

3月我国制造业PMI为51.9%，仍处扩张区间

——机械行业周报（03.27~03.31）

相关研究：

- 1.《20230320湘财证券-机械行业：2月我国叉车销量同比增长45.0%》 2023.03.20
- 2.《20230327湘财证券-机械行业：2月日本半导体设备出货额同比增长0.1%》 2023.03.27

行业评级：增持

近十二个月行业表现



%	1个月	3个月	12个月
相对收益	-2.3	5.5	13.5
绝对收益	-3.9	10.1	8.2

注：相对收益与沪深300相比

分析师：轩鹏程

证书编号：S0500521070003

Tel: (8621) 50295321

Email: xuanpc@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号

中国人寿金融中心10楼

核心要点：

□ 上周机械设备行业上涨0.4%，跑输大盘0.2个百分点

上周，机械设备行业上涨0.4%，跑输大盘0.2个百分点。机械行业中表现较好的细分板块包括工程机械器件（3.3%）、光伏加工设备（3.2%）、半导体设备（3.0%）、制冷空调设备（2.2%）、锂电专用设备（2.0%）。

□ 3月我国制造业PMI为51.9%，仍处于扩张区间

国家统计局数据显示，3月份，我国制造业PMI为51.9%，较前值下降0.7pct，但仍处于50%荣枯线以上，表明我国制造业仍维持扩张态势。从分类指数看，生产指数为54.6%，较前值下降2.1pct；新订单指数为53.6%，较前值下降0.5pct，亦均高于50%荣枯线水平，表明我国制造业仍处于复苏进程中。展望未来，随着经济复苏动能持续，提振消费、基建投资等政策持续发力，我国制造业有望保持复苏态势。

□ 1-2月我国制造业利润总额累计下降32.6%

国家统计局数据显示，今年1-2月份我国工业企业利润总额累计下降22.9%，制造业利润总额累计下降32.6%。受去年同期基数较高导致价格同比下降，叠加终端需求仍处复苏过程中，因而今年前2月制造业和工业企业利润降幅较大。展望未来，随着终端需求逐渐复苏，以及上年基数下行，预计制造业利润降幅有望逐渐收窄。此外，2月份，我国油气开采业利润总额累计上涨8.6%，增速较上年末下降101.2pct；煤炭采选业利润总额累计下降2.3%，较上年末下降46.3pct。在去年同期高基数影响下，采矿业利润总额增速均较上年末大幅下滑。

□ 投资建议

短期看，随着国内感染高峰结束，居民消费持续回暖，叠加基建、制造业投资保持高水平，我国3月制造业PMI指数维持扩张区间，反映出制造业当前仍处于持续复苏进程中。与此同时，2月我国企业新增中长期贷款同比大幅增长119.7%，保持自2022年4月以来的回升趋势，表明企业融资端或已率先复苏。此外，从中观数据看，金属切削机床、工业机器人、叉车等行业产销量也在持续修复，验证通用自动化行业需求正逐渐回暖。而随着地产支持力度不断加大，行业供需两端有望逐渐修复，叠加出口增长以及低基数等因素，今年我国挖掘机、装载机等主要工程机械销量也有望恢复增长。综上，我们维持机械行业“增持”评级。建议关注机床工具、工控设备、工业机器人、工程机械等细分板块。

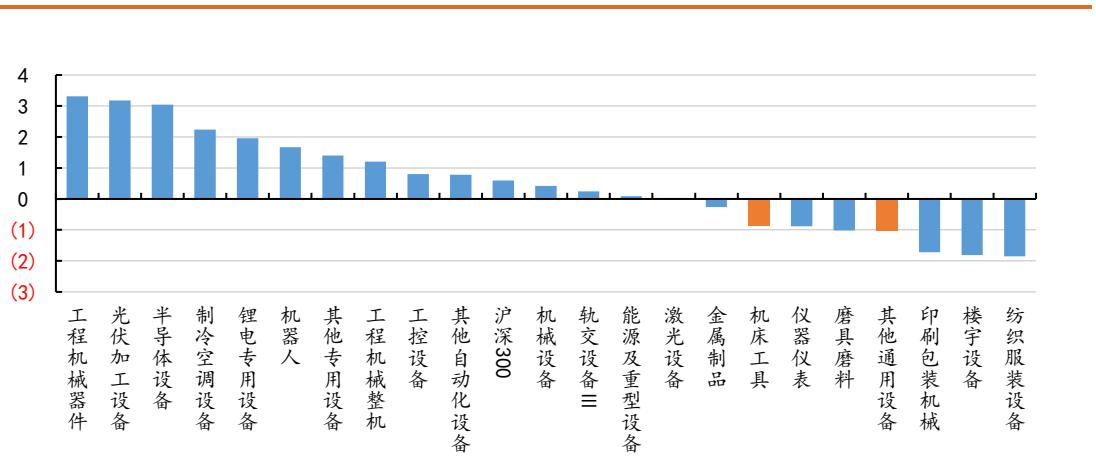
□ 风险提示

国内经济增长不及预期。全球经济陷入衰退。

1 市场回顾

上周，机械设备行业上涨 0.4%，跑输大盘 0.2 个百分点。机械行业中表现较好的细分板块包括工程机械器件（3.3%）、光伏加工设备（3.2%）、半导体设备（3.0%）、制冷空调设备（2.2%）、锂电专用设备（2.0%）。

图 1 近一周机械设备及各子板块涨跌幅



资料来源：Wind，湘财证券研究所

截至 3 月 31 日，近一周涨幅靠前的公司为致远新能（21.7%）、豪迈科技（18.8%）、厚普股份（16.6%）、卓然股份（15.7%）、中微公司（15.1%）。年初至今涨幅靠前的公司为昆工科技（70.9%）、麦克奥迪（60.8%）、润泽科技（60.4%）、凯尔达（58.1%）、航天晨光（56.1%）。

表 1 机械设备行业上周涨幅前五公司（亿元，%）

证券代码	公司简称	总市值	PE(TTM)	PB(LF)	近一周涨跌幅	年初至今涨跌幅	所属板块
300985.SZ	致远新能	37	-156.6	3.1	21.7	33.5	金属制品
002595.SZ	豪迈科技	250	20.9	3.4	18.8	35.2	其他专用设备
300471.SZ	厚普股份	58	-44.6	5.4	16.6	26.8	其他专用设备
688121.SH	卓然股份	57	31.4	2.8	15.7	14.4	能源及重型设备
688012.SH	中微公司	909	77.7	5.9	15.1	50.5	半导体设备

