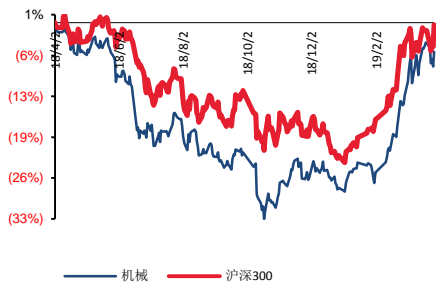


工业 资本货物

国内油气勘探开发持续高景气，助力设备及服务公司业绩高增长

■ 走势对比



相关研究报告:

《一季报预告同比高增长，看好公司全年业绩》—2019/03/27

《公司2018年利润增速远超营收，拟派现1.37亿元》—2019/03/26

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：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、陕鼓动力、博实股份、科沃斯、亿嘉和、杰瑞股份、拓斯达和埃斯顿。

本周观点

保障国家能源安全核心逻辑决定本轮投资周期的时长。根据中石油发布的《2018年国内外油气行业发展报告》，2018年我国石油进口量为4.4亿吨，同比增长11%，石油对外依存度升至69.8%；天然气进口量1254亿立方米，同比增长31.7%，对外依存度升至45.3%，预计2019年，我国油气对外依存度还将继续上升。在当前国内外环境形式下，保障国家能源安全对保障国家安全十分重要，也成为推动本轮油气投资周期的核心逻辑，且在未来几年内大概率不会改变。

开采成本下降是油企上产的主观动力。虽有国家意志背书，但三桶油作为上市公司，经济账也是决定其资本开支意愿的重要基础。在过去几年行业低谷期，我国油气开采（尤其是非常规油气开采）技术取得了较大进步，开采成本大幅降低。以页岩气开采为例，单井开采成本有望从过去的亿元量级下降到5000万元左右；且对于高难度井（如现在有些页岩气井深已经到4000米左右）的开采技术也日趋成熟，再叠加上产带来的规模效应提升、内部运营的降本增长，油企对非常规资源勘探开发的盈利能力稳步提升，投资意愿增强。

2019年三桶油资本开支高增长，设备及服务公司业务有望量价齐升。

根据三桶油年报中披露的资本开支情况，2018年三桶油上游勘探开发资本开支共计3004亿元，同比增长23%，与年初计划相比完成率为103%，为2013年以来首次超额完成计划；2019年三桶油勘探开发资本开支计划同比增长25%左右，增速为近8年来最高。高增长的投资带来业务量的提升（2018年冬季部分区块持续开工，2019年以来国内油服队伍工作量十分饱满），同时部分区块的油服价格也有回暖趋势，随着国内勘探开发市场向民营企业的进一步开放，相关油气设备及服务公司将重点受益。

风险提示

国际油价大幅下跌的风险，国内油气勘探开发意愿降低的风险等。

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	5
4	重点公司公告	错误!未定义书签。
5	板块行情回顾	6

图表目录

图表 1：28 个申万一级行业本周涨跌幅	6
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

保障国家能源安全核心逻辑决定此轮投资周期的时长。根据中石油发布的《2018年国内外油气行业发展报告》，2018年我国石油进口量为4.4亿吨，同比增长11%，石油对外依存度升至69.8%；天然气进口量1254亿立方米，同比增长31.7%，对外依存度升至45.3%，预计2019年，我国油气对外依存度还将继续上升。在当前国内外环境形式下，保障国家能源安全对保障国家安全十分重要，也成为推动此轮油气投资周期的核心逻辑，且在未来几年内大概率不会改变。

开采成本下降是油企上产的主观动力。虽有国家意志背书，但三桶油作为上市公司，经济账也是决定其资本开支意愿的重要基础。在过去几年行业低谷期，我国油气开采（尤其是非常规油气开采）技术取得了较大进步，开采成本大幅降低。以页岩气开采为例，单井开采成本有望从过去的亿元量级下降到5000万元左右；且对于高难度井（如现在有些页岩气井深已经到4000米左右）的开采技术也日趋成熟，再叠加上产带来的规模效应提升、内部运营的降本增长，油企对非常规资源勘探开发的盈利能力稳步提升，投资意愿增强。

2019年三桶油资本开支高增长，设备及服务公司业务有望量价齐升。根据三桶油年报中披露的资本开支情况，2018年三桶油上游勘探开发资本开支共计3004亿元，同比增长23%，与年初计划相比完成率为103%，为2013年以来首次超额完成计划；2019年三桶油勘探开发资本开支计划同比增长25%左右，增速为近8年来最高。高增长的投资带来业务量的提升（2018年冬季部分区块持续开工，2019年以来国内油服队伍工作量十分饱满），同时部分区块的油服价格也有回暖趋势，随着国内勘探开发市场向民营企业的进一步开放，相关油气设备及服务公司将重点受益。

2 推荐组合及逻辑

关注“逆周期”、“与周期弱相关”以及“长期成长方向的逆向投资”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、陕鼓动力、博实股份、科沃斯、亿嘉和、杰瑞股份、拓斯达和埃斯顿。

长期推荐组合：柳工、日机密封、杭氧股份、石化机械、弘亚数控、华测检测、克来机电、中大力德、诺力股份、快克股份、双环传动、华铁股份、精测电子、北方华创、锐科激光等。

3 行业重点新闻

【轨交】中国通号准备 A 股上市，拟募百亿元

3月25日，铁路领域几大央企之一的中国通号在港股发布公告称，公司董事会及监事会决议批准了建议 A 股发行的进一步方案及相关事项的议案，拟募集资金约 105 亿元人民币，股票上市地点为上交所科创板。

【半导体】中微半导体拟登陆科创板

上海证监局披露，中微半导体完成申报科创板上市辅导。公告显示，中微半导体拟变更首次公开发行股票上市的板块为上海证券交易所科创板。财务数据显示，中微半导体 2016 年、2017 年、2018 年的营业收入分别为 6.1 亿元、9.72 亿元、16.39 亿元，净利润分别为 -2.39 亿元、2991.87 万元、9086.92 万元。

【油气】全球最大的石油公司和石化巨头合并

3月27日，石油巨头沙特阿美公司宣布达成协议，收购沙特石化巨头沙特基础工业公司（SABIC）70%的股权，交易规模 691 亿美元。这部分股权目前由主权财富基金沙特公共投资基金（PIF）持有。在宣布收购消息之后，阿美公司首席执行官纳赛尔重申，此次“交易是加速沙特阿美公司转型下游增长战略的重要一步”。通过收购，沙特阿美将能够实现其目标，即到 2030 年将目前的炼油产能从每天 490 万桶提高到 800-1000 万桶/日。在后者 800 万至 1000 万桶/日中，阿美石油公司希望将 2-3 百万吨转化为石化产品。

【锂电】SKI 将投超 25 亿元在波兰建隔膜工厂

据韩国媒体报道，SK Innovation 3月27日已宣布其新材料子公司将在波兰的西里西亚地区建立一家隔膜工厂，生产锂电池隔膜（LiBS）和陶瓷涂层隔膜（CCS）。波兰隔膜工厂将占地建在 27 万平方米，投资额为 3.35 亿欧元（约合 25.36 亿人民币），预计将在 2019 年第三季度开始建设，于 2021 年第三季度开始批量生产。估计该工厂的年产能将为 3.4 亿平方米的锂电池隔膜和 1.3 亿平方米的陶瓷涂层隔膜。

4 重点公司公告

4.1 日常经营相关

【博实股份】近日，公司与天津渤化化工发展有限公司签订包装码垛及物流输送系统采购合同，合同金额为人民币4,096万元。

【永贵电器】公司近日收到中车长春轨道客车股份有限公司的两份中标通知书，中标金额合计18,359,350.00元（不含税）。

4.2 定期报告相关

【一拖股份】发布2018年年报，实现营业总收入56.82亿元，同比下降22.78%；归属于上市公司股东的净利润为亏损13亿元。

【杰瑞股份】发布2019年一季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润10,522.67万元-12,219.88万元，同比增长210%-260%。

【国检集团】发布2018年年报，实现营业利润22,591.36万元，利润总额23,761.57万元，归属于上市公司股东的净利润19,115.16万元，分别相比上年增长了29.27%、31.50%和32.54%。

【中大力德】发布2019年一季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润1,393.56万元-1,773.62万元，同比增长10%-40%。

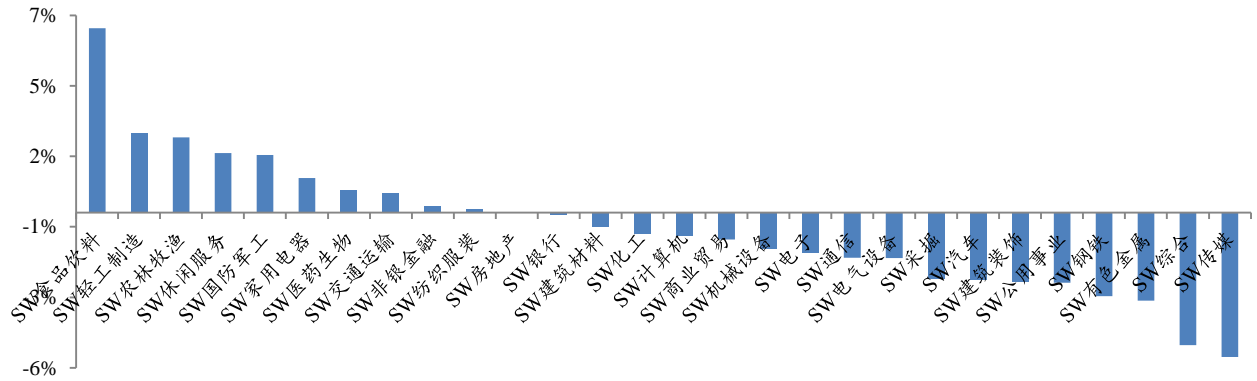
【豪迈科技】发布2018年年报，实现营业收入37.24亿，同比增长24.36%；归属于上市公司股东的净利润7.39亿，同比增长9.36%。

【博实股份】发布2019年一季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润6,845.69万元-7,882.92万元，同比增长230%-280%。

5 板块行情回顾

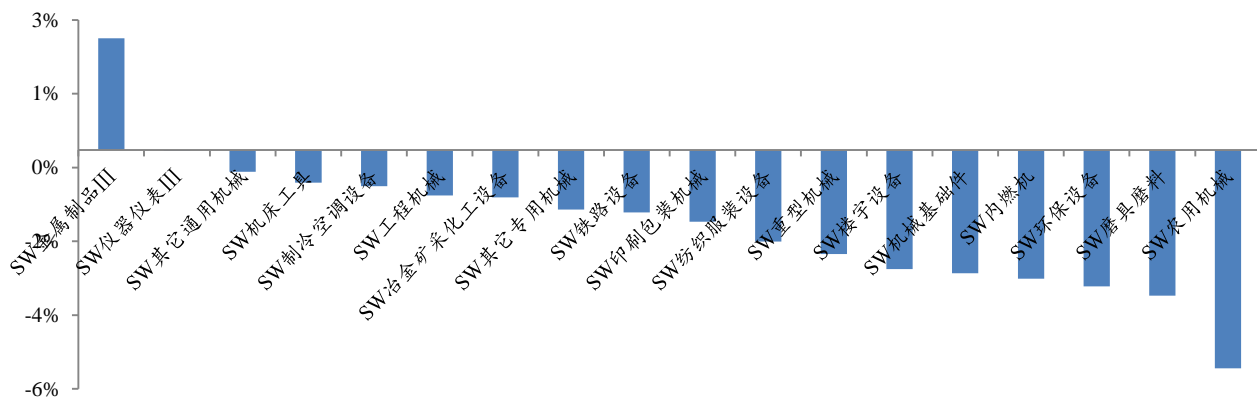
本期（3月25日-3月29日），沪深300上涨1.01%，机械设备板块下跌1.29%，在28个申万一级行业中排名靠后；18个三级子行业有涨有跌，其中金属制品涨幅最大（+2.57%），农用机械跌幅最大（-5.03%）。

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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@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	fuyx@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



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
	卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
	圭美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
	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。