

油服工程行业点评报告

油服专题：全球油气资本开支持续增长，关注深海板块及北美电动化结构性机会

增持（维持）

2023年10月21日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 罗悦

执业证书：S0600522090004
luoyue@dwzq.com.cn

研究助理 韦译捷

执业证书：S0600122080061
weiyj@dwzq.com.cn

投资要点

■ 全球油气资本开支持续增长，行业景气度回暖

2023年，全球油气资本开支呈现连续三年的增长趋势，同比增长14%。根据Rystad Energy的数据，全球能源投资预计将达到2.4万亿美元，创下历史新高，其中上游油气领域的投资达到1.1万亿美元，超过了2019年的水平。具体而言，全球油气板块的资本开支，包括设备和服务的采购，在2023年达到了约7250亿美元，同比增长14%，自2021年以来已连续三年增长。目前油价已经超过了油气勘探开发的成本，油气公司正在加大资本开支，带动了油气设备和油服板块的景气。全球油气资本开支的重点主要集中在海外，特别是在海洋领域。根据不同地区的情况，2023年投资规模最大且增速较快的地区包括北美、中东和南美，同比增速分别为12%、16%和29%，高于亚太地区的12%增速。根据不同板块来看，2023年陆地和海洋油气资本开支的同比增速分别为13%和15%，显示海洋领域的投资力度高于陆地领域。

■ 深海板块为重要增量，南美崭露头角

油气勘探开发正逐渐将目光投向深海领域，南美地区崭露头角。2023年全球深海油气资本支出将约达到900亿美元，同比增长16%，高于整体油气资本开支的同比增速14%。在地区划分方面，南美、北美和非洲已经形成了一个备受关注的深水项目“黄金三角”。2023年，这三个地区的海洋资本支出分别同比增长了36%、13%和18%。然而，其中南美地区在深海油气资本开支方面表现尤为亮眼。这一趋势表明，深海油气领域成为全球油气勘探和开发的新焦点，吸引了更多的资本投入。南美地区在这一领域的崭露头角不仅对该地区的能源产业产生了积极影响，还在全球范围内推动了深海项目的发展。

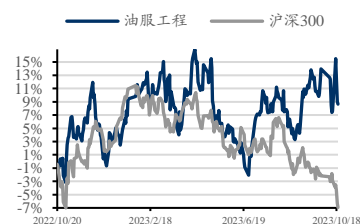
■ 关注北美地区压裂设备电动化趋势

在北美地区，压裂设备正逐渐迎来电动化的趋势。北美一直以来都是全球最大的页岩油气和压裂设备市场，但如今，受到对低碳环保和经济性的需求影响，新技术，特别是电动和涡轮技术，正在逐渐替代传统的柴油驱动设备。根据Rystad Energy最新统计数据，北美压裂设备的主要技术现状如下：①柴油驱动技术：预计2023年的市场渗透率约为41%，同比下降13个百分点。这一下降趋势主要是因为北美市场对经济性和ESG的需求日益增加，推动着北美压裂设备从柴油驱动技术向电动和涡轮技术的转变。②混合动力（Tier 4 DGB/DF 或 Tier 2 DF）：这种技术将伴生气与柴油混合使用，有助于减少一定程度的碳排放。预计2023年的市场渗透率约为43%，同比增长17个百分点，预计未来将占据一半的市场份额。这表明压裂设备制造商正在积极寻求更环保和经济高效的解决方案。③纯电动（Electric）：纯电动技术预计在2023年的市场渗透率约为13%左右，同比提升5个百分点，呈现出加速的趋势。这反映出电动化技术在压裂设备领域正逐渐受到认可，将在未来继续成为一个重要趋势。

■ **投资建议：**建议关注海洋油气开采的迪威尔、博迈科、中海油服等；推荐受益北美压裂设备电动化的杰瑞股份等。

■ **风险提示：**油价大幅回落；油气资本开支下降；国际贸易争端；海洋油气开采不足；北美压裂电动化不及预期。

行业走势



相关研究

内容目录

1. 全球油气资本开支持续增长，行业景气度回暖	4
2. 深海油气为重要增量，南美崭露头角	5
3. 关注北美压裂设备电动化趋势	5
4. 投资建议	6
5. 风险提示	6