资料来源：Wind，湘财证券研究所

表 2 机械设备行业年初至今涨幅前五公司（亿元，%）

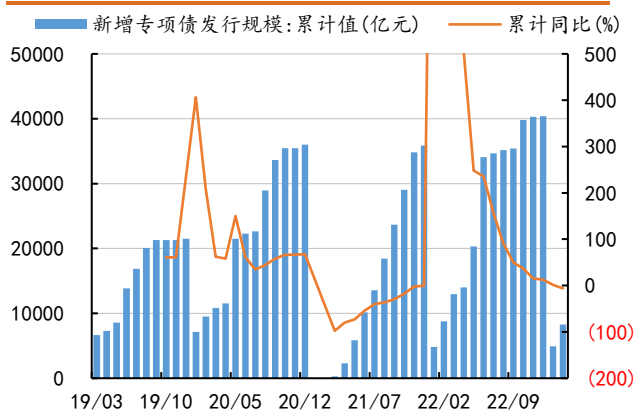
证券代码	公司简称	总市值	PE(TTM)	PB(LF)	近一周涨跌幅	年初至今涨跌幅	所属板块
831152.BJ	昆工科技	27	62.7	6.0	7.4	70.9	锂电专用设备
300341.SZ	麦克奥迪	73	28.0	4.7	0.4	60.8	仪器仪表
300442.SZ	润泽科技	648	80.8	9.2	-3.2	60.4	印刷包装机械
688255.SH	凯尔达	32	84.9	2.9	3.5	58.1	机器人
600501.SH	航天晨光	74	107.0	3.3	6.2	56.1	其他专用设备

资料来源：Wind，湘财证券研究所

2 基本面数据

2.1 下游宏观需求指标

图 2 我国新增专项债累计发行规模及增速



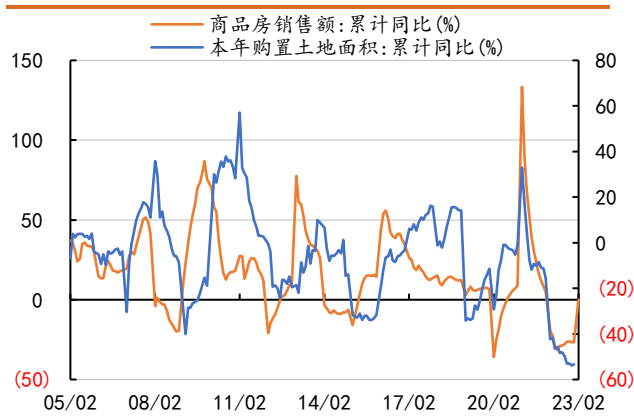
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 3 我国基建投资增速（不含电力）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 4 我国商品房销售额和土地购置面积增速



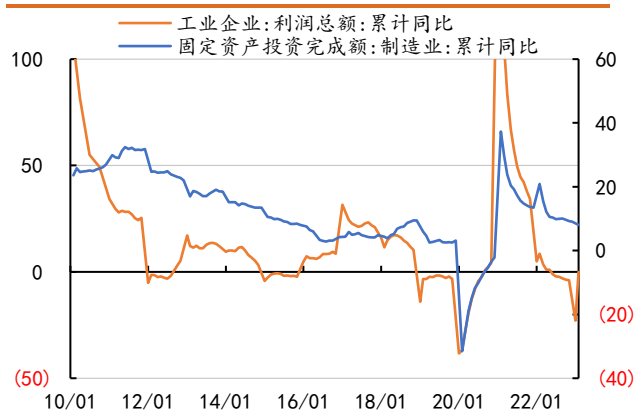
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 5 我国房地产投资额和新开工面积增速



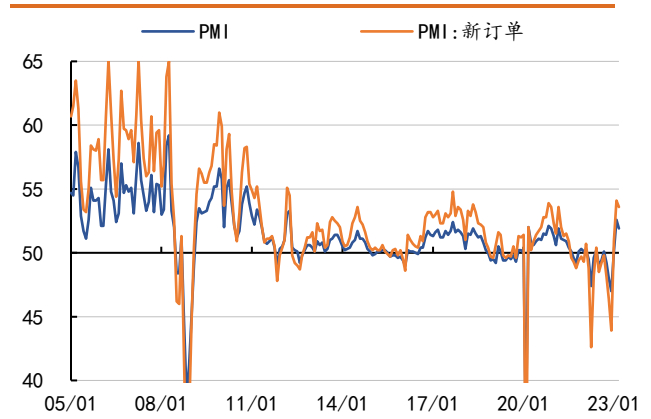
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 6 我国工业企业利润总额和制造业固定资产投资



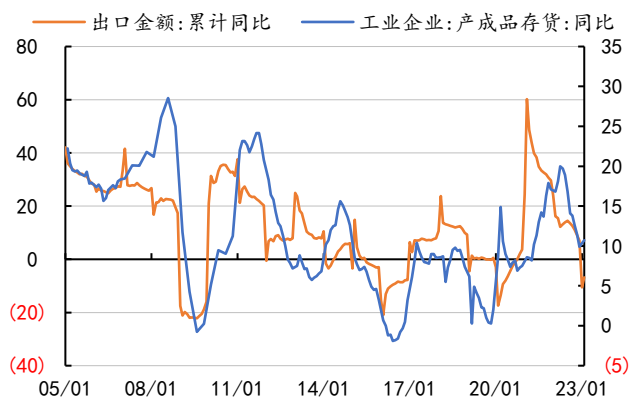
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 7 我国 PMI 和 PMI 新订单指数变化



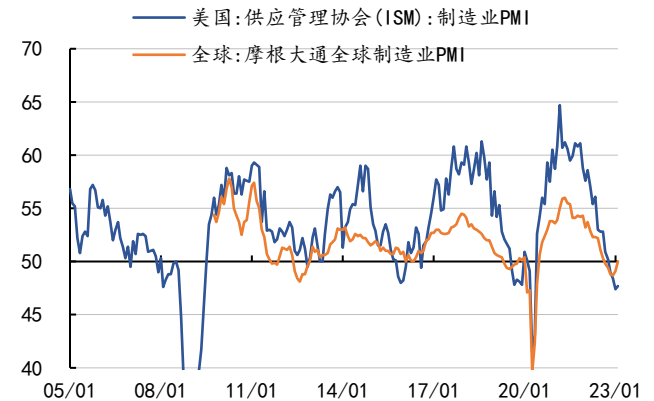
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 8 我国出口金额与工业企业产成品存货增速



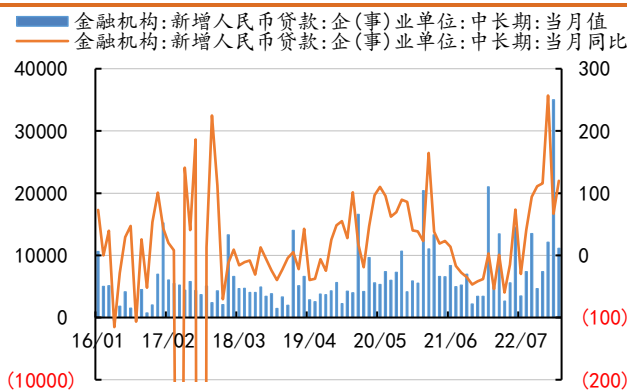
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 9 美国制造业 PMI 和摩根大通全球制造业 PMI



