

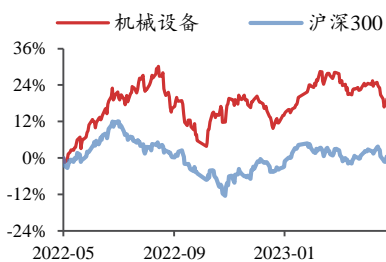
机械设备

2023年05月03日

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《AIGC 拉动算力需求高增，数据中心冷却塔配置提速——行业周报》

-2023.4.23

《铸造锻压迎高质量发展，高端铸件产品、设备受益——行业点评报告》

-2023.4.17

《核电设备迎景气周期，乏燃料后处理长坡厚雪——行业深度报告》

-2023.4.10

2022年机械板块总结：机床扭亏为盈，能源设备表现亮眼

孟鹏飞（分析师）

mengpengfei@kysec.cn

证书编号：S0790522060001

熊亚威（分析师）

xiongyawei@kysec.cn

证书编号：S0790522080004

● 下游需求疲软，2022年机械设备板块整体营收、净利润实现小幅增长

受宏观经济下行终端需求疲软影响，2022年机械设备板块营收、净利润增速下滑。2022年机械设备板块营收同比+3.3%，增速较2021年下降13.8pcts。归母净利润同比+1.23%，增速较2021年下降10.9pcts。

● 能源与重型机械：核电、火电景气上行，板块净利润表现亮眼

核电核准加速、火电装机量增速有望迎来拐点，自主可控需求下，国产核心设备需求增长。2022年能源与重型机械板块净利润高增，ROE提升明显。2022年能源与重型机械板块营收同比+8.8%，归母净利润同比+42.4%，2019-2022年复合增速达到49.8%。ROE为6.05%，相比2019年提升5.6pcts。2022年底合同负债达到612.2亿元。研发费用同比+11.3%。目前我国核燃料运输容器等关键设备国产化率仍较低，国产厂商持续加大研发支出抢占海外厂商份额。

● 机床工具：净利扭亏转盈，增长逻辑由量转质

2022年机床工具行业营收236.26亿元，同比下降19.1%；归母净利润2.84亿元，同比上升149.1%。我国机床工具行业在营收增速放缓的情况下，整体净利扭亏为盈，体现了由量转质的增长逻辑转变。利润水平提升明显。2022年销售毛利率25.35%，较2021年全年提升4.41pct；2022年销售净利率0.53%，较2021年全年提升2.69pct。机床工具行业整体研发费用持续加大，2022年合计费用16.50亿元，同比增长13.2%，2020年-2022年CAGR达24.6%。合同负债稳健增长，2022年达49.48亿元。

● 机器人行业分化明显，工控设备受通用自动化景气下行影响业绩增幅收窄

2022年机器人板块营收309亿元，同比增长9.87%，归母净利润-8.09亿元，同比下降171.1%。机器人行业下游景气分化，本体厂商业绩表现差异较大。2022年3C等领域需求持续低迷，但新能源车、锂电、光伏、医疗等新兴市场较为景气，带动重载六轴机器人需求高增。国产厂商中，埃斯顿在光伏领域竞争力逐渐提升；汇川技术、埃斯顿等在锂电行业取得较突出表现。此外核电领域智能装备供应商景业智能也取得较高的增长。新时达、亿嘉和、埃夫特等未在新能源领域实现较大突破的厂商的机器人业务毛利率水平均出现较大下滑，2022年亏损。据MIR数据，2022年我国自动化行业市场规模同比增长1.4%，其中OEM市场同比下降5%。在此背景下，2022年工控板块营收同比+17.87%，归母净利润同比+23.7%。销售毛利率同比-0.98pcts，销售净利率同比+0.42pcts。工业自动化上游的核心零部件还有较大国产化空间，截至2022Q4，通用伺服系统国产化率约37%，小型PLC国产化率18.9%，大中型PLC国产化率低于1%。关注在行业景气回升以及细分领域国产替代的进一步突破。

● 风险提示：宏观经济复苏不及预期，细分领域国产替代进度不及预期。

目录

1、 机械设备板块：下游需求疲软，2022 全年实现小幅增长.....	3
1.1、 能源与重型机械：下游景气上行，板块净利润高增.....	3
1.2、 机床工具：净利扭亏转盈，增长逻辑由量转质.....	4
1.3、 金属制品：刀具行业整体利润承压，库存周转天数增长明显.....	5
1.4、 机器人：分化明显，头部厂商份额进一步提升.....	8
1.5、 激光设备：宏观经济下行板块利润承压.....	8
1.6、 工控设备：通用自动化景气下行，板块营收、净利润增幅收窄.....	8
2、 风险提示.....	9

