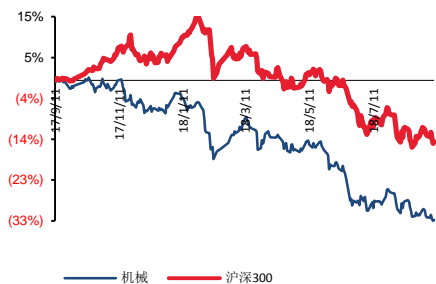


工业 资本货物

油气产业链将是未来 2-3 年较确定性向上板块

■ 走势对比



相关研究报告:

《工程机械行业跟踪：8 月挖机销量表现强劲，对年底旺季销量保持乐观》--2018/09/07

《自主可控核心逻辑支撑国内油气战略性增产》--2018/09/07

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：钱建江

电话：021-61376578

E-MAIL: qianjianjiang@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517070002

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

投资建议

本周核心组合：三一重工、恒立液压、徐工机械、艾迪精密、柳工、诺力股份、精测电子、中大力德、快克股份、双环传动、日机密封、拓斯达、杭氧股份、杰瑞股份和石化机械。

长期推荐组合：长川科技、弘亚数控、克来机电、爱仕达、应流股份、智云股份、昊志机电、安徽合力和中集集团。

本周观点

全球大环境油服复苏基本已到右侧。根据 SLB 数据，从需求侧看 1) 未来 2 年全球原油需求预期增速在 1.4-1.5MMbpd 左右，其中中国和 Non-OECD 国家是主要增长大户；2) 全球库存中枢在下降。从供给侧看，全球供给增量主要来自北美页岩气。在整体供需维持紧平衡的背景下，全球 2017 年 FID 已经明显回升，预期 2018-2019 年 Capex 增长趋势已经较为确定。根据行业景气度一年多的传导链条，我们认为油服及设备行业复苏已经基本开始进入右侧。

能源自主可控是国内油气投资的核心驱动力。根据海关总署的数据，2017 年我国原油对外依存度 68.58%，天然气对外依存度为 39%。在当前油价中枢维持中高位震荡，国内三桶油盈利能力大幅提升的基础上，考虑到贸易战和军事战略的能源安全，国家从“自主可控”角度加大油气产量逻辑顺畅。事实上，近期国家高层政策、指导频出，足见国家对此次增产的坚定性，而根据我们的产业链调研，目前三桶油已经较明确的把资本开支向国内区块转移。

原油以稳产保产为主，天然气有较大增长。根据规划，2020 年我国原油产量目标为 2 亿吨，主要是在当前基础上保产并略有增长；天然气产量目标 2000 亿方，相较于 2017 年将会有 500 亿方增量，其中页岩气贡献近 40%，煤层气、煤制气将成为重要灵活变量。对应受益环节在勘探、钻完井以及天然气基础设施建设（储气、管网等）。事实上，根据我们的产业链调研，目前三桶油在国内区块的探井环节的容错性（空井率）较国外区块高，也充分说明其完成既定规划的坚决性。

风险提示

油价大幅下跌的风险，三桶油资本开支低于预期的风险等。

目录

| | | |
|---|------------------|-----------|
| 1 | 行业观点及投资建议 | 4 |
| 2 | 推荐组合核心逻辑跟踪 | 4 |
| 3 | 行业重点新闻 | 4 |
| 4 | 重点公司公告 | 错误!未定义书签。 |
| 5 | 板块行情回顾 | 7 |

图表目录

| | |
|----------------------------------|---|
| 图表 1: 28 个申万一级行业本周涨跌幅 | 7 |
| 图表 2: 18 个申万机械设备三级子行业本周涨跌幅 | 7 |

1 行业观点及投资建议

全球大环境油服复苏基本已到右侧。根据 SLB 数据，从需求侧看 1) 未来 2 年全球原油需求预期增速在 1.4-1.5MMbpd 左右，其中中国和 Non-OECD 国家是主要增长大户；2) 全球库存中枢在下降。从供给侧看，全球供给增量主要来自北美页岩气。在整体供需维持紧平衡的背景下，全球 2017 年 FID 已经明显回升，预期 2018-2019 年 Capex 增长趋势已经较为确定。根据行业景气度一年多的传导链条，我们认为油服及设备行业复苏已经基本开始进入右侧。

能源自主可控是国内油气投资的核心驱动力。根据海关总署的数据，2017 年我国原油对外依存度 68.58%，天然气对外依存度为 39%。在当前油价中枢维持中高位震荡，国内三桶油盈利能力大幅提升的基础下，考虑到贸易战和军事战略的能源安全，国家从“自主可控”角度加大油气产量逻辑顺畅。事实上，近期国家高层政策、指导频出，足见国家对此次增产的坚定性，而根据我们的产业链调研，目前三桶油已经较明确的把资本开支向国内区块转移。

原油以稳产保产为主，天然气有较大增长。根据规划，2020 年我国原油产量目标为 2 亿吨，主要是在当前基础上保产并略有增长；天然气产量目标 2000 亿方，相较于 2017 年将有 500 亿方增量，其中页岩气贡献近 40%，煤层气、煤制气将成为重要灵活变量。对应受益环节在勘探、钻完井以及天然气基础设施建设（储气、管网等）。事实上，根据我们的产业链调研，目前三桶油在国内区块的探井环节的容错性（空井率）较国外区块高，也充分说明其完成既定规划的坚决性。

2 推荐组合核心逻辑跟踪

全年坚定看好行业龙头强者恒强、“补短板”以及智能制造贯穿产业升级三条主线。

本周核心组合：三一重工、恒立液压、徐工机械、艾迪精密、柳工、诺力股份、精测电子、中大力德、快克股份、双环传动、日机密封、拓斯达、杭氧股份、杰瑞股份和石化机械。

长期推荐组合：长川科技、弘亚数控、克来机电、爱仕达、应流股份、智云股份、昊志机电、安徽合力和中集集团。

3 行业重点新闻

【轨交】铁总招标 188 台八轴 9600kW 电力机车

中国铁路总公司现就交流传动八轴 9600kW 货运电力机车采购项目进行公开招标，采购资金已经落实，数量 188 台。

【半导体】台积电表态：不排除并购 DRAM 公司

台积电董事长刘德音接受日经新闻访问，罕见松口表示，台积电不排除收购记忆芯片公司的可能性。刘德音参加台北国际半导体展时答覆日经新闻时，并未指名可能的并购对象。日经新闻引述业界人士消息推测，南亚科是台积电潜在的合作伙伴或投资对象。报导说，与美光共组合资事业也是可能选项。报导说，台积电若能取得专业记忆芯片能力，对日后发展当有助益。未来芯片设计很可能整合更多功能，以提升效能和功率。

【锂电】比亚迪 H1 新能源车销量全球第一

比亚迪 2018 年 1-6 月实现营业收入 541.51 亿元，同比增长 20.23%。其中，汽车及相关产品业务的收入约 292.26 亿元，同比上升 26.03%(新能源汽车业务收入约 184.25 亿元，同比增长 16.65%)。比亚迪表示，2018 年上半年，尽管受到补贴退坡的政策影响，本集团新能源汽车销量仍同比增长 121.06%至约 7.58 万辆，销量再度蝉联全球第一。其中，秦 DM、宋 DM 两款车型包揽国内插电式混合动力汽车市场销量冠、亚军，e5 在 A 级纯电动乘用车市场销量排名第一。

【工程机械】2018 年 8 月挖掘机械行业数据快报

根据中国工程机械工业协会挖掘机械分会行业统计数据，2018 年 1—8 月纳入统计的 25 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 142834 台，同比涨幅 56.2%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）130579 台，同比涨幅 52.3%。出口销量 12163 台，同比涨幅 115.6%。2018 年 8 月，共计销售各类挖掘机械产品 11588 台，同比涨幅 33.0%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）10087 台，同比涨幅 26.8%。出口销量 1482 台，同比涨幅 95.8%。

【油气】国务院印发《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》

《意见》指出，推进我国储气能力建设，加快实现集约化规模化运营，鼓励投资主体合资合作建设储气设施。放开储气地质构造使用权，鼓励市场主体利用枯竭油气藏、

盐穴等建设地下储气库。按照新的储气能力要求，修订《城镇燃气设计规范》。缩短项目建设手续办理和审批周期，集中开展管道互联互通重大工程。《意见》提出，力争到 2020 年底前国内天然气产量达到 2000 亿立方米以上。各地区储气能力不低于保障本行政区域 3 天日均消费量，供气企业储气能力不低于其年合同销售量 10%，城镇燃气企业储气能力不低于其年用气量 5%。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【中大力德】近日与广东伯朗特智能装备股份有限公司签订了行星减速机产品购销合同，合同有效期为 2018 年 9 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日。合作协议期内，在供方保证品质和交期的前提下，需方向供方采购行星减速机合计不低于 50,000 个，合同金额根据需方最终采购产品型号、数量、合同约定的含税单价确定。

【天奇股份】公司于 2018 年 9 月 4 日收到江西江铃集团新能源汽车有限公司的中标通知书，确认公司为“新基地总装主线 A 包”的中标单位（招标编号：PD-426-2018）。中标金额为人民币 14,200 万元（含税）。项目交付日期预计为 2019 年 6 月 30 日。

【惠博普】公司于 2018 年 9 月 5 日收到 POLY-GCL Petroleum Investments Limited Ethiopian Branch（保利协鑫天然气投资有限公司埃塞分公司）发来的《授标函》，确认公司为埃塞俄比亚天然气集输及处理 EPCC 项目的中标单位，该项目合同总金额为 312,534,966.00 美元（约合人民币 21.34 亿元）。

4.2 资本运作相关

【三一重工】与海美德签署《终止协议书》：由于本次股权转让事项未能在双方约定时间内获得政府相关部门批准，经协商双方一致同意解除《合作框架协议》，且双方均无须承担违约责任；三一重机将在该《终止协议书》签署之日起七个工作日内返还海美德已经支付的保证金人民币 3000 万元。

【康斯特】与济南长峰国正科技发展有限公司的全部股东任洪涛、张炯、王毅、石宏昆签署《股权投资意向书》，公司拟用自有资金不超过 2,300 万元人民币向长峰科技增资，增资完成后，公司将持有长峰科技 51% 的股权。

4.3 其他

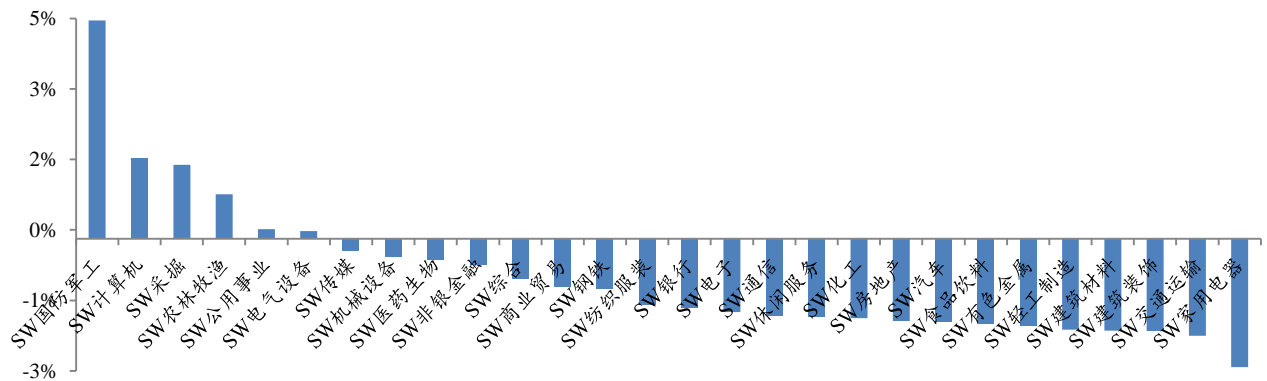
【新莱应材】公司董事翁鹏斌、董事、副总经理李鸿庆、财务总监黄世华、副总经理张雨、副总经理郭志峰以集中竞价交易方式分别减持公司股份不超过25,500股、25,500股、67,750股、25,500股、11,000股，合计不超过155,250股，即分别不超过公司总股本的0.127%，0.127%，0.336%，0.127%，0.055%，合计不超过0.769%。

【伊之密】近日收到公司持股5%以上股东新余市伊源投资管理有限公司的《股份减持的告知函》。自2018年5月22日披露减持股份比例达到1%的公告后（公告编号2018-055），伊源公司通过证券交易所系统减持公司股份总数累计达到1%。

5 板块行情回顾

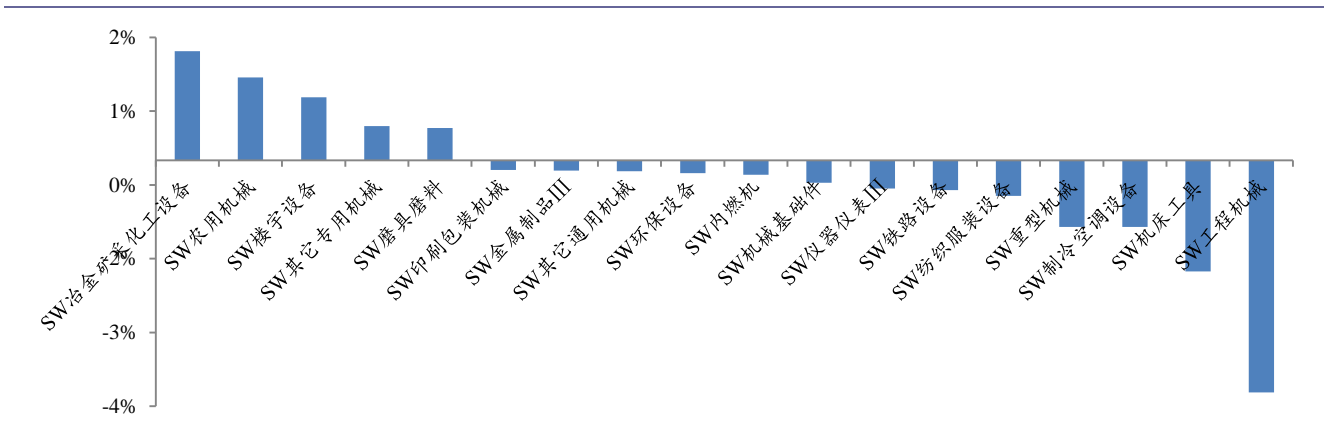
本期（9月3日-9月7日），沪深300下跌1.71%，机械设备板块下跌0.42%，在28个申万一级行业中排名居中；18个三级子行业有涨有跌，其中冶金矿采化工涨幅最大（+1.78%），工程机械跌幅最大（-3.77%）。

图表1：28个申万一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表2：18个申万机械设备三级子行业本周涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

机械行业分析师介绍

刘国清，太平洋证券机械行业首席分析师，浙江大学管理专业硕士，从事高端装备等领域的行业研究工作，擅长产业链调研，尤其精通工业自动化相关板块。金融行业从业六年以上，代表作包括《机器人趋势》等。在进入金融行业之前，有八年的实业工作经历，曾经在工程机械和汽车等领域，从事过生产技术，市场与战略等方面的工作。

刘瑜，太平洋证券机械行业分析师，北京大学工学硕士，曾就职于西南证券研发中心，2017年6月加盟太平洋证券，善于通过行业及公司基本面发掘投资机会。

徐也，太平洋证券机械行业助理分析师，英国 Strathclyde 大学海上石油平台专业硕士，曾就职于西南证券研发中心，于2017年7月加盟太平洋证券。

钱建江，太平洋证券机械行业分析师，华中科技大学工学硕士，曾就职于国元证券研究中心，2017年7月加盟太平洋证券，善于自下而上把握投资机会。

曾博文，太平洋证券机械行业分析师，中山大学金融学硕士，曾就职于广证恒生证券研究中心，2017年9月加盟太平洋证券，善于从产业趋势把握投资机会。

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 |
| 北京销售总监 | 王均丽 | 13910596682 | wangjl@tpyzq.com |
| 北京销售 | 袁进 | 15715268999 | yuanjin@tpyzq.com |
| 北京销售 | 成小勇 | 18519233712 | chengxy@tpyzq.com |
| 北京销售 | 李英文 | 18910735258 | liyw@tpyzq.com |
| 北京销售 | 孟超 | 13581759033 | mengchao@tpyzq.com |
| 北京销售 | 付禹璇 | 18515222902 | fuyx@tpyzq.com |
| 上海销售副总监 | 陈辉弥 | 13564966111 | chenhm@tpyzq.com |
| 上海销售 | 洪绚 | 13916720672 | hongxuan@tpyzq.com |
| 上海销售 | 李洋洋 | 18616341722 | liyangyang@tpyzq.com |
| 上海销售 | 宋悦 | 13764661684 | songyue@tpyzq.com |
| 上海销售 | 张梦莹 | 18605881577 | zhangmy@tpyzq.com |
| 上海销售 | 黄小芳 | 15221694319 | huangxf@tpyzq.com |
| 上海销售 | 梁金萍 | 15999569845 | liangjp@tpyzq.com |
| 上海销售 | 杨海萍 | 17717461796 | yanghp@tpyzq.com |
| 广深销售总监 | 张茜萍 | 13923766888 | zhangqp@tpyzq.com |
| 广深销售 | 王佳美 | 18271801566 | wangjm@tpyzq.com |



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

| | | | |
|------|-----|-------------|-------------------|
| 广深销售 | 胡博涵 | 18566223256 | hubh@tpyzq.com |
| 广深销售 | 杳方龙 | 18520786811 | zhaf1@tpyzq.com |
| | 卓粤 | 13554982912 | zhangzy@tpyzq.com |
| | 帆 | 13925264660 | yangf@tpyzq.com |
| | 婷婷 | 18566247668 | chentt@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。