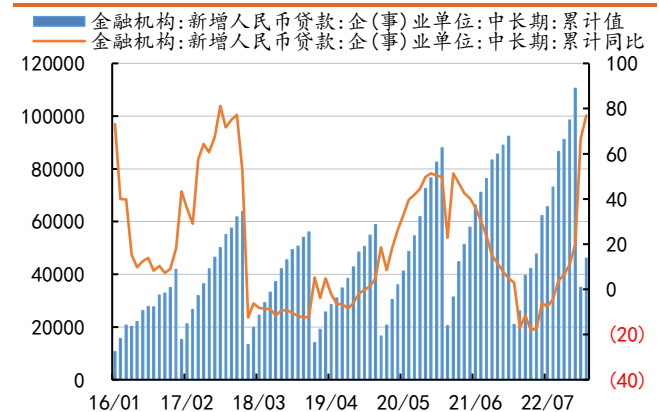
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 10 我国企业新增中长期贷款当月值及增速



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

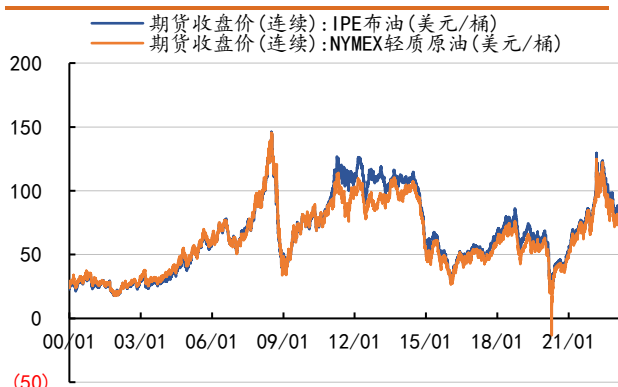
图 11 我国企业新增中长期贷款累计值及增速



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

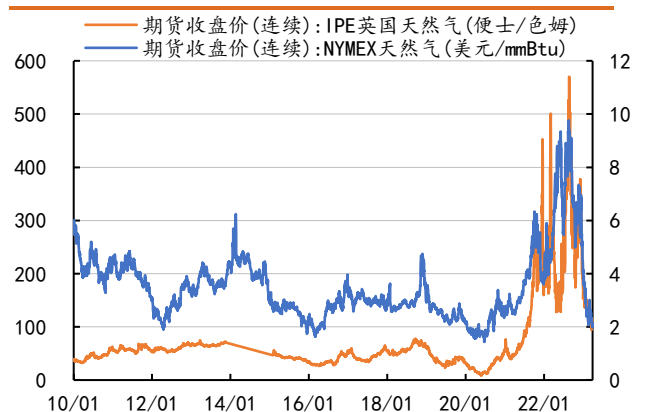
2.2 大宗商品价格

图 12 IPE 和纽约原油期货价格



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 13 IPE 和纽约天然气期货价格



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 14 我国钢材价格指数



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 15 我国动力煤价格

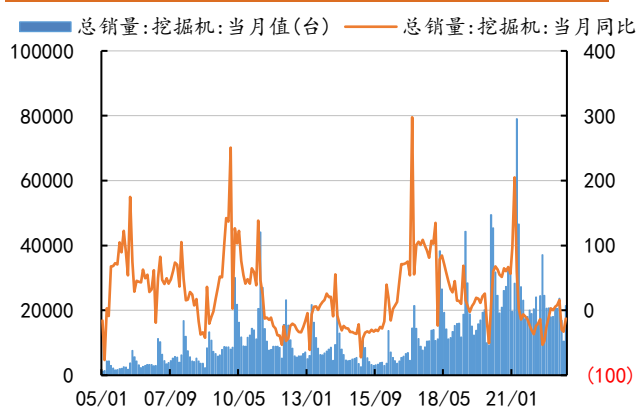


资料来源: Wind, 湘财证券研究所

2.3 各细分行业数据

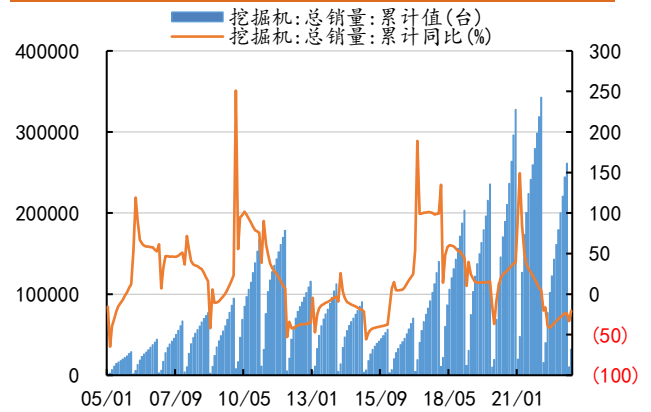
2.3.1 工程机械

图 16 我国挖掘机当月销量及增速



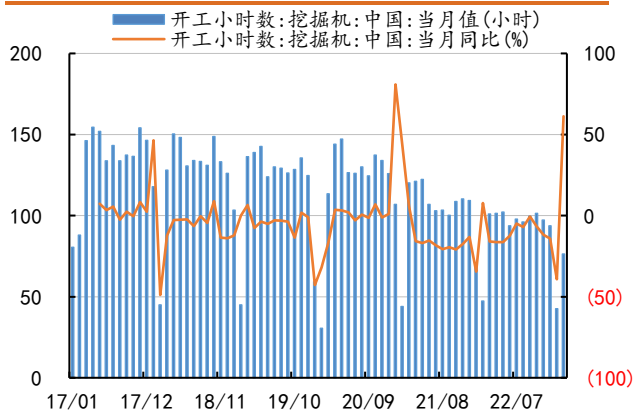
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 17 我国挖掘机累计销量及增速



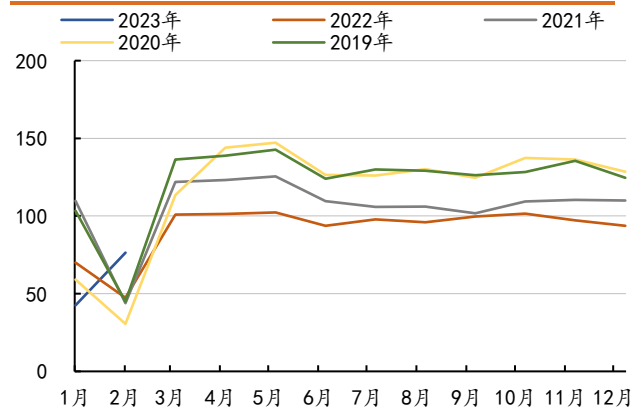
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 18 我国挖掘机开工小时数及同比



