

4月我国挖机总销量同比下降23.5%

——机械行业周报 (05.08~05.12)

相关研究:

- 1.《20230424湘财证券-机械行业:3月我国工业机器人产量同比减少5.7%》 2023.04.24
- 2.《20230508湘财证券-机械行业:3月全球半导体销售额同比下降21.3%》 2023.05.08

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	-4.3	-5.8	12.8
绝对收益	-8.0	-10.8	11.5

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:

□ 上周机械设备行业下跌2.5%，跑输大盘0.5个百分点

上周，机械设备行业下跌2.5%，跑输大盘0.5个百分点。机械行业中表现较好的细分板块包括机床工具(3.6%)、锂电专用设备(-0.3%)、磨具磨料(-0.7%)、其他通用设备(-0.7%)、光伏加工设备(-1.0%)。

□ 工程机械: 4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，4月份我国挖掘机总销量为18772台，同比下降23.5%，其中国内销量9513台，同比下降40.7%；出口9259台，同比增长8.9%。1-4月，我国累计销售挖掘机76243台，同比下降25.0%；其中国内销量38341台，同比下降43.5%；出口37902台，同比增长12.2%。开工率方面，4月我国挖机开工小时数约100.8，同比下降0.6%。4月我国挖掘机总销量仍表现较弱，主要原因在于国内需求受国四标准切换、地产和基建等主要需求趋弱等影响而依旧表现较差，而出口则因海外整体需求下降和高基数等因素影响增速趋于下滑。不过，展望未来，我们认为国内需求有望随地产行业逐渐企稳、基建投资保持较高水平而逐渐修复，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。

□ 锂电专用设备: 4月我国动力电池产量同比增长38.7%

据汽车动力电池产业创新联盟数据，4月我国动力电池产量为47.0GWh，同比增长38.7%，增速较前值上升12.0pct。1-4月，我国动力电池累计产量为176.9GWh，同比增长28.7%，增速较前值上升2.4pct。装车量方面，3月我国动力电池装车量为25.1GWh，同比增长89.4%，增速较前值上升59.7pct。1-3月累计装车量为91.0GWh，同比增长41.0%，增速较前值上升13.6pct。随着燃油车促销带来的短期影响逐渐减弱，4月我国新能源汽车销量大幅增长112.8%，1-4月累计销量同比增长42.8%。而在终端新能源汽车需求快速回升的驱动下，我国动力电池产量和装机量增速也呈持续回升态势，有望带动上游锂电专用设备行业需求逐渐回暖。

□ 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，我国经济有望持续复苏，从而带动制造业需求回暖。同时，4月我国企业新增中长期贷款同比大增151.5%，继续保持高速增长趋势，表明企业融资端或已率先复苏。中观行业数据方面，一季度我国金属切削机床、工业机器人、叉车等行业产销量均有不同程度修复，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，地产投资和新开工有望逐渐企稳，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。

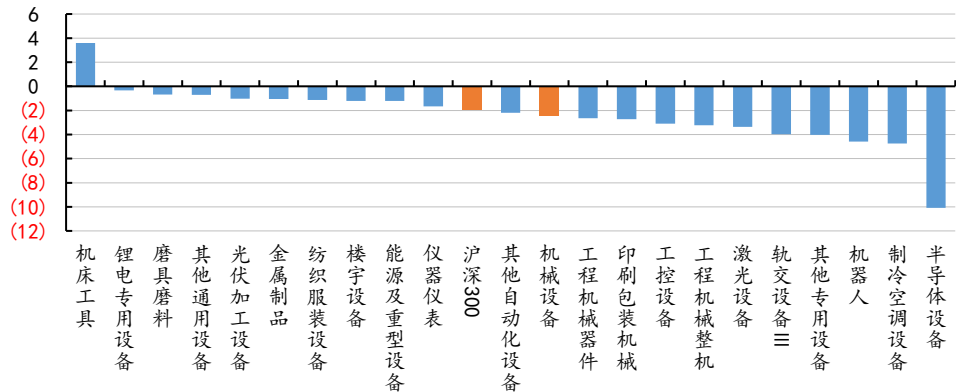
□ 风险提示

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，机械设备行业下跌 2.5%，跑输大盘 0.5 个百分点。机械行业中表现较好的细分板块包括机床工具（3.6%）、锂电专用设备（-0.3%）、磨具磨料（-0.7%）、其他通用设备（-0.7%）、光伏加工设备（-1.0%）。

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 5 月 12 日，近一周涨幅靠前的公司为联动科技（29.1%）、骄成超声（24.7%）、华兴源创（19.8%）、朗进科技（17.5%）、东威科技（14.5%）。年初至今涨幅靠前的公司为铁科轨道（107.6%）、精测电子（95.7%）、昆工科技（83.9%）、托荆科技-U（75.8%）、华工科技（74.7%）。

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
301369.SZ	联动科技	61	57.4	4.2	29.1	47.6	半导体设备
688392.SH	骄成超声	106	85.9	5.9	24.7	-10.7	锂电专用设备
688001.SH	华兴源创	167	52.7	4.5	19.8	40.9	仪器仪表
300594.SZ	朗进科技	21	-26.6	2.3	17.5	32.6	轨交设备Ⅲ
688700.SH	东威科技	139	61.8	14.0	14.5	-34.2	其他专用设备

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，%）

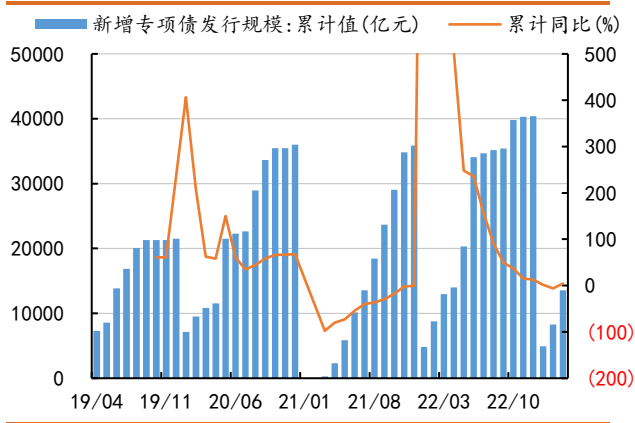
证券代码	公司简称	总市值	PE(TTM)	PB(LF)	近一周涨跌幅	年初至今涨跌幅	所属板块
688569.SH	铁科轨道	77	23.4	2.9	-20.0	107.6	轨交设备Ⅲ
300567.SZ	精测电子	273	107.0	8.6	-0.5	95.7	仪器仪表
831152.BJ	昆工科技	29	70.6	6.3	8.0	83.9	锂电专用设备
688072.SH	拓荆科技-U	482	111.0	12.7	-2.8	75.8	半导体设备
000988.SZ	华工科技	288	29.2	3.4	-5.0	74.7	激光设备

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



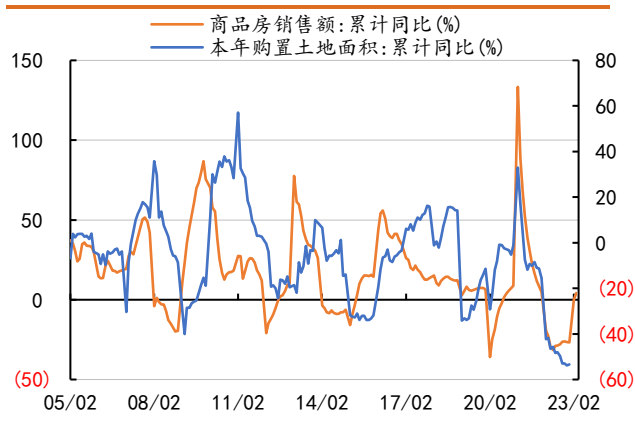
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 3 我国基建投资增速（不含电力）



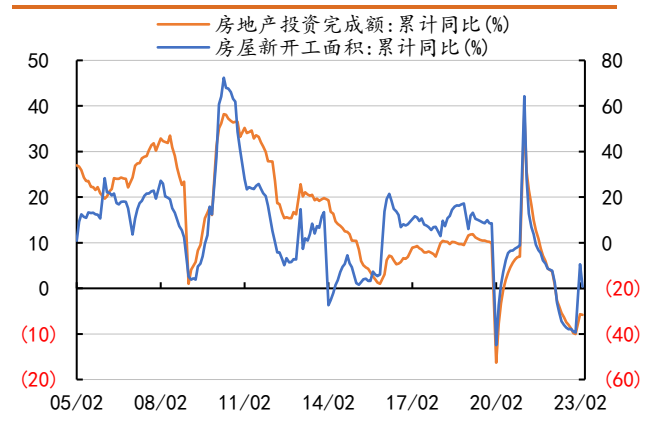
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 4 我国商品房销售额和土地购置面积增速



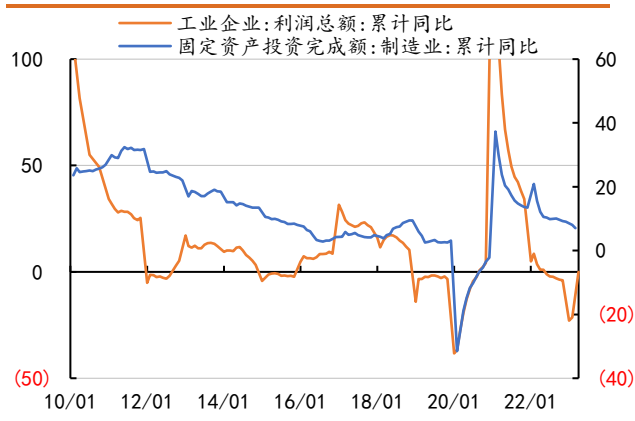
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 5 我国房地产投资额和新开工面积增速



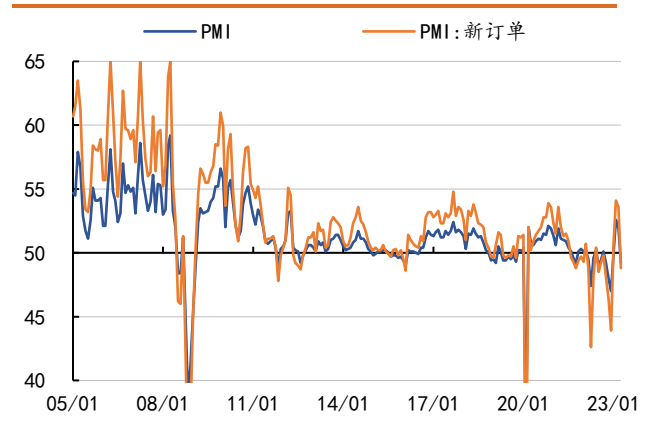
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 6 我国工业企业利润总额和制造业固定资产投资



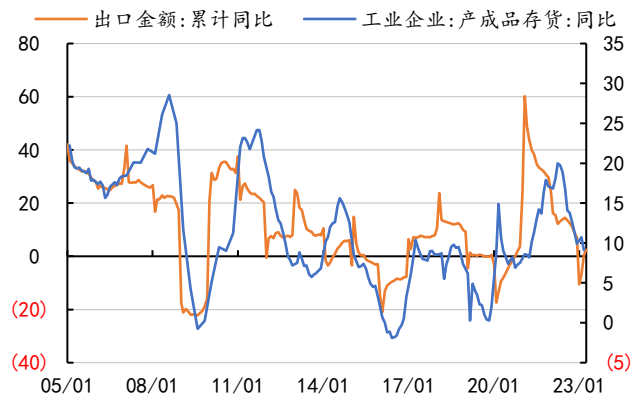
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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



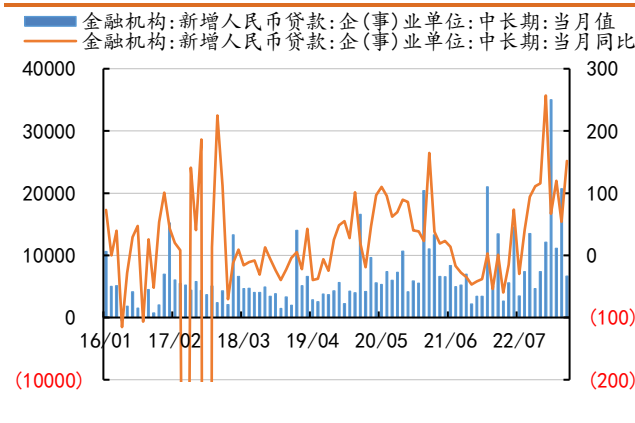
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 9 美国制造业 PMI 和摩根大通全球制造业 PMI



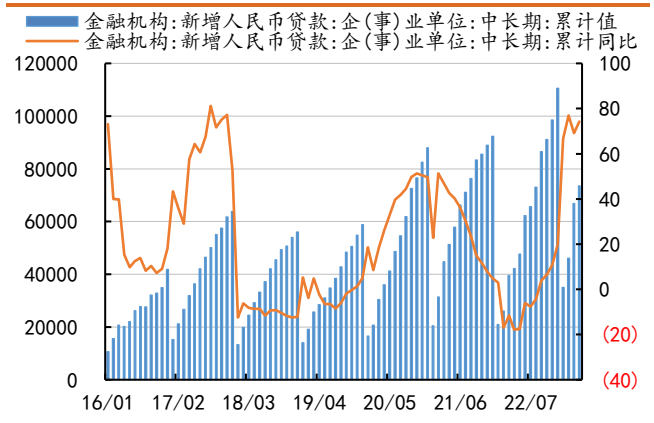
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

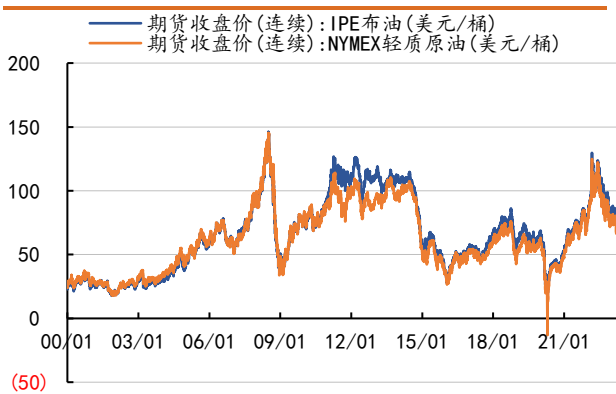
图 11 我国企业新增中长期贷款累计值及增速



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

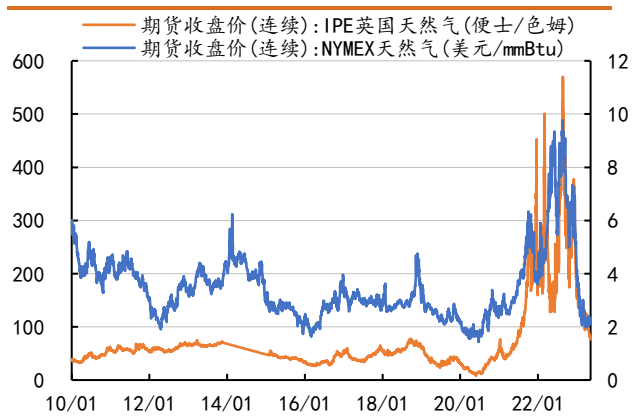
2.2 大宗商品价格

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



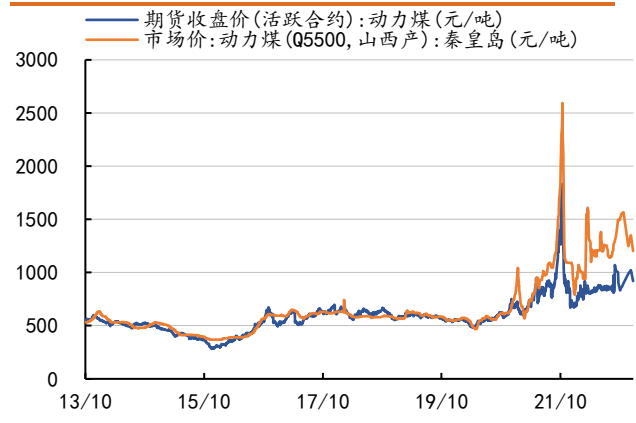
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

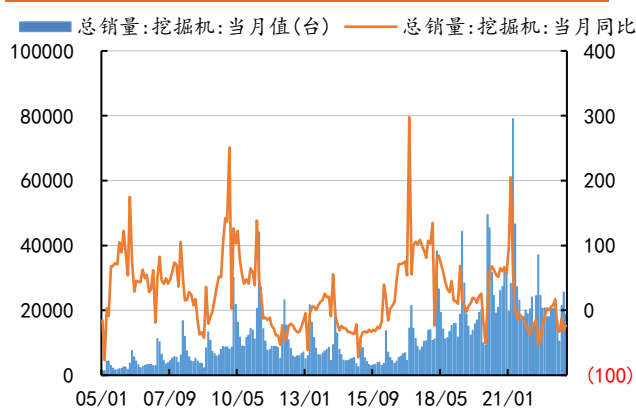


资料来源: Wind, 湘财证券研究所

2.3 各细分行业数据

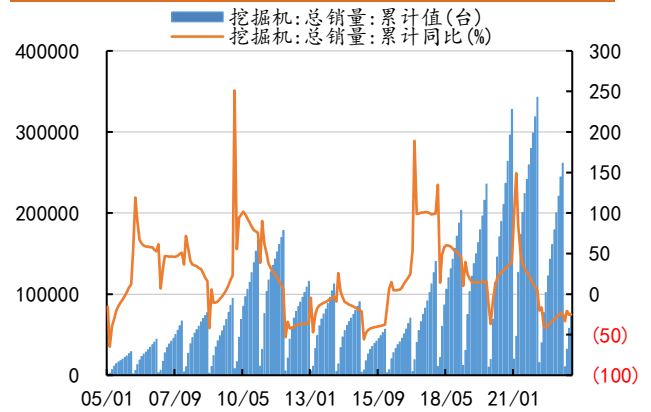
2.3.1 工程机械

图 16 我国挖掘机当月销量及增速



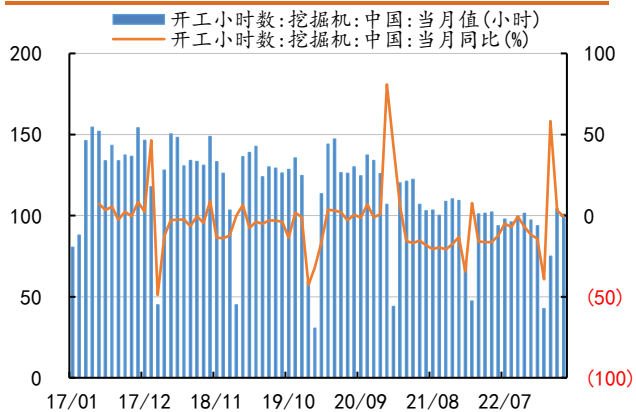
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 17 我国挖掘机累计销量及增速



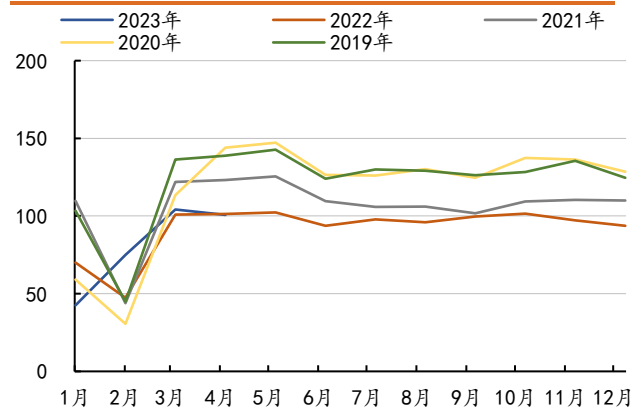
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 18 我国挖掘机开工小时数及同比



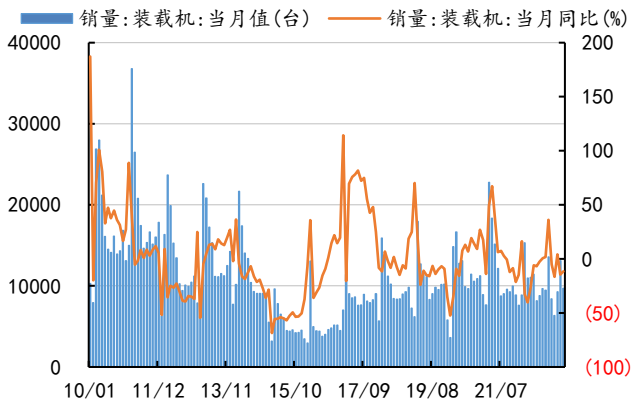
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 19 近五年我国挖掘机月度开工率



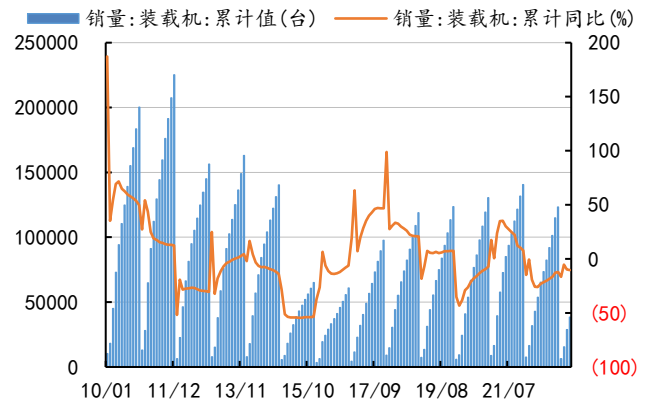
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 20 我国装载机当月销量及增速



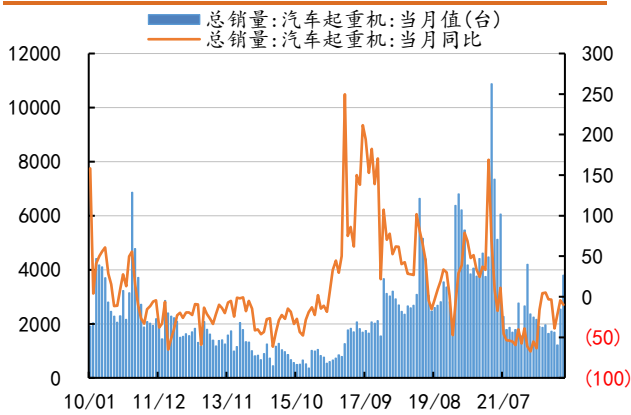
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 21 我国装载机累计销量及增速