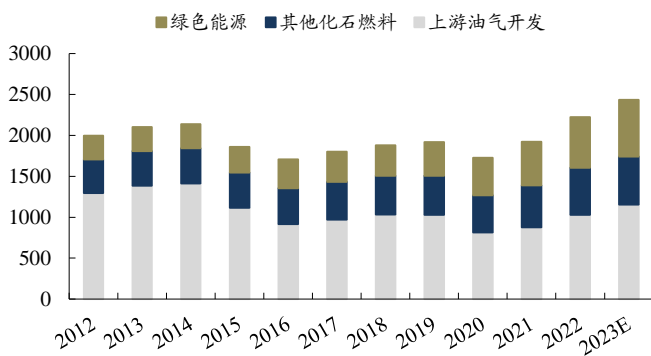
图表目录

图 1: 2012-2023 年全球能源投资 (单位: 十亿美元)	4
图 2: 2012-2023 年全球油气投资 (单位: 十亿美元)	4
图 3: 2023 年全球分地区油气资本开支 (单位: 十亿美元)	4
图 4: 全球海洋油气资本开支增速高于陆上板块 (单位: 十亿美元)	4
图 5: 全球上游油气勘探开发资本开支分版块增速	5
图 6: 全球上游油气勘探开发分版块资本开支	5
图 7: 北美各类压裂设备技术路线渗透率	6

1. 全球油气资本开支持续增长，行业景气度回暖

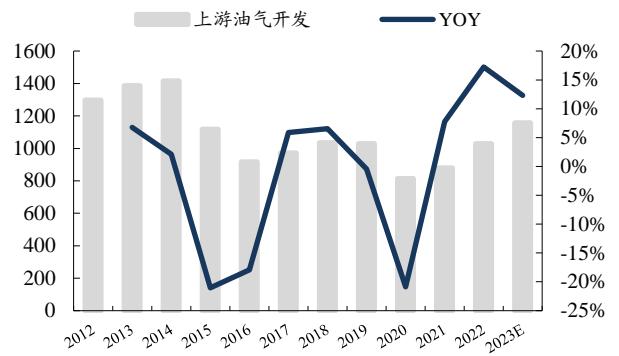
2023 年全球油气资本开支同比增长 14%，呈现连续三年的增长趋势。根据 Rystad Energy 的数据，全球能源投资预计将达到 2.4 万亿美元，创下历史新高，其中上游油气领域的投资达到 1.1 万亿美元，超过了 2019 年的水平。具体而言，全球油气板块的资本开支，包括设备和服务的采购，在 2023 年达到了约 7250 亿美元，同比增长 14%，自 2021 年以来已连续三年增长。目前，油价已经超过了油气勘探开发的成本，油气公司正在加大资本开支，拉动油气设备和油服板块的景气回暖。

图1：2012-2023 年全球能源投资（单位：十亿美元）



数据来源：Rystad Energy，东吴证券研究所

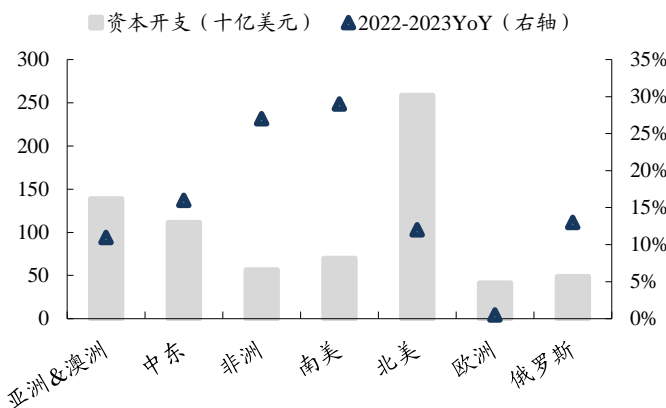
图2：2012-2023 年全球油气投资（单位：十亿美元）



数据来源：Rystad Energy，东吴证券研究所

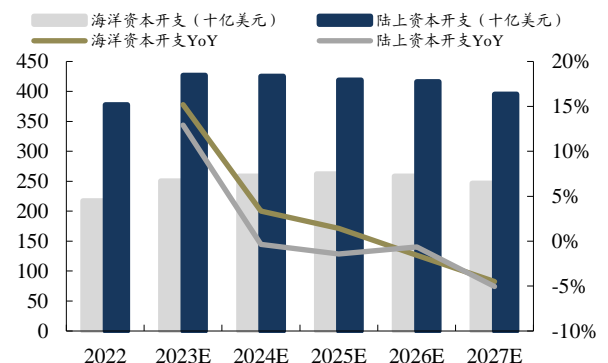
值得注意的是，全球油气资本支出重点关注海外，尤其是海洋领域。根据不同地区的情况，2023 年投资规模最大且增速较快的地区包括北美、中东和南美，它们的同比增速分别为 12%、16%和 29%，高于亚太地区的 12%增速。根据不同板块来看，2023 年陆地和海洋油气资本开支的同比增速分别为 13%和 15%，显示海洋油气领域的资本支出增速高于陆地油气开发。

图3：2023 年全球分地区油气资本开支（单位：十亿美元）



数据来源：Rystad Energy，东吴证券研究所

图4：全球海洋油气资本开支增速高于陆上板块（单位：十亿美元）

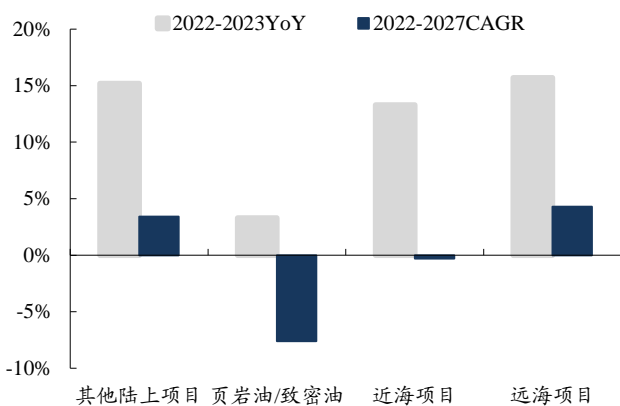


数据来源：Rystad Energy，东吴证券研究所

2. 深海油气为重要增量，南美崭露头角

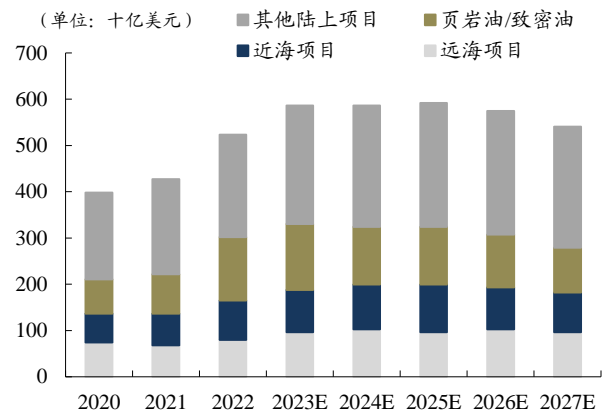
油气勘探开发正逐渐将目光投向深海领域，南美地区崭露头角。2023 年全球深海油气资本支出将约达到 900 亿美元，同比增长 16%，高于整体油气资本开支的增速 14%。在地区划分方面，南美、北美和非洲已经形成了一个备受关注的深水项目“黄金三角”。2023 年，这三个地区的海洋资本支出分别增长了 36%、13%和 18%。然而，其中南美地区在深海油气资本开支方面表现尤为亮眼。这一趋势表明，深海油气领域成为全球油气勘探和开发的新焦点，吸引了更多的资本投入。南美地区在这一领域的崭露头角不仅对该地区的能源产业产生了积极影响，还在全球范围内推动了深海项目的发展。