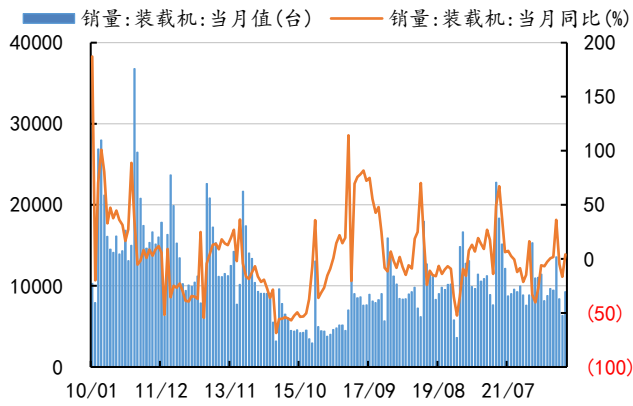
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 19 近五年我国挖掘机月度开工率



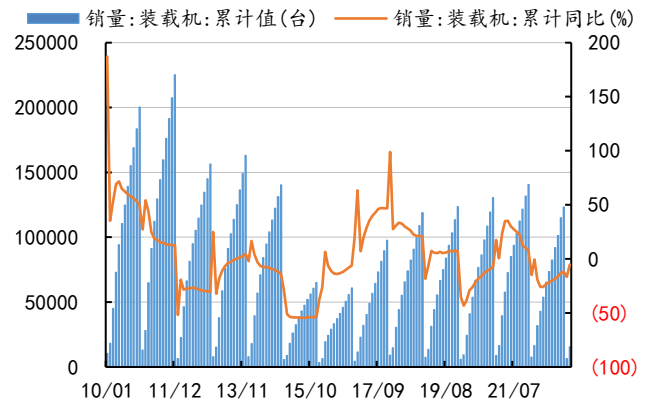
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 20 我国装载机当月销量及增速



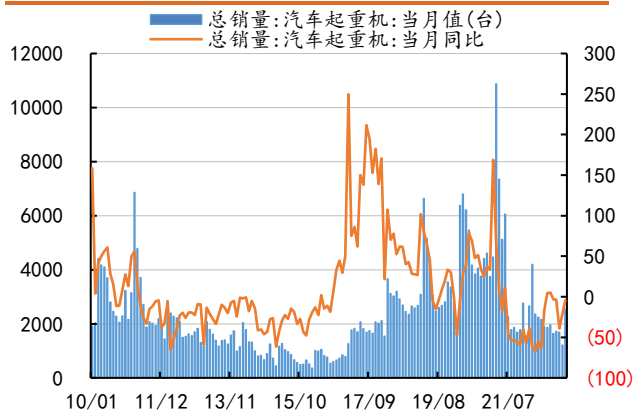
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 21 我国装载机累计销量及增速



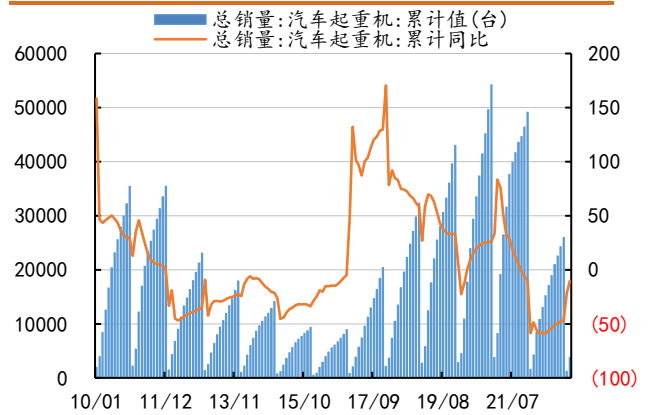
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 22 我国汽车起重机当月销量及增速



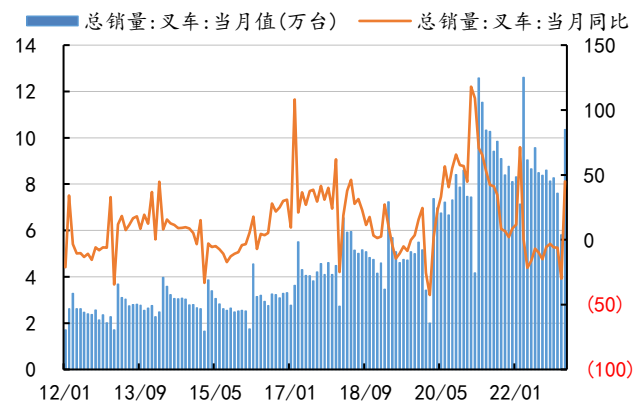
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 23 我国汽车起重机累计销量及增速



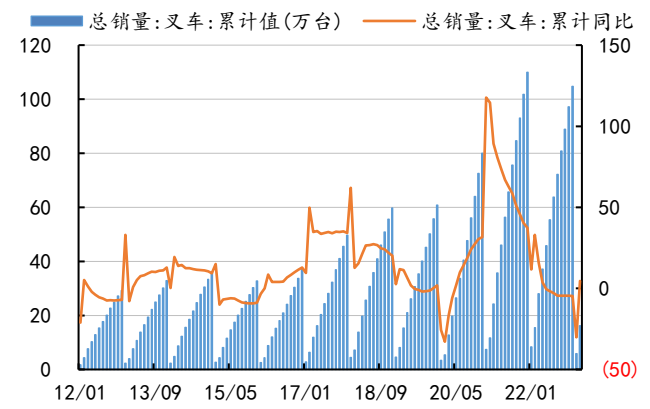
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 24 我国叉车当月销量及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

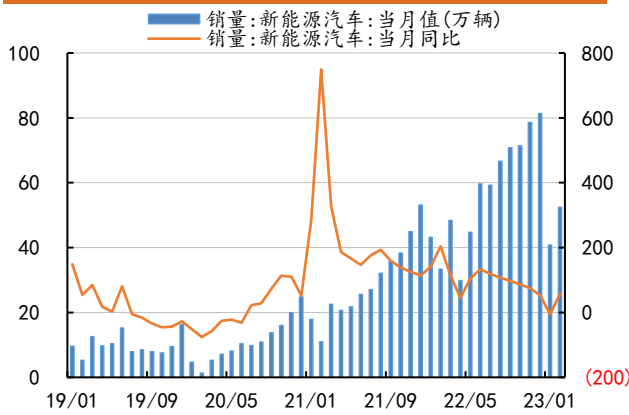
图 25 我国叉车累计销量及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

