

2022年08月01日

# 机械

# 行业周报

## 半年报结果出炉，海外油服巨头业绩回暖明显

### 投资要点

◆ **市场行情回顾：**本周机械设备指数上涨 2.22%，沪深 300 指数下跌 1.61%，创业板指下跌 2.4%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 3 位。本周机械行业细分板块，涨幅前三分别是磨具磨料、光伏加工设备、印刷包装机械；年初至今涨幅前三的细分板块分别是机器人、印刷包装机械、磨具磨料。

◆ **2022H1，光伏产业链保持强劲发展势头：**根据中国光伏行业协会：上半年多晶硅、硅片、电池、组件产量同比增长均在 45% 以上。其中，多晶硅产量约 36.5 万吨，同比增长 53.4%；硅片产量约 152.8GW，同比增长 45.5%；电池片产量约 135.5GW，同比增长 46.6%；组件产量约 123.6GW，同比增长 54.1%。从应用端来看，上半年我国光伏发电新增装机 30.88GW，同比增长 137.4%。全国主要发电企业电源工程完成投资 2158 亿元，其中太阳能发电投资占比近 30%。并且，海外光伏市场需求持续旺盛，光伏产品呈现量价齐升态势，出口额再创新高。其中，光伏产品（硅片、电池片、组件）出口总额约 259 亿美元，同比增长 113%；光伏组件出口量达 78.6GW，同比增长 74.3%。

◆ **我国上半年油气产量稳中有升，增储上产稳步推进。**我国上半年油气产量分别达到 10289 万吨、1096 亿立方米，原油加工量 33226 万吨、满足市场需求，油气管道“全国一张网”加速形成。7 月 24 日，2022 年大力提升油气勘探开发力度工作推进会召开，要求：更大力度增加上游投资、推动海洋油气勘探开发、坚定非常规油气发展方向、推动已探明油气资源高效利用、推动油气科技自主创新等。

◆ **2022Q2，海外油服巨头业绩回暖明显。**油服巨头斯伦贝谢 2022Q2，净利润同比翻番，并上调全年业绩指引。2022Q2，斯伦贝谢总营收 67.73 亿美元，同比增长 20%；净利润 9.59 亿美元，同比增长 123%。同时斯伦贝谢上调了全年业绩指引，预计 2022 年营收同比增长 16%~19%，即全年营收至少为 270 亿美元，并且预计经调整后的 EBITDA 利润率比 2021 年第四季度高出 2pct，即达到 18%；2022Q2，哈里伯顿总营收 50.74 亿美元，同比增长 37%；净利润 1.09 亿美元，同比降低 52%。因为俄乌局势影响，哈里伯顿全面放弃俄罗斯业务，退出俄罗斯市场，导致计提 344 亿美元损失费用。因此，Q2 公司税前营业利润减少 344 亿美元。如不计入该笔损失影响，Q2 哈里伯顿税前营业利润同比增长 65.4%。

◆ **投资建议：**2022 年油价高位震荡，叠加能源政策，推动油服行业高景气，重点推荐中海油服、海油工程。中海油服是国内领先的海上油服公司，拥有领先的行业地位。公司钻井平台规模行业第一、定向钻井业务行业第四；在当前油价高位震荡背景下，公司有望受益于上游资本开支增加，行业景气度进一步提升；海油工程是国内领先的海上油气田 EPCI 总承包商，“软硬”实力兼备。在“软实力”方面，公司先后完成了“深海一号”、“海基一号”等超深水项目，突破掌握了 1500 米超深水 EPCI 总承包能力；在“硬实力”方面，公司拥有领先

