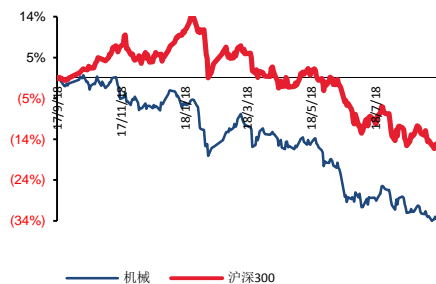


工业 资本货物

美对伊制裁持续催化油价，国家意志继续驱动 A 股行情

■ 走势对比



相关研究报告:

《A股 2016 年以来油服及设备板块复盘及未来投资机会展望》
--2018/09/13

《天然气供需形势严峻，今冬采暖季缺口或将继续扩大》
--2018/09/13

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、石化机械和杰瑞股份。

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、机器人、华铁股份、安徽合力和中集集团。

本周观点

美国对伊朗第二轮制裁成为当前油价最重要边际变量。根据 OPEC 最新月报，8 月 OPEC 整体原油产量达到年内新高 3257 万桶/日，但伊朗 9 月出口环比继续暴跌 50%，相较于 4 月已经下降超 150 万桶/日。受此影响，伊朗原油的主要出口国必须寻找新的供应商，而 OPEC 增产有限，美国油气受基础设施影响运输受限，整体的紧平衡局面将是影响近期油价的最重要因素。

A 股油服及设备板块投资处于第三轮行情。回顾近 3 年的行情，1、2016-17Q3，油价止跌企稳回升，突破全球原油平均盈亏平衡线 50 美元大关，行业拐点基本确立，投资机会主要来自油公司及优质民营油服、设备公司行业预期反转，以及油公司业绩开始兑现。2、17Q4-18H1，国际原油价格强势上涨，几度突破 80 美元大关，全球油公司资本开支增加预期明确。A 股此时对于标的的选择主要集中在定期报告业绩已经开始兑现、未来估值有消化空间的优质民营公司，而体系内公司由于 18H1 三桶油资本开支完成度低于规划，业绩尚未释放等原因，股价相对于市场并没有太大表现。3、1808 至今，基于油公司盈利能力提升资本开支具备基础、体系内公司前期股价与基本面背离有修复补涨需求的背景，在国内能源“自主可控”特殊要求下开启了体系内油服设备公司的行情。投资机会主要来自体系内公司资本开支预期改善（18H1 三桶油资本开支进度较缓），再加上当前宏观背景下油气是国内不多的确定性强的投资领域，从而使这一轮预期带来的行业有较长持续时间（也不排除后续还会出现多轮类似的行情）。4、长期看行业还是赚业绩逐渐兑现的钱。

风险提示

油价大幅下跌、国内油气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

美国对伊朗第二轮制裁成为当前油价最重要边际变量。根据 OPEC 最新月报，8 月 OPEC 整体原油产量达到年内新高 3257 万桶/日，但伊朗 9 月出口环比继续暴跌 50%，相较于 4 月已经下降超 150 万桶/日。受此影响，伊朗原油的主要出口国必须寻找新的供应商，而 OPEC 增产有限，美国油气受基础设施影响运输受限，整体的紧平衡局面将是影响近期油价的最重要因素。

A 股油服及设备板块投资处于第三轮行情。回顾近 3 年的行情，1、2016-17Q3，油价止跌企稳回升，突破全球原油平均盈亏平衡线 50 美元大关，行业拐点基本确立，投资机会主要来自油公司及优质民营油服、设备公司行业预期反转，以及油公司业绩开始兑现。2、17Q4-18H1，国际原油价格强势上涨，几度突破 80 美元大关，全球油公司资本开支增加预期明确。A 股此时对于标的的选择主要集中在定期报告业绩已经开始兑现、未来估值有消化空间的优质民营公司，而体系内公司由于 18H1 三桶油资本开支完成度低于规划，业绩尚未释放等原因，股价相对于市场并没有太大表现。3、1808 至今，基于油公司盈利能力提升资本开支具备基础、体系内公司前期股价与基本面背离有修复补涨需求的背景，在国内能源“自主可控”特殊要求下开启了体系内油服设备公司的行情。投资机会主要来自体系内公司资本开支预期改善（18H1 三桶油资本开支进度较缓），再加上当前宏观背景下油气是国内不多的确定性强的投资领域，从而使这一轮预期带来的行业有较长持续时间（也不排除后续还会出现多轮类似的行情）。4、长期看行业还是赚业绩逐渐兑现的钱。

