发改委提出 2020 年将加快油气管网建设

——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 3.64%，位列 28 个一级子行业第 11 位；PE（TTM）28.91 倍，3 年均值 39.14 倍；PB（LF）2.15 倍，3 年均值 2.31 倍。

每周一谈：发改委提出 2020 年将加快油气管网建设

发改委提出 2020 年加快油气管网和储备工程建设

- 新华社 6 月 1 日报道，国家发改委《关于 2019 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2020 年国民经济和社会发展计划草案的报告》中提到，2019 年我国重点领域改革深入推进，国家石油天然气管网集团有限公司组建成立。报告提出，2020 年要加快油气管网和储备工程建设，健全油气管网运营机制，推动管网设施公平开放。
- （2019 年执行情况）全面推进市场化改革，市场主体活力进一步激发：重点领域改革深入推进。国家石油天然气管网集团有限公司组建成立。全面放开石油天然气上游勘查开采准入。
- （2020 年主要任务）深入推进供给侧结构性改革，稳定提升产业链供应链水平：着力保障能源安全。继续做好油气勘探开发工作，加快推进油气矿业权区块竞争出让。加快油气管网和储备工程建设，健全油气管网运营机制，推动管网设施公平开放。
- （2020 年主要任务）持续推进市场化改革，进一步激发经济发展活力动力：完善油气管网价格形成机制。

我国已经历四轮油气长输管道建设高峰

- 我国油气长输管道建设历经四轮建设高峰期。根据《中长期油气管网规划》，预计至 2025 年，我国油气长输管道总里程将达到 24 万公里，天然气长输管道达到 16.3 万公里。事实上，回顾我国油气长输管道建设历史，主要经历的几大周期包括：
- 第一轮：国务院于 1970 年 8 月决定开展东北“八三工程”会展，拉开了我国首轮油气长输管道建设大周期。“八三工程”历时 5 年，以原油长输管道的建设为主，新建里程超过 2,000 公里。
- 第二轮：在我国胜利油田、辽河油田、华北油田等大型油田快速开发背景下，我国迎来了第二轮国内油气长输管道建设大周期。1976 年~1986 年，我国先后建成秦京线等 12 条油气长输管道，新建里程超过 3,000 公里。
- 第三轮：随着我国塔里木盆地、柴达木盆地、四川盆地等地取得重大石油勘探突破，第三轮油气长输管道建设大周期启动，重大项目包括西气东输一线、陕京线等，新建里程超过 30,000 公里。
- 第四轮：2007 年，以兰郑成品油管道与川气东送天然气长输管道的建设为起点，第四轮油气长输管道建设大周期相应到来。其中，代表性项目西气东输二线于 2008 年正式开建，2012 年全线建成。2008 年~2012 年，我国油气长输管道资本性支出维持高位，考虑到 1~2 年的建设期，2009 年~2013 年为管道投运大年。

预计至 2025 年我国天然气长输管道里程将达到 17.6 万公里

- 我们就 2025 年中国天然气长输管道理论需求作出测算。中性判断下预计至 2025 年我国天然气长输管道理论建设规模为 17.6 万公里。
- 根据《中长期油气管网规划》，预计至 2025 年，我国油气长输管道总里程将

评级　　增持（维持）

2020 年 06 月 08 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	366
行业平均市盈率	35.14
市场平均市盈率	18.6

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

2、《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

3、《机械设备行业研究周报：通用设备 4 月环比改善幅度超预期》2020-05-17

达到 24 万公里，其中，天然气长输管道达到 16.3 万公里。

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。

内容目录

1. 每周一谈：发改委提出 2020 年将加快油气管网建设 5
1.1 发改委提出 2020 年加快油气管网和储备工程建设 5
1.2 我国已经历四轮油气长输管道建设高峰 5
1.3 预计至 2025 年我国天然气长输管道里程将达到 17.6 万公里 6
2. 行情回顾 7
2.1 本周观点 7
2.2 周涨跌幅 7
2.3 资金流向 9
3. 行业与公司动态 10
3.1 行业新闻 10
3.2 重要公告 10
4. 数据跟踪 11
4.1 大宗商品 11
4.2 对外贸易 11
4.3 制造业景气度 12
4.4 固定资产投资 13
4.5 房地产开发与销售 13
4.6 子行业跟踪 14

图表目录

图 1： 中石油历年油气长输管道领域资本支出（亿元） 6
图 2： 申万一级子行业周涨跌幅（%） 7
图 3： 申万一级子行业年涨跌幅（%） 8
图 4： 申万机械设备近三年 PE（TTM） 8
图 5： 申万机械设备近三年 PB（LF） 8
图 6： 申万一级子行业主力周净流入额占比（%） 9
图 7： 机械设备行业主力周净流入额占比前二十个股（%） 9
图 8： 机械设备行业主力周净流入额占比后二十个股（%） 9
图 9： PPI 11
图 10： 钢材（板材）价格指数 11
图 11： 秦皇岛动力煤（Q5500）价格（元/吨） 11
图 12： 布伦特原油期货结算价格（美元/桶） 11
图 13： 美元兑人民币中间价 11
图 14： 美元指数 11
图 15： PMI 12
图 16： PMI：生产 12
图 17： PMI：新订单 12
图 18： PMI：原材料库存 12
图 19： PMI：从业人员 12
图 20： 基础设施建设投资累计同比增速（%） 13
图 21： 国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速（%） 13
图 22： 房地产开发投资完成额累计同比增速（%） 13
图 23： 房屋新开工面积累计同比增速（%） 13