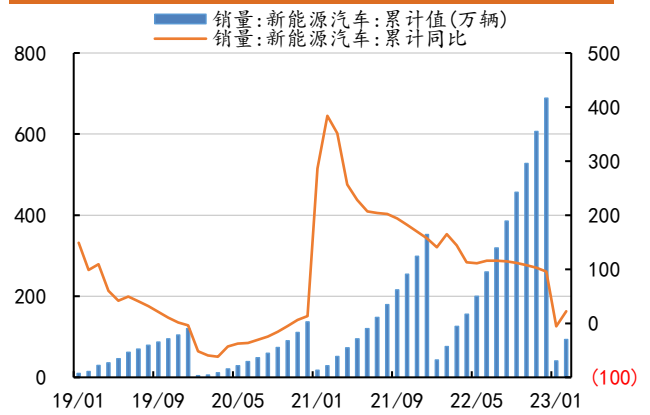
2.3.2 锂电设备

图 26 我国新能源汽车当月销量及增速



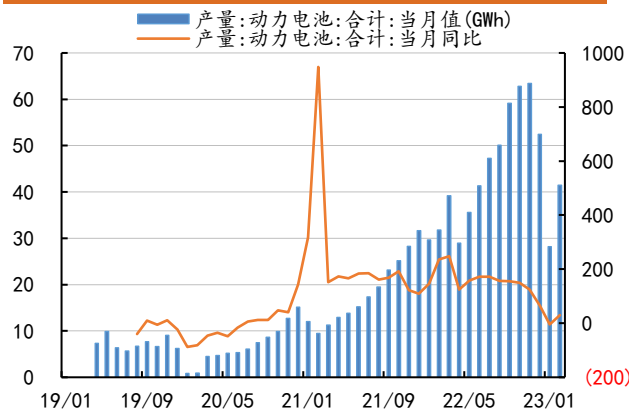
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 27 我国新能源汽车累计销量及增速



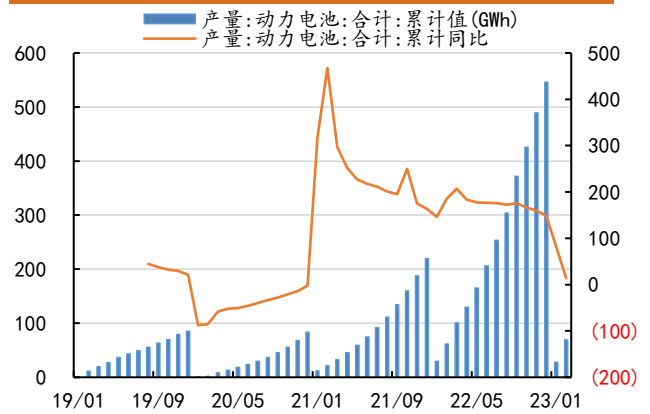
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 28 我国动力电池当月产量及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

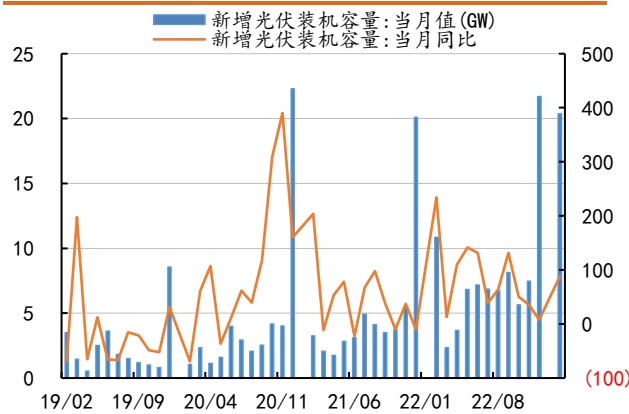
图 29 我国动力电池累计产量及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

