“地炼一哥”发力，山东大炼化加速推进

——机械设备

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

行情回顾：申万机械本周上涨 0.05%，位列 28 个一级子行业第 12 位；PE（TTM）29.00 倍，3 年均值 39.08 倍；PB（LF）2.16 倍，3 年均值 2.31 倍。

每周一谈：“地炼一哥”发力，山东大炼化加速推进

山东两大千万吨级炼化项目加速推进

- 6 月 10 日，根据财新网消息，作为山东地方炼厂产能转移置换项目，投资千亿级的山东烟台裕龙岛炼化一体化项目获批。多位消息人士证实，目前裕龙岛项目已由储备转为规划，意味着通过国家发改委审批。本周我们就山东千万吨级大炼化项目作出梳理。
- 山东烟台裕龙岛炼化一体化项目事实上经过多年酝酿，曾于 2016 年被迫中断。2019 年 8 月，山东省发展改革委在烟台是组织召开加快推进裕龙岛炼化一体化项目工作会议，标志着项目进入“重启”加速通道。根据会议要求，应确保其在年底前核准并开工建设。
- 项目总投资 3,876 亿元，园区计划将裕龙岛炼化一体化项目作为山东省新旧动能转换、产业结构调整的典范，以带动山东省 1.2 亿吨地炼产业整合。项目计划分为三个主要阶段：近期（2019 年~2025 年）：规划 2,000 万吨/年炼化一体化项目、轻烃综合利用项目即 100 万吨/年乙烷制烯烃项目、海洋化工一体化项目、高端石化及新材料产业区、公用工程等基础设施建设，达到产业园高起点发展。
- 除裕龙岛项目外，山东另一千万吨级大型项目建设计划公布。今年 3 月，东营市人民政府印发“东营市 2020 年国民经济和社会发展计划的通知”提出，按照转型发展的方向和路径，支持部分企业参与烟台裕龙岛项目；企业以 PX 项目为依托，向下延伸产业链条，重点发展化工新材料，向上建设 1,000 万吨炼油装置，适时建设二期 1,000 万吨炼化一体化项目。

面临浙石化/恒力石化多方夹击，山东地炼加速产业整合

- 山东省拥有我国 70%以上地炼工厂，作为我国“地炼一哥”，其为国内开放原油进口配额后最早大规模建设炼油厂的省份之一，地炼企业包括京博、东明、汇丰、金诚、清源、弘润、海右、岚桥等。山东拥有炼油总产能约 2.2 亿吨，占全国炼油总产能约 26%，为全球第三大炼油中心。
- “数量多、规模小、分布散”，政府加速产业整合。根据统计，山东地炼目前拥有炼厂超过 50 家，另一方面，现有炼厂规模普遍较小，一次加工能力超过 500 万吨/年的企业仅占约 20%。2018 年，山东省政府出台《关于加快七大高耗能行业高质量发展的实施方案》，明确提出：到 2022 年，将位于城市人口密集区和炼油能力在 300 万吨及以下的地炼企业炼油产能进行整合转移；到 2025 年，将 500 万吨及以下地炼企业的炼油产能分批分步进行整合转移。

投资策略：从资本性支出扩张角度来看，泛半导体、动力电池、炼化、油气开采等行业投资热情位于近年景气高位，相关领域设备采购理论需求空间较大。

投资组合：中密控股、中联重科、纽威股份、先导智能、晶盛机电、捷佳伟创。

风险提示：制造业景气度下滑；原材料价格大幅上涨；汇率波动风险。

评级　　中性（维持）

2020 年 06 月 15 日

夏纾雨　　分析师
SAC 执业证书编号：S1660519070002
xiashuyu@shgsec.com
021-20639681

行业基本资料

股票家数	348
行业平均市盈率	29.11
市场平均市盈率	16.75

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

1、《机械设备行业研究周报：发改委提出 2020 年将加快油气管网建设》2020-06-08

2、《机械设备行业深度研究：基于美国成熟市场的我国天然气管道“十四五”空间测算》2020-06-01

3、《机械设备行业研究周报：《光伏制造行业规范条件（2020）》公开征求意见》2020-06-01

内容目录

1. 每周一谈：“地炼一哥”发力，山东大炼化加速推进 4
1.1 山东两大千万吨级炼化项目加速推进 4
1.2 面临浙石化/恒力石化多方夹击，山东地炼加速产业整合 5
2. 行情回顾 6
2.1 本周观点 6
2.2 周涨跌幅 6
2.3 资金流向 8
3. 行业与公司动态 9
3.1 行业新闻 9
3.2 重要公告 9
4. 数据跟踪 10
4.1 大宗商品 10
4.2 对外贸易 10
4.3 制造业景气度 11
4.4 固定资产投资 12
4.5 房地产开发与销售 12
4.6 子行业跟踪 13