投资评级

领先大市-B

首选股票	评级
601808.SH 中海油服	买入-B
600583.SH 海油工程	买入-B

### 一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	13.57	29.4	12.25
绝对收益	6.55	33.23	-1.07

分析师

刘荆

 SAC 执业证书编号：S0910520020001  
 liujing1@huajinsec.com

### 相关报告

- 工程机械III：2022 年有望成为“基建大年”，利好工程机械-工程机械行业快报 2022.4.10
- 通用设备：《“十四五”机器人产业发展规划》点评-通用设备行业快报 2021.12.30
- 机械：《“十四五”智能制造发展规划》点评-机械行业快报 2021.12.29
- 通用设备：激光助力智能制造，下游多点开花加快发展-通用设备行业深度分析 2021.10.13
- 其他通用机械：战略、技术基础、技术选择、企业分布、案例分析-其他通用机械行业专题报告 2021.8.23
- 海油工程：加快南海深水开发，公司未来增长可期 2022-06-07
- 中海油服：油服景气高涨，22Q1 盈利超预期 2022-04-29
- 中海油服：进击的海上油服龙头，尽享行业景气向上 2022-03-29



的船队规模、超大型建造基地。并且，紧随中海油“加快南海深水开发”战略，公司工程项目向“高精尖”转变，实现盈利能力进一步提升。

- ◆ **风险提示：**疫情加重，大幅降低全球石油需求；OPEC+原油主要生产国谈判失败，大幅增加产量，供需失衡；美国页岩油大力开采，供给大幅增加，冲击原油市场；中海油增储上产进展不及预期；中海油降本增效，进一步挤压公司利润空间；

## 内容目录

一、	市场行情回顾 .....	4
二、	行业公司动态 .....	6
(一)	油服行业 .....	6
(二)	光伏行业 .....	6
(三)	重点公司公告 .....	7
三、	半年报结果出炉，海外油服巨头业绩回暖明显 .....	7
四、	风险提示 .....	10

