



# 机械设备行业动态点评：油价持续攀升 或推动资本开支复苏



俄乌局势升级或再推升油价，油企资本开支意愿或边际增强油价虽在 2021 年已维持高位，Brent 原油期货结算价 2021 年均价达 71 美元/桶，但由于 1) 全球清洁能源政策导向下，头部油企资本开支相对谨慎；2) 疫情反复下原油需求回升有限，油企无足够信心增加资本开支，2021 年整体行业资本开支未有实质性改善。俄罗斯与乌克兰冲突升级，俄或面临新一轮制裁。如俄罗斯油气出口受制裁影响，原油短期价格存在持续上行可能。

持续高油价叠加疫情缓解提振需求，油企资本开支意愿或逐步增强。油价上涨或催化油服及设备板块情绪回暖，板块估值有望提振，据传导链，油服有望先于设备受益，建议关注服务全球市场的油服及油气设备龙头。

2021 年高油价持续，但油气公司未明显扩产

Brent 原油期货结算价自 2021 年 2 月升破 60 美元/桶后一年内均稳步提升。

但 2021 年油气公司未明显扩产。据贝克休斯统计，2022 年 2 月 18 日当周活跃钻机数量为 645 只，远低于疫情前 2019 年 2 月平均 1048 只。据 EIA，2021 年 11 月美国页岩油月产量为 3.53 亿桶/月，低于疫情前 2019 年 11 月 3.89 亿桶/月的水平。我们分析，主要原因为：1) 长期全球清洁能源政策导向下，油企转移重心，加快新能源布局，如壳牌计划在 2050 年实现零碳排放目标，道达尔争取在 2030 年将其石油产品销量占比下降至 35%；2) 短期疫情反复下原油需求回升有限，油企无足够信心增加资本开支。

2022 年疫情缓解或加大供需缺口,全球油气资本开支有望温和复苏俄乌冲突升级,如俄油气出口受制裁,短期有望影响供给,受此预期影响,2月24日晚间 Brent 原油期货4月交割价已突破100美金。同时考虑到2022年全球有望逐步从疫情中恢复,斯伦贝谢及贝克休斯均在2021年报投资者交流纪要中预期2022年底原油需求量有望恢复至疫情前水平,有望提振油企资本开支信心。斯伦贝谢预计2022年全球油气资本开支或有望同比稳步提升10%-15%,北美市场有望同比提升约20%。

### 本土油服及设备企业全球竞争力增强

国内的油服及设备公司全球竞争力持续提升,逐步开始活跃于中东、南美、北欧等全球主要采油市场。2020年海外业务营收占比杰瑞股份(002353CH)和中海油服(601808CH)分别达29%和26%。据2017年9月25日发布的《油服产业新观察(下篇)》对油价传导路径的复盘,油服公司的业绩表现或先于油气设备公司改善。

油价上涨或催化板块估值提升,看好国产龙头全球化发展进程我们认为,由于全球主要地区新能源政策导向均较为明确,因此本轮持续高油价背景下,油气公司在油气领域的资本开支增长或相对温和。我国龙头油服及设备公司全球竞争力的不断提升,看好国产龙头全球化发展进程。油价上涨有望催化油服及设备板块情绪回暖,板块估值有望提振,据传导链,油服有望先于设备受益,建议关注服务全球市场的油服及油气设备龙头。

风险提示:海外疫情控制不及预期;地缘政治风险;油价波动超预期;

国内企业海外拓展进度不及预期。

关键词: 新能源 期货 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_38217](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_38217)

