

国开证券
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

我国油气对外依存度攀升，国内勘探力度将加大

--机械设备行业周报(1.14--1.18)

分析师:

2019年1月22日

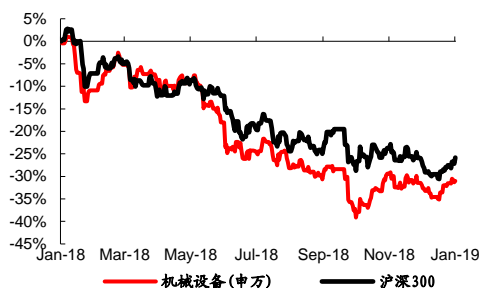
崔国涛

执业证书编号: S1380513070003

联系电话: 010-88300848

邮箱: cuiguotao@gkzq.com.cn

近一年 SW 机械设备与沪深 300 指数相对涨跌幅



数据来源: Wind

行业评级

强于大市

相关报告

- 上周SW机械设备指数上涨0.79%至998.40点，在申万28个一级行业中排名第12位，跑输沪深300指数1.58个百分点。SW机械设备18个三级子行业中仅3个上涨，即重型机械、工程机械、机床工具分别上涨1.43%、0.55%、0.44%。机械相关概念板块指数走势分化，其中，高端装备制造、工业4.0、机器人指数分别上涨0.56%、0.38%、0.28%，涨幅相对居前；核能核电、3D打印、无人机指数均有不同程度下跌。
- 我国原油及天然气对外依存度持续攀升。近日，国家高端智库中国石油集团经济技术研究院发布了《2018年国内外油气行业发展报告》，2018年我国石油净进口量同比增长11%至4.4亿吨，对外依存度进一步上升至69.8%；天然气进口量同比增长31.7%至1254亿立方米，对外依存度上升至45.3%。继2017年成为世界最大原油进口国之后，2018年我国超过日本成为世界最大的天然气进口国。根据《2018年国内外油气行业发展报告》分析，2019年我国油气对外依存度仍将进一步上升，构建全面开放条件下的油气安全保障体系迫在眉睫。
- 近日中石油召开工作会议，部署2019年重点任务。1月17日，中石油集团工作会议召开，提出2019年将加快攻关致密油气与页岩油气等勘探技术，推进智能分层注采、3500-4500米埋深页岩气有效开发和大幅增产压裂技术攻关，推动国内上游业务增储上产。2019年集团投资安排将向上游倾斜，国内勘探投资预增比例为25%，其中风险勘探投资预增4倍。在我国油气对外依存度不断上升的背景下，国家能源安全问题日益凸显，增储上产成为国内三大石油公司的重点发展方向，勘探资本支出的增加有利于拉动油气设备需求。
- 增储上产背景下，关注油气设备板块投资机会。尽管2019年受全球经济下行风险加大的影响，全球石油需求增速或进一步放缓，石油市场不确定性有所增强，但由于近年来我国油气勘探开发投资力度相对不足，石油、天然气供需矛盾日益突出，油气对外依存度的急剧上升使国家能源安全问题关注度不断提高，国内油气资源勘探开发力度增强以提高国内油气供应能力是必然选择，在一系列政策驱动下，国内油气设备公司盈利能力具备上行基础，建议关注杰瑞股份、石化机械。
- 风险提示：国际油价大幅波动；国内油气公司增储上产进度缓慢致相关公司业绩低于预期；中美贸易战不确定性引致的市场风险；国内外二级市场风险。

目录

1、上周市场回顾与投资策略	3
1.1 机械设备板块整体市场回顾.....	3
1.2 机械设备板块投资策略.....	5
2、行业动态	6
3、重点数据跟踪	7

