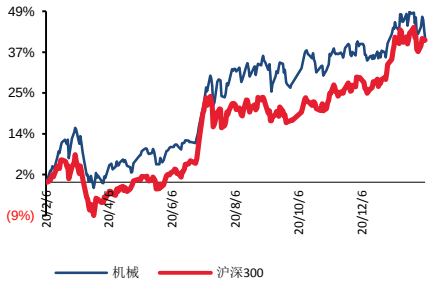
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2021-02-07
行业周报
看好/维持
机械

工业 资本货物

油价持续上涨以及国内政策推动下，油气装备行业景气提升

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：

《业绩大幅好转，各产品线进展良好》--2021/01/31

《制造业投资周期启动，自动化企业订单饱满》--2021/01/30

《受益于液压件进口替代加速，公司全年业绩实现高增长》--2021/01/27

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：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL：cuiwj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520020001

投资建议

本周核心组合： 三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科、艾迪精密、建设机械、博实股份、华测检测、拓斯达、快克股份、埃斯顿、科沃斯、石头科技、克来机电、金辰股份、弘亚数控、永创智能、迈为股份、捷佳伟创、矩子科技、绿的谐波、安徽合力、杭叉集团、奥普特等

长期推荐组合： 中密控股、杭氧股份、中大力德、精测电子、北方华创、埃夫特、中微公司、锐科激光、五洋停车、康力电梯、广日股份、上海机电、杰瑞股份、伊之密、浙江鼎力、科瑞技术、爱仕达、中国中车、康尼机电、柳工、亿嘉和、晶盛机电、诺力股份等

本周观点

油价持续上涨以及国内政策推动下，油气装备行业景气提升。国际原油市场供需持续改善，国际油价持续走高。受到 OPEC 及其盟友积极遵守减产协议以及非 OPEC 国家被动减产，供给端有效控制，以及全球主要国家疫苗接种逐步推进，全球疫情有望迎来拐点，预期后续需求端持续回暖，国际油价持续走高，布油价格回到接近 60 美元/桶，基本回到疫情前水平。

页岩油勘探开发纳入“十四五”能源发展规划，有望成为重要的接替资源。2020 年全国原油产量达到 1.95 亿吨，同比增长 1.6%，连续两年产量回升；天然气产量达到 1888 亿立方米，同比增长 9.8%，连续四年增产超过 100 亿立方米。1 月 27 日，国家能源局在北京组织召开 2021 年页岩油勘探开发推进会，指出要加强顶层设计，将加强页岩油勘探开发列入“十四五”能源、油气发展规划。随着我国成为全球第二大石油消费国，原油对外依存度突破 70%，页岩油有望成为重要的接替资源。

中海油发布 21 年资本开支计划，超市场预期。2 月 4 日，中海油公布了 2021 年经营策略和发展计划，预计 2021 年中海油的资本支出预算总额为 900-1000 亿元，相比 2020 约 795 亿元的资本开支，2021 年增加幅度为 105-205 亿元，超过前几年同期增幅。在国家能源安

全战略推动下，加大勘探开发力度依然是未来中海油的主基调。

投资建议：受到国际油价持续上涨以及国内能源安全战略持续推动影响，油气装备行业景气度持续提升，重点推荐油气装备产业**杰瑞股份、博实股份、中密控股、杭氧股份**。

风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

目录

1 行业观点及投资建议 5
2 推荐组合核心逻辑跟踪 5
3 行业重点新闻 6
4 重点公司公告 7
5 板块行情回顾 9

图表目录

图表 1：28 个申万一级行业本周涨跌幅 9
图表 2：细分行业周度涨跌幅 9

1 行业观点及投资建议

油价持续上涨以及国内政策推动下，油气装备行业景气提升。国际原油市场供需持续改善，国际油价持续走高。受到 OPEC 及其盟友积极遵守减产协议以及非 OPEC 国家被动减产，供给端有效控制，以及全球主要国家疫苗接种逐步推进，全球疫情有望迎来拐点，预期后续需求端持续回暖，国际油价持续走高，布油价格回到接近 60 美元/桶，基本回到疫情前水平。