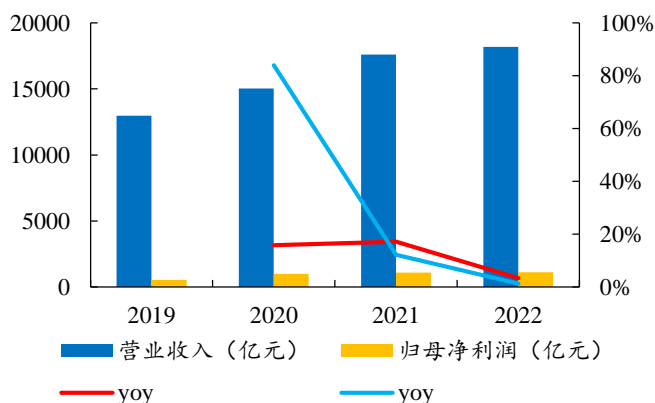
图表目录

图 1： 2022 年机械设备板块营收、净利润小幅增长.....	3
图 2： 2022 年机械设备板块利润率水平基本持平.....	3
图 3： 归母净利润同比+42.4%.....	4
图 4： 2022 年能源与重型设备板块 ROE 相比 2019 年提升 5.6pcts.....	4
图 5： 机床工具营收增速放缓.....	4
图 6： 机床工具净利扭亏为盈.....	4
图 7： 机床工具利润水平提升.....	5
图 8： 机床工具财务费用优化.....	5
图 9： 机床工具行业研发费用持续加大.....	5
图 10： 机床工具合同负债持续增长.....	5
图 11： 金属制品营收同降.....	6
图 12： 金属制品利润承压.....	6
图 13： 金属制品盈利水平下降.....	6
图 14： 金属制品管理费用率上升，财务费用率回落.....	6
图 15： 刀具板块平均营收增速放缓.....	7
图 16： 刀具板块平均净利承压.....	7
图 17： 刀具行业平均利润水平同比下降.....	7
图 18： 刀具平均管理费用率回落，销售/财务费用率上扬.....	7
图 19： 刀具行业平均库存周转天数增长明显.....	7
图 20： 2022 年机器人板块净利润同比下降 171%.....	8
图 21： 机器人板块盈利下降，回款情况改善.....	8
图 22： 2022 年激光板块利润率下降.....	8
图 23： 2022 年国内光纤激光器收入同比-1.8%.....	8
图 24： 2022 年工控板块营收、净利润稳健增长.....	9
图 25： 2022 年工控板块盈利表现同比基本持平.....	9
图 26： 工控设备板块研发费用持续增长.....	9
图 27： 2022 年工控板块费用管控表现良好.....	9
表 1： 机床工具、能源与重型设备板块盈利表现亮眼.....	3

1、机械设备板块：下游需求疲软，2022 全年实现小幅增长

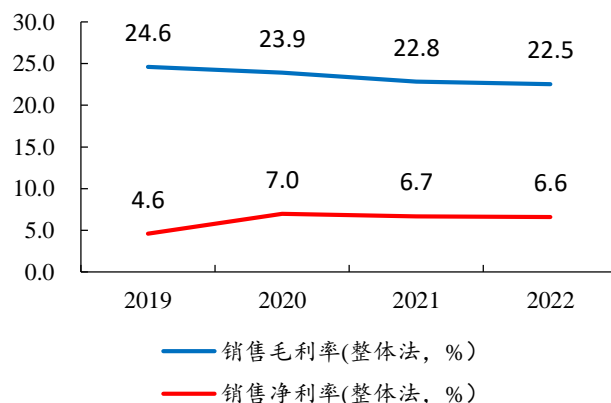
受宏观经济下行终端需求疲软影响，2022 年机械设备板块营收、净利润增速下滑。2022 年机械设备板块营收同比+3.3%，增速较 2021 年下降 13.8pcts。归母净利润同比+1.23%，增速较 2021 年下降 10.9pcts。

图1：2022 年机械设备板块营收、净利润小幅增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2022 年机械设备板块利润率水平基本持平



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：机床工具、能源与重型设备板块盈利表现亮眼

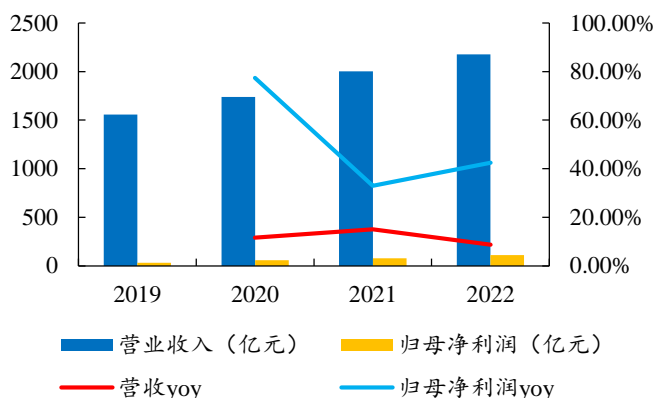
	能源与重型设备	机床工具	金属制品	机器人	激光设备	工控设备
2022 年营收同比, %	8.8	-19.1	-11.3	+9.87	+13.69	+17.87
2022 年归母净利润同比, %	42.4	+149.1	-31.5	-171.1	-18.98	+23.67