图表目录

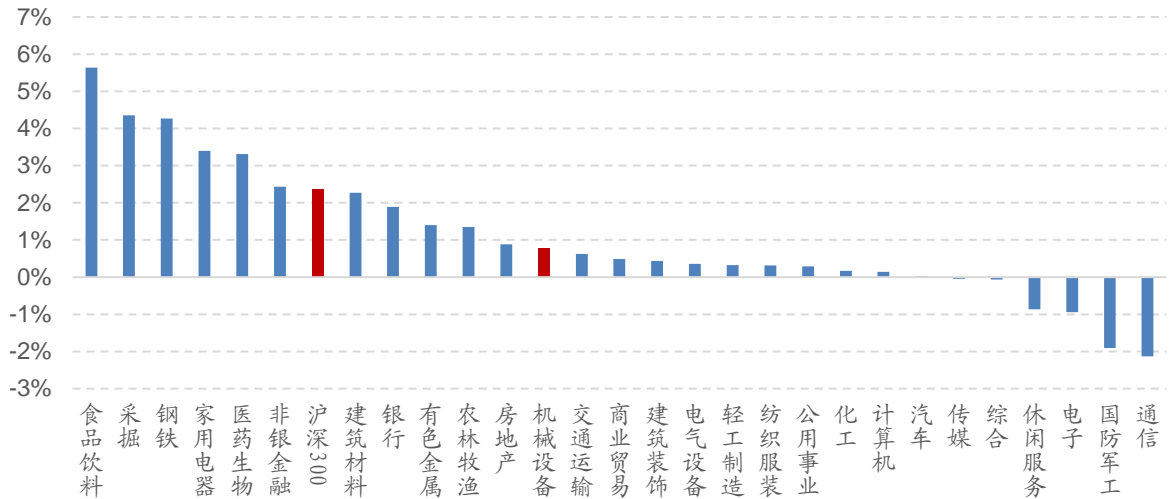
图 1：上周 SW 一级行业涨跌幅变化情况	3
图 2：上周 SW 机械设备三级子行业涨跌幅情况	3
图 3：上周重点机械概念板块涨跌幅情况	3
图 4：SW 机械设备板块相对全部 A 股估值溢价率情况.....	4
图 5：SW 机械设备二级子行业整体 PE 情况 (TTM)	4
图 6：中国 PMI 变化情况 (%)	7
图 7：我国三大投资同比变化情况	7
图 8：全国主要煤价变化情况 (元/吨)	7
图 9：全国煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额累计同比	7
图 10：WTI/BRENT 原油期货结算价格变化 (美元/桶)	7
图 11：全美商业原油库存量变化情况 (千桶)	7
图 12：我国挖掘机销售变化情况 (台)	8
图 13：我国装载机销售变化情况 (台)	8
图 14：我国平地机销售变化情况 (台)	8
图 15：我国压路机销售变化情况 (台)	8
图 16：我国随车起重机销售变化情况 (台)	8
图 17：我国履带起重机销售变化情况 (台)	8
表 1：SW 机械设备板块个股周涨跌幅前 10 位	4
表 2：重点公司盈利预测及估值情况 (Wind 一致预期)	5
表 3：行业动态概览	6