图 24：房屋竣工面积累计同比增速（%）..... 13
图 25：工业机器人产量累计同比增速（%）..... 14
图 26：工业机器人产量单月同比增速（%）..... 14
图 27：我国挖掘机当月销量（台）..... 14
图 28：我国起重机当月销量同比增速（%）..... 14
图 29：我国金属切削机床产量累计同比增速（%）..... 14
图 30：我国新能源汽车销量当月值（辆）..... 14
图 31：美国石油活跃钻井数（座）..... 14
图 32：机动工业车辆累计销量（台）..... 14

1. 每周一谈：发改委提出 2020 年将加快油气管网建设

1.1 发改委提出 2020 年加快油气管网和储备工程建设

新华社 6 月 1 日报道，国家发改委《关于 2019 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2020 年国民经济和社会发展计划草案的报告》中提到，2019 年我国重点领域改革深入推进，国家石油天然气管网集团有限公司组建成立。报告提出，**2020 年要加快油气管网和储备工程建设，健全油气管网运营机制，推动管网设施公平开放。**

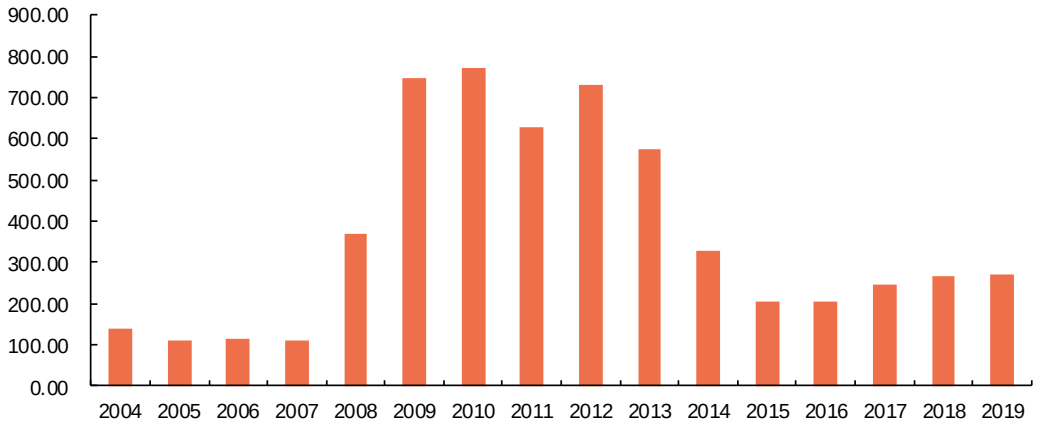
- **（2019 年执行情况）全面推进市场化改革，市场主体活力进一步激发：**重点领域改革深入推进。国家石油天然气管网集团有限公司组建成立。全面放开石油天然气上游勘查开采准入。
- **（2020 年主要任务）深入推进供给侧结构性改革，稳定提升产业链供应链水平：**着力保障能源安全。继续做好油气勘探开发工作，加快推进油气矿业权区块竞争出让。加快油气管网和储备工程建设，健全油气管网运营机制，推动管网设施公平开放。
- **（2020 年主要任务）持续推进市场化改革，进一步激发经济发展活力动力：**完善油气管网价格形成机制。

1.2 我国已经历四轮油气长输管道建设高峰

我国油气长输管道建设历经四轮建设高峰期。根据《中长期油气管网规划》，预计至 2025 年，我国油气长输管道总里程将达到 24 万公里，天然气长输管道达到 16.3 万公里。事实上，回顾我国油气长输管道建设历史，主要经历的几大周期包括：

- **第一轮：**国务院于 1970 年 8 月决定开展东北“八三工程”会展，拉开了我国首轮油气长输管道建设大周期。“八三工程”历时 5 年，以原油长输管道的建设为主，新建里程超过 2,000 公里。
- **第二轮：**在我国胜利油田、辽河油田、华北油田等大型油田快速开发背景下，我国迎来了第二轮国内油气长输管道建设大周期。1976 年~1986 年，我国先后建成秦京线等 12 条油气长输管道，新建里程超过 3,000 公里。
- **第三轮：**随着我国塔里木盆地、柴达木盆地、四川盆地等地取得重大石油勘探突破，第三轮油气长输管道建设大周期启动，重大项目包括西气东输一线、陕京线等，新建里程超过 30,000 公里。
- **第四轮：**2007 年，以兰郑成品油管道与川气东送天然气长输管道的建设为起点，第四轮油气长输管道建设大周期相应到来。其中，代表性项目西气东输二线于 2008 年正式开建，2012 年全线建成。2008 年~2012 年，我国油气长输管道资本性支出维持高位，考虑到 1~2 年的建设期，2009 年~2013 年为管道投运大年。

