

每週熱點

內地產業持續增長

料有利石油及燃氣業務拓展

2023年12月15日 中國工商銀行(亞洲)證券業務部

內地持續優化產業結構及推動經濟增長，並增加財政開支及推出寬鬆貨幣政策，加上各行業繼續處於增長的軌道上，預料對石油及天然氣的需求將會增加。另一方面，內地為了改善環境，積極推動使用潔淨能源，當中包括天然氣及頁岩氣。因此，預料內地石油及燃氣板塊可以受惠。

料內地石油消費量將穩定增長

國際能源署近期發表月度報告指出，由於內地經濟增長較預期強勁，估計內地的石油需求年增 180 萬桶/日。中國石油集團經濟技術研究院發表的《國內外油氣行業發展報告》預期，今年內地石油消費量將達到 7.56 億噸，按年增長 5.1%。石油輸出國組織預期，內地 2024 年上半年的石油需求將按年增加 3.2%至 1,641 萬桶/日。

產量方面，據中國石油企業協會、對外經濟貿易大學、中國石油大學（北京）、西南石油大學聯合發表的《中國油氣產業分析與展望系列藍皮書（2022-2023）》估計，內地今年原油產量將堅守 2 億噸以上。

因此，由於石油消耗量增加，而供應維持穩定的情況下，將有利內地石油企業表現。

內地天然氣產業開拓空間大

據《上海證券報》引述一間新加坡能源貿易企業表示，內地近年積極拓展使用天然氣等相對潔淨的能源，預計今年內地天然氣消費量將按年升 5.6% 至 3,900 億立方米，並估計明年有關需求將進一步升至 4,120 億立方米，按年升 6.2%。因此，預料內地下游企業將受惠於天然氣需求持續增加，而上游企業亦會加強勘探天然氣資源。

同時，內地亦積極透過鄰國俄羅斯進口天然氣。據內地媒體新聞報導，俄羅斯天然氣工業公司與內地某大型石油集團簽定了《東線天然氣購銷協議附加協議》。俄羅斯 2019 年開始透過「西伯利亞力量」管道對內地供氣，預計今年出口規模達到 220 億立方公尺，2024 年將達到 300 億立方公尺。因此，預料將有利內地天然氣管道建設的企業。

內地新開拓頁岩氣行業

除了天然氣開發外，內地近年亦積極拓展頁岩氣市場。據西南石油大學四川省頁岩氣產業發展研究院院長指出，頁岩氣未來將成為燃氣供應的另一方向，預料將佔內地燃氣消費量約一成。另外，內地首個商

業開發的大型頁岩氣項目涪陵頁岩氣，目前日產頁岩氣超過 2,300 萬立方米，預料可以滿足 4,600 萬個家庭每日的氣體需求。同一間企業在四川省的頁岩氣勘探同樣取得突破，達到 120 億立方米至 150 億立方米的年產能。因此，預料內地未來亦會積極開發頁岩氣，帶動有關行業的發展。

總結

隨著內地經濟持續增長，預料對能源的使用將會逐步增加。同時，內地亦推擴使用綠色能源，積極開拓天然氣市場，故預料內地燃氣未來發展空間龐大。

資料來源：國際能源署(IEA)、中國石油集團經濟技術研究院、《國內外油氣行業發展報告》、油組、中國石油企業協會、《中國油氣產業分析與展望系列藍皮書》、上海證券報、界面新聞、《東線天然氣購銷協議附加協議》、西南石油大學四川省頁岩氣產業發展研究院

——中國工商銀行(亞洲)證券業務部分分析員葉澤恒

利益披露：

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編制的過程中分析員會根據預先訂立的程式及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方資訊提供者(「資料來源公司」)並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售檔、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳檔所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

風險披露：

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。