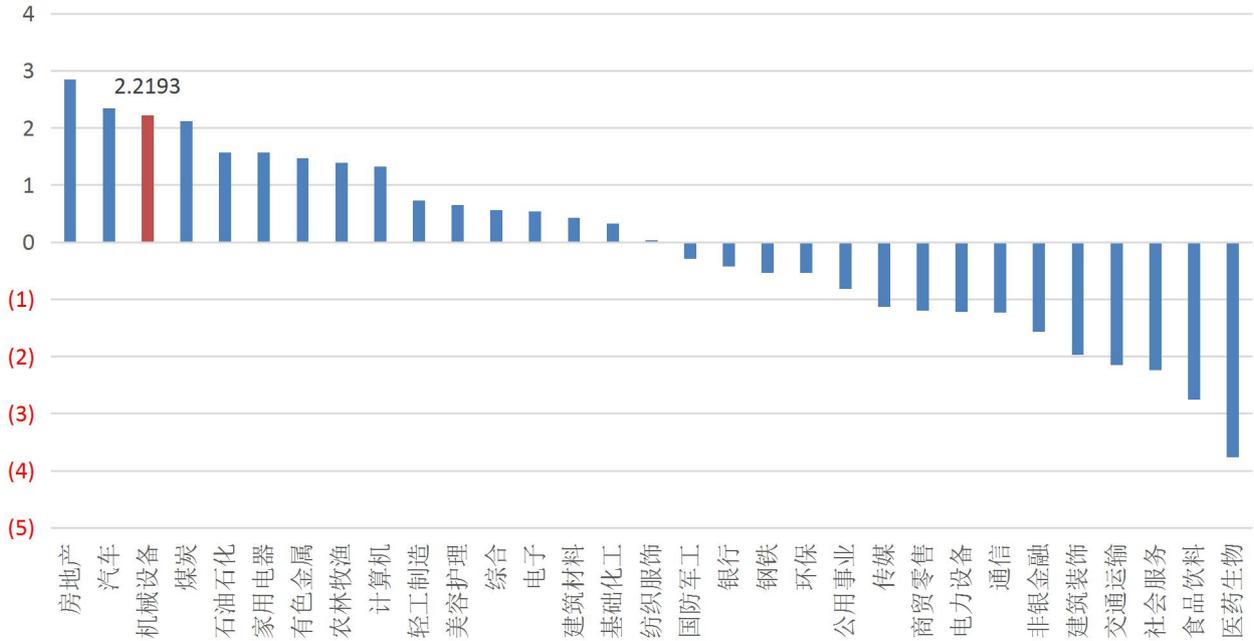
## 图表目录

图 1:	申万机械设备指数本周涨跌幅 (%) .....	4
图 2:	机械各细分子行业平均涨跌幅 .....	5
图 3:	机械各板块周涨幅前三名标的 .....	5
图 4:	2022Q2, 斯伦贝谢、哈里伯顿营收同比增长 20%/37% (亿美元) .....	8
图 5:	2022Q2 斯伦贝谢净利润同增 123% (亿美元) .....	8
图 6:	分地区看, 斯伦贝谢在北美及欧非地区增速最快, 约 42% .....	9
图 7:	分地区看, 哈里伯顿在北美地区增速最快, 约 54.6% .....	9
图 8:	斯伦贝谢在中东/亚洲地区营收仅次于 2019 年水平 .....	9

## 一、市场行情回顾

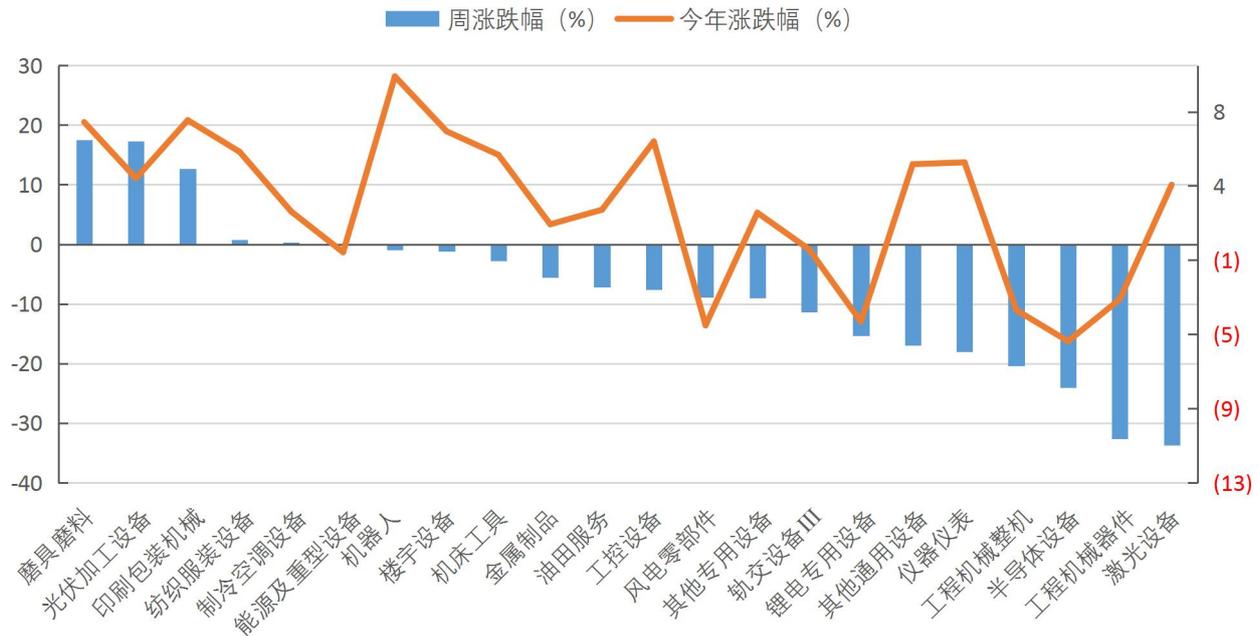
本周机械设备指数上涨 2.22%，沪深 300 指数下跌 1.61%，创业板指下跌 2.4%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 3 位。

