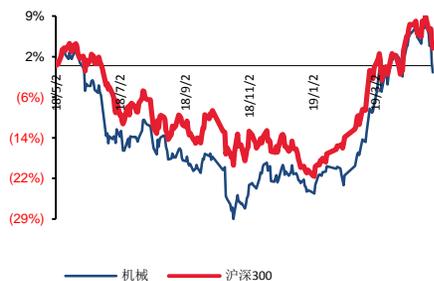


工业 资本货物

## 油价继续中温震荡，国内油服设备公司业绩亮眼

### ■ 走势对比



### 相关研究报告：

《一季度业绩符合预期，公司竞争力不断提升》—2019/04/25

《动力电池龙头稳步扩产，设备端持续收益》—2019/04/25

### 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、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

**国际原油价格持续中温震荡。**本周，美布两油价格振幅较大，大幅上涨主要是由于周一美国正式宣布不再对任何国家授予伊朗原油进口禁令的豁免（5月2日生效）；大幅回落主要是由于美国总统特朗普督促 OPEC 增产以补充原油供给缺口。目前来看，伊朗的原油出口量为 100-120 万桶/天，而 OPEC 及非 OPEC 原油剩余产能预计在 300 万桶/天，我们认为，美国对伊朗的制裁将成为短期内影响原油走势的重点，而后续沙特等增产与否、年中管道运输投产后美国页岩油出口增加情况以及委内瑞拉、科威特等国家非自愿性减产程度等因素将综合作用与油价。总的来说，我们认为 5-6 月的油价仍有望维持在 65-75 美元/桶中温区震荡。

**19Q1 国内油服设备公司业绩增速亮眼。**2019 年三桶油勘探开发资本开支计划同比增长超过 20%，增速为近 8 年来最高。在油价维持中温震荡情况下，国内油服及设备公司受益于国家意志带来的大规模投资，19Q1 需求饱满，杰瑞股份、石化油服、中海油服、石化机械等业绩均实现高增长。在国内投资不断进行的情况下，我们认为这一趋势将在中长期延续。

**杰瑞股份发布电驱压裂新品，迎合国内油服市场降本增效重点。**随着国内页岩气开发对于低成本提效率的刚性需求逐步明显，高效环保的新技术有望获得更大需求。近日，国内油服设备龙头杰瑞股份发布了电驱压裂成套设备，相较于传统的柴油压裂设备，电驱新产品具备高效、经济以及环保等特点，适应于国内油服市场需求。单井开采成本有望从过去的亿元量级下降到 4000 万元左右；其中压裂作业的成本占到约 30%，压裂作业成本的降低带来经济性持续提升，有望促进国内页岩气更大规模开发。

### 风险提示

油价大幅下跌的风险，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

**国际原油价格持续中温震荡。**本周，美布两油价格振幅较大，大幅上涨主要是由于周一美国正式宣布不再对任何国家授予伊朗原油进口禁令的豁免（5月2日生效）；大幅回落主要是由于美国总统特朗普督促 OPEC 增产以补充原油供给缺口。目前来看，伊朗的原油出口量为 100-120 万桶/天，而 OPEC 及非 OPEC 原油剩余产能预计在 300 万桶/天，我们认为，美国对伊朗的制裁将成为短期内影响原油走势的重点，而后续沙特等增产与否、年中管道运输投产后美国页岩油出口增加情况以及委内瑞拉、科威特等国家非自愿性减产程度等因素将综合作用与油价。总的来说，我们认为 5-6 月的油价仍有望维持在 65-75 美元/桶中温区震荡。

**19Q1 国内油服设备公司业绩增速亮眼。**2019 年三桶油勘探开发资本开支计划同比增长超过 20%，增速为近 8 年来最高。在油价维持中温震荡情况下，国内油服及设备公司受益于国家意志带来的大规模投资，19Q1 需求饱满，杰瑞股份、石化油服、中海油服、石化机械等业绩均实现高增长。在国内投资不断进行的情况下，我们认为这一趋势将在中长期延续。

**杰瑞股份发布电驱压裂新品，迎合国内油服市场降本增效重点。**随着国内页岩气开发对于低成本提效率的刚性需求逐步明显，高效环保的新技术有望获得更大需求。近日，国内油服设备龙头杰瑞股份发布了电驱压裂成套设备，相较于传统的柴油压裂设备，电驱新产品具备高效、经济以及环保等特点，适应于国内油服市场需求。单井开采成本有望从过去的亿元量级下降到 4000 万元左右；其中压裂作业的成本占到约 30%，压裂作业成本的降低带来经济性继续持续提升，有望促进国内页岩气更大规模开发。

