

机械设备

2023 年 03 月 12 日

丝路合作加强推进，制造出海迎来利好

——行业周报

投资评级：看好（维持）

孟鹏飞（分析师）

熊亚威（分析师）

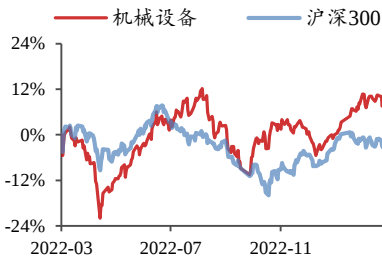
mengpengfei@kysec.cn

xiongyawei@kysec.cn

证书编号：S0790522060001

证书编号：S0790522080004

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《重视消费电子材质升级带来的设备增量需求—行业周报》-2023.3.5

《关注碳化硅设备国产化突破和加速—行业周报》-2023.2.26

《核电设备迎景气周期，ChatGPT 开启机器人新纪元 —行业周报》-2023.2.19

● 丝路合作加强推进，制造出海迎来利好

2023 年 3 月 10 日，中华人民共和国、沙特阿拉伯王国、伊朗伊斯兰共和国在北京发表三方联合声明。此前，我国已分别于 2022 年 12 月和 2023 年 2 月与沙特、伊朗签署发表《中华人民共和国和沙特阿拉伯王国全面战略伙伴关系协议》和《中华人民共和国和伊朗伊斯兰共和国联合声明》，拟在农业、能源等领域与两国展开多项合作，加强推进“一带一路”建设和共同发展。制造出海有望迎来利好。

● 沙特：石化、能源新增量，设备出海迎利好

中沙合作，“一带一路”带来全新增量。2022 年 12 月 7 日-9 日，中国国家主席习近平对沙特进行国事访问，并与萨勒曼国王共同签署《中华人民共和国和沙特阿拉伯王国全面战略伙伴关系协议》。双方将共同探索石化领域的投资机遇，开发石油转石化技术领域富有前景的项目，其他合作领域包括电力、光伏、风能、核能、人工智能等。油气牵引，能源数字化、石化设备需求增容。中国与沙特在传统能源领域合作水平持续提升，在石油化工领域纵向纵深，氢能、能源数字化转型等领域横向拓展。中沙合作需求价值有望在传统能源全产业链穿透传导，能源数字化、石化设备需求增容。新能源转型，海外公司迎政策机遇。2017 年沙特启动国家可再生能源计划（NREP）。相关政策包括：（1）大力发展太阳能、风能等可再生能源；（2）将氢能作为未来能源发展的重点方向，寻求加强氢能领域国际合作，推动氢能生产链本地化发展应用；（3）吸引可再生能源领域国际投资者，出台系列优惠政策，如项目 100% 外资所有权、雇佣沙特籍员工享受补贴等。

● 伊朗：制造业大国，机械设备需求旺盛

制造业大国，中伊合作已久。2020 年我国占伊朗总进口额的 33.6%，为伊朗第一大进口国，主要商品包括机械设备、电子设备等。2022 年中伊贸易额达 158 亿美元，我国已连续 10 年成为伊朗最大贸易伙伴。汽车为伊朗第二大产业，机电产品需求旺盛。汽车行业是伊朗第二大产业，总产值占 GDP 的 10% 左右。但目前伊朗国内汽车及配件进口依存度高，对中国机电产品需求占市场 50% 左右。能源储备丰富，与我国优势互补。伊朗为全球唯一跨越两个主要油气富集区的国家，拥有丰富的石油和天然气资源，地处中东太阳辐射带，坐拥风洞风道资源。目前，伊朗已制定新能源发电全额采购和高额固定上网电价等发展扶持政策，全集成光伏制造基地建设已启动。其丰富的能源储备和地理优势与我国光伏、风电等新能源领先技术上优势互补。此外，通信、高速铁路、电动汽车等领域两国合作潜力可观。