图 1：申万机械设备指数本周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 2：机械各细分子行业平均涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

本周机械行业细分板块，涨幅前三分别是磨具磨料、光伏加工设备、印刷包装机械；年初至今涨幅前三的细分板块分别是机器人、印刷包装机械、磨具磨料。

图 3：机械各板块周涨幅前三名标的

代码	细分子行业	周涨跌幅 (%)	今年涨跌幅 (%)	TOP1	周涨跌幅 (%)	今年涨跌幅 (%)	TOP2	周涨跌幅 (%)	今年涨跌幅 (%)	TOP3	周涨跌幅 (%)	今年涨跌幅 (%)
850713.SI	磨具磨料	17.48	6.94	岱勒新材	29.06	160.48	惠丰钻石	19.26	-26.17	沃尔德	19.21	0.08
857355.SI	光伏加工设备	17.33	3.92	金辰股份	24.14	-6.13	帝尔激光	14.38	40.81	捷佳伟创	7.78	16.59
850726.SI	印刷包装机械	12.69	7.04	永创智能	17.26	-10.22	爱司凯	13.62	-10.57	华研精机	9.55	-41.01
850721.SI	纺织服装设备	0.77	5.34	慈星股份	14.98	-9.28	卓郎智能	6.79	30.56	标准股份	3.15	10.98
850715.SI	制冷空调设备	0.34	2.12	申菱环境	55.81	89.04	冰轮环境	4.12	-29.72	佳力图	3.58	12.13
850725.SI	能源及重型设备	-0.11	-0.08	电光科技	11.55	-20.60	ST林重	10.53	13.51	星球石墨	10.20	-17.34
850781.SI	机器人	-0.92	9.41	凯尔达	32.66	11.88	信捷电气	21.72	-3.29	绿的谐波	21.29	59.85
850728.SI	楼宇设备	-1.14	6.44	上海机电	22.80	-0.69	华菱精工	20.82	26.28	通用电梯	8.05	-25.08
850711.SI	机床工具	-2.79	5.18	秦川机床	35.58	15.33	浙海德曼	13.62	-14.78	亚威股份	11.86	3.56
850751.SI	金属制品	-5.55	1.43	中大力德	46.83	112.72	通润装备	36.46	100.81	国茂股份	16.31	-20.28
859621.SI	油田服务	-7.19	2.22	中曼石油	5.49	34.05	贝肯能源	5.10	-10.31	仁智股份	4.23	-27.45
850782.SI	工控设备	-7.58	5.90	禾川科技	40.08	248.27	步科股份	30.59	5.70	博杰股份	13.37	-32.99
857362.SI	风电零部件	-8.88	-4.02	禾望电气	4.70	-0.79	川润股份	4.29	-1.46	宏德股份	4.14	30.59
850727.SI	其他专用设备	-9.02	2.06	伊之密	26.15	19.17	巨一科技	24.44	-21.17	乐惠国际	22.01	43.47
850936.SI	轨道交通III	-11.36	0.08	天宜上佳	12.50	-14.54	朗进科技	7.42	-2.22	永贵电器	5.42	20.49
857373.SI	锂电专用设备	-15.40	-3.82	正业科技	3.85	-19.59	杭可科技	3.11	-30.40	赢合科技	2.87	-3.29
850716.SI	其他通用设备	-16.96	4.67	吴志机电	26.38	14.71	陕鼓动力	13.10	5.01	君禾股份	11.08	19.37
850731.SI	仪器仪表	-18.04	4.77	思林杰	34.12	11.03	汉威科技	20.59	-20.89	容知日新	14.08	-9.28
850771.SI	工程机械整机	-20.37	-3.19	厦工股份	2.62	-3.10	安徽合力	1.46	-2.18	浩淼科技	0.90	-40.08
850818.SI	半导体设备	-24.00	-4.87	拓荆科技-U	5.39	130.65	芯源微	5.11	-4.17	长川科技	3.49	-12.14
850772.SI	工程机械器件	-32.62	-2.60	丰光精密	17.99	-44.27	金道科技	9.70	-22.72	长龄液压	7.55	-10.27
850783.SI	激光设备	-33.68	3.56	德龙激光	30.31	106.91	海目星	21.01	49.62	杰普特	10.79	-20.87

资料来源：Wind，华金证券研究所

## 二、行业公司动态

### (一) 油服行业

上半年我国油气产量稳中有升，油气管道“全国一张网”加速形成。在上半年国际能源供需矛盾突出、油气价格高位震荡的形势下，我国油气行业勇担使命责任，科学安排调度，保持足量稳价供应良好态势，**油气产量稳中有升，分别达到 10289 万吨、1096 亿立方米**，原油加工量 33226 万吨、满足市场需求，油气管道“全国一张网”加速形成，顶峰保供能力进一步增强。（资料来源：国家能源局）

7 月 24 日，国家能源局在北京组织召开 2022 年大力提升油气勘探开发力度工作推进会，会议要求，要切实提高政治站位，牢牢守住油气战略安全底线，以国内油气增产保供的确定性，来应对外部环境的不确定性。具体内容如下：

1. 大力推动油气相关规划落地实施，以更大力度增加上游投资，助力保障经济运行和民生需求；
2. 大力推动海洋油气勘探开发取得新的突破性进展，提高海洋油气资源探明程度；
3. 大力推动页岩油、页岩气成为战略接续领域，坚定非常规油气发展方向，加快非常规资源开发；
4. 大力推动已探明油气资源高效利用，提高储量动用程度和采收率；
5. 大力推动油气科技自主创新，全力突破油气勘探开发系列关键技术，优选应用效果突出案例示范推广；
6. 大力推动油气上游绿色发展，实施生产用能清洁替代，实现勘探开发与新能源深度融合；
7. 充分发挥集中力量办大事的制度优势，形成各方面共同支持油气增储上产工作的强大合力。（资料来源：国家能源局）

### (二) 光伏行业

今年以来，我国光伏产业总体实现高速增长，产业链主要环节保持强劲发展势头。记者从中国光伏行业协会获悉：上半年多晶硅、硅片、电池、组件产量同比增长均在 45% 以上。其中，多晶硅产量约 36.5 万吨，同比增长 53.4%；硅片产量约 152.8GW，同比增长 45.5%；电池片产量约 135.5GW，同比增长 46.6%；组件产量约 123.6GW，同比增长 54.1%。

从应用端来看，上半年我国光伏发电新增装机 30.88GW，同比增长 137.4%。全国主要发电企业电源工程完成投资 2158 亿元，其中太阳能发电投资占比近 30%。与此同时，海外光伏市场需求持续旺盛，光伏产品呈现量价齐升态势，出口额再创新高。其中，光伏产品（硅片、电池片、组件）出口总额约 259 亿美元，同比增长 113%；光伏组件出口量达 78.6GW，同比增长 74.3%。

当前，我国光伏组件产量全球占比超过 3/4，累计装机容量稳居世界第一。与此同时，以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设正大力推进，第一批项目已开工超过 95GW。根据中国光伏行业协会预测，今年全球光伏新增装机规模在 205GW 至 250GW，我国光伏新增装机规模在 85GW 至 100GW。（资料来源：国家能源局官网）

### （三）重点公司公告

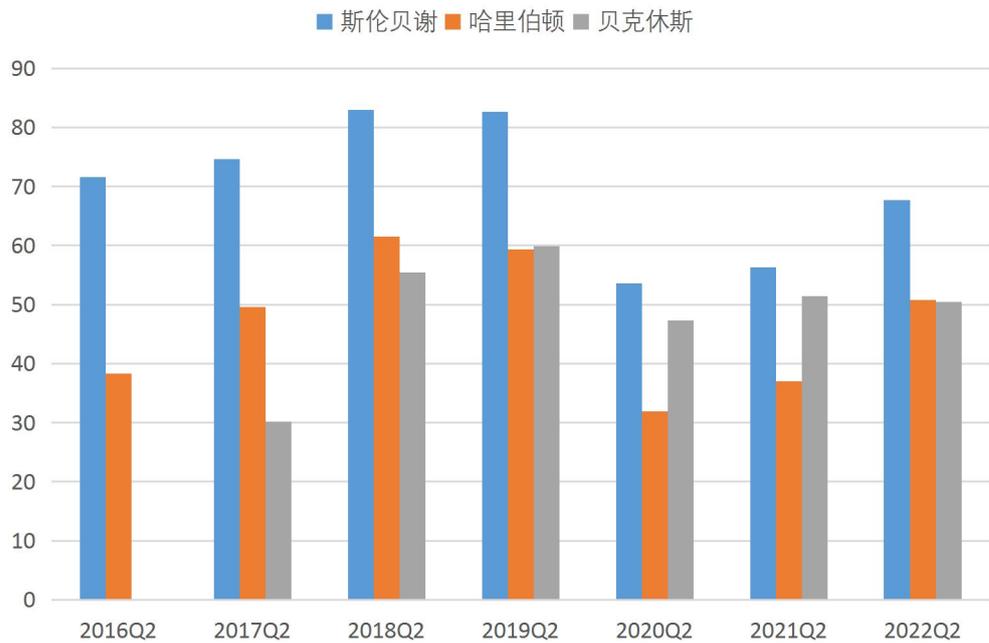
捷佳伟创捷报频传。据公司 7 月 21 日公告，公司继量产型 RPD 钙钛矿设备出货后，又成功中标全球太阳能头部客户的 PE-Poly 路线的 TOPCon 电池项目。捷佳伟创中标的设备包括湿法、PE-Poly、硼扩散、PECVD 正背膜等，公司设备各项性能指标达到国际先进水平，标志着公司在 TOPCon 的 PE-Poly 路线设备进一步取得了头部客户的充分肯定，同时迈出了 PE-Poly 设备在 TOPCon 电池生产线大规模应用的坚实步伐，并进一步奠定了捷佳伟创在 TOPCon 电池专用设备及技术领域的龙头地位。

据公司 7 月 27 号公告，公司顺利出货了 GW 级 HIT 电池产线设备，并再次中标某领先公司的钙钛矿电池量产线镀膜设备订单。该 RPD 镀膜设备是捷佳伟创面向钙钛矿电池持续研发的系列核心装备之一，具有多项的自主知识产权和极高的技术壁垒，为新时代的光伏技术提供了更可靠的装备保证。（资料来源：捷佳伟创微信公众号）

### 三、半年报结果出炉，海外油服巨头业绩回暖明显

油服巨头斯伦贝谢 2022Q2，净利润同比翻番，并上调全年业绩指引。2022H1，斯伦贝谢总营收 127.35 亿美元，同比增长 17%；净利润 14.69 亿美元，同比增长 101%。2022Q2，斯伦贝谢总营收 67.73 亿美元，同比增长 20%；净利润 9.59 亿美元，同比增长 123%。同时斯伦贝谢上调了全年业绩指引，预计 2022 年营收同比增长 16%-19%，即全年营收至少为 270 亿美元，并且预计经调整后的 EBITDA 利润率比 2021 年第四季度高出 2pct，即达到 18%；

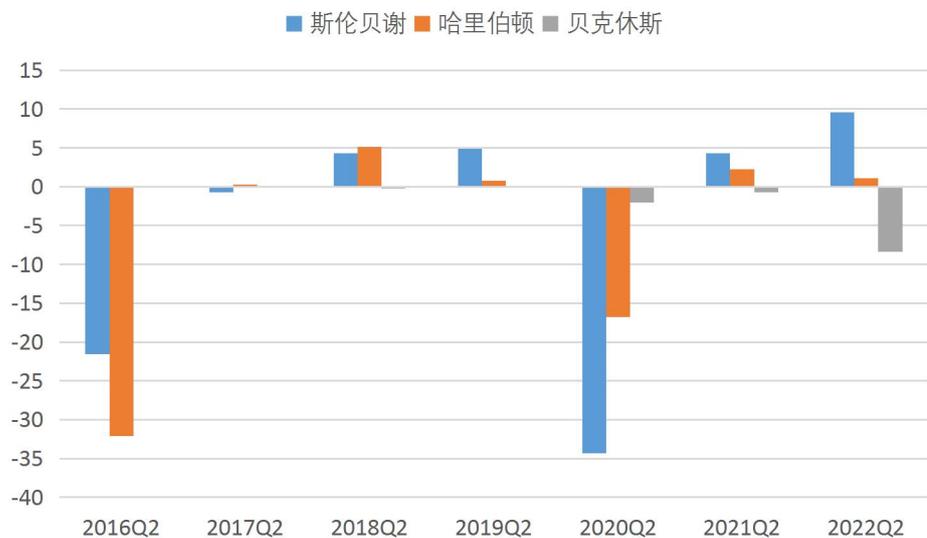
图 4：2022Q2，斯伦贝谢、哈里伯顿营收同比增长 20%/37%（亿美元）



资料来源：Wind，华金证券研究所

因退出俄罗斯业务影响，哈里伯顿计提 344 亿美元损失，致使利润同比下滑。2022H1，哈里伯顿总营收 93.58 亿美元，同比增长 31%；净利润 3.72 亿美元，同比降低 6%。2022Q2，哈里伯顿总营收 50.74 亿美元，同比增长 37%；净利润 1.09 亿美元，同比降低 52%。因为俄乌局势影响，哈里伯顿全面放弃俄罗斯业务，退出俄罗斯市场，导致计提 344 亿美元损失费用。因此，Q2 公司税前营业利润减少 344 亿美元。如不计入该笔损失影响，Q2 公司税前营业利润同比增长 65.4%。

图 5：2022Q2 斯伦贝谢净利润同增 123%（亿美元）

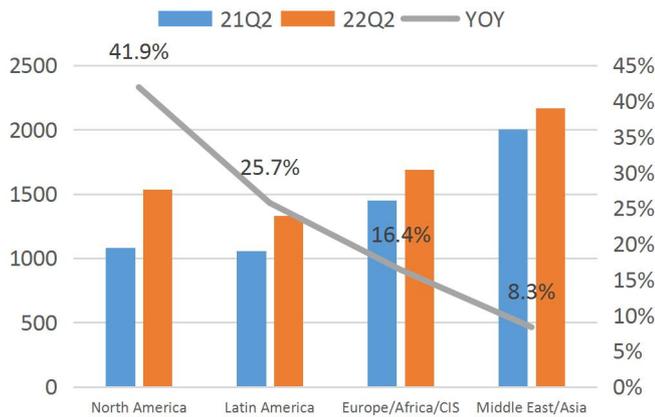


资料来源：Wind，华金证券研究所

北美油服业务复苏明显，斯伦贝谢、哈里伯顿该地区增速在**40%之上**。分地区看，斯伦贝谢在北美、拉丁美洲、欧非地区、中东/亚洲地区的营收增速分别为**42%/26%/16%/8%**；哈里伯顿在北美、拉丁美洲、欧非地区、中东/亚洲地区的营收增速分别为**54.6%/41.9%/5.7%/26.7%**。

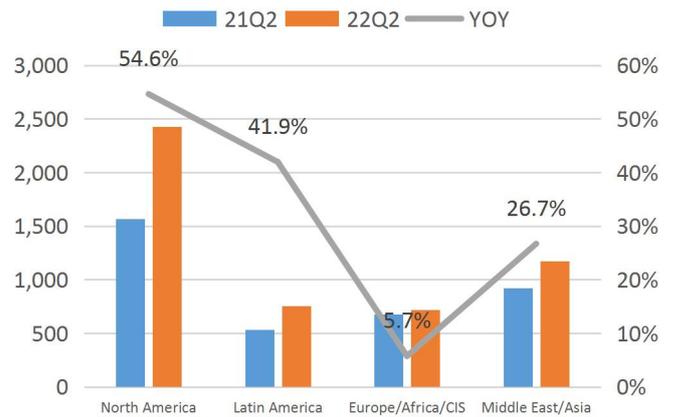
中东/亚洲地区复苏明显，斯伦贝谢该地区营收仅次于**2019年水平**，哈里伯顿该地区营收增速为**26.7%**。

图 6：分地区看，斯伦贝谢在北美及欧非地区增速最快，约 42%



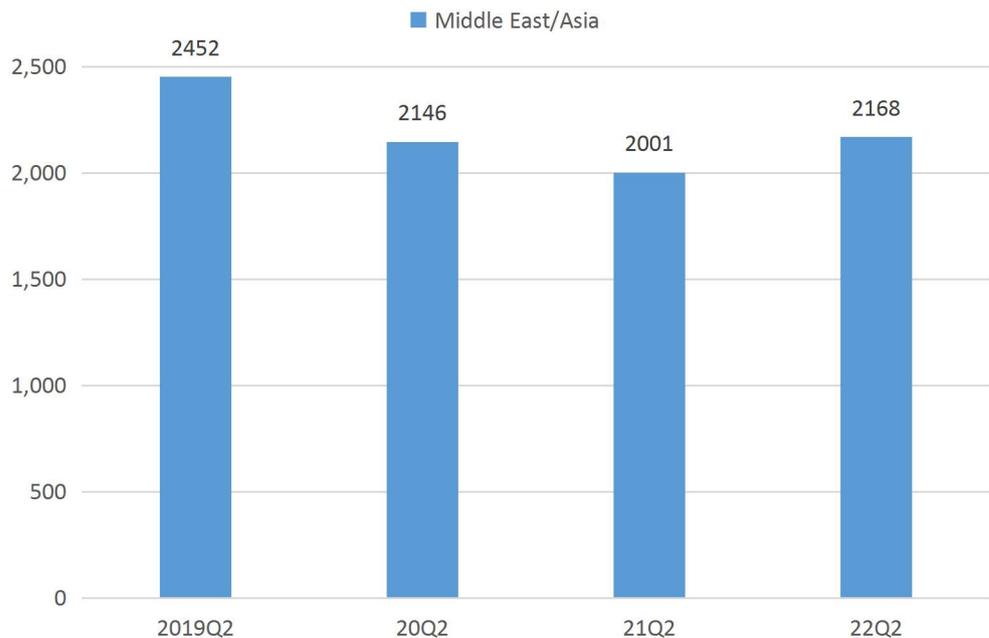
资料来源：公司财报，华金证券研究所

图 7：分地区看，哈里伯顿在北美地区增速最快，约 54.6%



资料来源：公司财报，华金证券研究所

图 8：斯伦贝谢在中东/亚洲地区营收仅次于 2019 年水平



资料来源：公司财报，华金证券研究所

## 四、风险提示

疫情加重，大幅降低全球石油需求；OPEC+原油主要生产国谈判失败，大幅增加产量，供需失衡；美国页岩油大力开采，供给大幅增加，冲击原油市场；中海油增储上产进展不及预期；中海油降本增效，进一步挤压公司利润空间

### 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

### 分析师声明

刘荆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.com](http://www.huajinsec.com)