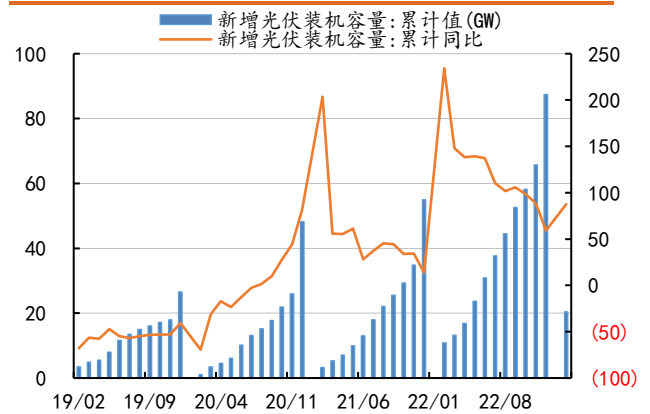
2.3.3 光伏设备

图 30 我国当月新增光伏装机量及增速



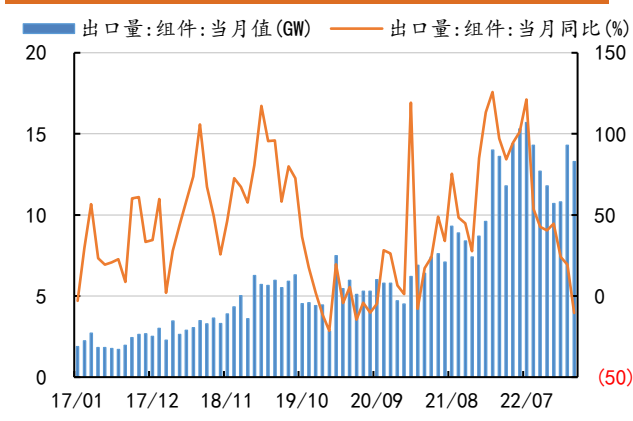
资料来源：同花顺，湘财证券研究所

图 31 我国累计新增光伏装机量及增速



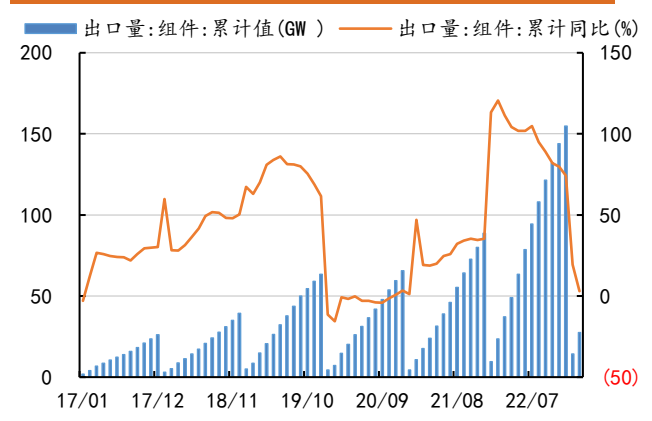
资料来源：同花顺，湘财证券研究所

图 32 我国光伏组件当月出口量及增速



资料来源：盖锡数据，海关总署，湘财证券研究所

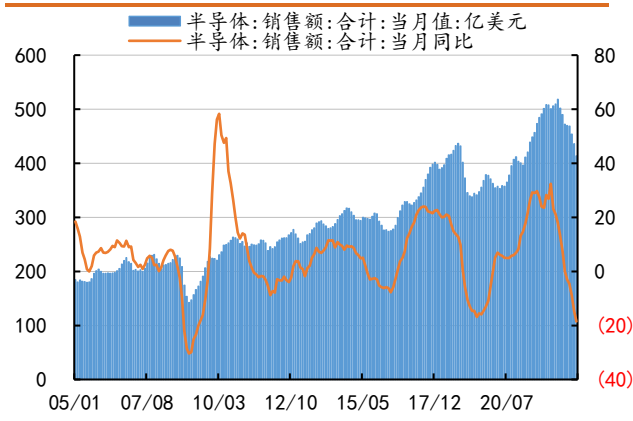
图 33 我国光伏组件累计出口量及增速



资料来源：盖锡数据，海关总署，湘财证券研究所

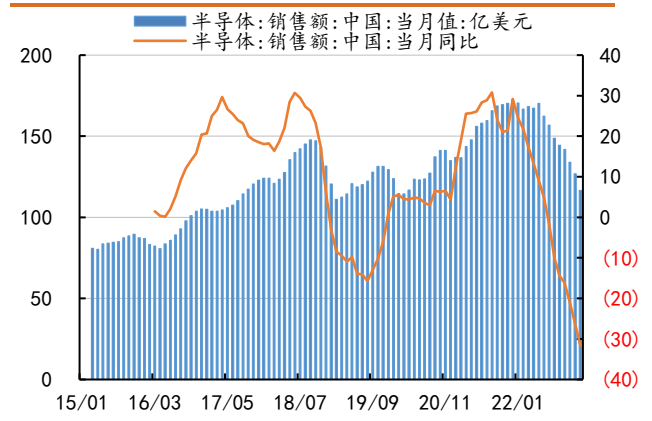
2.3.4 半导体设备

图 34 全球半导体销售额及增速



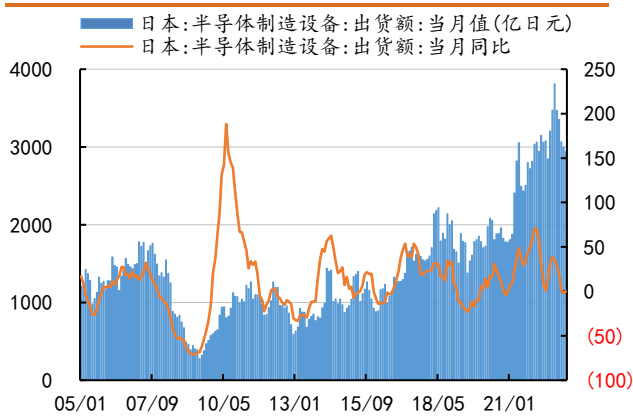
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 35 我国半导体销售额及增速



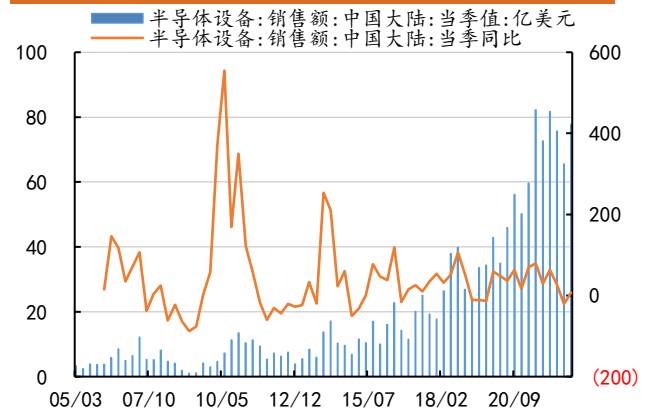
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 36 日本半导体设备出货额及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

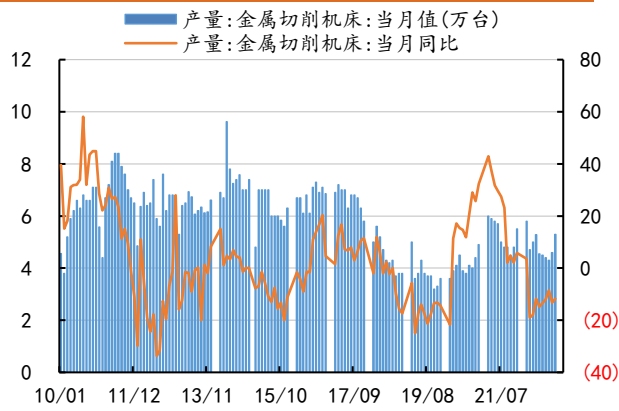
图 37 我国半导体设备销售额当季值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

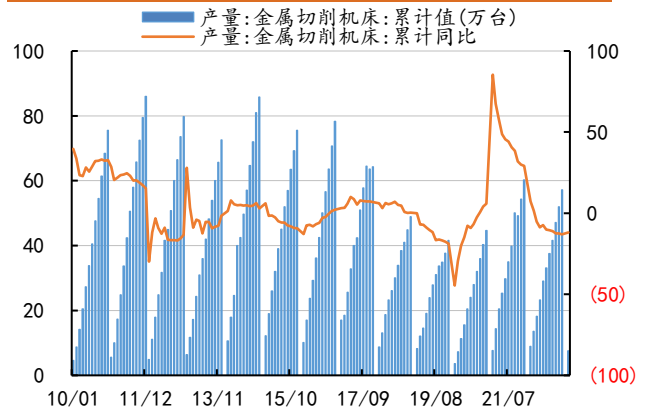
2.3.5 机床工具

图 38 我国金属切削机床当月产量及增速



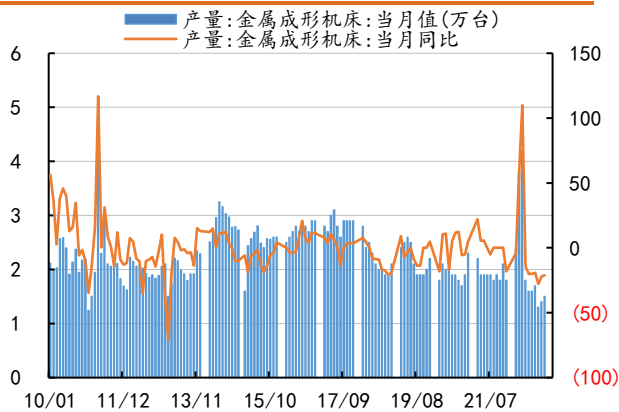
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 39 我国金属切削机床累计产量及增速



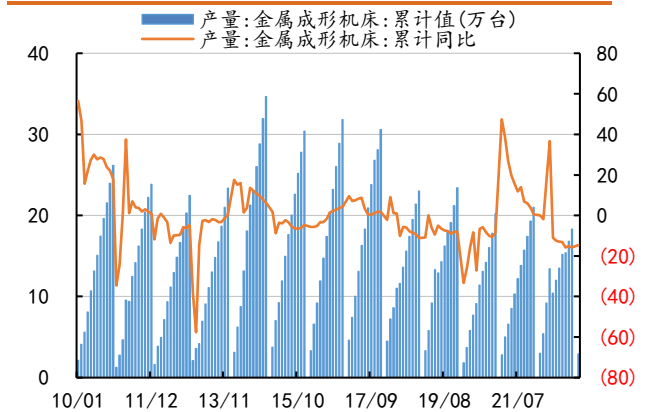
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 40 我国金属成形机床当月产量及增速