图表目录

图 1： 裕龙岛项目投资额（亿元） 4
图 2： 裕龙岛项目年产值（亿元） 4
图 3： 山东地炼一次加工能力 5
图 4： 申万一级子行业周涨跌幅（%） 6
图 5： 申万一级子行业年涨跌幅（%） 7
图 6： 申万机械设备近三年 PE（TTM） 7
图 7： 申万机械设备近三年 PB（LF） 7
图 8： 申万一级子行业主力周净流入额占比（%） 8
图 9： 机械设备行业主力周净流入额占比前二十个股（%） 8
图 10： 机械设备行业主力周净流入额占比后二十个股（%） 8
图 11： PPI 10
图 12： 钢材（板材）价格指数 10
图 13： 秦皇岛动力煤（Q5500）价格（元/吨） 10
图 14： 布伦特原油期货结算价格（美元/桶） 10
图 15： 美元兑人民币中间价 10
图 16： 美元指数 10
图 17： PMI 11
图 18： PMI：生产 11
图 19： PMI：新订单 11
图 20： PMI：原材料库存 11
图 21： PMI：从业人员 11
图 22： 基础设施建设投资累计同比增速（%） 12
图 23： 国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速（%） 12
图 24： 房地产开发投资完成额累计同比增速（%） 12

图 25：房屋新开工面积累计同比增速（%） 12
图 26：房屋竣工面积累计同比增速（%） 12
图 27：工业机器人产量累计同比增速（%） 13
图 28：工业机器人产量单月同比增速（%） 13
图 29：我国挖掘机当月销量（台） 13
图 30：我国起重机当月销量同比增速（%） 13
图 31：我国金属切削机床产量累计同比增速（%） 13
图 32：我国新能源汽车销量当月值（辆） 13
图 33：美国石油活跃钻井数（座） 13
图 34：机动工业车辆累计销量（台） 13

1. 每周一谈：“地炼一哥”发力，山东大炼化加速推进

1.1 山东两大千万吨级炼化项目加速推进

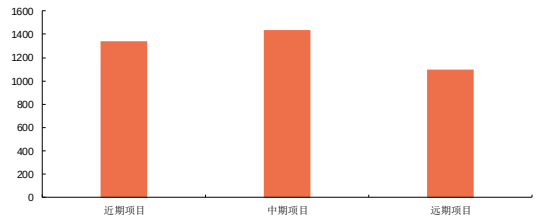
6 月 10 日，根据财新网消息，作为山东地方炼厂产能转移置换项目，投资千亿级的山东烟台裕龙岛炼化一体化项目获批。多位消息人士证实，目前裕龙岛项目已由储备转为规划，意味着通过国家发改委审批。本周我们就山东千万吨级大炼化项目作出梳理。

历经波折，2019 年以来裕龙岛项目推进有所加速。山东烟台裕龙岛炼化一体化项目事实上经过多年酝酿，曾于 2016 年被迫中断。2019 年 8 月，山东省发展改革委在烟台是组织召开加快推进裕龙岛炼化一体化项目工作会议，标志着项目进入“重启”加速通道。根据会议要求，应确保其在年底前核准并开工建设。

项目总投资 3,876 亿元，园区计划将裕龙岛炼化一体化项目作为山东省新旧动能转换、产业结构调整的典范，以带动山东省 1.2 亿吨地炼产业整合。项目计划分为三个主要阶段：

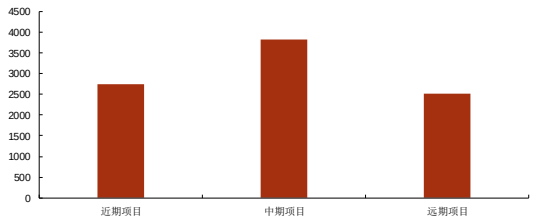
- **近期（2019 年~2025 年）：**规划 2,000 万吨/年炼化一体化项目、轻烃综合利用项目即 100 万吨/年乙烷制烯烃项目、海洋化工一体化项目、高端石化及新材料产业区、公用工程等基础设施建设，达到产业园高起点发展。
- **中期（2026 年~2030 年）：**规划新增 2,000 万吨/年炼化一体化项目、新增一套 100 万吨/年乙烷制烯烃项目、高端制造业聚集区，达到产业园壮大发展的目的。
- **远期（2031 年~2035 年）：**另外规划 2,000 万吨/年炼化一体化项目，进一步完善上下游产业链，达到产业园完善。

图1：裕龙岛项目投资额（亿元）



资料来源：申港证券研究所

图2：裕龙岛项目年产值（亿元）



资料来源：申港证券研究所

除裕龙岛项目外，山东另一千万吨级大型项目建设计划公布。今年 3 月，东营市人民政府印发“东营市 2020 年国民经济和社会发展计划的通知”，提出：

- 按照转型发展的方向和路径，支持部分企业参与烟台裕龙岛项目；
- 其余企业以 PX 项目为依托，向下延伸产业链条，重点发展化工新材料，向上建设 1,000 万吨炼油装置，适时建设二期 1,000 万吨炼化一体化项目。

1.2 面临浙石化/恒力石化多方夹击，山东地炼加速产业整合

山东省拥有我国 70%以上地炼工厂，作为我国“地炼一哥”，其为国内开放原油进口配额后最早大规模建设炼油厂的省份之一，地炼企业包括京博、东明、汇丰、金诚、清源、弘润、海右、岚桥等。山东拥有炼油总产能约 2.2 亿吨，占全国炼油总产能约 26%，为全球第三大炼油中心。