图1：中石油历年油气长输管道领域资本支出（亿元）



资料来源：公司公告，申港证券研究所

1.3 预计至 2025 年我国天然气长输管道里程将达到 17.6 万公里

我们就 **2025 年中国天然气长输管道理论需求作出测算**。考虑到国内自 2013 年以来油气长输管道建设资本开支大幅放缓，相较于成熟市场，与城镇天然气输送管道里程比值可能被较大程度低估，我们通过敏感性分析对不同场景作出测算：

敏感性分析结论：

- **中性判断**：预计至 2025 年我国天然气长输管道理论建设规模为 17.6 万公里。
- **乐观判断**：预计至 2025 年我国天然气长输管道理论建设规模为 20 万公里.
- **悲观判断**：预计至 2025 年我国天然气长输管道理论建设规模为 15.2 万公里。

根据《中长期油气管网规划》，预计至 2025 年，我国油气长输管道总里程将达到 24 万公里，其中，天然气长输管道达到 16.3 万公里。

2. 行情回顾

2.1 本周观点

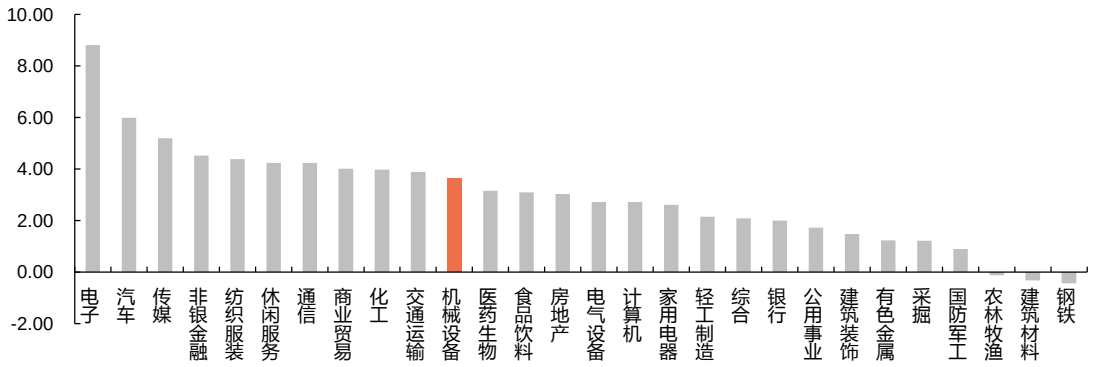
- 从资本性支出扩张角度来看，泛半导体、动力电池、炼化、油气开采等行业投资热情位于近年景气高位，相关领域设备采购理论需求空间较大。

2.2 周涨跌幅

申万一级子行业涨跌幅：

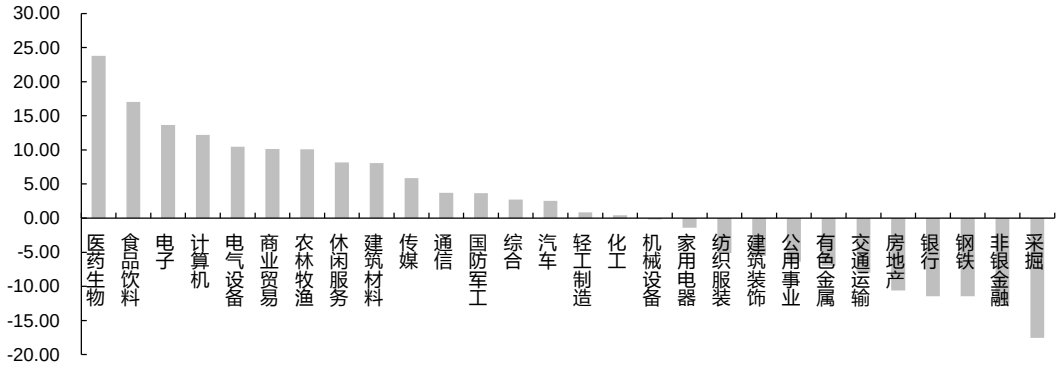
- 本周申万一级子行业上涨 25 个，下跌 3 个。其中，涨幅居前一级子行业为电子、汽车、传媒，周涨幅为 8.80%、5.99%、5.19%；跌幅居前一级子行业为钢铁和建筑材料，周跌幅为-0，43%和-0.33%。**机械设备行业周涨跌幅为 3.64%，位列 28 个一级子行业第 11 位。**
- 本年申万一级子行业上涨 16 个，下跌 12 个。其中，涨幅居前一级子行业为医药生物、食品饮料、电子，年涨幅分别为 23.81%、17.04%、13.67%；涨幅落后一级子行业为采掘、非银金融，年涨幅分别为-17.53%、-12.50%。**机械设备行业年涨跌幅为-0.20%，位列 28 个一级子行业第 17 位。**
- 本周**申万机械设备行业 PE（TTM）为 28，91 倍**，较上周上涨了 0.99 倍，近三年均值为 39.14 倍；**PB（LF）为 2.15 倍**，较上周上涨了 0.07 倍，近三年均值为 2.31 倍。