页岩油勘探开发纳入“十四五”能源发展规划，有望成为重要的接替资源。2020 年全国原油产量达到 1.95 亿吨，同比增长 1.6%，连续两年产量回升；天然气产量达到 1888 亿立方米，同比增长 9.8%，连续四年增产超过 100 亿立方米。1 月 27 日，国家能源局在北京组织召开 2021 年页岩油勘探开发推进会，指出要加强顶层设计，将加强页岩油勘探开发列入“十四五”能源、油气发展规划。随着我国成为全球第二大石油消费国，原油对外依存度突破 70%，页岩油有望成为重要的接替资源。

中海油发布 21 年资本开支计划，超市场预期。2 月 4 日，中海油公布了 2021 年经营策略和发展计划，预计 2021 年中海油的资本支出预算总额为 900-1000 亿元，相比 2020 约 795 亿元的资本开支，2021 年增加幅度为 105-205 亿元，超过前几年同期增幅。在国家能源安全战略推动下，加大勘探开发力度依然是未来中海油的主基调。

投资建议：受到国际油价持续上涨以及国内能源安全战略持续推动影响，油气装备行业景气度持续提升，重点推荐油气装备产业**杰瑞股份**、**博实股份**、**中密控股**、**杭氧股份**。

2 推荐组合核心逻辑跟踪

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、中联重科、艾迪精密、建设机械、博实股份、华测检测、拓斯达、快克股份、埃斯顿、科沃斯、石头科技、克来机电、

金辰股份、弘亚数控、永创智能、迈为股份、捷佳伟创、矩子科技、绿的谐波、安徽合力、杭叉集团、奥普特等。

长期推荐组合：中密控股、杭氧股份、中大力德、精测电子、北方华创、埃夫特、中微公司、锐科激光、五洋停车、康力电梯、广日股份、上海机电、杰瑞股份、伊之密、浙江鼎力、科瑞技术、爱仕达、中国中车、康尼机电、柳工、亿嘉和、晶盛机电、诺力股份等。

3 行业重点新闻

【工程机械】康明斯公布 2020 第四季度及全年业绩表现

第四季度公司销售收入达 58 亿美元，较 2019 年同期增长 5%。北美销售与去年同期持平，由于中国卡车和工程机械市场的强劲需求，及印度新产品销售额增长的驱动，全球营收增长 12%。2020 全年康明斯实现销售收入 198 亿美元，比 2019 年下降 16%。北美销售额下降 21%，国际市场收入下降 7%。除中国外，所有主要地区的销售额均有所下降，中国卡车和工程机械市场需求则创历史新高。基于当前的预测，康明斯预计 2021 年全年销售收入将增长 8-12%，息税前收益率将在 15%-15.5%之间。全球范围内，除中国以外的所有地区和主要市场，都将实现增长。对于中国市场，继 2020 创销售新高后，市场需求预计将相对放缓。

【工程机械】潍柴获国内首张非道路四阶段环保信息公开单

2 月 4 日，在国家环保主管部门监管下，潍柴 WP2.3NG75E441 发动机完成了所有测试项目，并取得编号为 CN FC G4 00 0137000001 000001 的环保信息公开单。这也是非道路移动机械国四标准发布以来，行业首张环保信息公开单。

【工业自动化】2020 年我国规上机器人企业营收 531.7 亿元

“工信微报”近日再次公布更加详细的机器人数据，其分析称，2020 年 1-12 月，全国工业机器人完成产量 237068 台，同比增长 19.1%；全国规模以上工业机器人制造企业营业收入 531.7 亿元，同比增长 6.0%，实现利润总额 17.7 亿元，同比下降 26.9%，降幅较前三季度收窄 24.4 个百分点。2020 年 12 月，全国工业机器人完成产量 29706 台，同比增长 32.4%。

【新能源车】上海：2025 年本地新能源汽车产值将达到 35%以上

1 月 30 日，上海市发布了《上海市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》。其中，《纲要》提出到 2025 年本地新能源汽车产值占汽车行业比重达到 35%以上。

从《纲要》的详细内容来看，上海市未来要加快发展新能源汽车，形成动力电池、驱动电机、电控及燃料电池电堆系统等关键总成的产业链条，加快燃料电池汽车推广应用，到 2025 年本地新能源汽车产值占汽车行业比重达到 35%以上。

【半导体】中芯国际发布 20Q4 财报，全年多项财务指标创新高

2 月 4 日，中芯国际发布了截至 2020 年 12 月 31 日止三个月未经审核业绩。数据显示，2020 年全年，中芯国际多项财务指标（未经审核）均创历史新高。

2020 年第四季的销售额为 9.81 亿美元，相比 2020 年第三季为 10.83 亿美元，2019 年第四季为 8.39 亿美元。毛利为 1.77 亿美元，相比 2020 年第三季为 2.62 亿美元，2019 年第四季为 1.99 亿美元。毛利率为 18.0%，相比 2020 年第三季为 24.2%，2019 年第四季为 23.8%。

【半导体】高通第一财季净利同比大增 165%

2 月 4 日高通发布了 2021 财年第一财季财报。报告显示，高通第一财季净利润为 24.55 亿美元，比去年同期的 9.25 亿美元增长 165%；营收为 82.35 亿美元，比去年同期的 50.77 亿美元增长 62%。高通第一财季调整后每股收益超出华尔街分析师预期，但营收则未能达到预期，导致其盘后股价大幅下跌逾 8%。高通预计 2021 财年第二财季营收将达 72 亿美元到 80 亿美元，其中值（76 亿美元）超出分析师此前预期。

【光伏】隆基硅片涨价，M10 硅片报 4.05 元/片

2 月 5 日，隆基股份发布最新硅片价格。与 1 月 25 日相比，G1(158.75mm)、M6(166mm)尺寸价格上涨 0.1 元/片，M10(182mm)尺寸价格上涨 0.15 元/片。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【杭氧股份】公司将投资设立全资子公司——玉溪杭氧气体有限公司，并由其实施新建四套 40000m³/h 空分设备为玉昆钢铁集团供应其生产所需的工业气体产品。该项目位于云南省玉溪市峨山大化产业园，预计自 2023 年 5 月开始空分设备将陆续投产，项目供气合同期限为自第四套空分设备投产供气后的 15 年,以项目最终实际投产时间为准。

【科瑞技术】公司发布 2020 年业绩预告，预计 2020 年实现归母净利润 2.8 亿元~3.1 亿元，同比增长 6.99%~18.46%。

【中铁工业】公司全资子公司中铁山桥集团有限公司、中铁宝桥集团有限公司分别中标常泰长江大桥（跨江段）主体工程钢桁梁、钢塔制造项目 CT-A6、CT-A5 标段项目，合计中标金额 38.54 亿元。

【郑煤机】公司全资下属公司亚新科山西拟投资设立全资子公司亚新科运城，并以亚新科运城为项目实施主体，投资建设亚新科工业技术（运城）汽车零部件制造园项目，用于研发制造 10-15L 大缸径重型发动机缸体缸盖铸件，规划年产量 6 万吨。

【台海核电】公司发布 2020 年业绩预告，预计 2020 年归母净利润亏损 8 亿元~12 亿元，同比下降 24.51%~86.76%。

4.2 资本运作相关

【迈为股份】截至 2 月 1 日公司股东东运创投以集中竞价方式合计减持公司 51.48 万股，占减持计划披露时公司总股本的 0.99%。

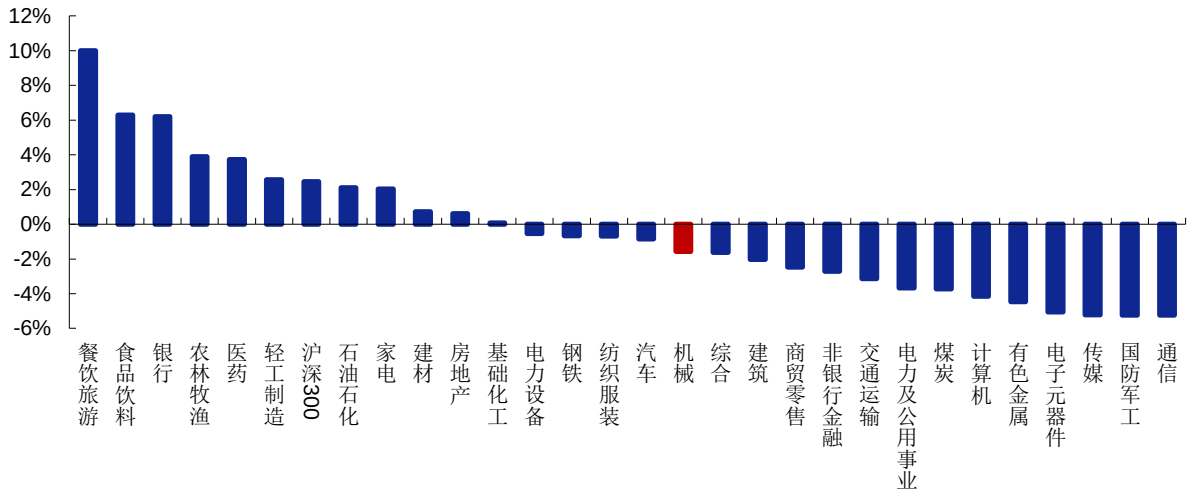
【杭叉集团】公司技术总监陈伟强先生、总经理助理兼董事会秘书陈赛民先生、总设计师金志号先生拟减持公司股份，减持前持股比例分别为 0.4064%、0.4159%和 0.4820%，拟减持比例分别为 0.0577%、0.0808%、0.1039%。

【矩子科技】公司收到王建勋、徐建宏先生的告知函，截至 2 月 3 日两位合计减持公司总股本的 0.9864%，本次减持计划已实施完毕，两位持股比例分别下降至 5.42%和 2.64%。

5 板块行情回顾

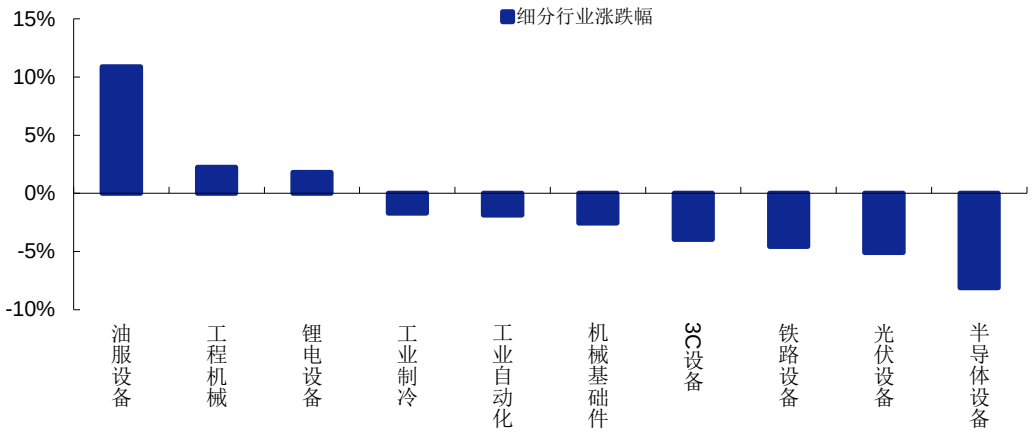
本期（2月1日-2月7日），沪深300上涨2.5%，机械板块下跌1.6%，在28个申万一级行业中排名16。细分行业看，油服设备涨幅最大，上涨10.89%，其中中海油服上涨17.81%；半导体设备跌幅最大、下跌8.12%，其中至纯科技下跌11.88%。

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：细分行业周度涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

机械行业分析师介绍

刘国清：太平洋证券机械行业首席分析师，浙江大学管理专业硕士，从事高端装备等领域的行业研究工作，擅长产业链调研，尤其精通机器人及自动化相关板块。金融行业从业八年，代表作包括《机器人大趋势》等。在进入金融行业之前，有丰富的实业工作经历，曾经在工程机械和汽车等领域，从事过生产技术，市场与战略等方面的工作。

钱建江：太平洋证券机械行业分析师，华中科技大学工学硕士，曾就职于国元证券研究中心，2017 年 7 月加盟太平洋证券，善于自下而上把握投资机会。

曾博文：太平洋证券机械行业分析师，中山大学金融学硕士，曾就职于广证恒生证券研究中心，2017 年 9 月加盟太平洋证券，善于从产业趋势把握投资机会。

崔文娟：太平洋证券机械行业分析师，复旦大学经济学院本硕。曾就职于安信证券研究中心，2019 年 7 月加入太平洋证券，致力以研究穿越行业波动，找寻确定性机会。

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
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com

华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

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。