“数量多、规模小、分布散”，政府加速产业整合。根据统计，山东地炼目前拥有炼厂超过 50 家，另一方面，现有炼厂规模普遍较小，一次加工能力超过 500 万吨/年的企业仅占约 20%。2018 年，山东省政府出台《关于加快七大高耗能行业高质量发展的实施方案》，明确提出：

- 到 2022 年，将位于城市人口密集区和炼油能力在 300 万吨及以下的地炼企业炼油产能进行整合转移；
- 到 2025 年，将 500 万吨及以下地炼企业的炼油产能分批分步进行整合转移。

图3：山东地炼一次加工能力



资料来源：申港证券研究所

2. 行情回顾

2.1 本周观点

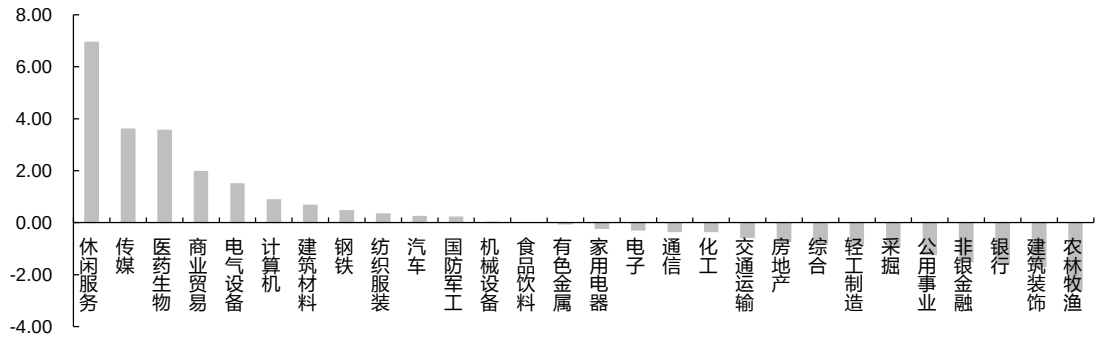
- 从资本性支出扩张角度来看，泛半导体、动力电池、炼化、油气开采等行业投资热情位于近年景气高位，相关领域设备采购理论需求空间较大。

2.2 周涨跌幅

申万一级子行业涨跌幅：

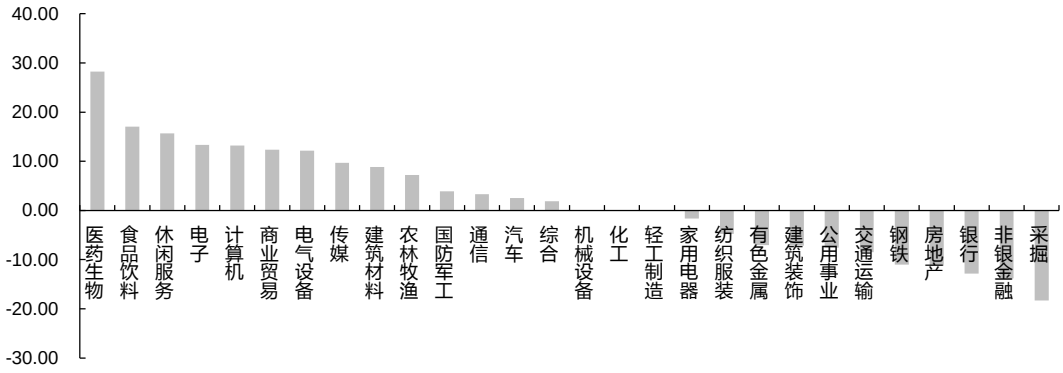
- 本周申万一级子行业上涨 12 个，下跌 16 个。其中，涨幅居前一级子行业为休闲服务、传媒、医药生物，周涨幅为 6.96%、3.63%、3.57%；跌幅居前一级子行业为农林牧渔和建筑装饰，周跌幅为-2.62%和-1.72%。**机械设备行业周涨跌幅为 0.05%，位列 28 个一级子行业第 12 位。**
- 本年申万一级子行业上涨 16 个，下跌 12 个。其中，涨幅居前一级子行业为医药生物、食品饮料、休闲服务，年涨幅分别为 28.23%、17.03%、15.68%；涨幅落后一级子行业为采掘、非银金融，年涨幅分别为-18.30%、-13.84%。**机械设备行业年涨跌幅为 0.07%，位列 28 个一级子行业第 15 位。**
- 本周**申万机械设备行业 PE（TTM）为 29.00 倍**，较上周上涨了 0.09 倍，近三年均值为 39.08 倍；**PB（LF）为 2.16 倍**，较上周上涨了 0.01 倍，近三年均值为 2.31 倍。