图2：申万一级子行业周涨跌幅（%）



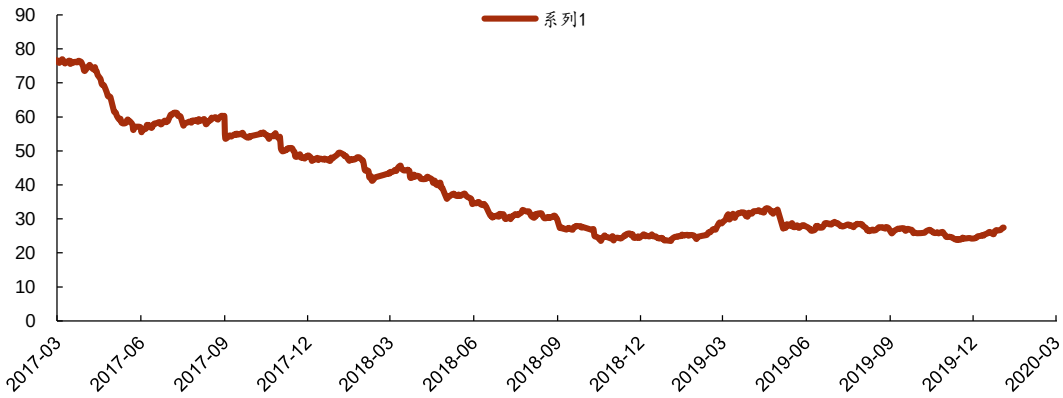
资料来源：Wind，申港证券研究所

图3：申万一级子行业年涨跌幅（%）



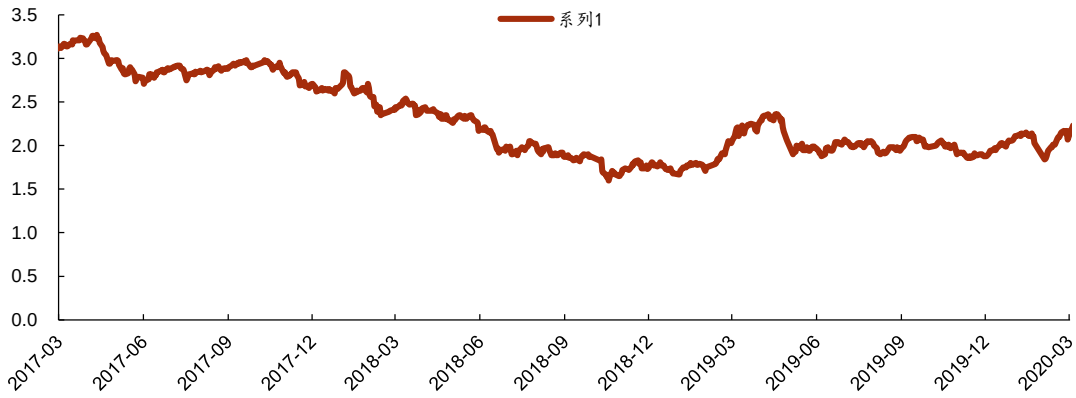
资料来源：Wind，申港证券研究所

图4：申万机械设备近三年 PE（TTM）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图5：申万机械设备近三年 PB（LF）