1、上周市场回顾与投资策略

1.1 机械设备板块整体市场回顾

上周SW机械设备指数上涨0.79%至998.40点，在申万28个一级行业中排名第12位，跑输沪深300指数1.58个百分点。

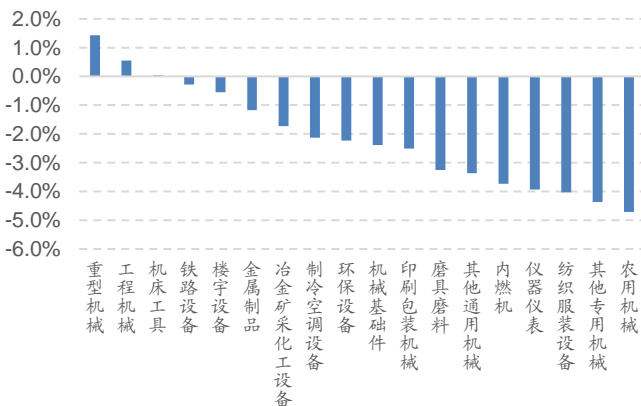
图 1: 上周 SW 一级行业涨跌幅变化情况



资料来源: Wind, 国开证券研究部

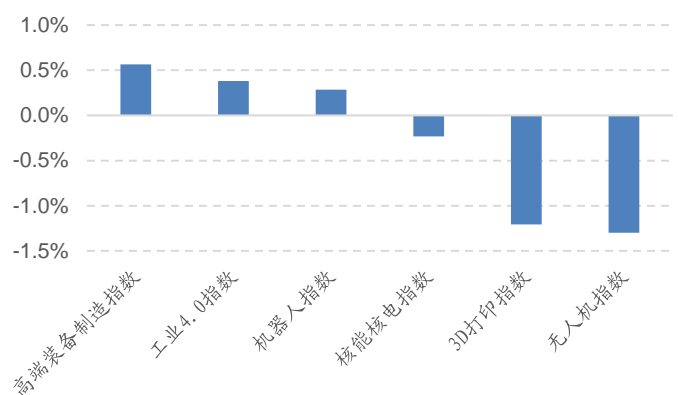
SW机械设备18个三级子行业中仅3个上涨，即重型机械、工程机械、机床工具分别上涨1.43%、0.55%、0.44%。机械相关概念板块指数走势分化，其中，高端装备制造、工业4.0、机器人指数分别上涨0.56%、0.38%、0.28%，涨幅相对居前；核能核电、3D打印、无人机指数均有不同程度下跌。

图 2: 上周 SW 机械设备三级子行业涨跌幅情况



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 3: 上周重点机械概念板块涨跌幅情况



资料来源: Wind, 国开证券研究部

截止到2019年1月18日, SW机械设备板块整体动态市盈率为24.02倍(整体法, 剔除负值), 相对全部A股的溢价率为89.19%。仪器仪表、通用机械、专用设备、运输设备、金属制品板块整体动态市盈率分别为29.31、29.16、23.63、21.76、14.69倍。

图 4: SW 机械设备板块相对全部 A 股估值溢价率情况

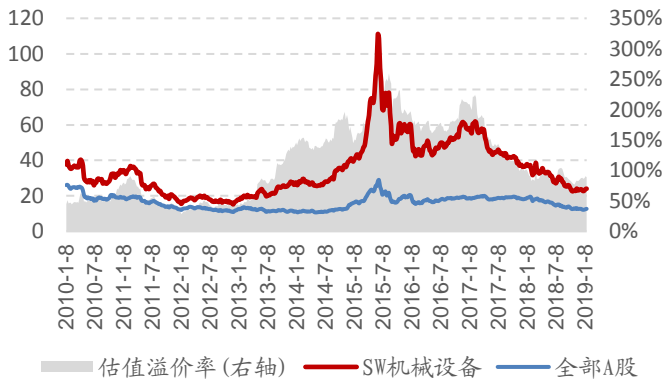
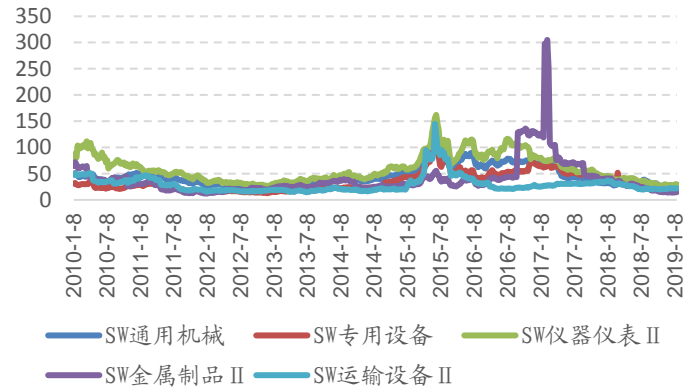


图 5: SW 机械设备二级子行业整体 PE 情况 (TTM)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

资料来源: Wind, 国开证券研究部

从个股表现来看, 易成新能、全柴动力、宝塔实业分别上涨66.90%、34.22%、33.86%, 涨幅相对居前; 天翔环境、星徽精密、森远股份分别下跌9.94%、7.82%、7.28%, 跌幅相对居前。

表 1: SW 机械设备板块个股周涨跌幅前 10 位

涨幅前十名		跌幅前十名	
易成新能	66.90%	天翔环境	-9.94%
全柴动力	34.22%	星徽精密	-7.82%
宝塔实业	33.86%	森远股份	-7.28%
沈阳机床	33.76%	必创科技	-7.15%
汉钟精机	31.80%	长川科技	-6.86%
雪人股份	28.71%	克来机电	-5.47%
胜利精密	26.72%	纽威股份	-5.10%
法尔胜	26.36%	日机密封	-4.85%
优德精密	23.18%	梅轮电梯	-4.80%
宇晶股份	22.87%	新美星	-3.85%

资料来源: Wind, 国开证券研究部

1.2 机械设备板块投资策略

我国原油及天然气对外依存度持续攀升。近日，国家高端智库中国石油集团经济技术研究院发布了《2018年国内外油气行业发展报告》，2018年我国石油净进口量同比增长11%至4.4亿吨，对外依存度进一步上升至69.8%；天然气进口量同比增长31.7%至1254亿立方米，对外依存度上升至45.3%。继2017年成为世界最大原油进口国之后，2018年我国超过日本成为世界最大的天然气进口国。根据《2018年国内外油气行业发展报告》分析，2019年我国油气对外依存度仍将进一步上升，构建全面开放条件下的油气安全保障体系迫在眉睫。

近日中石油召开工作会议，部署2019年重点任务。1月17日，中石油集团工作会议召开，提出2019年将加快攻关致密油气与页岩油气等勘探技术，推进智能分层注采、3500-4500米埋深页岩气有效开发和大幅增产压裂技术攻关，推动国内上游业务增储上产。2019年集团投资安排将向上游倾斜，国内勘探投资预增比例为25%，其中风险勘探投资预增4倍。在我国油气对外依存度不断上升的背景下，国家能源安全问题日益凸显，增储上产成为国内三大石油公司的重点发展方向，勘探资本支出的增加有利于拉动油气设备需求。

增储上产背景下，关注油气设备板块投资机会。尽管2019年受全球经济下行风险加大的影响，全球石油需求增速或进一步放缓，石油市场不确定性有所增强，但由于近年来我国油气勘探开发投资力度相对不足，石油、天然气供需矛盾日益突出，油气对外依存度的急剧上升使国家能源安全问题关注度不断提高，国内油气资源勘探开发力度增强以提高国内油气供应能力是必然选择，在一系列政策驱动下，国内油气设备公司盈利能力具备上行基础，建议关注杰瑞股份、石化机械。

风险提示：国际油价大幅波动；国内油气公司增储上产进度缓慢致相关公司业绩低于预期；中美贸易战不确定性引致的市场风险；国内外二级市场风险。

表 2：重点公司盈利预测及估值情况（Wind 一致预测）

代码	公司名称	EPS (元/股)			PE (倍)			收盘价 (元) (1月21日)
		2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
002353	杰瑞股份	0.56	0.83	1.12	31.6	21.3	15.8	17.72
000852	石化机械	0.19	0.35	0.48	41.2	22.4	16.3	7.83

资料来源：Wind，国开证券研究部

2、行业动态

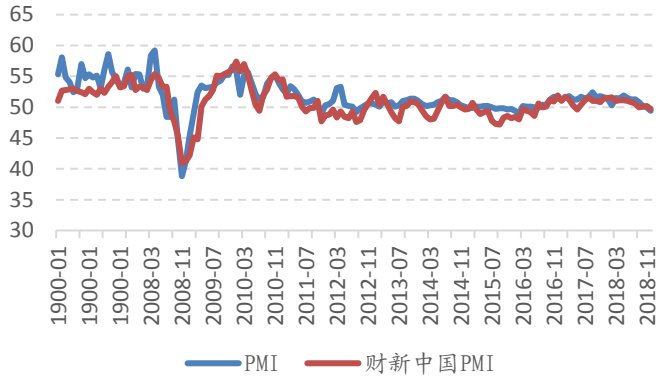
表 3: 行业动态概览

行业动态	具体内容	资料来源
中汽协: 2018 年汽车销售 2808.1 万辆 同比下降 2.8%	中国汽车工业协会数据显示, 2018 年, 汽车产销分别完成 2780.9 万辆和 2808.1 万辆, 产销量比上年同期分别下降 4.2% 和 2.8%。其中, 新能源汽车实现高速增长, 产销分别完成 127 万辆和 125.6 万辆, 比上年同期分别增长 59.9% 和 61.7%。	中证网
服务机器人加速落地 无人配送渐成现实	1 月 16 日, YOGO Robot 在上海发布 YOGO Station 智能配送站, 这是全球首创的终端配送群体机器人系统解决方案, 实现了覆盖“接收-暂存-分拣-递送-提货-反馈-退货”七大环节的无人化配送流程。配送领域正在经历一场“机器人”混战, 近年来无人车、无人配送机器人竞相亮相, 其中既有阿里菜鸟、京东这样自带场景的行业巨头, 也有众多初创公司跻身赛道。专家认为, 依靠机器人配送物品在现实生活中已有案例可循, 中国服务机器人市场前景广阔, 无人配送行业未来前景值得期待。	极客网
中比能源获 3 亿元 26650 锂电池订单	日前, 中比能源科技股份公司与 SimpliPhi Power 公司签订供货协议, SimpliPhi 计划于三年内向中比能源分批采购 1900 万颗 26650 锂离子电芯, 合计采购金额约为 3 亿元人民币。SimpliPhi 是美国家庭储能电池制造商。订单中的全部电芯将由中比能源的全资子公司大连中比动力电池有限公司生产和提供, 产品将应用于国际储能市场领域。	高工锂电
2018 年中国锂电池出货量 102GWh	GGII 数据显示 2018 年中国锂电池总出货量 102GWh, 同比增长 27%, 其中动力电池出货量占比 63.7%, 动力电池占比继续上升, 较 2017 年上升 8.3 个百分点。	高工锂电
中国石油: 2018 年油气产量当量增加 330 万吨	中国石油油气产量当量持续攀升, 2018 年油气产量当量比上年增加了 330 万吨, 原油产量实现了 1 亿吨以上有效稳产, 天然气生产紧抓难得的历史机遇期, 不断加快上产步伐, 产量创历史新高, 同比增长 6%。2018 年, 中国石油天然气产量在千亿立方米新起点上再创新高, 比上年增 61 亿立方米。	汇通网

资料来源: 国开证券研究部整理

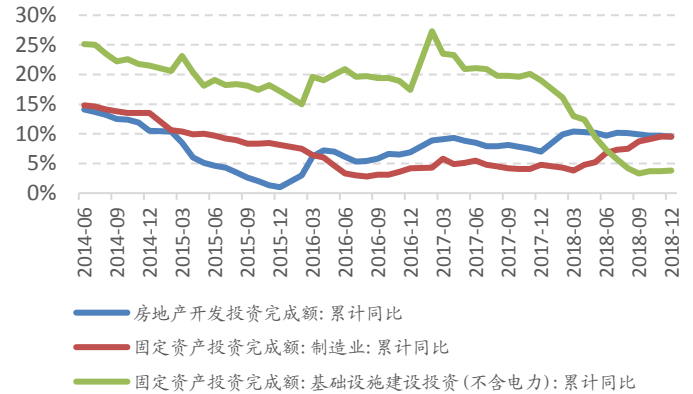
3、重点数据跟踪

图 6: 中国 PMI 变化情况 (%)