图5: 全球上游油气勘探开发资本开支分版块增速



数据来源: Rystad Energy, 东吴证券研究所

图6: 全球上游油气勘探开发分版块资本开支



数据来源: Rystad Energy, 东吴证券研究所

3. 关注北美压裂设备电动化趋势

在北美地区，压裂设备正逐渐迎来电动化的趋势。北美一直以来都是全球最大的页岩油气和压裂设备市场，但如今，受到对低碳环保和经济性的需求影响，新技术，特别是电动和涡轮技术，正在逐渐替代传统的柴油驱动设备。根据 Rystad Energy 最新统计数据，北美压裂设备的主要技术现状如下：

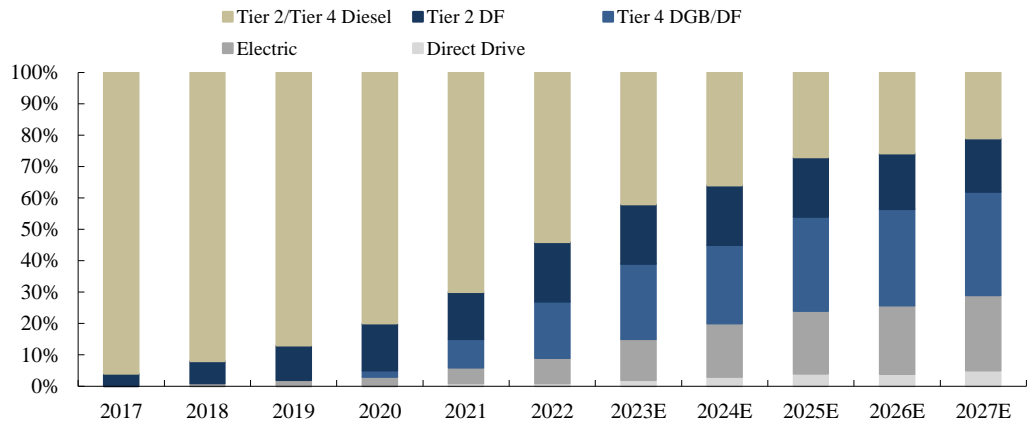
(1) **柴油驱动技术**: 2023 年的市场渗透率约为 41%，同比下降 13 个百分点。这一下降趋势主要是因为北美市场对经济性和环境、社会与治理 (ESG) 标准的需求日益增加，推动着北美压裂设备从柴油驱动技术向电动和涡轮技术的转变。

(2) **混合动力 (Tier 4 DGB/DF 或 Tier 2 DF)**: 这种技术将伴生气与柴油混合使用，有助于减少一定程度的碳排放。2023 年的市场渗透率约为 43%，同比增长 17 个百分点，预计未来将占据一半的市场份额。这表明压裂设备制造商正在积极寻求更环保和经济高效的解决方案。

(3) 纯电动 (Electric): 纯电动技术预计在 2023 年的市场渗透率约为 13%左右, 同比提升 5 个百分点, 呈现出加速的趋势。这反映出电动化技术在压裂设备领域正逐渐受到认可, 将在未来继续成为一个重要趋势。

总的来看, 北美地区压裂设备行业正在朝着更环保和经济高效的方向迅速发展, 电动、涡轮为代表的技术在其中起到了关键作用, 以满足不断增长的 ESG 和经济性需求。

图7: 北美各类压裂设备技术路线渗透率



数据来源: Rystad Energy, 东吴证券研究所

4. 投资建议

推荐受益北美压裂设备电动化: 杰瑞股份, 建议关注受益海洋油气开采: 迪威尔、博迈科、中海油服等。

5. 风险提示

油价下行风险; 油气资本开支下降; 国际贸易争端; 海洋油气开采不足; 北美压裂电动化不及预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
 苏州工业园区星阳街 5 号
 邮政编码：215021
 传真：（0512）62938527
 公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>