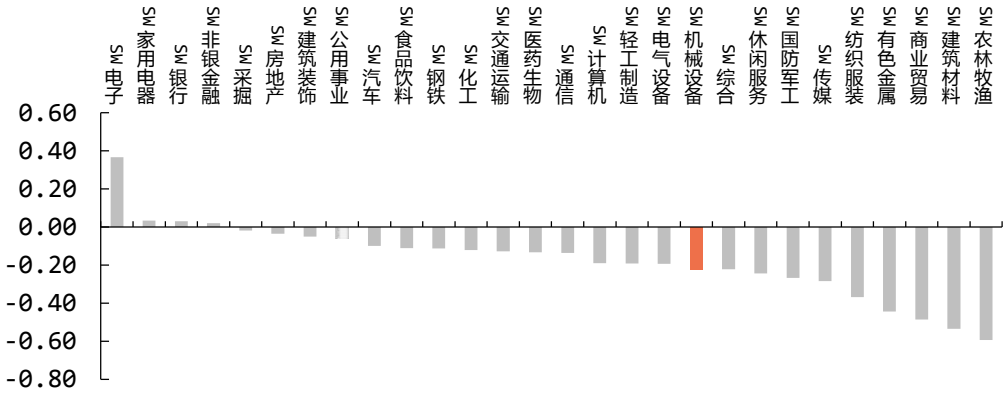


资料来源：Wind，申港证券研究所

2.3 资金流向

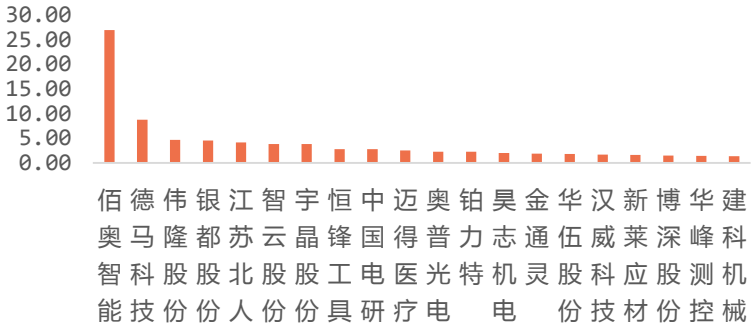
本周机械设备行业主力净流出 39.33 亿元，周净流入额占比位居申万一级第 19 位。

图6：申万一级子行业主力周净流入额占比（%）



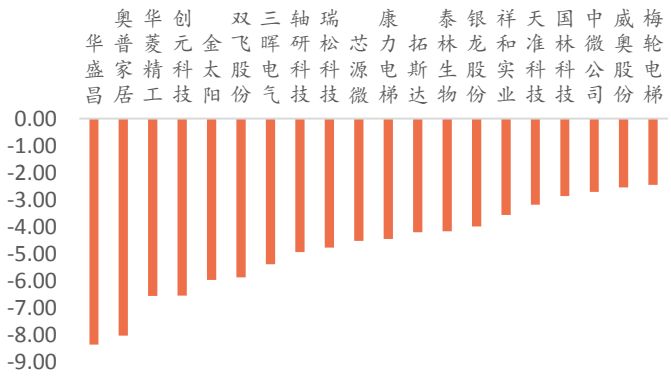
资料来源：Wind，申港证券研究所

图7：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8：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

- **国家发改委：加快油气管网和储备工程建设，推动管网设施公平开放。**据新华社报道，国家发改委《关于 2019 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2020 年国民经济和社会发展计划草案的报告》中提到，2019 年我国重点领域改革深入推进，国家石油天然气管网集团有限公司组建成立。报告提出，2020 年要加快油气管网和储备工程建设，健全油气管网运营机制，推动管网设施公平开放。(新华社)

- **捷佳伟创与爱康科技签署 2GW 异质结电池项目合作协议。**5 月 30 日，爱康科技宣布与捷佳伟创正式签署爱康长兴 2GW 异质结电池项目战略合作框架协议。据了解此次合作主要在关键工艺设备技术研发和全线整套电池设备采购上。此前，爱康已经在中试研发线引进了捷佳伟创 220MW RPD 设备，在后续扩产前将在某些关键工艺设备上实行共同研发，主要聚焦等离子化学气象沉积镀膜设备(PECVD)和新式 TCO 镀膜设备，双方将共同开发具有自主知识产权和技术专利的新技术和新工艺，最终实现专利技术成果共享。另一方面，对捷佳伟创提供的全线整套电池设备及自动化设备，爱康参与设备开发技术交流、方案设计评审、应用测试和数据反馈，共同保障爱康 HJT 项目在行业技术的领先性。(北极星电力网)

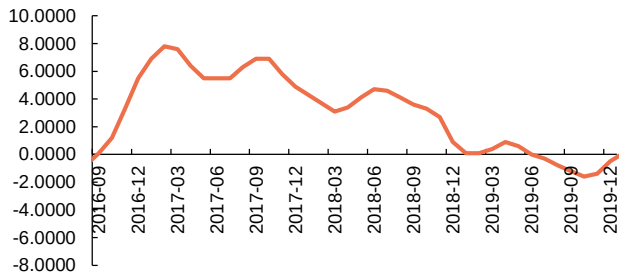
3.2 重要公告

- **盛美股份（A20142.SH）：**发布科创板首次公开发行股票招股说明书。

4. 数据跟踪

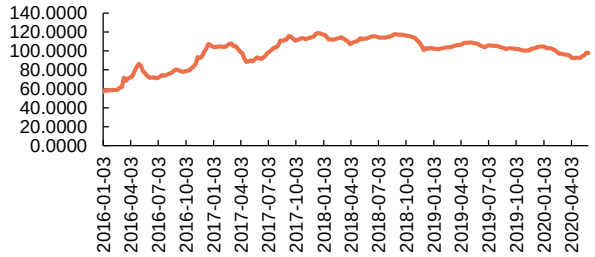
4.1 大宗商品

图9：PPI



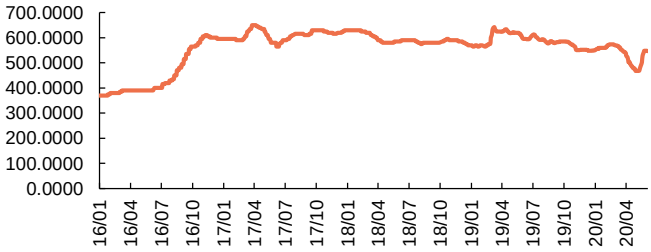
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图10：钢材（板材）价格指数