● 受益标的

电力石化：海鸥股份、科新机电、博实股份、中密控股、卓然股份、纽威股份；机床设备：华中数控、秦川机床；流程自动化：中控技术、川仪股份；光伏设备：金辰股份、捷佳伟创、迈为股份。

● 风险提示：中沙、中伊合作推进不及预期；国际形势及地缘政治风险。

目 录

1、 中沙伊发表三方联合声明，丝路合作加强推进.....	3
2、 沙特：石化、能源新增量，设备出海迎利好.....	3
2.1、 中沙签署多项投资协议，“一带一路”携全新增量	3
2.2、 油气、低碳能源双轮并进，设备出海再迎利好.....	3
3、 伊朗：制造业大国，机械设备需求旺盛.....	5
4、 受益标的	7
5、 风险提示	7

图表目录

图 1： 2020 年沙特从我国进口产品中，机械类产品占比最多.....	3
图 2： 沙特出台优惠政策吸引可再生能源国际投资者.....	4
图 3： 2022 年我国对伊朗出口额回升	5
图 4： 2020 年我国占伊朗总进口额的 33.6%	5
图 5： 2020 年伊朗从我国主要进口的商品包括机械设备、电子设备等	5
图 6： 2019 年以来我国对伊朗车辆及零部件出口额连年攀升.....	6
图 7： 2020 年以来我国对伊朗机机床出口额持续增长.....	6
图 8： 伊朗能源储备丰富	6
表 1： 中沙两国石化能源领域多项目合作	4
表 2： 沙特国家可再生能源计划持续推进	4

1、中沙伊发表三方联合声明，丝路合作加强推进

2023年3月10日，中华人民共和国、沙特阿拉伯王国、伊朗伊斯兰共和国在北京发表三方联合声明。三国宣布，沙特和伊朗达成一份协议，包括同意恢复双方外交关系，在至多两个月内重开双方使馆和代表机构，安排互派大使，并探讨加强双边关系。此前，我国已分别于2022年12月和2023年2月与沙特、伊朗签署发表《中华人民共和国和沙特阿拉伯王国全面战略伙伴关系协议》和《中华人民共和国和伊朗伊斯兰共和国联合声明》，拟在农业、能源等领域与两国展开多项合作，加强推进“一带一路”建设和共同发展。

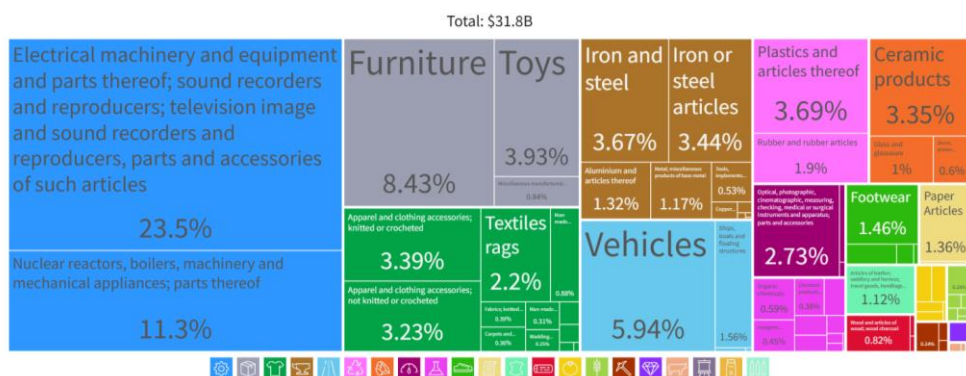
2、沙特：石化、能源新增量，设备出海迎利好

2.1、中沙签署多项投资协议，“一带一路”携全新增量

中沙合作，“一带一路”带来全新增量。2022年12月7日-9日，中国国家主席习近平对沙特进行国事访问，并与萨勒曼国王共同签署《中华人民共和国和沙特阿拉伯王国全面战略伙伴关系协议》。双方将共同探索石化领域的投资机遇，开发石油转石化技术领域富有前景的项目，其他合作领域包括电力、光伏、风能、核能、人工智能等。

