

## 机械设备

2023年05月07日

## Q1 核电火电景气上行，激光设备合同负债增幅较大

——行业周报

投资评级：看好（维持）

孟鹏飞（分析师）

熊亚威（分析师）

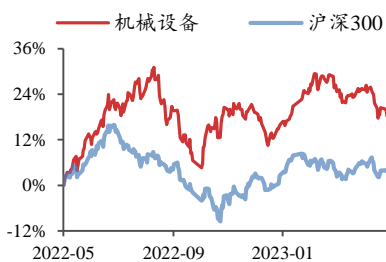
mengpengfei@kysec.cn

xiongyawei@kysec.cn

证书编号：S0790522060001

证书编号：S0790522080004

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《2022年机械板块总结：机床扭亏为盈，能源设备表现亮眼——行业周报》

-2023.5.3

《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

### ● 宏观经济及终端需求影响犹在，机械板块整体业绩承压

受宏观经济下行、终端需求疲软等因素影响，2023年Q1机械设备板块营收、净利润增速均呈现下滑。2023年Q1机械设备板块营收同比+3.1%，归母净利润同比+3.6%。盈利能力小幅修复，毛利率23.25%，同比+1.80pct；净利率6.84%，同比+0.05pct。

### ● 能源与重型机械：核电、火电景气上行，板块净利润持续上升

2023年Q1能源与重型机械板块净利润稳健增长。2023年Q1能源与重型机械板块营收493.39亿元，同比+12.0%；归母净利润27.96亿元，同比+34.0%。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。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，景气度有望持续。

### ● 机床工具、机器人板块盈利能力修复，工控板块景气度下行

**机床工具板块** 2023年Q1机床工具营业收入56.41亿元，同比下降1.7%，营收降幅有所收窄；归母净利4.83亿元，同比上升5.0%，利润水平持续修复。净利率表现持续改善。2023年Q1销售毛利率24.40%，较2022年同期下降0.31pct；2023年Q1销售净利率8.31%，较2022年同期提升0.49pct。**机器人板块** 2023年Q1机器人行业营收73.45亿元，同比上升24.5%；归母净利润5.36亿元，同比上升53.7%。盈利能力较2022年全年修复明显，毛利率24.72%，净利率7.27%。合同负债68.68亿元，与上年同期相比未见明显增长。**工控设备板块** 2023Q1实现营业收入139.62亿元，同比+3.1%，增速有所下降。归母净利润14.88亿元，与2022年同期持平。毛利率有所修复，2023Q1为32.70%，同比+0.72pct；净利率略有下降10.88%，同比-0.36%。

### ● 激光设备合同负债增幅较大，刀具行业营收增速反转

**激光设备板块** 2023年Q1营业收入84.4亿元，同比上升0.1%，归母净利润为5.98亿元，同比下降8.2%。销售毛利率28.62%，同比下降0.57pcts；销售净利率7.21%，同比下降0.75pcts。合同负债涨幅较大。2023年Q1达67.88亿元，同比增长48%，板块未来收入有望高增。伴随2023年宏观经济复苏，激光设备板块有望迎来盈利能力修复。**刀具行业**相关标的2023年Q1平均营收7.94亿元，同比上升5.31%；平均归母净利0.46亿元，同比下降6.65%。刀具行业2023年Q1平均销售毛利率34.36%，同比下降0.07pct；销售净利率16.99%，同比下降0.22pct。平均库存周转天数持续上升，2023年Q1达189.45天，同比上升17%。

● **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.....	4
1.1、 能源与重型机械：下游景气上行，板块净利润持续上行.....	4
1.2、 机床工具：利润水平持续修复，净利率改善.....	5
1.3、 金属制品：刀具行业营收增速反转，库存周转天数增长明显.....	7
1.4、 机器人：盈利能力明显修复，合同负债相对持平.....	9
1.5、 激光设备：利润持续承压，合同负债涨幅较大.....	10
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.....	11
2、 风险提示.....	12

## 图表目录

图 1： 2023 年 Q1 机械设备板块营收净利小幅增长.....	4
图 2： 2023 年 Q1 机械设备板块利润率小幅修复.....	4
图 3： 2023 年 Q1 能源与重型设备营收净利稳健增长.....	5
图 4： 2023 年 Q1 能源与重型设备研发费用持续上涨.....	5
图 5： 2023 年 Q1 能源与重型设备盈利能力向好.....	5
图 6： 2023 年 Q1 能源与重型设备期间费用上扬.....	5
图 7： 2023 年 Q1 机床工具营收降幅同比收窄.....	6
图 8： 2023 年 Q1 机床工具归母净利持续修复.....	6
图 9： 2023 年 Q1 机床工具净利率持续改善（单位：%）.....	6
图 10： 2023 年 Q1 机床工具销售/财务费用率优化（单位：%）.....	6
图 11： 2023 年 Q1 机床工具行业研发费用持续加大.....	7
图 12： 2023 年 Q1 机床工具合同负债持续增长.....	7
图 13： 2023Q1 金属制品营收同降.....	7
图 14： 2023 年 Q1 金属制品利润持续承压.....	7
图 15： 2023 年 Q1 金属制品盈利水平下降（单位：%）.....	8
图 16： 2023 年 Q1 金属制品期间费用率上升（单位：%）.....	8
图 17： 2023 年 Q1 刀具板块平均营收增速反转.....	8
图 18： 2023 年 Q1 刀具板块平均净利同比下降.....	8
图 19： 2023 年 Q1 刀具行业平均利润水平持续下滑（单位：%）.....	9
图 20： 2023 年 Q1 刀具平均三费率较 2022 年全年呈上升趋势（单位：%）.....	9
图 21： 2023 年 Q1 刀具行业平均库存周转天数增长明显.....	9
图 22： 2023 年 Q1 机器人归母净利修复.....	10
图 23： 2023 年 Q1 机器人盈利能力修复.....	10
图 24： 2023 年 Q1 机器人板块销售、管理费用率同比改善.....	10
图 25： 2023 年 Q1 机器人板块合同负债未见明显增长.....	10
图 26： 2023 年 Q1 激光板块毛归母净利同比下降.....	11
图 27： 2023 年 Q1 激光设备利润水平承压.....	11
图 28： 2023 年 Q1 激光板块利润率下降.....	11
图 29： 2023 年 Q1 激光设备合同负债涨幅较大.....	11
图 30： 2023 年 Q1 工控板块营收、净利润增幅收窄.....	12
图 31： 2023 年 Q1 工控板块毛利率有所修复（单位：%）.....	12
图 32： 2023 年 Q1 工控设备板块研发费用持续增长.....	12

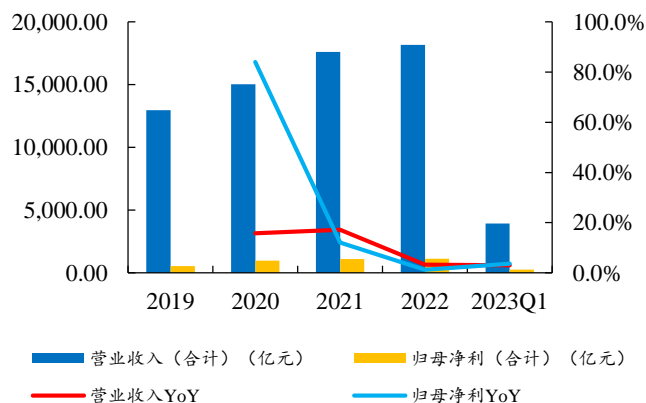
图 33: 2023 年 Q1 工控板块期间费用上升 (单位: %) ..... 12

表 1: 能源设备下游景气上行, 机床工具、机器人板块盈利能力修复 ..... 4

## 1、机械设备板块：下游需求疲软，2022 全年实现小幅增长

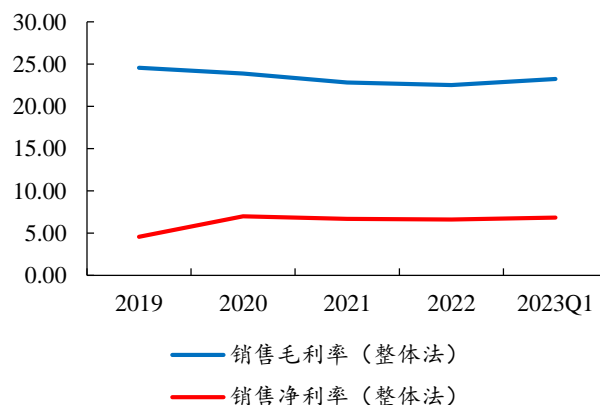
宏观经济下行、终端需求疲软影响犹在。2023 年 Q1 机械设备板块营收、净利润增速下滑。2023 年 Q1 机械设备板块营收同比+3.1%，归母净利润同比+3.6%。盈利能力小幅修复，毛利率 23.25%，同比+1.80pct；净利率 6.84%，同比+0.05pct。

图1：2023 年 Q1 机械设备板块营收净利小幅增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2023 年 Q1 机械设备板块利润率小幅修复



数据来源：Wind、开源证券研究所

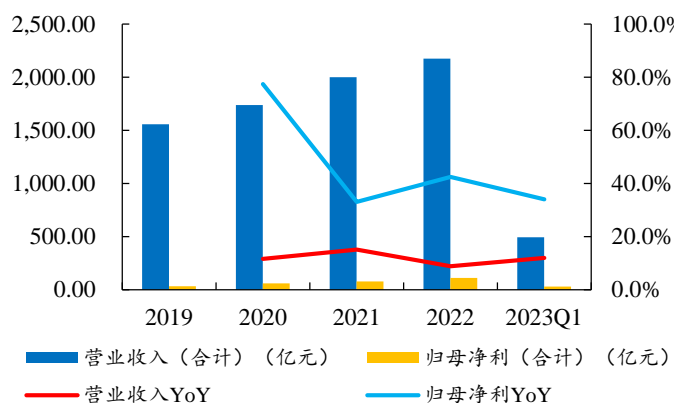
表1：能源设备下游景气上行，机床工具、机器人板块盈利能力修复

	能源与重型设备	机床工具	刀具 (公司平均)	机器人	激光设备	工控设备
2023 年 Q1 营收同比, %	+12.0	-1.7%	+5.31	+24.5	+0.1	+3.1
2023 年 Q1 归母净利润同比, %	+34.0	+5.5	-6.65	+53.7	-8.2	同比持平

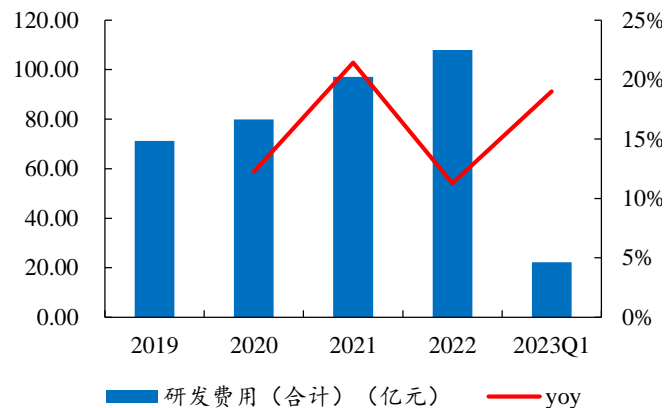
数据来源：Wind、开源证券研究所

### 1.1、能源与重型机械：下游景气上行，板块净利润持续上行

2023 年 Q1 能源与重型机械板块净利润稳健增长。2023 年 Q1 能源与重型机械板块营收 493.39 亿元，同比+12.0%；归母净利润 27.96 亿元，同比+34.0%。研发费用同比+11.3%。

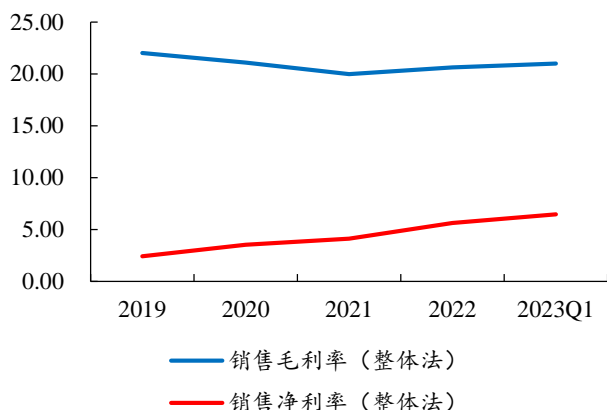
**图3：2023年Q1能源与重型设备营收净利稳健增长**


数据来源：Wind、开源证券研究所

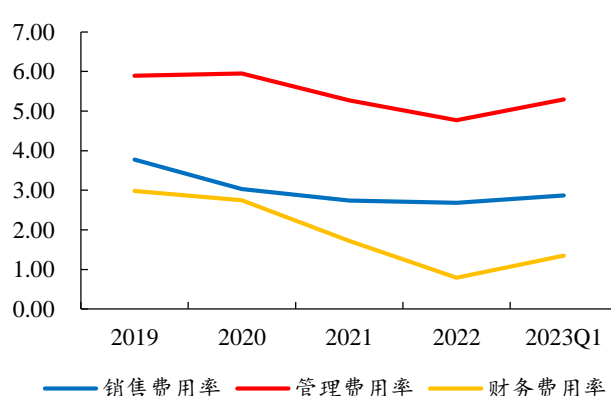
**图4：2023年Q1能源与重型设备研发费用持续上涨**


数据来源：Wind、开源证券研究所

盈利能力总体向好。2023年Q1销售毛利率20.98%，较2022年同期上升0.04 pct；2023年Q1销售净利率6.44%，较2022年同期提升1.09 pct。2023年能源及重型设备板块Q1期间费用皆有上扬，销售/管理/财务费用率分别为2.87%/5.30%/1.35%。

**图5：2023年Q1能源与重型设备盈利能力向好**


数据来源：Wind、开源证券研究所

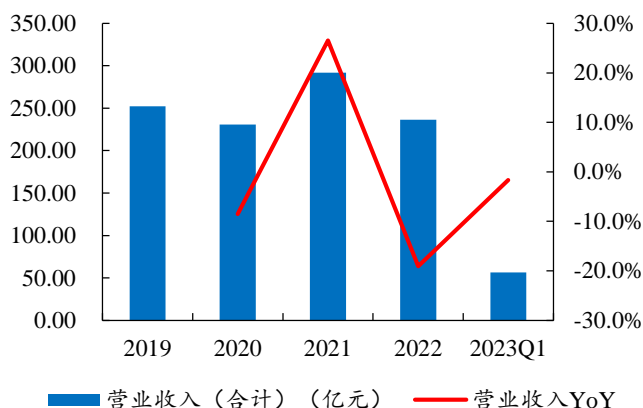
**图6：2023年Q1能源与重型设备期间费用上扬**


数据来源：Wind、开源证券研究所

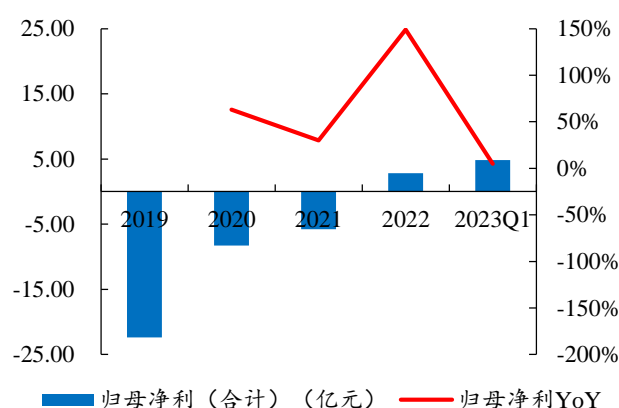
目前我国核燃料运输容器等关键设备国产化率仍较低，国产厂商持续加大研发支出抢占海外厂商份额。核电核准加速、火电装机量增速有望迎来拐点，自主可控需求下，国产核心设备需求增长，景气度有望持续。

## 1.2、机床工具：利润水平持续修复，净利率改善

2023年Q1机床工具营业收入56.41亿元，同比下降1.7%，营收降幅有所收窄；归母净利润4.83亿元，同比上升5.0%，利润水平持续修复。

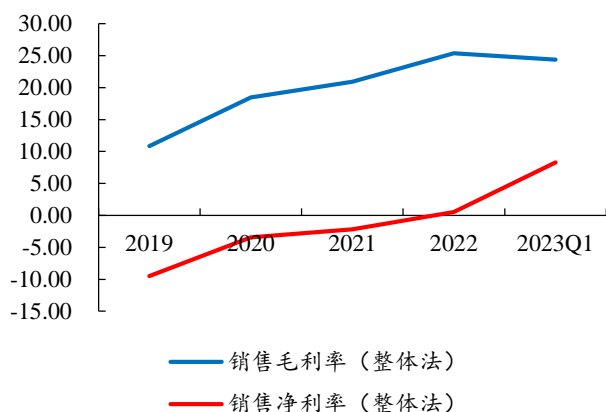
**图7：2023年Q1机床工具营收降幅同比收窄**


数据来源：Wind、开源证券研究所

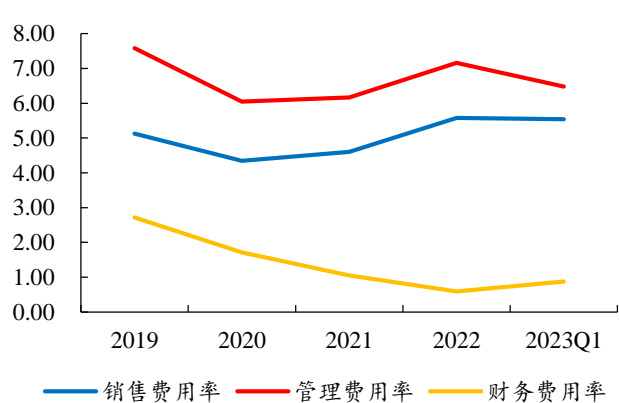
**图8：2023年Q1机床工具归母净利持续修复**


数据来源：Wind、开源证券研究所

净利表现持续改善。2023年Q1销售毛利率24.40%，较2022年同期下降0.31pct；2023年Q1销售净利率8.31%，较2022年同期提升0.49pct。2023年Q1机床工具板块销售费用率、财务费用率同比有所改善，分别为6.48%/0.87%；销售费用率略微上扬，2023年Q1为5.55%，同比上升0.27pct。

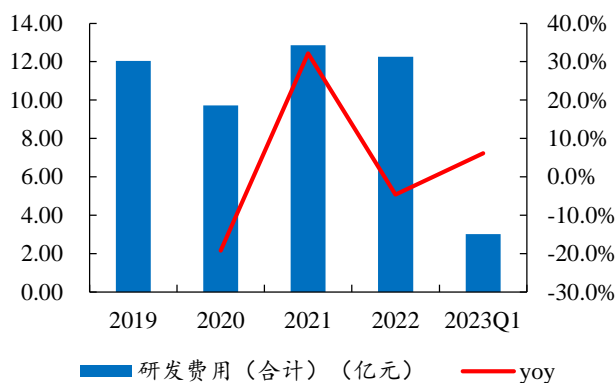
**图9：2023年Q1机床工具净利率持续改善（单位：%）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

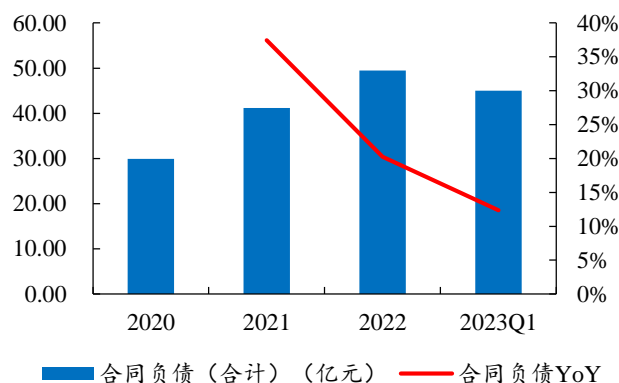
**图10：2023年Q1机床工具销售/财务费用率优化（单位：%）**


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，2023年Q1合计费用3.01亿元，同比增长6.1%。合同负债稳健增长，2023年Q1达45.03亿元，同比增长12%。

**图11: 2023年Q1 机床工具行业研发费用持续加大**


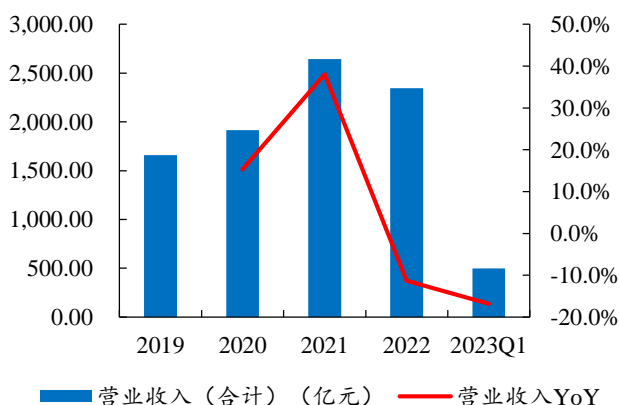
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图12: 2023年Q1 机床工具合同负债持续增长**


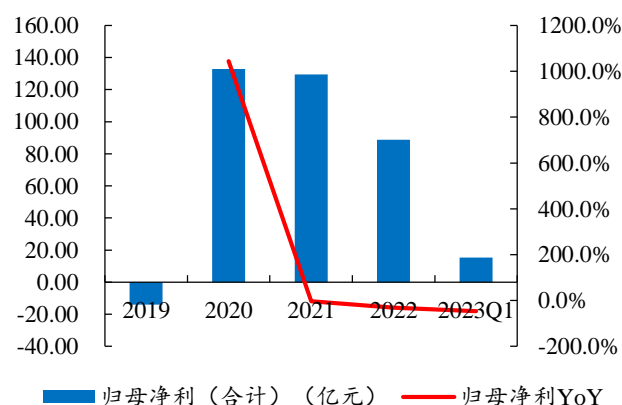
数据来源: Wind、开源证券研究所

### 1.3、金属制品：刀具行业营收增速反转，库存周转天数增长明显

2023年Q1 金属制品行业营收 497.58 亿元，同比下降 16.8%；归母净利 15.29 亿元，同比下降 46.9%。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。

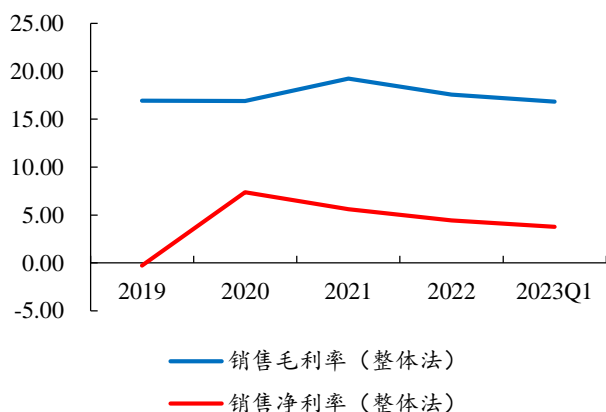
**图13: 2023Q1 金属制品营收同降**


数据来源: Wind、开源证券研究所

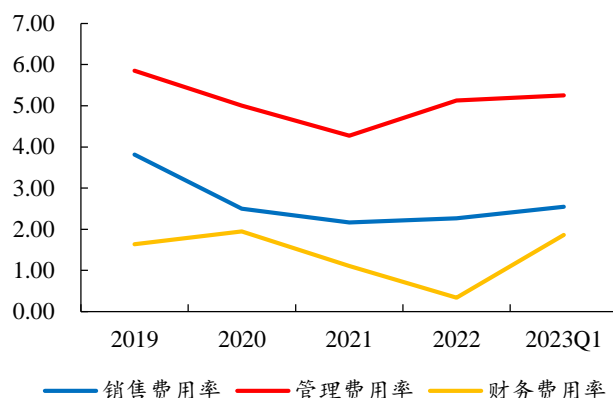
**图14: 2023年Q1 金属制品利润持续承压**


数据来源: Wind、开源证券研究所

盈利水平承压。2023年Q1 销售毛利率 16.84%，同比下降 0.19 pct；销售净利率 3.76%，同比下降 1.59 pct。期间费用上升明显，2023年Q1 销售/管理/财务费用率分别为 2.55%/5.26%/1.86%。

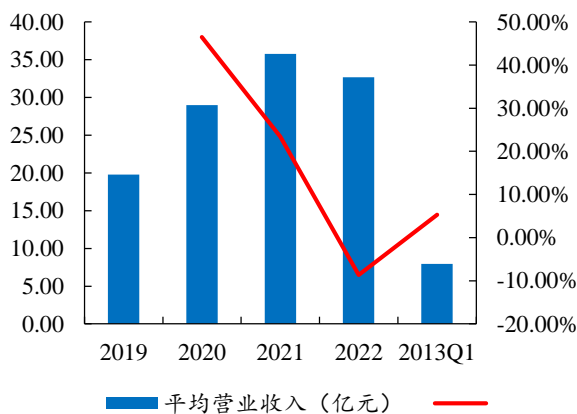
**图15: 2023年Q1金属制品盈利水平下降(单位:%)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

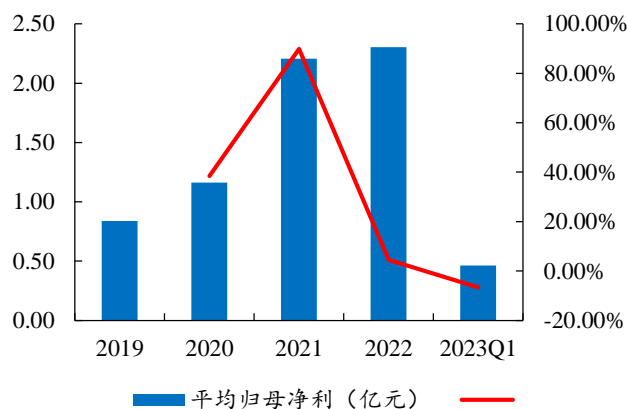
**图16: 2023年Q1金属制品期间费用率上升(单位:%)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

刀具行业(华锐精密、沃尔德、中钨高新、新锐股份、欧科亿)2023年Q1平均营收7.94亿元,同比上升5.31%;平均归母净利0.46亿元,同比下降6.65%。

**图17: 2023年Q1刀具板块平均营收增速反转**


数据来源: Wind、开源证券研究所

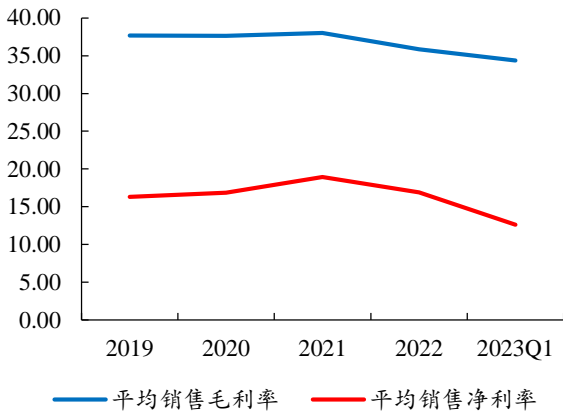
**图18: 2023年Q1刀具板块平均净利同比下降**


数据来源: Wind、开源证券研究所

刀具行业2023年Q1平均销售毛利率34.36%,同比下降0.07pct;销售净利率16.99%,同比下降0.22pct。期间费用整体较2022年全年呈上升趋势,管理费用率同比回落,管理及财务费用率同比上扬。2023年Q1销售/管理/财务费用率分别为5.93%/13.00%/1.15%。平均库存周转天数持续上升,2023年Q1达189.45天,同比上升17%。

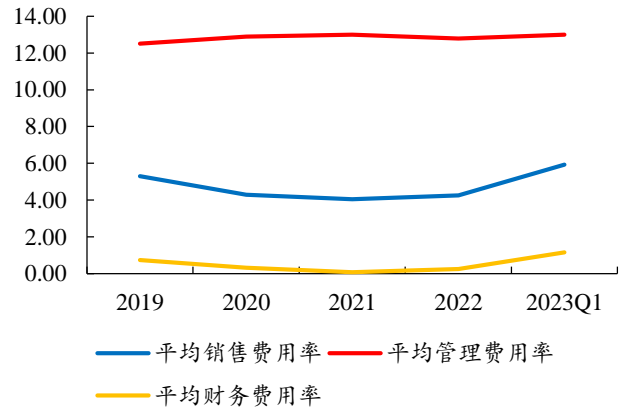


图19: 2023年Q1 刀具行业平均利润水平持续下滑(单位: %)



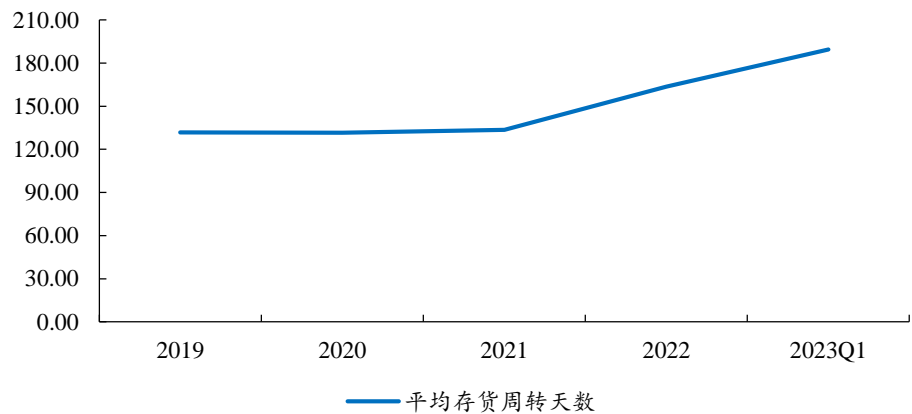
数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 2023年Q1 刀具平均三费率较2022年全年呈上升趋势(单位: %)



数据来源: Wind、开源证券研究所

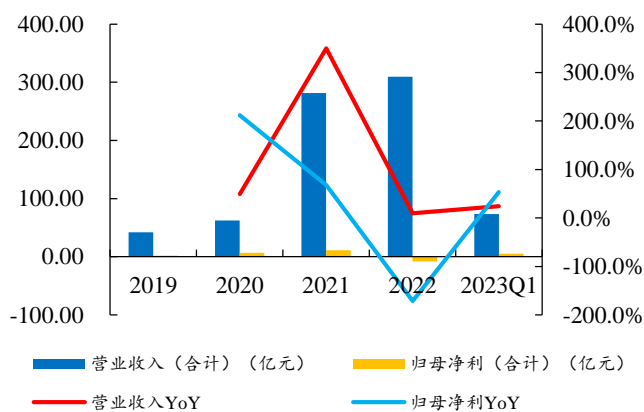
图21: 2023年Q1 刀具行业平均库存周转天数增长明显



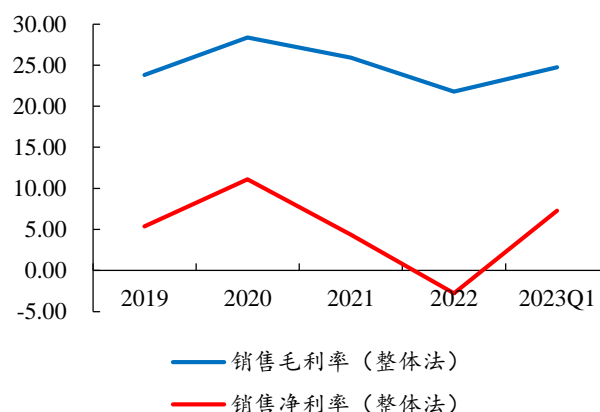
数据来源: Wind、开源证券研究所

## 1.4、机器人: 盈利能力明显修复, 合同负债相对持平

2023年Q1 机器人行业营收 73.45 亿元, 同比上升 24.5%; 归母净利润 5.36 亿元, 同比上升 53.7%。盈利能力较 2022 年全年修复明显, 毛利率 24.72%, 净利率 7.27%。

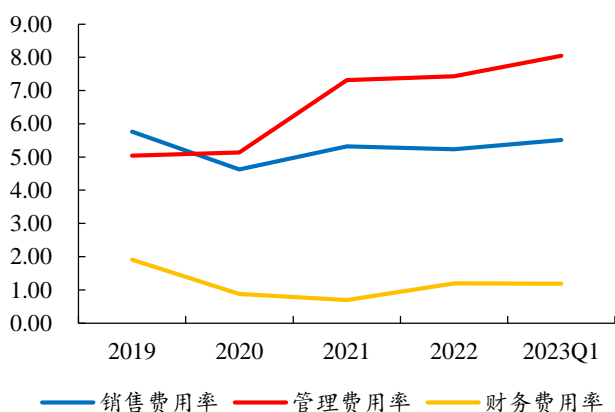
**图22：2023年Q1机器人归母净利润修复**


数据来源：Wind、开源证券研究所

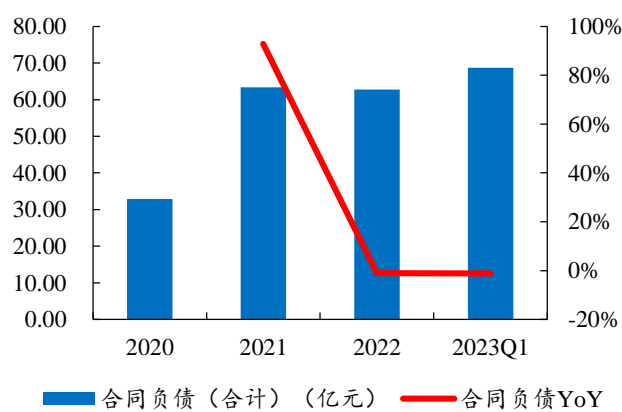
**图23：2023年Q1机器人盈利能力修复**


数据来源：Wind、开源证券研究所

三费中，销售、管理费用率同比改善，财务费用率略有上涨；2023年Q1销售/管理/财务费用率分别为5.51%/8.05%/1.19%。合同负债68.68亿元，与上年同期相比未见明显增长。

**图24：2023年Q1机器人板块销售、管理费用率同比改善**


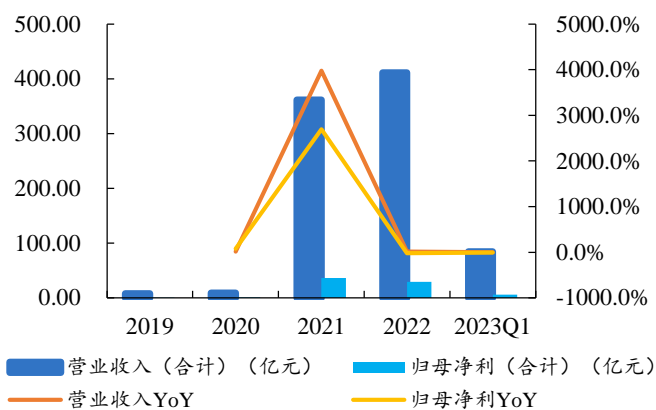
数据来源：Wind、开源证券研究所

**图25：2023年Q1机器人板块合同负债未见明显增长**


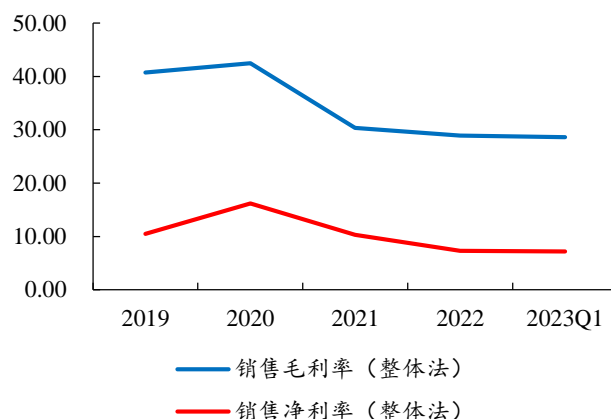
数据来源：Wind、开源证券研究所

### 1.5、激光设备：利润持续承压，合同负债涨幅较大

激光设备板块2023年Q1营业收入84.4亿元，同比上升0.1%，归母净利润为5.98亿元，同比下降8.2%。销售毛利率28.62%，同比下降0.57pcts；销售净利率7.21%，同比下降0.75pcts。

**图26：2023年Q1激光板块毛归母净利同比下降**


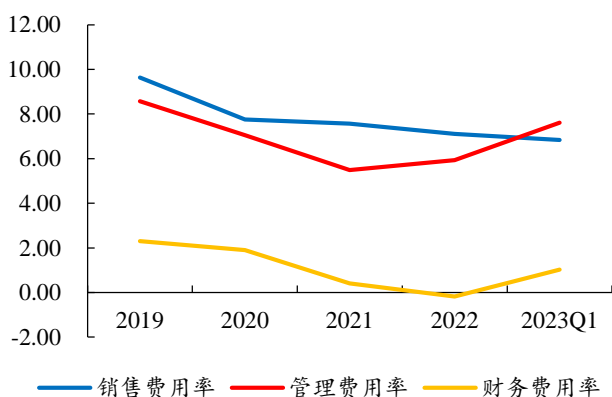
数据来源：Wind、开源证券研究所

**图27：2023年Q1激光设备利润水平承压**


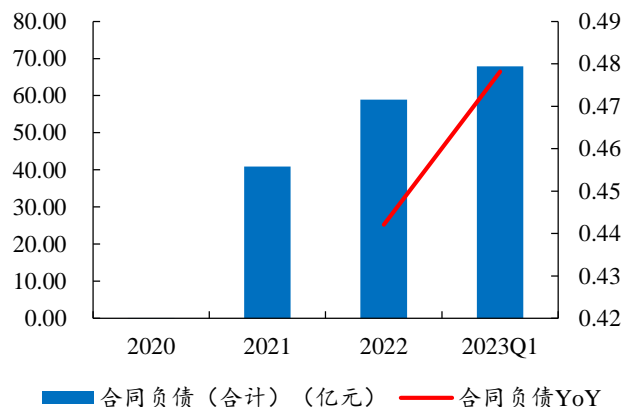
数据来源：Wind、开源证券研究所

三费中，销售费用率略有改善，管理费用率、财务费用率上扬。2023年Q1销售/管理/财务费用率分别为6.84%/7.61%/1.03%。

合同负债涨幅较大。2023年Q1达67.88亿元，同比增长48%，板块未来收入有望高增。伴随2023年宏观经济复苏，激光设备板块有望迎来盈利能力修复。

**图28：2023年Q1激光板块利润率下降**


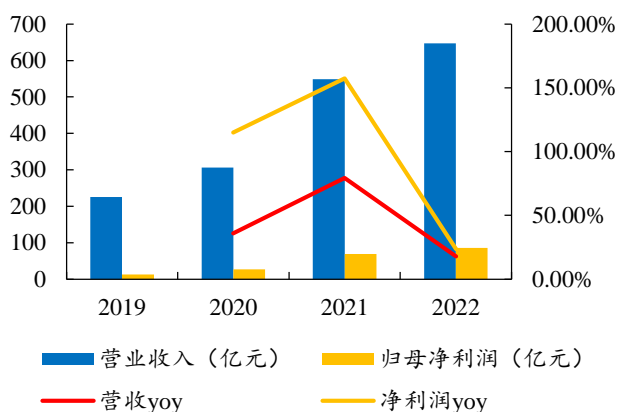
数据来源：Wind、开源证券研究所

**图29：2023年Q1激光设备合同负债涨幅较大**


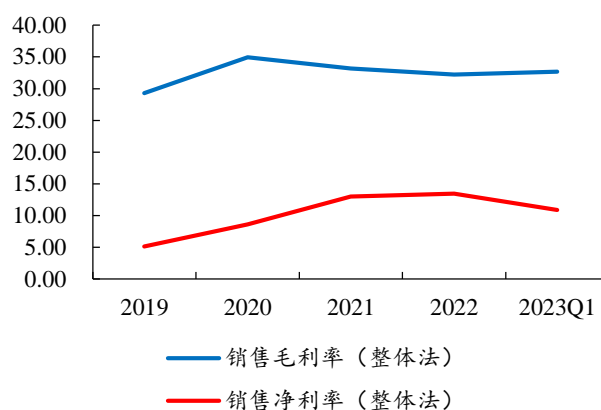
数据来源：Wind、开源证券研究所

## 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

2023Q1工控设备板块实现营业收入139.62亿元，同比+3.1%，增速有所下降。归母净利润14.88亿元，与2022年同期持平。盈利水平方面，工控设备毛利率有所修复，2023Q1为32.70%，同比+0.72pct；净利率略有下降10.88%，同比-0.36%。

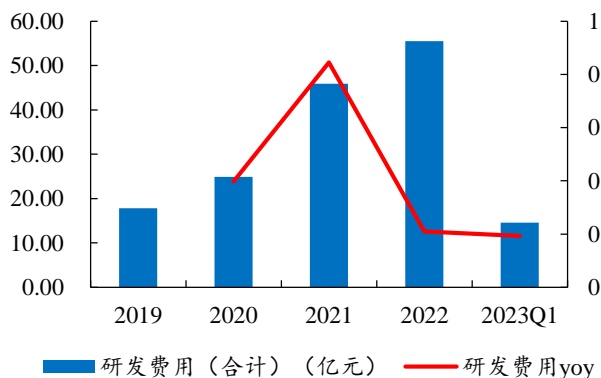
**图30：2023年Q1工控板块营收、净利润增幅收窄**


数据来源：Wind、开源证券研究所

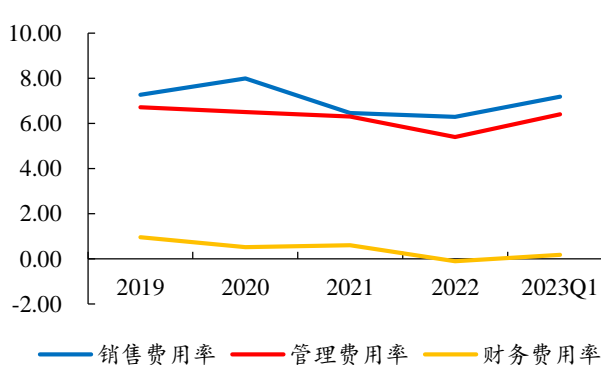
**图31：2023年Q1工控板块毛利率有所修复（单位：%）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

研发费用持续提升，增速收窄，2023年Q1达14.58亿元。期间费用较2022年全年有所上升，销售/管理/财务费用率达7.19%/6.40%/0.18%，但财务费用同比有所修复，降幅0.08pct。

**图32：2023年Q1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33：2023年Q1工控板块期间费用上升（单位：%）**


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

### 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

### 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

### 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