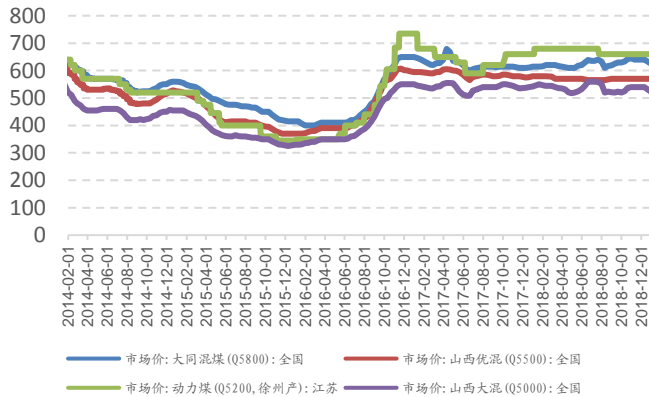
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 7: 我国三大投资同比变化情况



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 8: 全国主要煤价变化情况 (元/吨)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 9: 全国煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额累计同比



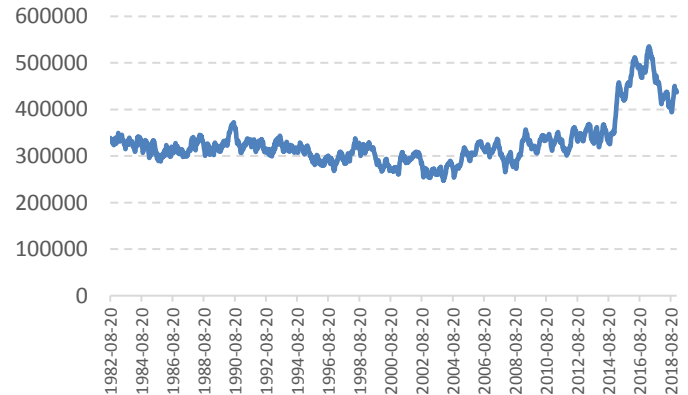
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 10: WTI/BRENT 原油期货结算价格变化 (美元/桶)



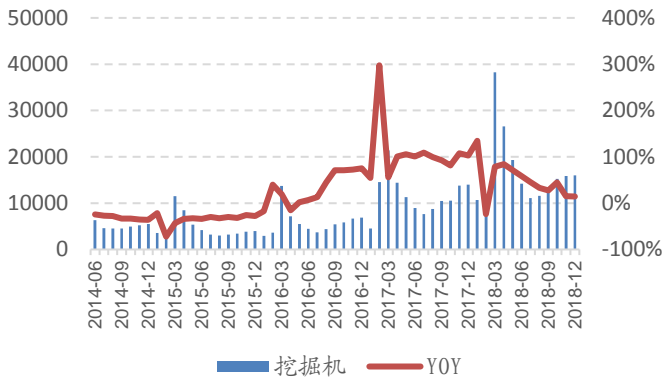
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 11: 全美商业原油库存量变化情况 (千桶)



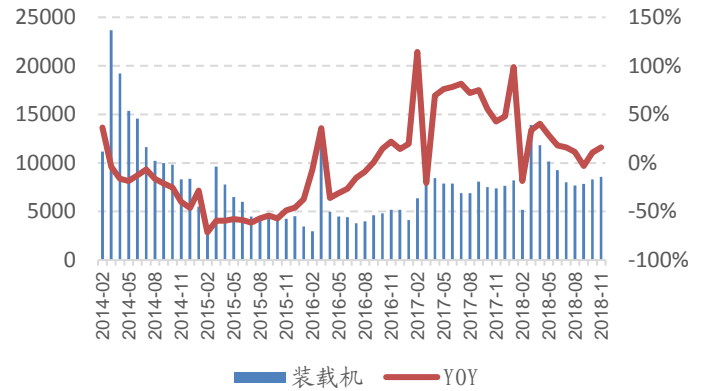
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 12: 我国挖掘机销售变化情况 (台)



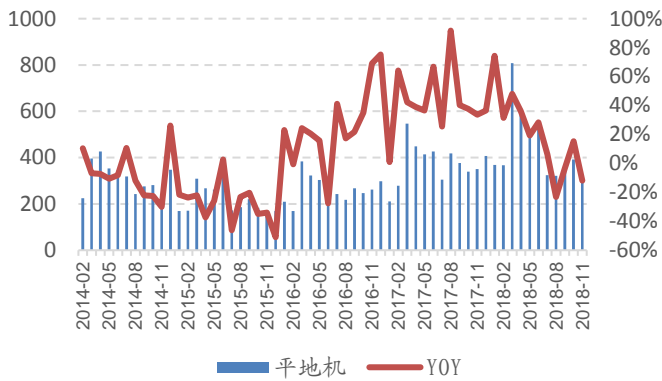
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 13: 我国装载机销售变化情况 (台)



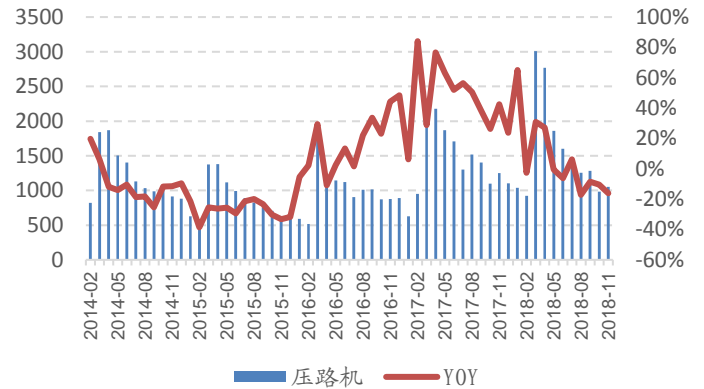
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 14: 我国平地机销售变化情况 (台)



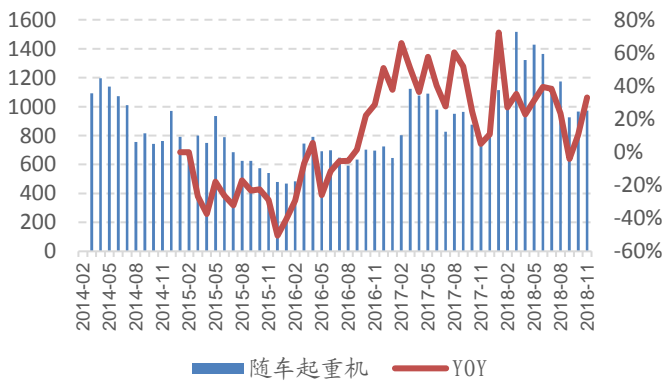
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 15: 我国压路机销售变化情况 (台)



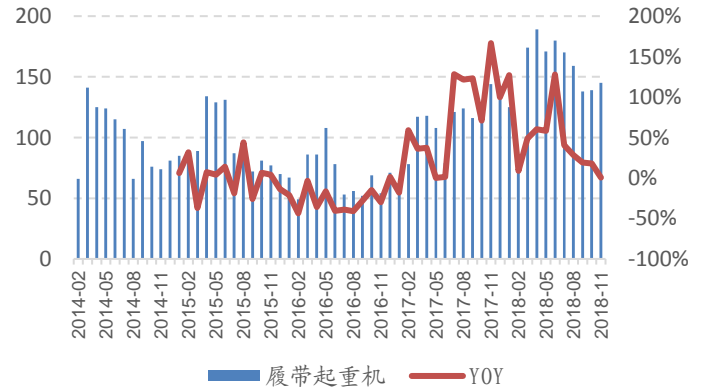
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 16: 我国随车起重机销售变化情况 (台)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 17: 我国履带起重机销售变化情况 (台)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

分析师简介承诺

崔国涛，北京理工大学工学学士，对外经济贸易大学经济学硕士，曾就职于天相投资顾问有限公司，2011年至今于公司研究部担任行业研究员，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

国开证券投资评级标准

■ 行业投资评级

强于大势：相对沪深300 指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大势：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

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。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

国开证券研究部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层