图4：申万一级子行业周涨跌幅（%）



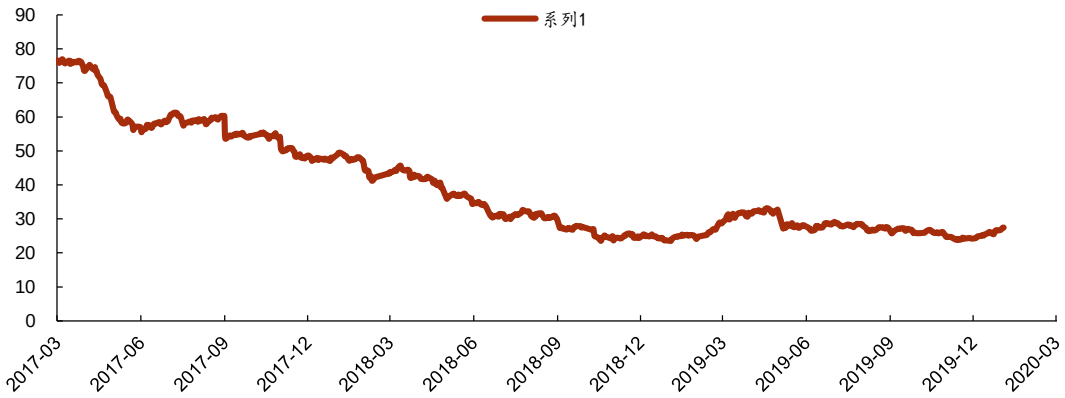
资料来源：Wind，申港证券研究所

图5：申万一级子行业年涨跌幅（%）



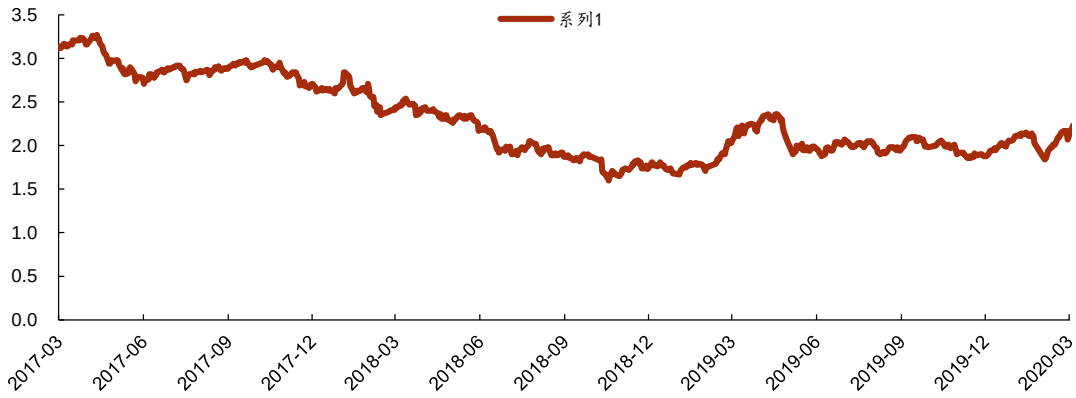
资料来源：Wind，申港证券研究所

图6：申万机械设备近三年 PE（TTM）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图7：申万机械设备近三年 PB（LF）

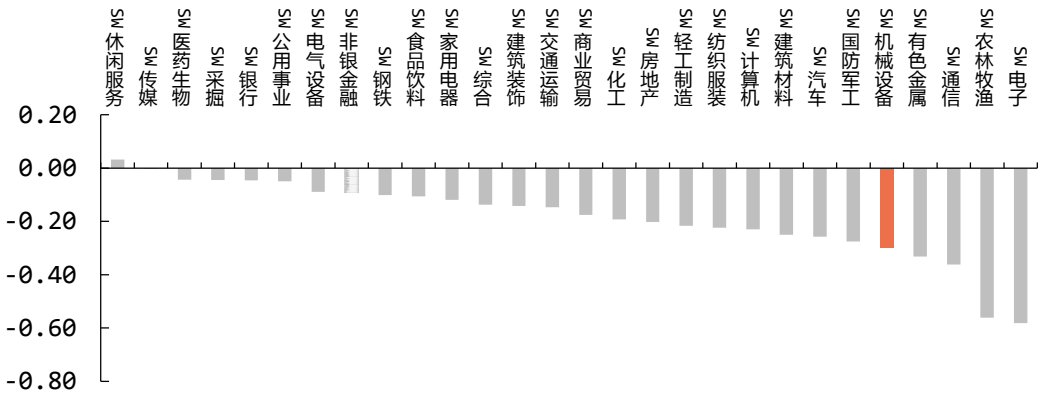


资料来源：Wind，申港证券研究所

2.3 资金流向

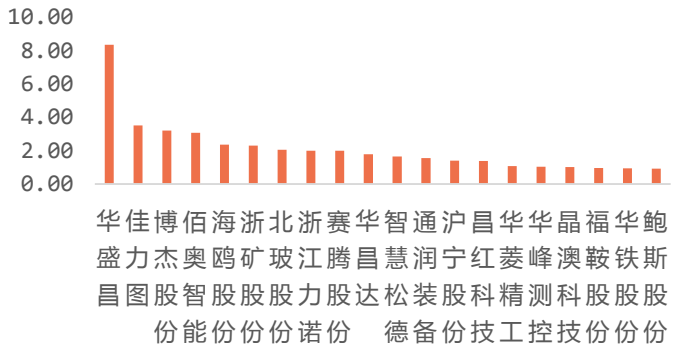
本周机械设备行业主力净流出 53.21 亿元，周净流入额占比位居申万一级第 24 位。

图8：申万一级子行业主力周净流入额占比（%）



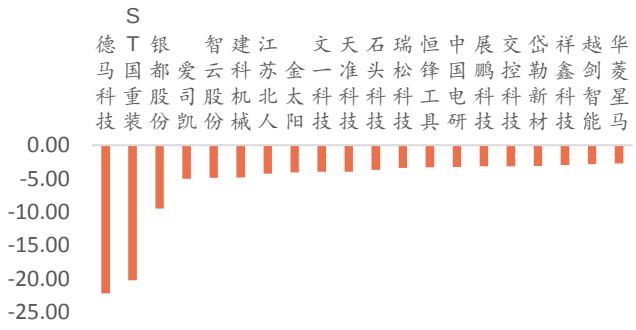
资料来源：Wind，申港证券研究所

图9：机械设备行业主力周净流入额占比前二十个股（%）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图10：机械设备行业主力周净流入额占比后二十个股（%）



资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 行业与公司动态

3.1 行业新闻

- **2020 年 5 月挖掘机数据快报**。据中国工程机械工业协会统计，2020 年 5 月纳入统计的 25 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机 31744 台，同比增长 68%；其中国内 29521 台，同比增长 76.3%；出口 2223 台，同比增长 3.25%。2020 年 1-5 月，共销售挖掘机 145800 台，同比增长 19.4%；其中国内 134169 台，同比增长 19.3%；出口 11631 台，同比增长 20.7%。

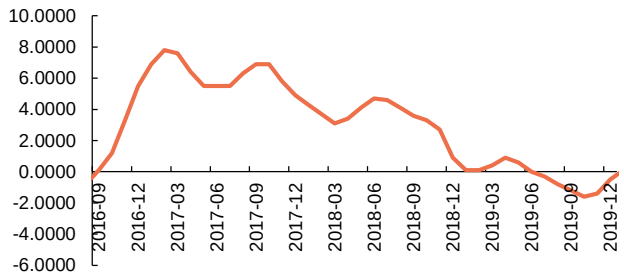
3.2 重要公告

- **纽威股份（603699.SH）发布关于股东大宗交易减持股份计划的提示性公告**。根据通泰香港在公司 IPO 时的承诺："通泰香港在减持公司股份时，减持前 3 个交易日公告减持计划"，通泰香港计划自本公告披露之日起 3 个交易日后的 90 日内，通过大宗交易方式减持公司股份数量不超过 15,000,000 股，减持比例不超过公司总股本的 2.00%，若本减持计划实施期间公司有送股、资本公积金转增股本、配股等股份变动事项，应对本次减持股份数进行相应调整；减持期间如遇买卖股票的窗口期限制，期间将停止减持股份。

4. 数据跟踪

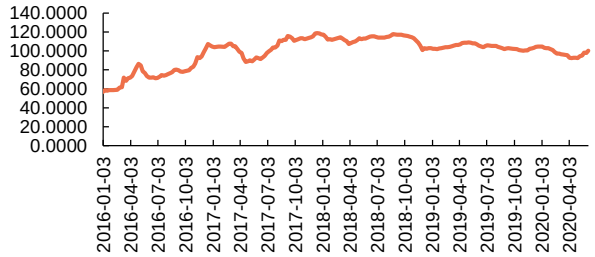
4.1 大宗商品

图11：PPI



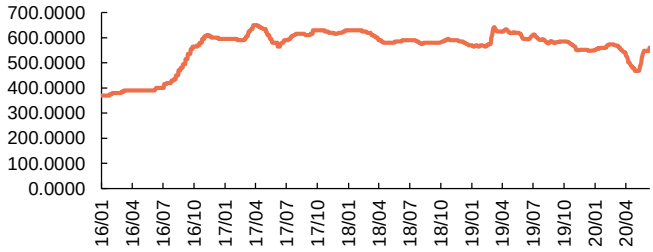
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图12：钢材（板材）价格指数



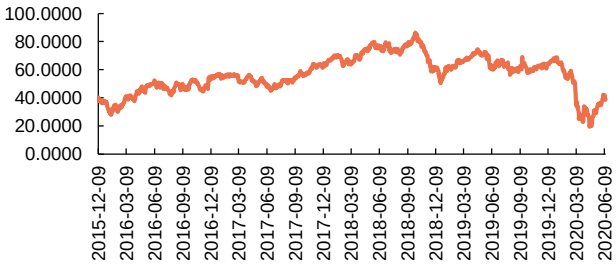
资料来源：中国钢铁工业协会，申港证券研究所

图13：秦皇岛动力煤（Q5500）价格（元/吨）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

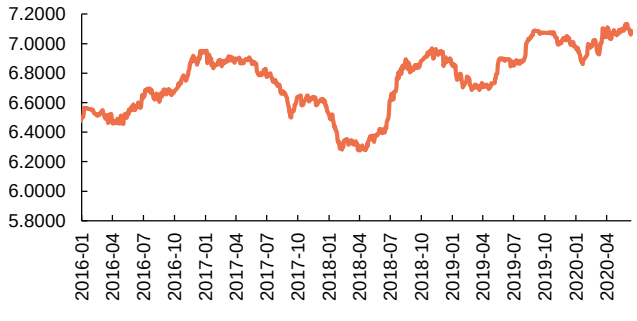
图14：布伦特原油期货结算价格（美元/桶）



资料来源：IPE，申港证券研究所

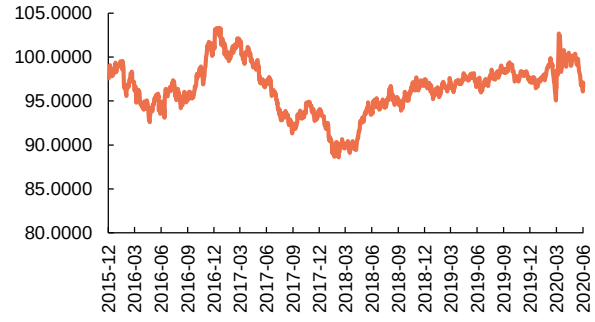
4.2 对外贸易

图15：美元兑人民币中间价



资料来源：中国人民银行，申港证券研究所

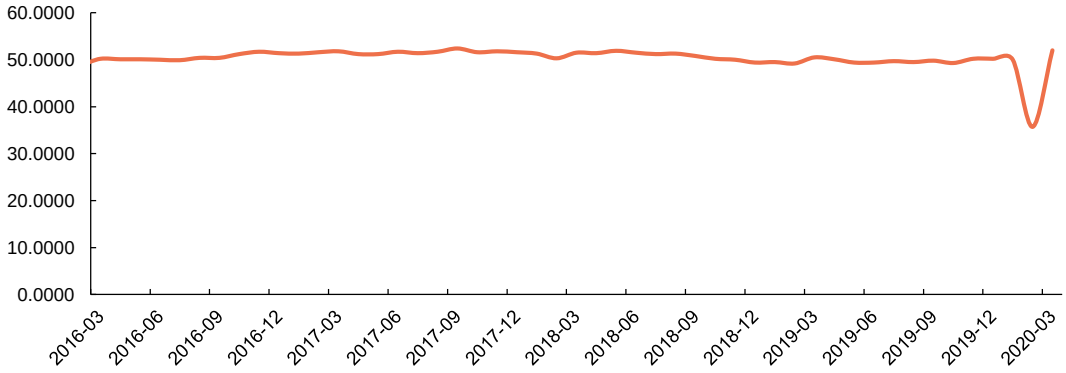
图16：美元指数



资料来源：Wind，申港证券研究所

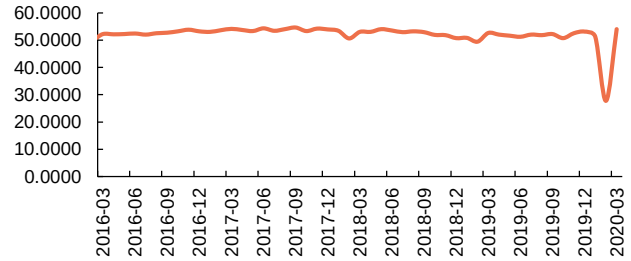
4.3 制造业景气度

图17：PMI



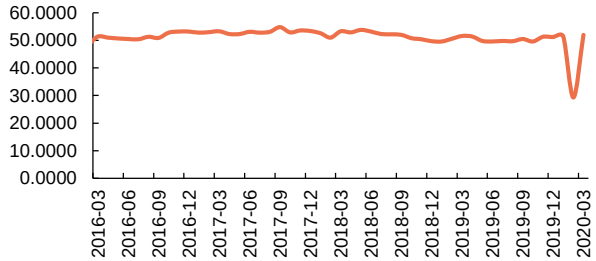
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图18：PMI：生产



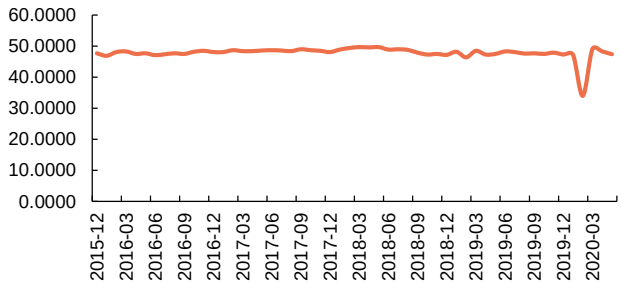
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图19：PMI：新订单



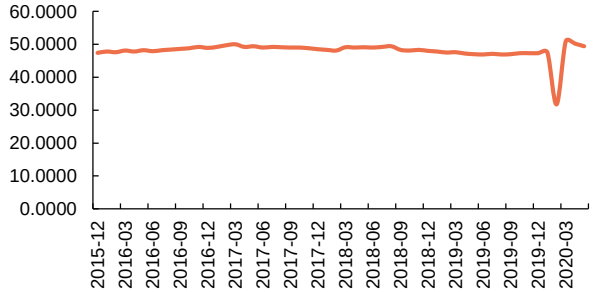
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图20：PMI：原材料库存



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

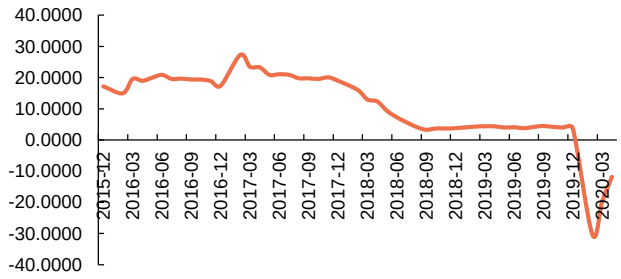
图21：PMI：从业人员



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

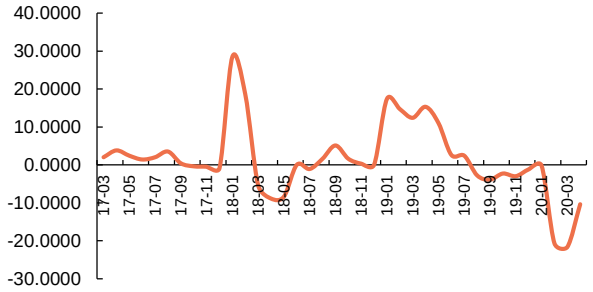
4.4 固定资产投资

图22：基础设施建设投资累计同比增速（%）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

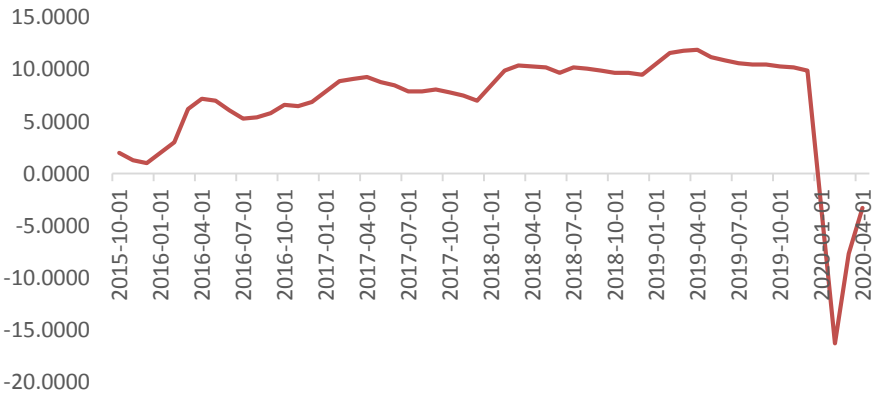
图23：国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速（%）



资料来源：中国铁路总公司，申港证券研究所

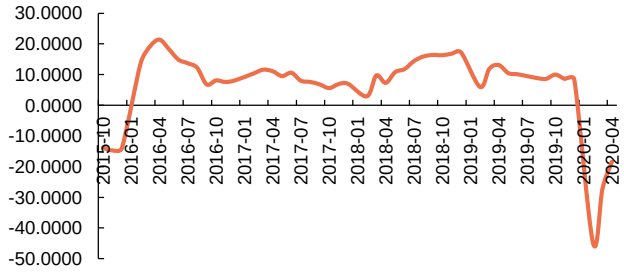
4.5 房地产开发与销售

图24：房地产开发投资完成额累计同比增速（%）



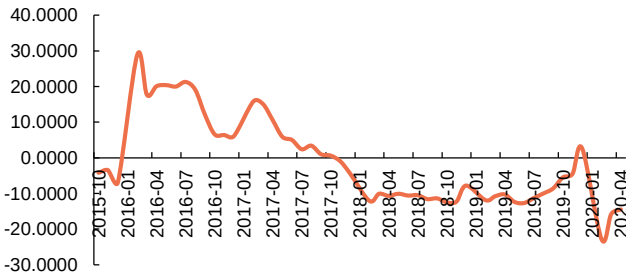
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图25：房屋新开工面积累计同比增速（%）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

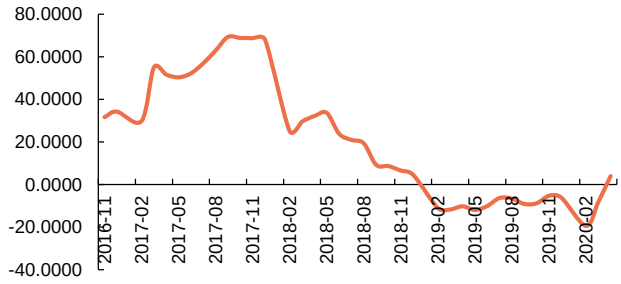
图26：房屋竣工面积累计同比增速（%）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

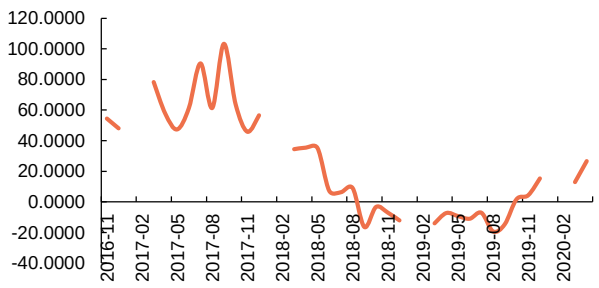
4.6 子行业跟踪

图27：工业机器人产量累计同比增速（%）



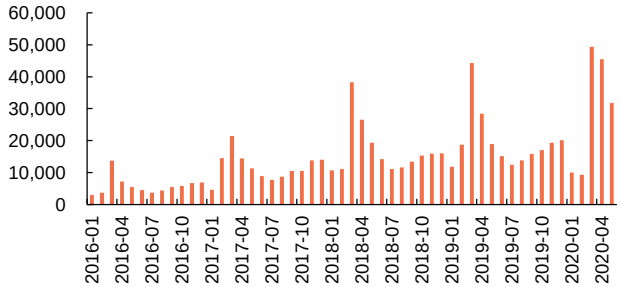
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图28：工业机器人产量单月同比增速（%）



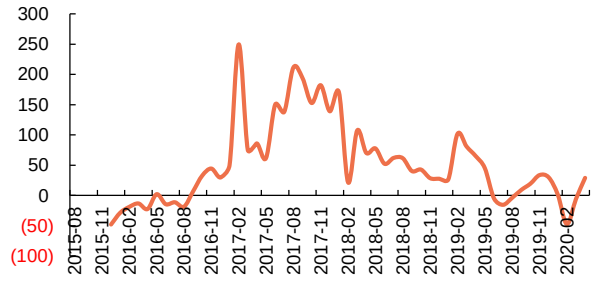
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图29：我国挖掘机当月销量（台）



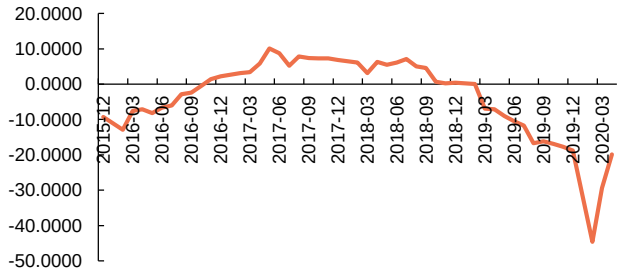
资料来源：中国工程机械工业协会，申港证券研究所

图30：我国起重机当月销量同比增速（%）



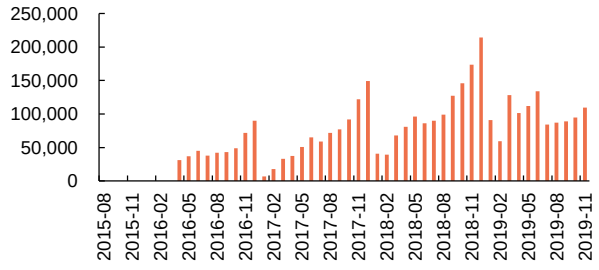
资料来源：中国工程机械工业协会，申港证券研究所

图31：我国金属切削机床产量累计同比增速（%）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

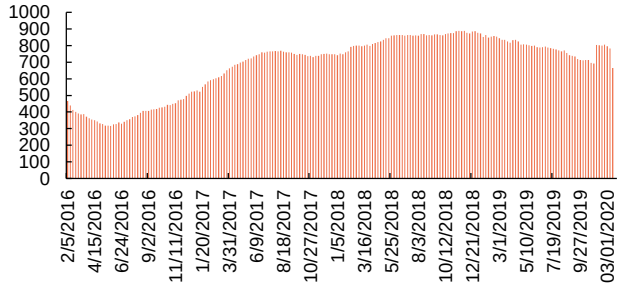
图32：我国新能源汽车销量当月值（辆）



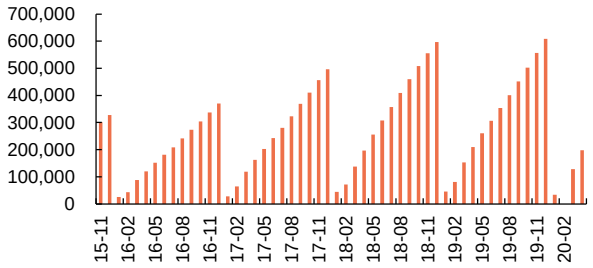
资料来源：中国汽车工业协会，申港证券研究所

图33：美国石油活跃钻井数（座）

图34：机动工业车辆累计销量（台）



资料来源：Baker Hughes，申港证券研究所



资料来源：中国工程机械工业协会，申港证券研究所

分析师简介

夏纾雨，复旦大学世界经济硕士，申港证券研究所机械设备行业首席分析师，4 年行业研究经验，曾就职于国联证券研究所。获第二届（2018 年度）中国证券分析师“金翼奖”机械设备行业第四名；2018 年度东方财富中国最佳分析机械设备行业第一名。

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，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映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

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	**报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上**
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	**报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上**
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上