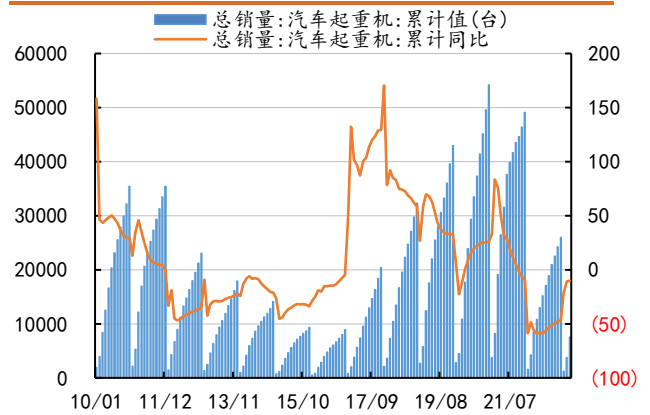
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 22 我国汽车起重机当月销量及增速



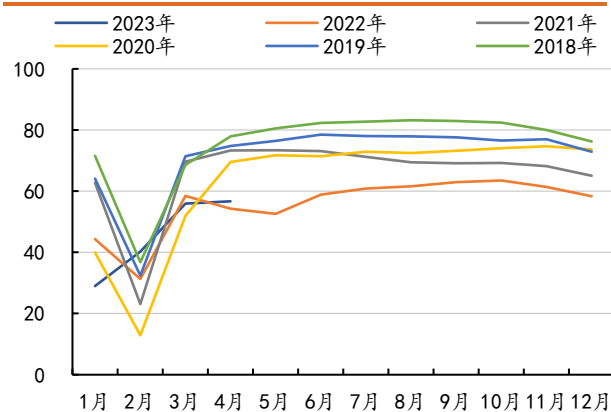
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 23 我国汽车起重机累计销量及增速



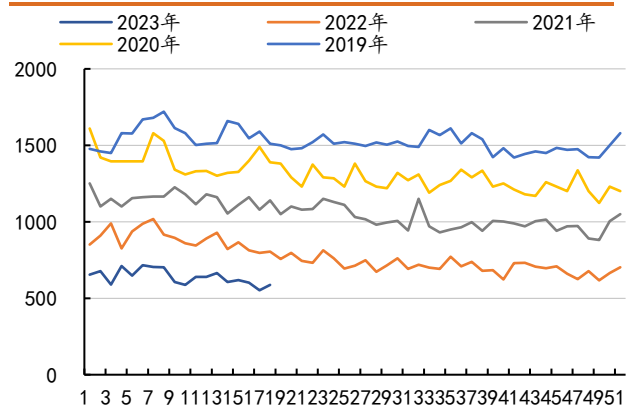
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 24 庞源租赁塔吊吨米利用率



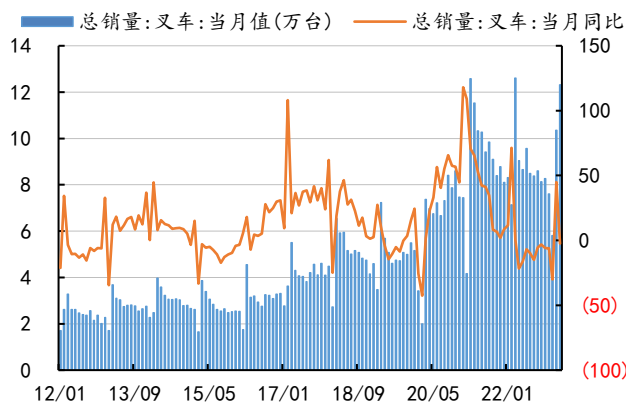
资料来源：上海庞源官网，湘财证券研究所

图 25 庞源租赁新单价格指数



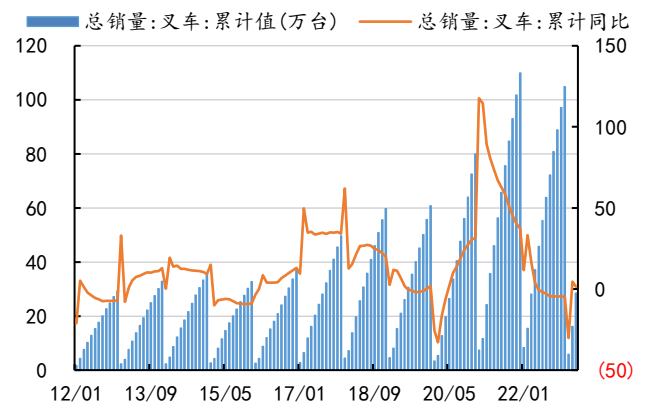
资料来源：上海庞源官网，湘财证券研究所

图 26 我国叉车当月销量及增速



资料来源：庞源租赁官网，湘财证券研究所

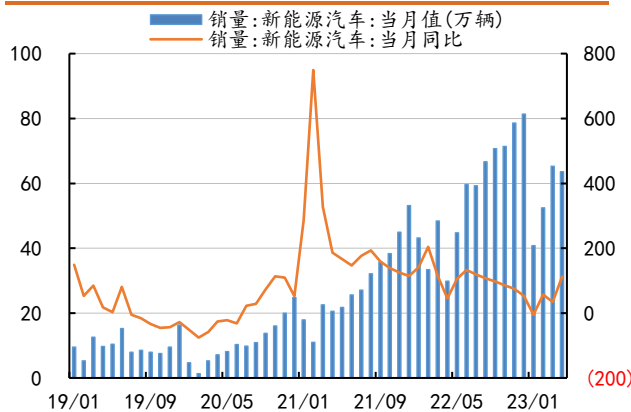
图 27 我国叉车累计销量及增速



资料来源：庞源租赁官网，湘财证券研究所

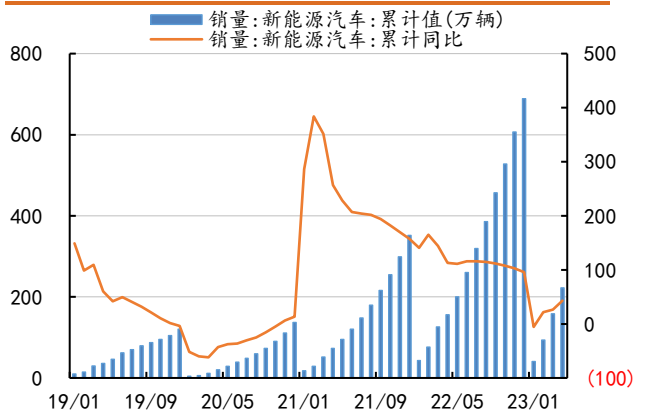
2.3.2 锂电设备

图 28 我国新能源汽车当月销量及增速



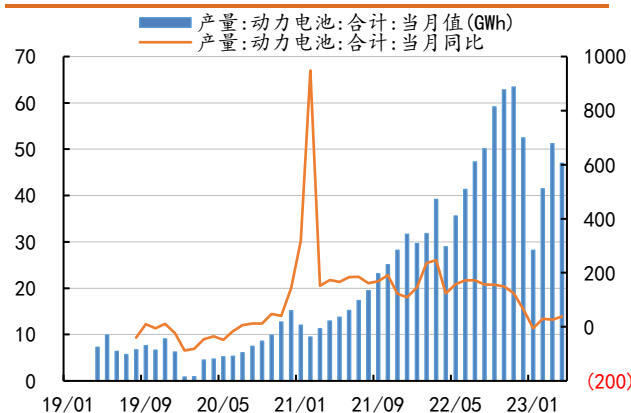
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 29 我国新能源汽车累计销量及增速



