

## 3月我国挖掘机销量同比减少31%

——机械行业周报（04.03~04.07）

### 相关研究：

- 1.《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
- 2.《20230403湘财证券-机械行业：3月我国制造业PMI为51.9%，仍处于扩张区间》 2023.04.03

### 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	-3.2	4.7	13.2
绝对收益	-0.7	7.4	10.6

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1.2%，跑输大盘0.6个百分点

上周，机械设备行业上涨1.2%，跑输大盘0.6个百分点。机械行业中表现较好的细分板块包括半导体设备（16.1%）、激光设备（11.7%）、机床工具（7.0%）、轨交设备（4.6%）、其他自动化设备（2.2%）。

#### □ 3月我国挖掘机销量为25578台，同比减少31.0%

据中国工程机械协会统计，3月份我国挖掘机总销量为25578台，同比下降31.0%，其中国内销量13899台，同比下降47.7%；出口11679台，同比增长10.9%。1-3月，我国累计销售挖掘机57471台，同比下降25.5%；其中国内销量28828台，同比下降44.4%；出口28643台，同比增长13.3%。2023年第一季度我国挖机总体销量略低于预期。原因一方面在于受国四标准切换影响，产品价格较国三有所提升而影响国内需求，同时信贷和基建项目开工传导至需求端仍需一定时间。此外，受海外整体需求走弱影响，出口虽保持增长但增速亦低于预期。而展望未来，国内需求有望随地产需求逐渐企稳、基建保持韧性而逐渐修复，叠加海外市场份额提升支撑出口保持增长，今年我国挖机销量降幅仍有望持续收窄。

#### □ 半导体设备：2月全球半导体销售额下降20.7%

美国半导体协会（SIA）数据显示，2月全球半导体销售额为396.8亿美元，同比减少20.7%，降幅较前值扩大2.2pct，为2009年以来最大单月降幅。我国半导体销售额为109.7亿美元，同比减少34.2%，降幅较前值扩大2.6pct。在消费电子需求疲弱、产品价格下跌以及库存过剩等因素影响下，全球半导体销售额增速自2022年初开始持续下降，半导体设备行业需求景气可能有所回落。不过，大陆地区受益于产业链转移、国产化进程推进、政策支持等因素，半导体设备行业景气度预计仍将高于全球。

#### □ 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。

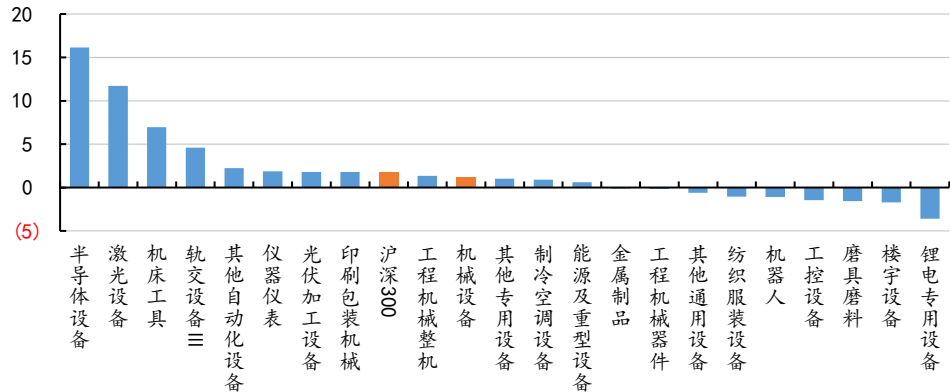
#### □ 风险提示

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 1.2%，跑输大盘 0.6 个百分点。机械行业中表现较好的细分板块包括半导体设备（16.1%）、激光设备（11.7%）、机床工具（7.0%）、轨交设备（4.6%）、其他自动化设备（2.2%）。

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 4 月 7 日，近一周涨幅靠前的公司为托荆科技-U（34.6%）、正帆科技（25.3%）、华工科技（25.0%）、ST 天马（24.8%）、中微公司（22.2%）。年初至今涨幅靠前的公司为华工科技（93.6%）、中微公司（83.9%）、华中数控（81.8%）、托荆科技-U（75.1%）、芯源微（71.2%）。

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
688072.SH	托荆科技-U	480	130.2	12.9	34.6	75.1	半导体设备
688596.SH	正帆科技	121	46.8	5.5	25.3	29.6	其他专用设备
000988.SZ	华工科技	319	35.3	3.9	25.0	93.6	激光设备
002122.SZ	ST 天马	88	103.6	4.2	24.8	42.0	机床工具
688012.SH	中微公司	1,110	94.9	7.2	22.2	83.9	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，%）

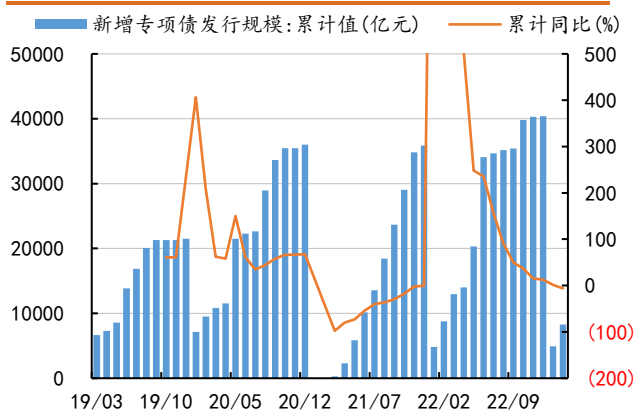
证券代码	公司简称	总市值	PE(TTM)	PB(LF)	近一周涨跌幅	年初至今涨跌幅	所属板块
000988.SZ	华工科技	319	35.3	3.9	25.0	93.6	激光设备
688012.SH	中微公司	1,110	94.9	7.2	22.2	83.9	半导体设备
300161.SZ	华中数控	83	1226.4	5.2	20.7	81.8	机床工具
688072.SH	托荆科技-U	480	130.2	12.9	34.6	75.1	半导体设备
688037.SH	芯源微	248	125.7	11.8	20.2	71.2	半导体设备

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



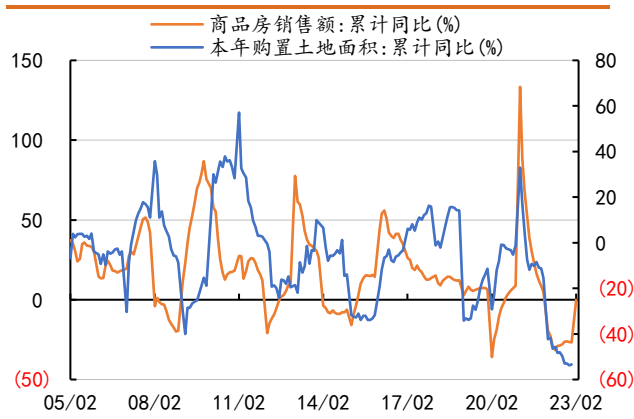
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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



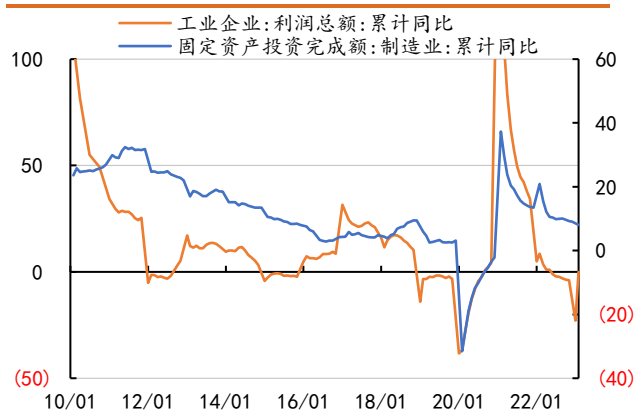
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 5 我国房地产投资额和新开工面积增速



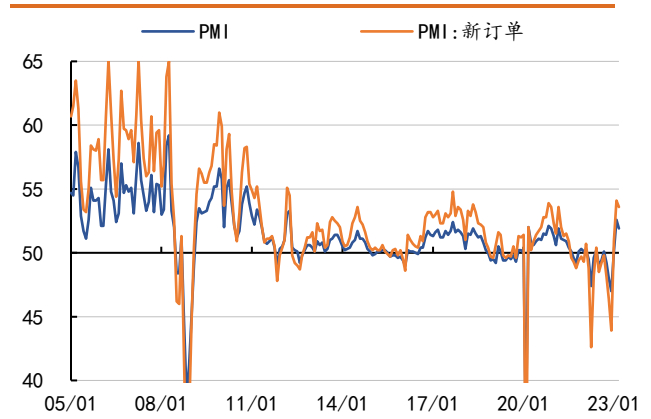
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 6 我国工业企业利润总额和制造业固定资产投资



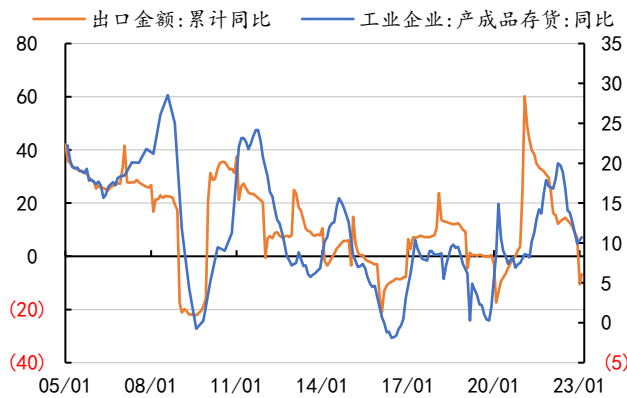
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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



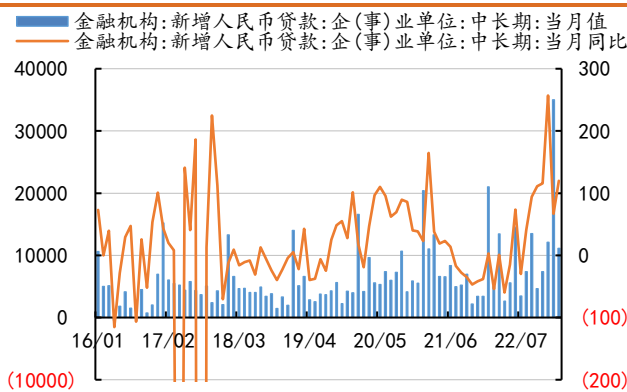
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 9 美国制造业 PMI 和摩根大通全球制造业 PMI



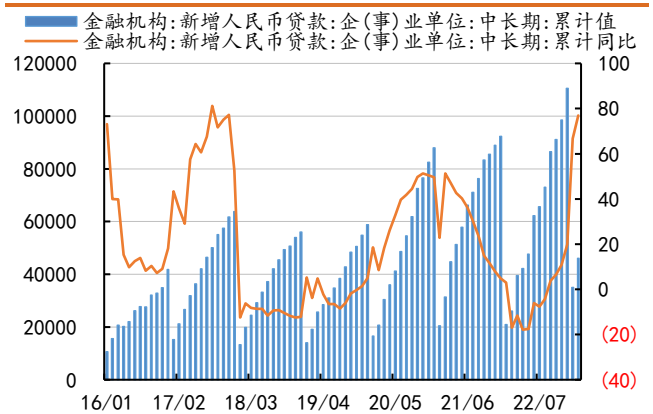
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

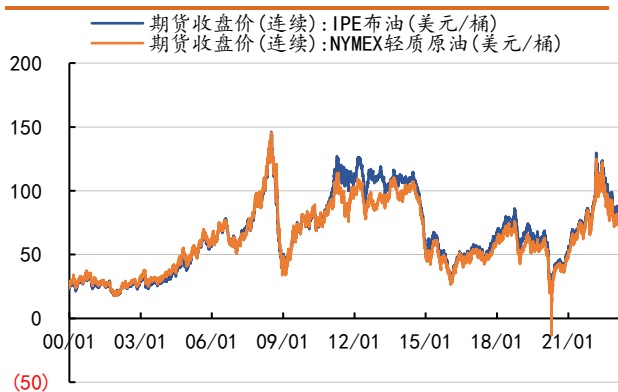
图 11 我国企业新增中长期贷款累计值及增速



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

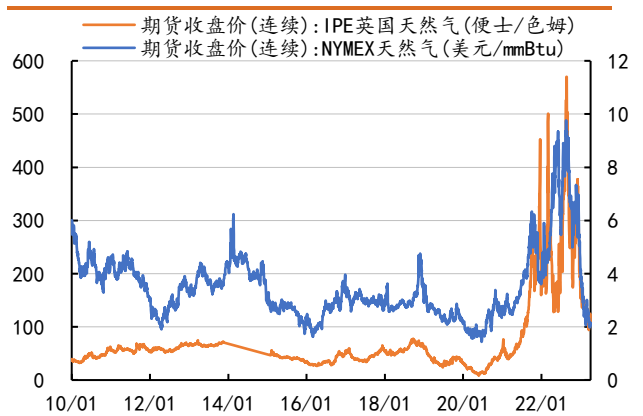
## 2.2 大宗商品价格

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



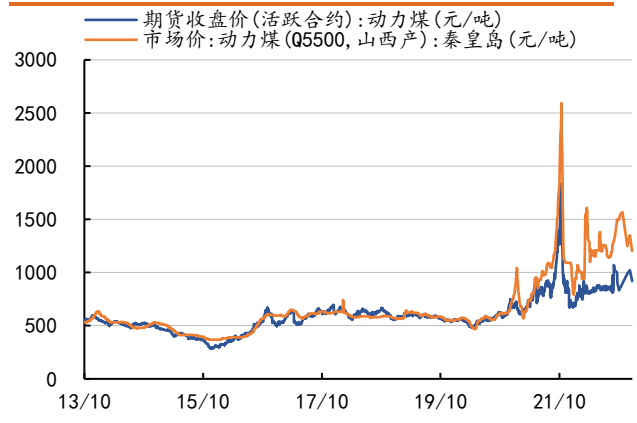
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

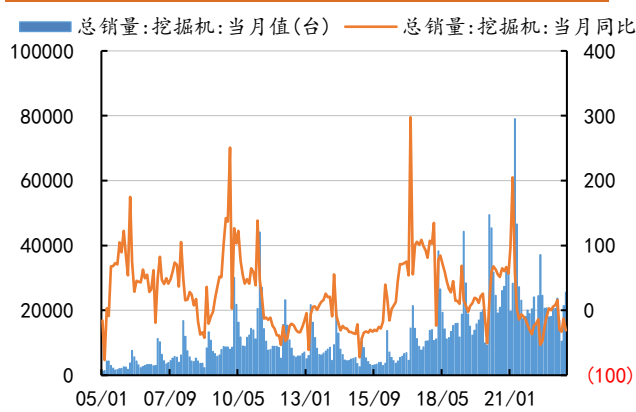


资料来源: Wind, 湘财证券研究所

## 2.3 各细分行业数据

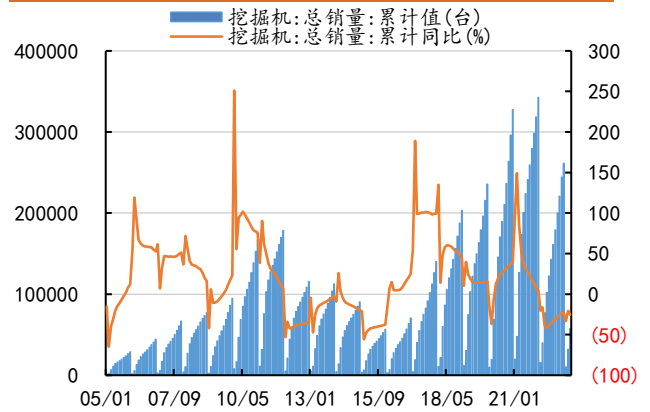
### 2.3.1 工程机械

图 16 我国挖掘机当月销量及增速



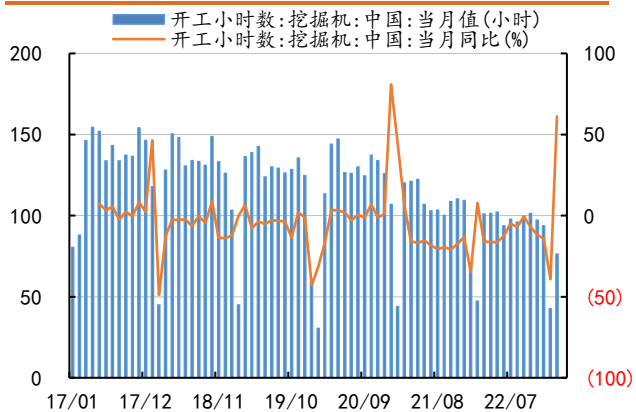
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 17 我国挖掘机累计销量及增速



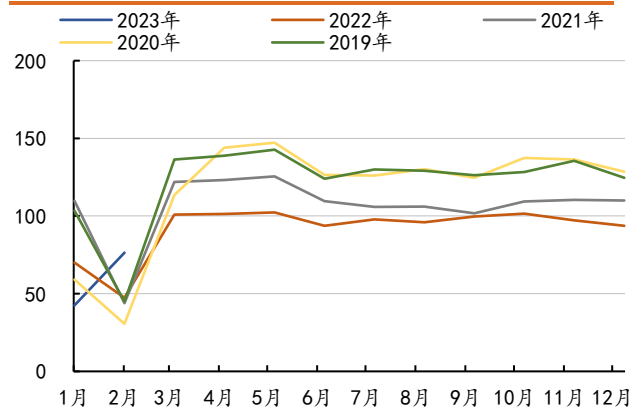
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 18 我国挖掘机开工小时数及同比



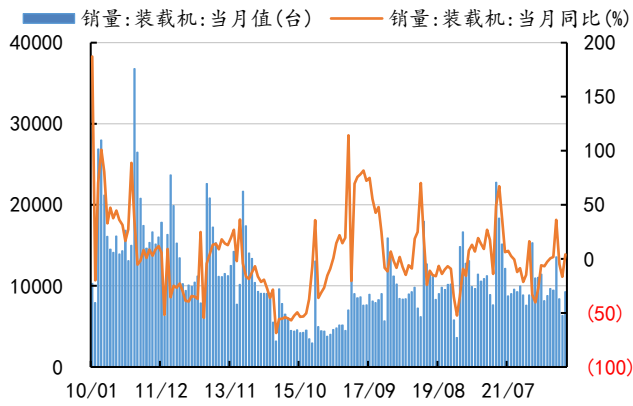
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 19 近五年我国挖掘机月度开工率



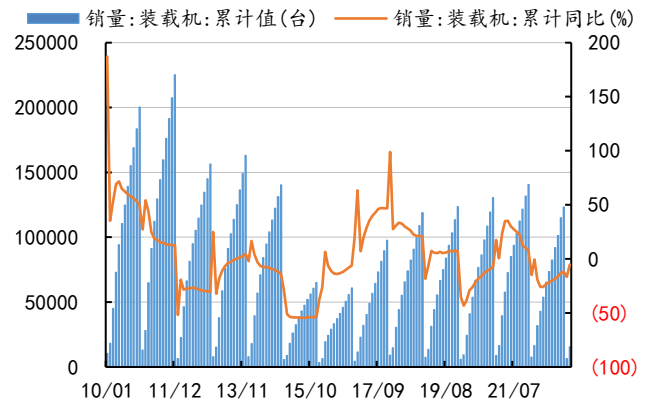
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 20 我国装载机当月销量及增速



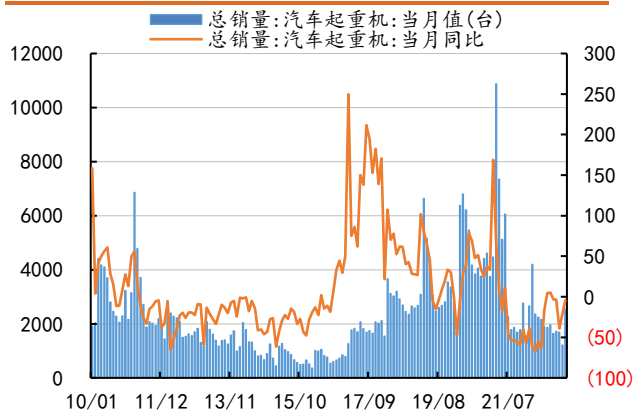
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 21 我国装载机累计销量及增速



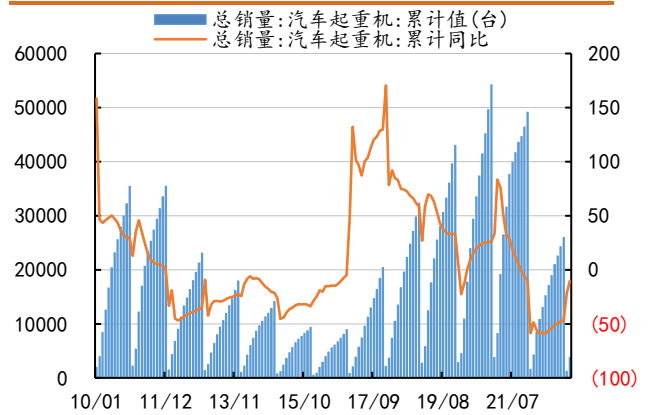
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 22 我国汽车起重机当月销量及增速



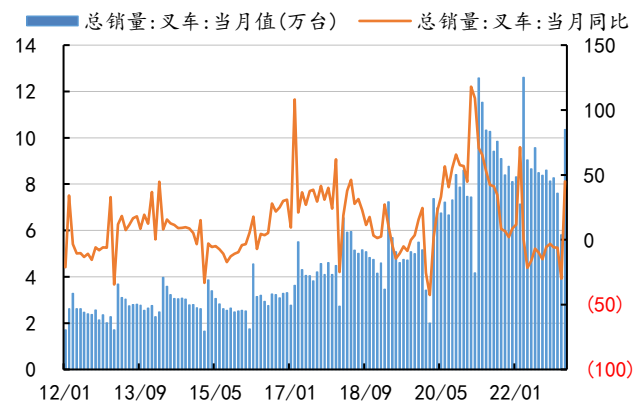
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 23 我国汽车起重机累计销量及增速



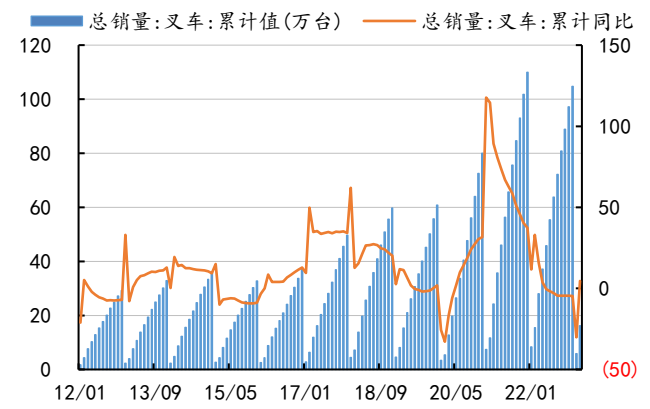
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

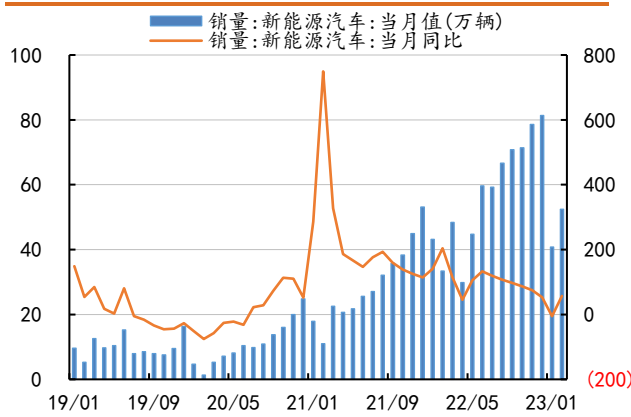
图 25 我国叉车累计销量及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

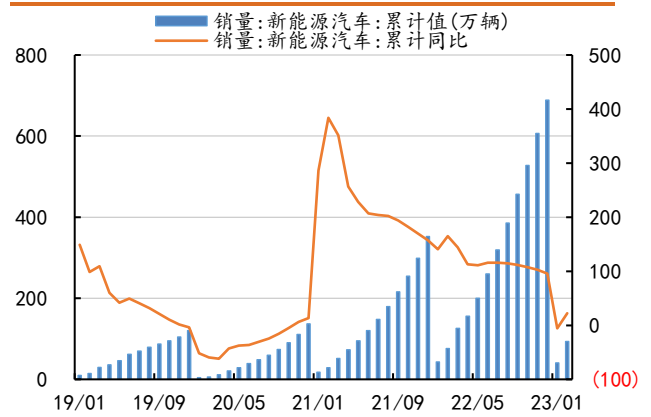
### 2.3.2 锂电设备

图 26 我国新能源汽车当月销量及增速



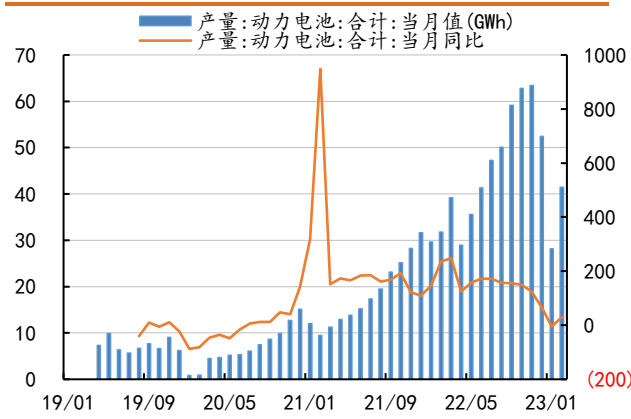
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 27 我国新能源汽车累计销量及增速



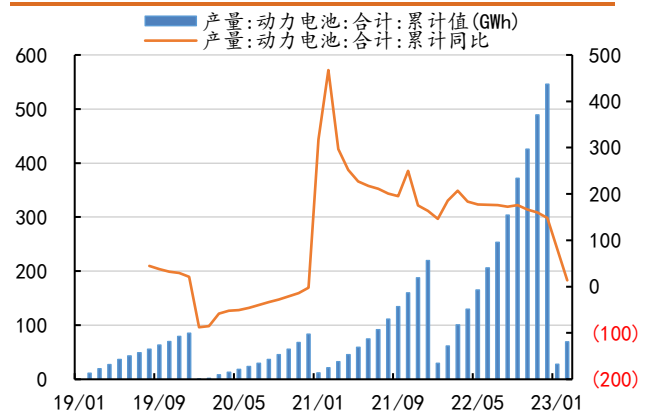
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

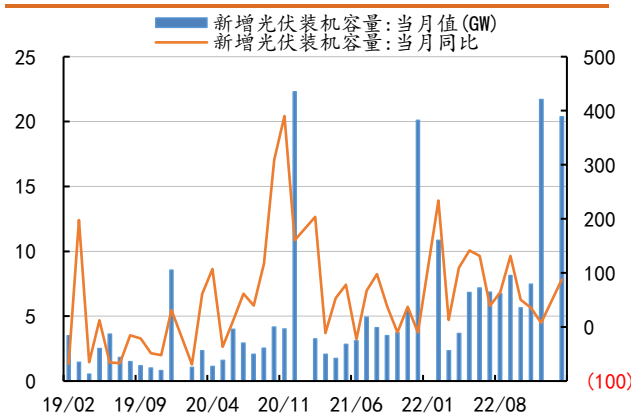
图 29 我国动力电池累计产量及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

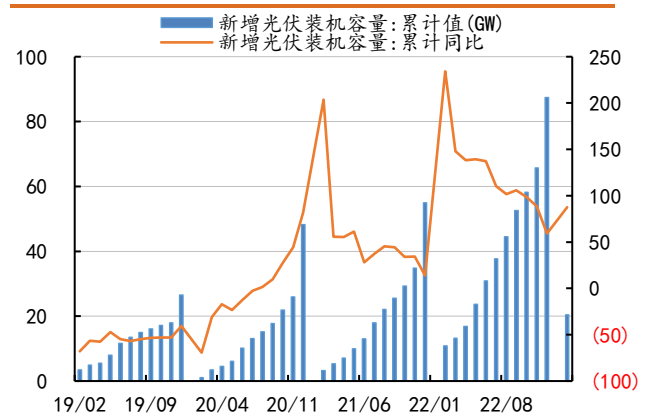
### 2.3.3 光伏设备

图 30 我国当月新增光伏装机量及增速



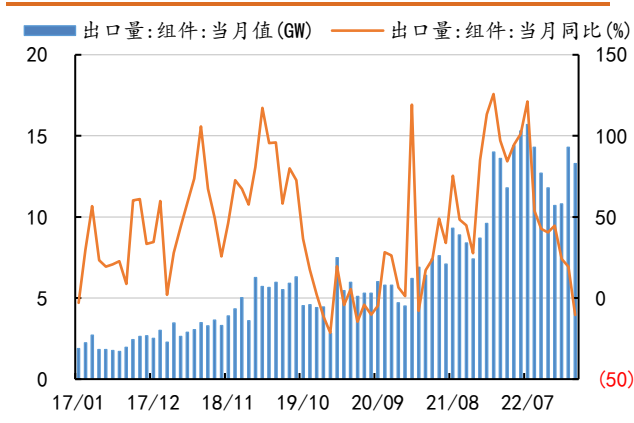
资料来源：同花顺，湘财证券研究所

图 31 我国累计新增光伏装机量及增速



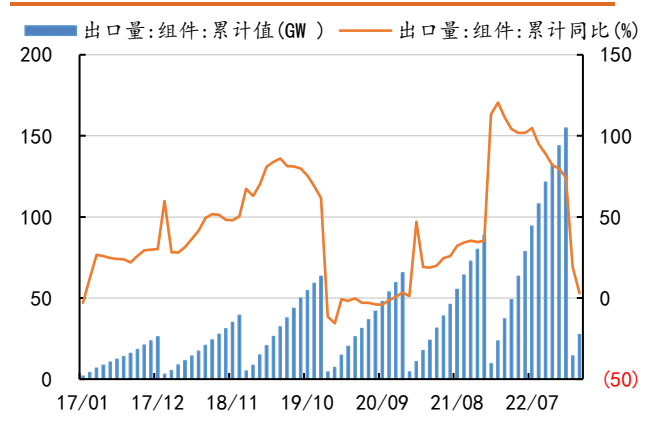
资料来源：同花顺，湘财证券研究所

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

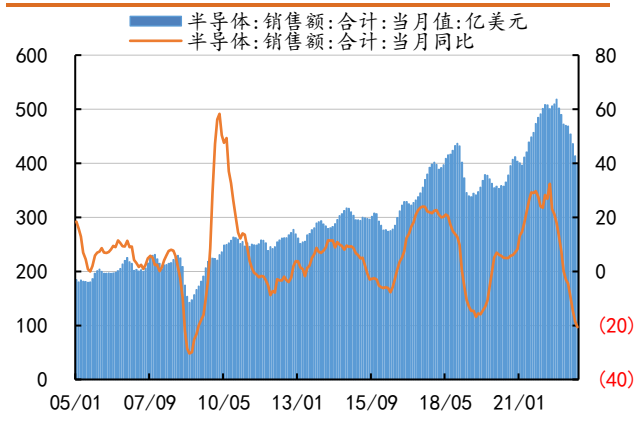
图 33 我国光伏组件累计出口量及增速



资料来源：盖锡数据，海关总署，湘财证券研究所

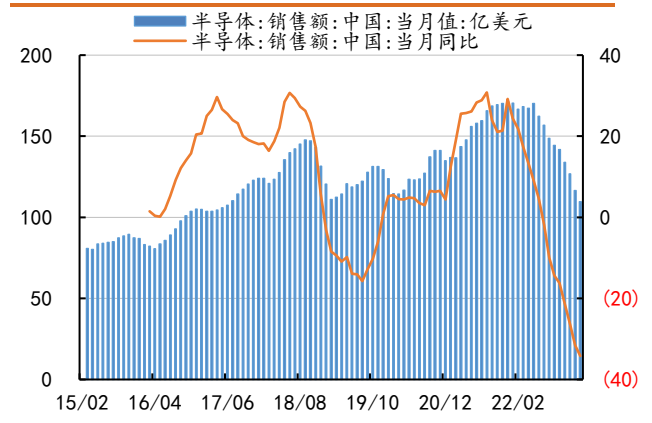
### 2.3.4 半导体设备

图 34 全球半导体销售额及增速



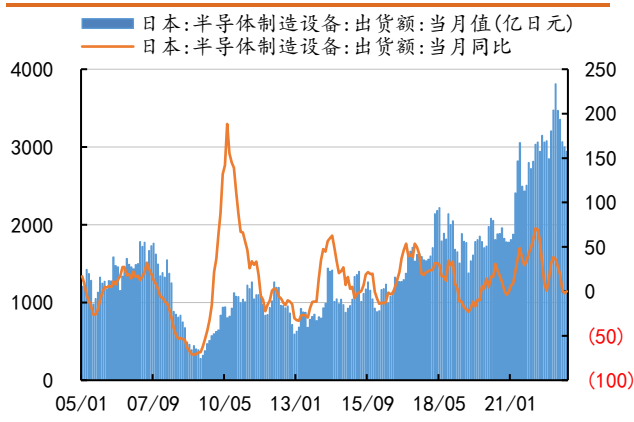
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 35 我国半导体销售额及增速



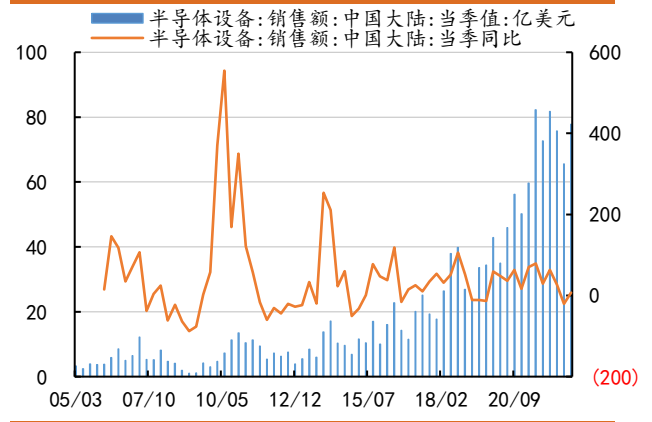
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

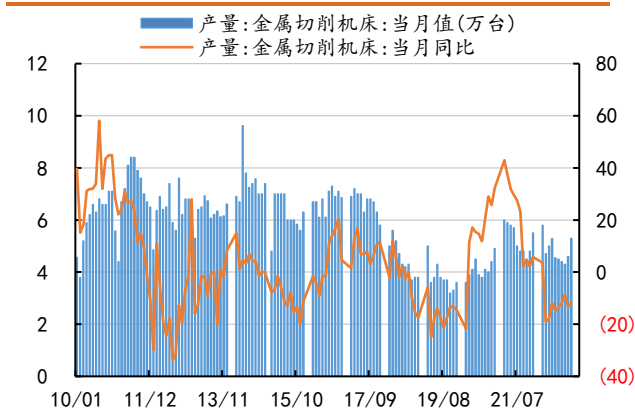


资料来源：Wind，湘财证券研究所



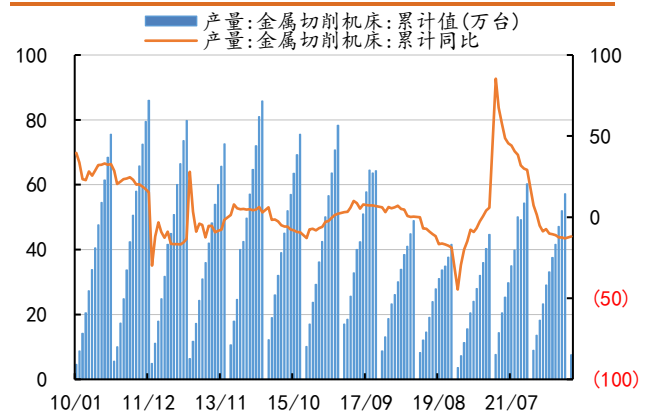
### 2.3.5 机床工具

图 38 我国金属切削机床当月产量及增速



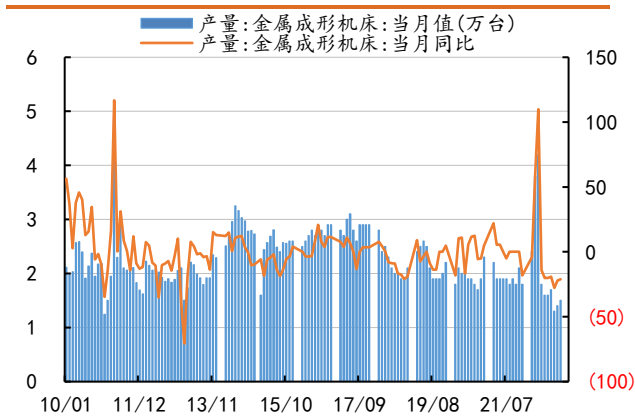
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 39 我国金属切削机床累计产量及增速



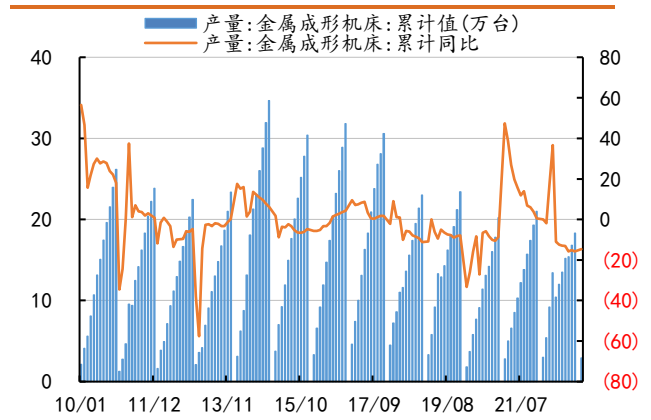
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 40 我国金属成形机床当月产量及增速



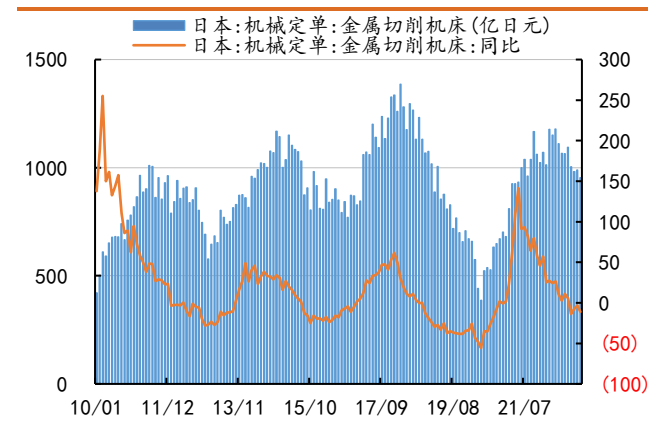
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 41 我国金属成形机床累计产量及增速



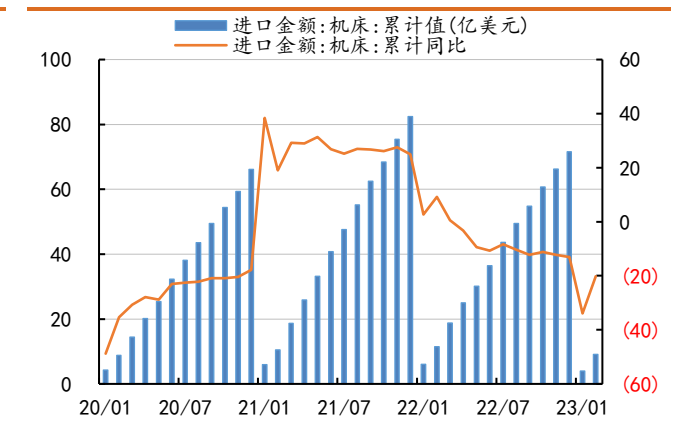
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

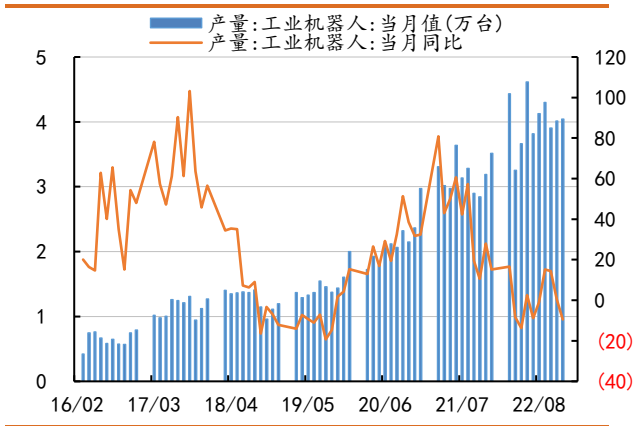
图 43 我国机床进口金额累计值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

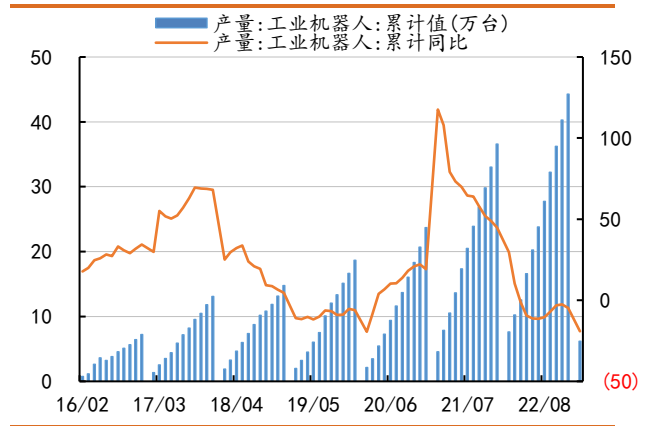
### 2.3.6 自动化设备

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

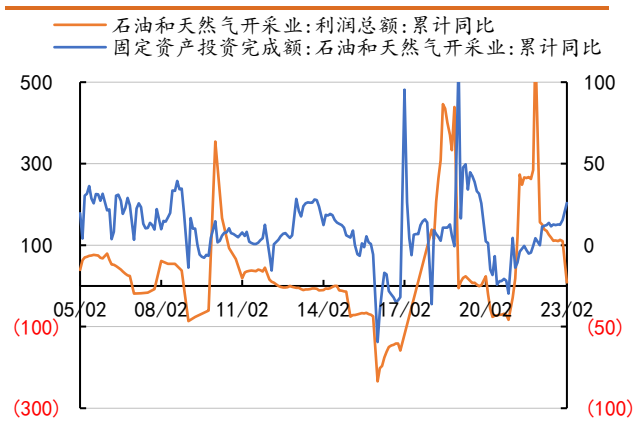
图 45 我国工业机器人累计产量及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

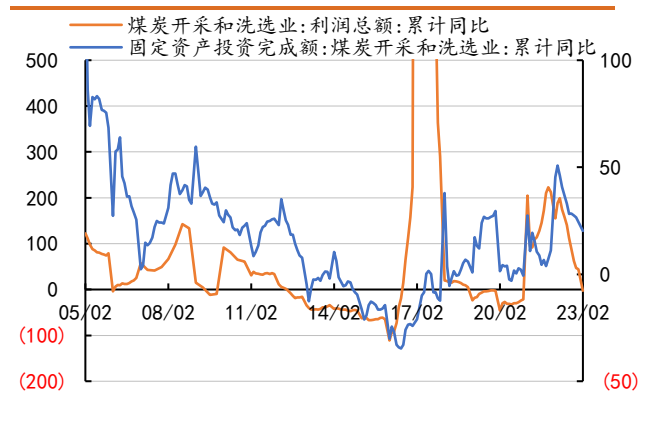
### 2.3.7 能源及重型设备

图 46 油气开采业利润总额和固定资产投资增速



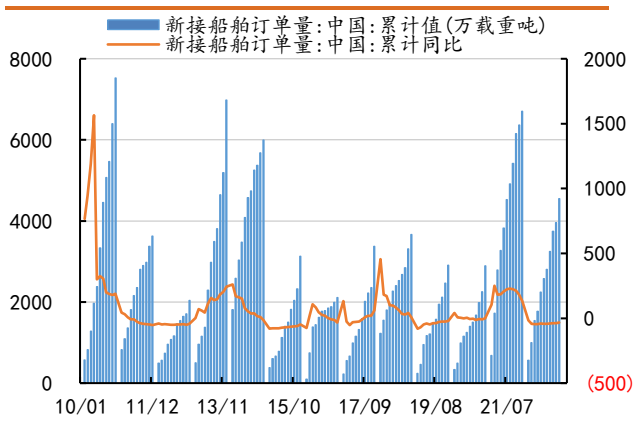
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 47 煤炭采选业利润总额和固定资产投资增速



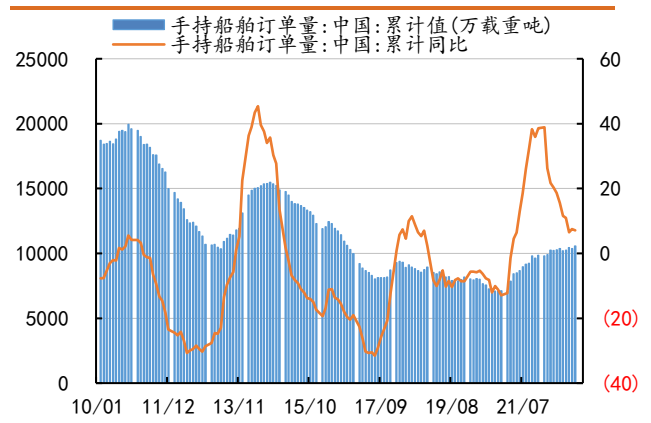
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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) 第十八届 CIMT 2023 中国国际机床展览会

作为全球机床业界四大国际机床名展之一，第十八届中国国际机床展览会(CIMT2023)将于 2023 年 4 月 10 至 15 日在北京中国国际展览中心(顺义馆)举办，本届展会主题确立为：“融合创新数智未来”，共有来自 28 个国家和地区的约 1600 家机床工具行业企业同台竞技。较多机床、刀具板块上市公司有新品发布展出，例如科德数控展出的 KCX1200TM 卧式车铣复合加工中心应用数控系统八通道独立管控核心技术，可实现同时控制 16 轴的五轴联动技术应用；国内制造业正在经历疫后复苏，22 年末疫情的影响对于年末的采购决策、订单造成一定影响，对 23 年春节时间部分订单推进也造成一定影响，CIMT 举行有望带动部分订单集中释放，对板块公司 2Q23 业绩带来一定提振。资料来源：（中国路面机械网）

#### 2) 工信部消息称将研究制定系统深入推进智能制造的行动计划

4 月 7 日，2023 年国家智能制造标准化总体组、专家咨询组全体会议在北京召开。工业和信息化部副部长辛国斌表示，将研究制定系统深入推进智能制造的行动计划，深化智能制造标准领航行动，打造一批基于典型应用场景的标准化解决方案。智能制造是全球产业技术变革的主要方向，是未来国际竞争的制高点，推进新型工业化、加快建设制造强国，要坚持以智能制造为主攻方向，推进互联网、大数据、人工智能等新一代信息技术与制造业深度融合。工控设备、数控机床、机器人等行业将充分受益。资料来源：（央广网）

#### 3) 《长三角科技创新共同体联合攻关计划实施办法（试行）》印发

4 月 6 日，为贯彻落实《长三角科技创新共同体建设发展规划》，提升长三角产业链创新链资源配置效率，打造全国原始创新高地和高精尖产业承载区，根据《长三角科技创新共同体联合攻关合作机制》，上海市科学技术委员会、江苏省科学技术厅、浙江省科学技术厅、安徽省科学技术厅联合印发《长三角科技创新共同体联合攻关计划实施办法（试行）》。办法明确，长三角科技创新共同体联合攻关计划资金主要由中央关于引导、支持地方科技创新发展有关的资金进行安排，三省一市应共同加大投入，扩大长三角联合攻关的资金规模，鼓励长三角地市县级共同投入。办法提出，围绕集成电路、人工智能、生物医药等重点领域，聚焦 2-3 年可取得突破，且需要跨区域协同解决的创新需求，分批布局、协同攻关，生物医药类可以里程碑式分段推进。鼓励各地因地制宜，围绕重点产业培育、科技惠民示范等，自主布局联合攻关。（资料来源：界面新闻）

## 4 公司公告

### 1) 晶盛机电：2022 年年度报告 (2023-04-03)

公司 2022 年度实现营业收入约 106.38 亿元，同比增长 78.45%；归母净利润约 29.24 亿元，同比增长 70.80%；扣非后归母净利润约 27.40 亿元，同比增长 67.89%。基本每股收益 2.26 元，同比增长 69.92%。加权平均 ROE 为 33.82%，相比上年上升 5.35 个百分点。

### 2) 润邦股份：2022 年年度报告 (2023-04-04)

公司 2022 年度实现营业收入 51.74 亿元，同比增长 34.51%；归母净利润约 0.53 亿元，同比减少 84.79%；扣非后归母净利润约-1.81 亿元，同比减少 163.41%。基本每股收益 0.06 元，同比减少 83.78%。加权平均 ROE 为 1.25%，相比上年下降 7.22 个百分点。

### 3) 高测股份：2022 年年度报告 (2023-04-04)

公司 2022 年度实现营业收入 35.71 亿元，同比增长 127.92%；归母净利润 7.89 亿元，同比增长 356.66%；扣非后归母净利润约 7.50 亿元，同比增长 333.04%。基本每股收益 3.47 元，同比增长 356.58%。加权平均 ROE 为 49.51%，相比上年上升 33.29 个百分点。

### 4) 光韵达：2022 年年度报告 (2023-04-04)

公司 2022 年度实现营业收入 10.30 亿元，同比增长 10.71%；归母净利润 0.80 亿元，同比减少 12.58%；扣非后归母净利润约 0.73 亿元，同比减少 4.78%。基本每股收益 0.16 元，同比减少 13.26%。加权平均 ROE 为 5.45%，相比上年下降 1.17 个百分点。

### 5) 鼎汉技术：2022 年年度报告 (2023-04-04)

公司 2022 年度实现营业收入 12.69 亿元，同比减少 8.15%；归母净利润 -1.96 亿元，同比减少 1085.56%；扣非后归母净利润约-2.07 亿元，同比减少 5156.82%。基本每股收益-0.35 元，同比减少 1084.87%。加权平均 ROE 为 -14.15%，相比上年下降 15.49 个百分点。

### 6) 美腾科技：2022 年年度报告 (2023-04-06)

公司 2022 年度实现营业收入 4.89 亿元，同比增长 27.57%；归母净利润 1.25 亿元，同比增长 45.03%；扣非后归母净利润约 1.04 亿元，同比减少 44.16%。基本每股收益 1.88 元，同比增长 44.62%。加权平均 ROE 为 30.56%，相比上年上升 0.82 个百分点。

### 7) 交控科技：2022 年年度报告 (2023-04-08)

公司 2022 年度实现营业收入 24.68 亿元，同比减少 4.43%；归母净利润 2.29 亿元，同比减少 21.14%；扣非后归母净利润约 1.87 亿元，同比减少 29.32%。基本每股收益 1.22 元，同比减少 30.29%。加权平均 ROE 为 9.71%，相比上年下降 8.56 个百分点。

### 8) 东威科技：2022 年年度报告 (2023-04-08)

公司 2022 年度实现营业收入 10.12 亿元，同比增长 25.74%；归母净利润 2.13 亿元，同比增长 32.58%；扣非后归母净利润约 2.00 亿元，同比增长 33.99%。基本每股收益 1.45 元，同比增长 16%。加权平均 ROE 为 25.55%，相比上年下降 1.93 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。