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、杭氧股份和杰瑞股份。

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、机器人、华铁股份、安徽合力和中集集团。

3 行业重点新闻

【轨交】法国铁路列车 2023 年起逐步实现自动驾驶

当地时间 9 月 12 日，法国国铁（SNCF）和日立旗下铁路子公司安萨尔多（Ansaldo）STS 等宣布，将在 2023 年以后在法国投入运行几乎无需司机干预的自动驾驶铁路列车。该公司等认为有助于实现高效运行和避免事故。在这一日本和中国都关注的领域，法国也将加入到研发竞争中。

【半导体】Amkor 新封测工厂正式启用，聚焦 5G 应用

全球第二大半导体封测厂美商安靠 Amkor 在台投资的第 4 座先进封测厂 T6，落脚于龙潭园区，落成启用。该公司在台扩厂主要为了因应未来 5G 时代来临，及物联网与自驾车高度成长，将持续带动晶圆级封装及测试需求。

【锂电】宁德时代三元软包开始量产供货

高工产业研究院(GGII)统计数据显示，宁德时代在 8 月份为日产轩逸纯电动汽车装机 137 台，系统能量密度为 123.78wh/kg，全部都为三元软包电池，装机总电量 5206KWh。知情人士透露，宁德时代电池主要路线还是以方形为主，但会针对性的为一些客户提供软包方案，尤其是海外客户对软包技术路线的要求比较明确，这给宁德时代的三元软包电池在乘用车市场提供了新的发展机会。

【油气】近三年来中国国内原油产量首次正增长

9 月 14 日，中国国家统计局公布最新数据显示，8 月份，中国原油产量 1600 万吨，同比增长 0.2%。日均产量 51.6 万吨，环比增加 0.5 万吨。值得注意的是，尽管只有 0.2%，但这也是 2015 年 11 月以来的国内原油生产首次出现的正增长。换句话说，在此之前的三年里，我国国内原油产量一直在稳步下滑。

【核电】田湾 4 号机组计划明年 3 月前开始发电

2018 年 8 月 25 日 19 时 15 分，田湾核电站 4 号机组第 1 组燃料组件稳稳装入堆芯指定位置，标志着 4 号机组首次装料作业正式开始，机组正式进入带核运行状态。根据最新消息：俄罗斯原子能集团公司总经理阿列克谢·利哈乔夫向记者表示，俄罗斯在中国参建的田湾核电站 4 号机组按计划应在 2019 年 3 月前开始发电。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【赢合科技】于2018年9月11LG Chem,Ltd.签订了《采购协议》，LG化学向公司采购19台卷绕机（含J/R下料机）。

【先导智能】公司及全资子公司珠海泰坦新动力电子有限公司近期陆续收到主要客户宁德时代新能源科技股份有限公司中标通知。先导智能的中标项目为卷绕机设备，泰坦新动力的中标项目为化成机及容量机设备，以上设备主要用于新能源电池的生产加工。截至目前，先导智能及泰坦新动力收到宁德时代中标通知累计914,690,548元，其中先导智能收到565,430,000元，泰坦新动力收到349,260,548元。

4.2 资本运作相关

【三一重工】公司拟将募投项目公司湖南三一快而居住宅工业有限公司60%股权按照对应资产评估价26,725.61万元转让给关联方三一筑工科技有限公司，转让回收资金用于永久补充公司流动资金。同时，公司同意参与设立工业互联网产业基金，基金规模为40亿元人民币，其中公司关联方长舜（广州）企业管理合伙企业（有限合伙）作为普通合伙人认缴24亿元，三一重工作为有限合伙人认缴8亿元，广州市人民政府下属企业广州市新兴产业发展基金管理有限公司作为有限合伙人认缴8亿元。

【三川智慧】公司于2017年9月对深圳市星河环境技术有限公司增资人民币9,000万元（实际出资4,500万元），其中认缴注册资本3,000万元，占目标公司总股本的25.3165%。2018年1月，目标公司第二次增资，注册资本由11,850万元增至15,000万元，公司持有目标公司股权由25.3165%变更为20%。2018年9月12日，公司与目标公司实际控制人陈曙生签署《股权回购协议》，公司拟以人民币2,475万元向陈曙生转让目标公司10%的股权。