## 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、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】新型多铰接 100%低地板现代有轨电车下线

4月25日，有轨电车家族的第四代产品——新型多铰接 100%低地板现代有轨电车，通过了厂内调试试验，在唐山下线。多铰接 100%低地板现代有轨电车，采用悬浮车厢技术，5辆编组仅需3台转向架，2辆悬浮车厢布置自由度高、载客量大，与以往的单铰接现代有轨电车相比，在定员相近的情况下，新型多铰接有轨电车长度缩短了近5米。

#### 【核电】冷试启动，华龙一号全球首堆全面转入调试阶段

4月27日，随着现场总指挥一声令下，华龙一号全球首堆中核集团福清核电5号机组一回路水压试验正式启动。这标志着该机组提前计划50天启动冷态功能试验，由安装阶段全面转入调试阶段。

#### 【油气】中国石油联手中海油，进军海上油气开发

根据中国石油官网消息，4月24日中国石油与中海油签订合作协议，共同在北部湾开发海上油气资源。此次中国石油联手中海油开发海上区块，这也是继中国石油2017年5月在南海的可燃冰试采成功后，中国石油再次进军海上油气的一大壮举。

#### 【半导体】苹果或计划收购 Intel 基带部门

《华尔街日报》周五(26日)报导，据消息人士透露，苹果自去年夏天开始就与英特尔洽谈，有意收购英特尔手机基带业务，这笔潜在的交易达数十亿美元，若达成交易，将大力推助苹果自主开发芯片进程。消息人士说，苹果与英特尔谈判大约从去年夏天开始，也就是英特尔前首席执行官 Brian Krzanich 辞职前后，双方会谈持续几个月，直到最近苹果与英特尔的竞争对手高通达成全球专利授权协议和芯片供应协议才冷却。

#### 【锂电】中电力神拟借壳\*ST嘉陵上市

4月24日，\*ST嘉陵(600877)发布公告，对外公布重大重组方案，重组实施完成后，中电力神及其一致行动人力神股份将合计持有上市公司股份比例将达到35.08%，成为其第一大股东。

### 4 重点公司公告

#### 4.1 资本运作相关

【诺力股份】控股股东、实际控制人丁毅先生拟自本公告披露之日起12个月内，以自有资金及自筹资金通过上海证券交易所交易系统允许的方式增持公司股份，拟增持公司股份的数量不低于公司总股本的1%，且不超过公司总股本的2%，拟增持公司股份的价格不超过30元/股。

#### 4.2 定期报告相关

【弘亚数控】发布2018年年报，实现营业总收入1,194,487,779.14元，较上年同期增长45.59%；实现归属于上市公司股东的净利润270,384,992.74元，较上年同期增长15.31%。发布2019年一季报，实现主营业务收入2.98亿元，同比增长15.43%，归属上市公司股东净利润7639万元，同比增长8.18%。

【鼎汉技术】发布2019年一季报，实现主营业务收入3.36亿元，同比增长32.49%，归属上市公司股东净利润744万元，同比增长483.56%。

【双环传动】发布2019年一季报，实现主营业务收入7.56亿元，同比增长4.33%，归属上市公司股东净利润3956万元，同比下降28.78%。

【上海机电】发布2019年一季报，实现主营业务收入42.67亿元，同比增长7.16%，归属上市公司股东净利润2.34亿元，同比下降1.93%。

【康力电梯】发布2018年年报，实现营业收入30.92亿元，同比减少5.73%；实现归属于母公司所有者的净利润1,554.78万元，同比减少95.23%。发布2019年一季报，实现主营业务收入7.43亿元，同比增长4.39%，归属上市公司股东净利润2943万元，同比增长21.13%。

【华测检测】发布2018年年报，实现营业收入268,088万元，较上年同期增长26.56%，归属于上市公司股东的净利润26,998万元，较上年同期增长101.63%。

【先导智能】发布2019年一季报，实现主营业务收入8.44亿元，同比增长28.49%，归属上市公司股东净利润1.94亿元，同比增长12.04%。

【杰瑞股份】发布2019年一季报，实现主营业务收入10.12亿元，同比增长30.32%，归属上市公司股东净利润1.10亿元，同比增长224.56%。

【克来机电】发布2019年一季报，实现主营业务收入1.62亿元，同比增长70.57%，归属上市公司股东净利润2405万元，同比增长62.03%。

【美亚光电】发布2019年一季报，实现主营业务收入2.11亿元，同比增长36.07%，归

属上市公司股东净利润6106万元，同比增长40.61%。

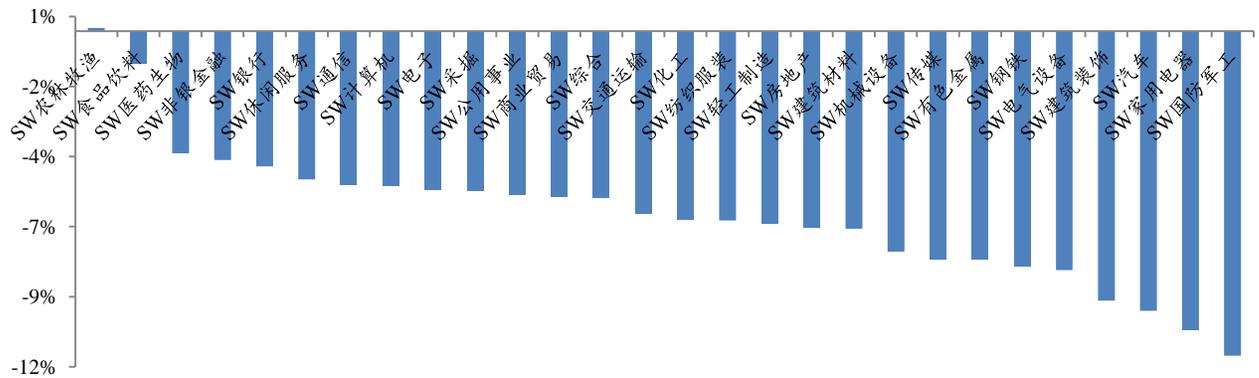
【日机密封】发布2018年报，实现营业收入70,457.96万元，比上年同期增长42.09%；实现归属于上市公司股东的净利润17,045.09万元，比上年同期增长41.99%。

【亿嘉和】发布2019年一季度报，实现主营业务收入1.04亿元，同比增长31.27%，归属上市公司股东净利润3553万元，同比增长4.06%。

## 5 板块行情回顾

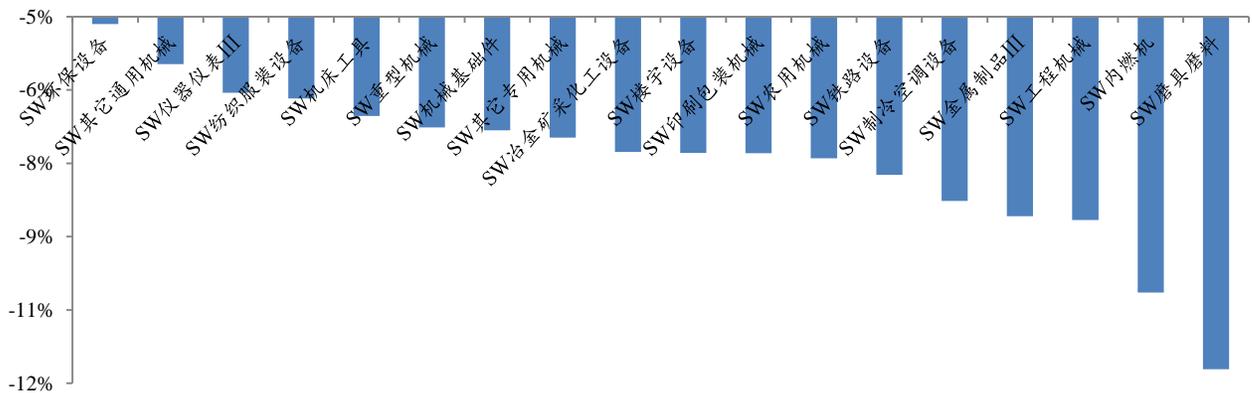
本期（4月22日-4月26日），沪深300下跌5.61%，机械设备板块下跌7.56%，在28个申万一级行业中排名靠后；18个三级子行业有涨有跌，其中环保设备跌幅最小（-5.14%），磨具磨料跌幅最大（-11.73%）。

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



## 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。