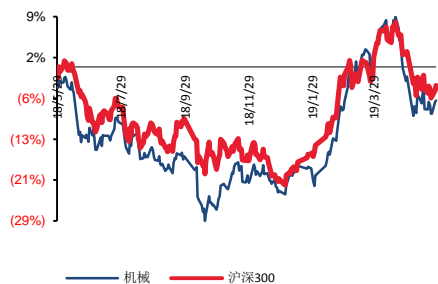


工业 资本货物

复杂内外环境下，保障国家能源安全势在必行

■ 走势比较



相关研究报告：

《新臂式产品开始预热，有望接棒剪叉推动公司新一轮成长》
--2019/05/29

《电梯行业增速持续向上，行业走出谷底》--2019/05/27

《行业拐点或已到来，关注电梯行业积极变化》--2019/05/26

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：近日，中国石油化工集团有限公司原董事长傅成玉在上海衍生品市场论坛发表了题为《中国要把能源安全掌握在自己手中》的演讲。根据相关新闻报道，该篇演讲主要强调了两个观点，1) 短期内应该通过自己上产、加大对外合作等方式保障国内石油供应、规避潜在风险；2) 在战略和长远上，要在 10-15 年内实现国内能源 80% 以上自给自足。

点评：1、国内稳油增气是短期内的最直接措施。2018 年，我国石油对外依存度 69.8%，绝大多数来自中东（如沙特、伊拉克等）、安哥拉、俄罗斯、巴西、美国等；我国天然气对外依存度 45.3%，其中 LNG 主要来自澳大利亚、卡塔尔等，管道气主要来自缅甸、中亚以及俄罗斯。在当前复杂的国内外环境下，除了对外加大国际合作外，国内自身“稳油增气”是短期内最直接且有效的措施。我们认为，老旧油田的稳产增产、页岩气大力上产以及海洋油气大力开发是 3 个主要方向，由此直接对应油气田增产作业量及相关设备需求量增长、页岩气开发作业量及相关设备需求量爆发以及海上作业工作上量。再加上从 2018 年开始国内市场对民营企业的进一步开放，体系内及民营油服、设备公司都将受益。我们认为，2018-2020 年是国内上产爆发增长期，2021-2025 仍有望稳定增长、整个体量维持高位。

2、大力发展新能源是能源自主的核心。实现能源自主、控制能源风险是我国的长期战略目标，除了要增加一次能源（如页岩气）产量、提高一次能源利用效率（如超超临界火力发电），更重要的增量还是来自于新能源能源占比。2018 年，我国风电、光伏合计占能源消费比例 3.6%，还有很大提升潜力。随着技术进入、成本下降，风电、光伏平价上网已在眼前，有望推动先进产能的建设，带来相关设备需求。

投资建议：我们继续看好国内 2018-2020 年的页岩气上产周期带来的油服、设备需求增长、看好保障油气消费对储输设施的建设需求、看好光伏平价上网推动先进产能扩产带来的相关设备需求，建议关注杰瑞股份、中油工程、捷佳伟创。

风险提示：国内页岩气开发进度低于预期；光伏装机量提升情况低于预期的风险等。

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。