数据来源：Wind、开源证券研究所

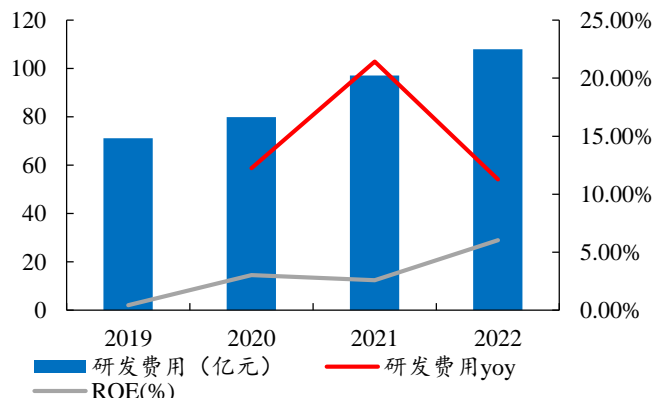
1.1、能源与重型机械：下游景气上行，板块净利润高增

核电核准加速、火电装机量增速有望迎来拐点，自主可控需求下，国产核心设备需求增长。我国核电机组核准节奏加快，未来十年或将每年核准开工 10 台以上机组，相比此前核准数字再提升约 43%。限电、新能源大规模并网，调峰需求下火电基建需求上升。2021 年 11 月，国家发改委与能源局提出“十四五”期间完成 2 亿千瓦的煤电机组灵活性改造，实现 1.5 亿千瓦的制造。2022 年，火电基建投资额同比增长 28.4%，火电新增装机量历经多年负增长后有望迎来拐点。

2022 年能源与重型机械板块净利润高增，ROE 提升明显。2022 年能源与重型机械板块营收同比+8.8%，归母净利润同比+42.4%，2019-2022 年复合增速达到 49.8%。ROE 为 6.05%，相比 2019 年提升 5.6pcts。研发费用同比+11.3%。目前我国核燃料运输容器等关键设备国产化率仍较低，国产厂商持续加大研发支出抢占海外厂商份额。

图3：归母净利润同比+42.4%


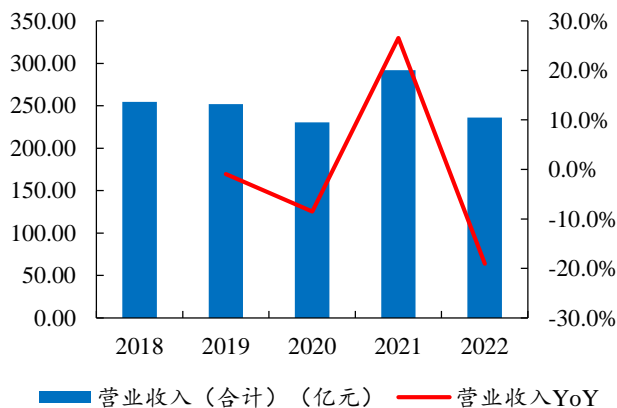
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2022年能源与重型设备板块 ROE 相比 2019 年提升 5.6pcts


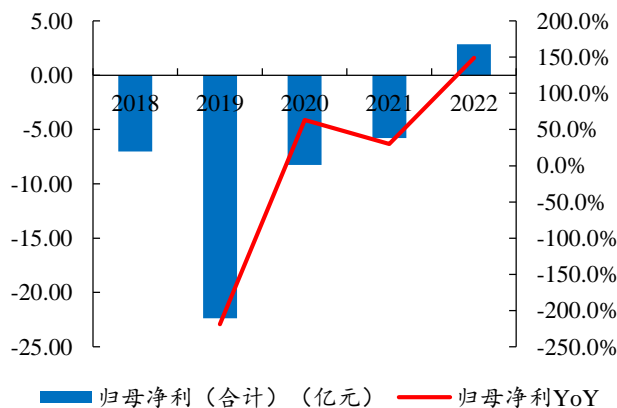
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、机床工具：净利扭亏转盈，增长逻辑由量转质

2022年机床工具行业营收236.26亿元，同比下降19.1%；归母净利2.84亿元，同比上升149.1%。我们认为，机床工具在营收增速放缓的情况下，整体净利扭亏为盈，体现了我国机床行业由量转质的增长逻辑转变。

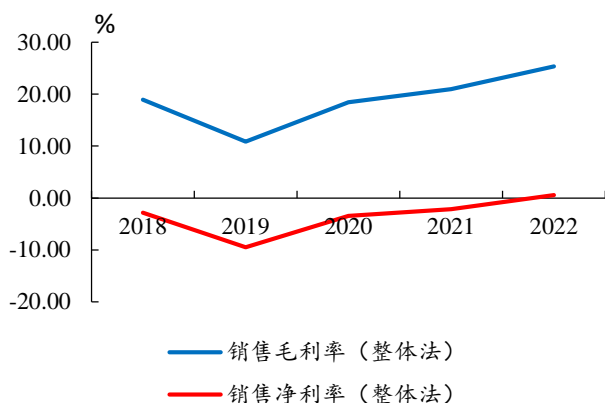
图5：机床工具营收增速放缓


数据来源：Wind、开源证券研究所

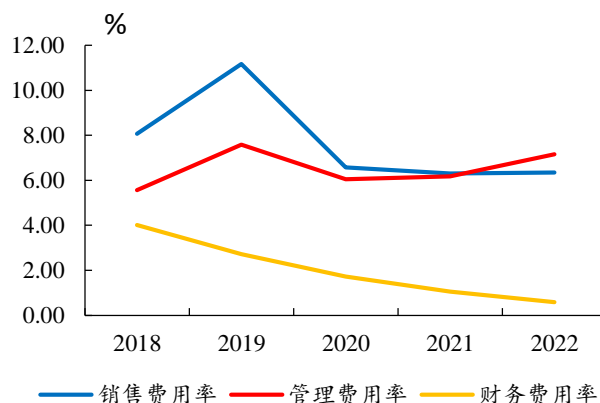
图6：机床工具净利扭亏为盈


数据来源：Wind、开源证券研究所

利润水平提升明显。2022年销售毛利率25.35%，较2021年全年提升4.41pct；2022年销售净利率0.53%，较2021年全年提升2.69pct。2022年机床工具板块销售费用率、管理费用率略有上升，分别达到6.34%/7.16%；财务费用率优化明显，2022年为0.59%，较2021年降低0.47pct。

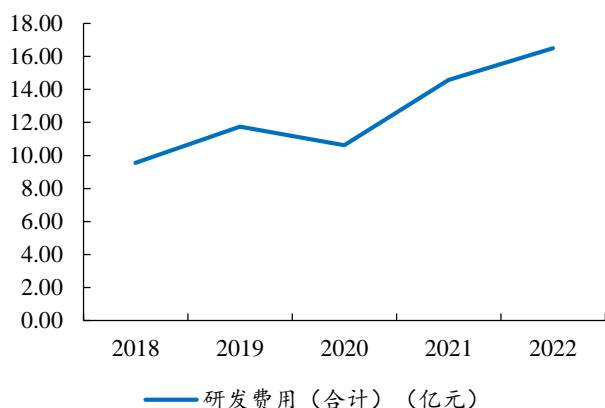
图7：机床工具利润水平提升


数据来源：Wind、开源证券研究所

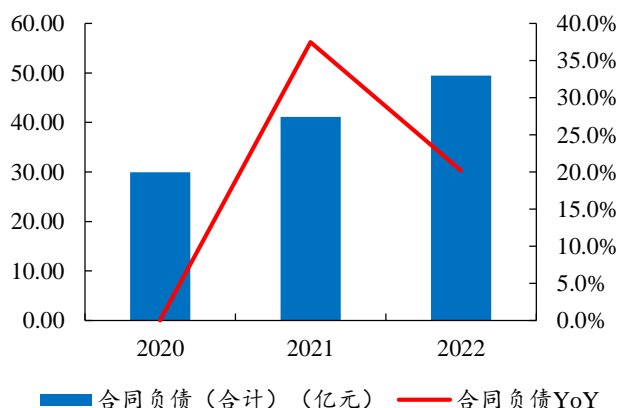
图8：机床工具财务费用优化


数据来源：Wind、开源证券研究所

机床工具行业整体研发费用持续加大，2022年合计费用16.50亿元，同比增长13.2%，2020年-2022年CAGR达24.6%。合同负债稳健增长，2022年达49.48亿元，同比增长20.2%。

图9：机床工具行业研发费用持续加大


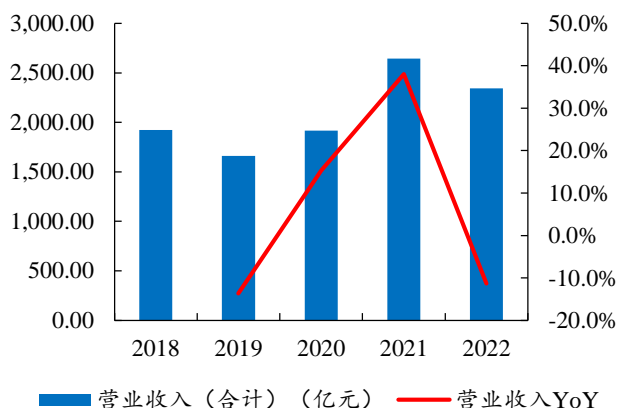
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：机床工具合同负债持续增长


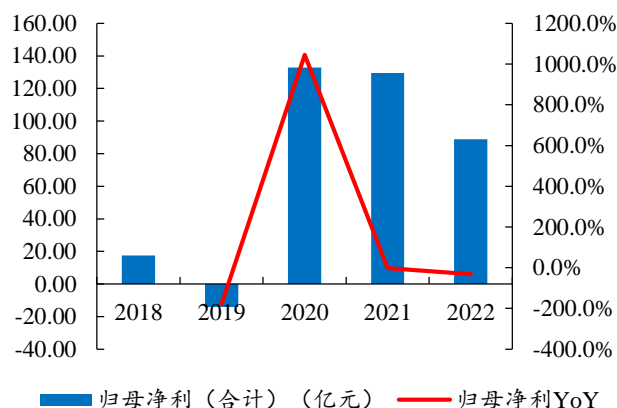
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.3、金属制品：刀具行业整体利润承压，库存周转天数增长明显

2022年金属制品行业营收2,344.16亿元，同比下降11.3%；归母净利润88.76亿元，同比下降31.5%。板块整体业绩受上游原材料价格波动较大，未来有望随原材料价格回落回暖。

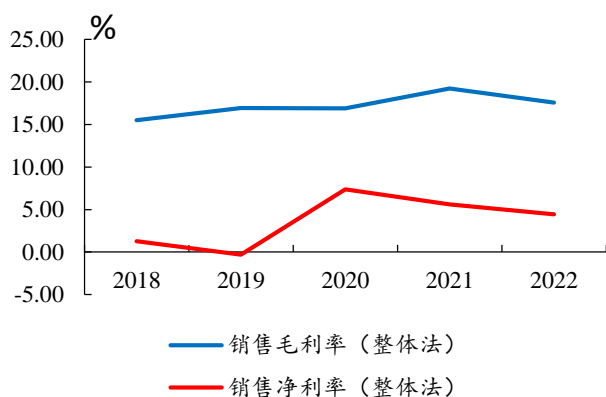
图11: 金属制品营收同降


数据来源: Wind、开源证券研究所

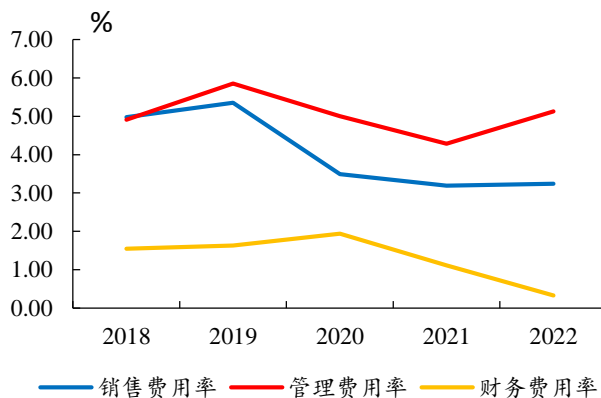
图12: 金属制品利润承压


数据来源: Wind、开源证券研究所

盈利水平承压。2022年销售毛利率17.57%，同比下降1.66 pct；销售净利率4.44%，同比下降1.18 pct。期间费用方面，板块整体管理费用率上升明显，财务费用率持续回落。2022年销售/管理/财务费用率分别为3.24%/5.13%/0.33%。

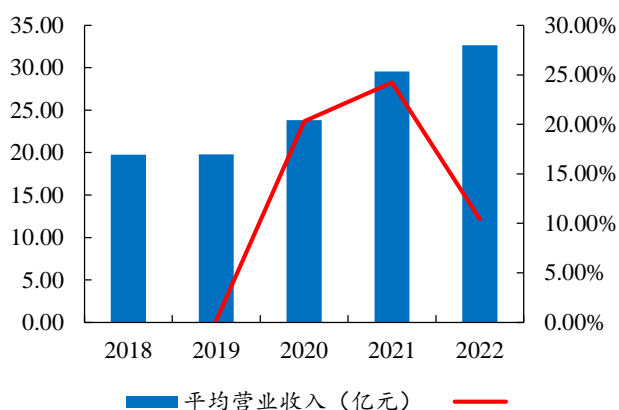
图13: 金属制品盈利水平下降


数据来源: Wind、开源证券研究所

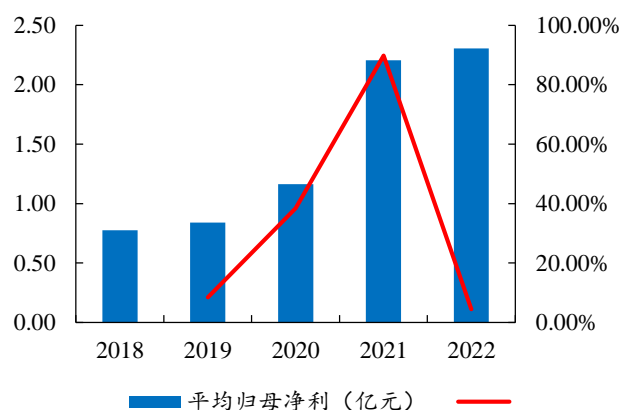
图14: 金属制品管理费用率上升，财务费用率回落


数据来源: Wind、开源证券研究所

其中，刀具行业（华锐精密、沃尔德、中钨高新、新锐股份、欧科亿）平均营收32.67亿元，同比上升10.45%；平均归母净利润2.30亿元，同比上升4.48%。

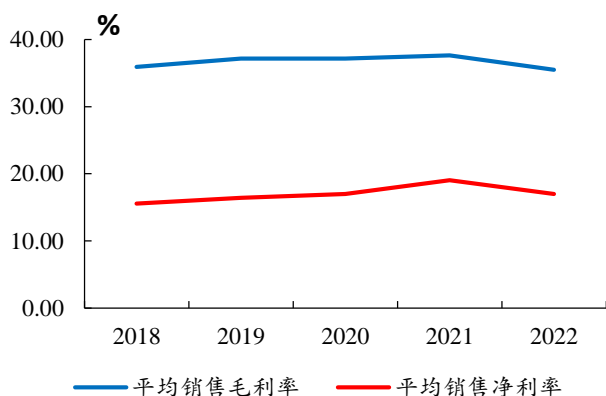
图15: 刀具板块平均营收增速放缓


数据来源: Wind、开源证券研究所

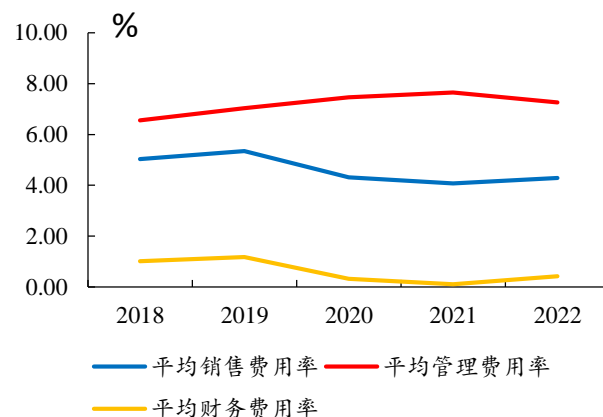
图16: 刀具板块平均净利承压


数据来源: Wind、开源证券研究所

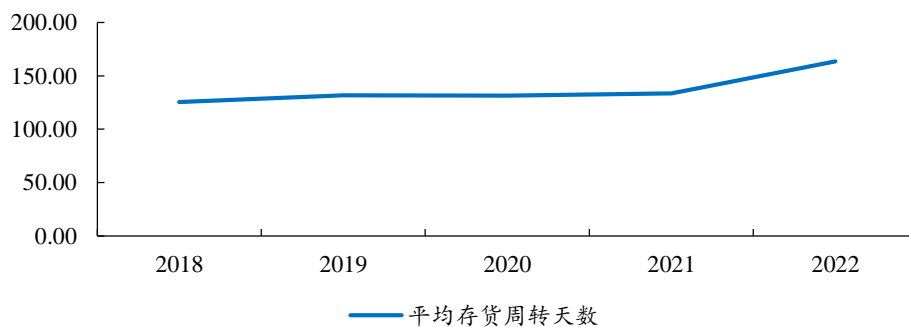
刀具行业2022年平均销售毛利率35.49%，同比下降2.15 pct；销售净利率16.99%，同比下降2.06 pct。期间费用方面，板块整体管理费用率回落，管理及财务费用率上扬。2022年销售/管理/财务费用率分别为4.29%/7.26%/0.42%。平均库存周转天数增长明显，2022年达163.56天，同比上升22.4%。