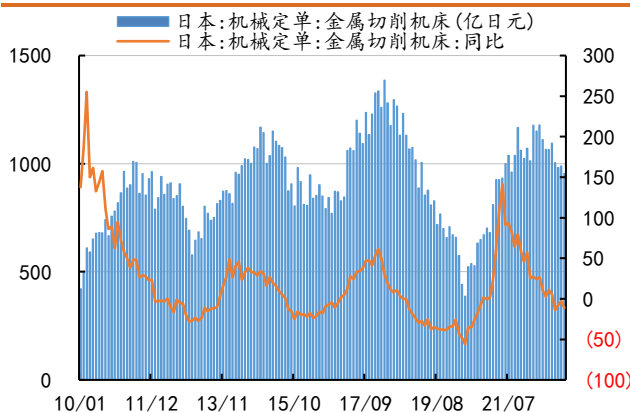
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 41 我国金属成形机床累计产量及增速



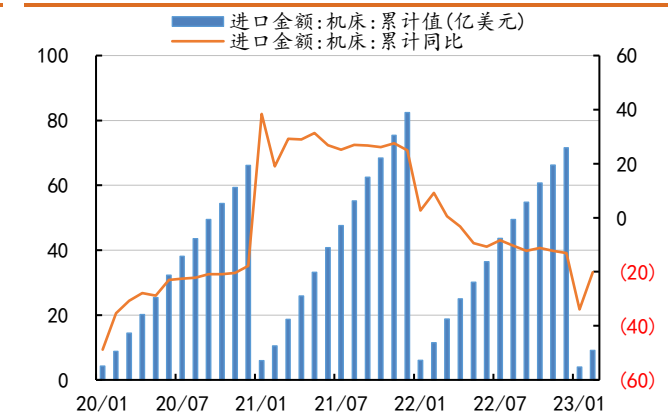
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 42 日本金切机床机械订单金额及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

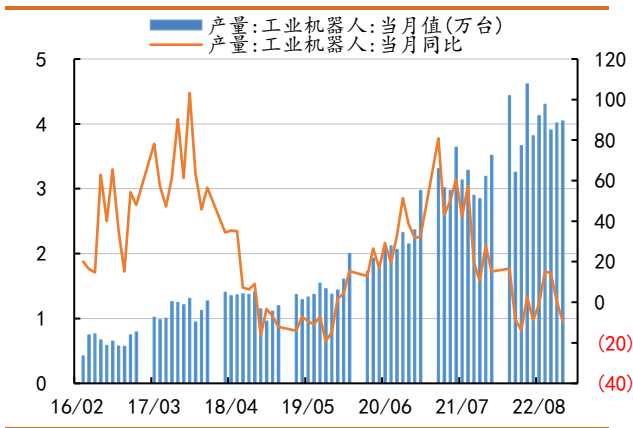
图 43 我国机床进口金额累计值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

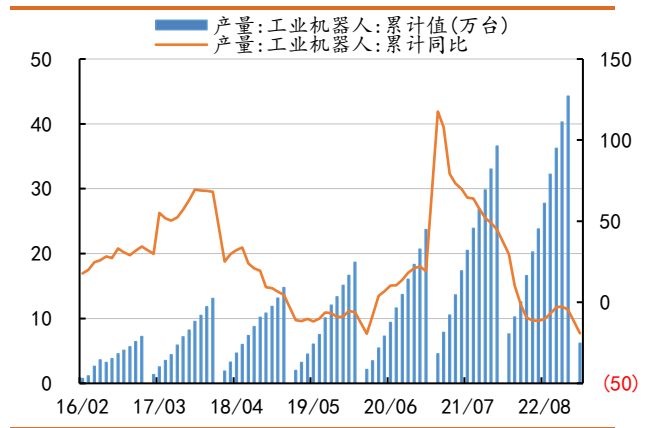
2.3.6 自动化设备

图 44 我国工业机器人当月产量及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

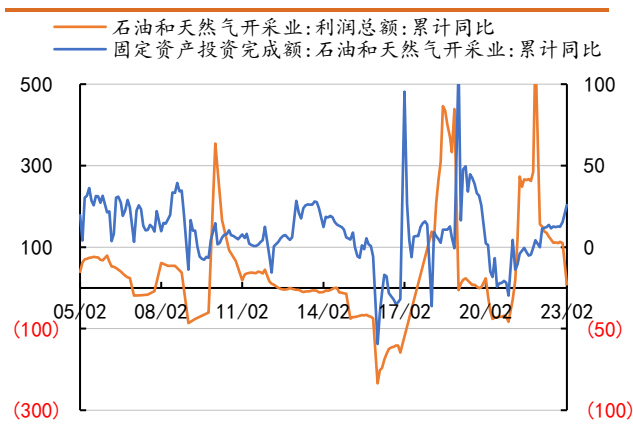
图 45 我国工业机器人累计产量及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

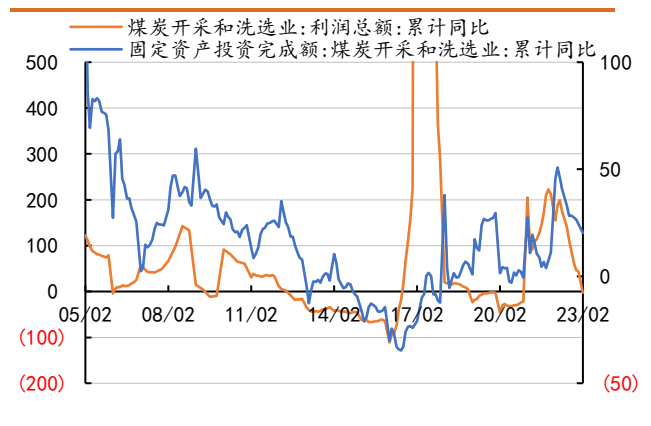
2.3.7 能源及重型设备

图 46 油气开采业利润总额和固定资产投资增速



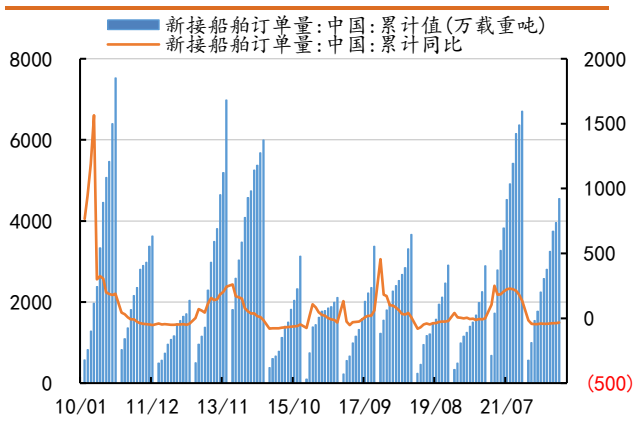
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 47 煤炭采选业利润总额和固定资产投资增速