两国前后签署多项投资协议。根据 OEC 数据，在沙特从我国进口的产品中，机械类占比最多，其中电气设备类占比约 23.5%，核电设备类占比约 11.3%。2022 年 12 月，沙特和中国有关公司签署了 34 项投资协议，涵盖绿色能源、绿氢、光伏、信息技术、云服务、运输、物流、医疗、住房和建设工厂等多个领域。两国多项目合作下，相关设备领域将迎来利好。

图1：2020 年沙特从我国进口产品中，机械类产品占比最多



资料来源：OEC

2.2、油气、低碳能源双轮并进，设备出海再迎利好

油气牵引，能源数字化、石化设备需求增容。中国与沙特在传统能源领域合作水平持续提升，在石油化工领域纵向纵深，氢能、能源数字化转型等领域横向拓展。中沙合作需求价值有望在传统能源全产业链穿透传导，能源数字化、石化设备需求增容。

表1：中沙两国石化能源领域多项目合作

中方企业	沙方企业	相关项目
中国石化	沙特阿美	签署福建古雷炼化二期项目合作框架协议。二期项目计划建设 1600 万吨/年炼油、150 万吨/年乙烯裂解及下游衍生物一体化装置。
中国石化	沙特阿美、沙特基础工业公司	签署合作谅解备忘录，拟在沙特延布联合开发大型将液体原料转化成化工产品的项目，改项目将与延布炼厂实现协同优化。
山东能源集团	沙特阿美	签署战略合作协议，合作范围涉及炼油化工一体化、氢能、可再生能源和碳捕集技术。
中广核	AlJomaih 集团	签署框架合作协议，打造超 1000 万千瓦能源项目。
昆仑数智	易达资本	签署合作备忘录，合作推进中东北非地区石油、天然气等能源行业的数字化转型

资料来源：外交部、中国能源报、智通财经、山东省对外投资与经济合作商会、开源证券研究所

新能源转型，海外公司迎政策机遇。2017 年沙特启动国家可再生能源计划（NREP），旨在减少对石油收入的依赖，使其能源结构多样化并挖掘可再生能源的潜力。具体政策包括：（1）大力发展太阳能、风能等可再生能源，目标是到 2030 年实现 60GW 可再生能源发电规模，其中 40GW 将由太阳能提供；（2）将氢能作为未来能源发展的重点方向，寻求加强氢能领域国际合作，推动氢能产业链本地化发展应用；（3）为吸引可再生能源领域国际投资者，出台系列优惠政策，如项目 100% 外资所有权、雇佣沙特籍员工享受补贴等。我国在光伏等新能源领域发展迅速，能源基础和技术优势与沙特互补，能源出海有望迎来政策机遇。

表2：沙特国家可再生能源计划持续推进

日期	事件
2017 年	沙特启动国家可再生能源计划（NREP），旨在减少对石油收入的依赖，使其能源结构多样化并挖掘可再生能源的潜力，并将其作为“2030 愿景”组成部分。
2019 年	沙特政府更新可再生能源发展目标，计划到 2030 年增加 58.7GW 可再生能源发电装机（占全国发电总装机一半）。
截至 2022 年底	沙特政府共发布 4 轮可再生能源项目招标，招标和在施项目装机总量超过 7GW，其中已进入商运的装机总量为 700MW。