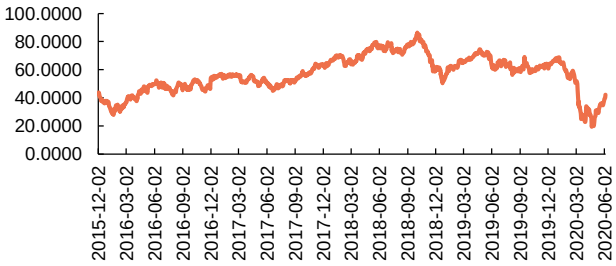
资料来源：中国钢铁工业协会，申港证券研究所

图11：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

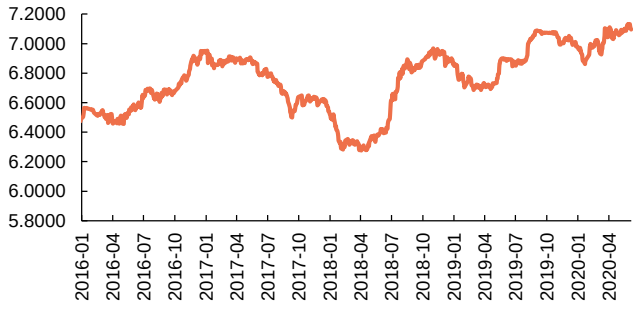
图12：布伦特原油期货结算价格（美元/桶）



资料来源：IPE，申港证券研究所

4.2 对外贸易

图13：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

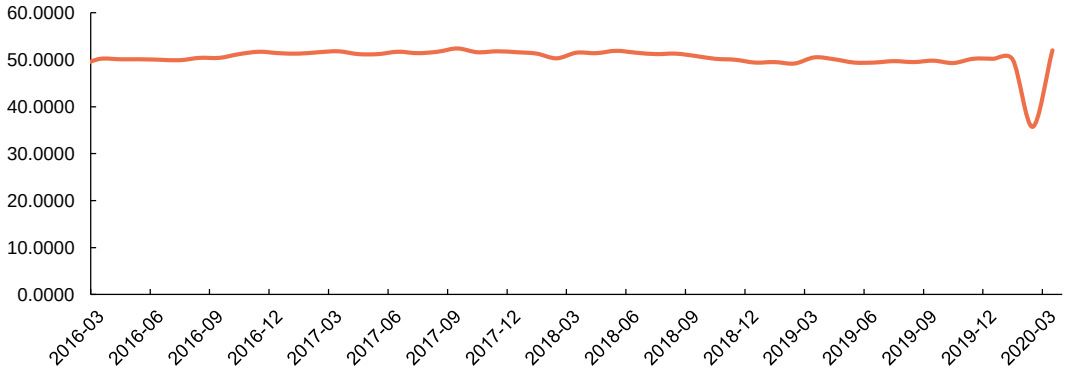
图14：美元指数



资料来源：Wind，申港证券研究所

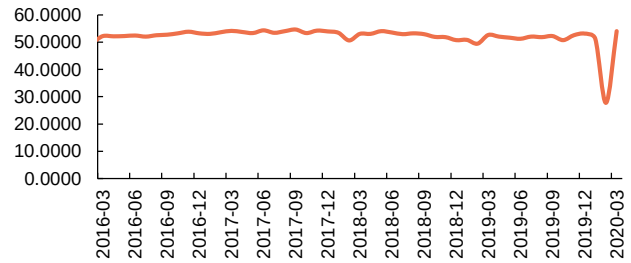
4.3 制造业景气度

图15：PMI



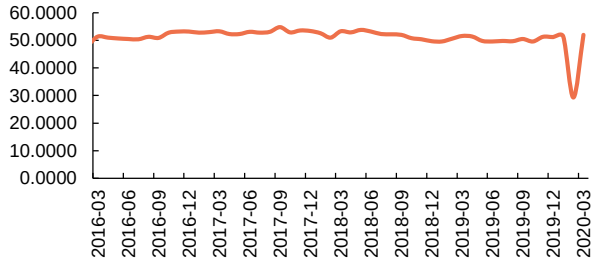
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图16：PMI：生产



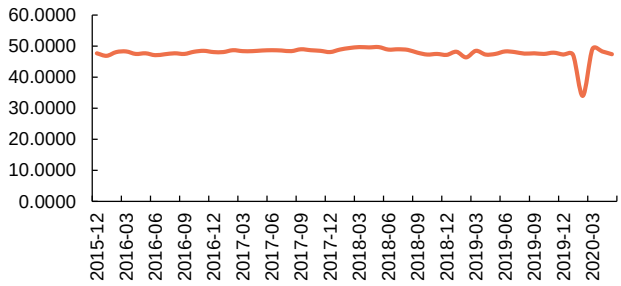
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图17：PMI：新订单