4.3 其他

【智云股份】拟回购公司股份，回购资金总额区间为不低于人民币5,000万元，不超过人民币10,000万元，资金来源为自有资金或自筹资金。回购股份的价格为不超过人民币20元/股。

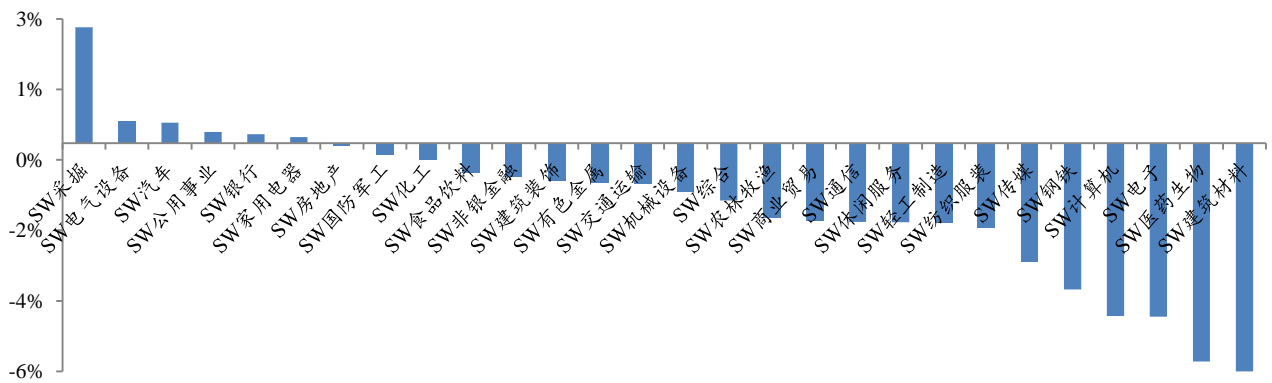
【豪迈科技】公司于2018年9月11日接到公司实际控制人张恭运先生的通知，张恭运先生于2018年9月11日通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份共计446,400股，占公司股份总额的0.06%。

【杰瑞股份】近日公司接到李雪峰先生、刘玉桥女士通知，其股票减持计划已实施完毕。

5 板块行情回顾

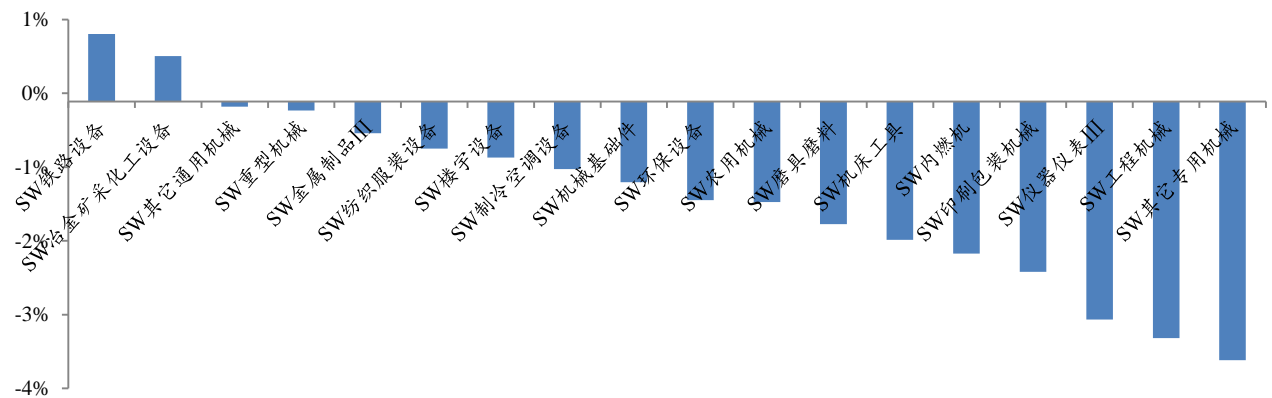
本期（9月10日-9月14日），沪深300下跌1.08%，机械设备板块下跌1.17%，在28个申万一级行业中排名居中；18个三级子行业有涨有跌，其中铁路设备涨幅最大（+0.82%），其他专用机械跌幅最大（-3.16%）。

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。