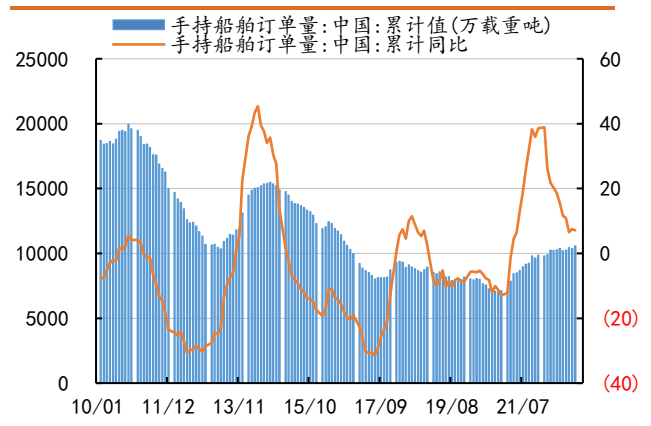
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 48 我国新接船舶订单量累计值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 49 我国手持船舶订单量累计值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

3 行业要闻

1) IDC：预计 2026 年中国工业企业在边缘的 IT 支出达 658.2 亿元

IDC 预计，到 2026 年，中国工业企业在边缘的 IT 支出将达到 658.2 亿元人民币。2021 年，工业边缘 4 个主要方向带来的增量市场为 47.2 亿元人民币，并将在 2026 年达到 89.1 亿元人民币。工业边缘各方向中，短期建议重点关注边缘视觉智能、生产工艺优化、电力、采矿、石油等行业现场管理以及智能融合终端等领域。IDC 指出，工业边缘目前整体仍处于早期发展阶段，部分应用场景实现了规模化复制，更多场景还处于试点阶段。边缘设备正在持续向软件定义硬件、一体化集成、模块化等方向发展，但市场也存在概念不清晰、场景碎片化、IT 技术栈和 OT 用户习惯的不匹配等典型挑战。资料来源：（中华工控网）

2) 建筑机器人再出重磅政策，万亿市场机遇竞争激烈

近日，苏州市住建局印发《苏州市 2023 年度智能建造推进工作要点》，其中指出在试点项目先行应用建筑机器人：2023 年 5 月起，政府投资房建工程单项 5 万平方米以上项目，应率先试用成熟建筑机器人；至 2023 年底，全市单项 5 万平方米以上房建工程项目全面使用建筑机器人辅助施工。据了解，苏州在去年 11 月成为全国 24 个智能建造试点城市之一，将开展为期 3 年的试点工作，积极探索智能建造推动建筑业转型升级的经验。如今全国已经有 20 多个省份出台了装配式建筑相关的扶持政策和补贴制度标准，为装配式建筑的发展亮起绿灯，预计 2025 年我国装配式建筑市场规模将超 16000 亿元。（资料来源：维科网·机器人）

4 公司公告

1) 蓝盾光电：2022 年年度报告（2023-03-27）

公司 2022 年度实现营业收入约 7.64 亿元，同比减少 11.83%；归母净利润约 0.70 亿元，同比减少 56.58%；扣非后归母净利润约 0.30 亿元，同比减少 74.90%。基本每股收益 0.53 元，同比减少 56.20%。加权平均 ROE 为 3.66%，相比上年下降 4.87 个百分点。

2) 中铁工业：2022 年年度报告（2023-03-28）

公司 2022 年度实现营业收入约 288.17 亿元，同比增长 6.11%；归母净利润约 18.67 亿元，同比增长 0.58%；扣非后归母净利润约 16.37 亿元，同比减少 2.14%。基本每股收益 0.79 元，同比增长 1.28%。加权平均 ROE 为 7.53%，相比上年下降 0.36 个百分点。

3) 中集集团：2022 年年度报告 (2023-03-29)

公司 2022 年度实现营业收入约 1415.37 亿元，同比减少 13.54%；归母净利润约 32.19 亿元，同比减少 51.70%；扣非后归母净利润约 42.84 亿元，同比减少 21.73%。基本每股收益 0.59 元，同比减少 50.83%。加权平均 ROE 为 7.00%，相比上年下降 8.00 个百分点。

4) 中国中车：2022 年年度报告 (2023-03-31)

公司 2022 年度实现营业收入约 2229.39 亿元，同比减少 1.24%；归母净利润约 1165.34 亿元，同比增长 13.11%；扣非后归母净利润约 79.71 亿元，同比增长 5.99%。基本每股收益 0.41 元，同比增长 13.89%。加权平均 ROE 为 7.35%，相比上年上升 0.64 个百分点。

5) 中微公司：2022 年年度报告 (2023-03-31)

公司 2022 年度实现营业收入约 47.40 亿元，同比增长 52.50%；归母净利润约 11.70 亿元，同比增长 15.66%；扣非后归母净利润约 9.19 亿元，同比增长 183.44%。基本每股收益 1.90 元，同比增长 7.95%。加权平均 ROE 为 7.94%，相比上年下降 3.15 个百分点。

6) 铁建重工：2022 年年度报告 (2023-03-31)

公司 2022 年度实现营业收入约 101.02 亿元，同比增长 6.14%；归母净利润约 18.44 亿元，同比增长 6.26%；扣非后归母净利润约 17.16 亿元，同比增长 8.91%。基本每股收益 0.35 元，同比减少 7.89%。加权平均 ROE 为 12.48%，相比上年下降 3.05 个百分点。

7) 安徽合力：2022 年年度报告 (2023-04-01)

公司 2022 年度实现营业收入约 156.73 亿元，同比增长 1.66%；归母净利润约 9.04 亿元，同比增长 42.62%；扣非后归母净利润约 7.47 亿元，同比增长 48.73%。基本每股收益 1.22 元，同比增长 41.86%。加权平均 ROE 为 14.80%，相比上年上升 3.79 个百分点。

8) 三一重工：2022 年年度报告 (2023-04-01)

公司 2022 年度实现营业收入约 800.18 亿元，同比减少 24.59%；归母净利润约 42.73 亿元，同比减少 64.49%；扣非后归母净利润约 31.27 亿元，同比减少 69.62%。基本每股收益 0.51 元，同比减少 64.62%。加权平均 ROE 为 6.65%，相比上年下降 13.30 个百分点。

5 投资建议

短期看，随着国内感染高峰结束，居民消费持续回暖，叠加基建、制造业投资保持高水平，我国 3 月制造业 PMI 指数维持扩张区间，反映出制造业当前仍处于持续复苏进程中。与此同时，2 月我国企业新增中长期贷款同比大幅增长 119.7%，保持自 2022 年 4 月以来的回升趋势，表明企业融资端或已率先复苏。此外，从中观数据看，金属切削机床、工业机器人、叉车等行业产销量也在持续修复，验证通用自动化行业需求正逐渐回暖。而随着地产支持力度不断加大，行业供需两端有望逐渐修复，叠加出口增长以及低基数等因素，今年我国挖掘机、装载机等主要工程机械销量也有望恢复增长。综上，我们维持机械行业“增持”评级。建议关注**机床工具、工控设备、工业机器人、工程机械**等细分板块。

6 风险提示

国内经济增长不及预期。全球经济陷入衰退。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

- 买入：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性：**未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；
- 卖出：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上。

重要声明

湘财证券股份有限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。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

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

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。