图17: 刀具行业平均利润水平同比下降


数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 刀具平均管理费用率回落，销售/财务费用率上扬


数据来源: Wind、开源证券研究所

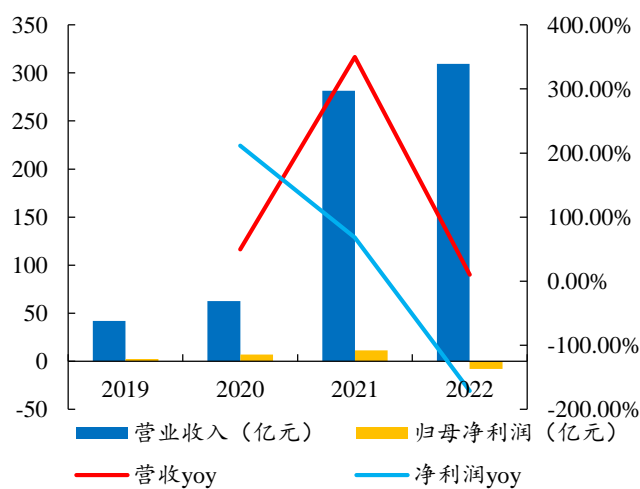
图19: 刀具行业平均库存周转天数增长明显


数据来源: Wind、开源证券研究所

1.4、机器人：分化明显，头部厂商份额进一步提升

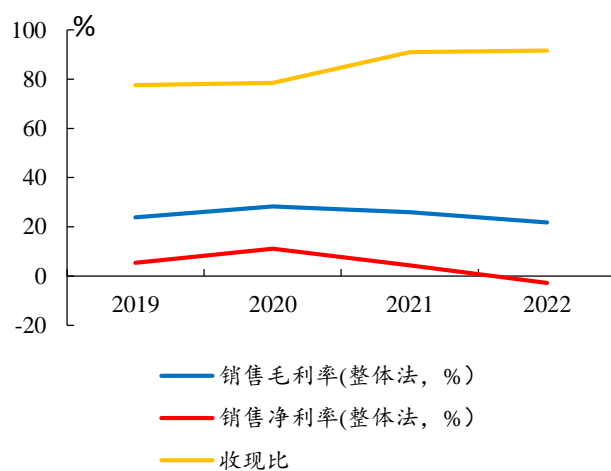
机器人行业下游景气分化，本体厂商业绩表现差异较大。2022年机器人行业下游3C等领域需求持续低迷，但新能源车、锂电、光伏、医疗等新兴市场较为景气，带动重载六轴机器人需求高增。根据MIR数据，2022年国内工业机器人销量同比仅小幅增长10%。国产厂商中，埃斯顿等在光伏领域竞争力逐渐提升；汇川技术、埃斯顿等在锂电行业取得较突出表现。此外核电领域智能装备供应商景业智能也取得较高的增长。新时达、亿嘉和、埃夫特等未在新能源领域实现较大突破的厂商的机器人业务毛利率水平均出现较大下滑，2022年亏损。

图20：2022年机器人板块净利润同比下降171%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：机器人板块盈利下降，回款情况改善

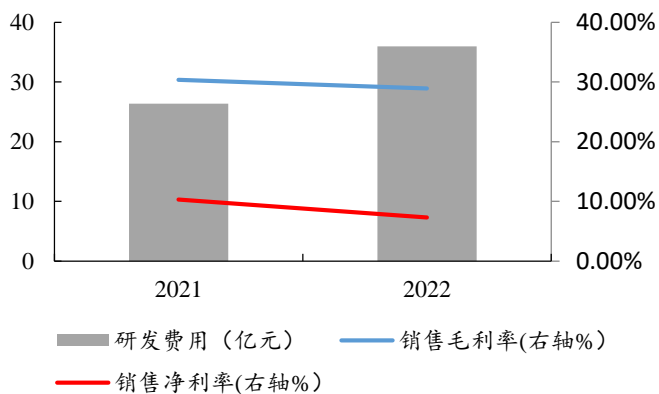


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.5、激光设备：宏观经济下行板块利润承压

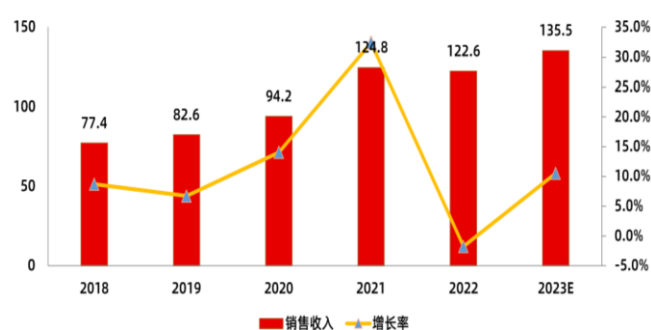
2022年，激光设备板块营收同比+13.69%，归母净利润同比下降19%。销售毛利率同比下降1.45pcts，销售净利率同比下降3pcts。根据2023年，伴随宏观经济复苏，激光设备板块有望迎来盈利能力的修复。

图22：2022年激光板块利润率下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：2022年国内光纤激光器收入同比-1.8%



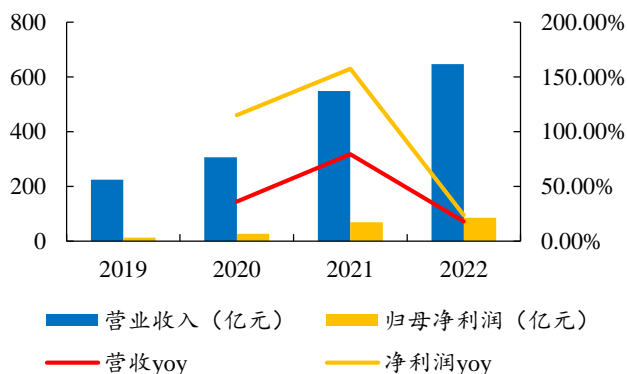
资料来源：锐科激光2022年年报

1.6、工控设备：通用自动化景气下行，板块营收、净利润增幅收窄

根据 MIR 数据，2022 年我国自动化行业市场规模同比仅增长 1.4%，其中 OEM 市场同比下降 5%。在此背景下，2022 年工控板块营收同比+17.87%，归母净利润同比+23.7%。销售毛利率同比-0.98pcts，销售净利率同比+0.42pcts。2022 年工控板块三费率均同比下降，费用管控情况良好。

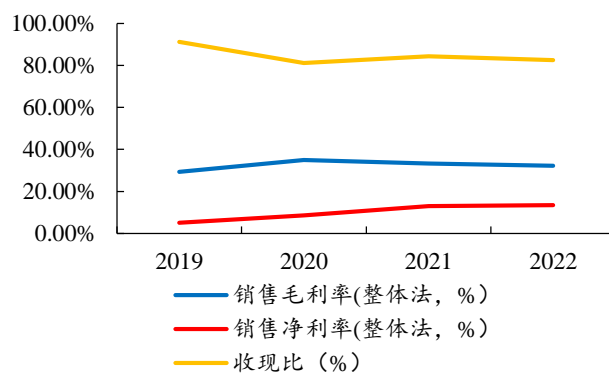
工业自动化上游的核心零部件还有较大国产化空间，关注在行业景气回升背景下以及细分领域国产替代的进一步突破。截至 2022Q4，通用伺服系统国产化率约 37%，小型 PLC 国产化率 18.9%，大中型 PLC 国产化率低于 1%。

图24：2022 年工控板块营收、净利润稳健增长



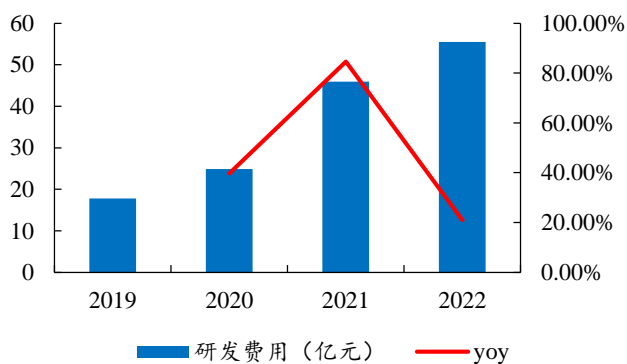
数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：2022 年工控板块盈利表现同比基本持平



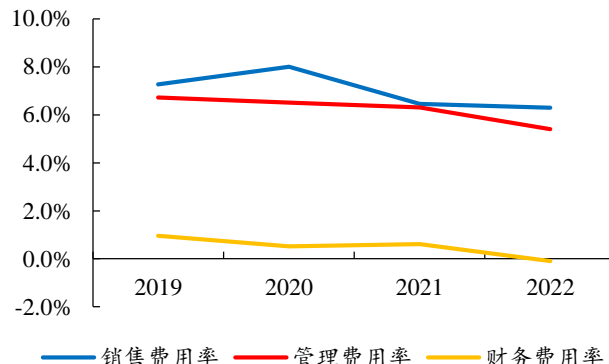
数据来源：Wind、开源证券研究所

图26：工控设备板块研发费用持续增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

图27：2022 年工控板块费用管控表现良好



数据来源：Wind、开源证券研究所

2、风险提示

宏观经济复苏不及预期，细分领域国产替代进度不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn