

BP 发布《世界能源展望 2019》 中国能源需求增长主要来自可再生能源和天然气

石油化工

推荐 维持评级

核心观点:

1. 事件

近日, BP 发布《世界能源展望 2019》。

2. 我们的分析与判断

(一) 全球经济持续增长将带动能源需求上涨 但结构继续分化

BP 预计,受高速增长的发展中经济体日益繁荣的驱动,到 2040 年全球 GDP 将增加一倍以上,经济的增长推动了全球能源需求上涨。在渐进转型(ET)情景中,全球能源需求到 2040 年约增长三分之一,主要由印度、中国和其他亚洲国家所推动,合计占到增长的三分之二。但能源需求增长结构继续分化,其中可再生能源是需求增长最快的能源,年均增长 7.1%;天然气需求增长依然强劲(年均 1.7%),快于石油和煤炭;石油需求增速放缓,在前半段年均增长 0.3%,然后逐渐平稳;煤炭需求基本持平,在一次能源结构中的比例下降至工业革命以来的最低点。

(二) 中国能源需求增速放缓 增长主要来自可再生能源和天然气

BP 预计,2017-2040 年中国能源需求增速仅为年均 1.1%,明显低于 1995-2017 年 5.9%的增速,也低于同期全球能源需求增速(年均 1.2%)。在中国能源消费结构中,预计煤炭份额将由 2017 年 60% 降至 2040 年 35%,下降的份额将主要由可再生能源和天然气来弥补。未来中国天然气需求将依然保持快速增长,但受到中国成品油需求增速明显下滑的影响,石油需求增速将放缓。

3. 投资建议

由于未来我国天然气需求仍将保持快速增长,行业处于景气周期,看好具有低成本天然气资源的相关标的,继续推荐广汇能源(600256.SH);考虑到炼化行业因产能过剩等因素影响将面临新的洗牌,继续推荐具有规模优势、上中下游一体化优势、技术研发和销售渠道优势、低估值和高分红优势的中国石化(600028.SH)。

4. 风险提示

油价和 LNG 价格大幅下探风险、天然气需求增长不及预期风险。

分析师

刘兰程

☎: 010-83571383

✉: liulancheng@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130517100001

联系人:

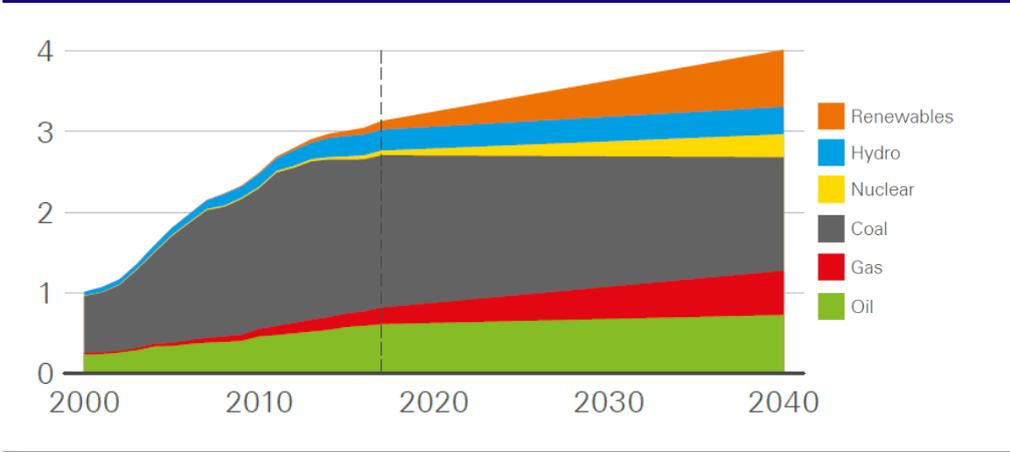
任文坡

☎: 010-83574570

✉: renwenpo_yj@chinastock.com.cn

附录

图 1: 中国一次能源消费及预测 (十亿吨油当量)



资料来源: BP, 中国银河证券研究院整理

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

刘兰程。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：詹璐	0755-83453719	zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：尚薇	010-83574522	shangwei@chinastock.com.cn
北京地区：王婷	010-66568908	wangting@chinastock.com.cn
海外机构：舒英婷	010-66561317	shuyingting@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷	021-20252612	hetingting@chinastock.com.cn