资料来源：见道网、海外网、开源证券研究所

图2：沙特出台优惠政策吸引可再生能源国际投资者

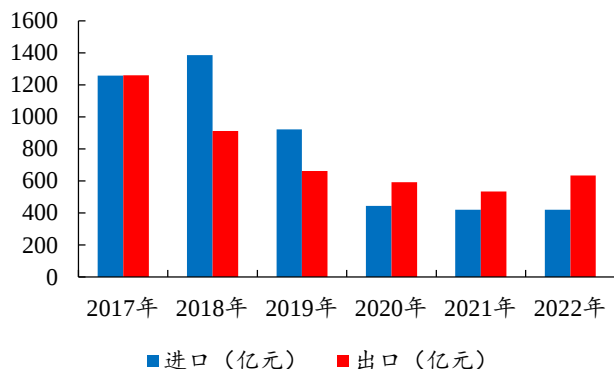


资料来源：海外网

3、伊朗：制造业大国，机械设备需求旺盛

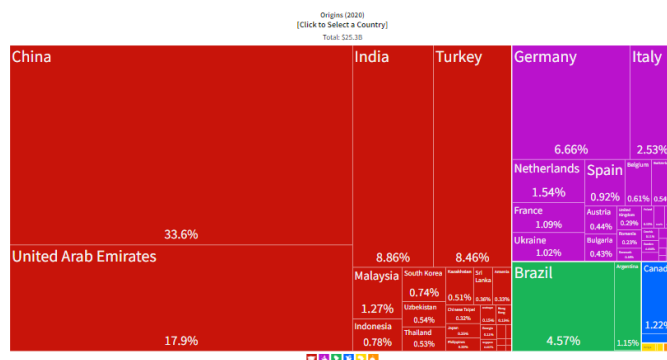
制造业大国，中伊合作已久。伊朗油气、风光资源丰富，是中东的制造业大国。其主要出口商品为油气、金属矿石、皮革等，主要进口产品包括粮油食品、药品、运输工具、机械设备、牲畜、化工原料等。根据 OEC 数据，2020 年我国占伊朗总进口额的 33.6%，为伊朗第一大进口国，主要进口商品包括机械设备、电子设备等。2022 年中伊贸易额达 158 亿美元，同比增长 7%，我国连续 10 年成为伊朗最大贸易伙伴。

