局、Wind、财通证券研究所

我国能源自给率保持在 80% 以上，但油气资源对外依存度较高，是能源安全的“短板”。我国石油对外依赖度自 2009 年首次超过 50% 的国际警戒线以来逐年提升。2022 年我国石油对外依赖度为 68.9%，天然气对外依赖度为 41.0%，在油气资源消费量增幅放缓和产量提升的双重作用下，首次实现对外依存度的同比双下降，但仍处于较高水平。

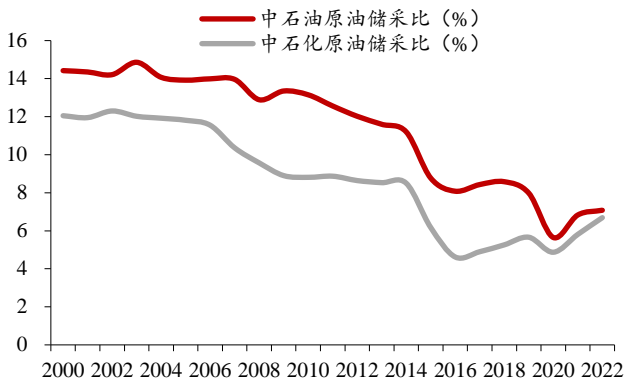
**图16.中国原油产量、消费量和对外依存度**


数据：Energy Institute 《世界能源统计回顾 2023》、财通证券研究所

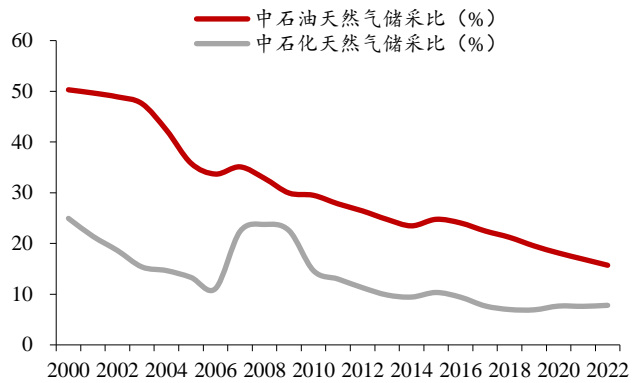
**图17.中国天然气产量、消费量和对外依存度**


数据：Energy Institute 《世界能源统计回顾 2023》、财通证券研究所

国家政策压实能源增储上产良好势头，中石油和中石化原油储采比明显回升，但仍远小于全球均值，油气资源勘探开发需求较为明确。2019 年，国家能源局提出“石油企业要落实增储上产主体责任，完成 2019—2025 七年行动方案”的工作要求，称之为“油气增储上产七年行动计划”。2022 年我国石油可开采储量为 38.06 亿吨，同比增长 3.2%，天然气可开采储量为 6.57 万亿立方米，同比增长 3.6%。而从资源储备的角度看，2022 年我国原油储采比为 18.2 年，仅为全球均值的 1/3，天然气储采比为 43.3 年，也小于全球均值。受国内“富煤贫油少气”的资源条件影响，我国原油产量长期稳定在 2 亿吨具有一定难度，为保障能源的长期稳定供应，战略储备资源勘探和开发需求较为明确。

**图18.中国石油和中国石化原油储采比**


数据：Wind，财通证券研究所

**图19.中国石油和中国石化天然气储采比**


数据：Wind，财通证券研究所

**中国海油超额完成计划目标，中国石油完成七年行动计划目标 2023-2025 年仍需加大天然气和页岩气增产力度。**“油气增储上产七年行动计划”提出后，国内油公司迅速开始调整上游勘探开发计划，大力提升油气勘探开发力度，工作取得显著成效。中国海油 2019-2022 年间累计新增石油、天然气探明地质储量分别完成“七年行动计划”同期指标的 120%和 185%。中国石油 2022 年达到原油产量达到 1.05 亿吨，仍需保持稳产。根据 2022 年产量测算，中国石油为完成计划目标，2023-2025 年需年均增产天然气 111 亿立方米，其中页岩气 33.3 亿立方米，年均增产目标较 2020 年进一步提高。

**表1.中国石油和中国海油“七年行动计划目标”及完成情况**

公司	七年行动计划目标	完成情况-2020 年	完成情况-2022 年
中国石油	1) 油气勘探：进一步加大风险勘探投资，2019-2025 年每年安排 50 亿元，是目前年度投资的 5 倍。		
	2) 油气产量：国内原油 2025 年稳产 1 亿吨/年、天然气突破 1600 亿立方米/年。	油气产量当量突破 2 亿吨，国内原油产量为 1.01 亿吨，国内天然气产量为 1131 亿立方米（未来 5 年需年均增产 94 亿立方米）	国内原油产量为 1.04 亿吨，国内天然气产量为 1266 亿立方米（未来 3 年需年均增产 111 亿立方米）
	3) 页岩气：2020 年页岩气产量力争达到 120 亿立方米，到 2025 年产量达到 240 亿立方米。	页岩气产量 116 亿立方米（未来 5 年需年均增产 24.8 亿立方米）	页岩气产量 140 亿立方米（未来 3 年需年均增产 33.3 亿立方米）
	4) 致密气：2020 年致密气产量调增到 320 亿立方米，2025 年达到 350 亿立方米。		
中国海油	1) 油气勘探：到 2025 年勘探工作量和探明储量翻一番。		2019-2022 年累计新增石油、天然气探明地质储量分别完成同期指标的 120%和 185%
	2) 渤海地区：渤海油田目标在 2025 年上产 4000 万吨油气当量。	完成稳产 3000 万吨目标	原油产量 3175 万吨，油气当量 3452 万吨（未来 3 年产量 CAGR 为 5%）
	3) 南海地区：到 2025 年将达成南海西部油田 2000 万方天然气、南海东部油田 2000 万吨油气当量的上产目标。	南海东部：油气产量超过 1500 万吨； 南海西部：油气产量超千万方，超额完成年初计划；	南海东部：原油产量 1457.1 万吨，天然气产量 68.2 亿立方米，油气产量首次超过 2000 万吨，提前完成上产目标； 南海西部：原油产量 515 万吨，天然气产量 87.6 亿立方米，油气产量为 1213 万吨油气当量；

数据：中国石油公众号、中国石油新闻中心、石油商报公众号、中国石油石化公众号、石油 Link 公众号、中国石油 2020、2022 年年度报告、中国能源新闻公众号、中国海油公众号、中国亚洲经济发展协会矿委会公众号、中国石油报，财通证券研究所

## 2.2 供需偏紧推动油价上行，上游勘探开发活动积极

2023 年下半年以来油价呈现上行趋势。国际油价自 2022 年 6 月上升至近 10 年的高点后随着地缘风险溢价逐步回落，且欧美进入紧缩周期，衰退预期增强，油价承压下，整体呈现震荡下行趋势。2023 年上半年油价延续下行趋势，但 6 月以来重新进入上行通道。

油价波动受多方面因素影响，基本面为油价高位震荡运行提供支撑。今年前三季度全球原油市场大致处于紧平衡状态，欧佩克+减产的影响力仍在持续释放。短期来看，中东紧张局势将继续对国际油价产生一定支撑，但受全球经济低迷影响，需求端增速放缓给国际油价运行带来的压力仍然存在，多重因素作用下，国际油价高位震荡运行可能较大。

图20.油价呈上行趋势

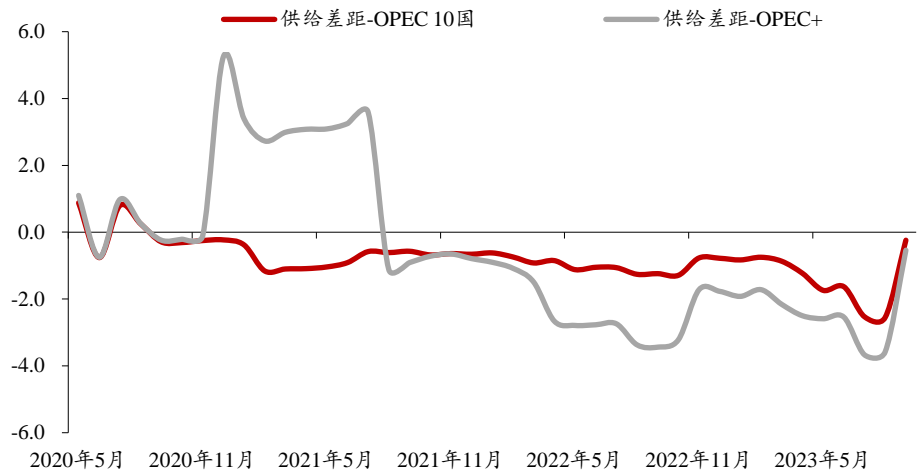


数据：Wind，财通证券研究所

**供给侧：“OPEC+”减产管理市场意愿强烈，全球原油市场供应趋紧。**2020 年 5 月 OPEC 开始实施史上最大规模的减产，而在本轮减产周期中，受部分国家产能不足、俄罗斯供应量下降等因素影响，“OPEC+”原油产量与目标间差距不断扩大，减产执行率较高，表现出强烈的限产保价稳市的意愿。

2023 年中的 OPEC 会议表示 OPEC+ 将 2023 年已达成的减产协议延续到年底，同时沙特 7 月份将额外减产 100 万桶，为近三年的最大降幅。此外，OPEC+ 将在 2024 年在目前原油产量配额的基础上，再减产约 140 万桶/日，即将原油日产量调整为每天 4046.3 万桶。近期，沙特和俄罗斯陆续宣布将继续延长减产措施至年底。根据 Rystad Energy 预测，2023 年第四季度供应缺口为 160 万桶/日，2024 年供应缺口为 35 万桶/日，全球原油市场供给侧仍然处于偏紧状态。

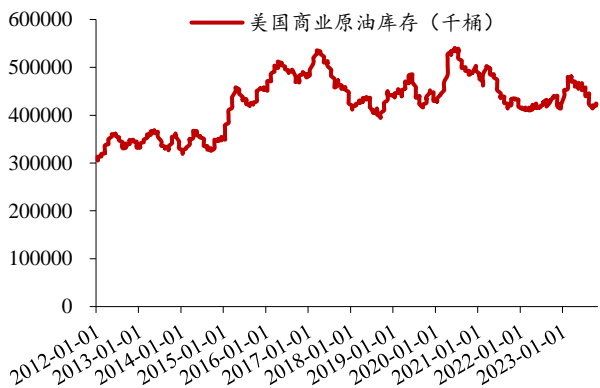
图21.OPEC+国家原油实际产量与目标产量差距（百万桶/天）



数据：IEA《Oil Market Report》，财通证券研究所

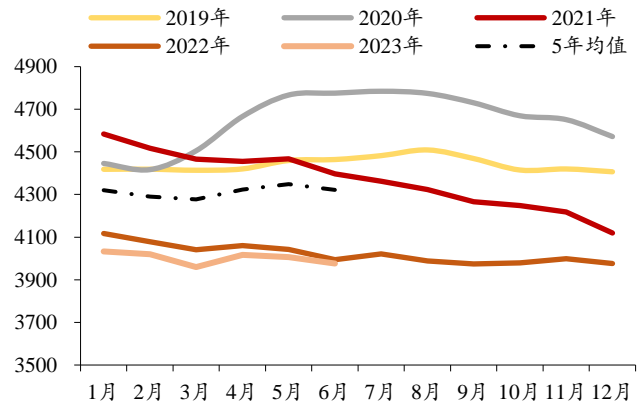
全球石油库存绝对值仍偏低，2022年以来保持在5年均值之下。2023年经合组织国家原油库存下降至2019年以来最低水平，且远低于5年均值。而由于海外出口和国内需求强劲，美国原油储备也迅速减少，商业原油库存自2023年3月至今持续下降。

图22.美国商业原油库存



数据：Wind，财通证券研究所

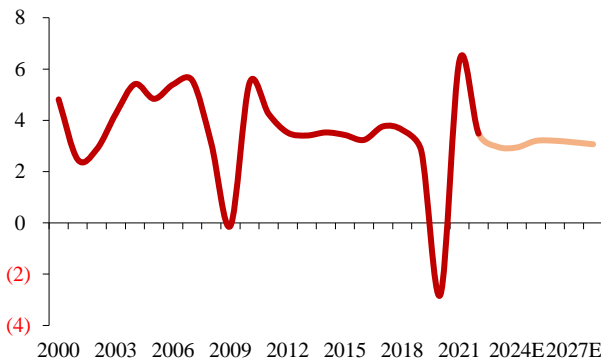
图23.经合组织国家石油库存（百万桶）



数据：Wind，财通证券研究所

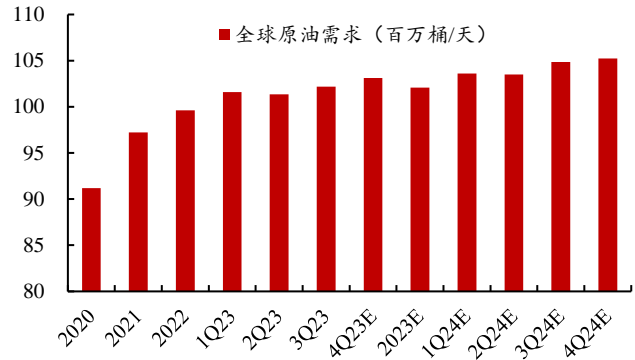
**需求侧：2023年全球经济增长减速，但原油需求预计仍呈温和增长趋势。**IMF预测，全球GDP增速将由2022年的3.5%放缓至2023年的3.0%和2024年的2.9%，远低于2000-2019年间3.8%的平均水平。OPEC月报显示，2023年、2024年世界原油需求预计将分别增加244万桶/日和225万桶/日，旅游业、航空旅行和驾车出行的复苏支撑需求。

图24.全球 GDP 增速及预测 (%)



数据 : IMF、Wind, 财通证券研究所

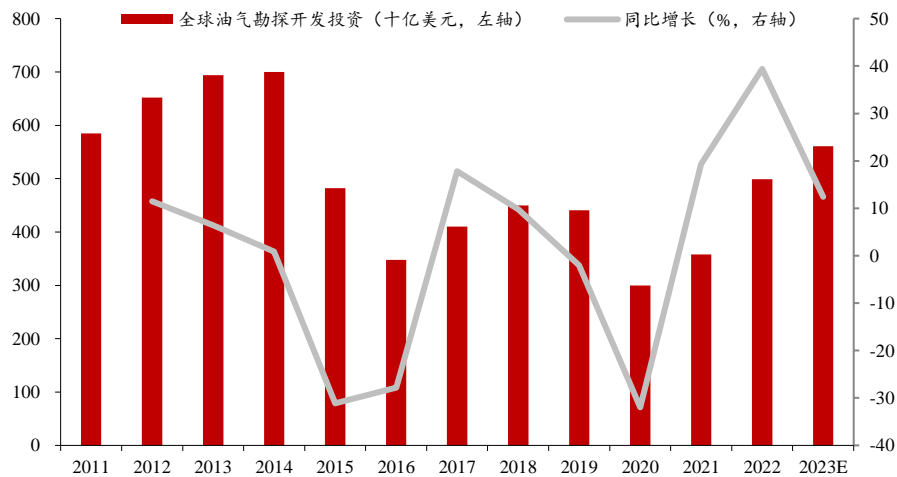
图25.全球原油需求 (OPEC 预测)



数据 : OPEC, 财通证券研究所

全球上游勘探开发资本开支继续增长, 北美、亚太等地区增速较快。尽管受国际局势动荡、全球经济复苏不平衡等不确定性因素影响, 2022 年石油公司对勘探和开发的投入仍大幅增长。根据 S&P Global 统计, 全球勘探开发资本支出为 4993 亿美元, 同比增长 39.4%, 北美、亚太和拉美地区同比增速均超 30%。其中北美地区勘探开发投资同比增长 53.1%, 亚太和拉美地区勘探开发资本支出增长均超过 100 亿美元, 同比增长为 45.0%和 34.2%。根据《2022 年国内外油气行业发展报告》援引 S&P Global 数据, 2023 年全球勘探开发资本支出为 5610 亿美元, 延续增长趋势。

图26.全球油气行业勘探开发资本支出



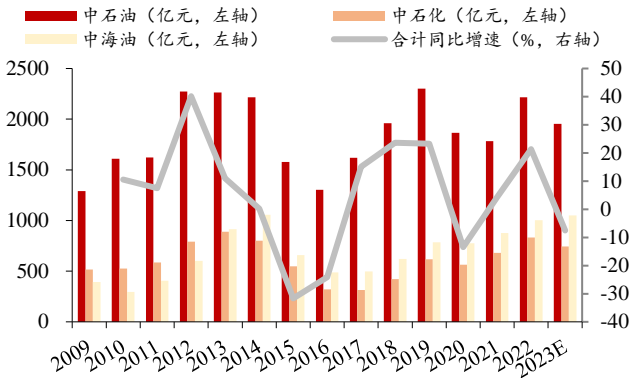
数据 : 《2022 年国内外油气行业发展报告》援引 S&P Global, 财通证券研究所

2023 年国内油企资本开支小幅下滑, 海外油企资本开支保持较高增速。国内市场方面, 根据公司年报, 国内三大石油公司中国石油、中国石化、中海油 2023 年资本开支计划合计为 3749 亿元, 同比下降 7.5%。但根据半年报披露, 2023 年



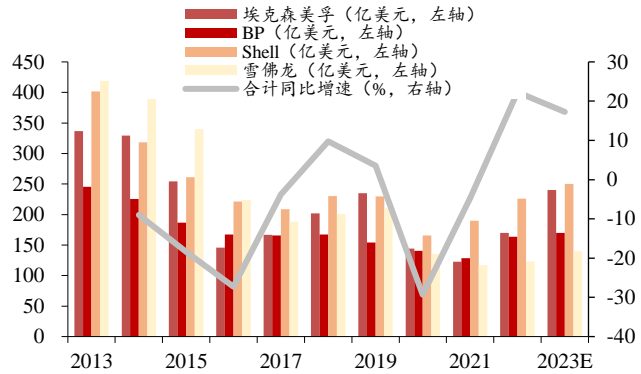
上半年“三桶油”资本开支合计为 1696 亿元，同比实现 15%的正增长，仍在加大油气勘探开发。海外主要企业 2023 年资本开支计划同比仍保持 17.2%的较高增速。

图27.中国主要企业勘探开发资本开支



数据：各公司历年年度报告、Wind，财通证券研究所

图28.海外主要企业资本开支



数据：各公司历年年度报告、各公司官网、Wind，财通证券研究所

### 2.3 油服行业市场规模稳定增长，民营油服企业快速成长

油服行业是维持能源行业正常运作的重要组成部分。广义上的油田服务覆盖所有为上游勘探开发所提供的技术、设备、信息、管理服务等。按照服务类型和开发阶段划分，油田服务可以分为设备供应和技术支持两种类别，分布于油气勘探开发的整个业务流程当中。油服行业主要由物理勘探、钻井完井、测录井、油气开采和油田建设这五大部分组成，处于产业链中游。

图29.油服行业产业链

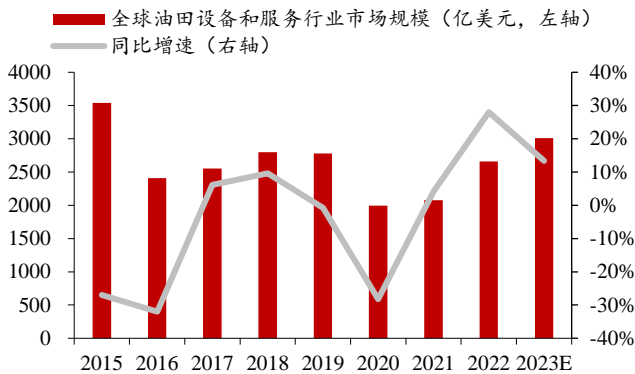


数据：思瀚产业研究院，财通证券研究所

全球油田服务市场规模显著增长，2023 年预计超 3000 亿美元。根据《2022 年国内外油气行业发展报告》援引 Spears & Associates 数据，2022 年受益于国际油价维持较高水平，油企加大了油气勘探开发投资，油田服务市场规模出现较大幅度

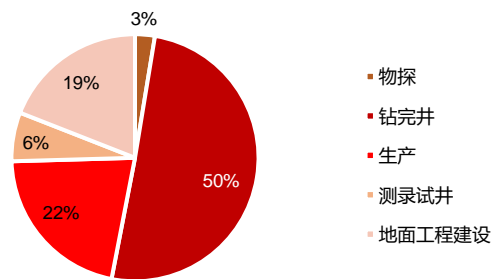
增长，达到 2657 亿美元，同比增长 28%，预计 2023 年市场规模为 3012 亿美元。分板块来看，2022 年钻完井生产板块占比超过 50%，钻完井和油气生产板块表现好于其他板块，同比增长均超过 30%，而油田工程服务板块表现稍弱，同比增长 18%。随着全球勘探开发投资继续增长，预计油田服务行业市场规模将延续增长趋势。

图30.全球油田设备和服务行业市场规模



数据：《2022 年国内外油气行业发展报告》援引 Spears & Associates, 财通证券研究所

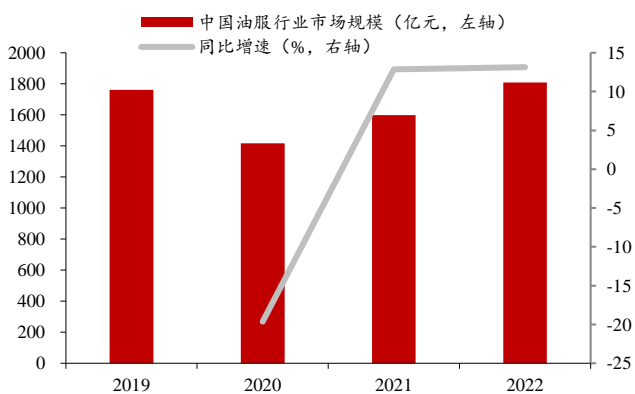
图31.全球油服行业市场规模细分领域占比 (2022 年)



数据：《2022 年国内外油气行业发展报告》援引 Spears & Associates, 财通证券研究所

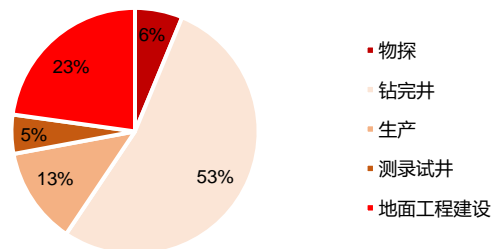
国内油服行业平稳发展，钻完井板块占比达 53%。近年来，我国的油服行业经过长期的发展已趋于成熟，建立起了一套以三桶油市场准入证为代表的较为完备的市场准入机制，市场秩序渐入佳境，行业规范度提高，整体发展较为平稳。根据智研咨询数据，2022 年，中国油田服务市场规模为 1808 亿元，市场规模的整体态势向好。

图32.中国油服行业市场规模



数据：智研咨询，财通证券研究所

图33.中国油服行业市场规模细分领域占比 (2021 年)



数据：华经情报网，财通证券研究所

行业呈寡头垄断格局，四大国际龙头市场份额领先。国际上油服行业接近于寡头市场，即油服行业基本上被斯伦贝谢、哈里伯顿、贝克休斯、威德福四大油服巨头垄断。国际油服企业巨头是能够为石油公司提供全方位服务的大中型综合性油

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/657140043005006032>