

每週熱點

內地石油及天然氣產需兩旺

推動行業發展

2024年03月15日 中國工商銀行(亞洲)證券業務部

內地政府增加基建開支，以及各行業持續發展，提振對石油及天然氣的需求。同時，近年內地石油企業積極發掘新的石油及天然氣田，以滿足需求。因此，內地石油行業板塊具投資價值。

市場預期內地對石油需求將創新高

內地經濟去年增長略超市場預期。據中國國家統計局公布，去年內地經濟增長 5.2%，高於政府最初的估計。由於經濟增長較預期理想，不同行業對能源的需求亦有明顯增長。根據石油出口國組織（OPEC）今年 1 月發表報告指出，預計今年全球石油需求增長每天 225 萬桶，達至破紀錄的 1.04 億桶，結果石油供應缺口平均約 180 萬桶。OPEC 亦估計，2025 年全球石油需求會增加每天 185 萬桶。但估計屆時 OPEC 以外的供應量只是增長每天 130 萬桶，意味如果 OPEC 和盟友持續減產，石油供應將繼續緊張。據中國石油新聞中心引述《中國石化報》的資料，隨著內地消費行業持續增長，並推出更多基建項目，預料內地今年石油消費量將達到 7.76 億噸，按年增長 1.1%。據內地媒體《財新網》引述某內地大型石油企業的經濟技術研究院估計，內

地石油需求到 2027 年將增至 8 億噸左右，反映內地未來對石油需求旺盛。

內地對天然氣需求具開拓空間

內地近年積極開展使用污染較少的天然氣作燃料。據重慶石油天然氣交易中心引述液化天然氣 (LNG) 行業信息年報，報告指出內地 2023 年天然氣消費量估計約 3,931 億立方米，增長約 179 億立方米或 5% 左右。當中，城市燃氣及工業燃料的使用，已經佔有關比重的 76.47%。據有關數據分析指出，2023 年城市燃氣需求強勁，拉動內地對天然氣的需求增加。單計去年城市燃氣需求按年便增長近 12.8%，達到 1,491 億立方米。據財經資訊供應商《彭博》發表《2024 年中國天然氣和 LNG 夏季展望》中表示，隨著商用車使用天然氣作燃料持續增加，加上內地提倡以天然氣發電，以解決使用煤炭發電帶來的空氣污染問題，故估計今年夏季(4 月至 9 月)的天然氣需求將同比增長 6.7% 至 1,949 億立方米。

內地石油及天然氣產量維持增長勢頭

內地對石油及天然氣需求殷切。除了透過進口以滿足需求外，亦會勘探內陸地區及沿海深水區，開採新的石油及天然氣資源。據中國國家能源局公布，2023 年內地石油產量達 2.08 億噸，較 2022 年多 300 萬噸。當中，以海洋石油產量為主，其產量更於去年突破 6,000 億噸。

至於天然氣方面，2023年產量達到2,300億立方米，是連續第七年錄得逾百億立方米的增長。隨著全球經濟持續增長，以及中東局勢緊張，令國際航運石油及天然氣成本上升。因此，預料內地將不斷增加本地的石油及天然氣生產，以滿足有關需求，從而令內地石油及天然氣企業在市場的佔有率得到提升。

總結

由於內地經濟以較快的速度增長，預料對石油需求仍然殷切。至於天然氣方面，內地提倡多使用天然氣以改善空氣污染，故將帶動內地對天然氣需求的增長。同時，內地亦增加在本地及沿海地區開採石油及天然氣，料有利內地石油及天然氣企業發展。

資料來源：中國國家統計局、國際能源署 (IEA)、中國石油新聞中心、中國石化報、財新、重慶石油天然氣交易中心、LNG 行業信息年報、彭博、《2024年中國天然氣和 LNG 夏季展望》、中國國家能源局

——中國工商銀行(亞洲)證券業務部分析員葉澤恒

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。