

多项因素将有利内地石油及天然气行业表现

2023年06月26日 中国工商银行(亚洲)证券业务部

内地进一步推出宽松货币政策及刺激财政措施，提振经济动力，透过加大基础建设投资，带动经济增长，预料将有利内地对石油的需求。同时，配合环保需求，内地政策积极推动使用化石燃料能源中较洁净的能源，例如天然气。因此，预料内地石油及天然气行业将会受惠。

内地经济复甦推动能源需求增加

据「中国石油集团经济技术研究院」数据，去年内地的石油消费量为7.19亿吨，按年下跌0.6%，是近30年以来首次的负增长。然而，按中国国家能源局公布，去年石油产量达2.04亿吨，为6年以来首次重上2亿吨以上。虽然产量增加及消费量下降，但仍存在供应缺口，需透过进口石油填补。此外，据能源组织「国际能源署」于今年5月中发表的报告估计，由于内地经济持续复甦，估计内地今年石油需求增长将达130万桶/日，创纪录最高。另外，据财经杂志《福布斯》的文章指，随着内地石油消费增长恢复到疫情前的水平，预料今年可能会占全球石油需求增长的60%。因此，市场目前普遍预期内地对原油需求将会增加，有利石油行业的表现。

内地石油资源丰富 海上石油开发具发展潜力

据《中国矿产资源报告 2022》表示，截至 2021 年底，内地已探明的石油储量达到 36.89 亿吨。当中，以四川、陕西、新疆及内蒙古的占比较多。据同一报告显示，内地于 2021 年的石油及天然气地质勘查投资约 800 亿元人民币，按年升 12.5%。据「中国石油网」报导，内地两大油田分别连续 8 年实现 3,000 万吨产量及连续 6 年实现 2,340 万吨以上产量，加上内地原油产量时隔 6 年重上 2 亿吨，可见内地推动油气增储上产的「七年行动计划」获得成效，稳定内地石油供应。另外，据《中国矿产资源报告 2022》资料，内地海上石油总储量达到 250 亿吨，但由于开采的难度较高，投入的资金成本相对较大，故开采量目前维持在中度水平。后续，随着内地的海上石油开发技术进一步提升，以及投入更多资金研究，预料未来内地海上石油开发将有明显发展空间。

支持使用较洁净能源开启天然气市场

近年，内地积极推动使用天然气作为洁净能源选项。据中国国家发展和改革委员会(国家发改委)数据，内地去年天然气产量按年升 6.4%，达到 2,178 亿立方米。据国家发改委及中国国家能源局联合印发的《「十四五」现代能源体系规划》，要求到 2025 年天然气年产量达到 2,300 亿立方米以上，意味未来 3 年产量累计至少增加 5.6% 才达预期目标。此外，据中国国务院于 2021 年 10 月印发的《2030 年前碳达峰

峰行动方案的通知》，提出有序引导天然气消费，及大力推动天然气与多种能源融合发展。随着内地经济转趋活跃，预料将带动天然气需求。根据「中国城市燃气协会」及《中国能源报》引述「中国石油企业协会」等联合发布的《中国天然气行业年度运行报告蓝皮书》，预料内地今年天然气消费量将达到 4,440 亿立方米，同比增长 21.23%。

总结：

随着内地经济持续增长，以及商业生产恢复正常，预料内地对使用石油及天然气的需求将会增加。同时，内地对开发石油及天然气的技术提升，预料将加大生产量，以满足市场需求。因此，可以留意内地石油及天然气行业前景。

资料来源：中国石油集团经济技术研究院、中国国家能源局、国际能源署、《福布斯》、《中国矿产资源报告 2022》、中国石油网、中国国家发展和改革委员会、《「十四五」现代能源体系规划》、中国国务院、《2030 年前碳达峰行动方案的通知》、中国城市燃气协会、《中国能源报》、《中国天然气行业年度运行报告蓝皮书》

——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。