

每周热点

内地产业持续增长

料有利石油及燃气业务拓展

2023年12月15日 中国工商银行(亚洲)证券业务部

内地持续优化产业结构及推动经济增长，并增加财政开支及推出宽松货币政策，加上各行业继续处于增长的轨道上，预料对石油及天然气的需求将会增加。另一方面，内地为了改善环境，积极推动使用洁净能源，当中包括天然气及页岩气。因此，预料内地石油及燃气板块可以受惠。

料内地石油消费量将稳定增长

国际能源署近期发表月度报告指出，由于内地经济增长较预期强劲，估计内地的石油需求年增 180 万桶/日。中国石油集团经济技术研究院发表的《国内外油气行业发展报告》预期，今年内地石油消费量将达到 7.56 亿吨，按年增长 5.1%。石油输出国组织预期，内地 2024 年上半年的石油需求将按年增加 3.2%至 1,641 万桶/日。

产量方面，据中国石油企业协会、对外经济贸易大学、中国石油大学（北京）、西南石油大学联合发表的《中国油气产业分析与展望系列蓝

皮书 (2022-2023)》估计，内地今年原油产量将坚守 2 亿吨以上。因此，由于石油消耗量增加，而供应维持稳定的情况下，将有利内地石油企业的表现。

内地天然气产业开拓空间大

据《上海证券报》引述一间新加坡能源贸易企业表示，内地近年积极拓展使用天然气等相对洁净的能源，预计今年内地天然气消费量将按年升 5.6% 至 3,900 亿立方米，并估计明年有关需求将进一步升至 4,120 亿立方米，按年升 6.2%。因此，预料内地下游企业将受惠于天然气需求持续增加，而上游企业亦会加强勘探天然气资源。

同时，内地亦积极透过邻国俄罗斯进口天然气。据内地媒体新闻报导，俄罗斯天然气工业公司与内地某大型石油集团签定了《东线天然气购销协议附加协议》。俄罗斯 2019 年开始透过「西伯利亚力量」管道对内地供气，预计今年出口规模达到 220 亿立方公尺，2024 年将达到 300 亿立方公尺。因此，预料将有利内地天然气管道建设的企业。

内地新开拓页岩气行业

除了天然气开发外，内地近年亦积极拓展页岩气市场。据西南石油大

学四川省页岩气产业发展研究院院长指出，页岩气未来将成为燃气供应的另一方向，预料将占内地燃气消费量约一成。另外，内地首个商业开发的大型页岩气项目涪陵页岩气，目前日产页岩气超过 2,300 万立方米，预料可以满足 4,600 万个家庭每日的气体需求。同一间企业在四川省的页岩气勘探同样取得突破，达到 120 亿立方米至 150 亿立方米的年产能。因此，预料内地未来亦会积极开发页岩气，带动有关行业的发展。

总结

随着内地经济持续增长，预料对能源的使用将会逐步增加。同时，内地亦推扩使用绿色能源，积极开拓天然气市场，故预料内地燃气未来发展空间庞大。

资料来源：国际能源署(IEA)、中国石油集团经济技术研究院、《国内外油气行业发展报告》、油组、中国石油企业协会、《中国油气产业分析与展望系列蓝皮书》、上海证券报、界面新闻、《东线天然气购销协议附加协议》、西南石油大学四川省页岩气产业发展研究院

——中国工商银行(亚洲)证券业务部分析员叶泽恒

利益披露：

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或及其联系人仕并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。

本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的资料而造成的任何直接或间接之损失负责。

本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，资料只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者(「资料来源公司」)并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或资料来源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。

本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售档、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传档所载资料并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

风险披露：

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。