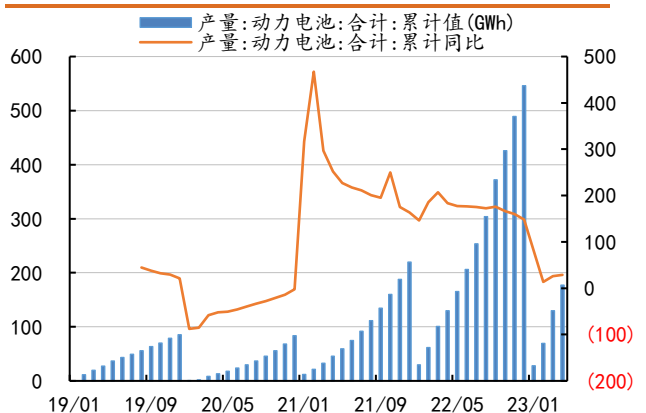
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 30 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

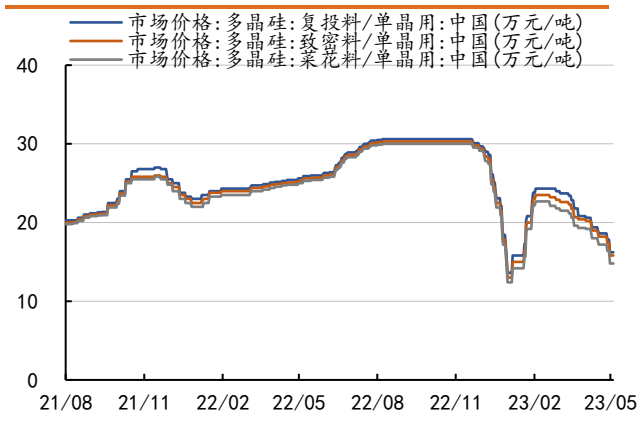
图 31 我国动力电池累计产量及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

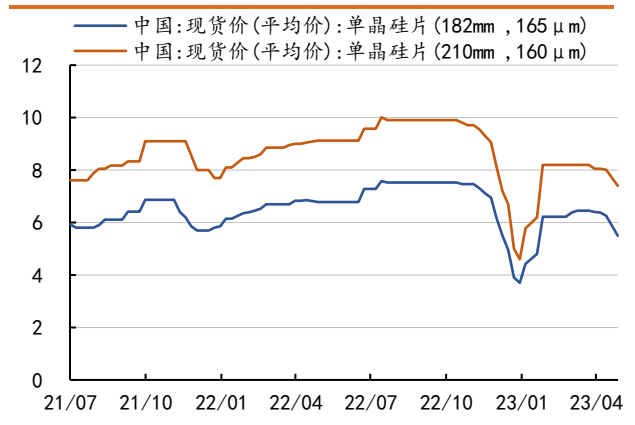
2.3.3 光伏设备

图 32 我国多晶硅价格走势



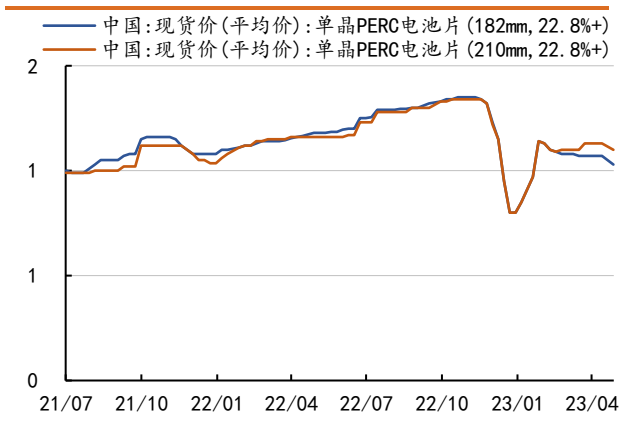
资料来源:同花顺,湘财证券研究所

图 33 我国主流单晶硅片价格走势



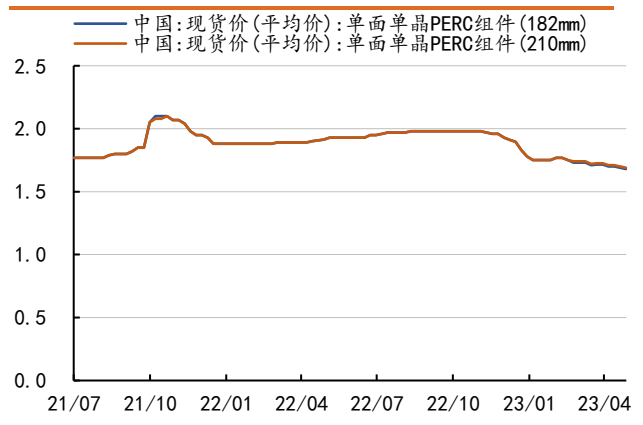
资料来源:同花顺,湘财证券研究所

图 34 我国主流电池片价格走势



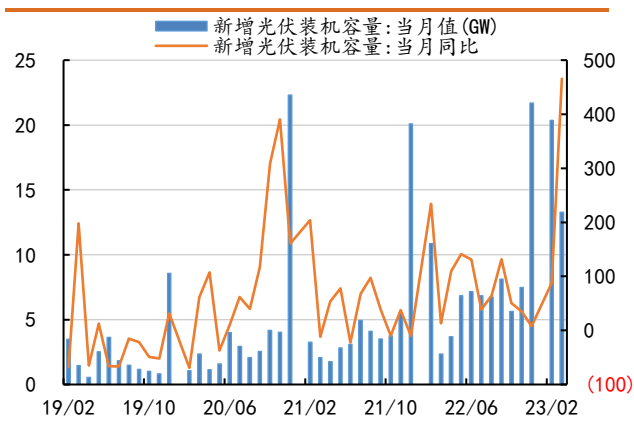
资料来源:同花顺,湘财证券研究所

图 35 我国主流光伏组件价格走势



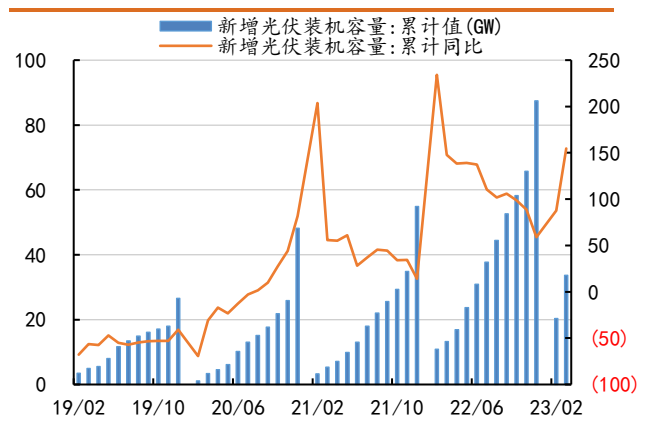
资料来源:同花顺,湘财证券研究所

图 36 我国当月新增光伏装机量及增速



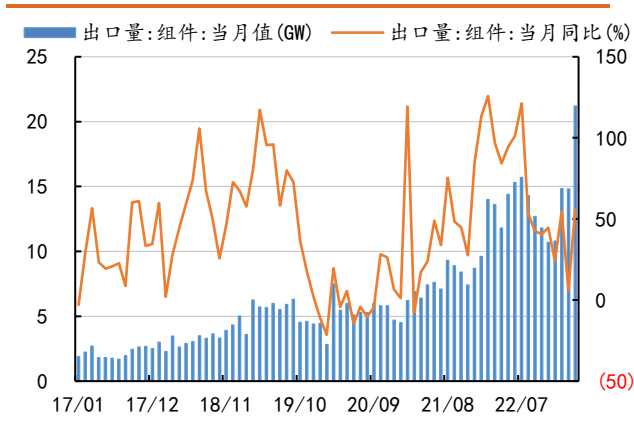
资料来源:同花顺,湘财证券研究所

图 37 我国累计新增光伏装机量及增速



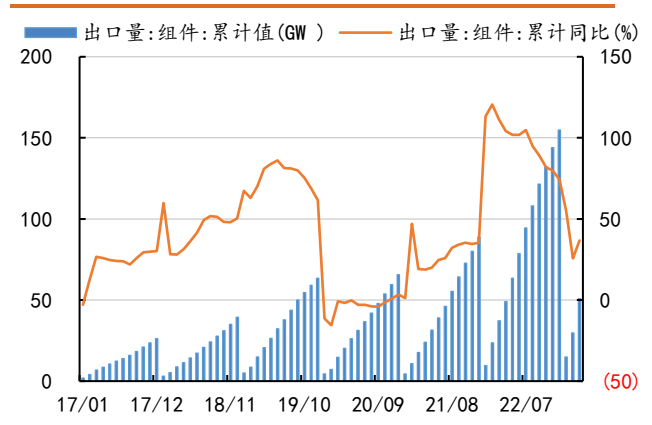
资料来源:同花顺,湘财证券研究所

图 38 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

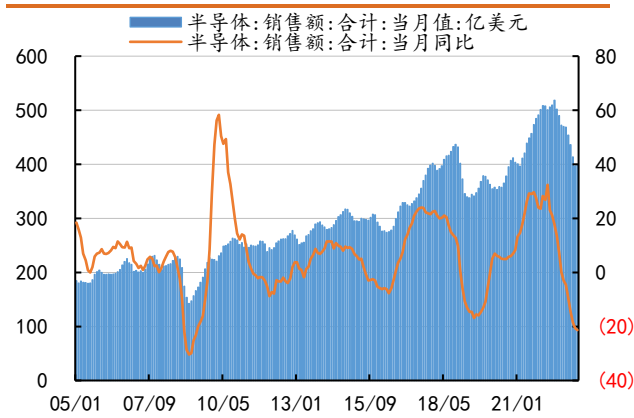
图 39 我国光伏组件累计出口量及增速



资料来源：盖锡数据，海关总署，湘财证券研究所

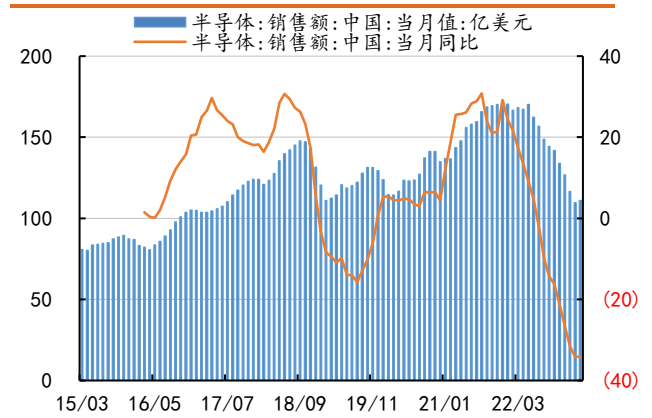
2.3.4 半导体设备

图 40 全球半导体销售额及增速



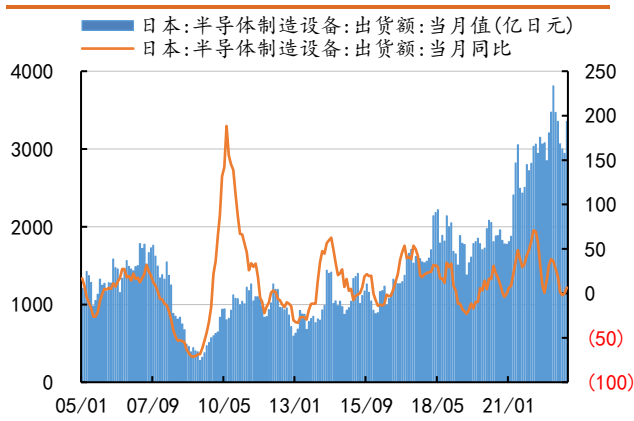
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 41 我国半导体销售额及增速



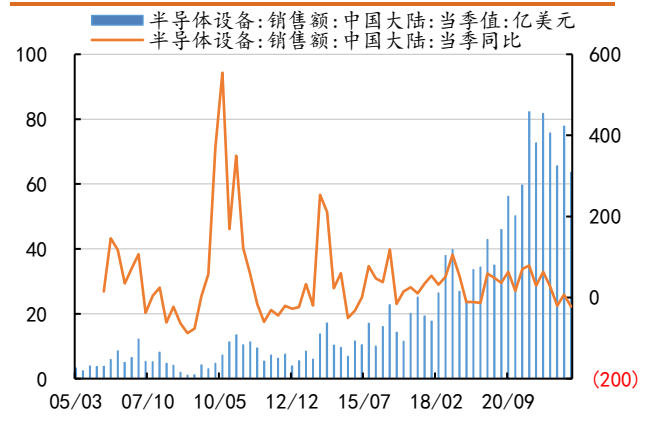
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 42 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

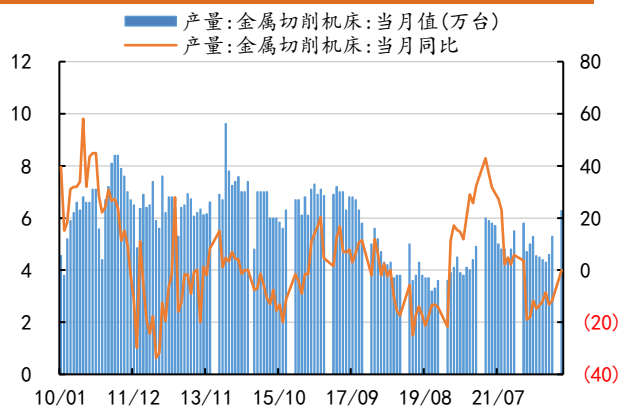
图 43 我国半导体设备销售额当季值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

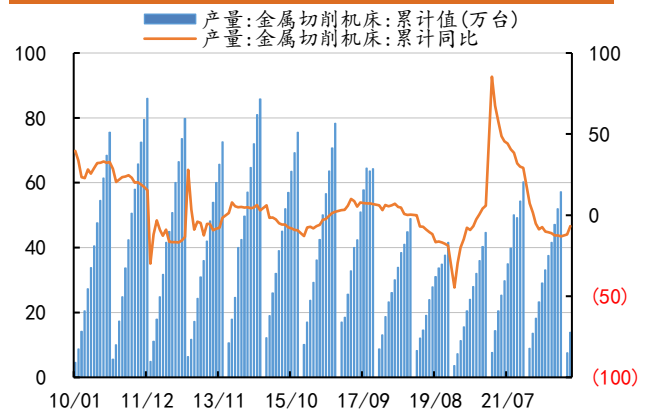
2.3.5 机床工具

图 44 我国金属切削机床当月产量及增速



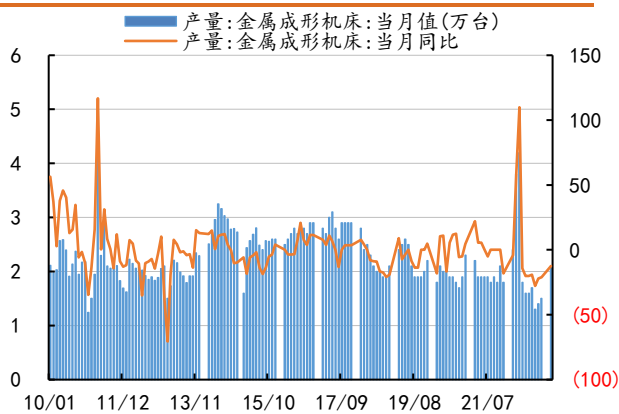
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 45 我国金属切削机床累计产量及增速



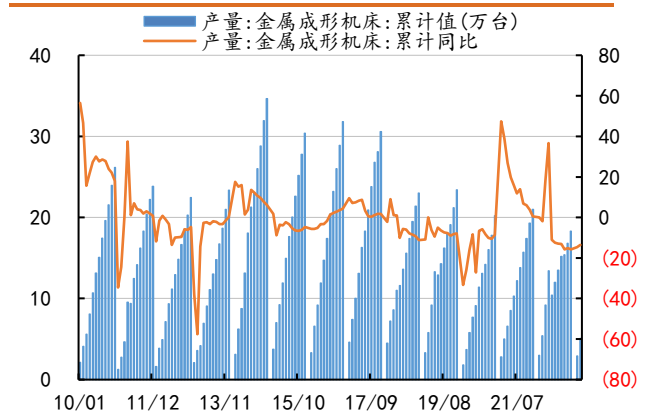
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 46 我国金属成形机床当月产量及增速



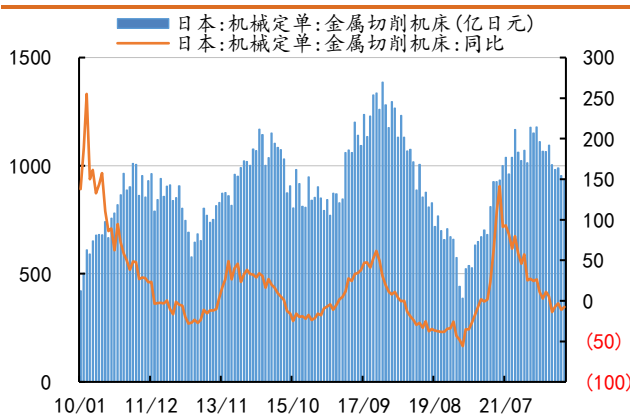
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 47 我国金属成形机床累计产量及增速



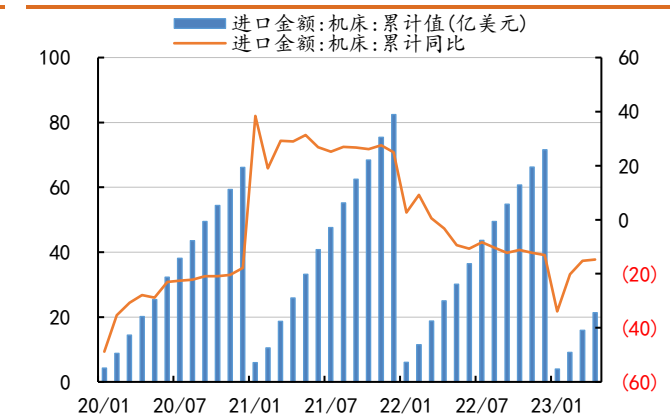
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 48 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

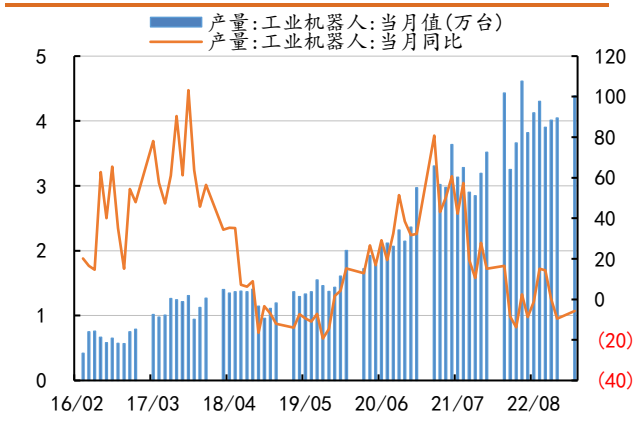
图 49 我国机床进口金额累计值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

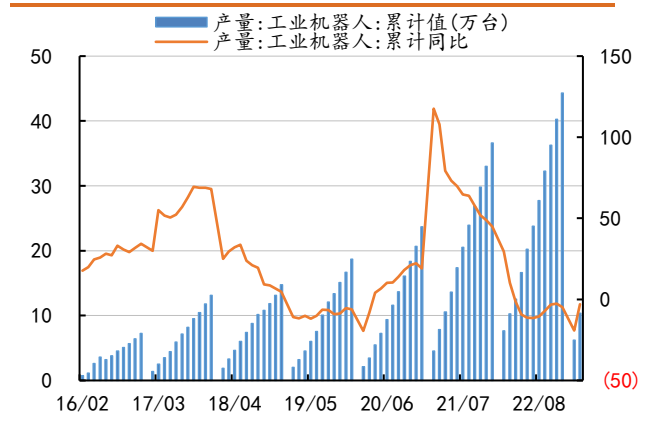
2.3.6 自动化设备

图 50 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

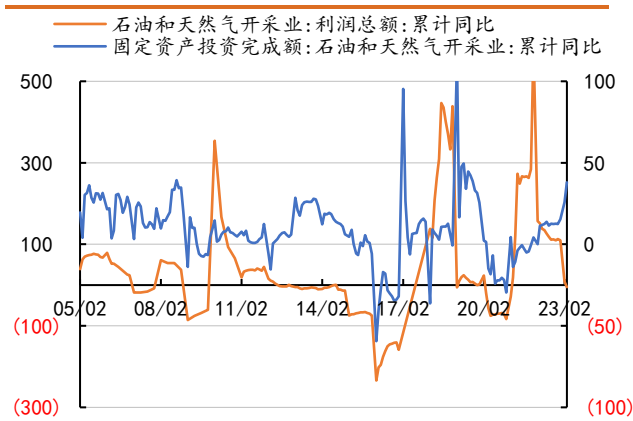
图 51 我国工业机器人累计产量及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

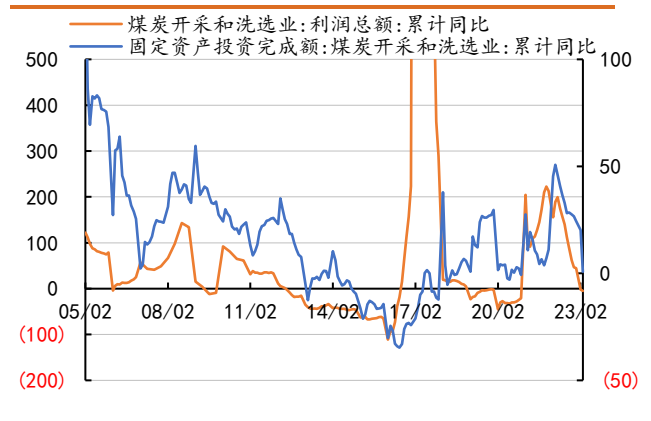
2.3.7 能源及重型设备

图 52 油气开采业利润总额和固定资产投资增速



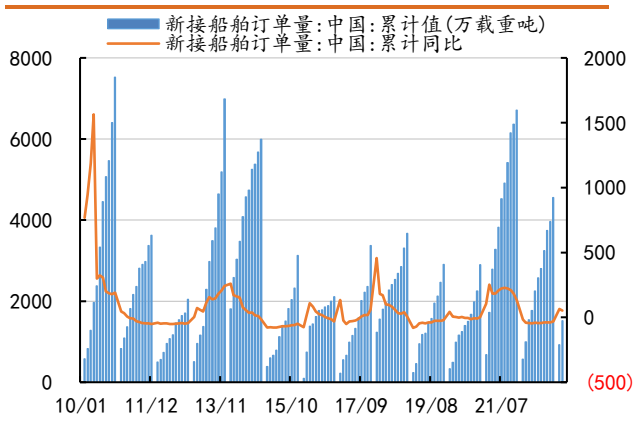
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 53 煤炭采选业利润总额和固定资产投资增速



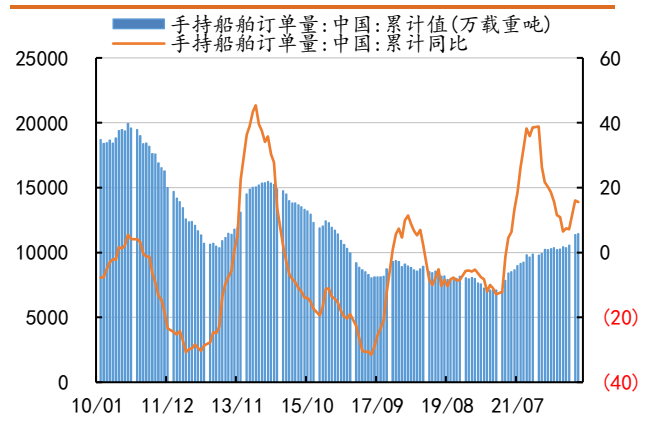
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 54 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 55 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) 印度的工业机器人销量创历史新高

近日，国际机器人联合会（IFR）发布数据显示，印度的工业机器人销量创下新纪录，2021年安装了4945台，与2020年安装的3215台相比，增长了54%。国际机器人联合会主席 Marina Bill 表示：“印度是世界上发展最快的工业经济体之一，五年内，工业机器人的运营存量增加了一倍多，到2021年达到33220台，这相当于自2016年以来的年均增长率为16%。”按制造业产出衡量，印度是世界第五大经济体，世界银行数据显示，2021年印度制造业增加值4439亿美元，较2020年增长21.6%。在印度，汽车行业是机器人安装量最多的行业，2021年安装量达到1547辆，增长了108%，工业机器人密度达到了每万人148台。（资料来源：工控网）

2) 卡特彼勒 2023Q1 营收 159 亿美元，同比增长 17%，开局好于预期

在经历了“近百年历史上最好的年度业绩之一”之后，卡特彼勒在2023年第一季度又向股东传达了更多好消息。报告期内销售额和收入为159亿美元，与2022年同期相比增长了17%。卡特彼勒董事长兼首席执行官 Jim Umpleby 在4月27日的财报电话会议上告诉与会者，2023年第一季度开局非常强劲，好于预期。其中工程机械板块2023Q1营收为67亿美元，同比增长10%。按区域看，北美市场的工程机械销售金额为36.08亿美元，同比增长33%。EAME（欧洲、中东和非洲地区）的工程机械销售额在本季度也有所增加，同比增加5%。拉丁美洲（同比下降4%）和亚太地区（同比下降21%）的销售额下降，其中亚洲的销售额因中国市场的疲软而下降。展望未来，卡特彼勒表示，在美国政府对基础设施投资和建筑项目的推动下，2023年北美工程机械市场将迎来更好的发展势头。（资料来源：第一工程机械网）

3) 我国数控机床产业规模或超 4000 亿元！国产高端数控机床市场占有率稳步提升

数控机床是由系统程序控制的自动化机床，相比传统机床，可以加工出更复杂、精密的零件。近段时间，随着新能源汽车、航空航天、风电等下游行业的兴起，制造业升级周期上行，不少数控机床企业销售实现快速增长。近年来，我国数控机床产业规模持续扩大。2022年我国数控机床产业规模约为3825亿元，预计2023年我国数控机床产业规模将达4090亿元，同比增长6.9%。随着我国制造业转型升级，对加工精细度需求不断提升，制造业对高端数控机床的需求持续增长。我国国产高端数控机床的市占率逐年提升。（资料来源：中国机床网）

4 公司公告

1) 京山轻机：关于全资子公司签订日常经营重大合同的自愿性信息披露公告（2023-05-10）

公司之全资子公司晟成光伏于近日与晶科能源（海宁）有限公司、上饶市晶科光伏制造有限公司签署了日常经营销售合同，合同总金额约为人民币 4.44 亿元（含税），占公司 2022 年度经审计营业收入的 9.11%，占晟成光伏 2022 年度经审计营业收入的 13.57%。合同标的包括摆串机、叠焊机、自动贴胶纸机、自动流水线和层压机设备等。

2) 美畅股份：关于全资子公司杨凌美畅科技有限公司投资建设高效电镀金刚石线生产线项目的公告（2023-05-11）

为满足未来战略发展需要、扩展业务规模，公司拟以全资子公司杨凌美畅为实施主体投资建设高效电镀金刚石线生产线建设项目，本项目计划在陕西省杨凌示范区富隆工业园租赁厂房内建设 210 条高效电镀金刚石线生产线，项目总投资不超过 4 亿元，达产后将形成年产 4,300 万公里电镀金刚石线产能，预计 2023 年底建成投产。

3) 金银河：关于公司股东股份减持计划期限届满的公告（2023-05-12）

公司于 2022 年 10 月 31 日披露了《关于公司持股 5%以上股东减持股份的预披露公告》（公告编号：2022-107），公司持股 5%以上股东梁可先生计划以集中竞价交易或大宗交易等方式减持公司股份不超过 198 万股（占公司总股本比例 2.23%）。公司于 2022 年 11 月 11 日披露了《关于公司持股 5%以上股东股份减持计划进展情况的公告》（公告编号：2022-110）。梁可先生减持股份事项已按照有关规定进行了预先披露，本次实际减持情况与此前披露的减持意向、承诺、减持计划一致，不存在违反已披露的减持计划及相关承诺的情形。截至本公告披露日，本次减持计划已实施完毕。

4) 贵绳股份：关于聘任高级管理人员的公告（2023-05-13）

公司于 2023 年 5 月 12 日以通讯方式召开第八届董事会 2023 年第二次临时会议，经董事会提名委员会审核，审议通过了《关于聘任公司高级管理人员的议案》，同意聘任张成宇先生为公司副总经理，任期自董事会审议通过之日起至第八届董事会届满之日止。公司独立董事已就聘任高级管理人员事项发表了同意的独立意见。

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，我国经济有望持续复苏，从而带动制造业需求回暖。同时，4月我国企业新增中长期贷款同比大增151.5%，继续保持高速增长趋势，表明企业融资端或已率先复苏。中观行业数据方面，一季度我国金属切削机床、工业机器人、叉车等行业产销量均有不同程度修复，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，地产投资和新开工有望逐渐企稳，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。