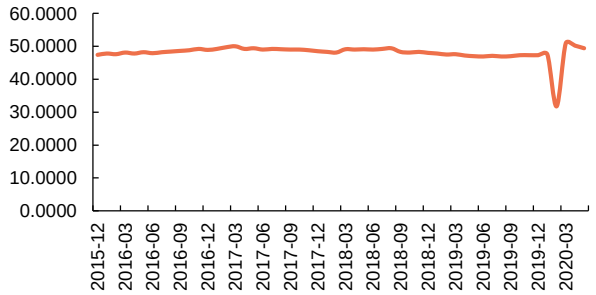
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图18：PMI：原材料库存



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

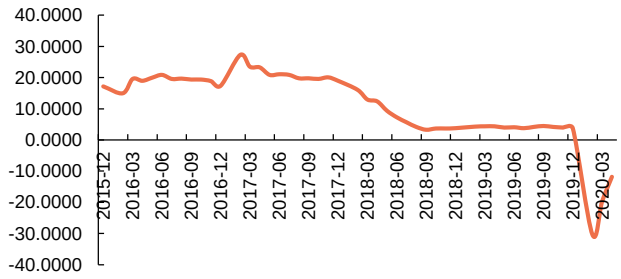
图19：PMI：从业人员



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

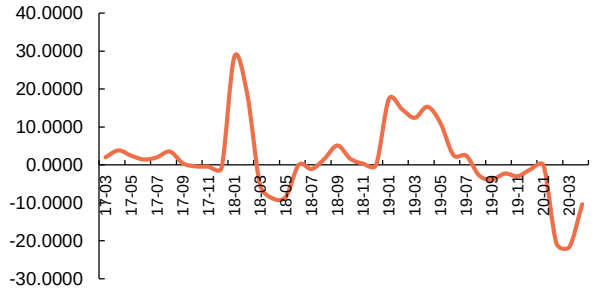
4.4 固定资产投资

图20：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

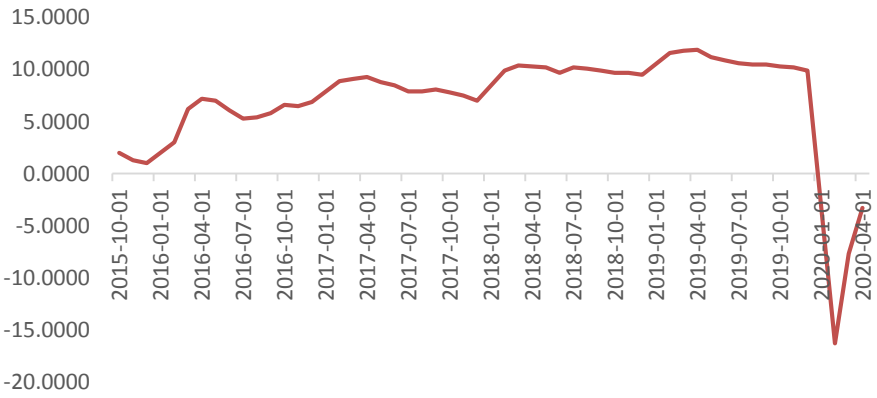
图21：国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速（%）



资料来源：中国铁路总公司，申港证券研究所

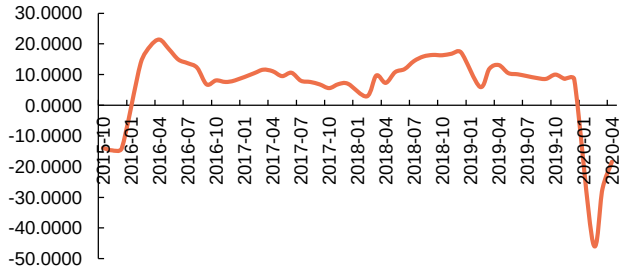
4.5 房地产开发与销售

图22：房地产开发投资完成额累计同比增速（%）



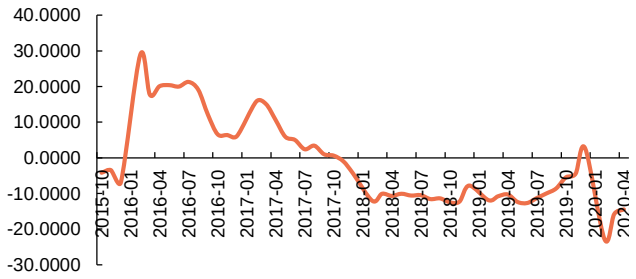
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图23：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

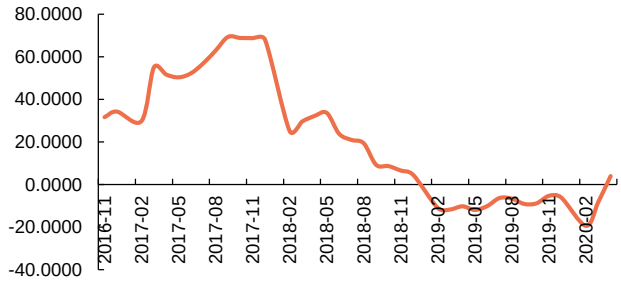
图24：房屋竣工面积累计同比增速（%）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

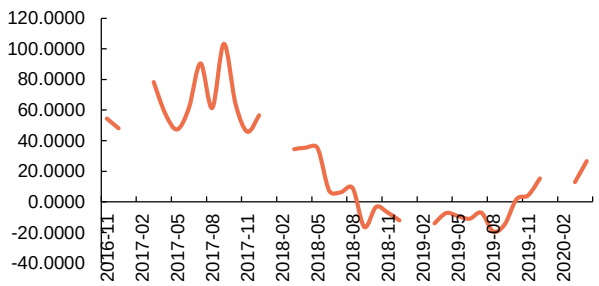
4.6 子行业跟踪

图25：工业机器人产量累计同比增速（%）



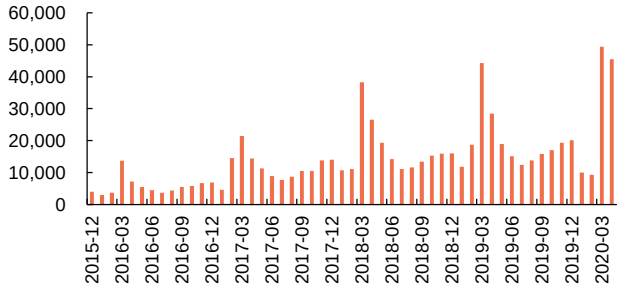
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图26：工业机器人产量单月同比增速（%）



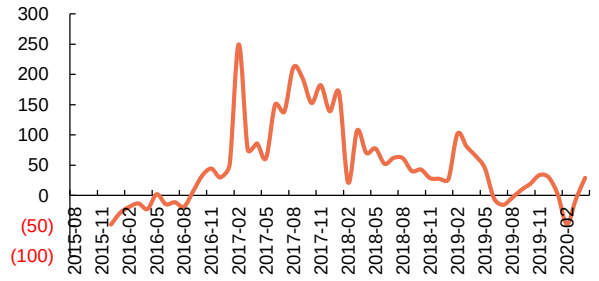
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图27：我国挖掘机当月销量（台）



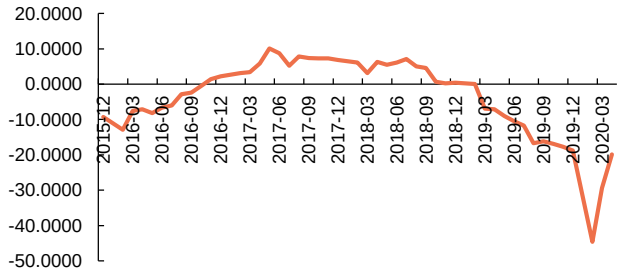
资料来源：中国工程机械工业协会，申港证券研究所

图28：我国起重机当月销量同比增速（%）



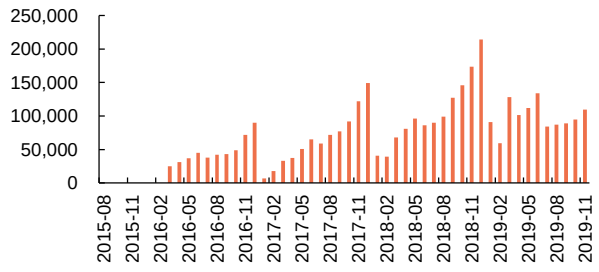
资料来源：中国工程机械工业协会，申港证券研究所

图29：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

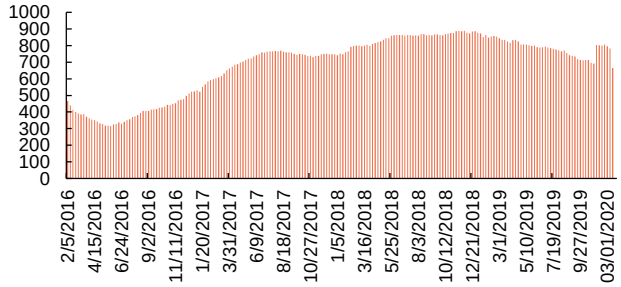
图30：我国新能源汽车销量当月值（辆）



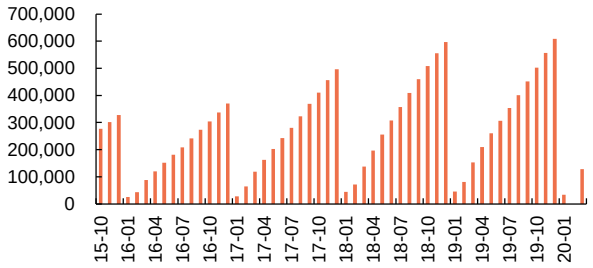
资料来源：中国汽车工业协会，申港证券研究所

图31：美国石油活跃钻井数（座）

图32：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