

# 特朗普就职首日发布多项能源领域相关行政令

2025年01月22日

- **事件：**2025年1月21日，特朗普就职美国总统并发表就职演讲。
- **特朗普发布多项能源领域相关行政令，鼓励油气增产，并撤回风电租赁权、考虑取消电动汽车补贴。**我们对特朗普首日就职演讲中涉及能源领域的行政令进行总结，重点内容包括：1) 释放美国能源：①**鼓励**在包括外大陆架在内的联邦土地和水域进行能源**勘探和生产**；②在适当的情况下，**终止**各州限制**汽油动力汽车销售的排放豁免**；**考虑取消电动汽车补贴**；③**立即审查**所有可能对国内能源开发造成负担的机构行动；④**撤销和修订**某些监管行动，如：2021年1月27日第14008号行政命令（**应对国内外气候危机**）、2021年5月7日第14027号行政命令（**设立气候变化支持办公室**）、2021年8月5日第14037号行政命令（**加强美国在清洁汽车和卡车方面的领导地位**）；⑤**高效率审批许可释放能源优势**；⑥**立即暂停**通过《国家电动汽车基础设施公式计划》和《充电和加油基础设施酌情拨款计划》为**电动汽车充电站提供的资金**；⑦在符合适用法律的情况下，**尽快重新审查批准液化天然气出口项目的申请**。在评估任何特定申请所带来的“公共利益”时，能源部长应考虑批准该申请对美国经济和就业的影响，以及对盟国和合作伙伴安全的影响。2) 外大陆架所有区域暂时撤回海上风电租赁权，并审查联邦政府对风电项目的租赁和许可：**撤回用于发电或其他由风能产生的此类用途的风能租赁权，不适用于与其他目的有关的租赁、例如但不限于石油、天然气、矿产和环境保护**。3) 宣布国家能源紧急状态：①**执行部门和机构负责人应确定并行使**其可获得的任何合法紧急权力，以**促进国内能源的识别、租赁、选址、生产、运输、精炼和生产**；②**环境保护署署长**在与能源部长协商并征得其同意后，**应考虑发布紧急燃料豁免**，允许全年销售E15汽油，以满足任何预计的全国汽油供应暂时短缺。4) 释放阿拉斯加卓越的资源潜力：①**加快阿拉斯加能源和自然资源项目的许可和租赁**；②**优先开发阿拉斯加的液化天然气(LNG)潜力**，包括将阿拉斯加液化天然气销售和运输到美国其他地区和太平洋地区的盟国。
- **特朗普考虑2月1日起对从加拿大和墨西哥进口的商品征收25%的关税，相当于提高进口成本17美元/桶。**2024年10月美国进口原油636万桶/日，其中来自于加拿大/墨西哥的进口为398/38万桶/日，占比63%/6%；从两国进口的原油到岸均价为66美元/桶，对应25%关税约17美元/桶；同期布伦特原油期货价格75美元/桶，因此美国进口价格折价12%。若关税政策落地，同样布油价格下，美国自两国的进口价格将升高至83美元/桶，相比于布油溢价10%。
- **投资建议：**标的方面，我们推荐以下两条主线：1) 油价有底，石油企业业绩确定性高，叠加高分红特点，估值有望提升，建议关注产量持续增长且桶油成本低的中国海油、抗风险能力强且资源量优势强的中国石油、高分红一体化公司中国石化；2) 国内鼓励油气增储上产，建议关注产量处于成长期的新天然气、中曼石油。
- **风险提示：**地缘政治风险，伊核协议达成可能引发的供需失衡风险，全球经济不及预期。

## 重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
600938.SH	中国海油	27.74	2.60	3.09	3.29	11	9	8	推荐
601857.SH	中国石油	8.45	0.88	0.94	0.95	10	9	9	推荐
600028.SH	中国石化	6.07	0.50	0.44	0.46	12	14	13	推荐
603393.SH	新天然气	29.12	2.47	3.10	3.74	12	9	8	推荐
603619.SH	中曼石油	19.78	1.75	1.98	2.63	11	10	8	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2025年1月21日收盘价）

## 推荐

维持评级



### 分析师 周泰

执业证书：S0100521110009

邮箱：zhoutai@mszq.com

### 分析师 李航

执业证书：S0100521110011

邮箱：lihang@mszq.com

### 分析师 王姗姗

执业证书：S0100524070004

邮箱：wangshanshan\_yj@mszq.com

### 研究助理 卢佳琪

执业证书：S0100123070003

邮箱：lujiaqi@mszq.com

## 相关研究

- 石化周报：特朗普上台倒计时，市场观望情绪较浓-2025/01/18
- 天然气行业系列研究之一：乌克兰停止俄罗斯过境天然气，影响几何？-2025/01/16
- 石化周报：欧美寒潮+美国制裁，油价大幅上涨-2025/01/11
- 原油板块事件点评：美国制裁俄罗斯石油行业，油价表现坚挺-2025/01/11
- 石化周报：气价上涨和美国政策推动石油市场升温-2025/01/04

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。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，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048