图3：2022 年我国对伊朗出口额回升



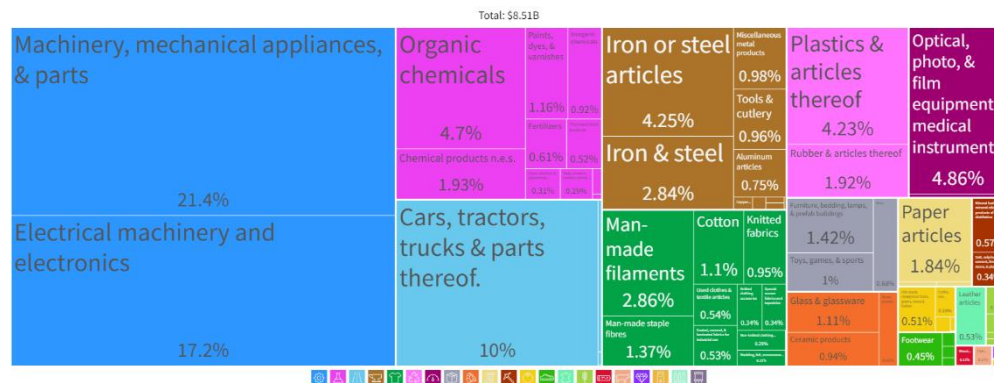
数据来源：中国海关总署、开源证券研究所

图4：2020 年我国占伊朗总进口额的 33.6%



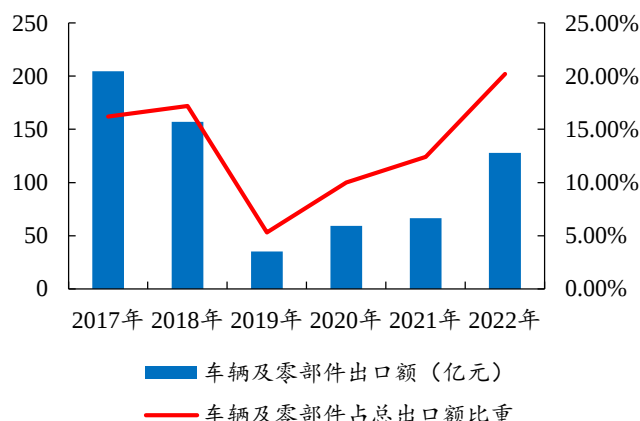
资料来源：OEC

图5：2020 年伊朗从我国主要进口的商品包括机械设备、电子设备等

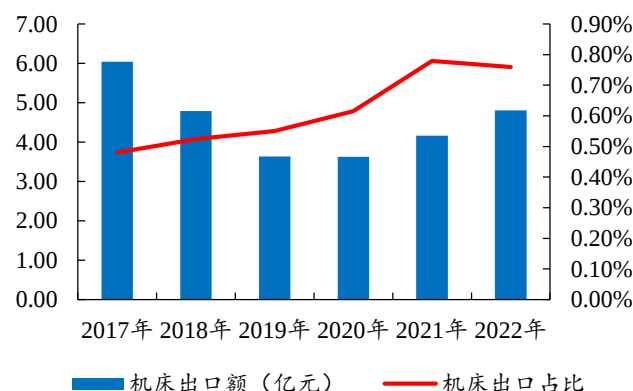


资料来源：OEC

汽车为伊朗第二大产业，机电产品需求旺盛。汽车行业是伊朗仅次于石油的第二大产业，总产值占伊朗 GDP 的 10%，为全国 4% 的劳动力提供了岗位。伊朗是中东最大的汽车市场，根据海湾资讯网数据，其每年对各种车辆的平均需求量为 80 万辆，全国道路上大约有 400 多万辆车运行。但伊朗国内现有的汽车及配件生产能力有限，必须从海外大量进口汽车及配件，对中国机电产品需求旺盛，占市场的 50% 左右。

图6：2019 年以来我国对伊朗车辆及零部件出口额连年攀升


数据来源：中国海关总署、开源证券研究所

图7：2020 年以来我国对伊朗机床出口额持续增长


数据来源：中国海关总署、开源证券研究所

能源储备丰富，与我国优势互补。传统能源方面，伊朗为全球唯一跨越两个主要油气富集区的国家，拥有丰富的石油和天然气资源。**新能源方面**，伊朗风光资源丰富，（1）地处中东太阳辐射带，80%的土地每年至少有 300 天阳光普照。（2）锡斯坦—俾路支斯坦省的扎布尔地区处于全球著名风洞，是全球最适合建造具有超高单机容量的大型风电场的地区之一。目前，伊朗已制定新能源发电全额采购和高额固定上网电价等发展扶持政策，全集成光伏制造基地建设业已启动。其丰富的能源储备和地理优势与我国光伏、风电等新能源领先技术上优势互补。

图8：伊朗能源储备丰富


资料来源：Pars Times

交运基建合作潜力可观。2021 年，中国与伊朗签署《中伊 25 年全面合作协议》，旨在加强两国在能源、安全、基础建设和人文交流等广泛领域的进一步合作。伊中友好协会主席布鲁杰迪表示，伊朗将获得来自中国的专业知识与技术支持，在电信及生物技术等领域加速发展，基于中国在建造高速列车、电动汽车、太阳能电站等领域的技术与经验，两国之间合作潜力可观，而伊朗（作为重要交通枢纽）强大的过境运输能力也将助力中国“一带一路”倡议加速推进。

4、受益标的

电力石化：海鸥股份、科新机电、博实股份、中密控股、卓然股份、纽威股份；

机床设备：华中数控、秦川机床；

流程自动化：中控技术、川仪股份；

光伏设备：金辰股份、捷佳伟创、迈为股份。

5、风险提示

中沙、中伊合作推进不及预期；

国际形势与地缘政治风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn