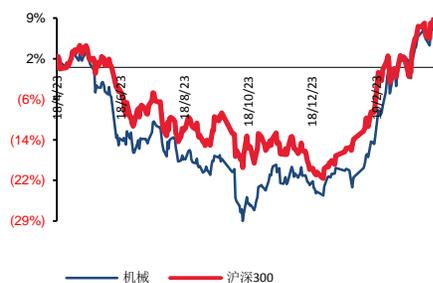


工业 资本货物

## 美对伊制裁传闻催化油价，国内企业发布电驱压裂新品

### ■ 走势比较



### 相关研究报告：

《下游开工维持高位，预计4月挖掘机销量平稳增长》--2019/04/21

《一季报业绩超预期，受益于破碎锤主机厂渠道优势》--2019/04/18

《收入及经营性现金流俱佳，预收账款继续稳增》--2019/04/18

### 证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

### 证券分析师：刘瑜

电话：010-88695233

E-MAIL: liuyubj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518010001

### 核心观点

**事件：**今日，美油和布油大涨超过2%，布油一度突破74美元/桶关口。

**美国对伊制裁传闻催化油价上涨。**今日美布两油大涨，主要受“美国国务卿蓬佩奥周一将宣布，不再对任何国家授出伊朗原油进口禁令的豁免，5月2日起生效”传闻影响催化。我们认为，短期内国际油价走势将主要建立在美对伊制裁情况逻辑上（目前伊朗的原油出口量为100—120万桶/天），但后续制裁对全球原油供给的实质性影响有多大，还要结合沙特出口增产与否、以及6月左右美国页岩油管道投产后其出口增加情况一起判断。总的来说，我们认为5-6月的油价仍有望维持在65-75美元/桶中温区震荡。

**继续看好国内油服及设备企业。**2019年三桶油勘探开发资本开支计划同比增长超过20%，增速为近8年来最高。在油价维持中温震荡情况下，国内油服及设备公司受益于国家意志带来的大规模投资，19Q1需求饱满，业绩表现明显好于全球大型油服公司（SLB等油服公司19Q1业绩情况），我们认为这一趋势将在中长期继续延续。

**杰瑞股份发布电驱压裂新品，迎合国内油服市场降本增效重点。**虽然有国家意志背书，但三桶油作为上市公司，经济账也是决定其资本开支意愿的重要基础。随着国内页岩气开发对于降成本提效率的刚性需求逐步明显，高效环保的新技术有望获得更大需求。近日，国内油服设备龙头杰瑞股份发布了电驱压裂成套设备，相较于传统的柴油压裂设备，电驱新产品具备高效、经济以及环保等特点，适应于国内油服市场需求。单井开采成本有望从过去的亿元量级下降到4000万元左右；其中压裂作业的成本占到约30%，压裂作业成本的降低带来经济性继续持续提升，有望促进国内页岩气更大规模开发。

**投资建议：**石油天然气上游勘探开发是未来几年景气度确定性向上板块，且“自主可控”逻辑顺畅，在基本面持续改善的背景下会不断受到资本市场关注。我们建议，重点关注优质民营油服设备供应商杰瑞股份，关注体系内油服设备提供商石化机械、受益于天然气大基建的中油工程等。

**风险提示：**油价大幅下跌的风险，国内油气资本开支低于预期的风险等。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyew@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyux@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com

华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。