



油气设备与服务(五):新一轮 行业复苏开启 海工装备扬帆 起航



核心观点：

海工装备：海洋资源开发重器，新一轮上行周期开启。海工装备是指为海洋资源开发提供技术支持的综合性和战略性装备，在海洋开发过程中扮演举足轻重的作用。2022 年以来，随着下游海洋油气开发景气度复苏，相关油服公司订单及业绩均显著回暖。当前，下游景气度已经逐步传导至海工装备行业——钻完井等装备均出现日费及利用率显著改善，新接及未来交付订单显著提升的新趋势，新一轮上行周期已开启。

海洋油气开发加速是本轮海工装备复苏的底层驱动。当前全球能源供需失衡，能源价格持续高位，地缘政治冲突进一步扩大了能源供给的不确定性。然而由于对未来需求前景的谨慎预期以及新能源转型的影响，中东、北美等传统油气供给方产能扩张滞缓；俄罗斯则面临制裁减产风险。在此背景下，海洋、尤其是深海油气由于储量丰富、成本改善显著、产量分布均衡三大核心优势，逐步成为本轮油气开发的新蓝海，具备较强持续性，从而带动海工装备景气度显著复苏。

天然气开发加速叠加贸易路径变化确保长期需求改善。天然气作为清洁能源之一，在能源转型背景下需求空间广阔。由于前期投资不足叠加地缘政治冲突影响，天然气价格持续高位，行业供需失衡，贸易路径正发生改变。由于上游天然气投资支出显著增长，2024 年之后全球天然气产能有望大幅扩张。此外，由于贸易路径变化，海运 LNG 需求前景乐观，全球 LNG 船订单激增，LNG 气化能力迎来大幅扩张。LNG 产能及气化装置均

有望继续为海工行业带来长期可持续的订单增量。

龙头公司受益显著，订单利润拐点已现。海油工程作为地区规模最大的 EPCI 总包商，公司在手订单饱满，利润率开始底部回升。中海油服作为全球领先规模的综合型海洋油田服务供应商，油服业务盈利稳定，钻井平台利用率改善显著。博迈科是国际化专业模块 EPC 龙头民企，巨涛海洋石油是国际化工程承包和专业技术服务提供商。总体来看，行业龙头公司有望受益本轮行业底部反转趋势，实现新一轮业绩修复。

投资建议：本轮海工装备行业底部反转趋势显著，且具备较强持续性，预计 23-24 年将保持持续上行。重点推荐受益国内外海上油气、天然气开发显著回暖的迪威尔，建议关注海油工程、中海油服、海锅股份、博迈科、巨涛海洋石油（H）。

风险提示。宏观经济及地缘政治风险，全球油价波动风险，陆地产油国增产超预期，需求下行超预期等。

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_48766

