

## 机械行业周报: 油气勘探捷报频传, 油服行业再迎利好

行业分类: 机械

2019年10月04日

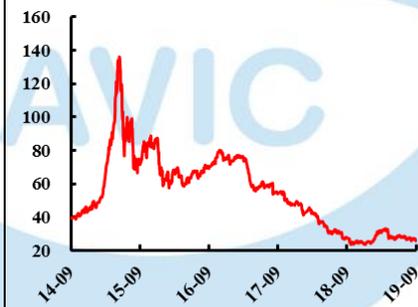
|                   |         |
|-------------------|---------|
| 行业投资评级            | 中性      |
| 基础数据 (2019.10.04) |         |
| 申万机械指数            | 1114.36 |
| 区间涨跌幅             | -4.72%  |
| 申万机械行业 PE         | 25.74   |
| 申万机械行业 PB         | 1.98    |

近五年机械行业指数走势



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

近五年机械行业 PE-band



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

### 区间行情:

本次周报覆盖9月23日至10月4日,共6个交易日。机械指数-4.72%,行业排名21/28;上证综指-3.37%,深证成指-4.40%,创业板指-4.55%,中小板指-4.10%;

区间涨幅前五:宝鼎科技(+68.23%)、赛腾股份(25.46%)、上海亚虹(18.34%)、威派格(17.51%)、大金重工(16.63%);

区间跌幅前五:宝塔实业(-25.92%)、克劳斯(-21.63%)、古鳌科技(-20.98%)、沃尔德(-19.82%)、朗进科技(-17.50%)。

### 重大事件:

1, 9月23日,经中国城市轨道交通协会第二届第十二次会长常务办公会批准,《城市轨道交通预埋槽道及套管技术规范》团体标准得以发布。

2, 9月29日,中国石油天然气集团今天在北京发布了两项重大油气勘探成果:一项是今年在鄂尔多斯盆地长7生油层内勘探发现了10亿吨级大油田——庆城大油田。另一项是在四川盆地页岩气勘探获得重大进展,在长宁-威远和太阳区块累计探明10610.30亿立方米,形成了四川盆地万亿方页岩气大气区。

3, 沙特阿拉伯能源大臣阿卜杜勒·阿齐兹·本·萨勒曼10月3日确认,沙特原油产量完全恢复到遇袭前水平,今后将集中精力推动油气巨头阿美公司首次公开募股(IPO)。

### 子行业跟踪:

#### 油服: 油气勘探捷报频传, 继续看好油服板块

9月29日,中国石油宣布在鄂尔多斯盆地长7生油层内勘探发现了10亿吨级大油田——庆城大油田,在长宁-威远和太阳区块累计探明10610.30亿立方米页岩气,形成了四川盆地万亿方页岩气大气区。此前的9月25日,中国石化发布消息称,中石化在鄂尔多斯盆地的东胜气田再获重大勘探进展,新增探明天然气储量442亿立方米。加上此前的勘探成果,东胜气田累计探明储量已达1239亿立方米。

长期来看,油价的高涨会促使石油企业增加勘探钻井方面的资本开支,利好油服行业。目前,就油价的走势来说,短期上,由于10月3日沙特阿拉伯能源大臣表示沙特通过多种手段,已经使沙特的原油产量完全恢复到遇袭前水平,因此可以认为短期推动油价上涨的因素已经出尽,而从长期来看,目前低迷的全球经济也不足以支撑油价长期走高。因此,我们认为,对我国油服行业来说,外部利好因素是不足的。但是另一方面,我国能源资源禀赋上的“富煤、缺油、少气”状态将长期存在,随着石油和天然气对外依存度的

股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责条款部分

提高（目前石油对外依存度已达 70%），我们认为，为保持甚至提高能源自给率，维持作为工业基础能源和原料的石油和天然气的稳定供给，以应对错综的国际政治经济形势，加快油气勘探势必成为未来几年我国油气行业的重要趋势。基于这种长期的逻辑判断以及目前三桶油均已表示要加大油气勘探方面的投资的实际情况，我们维持观点，长期看好油服板块的发展前景。

➤ **轨交：《城市轨道交通预埋槽道及套管技术规范》团体标准，城市轨道交通成长空间大**

2019 年 9 月 23 日，经中国城市轨道交通协会第二届第十二次会长常务办公会批准，《城市轨道交通预埋槽道及套管技术规范》团体标准得以发布。标准编号 T/CAMET 02002-2019，实施日期 2020 年 2 月 1 日。此标准的制定旨在规范城轨建设市场各方主体行为、促进城轨建设工程技术进步以及提高城轨建设工程的经济效益与社会效益，长期来看有助于我国城市轨道交通行业的发展。

城市轨道交通是轨道交通行业重要的组成部分。截至 2018 年末，我国内地累计有 35 个城市建成投运城市轨道交通线路，运营里程达到 5767 公里，较 2017 年新增运营线路长度 734 公里，新增运营线路 22 条，新开延伸段 14 段。近年来，我国城市轨道交通整体建设速度较快，线网密度有所提高，但是仍低于发达国家。目前，纽约、柏林和东京的建成区轨道交通线网密度分别为 1.26km/km<sup>2</sup>、1.06km/km<sup>2</sup>和 0.96km/km<sup>2</sup>，而我国的上海、北京、广州和深圳的建成区轨道交通线网密度则仅分别为 0.71km/km<sup>2</sup>、0.55km/km<sup>2</sup>、0.36km/km<sup>2</sup>和 0.32km/km<sup>2</sup>，与发达国家差距相对较大。

我们认为，我国总体的城市化进程以及人口持续向中心城市聚集的趋势还将持续相当长的一段时间，在此期间，城市人口的密度的增加必然导致我国中心城市对轨道交通建设的持续需求。目前，根据各城市发展规划，中国城市轨道交通协会统计，我国共有 70 个城市规划了超过 700 条城市轨道交通线路，总里程超过 2.8 万公里，与目前运营的 5767 公里相比，尚有相对大的成长空间，而轨道交通装备行业也将持续受益于这种需求。

城市轨道交通的稳定需求，叠加 2016 年发布的《中长期铁路网规划》中所规划的“到 2025 年，铁路网规模达到 17.5 万公里左右，其中高速铁路 3.8 万公里左右（2018 年末我国铁路营业里程 13.1 万公里，其中高铁运营里程 2.9 万公里）”以及 9 月 19 日中共中央、国务院印发的《交通强国建设纲要》中对轨道交通装备的规划，使得轨道交通装备行业未来几年的稳定增长成为大概率事件，我们对行业的发展维持乐观。

➤ **建议关注：**

三一重工（挖掘机、混凝土机械头部企业，实力强劲，19H1 业绩高增，估值相对低位）；中联重科（起重机械、混凝土机械头部企业，19H1 净利扭亏，估值相对低位）；中海油服（油服设备工程类相关公司，受益海洋油服设备需求增长）；中油工程（油气工程服务公司，受益母公司勘探开支增加）；中国中车（轨道交通设备巨头，受益国内及国外铁路建设需求，实现稳定增长）

➤ **风险提示：**

基建开支不及预期，油气勘探进度不及预期，铁路建设不及预期。

## 投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
- 持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
- 卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
- 中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
- 减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

## 分析师简介

张超，SAC 执业证书号：S0640519070001，清华大学硕士，中航证券首席分析师。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

### 免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代替行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。