



2019年11月13日

增持(维持)

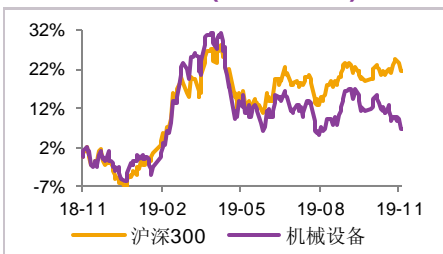
分析师：刘智

执业编号：S0300519060001

电话：021-51782232

邮箱：liuzhi_bf@lxsec.com

行业表现对比图(近12个月)



资料来源：聚源

机械设备

景气度持续，重视油气设备油服板块投资机遇

投资要点

◇ 投资要点

(1) 市场、政策双轮驱动，本轮油气景气周期持续性和力度较强

不同于以往的市场驱动油气企业资本开支扩张周期，本轮油气景气周期还有很强的政策驱动因素。我国石油天然气产量和销量增速长期不匹配导致油气对外依存度不断上升。受中美贸易战影响，国家对能源安全战略高度重视起来，从2018年下半年开始，各种场所吹风能源安全问题，督促三桶油加大勘探开采力度，保证能源安全。2019年三桶油相继提高了当年资本开支计划，制定了2019-2025年七年行动计划，主要是加大勘探开采力度，扩大油气资源的储量和产量，保证能源安全。七年行动计划里提到，中国石油将进一步加大风险勘探投资，2019-2025年每年安排50亿元，是之前年投资额的5倍。中国海油到2025年勘探工作量和探明储量翻一番。页岩气开采及海洋油气资源开发将成为油气重要的增长点，油气行业将迎来长景气周期。

(2) 油气产业链设备类公司先出现拐点、油服和工程类公司滞后

油气产业链一轮周期复苏的节奏一般是油价触底反弹后，油气设备订单和盈利情况滞后1年到1年半左右反弹，油服企业再滞后1年左右盈利修复。我们认为2018年是油气设备盈利修复元年，那么2019年是油服类公司的盈利修复元年，今年开始油服上市公司相继盈利修复。从个股走势看，油气设备龙头企业杰瑞股份已经持续1年多的反弹，同期油服类企业仍处于底部没有动静。今年下半年开始随着部分油服龙头中报业绩大幅下修复股价开始反弹，明年我们继续看好油气产业链公司盈利都先后修复。因此，越是业绩还没出现大幅修复的上市公司越有盈利修复的弹性，对于2020年投资来说目前油服产业链里盈利能力尚未修复或者刚刚修复、股价仍处于长周期底部的龙头企业是性价比很高的投资品种。

(3) 重点关注

建议重点关注油气周期的领先板块油气设备板块，压裂设备国产龙头企业杰瑞股份，建议关注中石化旗下石油机械资产的上市平台石化机械。油服产业链上，随着油价稳步上行，油服市场也走向景气，油服工作量和单量价齐增。油服标的重点推荐：中海油服、海油工程。

看重确定性重点推荐杰瑞股份、中海油服；看重大周期底部反弹的弹性重点关注石化机械、海油工程。

◇ 风险提示

- (1) 国际油价大跌
- (2) 竞争格局发生重大变化



分析师简介

刘智，哈尔滨工业大学机械电子工程硕士。2017年5月加入联讯证券，现任研究院机械军工行业分析师，证书编号：S0300519060001。

研究院销售团队

北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，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，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com