

## 板块景气分化，一季度业绩边际改善

——机械设备行业 2022 年报及 2023 年一季度报总结

## 机械设备

推荐(维持)

### 核心观点:

- **收入稳健增长，23Q1 净利润环比改善。**近日，机械行业上市公司发布 2022 年报及 2023 年一季度报。在国内外经济下行压力、国际地缘政治、疫情防控等因素影响下，2022 年机械行业上市公司收入实现小幅增长，但净利润同比下滑。2022 年 614 家公司合计实现收入/净利润 21799/1401 亿元，同比+1.58%/-1.76%。随着 22Q4 疫情快速过峰，企业生产交付逐步好转，2023Q1 机械行业上市公司共实现收入 4710 亿元，同比增长 6.96%，环比下降 30.41%；实现净利润 292 亿元，同比下降 3.88%，环比提升 15.56%。
- **盈利水平承压，费用率基本持平。**2022 年机械行业整体毛利率/净利率为 21.66%/6.43%，同比 -0.10pct/0.22pct。2023Q1 毛利率为 22.44%，同比/环比+0.84pct/1.45pct，净利率为 6.20%，同比/环比-0.70pct/+2.47pct。2022 年期间费用率为 14.13%，同比增加 0.42pct。2023Q1 期间费用率同比略有上升，增长 1.05pct 至 15.52%；环比 22Q4 下降 0.47pct。
- **细分子行业中，锂电设备、光伏设备、油服装备、煤机矿机、半导体设备表现亮眼，保持收入和净利润双增长态势。**2022 年机械行业营业收入增幅前五的行业为锂电设备(+59%)、光伏设备(+57%)、半导体设备(+50%)、油服装备(+14%)和煤机矿机(+13%)，归母净利润增幅前五的行业为油服装备(+181%)、半导体设备(+69%)、光伏设备(+66%)、3C 及面板设备(+55%)和锂电设备(+52%)。2023Q1 营业收入增速前六的细分行业为半导体设备(+47%)、锂电设备(+26%)、机器人(+14%)、光伏设备(+14%)、油服装备(+11%)和煤机矿机(+11%)，净利润增速前五的是机器人(+147%)、油服装备(+109%)、半导体设备(+96%)、光伏设备(+37%)和锂电设备(+27%)。
- **投资建议：**持续看好制造强国与供应链安全趋势下高端装备进口替代以及双碳趋势下新能源装备领域投资机会。建议关注：1) 机械设备领域存在进口替代空间的子行业，包括数控机床及刀具、机器人、科学仪器、半导体设备等；2) 新能源领域受益子行业，包括光伏设备、风电设备、核电设备、储能设备等；3) 新能源汽车带动的汽车供应链变革下的设备投资，包括一体压铸、换电设备、复合铜箔等。
- **投资组合：**埃斯顿、海天精工、中国中车、捷佳伟创、精测电子
- **风险提示：**新冠肺炎疫情反复；政策推进程度不及预期；制造业投资增速不及预期；行业竞争加剧等。

### 需要关注的重点公司

| 股票名称 | 股票代码   | EPS(元) |       |       |       | PE (X) |       |       |       | 22-25EPS CAGR | 当前价格   |
|------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|---------------|--------|
|      |        | 2022A  | 2023E | 2024E | 2025E | 2022A  | 2023E | 2024E | 2025E |               |        |
| 埃斯顿  | 002747 | 0.19   | 0.34  | 0.56  | 0.86  | 134    | 74    | 45    | 30    | 65%           | 25.46  |
| 海天精工 | 601882 | 1.00   | 1.22  | 1.49  | 1.82  | 31     | 26    | 21    | 17    | 22%           | 31.21  |
| 中国中车 | 601766 | 0.41   | 0.43  | 0.48  | 0.54  | 15     | 15    | 13    | 12    | 10%           | 6.35   |
| 捷佳伟创 | 300724 | 3.01   | 4.52  | 6.70  | 9.09  | 36     | 24    | 16    | 12    | 45%           | 109.00 |
| 精测电子 | 300567 | 0.99   | 1.28  | 1.76  | 2.31  | 96     | 74    | 54    | 41    | 33%           | 94.99  |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### 分析师

鲁佩

☎: 02120257809

✉: lupei\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130521060001

### 分析师

范想想

☎: 010-80927663

✉: fanxiangxiang\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130518090002

### 相关研究

【银河机械】机械设备行业 2022 年三季度报总结: 业绩边际改善, 关注通用设备筑底复苏

【银河机械】机械设备行业 2022 年中报总结: 业绩整体承压, 细分板块分化明显

【银河机械】机械设备行业 2021 年报及 2022 年一季度报总结: 盈利能力承压, 新兴专用设备景气向上

## 目 录

|  |    |
|--|----|
| 一、机械行业 2022 年年报及 2023 年一季报总览 .....         | 2  |
| (一) 机械设备行业：年报业绩承压，23Q1 边际改善 .....          | 2  |
| (二) 细分子行业分析：板块业绩分化，新能源/油服/煤机矿机表现亮眼 .....   | 3  |
| 二、传统专用设备：景气分化，工程机械轨交向下，煤机矿机油装向上 .....      | 9  |
| (一) 工程机械：行业进入下行周期企业盈利承压，长期看好电动化国际化趋势 ..... | 9  |
| (二) 轨交装备：受疫情影响招标及交付减少，业务延伸至新领域抵消下滑 .....   | 14 |
| (三) 油服油装：受益高油价下的资本开支扩张，盈利能力大幅回升 .....      | 19 |
| (四) 煤机矿机：需求有所回升，煤机智能化、矿机国际化 .....          | 24 |
| (五) 船舶海工：集装箱需求疲软，造船行业持续向好 .....            | 29 |
| 三、新兴专用设备：光伏锂电发展景气，3C 设备业绩承压 .....          | 34 |
| (一) 锂电设备：下游锂电需求旺盛，设备行业稳健增长 .....           | 34 |
| (二) 光伏设备：新增装机增长叠加技术迭代，设备需求景气向上 .....       | 40 |
| (三) 3C 设备：盈利能力短期承压，未来增长预期不变 .....          | 46 |
| (四) 半导体设备：供需关系趋紧，设备景气周期延长 .....            | 51 |
| 四、通用自动化：持续看好弱复苏下自主可控投资机会 .....             | 56 |
| (一) 机床及工具：长期看好国产数控机床及刀具进口替代趋势 .....        | 56 |
| (二) 注塑机：行业景气较弱，关注注塑机企业向大型压铸机拓展 .....       | 63 |
| (三) 机器人：后疫情时代机器替人需求旺盛 .....                | 68 |
| (四) 激光：激光器及控制系统国产替代进程顺利，关注下游应用拓展 .....     | 72 |
| 五、投资建议 .....                               | 77 |
| 六、风险提示 .....                               | 77 |

## 一、机械行业 2022 年年报及 2023 年一季报总览

### (一) 机械设备行业：年报业绩承压，23Q1 边际改善

**收入稳健增长，23Q1 净利润环比改善。**近日，机械行业上市公司发布 2022 年报及 2023 年一季报。在国内外经济下行压力、国际地缘政治、疫情防控等因素影响下，2022 年机械行业上市公司收入实现小幅增长，但净利润同比下滑。2022 年 614 家公司合计实现收入/净利润 21799/1401 亿元，同比+1.58%/-1.76%。随着 22Q4 疫情快速过峰，企业生产交付逐步好转，2023Q1 机械行业上市公司共实现收入 4710 亿元，同比增长 6.96%，环比下降 30.41%；实现净利润 292 亿元，同比下降 3.88%，环比提升 15.56%。

**盈利水平承压，费用率基本持平。**2022 年机械行业整体毛利率/净利率为 21.66%/6.43%，同比-0.10pct/0.22pct。2023Q1 毛利率为 22.44%，同比/环比+0.84pct/1.45pct，净利率为 6.20%，同比/环比-0.70pct/+2.47pct。2022 年期间费用率为 14.13%，同比增加 0.42pct。2023Q1 期间费用率同比略有上升，增长 1.05pct 至 15.52%；环比 22Q4 下降 0.47pct。

**受疫情和季节性影响，营运能力持续下滑。**2022 年机械行业平均应收账款周转天数为 125.50，同比增加 13.97 天；存货周转天数为 210.52，同比增加 21.00 天。2023Q1 平均应收账款周转天数和存货周转天数分别为 183.63 和 308.82，同比分别增加 23.31 天和 30.21 天。

**经营性现金流持续净流出。**2022 年机械行业上市公司经营性现金流净额合计为 1405.53 亿元，同比下降 7.93%；23Q1 经营性现金流净流出 277.99 亿元，同比增长 23.78%，环比下降 129.69%。

表1. 机械设备行业上市公司 2022A&2023Q1 成长能力一览

| 收入 (亿元)  |        | 收入增长率    |           |           |
|----------|--------|----------|-----------|-----------|
| 2022 年   | 2023Q1 | 2022 年同比 | 2023Q1 同比 | 2023Q1 环比 |
| 21799    | 4710   | 1.58%    | 6.96%     | -30.41%   |
| 毛利 (亿元)  |        | 毛利增长率    |           |           |
| 2022 年   | 2023Q1 | 2022 年同比 | 2023Q1 同比 | 2023Q1 环比 |
| 4721     | 1057   | 1.10%    | 11.14%    | -25.61%   |
| 净利润 (亿元) |        | 净利润增长率   |           |           |
| 2022 年   | 2023Q1 | 2022 年同比 | 2023Q1 同比 | 2023Q1 环比 |
| 1401     | 292    | -1.76%   | -3.88%    | 15.56%    |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表2. 机械设备行业上市公司 2022A&2023Q1 盈利能力一览

| 毛利率    |        | 毛利率变动    |           |           |
|--------|--------|----------|-----------|-----------|
| 2022 年 | 2023Q1 | 2022 年同比 | 2023Q1 同比 | 2023Q1 环比 |
| 21.66% | 22.44% | -0.10%   | 0.84%     | 1.45%     |
| 净利率    |        | 净利率变动    |           |           |
| 2022 年 | 2023Q1 | 2022 年同比 | 2023Q1 同比 | 2023Q1 环比 |

|        |        |         |          |          |
|--------|--------|---------|----------|----------|
| 6.43%  | 6.20%  | -0.22%  | -0.70%   | 2.47%    |
| 期间费用率  |        | 期间费用率变动 |          |          |
| 2022年  | 2023Q1 | 2022年同比 | 2023Q1同比 | 2023Q1环比 |
| 14.13% | 15.52% | 0.42%   | 1.05%    | 0.47%    |
| 管理费用率  |        | 管理费用率变动 |          |          |
| 2022年  | 2023Q1 | 2022年同比 | 2023Q1同比 | 2023Q1环比 |
| 4.96%  | 5.36%  | 0.31%   | 0.16%    | 0.51%    |
| 销售费用率  |        | 销售费用率变动 |          |          |
| 2022年  | 2023Q1 | 2022年同比 | 2023Q1同比 | 2023Q1环比 |
| 4.24%  | 4.44%  | 0.30%   | 0.25%    | 0.37%    |
| 研发费用率  |        | 研发费用率变动 |          |          |
| 2022年  | 2023Q1 | 2022年同比 | 2023Q1同比 | 2023Q1环比 |
| 4.87%  | 4.86%  | 0.37%   | 0.39%    | -0.41%   |
| 财务费用率  |        | 财务费用率变动 |          |          |
| 2022年  | 2023Q1 | 2022年同比 | 2023Q1同比 | 2023Q1环比 |
| 0.06%  | 0.87%  | -0.57%  | 0.26%    | 0.00%    |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表3. 机械设备行业上市公司 2022A&2023Q1 营运能力一览

|          |         |            |          |          |
|----------|---------|------------|----------|----------|
| 应收账款周转天数 |         | 应收账款周转天数变动 |          |          |
| 2022年    | 2023Q1  | 2022年同比    | 2023Q1同比 | 2023Q1环比 |
| 125.50   | 183.63  | 13.97      | 23.31    | 58.13    |
| 存货周转天数   |         | 存货周转天数变动   |          |          |
| 2022年    | 2023Q1  | 2022年同比    | 2023Q1同比 | 2023Q1环比 |
| 210.52   | 308.82  | 21.00      | 30.21    | 98.30    |
| 合同负债(亿元) |         | 合同负债变动     |          |          |
| 2022年    | 2023Q1  | 2022年同比    | 2023Q1同比 | 2023Q1环比 |
| 3454.86  | 3711.64 | 13.47%     | 16.45%   | 7.43%    |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表4. 机械设备行业上市公司 2022A&2023Q1 现金流量一览

|              |         |            |          |          |
|--------------|---------|------------|----------|----------|
| 经营性现金流净额(亿元) |         | 经营性现金流净额变动 |          |          |
| 2022年        | 2023Q1  | 2022年同比    | 2023Q1同比 | 2023Q1环比 |
| 1405.53      | -277.99 | -7.93%     | 23.78%   | -129.69% |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## (二) 细分子行业分析: 板块业绩分化, 新能源/油服/煤机矿机表现亮眼

细分子行业中, 锂电设备、光伏设备、油服装备、煤机矿机、半导体设备表现亮眼, 保持收入和净利润双增长态势。2022年机械行业营业收入增幅前五的行业为锂电设备(+59%)、

光伏设备 (+57%)、半导体设备 (+50%)、油服装备 (+14%) 和煤机矿机 (+13%)，归母净利润增幅前五的行业为油服装备 (+181%)、半导体设备 (+69%)、光伏设备 (+66%)、3C 及面板设备 (+55%) 和锂电设备 (+52%)。2023Q1 营业收入增速前六的细分行业为半导体设备 (+47%)、锂电设备 (+26%)、机器人 (+14%)、光伏设备 (+14%)、油服装备 (+11%) 和煤机矿机 (+11%)，净利润增速前五的是机器人 (+147%)、油服装备 (+109%)、半导体设备 (+96%)、光伏设备 (+37%) 和锂电设备 (+27%)。

**表5. 上市重点工程机械企业 2022A&2023Q1 业绩一览**

| 股票代码      | 股票简称 | 营业收入 (亿元) |      |        |      | 归母净利润 (亿元) |       |        |        | 毛利率   |        | 净利率   |        |
|-----------|------|-----------|------|--------|------|------------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|
|           |      | 2022A     | YOY  | 2023Q1 | YOY  | 2022A      | YOY   | 2023Q1 | YOY    | 2022A | 2023Q1 | 2022A | 2023Q1 |
| 600031.SH | 三一重工 | 800.2     | -25% | 177.9  | -11% | 42.7       | -64%  | 15.1   | -5%    | 24%   | 28%    | 6%    | 8%     |
| 000425.SZ | 徐工机械 | 938.2     | -20% | 238.1  | 19%  | 43.1       | -48%  | 15.2   | -26%   | 20%   | 23%    | 5%    | 6%     |
| 000157.SZ | 中联重科 | 416.3     | -38% | 104.3  | 4%   | 23.1       | -63%  | 8.1    | -11%   | 22%   | 26%    | 6%    | 8%     |
| 000528.SZ | 柳工   | 264.8     | -8%  | 77.9   | 16%  | 6.0        | -40%  | 3.2    | 24%    | 17%   | 19%    | 2%    | 4%     |
| 600761.SH | 安徽合力 | 156.7     | 2%   | 41.5   | 5%   | 9.0        | 43%   | 2.6    | 36%    | 17%   | 18%    | 7%    | 6%     |
| 603298.SH | 杭叉集团 | 144.1     | -1%  | 39.3   | 9%   | 9.9        | 9%    | 2.9    | 54%    | 18%   | 18%    | 7%    | 7%     |
| 002097.SZ | 山河智能 | 73.0      | -36% | 17.8   | 7%   | -11.4      | -457% | 0.3    | 161%   | 21%   | 26%    | -16%  | 2%     |
| 601100.SH | 恒立液压 | 82.0      | -12% | 24.3   | 10%  | 23.4       | -13%  | 6.3    | 18%    | 41%   | 41%    | 29%   | 26%    |
| 000680.SZ | 山推股份 | 100.0     | 9%   | 23.7   | 1%   | 6.3        | 289%  | 1.7    | -54%   | 15%   | 19%    | 6%    | 7%     |
| 603611.SH | 诺力股份 | 67.0      | 14%  | 16.9   | 2%   | 4.0        | 34%   | 1.0    | 45%    | 20%   | 21%    | 6%    | 6%     |
| 603338.SH | 浙江鼎力 | 54.5      | 10%  | 13.0   | 4%   | 12.6       | 42%   | 3.2    | 63%    | 31%   | 38%    | 23%   | 25%    |
| 600984.SH | 建设机械 | 38.9      | -18% | 6.5    | -15% | -0.4       | -112% | -1.3   | -147%  | 22%   | 7%     | -1%   | -21%   |
| 603638.SH | 艾迪精密 | 20.2      | -25% | 6.3    | 2%   | 2.5        | -47%  | 0.8    | 7%     | 29%   | 30%    | 12%   | 12%    |
| 002523.SZ | 天桥起重 | 15.9      | -11% | 2.1    | -2%  | 0.4        | -32%  | 0.0    | -35%   | 22%   | 24%    | 2%    | 2%     |
| 603966.SH | 法兰泰克 | 18.7      | 18%  | 4.4    | 36%  | 2.0        | 10%   | 0.2    | 12%    | 24%   | 17%    | 11%   | 5%     |
| 600815.SH | 厦工股份 | 10.1      | -35% | 1.8    | -41% | 2.6        | 314%  | -0.1   | -2053% | 9%    | 11%    | 27%   | -5%    |
| 合计        |      | 3,200.5   | -13% | 795.8  | 5%   | 175.8      | -45%  | 59.3   | 4%     | 21%   | 24%    | 5%    | 7%     |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**表6. 上市重点轨交装备企业 2022A&2023Q1 业绩一览**

| 股票代码      | 股票简称 | 营业收入 (亿元) |      |        |      | 归母净利润 (亿元) |        |        |       | 毛利率   |        | 净利率   |        |
|-----------|------|-----------|------|--------|------|------------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|
|           |      | 2022A     | YOY  | 2023Q1 | YOY  | 2022A      | YOY    | 2023Q1 | YOY   | 2022A | 2023Q1 | 2022A | 2023Q1 |
| 601766.SH | 中国中车 | 2,229.4   | -1%  | 323.8  | 6%   | 116.5      | 13%    | 6.2    | 180%  | 21%   | 22%    | 6%    | 2%     |
| 688009.SH | 中国通号 | 402.0     | 5%   | 74.9   | 8%   | 36.3       | 11%    | 6.8    | 5%    | 24%   | 23%    | 10%   | 9%     |
| 600528.SH | 中铁工业 | 288.2     | 6%   | 74.4   | 5%   | 18.7       | 1%     | 5.2    | 4%    | 18%   | 17%    | 7%    | 7%     |
| 603680.SH | 今创集团 | 35.3      | -7%  | 7.9    | -8%  | 2.0        | -42%   | 0.3    | 32%   | 25%   | 24%    | 5%    | 3%     |
| 603111.SH | 康尼机电 | 32.9      | -7%  | 6.1    | -12% | 2.7        | -28%   | 0.3    | 30%   | 32%   | 35%    | 9%    | 5%     |
| 000925.SZ | 众合科技 | 25.6      | -12% | 3.5    | -15% | 0.6        | -72%   | -0.3   | -236% | 28%   | 23%    | 3%    | -8%    |
| 688015.SH | 交控科技 | 24.7      | -4%  | 3.0    | -24% | 2.3        | -21%   | 0.1    | -54%  | 38%   | 36%    | 10%   | 3%     |
| 000008.SZ | 神州高铁 | 17.7      | -20% | 4.3    | 100% | -8.5       | 39%    | -0.3   | 36%   | 35%   | 37%    | -48%  | -8%    |
| 000976.SZ | 华铁股份 | 5.7       | -69% | 2.7    | -6%  | -12.1      | -529%  | 0.2    | -65%  | 32%   | 27%    | -211% | 6%     |
| 300587.SZ | 天铁股份 | 17.2      | 0%   | 2.2    | -42% | 4.1        | 36%    | -0.1   | -108% | 58%   | 40%    | 23%   | -4%    |
| 300011.SZ | 鼎汉技术 | 12.7      | -8%  | 2.7    | 13%  | -2.0       | -1086% | 0.0    | 104%  | 31%   | 27%    | -15%  | 1%     |

|           |      |         |      |       |      |       |        |      |        |     |     |      |      |
|-----------|------|---------|------|-------|------|-------|--------|------|--------|-----|-----|------|------|
| 688569.SH | 铁科轨道 | 13.4    | -1%  | 5.7   | 115% | 2.4   | 41%    | 1.4  | 198%   | 36% | 43% | 21%  | 24%  |
| 002480.SZ | 新筑股份 | 16.5    | -4%  | 3.5   | 137% | -5.7  | -143%  | -0.8 | -35%   | 31% | 38% | -30% | -23% |
| 600495.SH | 晋西车轴 | 12.5    | 3%   | 1.7   | 34%  | 0.1   | -3%    | -0.2 | 49%    | 11% | 10% | 1%   | -10% |
| 300351.SZ | 永贵电器 | 15.1    | 31%  | 3.2   | 6%   | 1.5   | 27%    | 0.4  | -9%    | 31% | 27% | 10%  | 11%  |
| 603508.SH | 思维列控 | 10.7    | 0%   | 2.8   | 46%  | 3.5   | -10%   | 0.9  | 32%    | 61% | 56% | 34%  | 33%  |
| 300594.SZ | 朗进科技 | 7.7     | 14%  | 1.1   | -9%  | -0.6  | -1150% | -0.2 | -1678% | 22% | 27% | -8%  | -17% |
| 605001.SH | 威奥股份 | 8.0     | 30%  | 1.2   | 63%  | -1.1  | 45%    | -0.4 | 26%    | 17% | 14% | -14% | -33% |
| 301016.SZ | 雷尔伟  | 4.5     | -12% | 0.5   | -57% | 0.9   | -28%   | 0.0  | -76%   | 39% | 33% | 20%  | 10%  |
| 603500.SH | 祥和实业 | 6.1     | 24%  | 1.5   | 5%   | 0.7   | 6%     | 0.2  | 40%    | 26% | 25% | 12%  | 11%  |
| 300923.SZ | 研奥股份 | 4.2     | 3%   | 0.8   | -21% | 0.5   | -34%   | 0.1  | -39%   | 30% | 31% | 12%  | 9%   |
| 002972.SZ | 科安达  | 3.7     | -9%  | 0.6   | -25% | 1.2   | -19%   | 0.3  | 1%     | 69% | 67% | 33%  | 46%  |
| 300851.SZ | 交大思诺 | 2.9     | -19% | 0.4   | -23% | 0.4   | -62%   | 0.0  | 97%    | 69% | 75% | 12%  | 0%   |
| 605298.SH | 必得科技 | 2.3     | -24% | 0.5   | 27%  | 0.5   | -44%   | 0.0  | -89%   | 53% | 54% | 20%  | 2%   |
| 合计        |      | 3,199.0 | 0%   | 528.8 | 6%   | 164.9 | -1%    | 20.0 | 25%    | 22% | 22% | 5%   | 4%   |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表7. 上市重点油服油装企业 2022A&2023Q1 业绩一览

| 股票代码      | 股票简称 | 营业收入 (亿元) |      |        |      | 归母净利润 (亿元) |        |        |       | 毛利率   |        | 净利率   |        |
|-----------|------|-----------|------|--------|------|------------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|
|           |      | 2022A     | YOY  | 2023Q1 | YOY  | 2022A      | YOY    | 2023Q1 | YOY   | 2022A | 2023Q1 | 2022A | 2023Q1 |
| 600339.SH | 中油工程 | 835.9     | 5%   | 149.9  | -14% | 7.2        | 57%    | 2.1    | 33%   | 8%    | 10%    | 1%    | 1%     |
| 600871.SH | 石化油服 | 737.7     | 6%   | 179.4  | 17%  | 4.6        | 158%   | 1.5    | 96%   | 8%    | 7%     | 1%    | 1%     |
| 600968.SH | 海油发展 | 477.8     | 23%  | 95.4   | 16%  | 24.2       | 88%    | 4.1    | 37%   | 13%   | 11%    | 5%    | 4%     |
| 601808.SH | 中海油服 | 356.6     | 22%  | 84.6   | 24%  | 23.5       | 651%   | 4.0    | 33%   | 12%   | 14%    | 7%    | 5%     |
| 600583.SH | 海油工程 | 293.6     | 48%  | 64.0   | 47%  | 14.6       | 294%   | 4.5    | 280%  | 9%    | 12%    | 5%    | 7%     |
| 002353.SZ | 杰瑞股份 | 114.1     | 30%  | 22.8   | 25%  | 22.4       | 42%    | 3.5    | 61%   | 33%   | 36%    | 20%   | 15%    |
| 000852.SZ | 石化机械 | 77.5      | 12%  | 19.3   | 19%  | 0.5        | 16%    | 0.3    | 127%  | 16%   | 13%    | 1%    | 1%     |
| 603727.SH | 博迈科  | 32.2      | -21% | 3.1    | -30% | 0.6        | -61%   | -0.2   | -225% | 12%   | -7%    | 2%    | -6%    |
| 603619.SH | 中曼石油 | 30.7      | 74%  | 9.0    | 49%  | 5.0        | 580%   | 2.1    | 193%  | 46%   | 48%    | 16%   | 24%    |
| 002554.SZ | 惠博普  | 19.9      | 25%  | 5.0    | 46%  | 1.6        | 78%    | 0.1    | 9%    | 20%   | 26%    | 8%    | 2%     |
| 603800.SH | 道森股份 | 21.9      | 86%  | 3.9    | 33%  | 1.1        | 399%   | 0.2    | 185%  | 21%   | 21%    | 8%    | 5%     |
| 002828.SZ | 贝肯能源 | 6.7       | -41% | 1.3    | 6%   | -3.2       | -1591% | -0.1   | 97%   | -3%   | 15%    | -49%  | -5%    |
| 300164.SZ | 通源石油 | 7.7       | 3%   | 2.0    | 45%  | 0.2        | 53%    | 0.2    | 829%  | 34%   | 32%    | 3%    | 8%     |
| 300084.SZ | 海默科技 | 6.3       | 3%   | 0.6    | 25%  | 0.1        | 105%   | -0.3   | -15%  | 39%   | 27%    | 2%    | -49%   |
| 300157.SZ | 恒泰艾普 | 4.6       | 10%  | 2.0    | 217% | -1.1       | 85%    | -0.4   | 24%   | 19%   | 14%    | -23%  | -18%   |
| 300179.SZ | 四方达  | 5.1       | 23%  | 1.3    | 6%   | 1.5        | 69%    | 0.3    | -14%  | 56%   | 52%    | 29%   | 25%    |
| 300191.SZ | 潜能恒信 | 4.8       | 18%  | 1.1    | 3%   | 0.4        | 20%    | 0.0    | -79%  | 52%   | 38%    | 9%    | 2%     |
| 002207.SZ | 准油股份 | 2.0       | 2%   | 0.3    | 17%  | -0.1       | -227%  | -0.1   | -162% | -13%  | -33%   | -5%   | -39%   |
| 002629.SZ | 仁智股份 | 1.7       | 34%  | 0.3    | 36%  | 0.1        | 153%   | -0.1   | -136% | 4%    | 5%     | 8%    | -38%   |
| 合计        |      | 3,036.7   | 14%  | 645.4  | 11%  | 103.5      | 181%   | 21.8   | 109%  | 11%   | 12%    | 3%    | 3%     |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表8. 上市重点煤机矿机企业 2022A&2023Q1 业绩一览

| 股票代码 | 股票简称 | 营业收入 (亿元) |     |        |     | 归母净利润 (亿元) |     |        |     | 毛利率   |        | 净利率   |        |
|------|------|-----------|-----|--------|-----|------------|-----|--------|-----|-------|--------|-------|--------|
|      |      | 2022A     | YOY | 2023Q1 | YOY | 2022A      | YOY | 2023Q1 | YOY | 2022A | 2023Q1 | 2022A | 2023Q1 |

|           |      |       |      |       |      |      |      |      |       |     |     |     |     |
|-----------|------|-------|------|-------|------|------|------|------|-------|-----|-----|-----|-----|
| 601717.SH | 郑煤机  | 320.2 | 9%   | 92.1  | 14%  | 25.4 | 30%  | 7.8  | 15%   | 21% | 21% | 8%  | 9%  |
| 600582.SH | 天地科技 | 274.2 | 16%  | 66.5  | 11%  | 19.5 | 21%  | 6.2  | 49%   | 30% | 32% | 9%  | 9%  |
| 002526.SZ | 山东矿机 | 24.0  | 5%   | 5.2   | -9%  | 1.2  | 89%  | 0.4  | 15%   | 23% | 24% | 5%  | 9%  |
| 600262.SH | 北方股份 | 22.3  | 36%  | 3.8   | -27% | 1.2  | 27%  | 0.2  | -28%  | 18% | 23% | 7%  | 5%  |
| 300818.SZ | 耐普矿机 | 7.5   | -29% | 1.7   | -25% | 1.3  | -27% | -0.1 | -122% | 33% | 36% | 18% | -8% |
| 300099.SZ | 精准信息 | 7.6   | 1%   | 1.1   | -14% | 1.1  | -42% | 0.2  | -29%  | 47% | 49% | 13% | 19% |
| 300837.SZ | 浙矿股份 | 6.9   | 21%  | 2.0   | 23%  | 1.9  | 18%  | 0.5  | 15%   | 42% | 43% | 27% | 26% |
| 002535.SZ | 林州重机 | 11.2  | 146% | 3.4   | 63%  | 0.2  | 104% | 0.3  | 1802% | 24% | 27% | 2%  | 8%  |
| 002691.SZ | 冀凯股份 | 3.3   | -8%  | 0.7   | 7%   | 0.1  | -19% | 0.0  | -350% | 35% | 27% | 4%  | -3% |
| 合计        |      | 677.3 | 13%  | 176.5 | 11%  | 51.9 | 35%  | 15.6 | 19%   | 25% | 26% | 8%  | 9%  |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表9. 上市重点船舶海工企业 2022A&2023Q1 业绩一览

| 股票代码      | 股票简称 | 营业收入 (亿元) |      |        |      | 归母净利润 (亿元) |        |        |        | 毛利率   |        | 净利率   |        |
|-----------|------|-----------|------|--------|------|------------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|
|           |      | 2022A     | YOY  | 2023Q1 | YOY  | 2022A      | YOY    | 2023Q1 | YOY    | 2022A | 2023Q1 | 2022A | 2023Q1 |
| 000039.SZ | 中集集团 | 1,415.4   | -14% | 266.5  | -25% | 32.2       | -52%   | 1.6    | -91%   | 15%   | 14%    | 3%    | 1%     |
| 600150.SH | 中国船舶 | 595.6     | 0%   | 90.4   | -31% | 1.7        | -20%   | 0.4    | -16%   | 8%    | 9%     | 1%    | 0%     |
| 601989.SH | 中国重工 | 441.5     | 12%  | 68.2   | 12%  | -22.6      | -1128% | 0.7    | 16%    | 8%    | 16%    | -6%   | 1%     |
| 600482.SH | 中国动力 | 383.0     | 10%  | 91.6   | 54%  | 3.3        | -48%   | 0.3    | -54%   | 13%   | 11%    | 1%    | 0%     |
| 600685.SH | 中船防务 | 128.0     | 10%  | 19.0   | 68%  | 6.9        | 767%   | -0.3   | -116%  | 7%    | 5%     | 6%    | -1%    |
| 600072.SH | 中船科技 | 33.5      | 39%  | 6.7    | 42%  | 1.1        | 37%    | 0.2    | 272%   | 12%   | 13%    | 3%    | 3%     |
| 603339.SH | 四方科技 | 20.2      | 23%  | 5.3    | 17%  | 3.1        | 81%    | 0.8    | 59%    | 25%   | 26%    | 15%   | 14%    |
| 300008.SZ | 天海防务 | 27.5      | 94%  | 6.6    | 77%  | 1.4        | 443%   | 0.1    | 60%    | 10%   | 10%    | 5%    | 1%     |
| 601890.SH | 亚星锚链 | 15.2      | 15%  | 4.9    | 38%  | 1.5        | 23%    | 0.6    | 122%   | 26%   | 26%    | 10%   | 12%    |
| 300065.SZ | 海兰信  | 7.2       | -20% | 1.5    | 14%  | -7.9       | -1713% | 0.0    | 116%   | 18%   | 30%    | -111% | 3%     |
| 300589.SZ | 江龙船艇 | 6.8       | -1%  | 1.7    | 48%  | 0.1        | -68%   | 0.1    | 23%    | 17%   | 19%    | 2%    | 3%     |
| 002552.SZ | 宝鼎科技 | 13.8      | 291% | 6.1    | 601% | -0.3       | -641%  | -0.3   | -1814% | 9%    | 7%     | -3%   | -5%    |
| 300600.SZ | 国瑞科技 | 2.7       | 25%  | 0.4    | -9%  | 0.0        | 100%   | -0.1   | 25%    | 35%   | 34%    | -1%   | -13%   |
| 合计        |      | 3,090.5   | -1%  | 569.0  | -11% | 20.5       | -74%   | 4.2    | -78%   | 12%   | 13%    | 1%    | 1%     |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表10. 上市重点锂电设备企业 2022A&2023Q1 业绩一览

| 股票代码      | 股票简称 | 营业收入 (亿元) |      |        |      | 归母净利润 (亿元) |        |        |       | 毛利率   |        | 净利率   |        |
|-----------|------|-----------|------|--------|------|------------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|
|           |      | 2022A     | YOY  | 2023Q1 | YOY  | 2022A      | YOY    | 2023Q1 | YOY   | 2022A | 2023Q1 | 2022A | 2023Q1 |
| 300450.SZ | 先导智能 | 139.3     | 39%  | 32.7   | 12%  | 23.2       | 46%    | 5.6    | 63%   | 38%   | 41%    | 17%   | 17%    |
| 603659.SH | 璞泰来  | 154.6     | 72%  | 37.0   | 18%  | 31.0       | 78%    | 7.0    | 10%   | 36%   | 34%    | 21%   | 19%    |
| 300457.SZ | 赢合科技 | 90.2      | 73%  | 17.4   | 12%  | 4.9        | 57%    | 1.0    | 60%   | 20%   | 24%    | 6%    | 6%     |
| 300340.SZ | 科恒股份 | 39.6      | 19%  | 8.0    | 2%   | -4.6       | -3392% | -0.2   | -240% | 6%    | 6%     | -12%  | -3%    |
| 688006.SH | 杭可科技 | 34.5      | 39%  | 9.5    | 19%  | 4.9        | 109%   | 2.1    | 124%  | 33%   | 43%    | 14%   | 22%    |
| 688499.SH | 利元亨  | 42.0      | 80%  | 12.7   | 57%  | 2.9        | 36%    | -0.7   | -184% | 35%   | 27%    | 7%    | -5%    |
| 688559.SH | 海目星  | 41.1      | 107% | 9.0    | 100% | 3.8        | 248%   | 0.3    | 184%  | 31%   | 31%    | 9%    | 4%     |
| 688518.SH | 联赢激光 | 28.2      | 102% | 7.7    | 106% | 2.7        | 190%   | 0.9    | 490%  | 36%   | 36%    | 9%    | 11%    |
| 688155.SH | 先惠技术 | 18.1      | 64%  | 5.9    | 103% | -0.9       | -235%  | 0.2    | -18%  | 17%   | 23%    | -3%   | 3%     |
| 300648.SZ | 星云股份 | 12.8      | 58%  | 1.6    | 27%  | 0.1        | -88%   | -0.3   | -4%   | 28%   | 29%    | 1%    | -21%   |
| 合计        |      | 600.5     | 59%  | 141.4  | 26%  | 67.9       | 52%    | 15.9   | 27%   | 31%   | 32%    | 11%   | 11%    |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表11.上市重点光伏设备企业 2022A&amp;2023Q1 业绩一览

| 股票代码      | 股票简称 | 营业收入 (亿元) |      |        |      | 归母净利润 (亿元) |       |        |       | 毛利率   |        | 净利率   |        |
|-----------|------|-----------|------|--------|------|------------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|
|           |      | 2022A     | YOY  | 2023Q1 | YOY  | 2022A      | YOY   | 2023Q1 | YOY   | 2022A | 2023Q1 | 2022A | 2023Q1 |
| 603185.SH | 上机数控 | 219.1     | 101% | 35.1   | -38% | 30.3       | 77%   | 6.8    | 3%    | 21%   | 17%    | 14%   | 19%    |
| 300316.SZ | 晶盛机电 | 106.4     | 78%  | 36.0   | 84%  | 29.2       | 71%   | 8.9    | 100%  | 40%   | 41%    | 29%   | 25%    |
| 300724.SZ | 捷佳伟创 | 60.1      | 19%  | 19.3   | 42%  | 10.5       | 46%   | 3.4    | 23%   | 25%   | 23%    | 17%   | 17%    |
| 000821.SZ | 京山轻机 | 48.7      | 19%  | 13.3   | 28%  | 3.0        | 107%  | 0.5    | 61%   | 21%   | 20%    | 7%    | 4%     |
| 300751.SZ | 迈为股份 | 41.5      | 34%  | 11.6   | 39%  | 8.6        | 34%   | 2.2    | 23%   | 38%   | 34%    | 20%   | 19%    |
| 300391.SZ | 康跃科技 | 16.2      | -32% | 1.4    | -75% | -0.2       | -147% | -0.2   | -257% | 21%   | 8%     | 3%    | -17%   |
| 688516.SH | 奥特维  | 35.4      | 73%  | 10.4   | 66%  | 7.1        | 92%   | 2.2    | 107%  | 39%   | 37%    | 20%   | 21%    |
| 688033.SH | 天宜上佳 | 9.9       | 47%  | 3.1    | 79%  | 1.8        | 2%    | 0.5    | 32%   | 51%   | 36%    | 19%   | 15%    |
| 835368.BJ | 连城数控 | 37.7      | 85%  | 6.5    | 101% | 4.5        | 31%   | 1.0    | 12%   | 26%   | 25%    | 11%   | 16%    |
| 300861.SZ | 美畅股份 | 36.6      | 98%  | 9.9    | 49%  | 14.7       | 93%   | 3.8    | 33%   | 53%   | 52%    | 40%   | 38%    |
| 603396.SH | 金辰股份 | 19.5      | 21%  | 5.2    | 13%  | 0.6        | 6%    | 0.3    | -7%   | 30%   | 31%    | 4%    | 5%     |
| 688556.SH | 高测股份 | 35.7      | 128% | 12.6   | 126% | 7.9        | 357%  | 3.3    | 245%  | 42%   | 43%    | 22%   | 27%    |
| 688598.SH | 金博股份 | 14.5      | 8%   | 3.0    | -33% | 5.5        | 10%   | 1.2    | -42%  | 48%   | 36%    | 38%   | 39%    |
| 300776.SZ | 帝尔激光 | 13.2      | 5%   | 3.5    | 12%  | 4.1        | 8%    | 0.9    | 1%    | 47%   | 47%    | 31%   | 27%    |
| 300757.SZ | 罗博特科 | 9.0       | -17% | 2.6    | 31%  | 0.3        | 156%  | 0.0    | 45%   | 22%   | 20%    | 3%    | 2%     |
| 合计        |      | 703.4     | 57%  | 173.4  | 14%  | 128.0      | 66%   | 34.8   | 37%   | 31%   | 31%    | 18%   | 20%    |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表12.上市重点3C设备企业 2022A&amp;2023Q1 业绩一览

| 股票代码      | 股票简称 | 营业收入 (亿元) |      |        |      | 归母净利润 (亿元) |       |        |        | 毛利率   |        | 净利率   |        |
|-----------|------|-----------|------|--------|------|------------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|
|           |      | 2022A     | YOY  | 2023Q1 | YOY  | 2022A      | YOY   | 2023Q1 | YOY    | 2022A | 2023Q1 | 2022A | 2023Q1 |
| 002008.SZ | 大族激光 | 149.6     | -8%  | 24.3   | -29% | 12.1       | -39%  | 1.4    | -57%   | 35%   | 33%    | 9%    | 6%     |
| 600525.SH | 长园集团 | 76.1      | 26%  | 17.9   | 17%  | 6.7        | 159%  | 0.2    | -67%   | 35%   | 35%    | 15%   | 1%     |
| 002426.SZ | 胜利精密 | 41.2      | -18% | 7.8    | -10% | -2.5       | -741% | -0.8   | -1081% | 9%    | 12%    | -6%   | -10%   |
| 688097.SH | 博众精工 | 48.1      | 26%  | 8.8    | 13%  | 3.3        | 71%   | 0.5    | 405%   | 32%   | 35%    | 7%    | 6%     |
| 300567.SZ | 精测电子 | 27.3      | 13%  | 6.0    | 0%   | 2.7        | 41%   | 0.1    | -58%   | 44%   | 45%    | 8%    | 2%     |
| 603283.SH | 赛腾股份 | 29.3      | 26%  | 7.1    | 69%  | 3.1        | 71%   | 0.7    | 178%   | 40%   | 41%    | 11%   | 10%    |
| 002957.SZ | 科瑞技术 | 32.5      | 50%  | 5.3    | 19%  | 3.1        | 793%  | 0.3    | 10%    | 36%   | 34%    | 12%   | 6%     |
| 688001.SH | 华兴源创 | 23.2      | 15%  | 3.6    | -4%  | 3.3        | 5%    | 0.3    | -34%   | 52%   | 61%    | 14%   | 7%     |
| 300410.SZ | 正业科技 | 9.9       | -32% | 1.5    | -44% | -1.0       | -178% | -0.3   | -475%  | 30%   | 32%    | -10%  | -20%   |
| 688003.SH | 天准科技 | 15.9      | 26%  | 1.8    | 28%  | 1.5        | 13%   | -0.3   | 0%     | 41%   | 40%    | 10%   | -18%   |
| 002975.SZ | 博杰股份 | 12.2      | 0%   | 1.9    | -26% | 2.0        | -17%  | -0.1   | -123%  | 49%   | 47%    | 16%   | -5%    |
| 300400.SZ | 劲拓股份 | 7.9       | -20% | 1.4    | 10%  | 0.9        | 11%   | 0.0    | -61%   | 37%   | 36%    | 11%   | 2%     |
| 300545.SZ | 联得装备 | 9.7       | 10%  | 2.7    | 32%  | 0.8        | 241%  | 0.4    | 306%   | 31%   | 36%    | 8%    | 15%    |
| 603203.SH | 快克股份 | 9.0       | 15%  | 2.2    | 6%   | 2.7        | 2%    | 0.6    | -9%    | 52%   | 51%    | 30%   | 25%    |
| 300097.SZ | 智云股份 | 4.5       | -37% | 1.1    | 126% | -2.9       | 56%   | -0.2   | 49%    | 28%   | 37%    | -66%  | -21%   |
| 688125.SH | 安达智能 | 6.5       | 4%   | 1.4    | 1%   | 1.6        | 3%    | 0.3    | 12%    | 59%   | 59%    | 24%   | 21%    |
| 300802.SZ | 矩子科技 | 6.8       | 16%  | 1.3    | -4%  | 1.3        | 28%   | 0.2    | 2%     | 34%   | 36%    | 19%   | 17%    |
| 300812.SZ | 易天股份 | 6.6       | 35%  | 1.4    | -3%  | 0.4        | -37%  | 0.0    | -124%  | 32%   | 28%    | 7%    | -3%    |
| 300461.SZ | 田中精机 | 1.9       | -45% | 0.5    | 59%  | -0.6       | -299% | 0.0    | 120%   | 21%   | 31%    | -35%  | 4%     |

|    |       |    |      |     |      |     |     |      |     |     |    |    |
|----|-------|----|------|-----|------|-----|-----|------|-----|-----|----|----|
| 合计 | 518.3 | 5% | 98.1 | -3% | 38.6 | 55% | 3.3 | -48% | 35% | 35% | 7% | 3% |
|----|-------|----|------|-----|------|-----|-----|------|-----|-----|----|----|

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表13.上市重点半导体设备企业 2022A&amp;2023Q1 业绩一览

| 股票代码      | 股票简称 | 营业收入 (亿元) |      |        |      | 归母净利润 (亿元) |      |        |       | 毛利率   |        | 净利率   |        |
|-----------|------|-----------|------|--------|------|------------|------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|
|           |      | 2022A     | YOY  | 2023Q1 | YOY  | 2022A      | YOY  | 2023Q1 | YOY   | 2022A | 2023Q1 | 2022A | 2023Q1 |
| 002371.SZ | 北方华创 | 146.9     | 52%  | 38.7   | 81%  | 23.5       | 118% | 5.9    | 187%  | 44%   | 41%    | 17%   | 15%    |
| 688012.SH | 中微公司 | 47.4      | 52%  | 12.2   | 29%  | 11.7       | 16%  | 2.8    | 135%  | 46%   | 46%    | 25%   | 23%    |
| 002158.SZ | 汉钟精机 | 32.7      | 10%  | 6.9    | 16%  | 6.4        | 32%  | 1.2    | 27%   | 36%   | 37%    | 20%   | 17%    |
| 603690.SH | 至纯科技 | 30.5      | 46%  | 7.8    | 43%  | 2.8        | 0%   | 0.6    | 186%  | 35%   | 34%    | 9%    | 8%     |
| 688082.SH | 盛美上海 | 28.7      | 77%  | 6.2    | 74%  | 6.7        | 151% | 1.3    | 2937% | 49%   | 55%    | 23%   | 21%    |
| 300604.SZ | 长川科技 | 25.8      | 70%  | 3.2    | -40% | 4.6        | 111% | -0.6   | -180% | 57%   | 56%    | 19%   | -18%   |
| 688200.SH | 华峰测控 | 10.7      | 22%  | 2.0    | -23% | 5.3        | 20%  | 0.7    | -39%  | 77%   | 70%    | 49%   | 37%    |
| 688037.SH | 芯源微  | 13.8      | 67%  | 2.9    | 57%  | 2.0        | 159% | 0.7    | 104%  | 38%   | 45%    | 14%   | 23%    |
| 688072.SH | 拓荆科技 | 17.1      | 125% | 4.0    | 274% | 3.7        | 438% | 0.5    | 552%  | 49%   | 50%    | 21%   | 13%    |
| 003043.SZ | 华亚智能 | 6.2       | 17%  | 1.2    | -12% | 1.5        | 35%  | 0.2    | -16%  | 38%   | 32%    | 24%   | 19%    |
| 合计        |      | 359.7     | 50%  | 85.1   | 47%  | 68.2       | 69%  | 13.4   | 96%   | 45%   | 43%    | 19%   | 16%    |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表14.上市重点通用设备企业 2022A&amp;2023Q1 业绩一览

| 细分行业      | 股票代码      | 股票简称 | 营业收入 (亿元) |      |        |      | 归母净利润 (亿元) |        |        |       | 毛利率   |        | 净利率   |        |
|-----------|-----------|------|-----------|------|--------|------|------------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|
|           |           |      | 2022A     | YOY  | 2023Q1 | YOY  | 2022A      | YOY    | 2023Q1 | YOY   | 2022A | 2023Q1 | 2022A | 2023Q1 |
| 机床工具      | 002685.SZ | 华东重机 | 14.8      | -79% | 2.7    | -37% | -1.8       | 87%    | 0.3    | 2%    | 10%   | 24%    | -12%  | 9%     |
|           | 300083.SZ | 创世纪  | 45.3      | -14% | 11.3   | -13% | 3.4        | -33%   | 1.2    | -28%  | 27%   | 25%    | 7%    | 11%    |
|           | 000837.SZ | 秦川机床 | 41.0      | -19% | 10.1   | -10% | 2.8        | -2%    | 0.6    | -3%   | 19%   | 19%    | 8%    | 6%     |
|           | 601882.SH | 海天精工 | 31.8      | 16%  | 7.8    | 11%  | 5.2        | 40%    | 1.4    | 23%   | 27%   | 29%    | 16%   | 17%    |
|           | 002520.SZ | 日发精机 | 21.4      | -2%  | 3.7    | -30% | -15.3      | -3099% | -0.3   | -263% | 27%   | 10%    | -71%  | -9%    |
|           | 002559.SZ | 亚威股份 | 18.3      | -8%  | 5.1    | -1%  | 0.1        | -94%   | 0.5    | 20%   | 25%   | 24%    | -9%   | 10%    |
|           | 688697.SH | 纽威数控 | 18.5      | 8%   | 5.3    | 23%  | 2.6        | 56%    | 0.7    | 36%   | 27%   | 26%    | 14%   | 14%    |
|           | 000410.SZ | 沈阳机床 | 16.7      | -2%  | 3.8    | -18% | 0.3        | 103%   | -0.3   | -281% | 14%   | 8%     | 1%    | -9%    |
|           | 300161.SZ | 华中数控 | 16.6      | 2%   | 3.6    | 45%  | 0.2        | -46%   | -0.4   | 8%    | 34%   | 31%    | 0%    | -11%   |
|           | 002270.SZ | 华明装备 | 17.1      | 12%  | 4.1    | 29%  | 3.6        | -14%   | 1.2    | 78%   | 49%   | 51%    | 21%   | 29%    |
|           | 300503.SZ | 昊志机电 | 9.9       | -13% | 2.0    | -12% | 0.2        | -84%   | -0.1   | -163% | 37%   | 32%    | 2%    | -6%    |
|           | 688558.SH | 国盛智科 | 11.6      | 2%   | 2.6    | -4%  | 1.9        | -7%    | 0.4    | -14%  | 26%   | 26%    | 16%   | 14%    |
|           | 688308.SH | 欧科亿  | 10.6      | 7%   | 2.8    | 8%   | 2.4        | 9%     | 0.6    | 5%    | 37%   | 32%    | 23%   | 21%    |
|           | 688577.SH | 浙海德曼 | 6.3       | 17%  | 1.5    | 14%  | 0.6        | -18%   | 0.1    | -36%  | 32%   | 28%    | 9%    | 6%     |
|           | 300488.SZ | 恒锋工具 | 5.3       | 4%   | 1.1    | -9%  | 1.1        | -28%   | 0.2    | -33%  | 48%   | 39%    | 21%   | 18%    |
|           | 688059.SH | 华锐精密 | 6.0       | 24%  | 1.5    | 12%  | 1.7        | 2%     | 0.2    | -39%  | 49%   | 45%    | 28%   | 16%    |
|           | 002943.SZ | 宇晶股份 | 8.0       | 76%  | 2.0    | 11%  | 1.0        | 1538%  | 0.2    | -3%   | 30%   | 26%    | 13%   | 9%     |
|           | 002903.SZ | 宇环数控 | 3.6       | -18% | 0.9    | -26% | 0.6        | -25%   | 0.2    | -25%  | 50%   | 51%    | 15%   | 21%    |
|           | 300809.SZ | 华辰装备 | 3.4       | -18% | 1.0    | 19%  | 0.5        | -38%   | 0.1    | -37%  | 33%   | 33%    | 16%   | 15%    |
|           | 688028.SH | 沃尔德  | 4.1       | 27%  | 1.1    | 56%  | 0.6        | 15%    | 0.1    | 43%   | 46%   | 43%    | 15%   | 10%    |
| 688305.SH | 科德数控      | 3.2  | 24%       | 0.9  | 40%    | 0.6  | -17%       | 0.3    | 257%   | 42%   | 46%   | 19%    | 32%   |        |

|          |           |       |         |      |       |      |       |       |      |       |     |     |      |      |
|----------|-----------|-------|---------|------|-------|------|-------|-------|------|-------|-----|-----|------|------|
| 注塑机      | 300415.SZ | 伊之密   | 36.8    | 4%   | 8.5   | -5%  | 4.1   | -21%  | 0.9  | -19%  | 31% | 32% | 11%  | 11%  |
|          | 603289.SH | 泰瑞机器  | 11.9    | 8%   | 2.9   | 12%  | 1.0   | -32%  | 0.3  | 19%   | 26% | 30% | 8%   | 12%  |
| 激光       | 002008.SZ | 大族激光  | 149.6   | -8%  | 24.3  | -29% | 12.1  | -39%  | 1.4  | -57%  | 35% | 33% | 9%   | 6%   |
|          | 000988.SZ | 华工科技  | 120.1   | 18%  | 26.6  | -7%  | 9.1   | 19%   | 3.1  | 36%   | 19% | 21% | 7%   | 12%  |
|          | 300747.SZ | 锐科激光  | 31.9    | -6%  | 7.9   | 12%  | 0.4   | -91%  | 0.4  | 111%  | 18% | 24% | 2%   | 6%   |
|          | 688007.SH | 光峰科技  | 25.4    | 2%   | 4.6   | -13% | 1.2   | -49%  | 0.1  | -24%  | 33% | 35% | 1%   | 3%   |
|          | 688559.SH | 海目星   | 41.1    | 107% | 9.0   | 100% | 3.8   | 248%  | 0.3  | 184%  | 31% | 31% | 9%   | 4%   |
|          | 688518.SH | 联赢激光  | 28.2    | 102% | 7.7   | 106% | 2.7   | 190%  | 0.9  | 490%  | 36% | 36% | 9%   | 11%  |
|          | 688025.SH | 杰普特   | 11.7    | -2%  | 3.0   | 7%   | 0.8   | -16%  | 0.3  | 24%   | 36% | 36% | 6%   | 10%  |
|          | 688188.SH | 柏楚电子  | 9.0     | -2%  | 2.7   | 42%  | 4.8   | -13%  | 1.3  | 29%   | 79% | 79% | 55%  | 49%  |
|          | 002222.SZ | 福晶科技  | 7.7     | 12%  | 2.0   | 0%   | 2.3   | 18%   | 0.5  | 0%    | 58% | 58% | 31%  | 27%  |
|          | 688170.SH | 德龙激光  | 5.7     | 3%   | 1.0   | -28% | 0.7   | -23%  | 0.0  | -80%  | 50% | 51% | 12%  | 5%   |
|          | 301021.SZ | 英诺激光  | 3.2     | -18% | 0.6   | -28% | 0.2   | -70%  | 0.0  | -140% | 53% | 50% | 7%   | -9%  |
| 机器人      | 002527.SZ | 新时达   | 31.0    | -27% | 9.1   | 11%  | -10.6 | -804% | 1.3  | 752%  | 17% | 18% | -34% | 14%  |
|          | 300024.SZ | 机器人   | 35.8    | 8%   | 7.1   | 45%  | 0.4   | 108%  | -0.4 | 24%   | 9%  | 13% | 1%   | -6%  |
|          | 300607.SZ | 拓斯达   | 49.8    | 51%  | 8.0   | -14% | 1.6   | 144%  | 0.1  | -78%  | 19% | 21% | 3%   | 2%   |
|          | 002747.SZ | 埃斯顿   | 38.8    | 28%  | 9.9   | 23%  | 1.7   | 36%   | 0.4  | -28%  | 34% | 34% | 5%   | 4%   |
|          | 000584.SZ | 哈工智能  | 18.2    | 6%   | 3.3   | 68%  | -7.4  | -26%  | 0.0  | 103%  | 1%  | 14% | -43% | 0%   |
|          | 603666.SH | 亿嘉和   | 6.7     | -48% | 1.5   | -23% | -1.0  | -120% | 0.1  | -69%  | 33% | 49% | -15% | 8%   |
|          | 688165.SH | 埃夫特-U | 13.3    | 16%  | 3.9   | 37%  | -1.7  | 11%   | -0.4 | -21%  | 11% | 11% | -13% | -10% |
|          | 688255.SH | 凯尔达   | 3.9     | -27% | 1.3   | 6%   | 0.4   | -38%  | 0.1  | -45%  | 19% | 17% | 9%   | 6%   |
|          | 688017.SH | 绿的谐波  | 4.5     | 1%   | 0.9   | -6%  | 1.6   | -18%  | 0.2  | -32%  | 49% | 44% | 35%  | 28%  |
| 其他重点通用设备 | 603915.SH | 国茂股份  | 27.0    | -8%  | 6.3   | 3%   | 4.1   | -10%  | 0.8  | 24%   | 27% | 27% | 15%  | 13%  |
|          | 301029.SZ | 怡合达   | 25.1    | 39%  | 7.0   | 44%  | 5.1   | 26%   | 1.6  | 59%   | 39% | 42% | 20%  | 23%  |
| 合计       |           |       | 1,049.7 | 0%   | 233.9 | 1%   | 49.2  | -28%  | 20.5 | 2%    | 28% | 28% | 5%   | 9%   |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 二、传统专用设备: 景气分化, 工程机械轨交向下, 煤机矿机油装向上

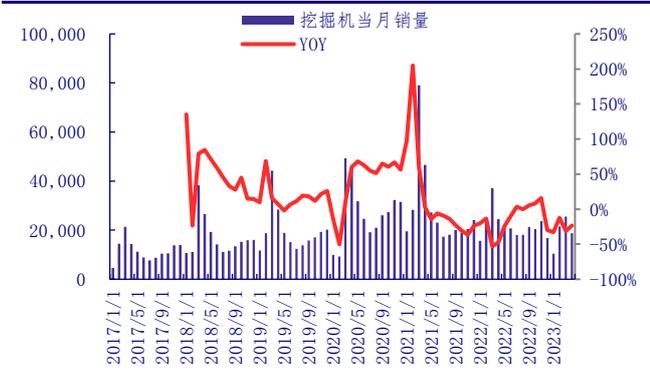
### (一) 工程机械: 行业进入下行周期企业盈利承压, 长期看好电动化国际化趋势

#### 1、工程机械行业基本面: 国内销量进入下行期, 出口高速增长

2022年工程机械行业下行期延续, 2023年Q1持续下滑。主要由于国内市场销量下滑, 出口保持高速增长。2022年7月起, 挖掘机单月销量增速转正, 而2022年12月, 挖掘机单月销量增速再次转负, 2022全年挖掘机销售26.1万台, 同比下滑24%。2023Q1延续下行趋势, 销售挖掘机5.7万台, 同比下滑26%。这一轮行业的下行主要由于国内市场需求下降, 国内市场需求下降主要由于房地产需求下降以及挖掘机更新高峰期已过。近年来, 得益于中

国工程机械行业的持续发展，中国企业全球竞争力持续提升，工程机械出口保持高速增长。2022年挖掘机出口销量为10.9万台，同比增长60%，2023年Q1挖掘机出口销量为2.9万台，同比增长13%。

图1: 挖掘机单月销量及 YOY



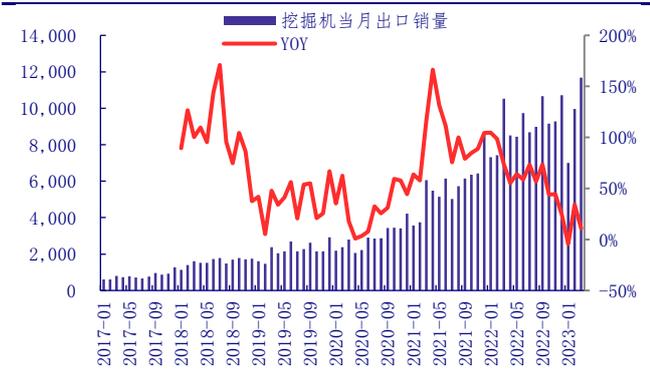
资料来源: 工程机械工业协会, 中国银河证券研究院

图2: 挖掘机累计销量及 YOY



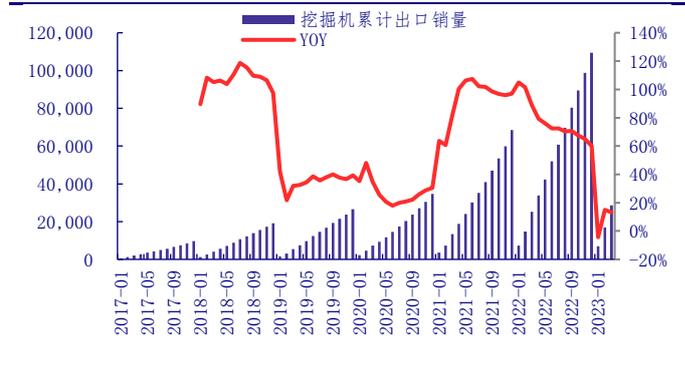
资料来源: 工程机械工业协会, 中国银河证券研究院

图3: 挖掘机单月出口销量及 YOY



资料来源: 工程机械工业协会, 中国银河证券研究院

图4: 挖掘机累计出口销量及 YOY



资料来源: 工程机械工业协会, 中国银河证券研究院

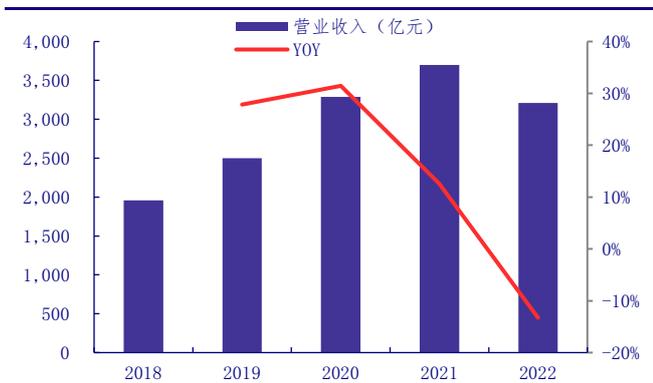
竞争格局方面，工程机械行业总体呈现市场份额集中度不断提高的趋势。从产品来看，混凝土机械市场三一、中联占主导地位；挖掘机市场呈现市场份额不断向大企业、国产品牌集中的趋势，具有品牌、规模、技术、服务及渠道优势的龙头企业将获得更大的竞争优势；起重机械市场由三大国产品牌三一、徐工、中联主导。

## 2、工程机械 2022 年报及 2023 年一季报财务情况综述

### (1) 工程机械 2022 年报: 收入同比下滑, 盈利能力持续降低

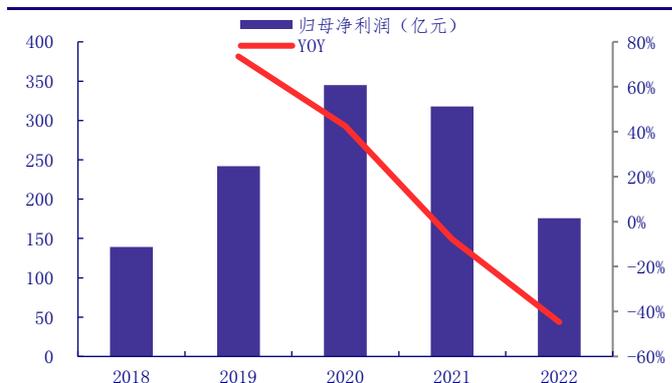
**营收利润增长情况:** 纳入统计的 16 家工程机械上市企业 2022 年营收合计为 3208.57 亿元, 同比下滑 13%, 归母净利润合计为 175.8 亿元, 同比下滑 45%。2022 年工程机械行业销量下滑, 使得企业营业收入水平下滑, 叠加原材料/运费价格等继续保持高位, 且疫情反复影响, 归母净利润下滑幅度高于收入。

图5: 工程机械行业 2018-2022 年营业收入及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

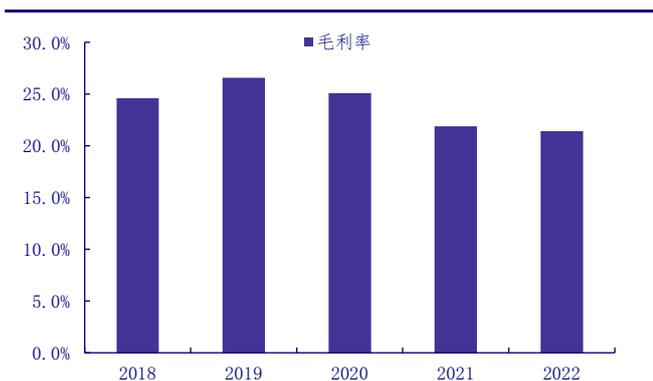
图6: 工程机械行业 2018-2022 年归母净利润及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

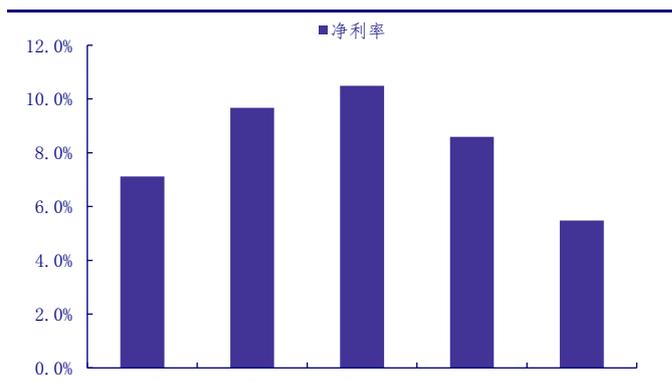
**盈利能力:** 纳入统计的 16 家工程机械上市企业 2022 年综合毛利率水平为 21.4%，净利润率为 5.5%。盈利能力持续下降主要由于原材料价格上涨、疫情等因素的持续影响。

图7: 工程机械行业 2018-2022 年毛利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图8: 工程机械行业 2018-2022 年净利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**营运能力:** 纳入统计的 16 家工程机械上市企业 2022 年平均存货周转天数为 141 天，平均应收账款周转天数 149 天。2022 年一方面受疫情影响，另一方面原材料价格上升导致备货等因素，企业营运能力也出现一定程度下降。

图9: 工程机械行业 2018-2022 年存货周转天数

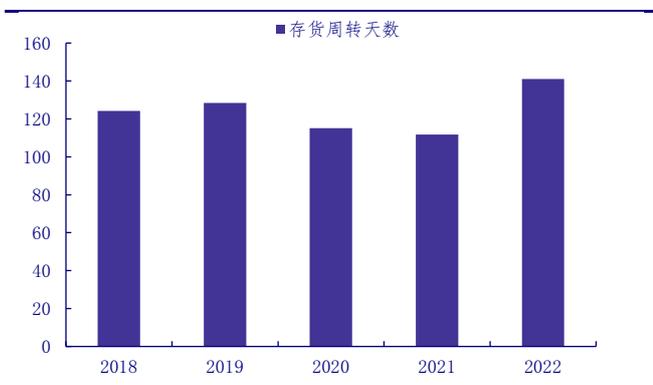
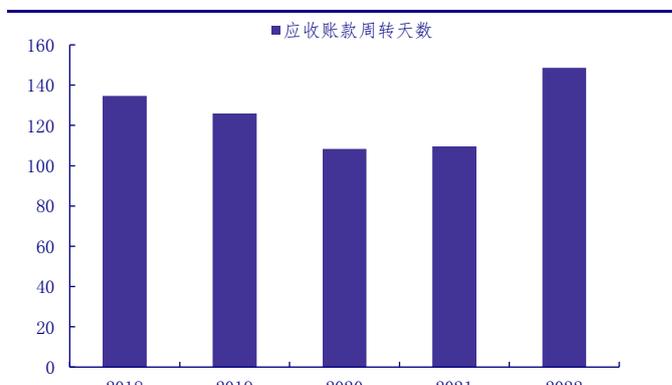


图10: 工程机械行业 2018-2022 年应收账款周转天数

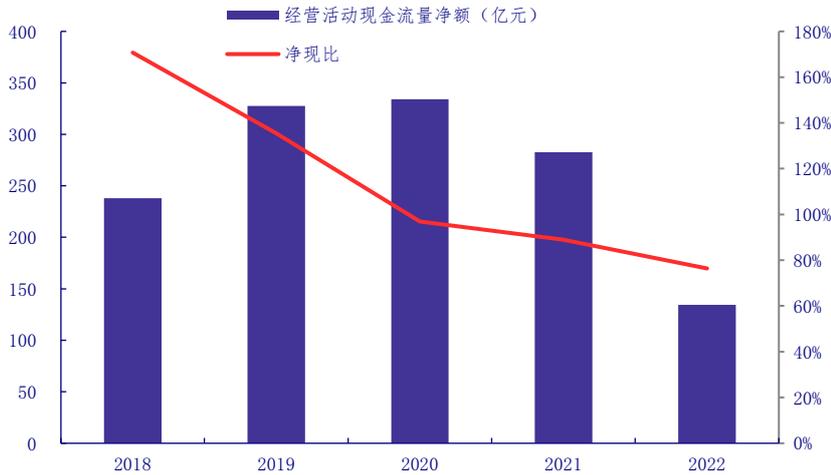


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**现金流:** 纳入统计的 16 家工程机械上市企业 2022 年经营活动现金流净额合计为净流入 134.31 亿元, 净现比为 0.76。

图11: 工程机械行业 2018-2022 年经营活动现金流及净现比

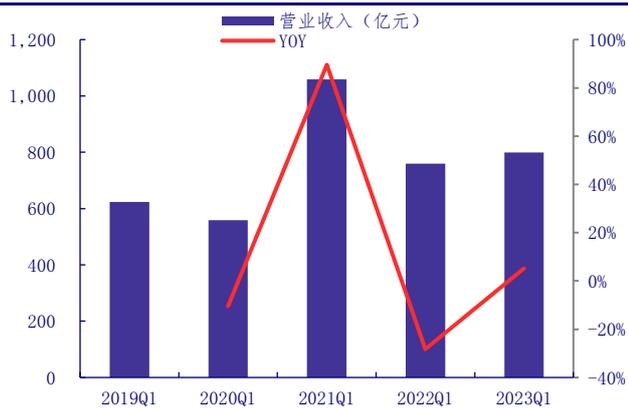


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

## (2) 工程机械 2023 年一季报: 收入同比增长, 盈利能力有所改善

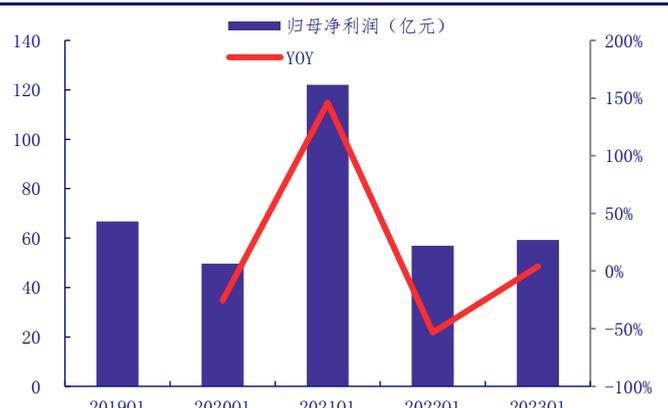
**营收利润增长情况:** 纳入统计的 16 家工程机械上市企业 2023 年 Q1 营收合计为 798.73 亿元, 同比增长 5%, 归母净利润合计为 59.27 亿元, 同比增长 4%, 2023 年 Q1 工程机械行业营收和归母净利润同比均实现增长, 主要系疫情放开之后, 行业需求增长。

图12: 工程机械行业 2019Q1-2023Q1 营业收入及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图13: 工程机械行业 2019Q1-2023Q1 归母净利润及 YOY

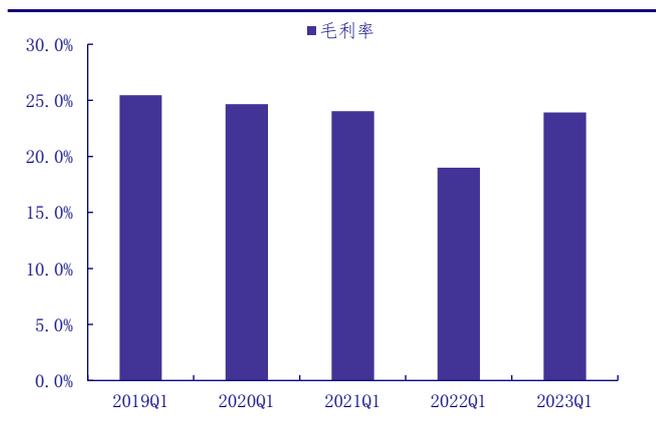


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

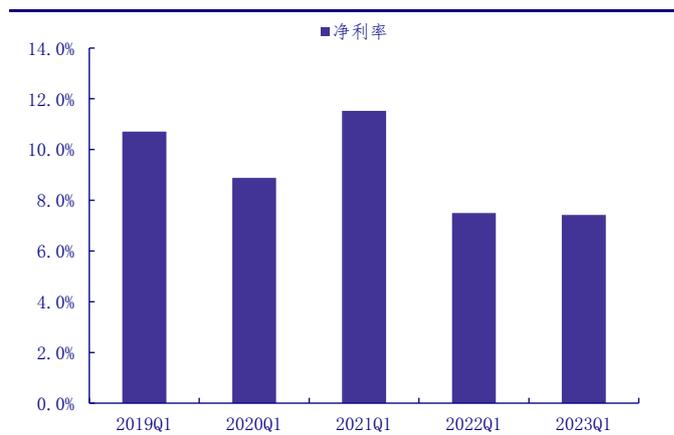
**盈利能力:** 纳入统计的 16 家工程机械上市企业 2023 年 Q1 综合毛利率水平为 23.9%, 净利率为 7.4%, 盈利能力有所改善。

图14: 工程机械行业 2019Q1-2023Q1 毛利率

图15: 工程机械行业 2019Q1-2023Q1 净利率



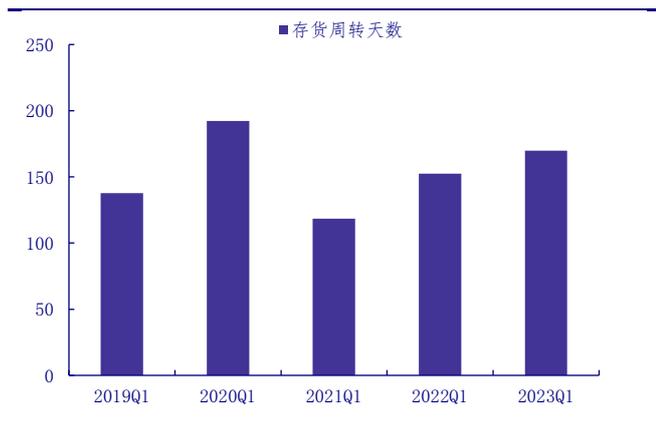
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

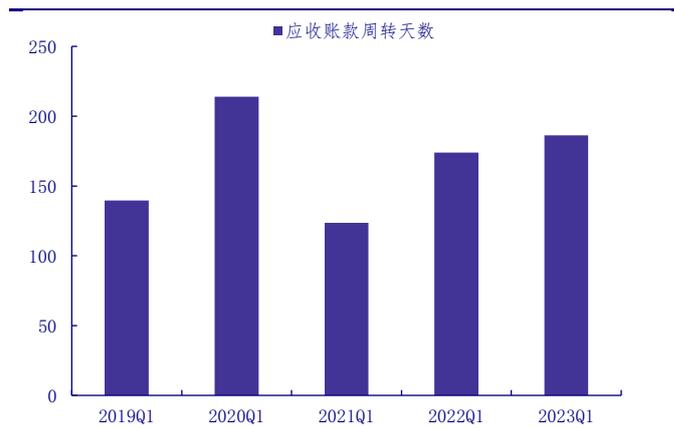
**营运能力:** 纳入统计的 16 家工程机械上市企业 2023 年 Q1 平均存货周转天数为 170 天, 平均应收账款周转天数为 186 天, 2023 年 Q1 行业需求回暖, 备货增加, 去库存压力增加, 企业营运能力出现一定程度下降。

图16: 工程机械行业 2019Q1-2023Q1 存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

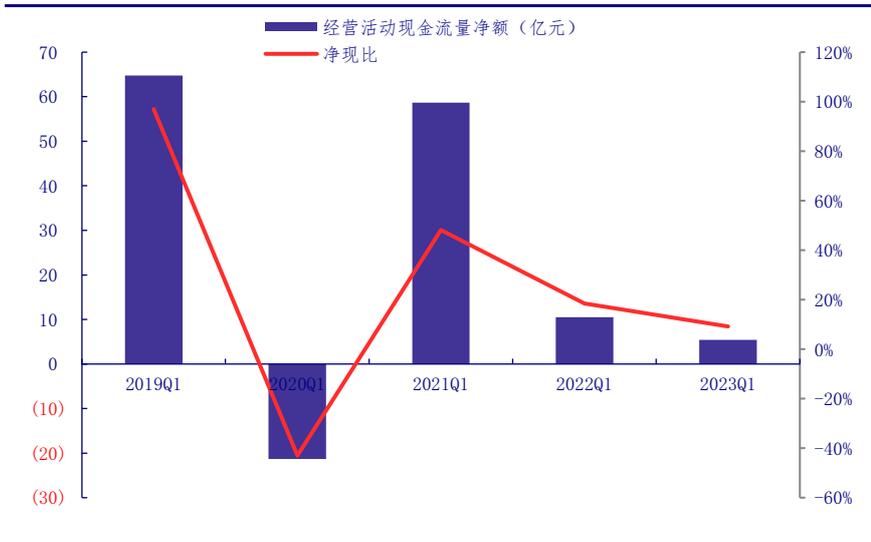
图17: 工程机械行业 2019Q1-2023Q1 应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**现金流:** 纳入统计的 16 家工程机械上市企业 2023 年 Q1 经营活动现金流净额合计为净流入 5.42 亿元, 净现比为 0.09。

图18: 工程机械行业 2019Q1-2023Q1 经营活动现金流及净现比



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### 3、工程机械行业重点公司

#### (1) 三一重工

2022 年三一重工实现营业收入为 808.22 亿元, 同比下滑 24.38%; 实现归母净利润为 42.73 亿元, 同比下滑 64.49%; 实现扣非净利润 31.27 亿元, 同比下滑 69.61%; 2023 年 Q1 公司实现营收 179.97 亿元, 同比下滑 11.25%, 实现归母净利润 15.12 亿元, 同比下滑 4.92%。三一重工 2022 年及 2023 年 Q1 盈利下滑, 主要由于一方面需求疲软, 另一方面原材料及运费上涨压制利润。公司持续大力推进研发成果转化, “两新三化”战略加快转型步伐。

#### (2) 恒立液压

2022 年恒立液压实现营业收入 81.97 亿元, 同比下滑 11.95%; 实现归母净利润 23.43 亿元, 同比下滑 13.03%; 基本每股收益为 1.79 元, 同比下滑 13.11%; 2023 年 Q1, 公司实现营业收入 24.27 亿元, 同比增长 10.30%, 实现归母净利润 6.26 亿元, 同比下滑 18.44%。下游挖机销量边际收窄, 导致公司业绩增速放缓, 2022 年业绩下滑; 2023 年 Q1 需求回暖, 销量增加实现收入同比上涨。公司长期持续高研发支出, 围绕国际化和产品多元化布局未来, 长期来看, 公司基于核心技术仍有长足发展空间。

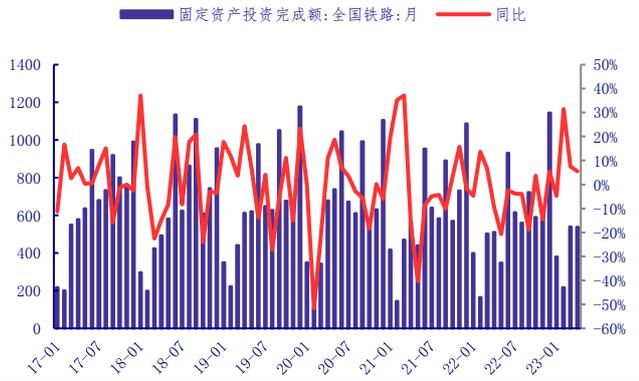
## (二) 轨交装备: 受疫情影响招标及交付减少, 业务延伸至新领域抵消下滑

### 1、轨交装备行业基本面: 投资额有所降低, 受疫情影响招标放缓

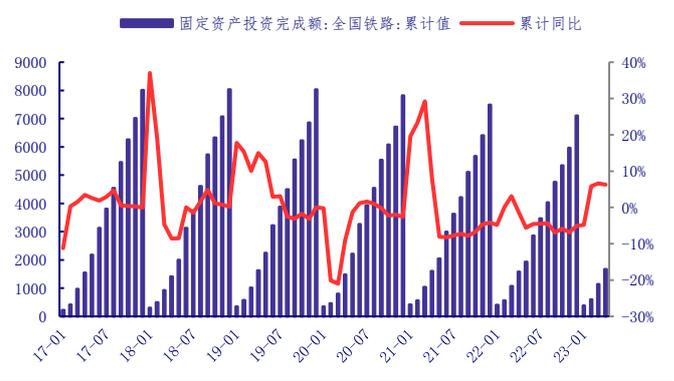
铁路方面, 2022 年全国铁路固定资产投资完成 7109 亿元, 同比下滑 5%, 2022 年全国铁路投产新线 4100 公里, 其中高速铁路 2082 公里。全国铁路营业里程达到 15.5 万公里, 其中高速铁路达到 4.2 万公里。2023 年 Q1 全国铁路固定资产投资完成 1136 亿元, 同比增长 7%。

图19: 全国铁路月度投资额及增速

图20: 全国铁路月度累计投资额及增速



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

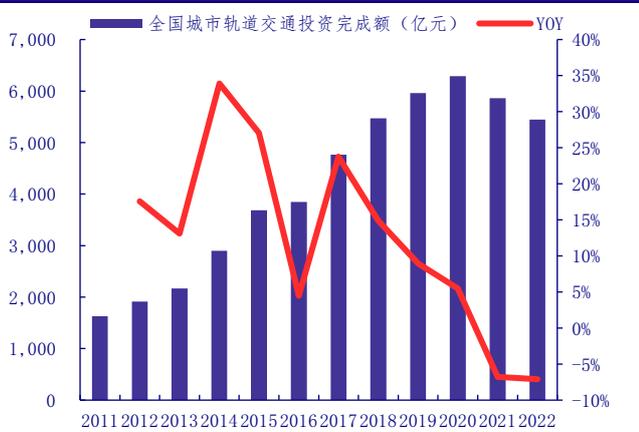


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

全国铁路机车拥有量为2.21万台，其中，内燃机车0.78万台，电力机车1.42万台，全国铁路客车拥有量为7.7万辆，其中动车组4194标准组/33554辆。全国铁路货车拥有量为99.7万辆。

城轨方面，2022年全国城市轨道交通投资完成额5443.97亿元。2022年共有55个城市开通城市轨道交通运营线路308条，运营线路总长度10287.45公里，其中地铁8008.17公里，占比77.84%。2022年新增运营线路长度1080.63公里。

图21: 全国城轨投资额及增速



资料来源: 中国城市轨道交通协会, 中国银河证券研究院

图22: 轨道交通运营里程



资料来源: 中国城市轨道交通协会, 中国银河证券研究院

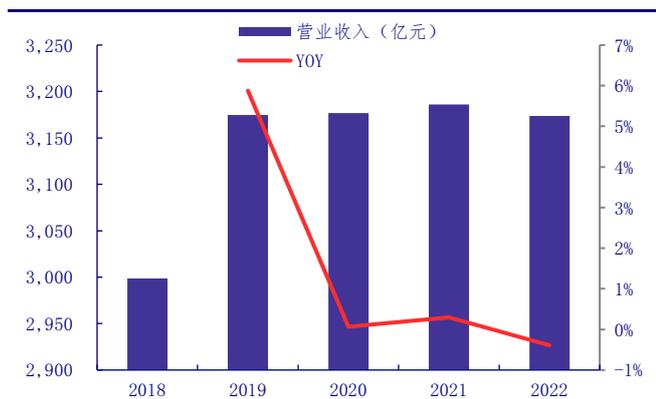
## 2、轨交装备行业 2022 年报及 2023 年一季报财务情况综述

### (1) 轨交装备 2022 年报: 疫情影响需求及交付, 营收利润持续下滑

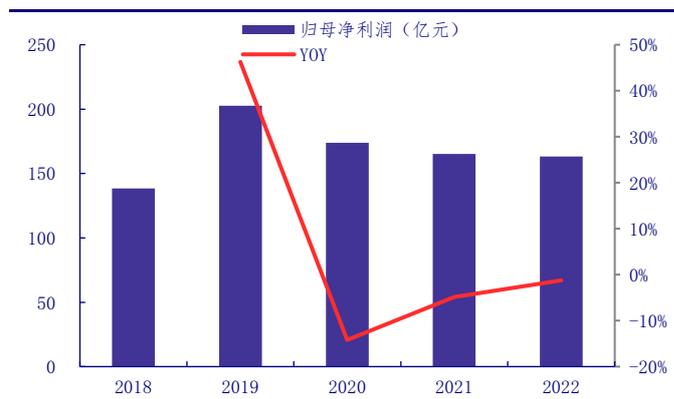
**营收利润增长情况:** 纳入统计的 19 家轨交装备上市企业 2022 年营收合计为 3173.71 亿元, 归母净利润合计为 163.23 亿元, 同比下滑 1%。轨交装备为疫情受损板块, 2022 年疫情反复, 轨交装备招标及交付均受影响, 营收利润持续下滑。

图23: 轨交装备行业 2018-2022 年营业收入及 YOY

图24: 轨交装备行业 2018-2022 年归母净利润及 YOY



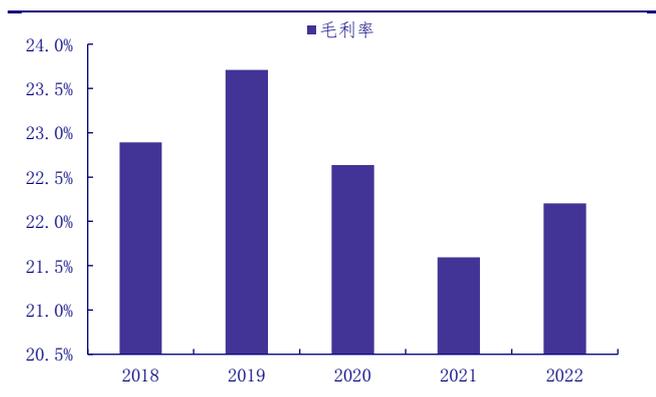
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

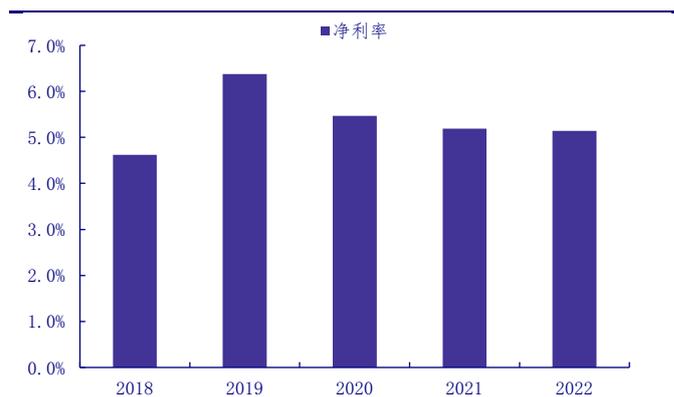
**盈利能力:** 纳入统计的 19 家轨交装备上市企业 2022 年综合毛利率水平达到 22.2%，净利润率达到了 5.1%。2022 年一方面原材料价格依然维持高位，另一方面交付下滑导致各项单位成本费用提升，盈利能力继续下降。

图25: 轨交装备行业 2018-2022 年毛利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图26: 轨交装备行业 2018-2022 年净利率

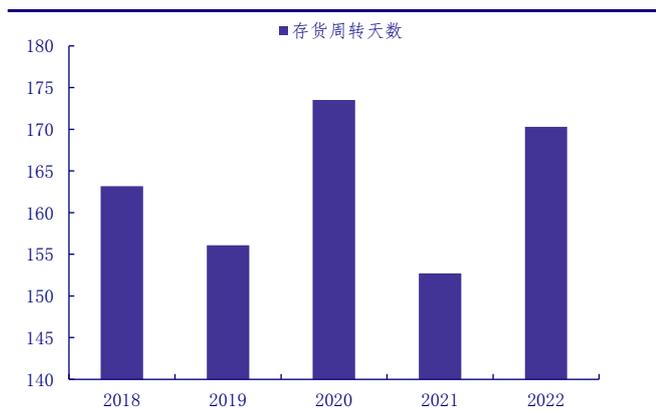


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

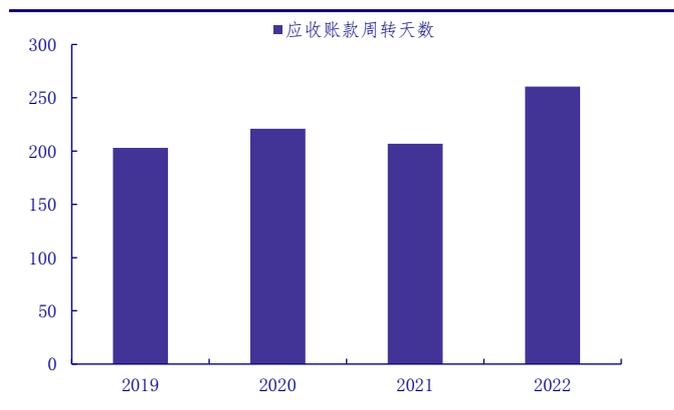
**营运能力:** 纳入统计的 19 家轨交装备上市企业 2022 年平均存货周转天数为 170 天，平均应收账款周转天数 261 天。轨交装备行业 2022 年平均存货天数增加，存货周转率下降，平均营收账款周转天数小幅下降，主要系 2022 年受疫情影响，招标及交付受到一定阻碍，备货及去库存压力均受到影响。

图27: 轨交装备行业 2018-2022 年存货周转天数

图28: 轨交装备行业 2018-2022 年应收账款周转天数



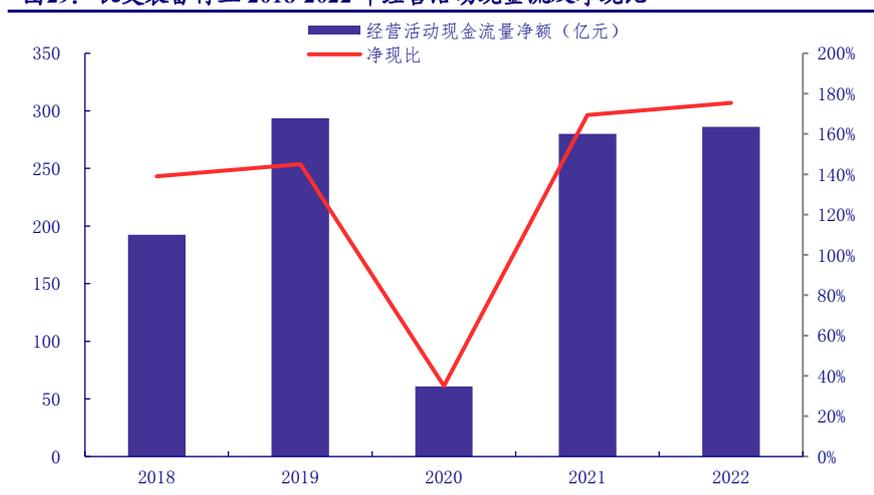
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**现金流:** 纳入统计的19家轨交装备上市企业2022年经营活动现金流净额为净流入286.27亿元, 行业交付特征, 2022年下半年交付较多, 现金流回笼较多, 实现现金流净流入。

图29: 轨交装备行业 2018-2022 年经营活动现金流及净现比



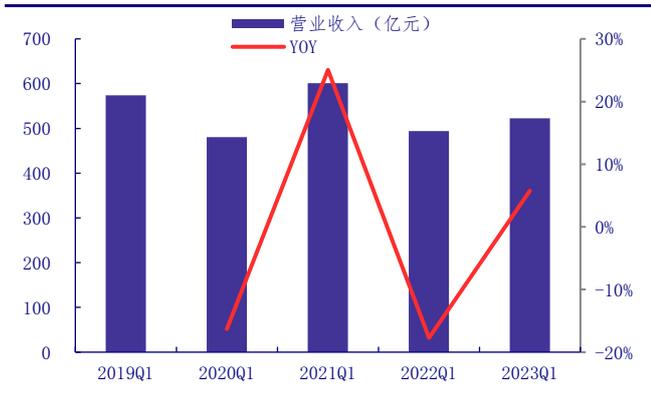
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

## (2) 轨交装备 2023 年一季报: 行业景气度提升, 营收利润实现同比增长

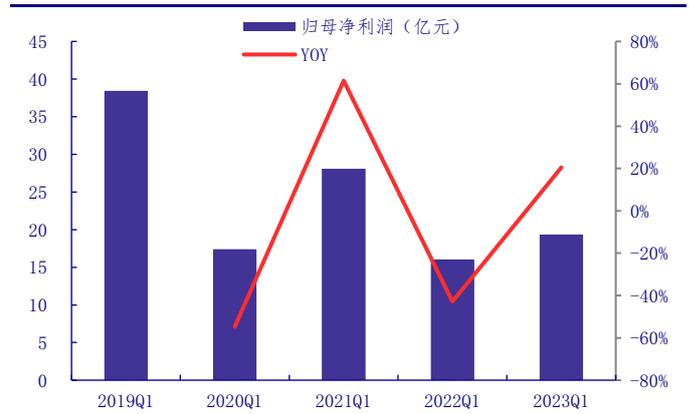
**营收利润增长情况:** 纳入统计的19家轨交装备上市企业2023年Q1营收合计为522.89亿元, 同比增长6%, 归母净利润19.35亿元, 同比增长20%, 疫情放开, 行业景气度提升, 需求及交付提升, 营收利润实现同比增长。

图30: 轨交装备行业 2019Q1-2023Q1 营业收入及 YOY

图31: 轨交装备行业 2019Q1-2023Q1 归母净利润及 YOY



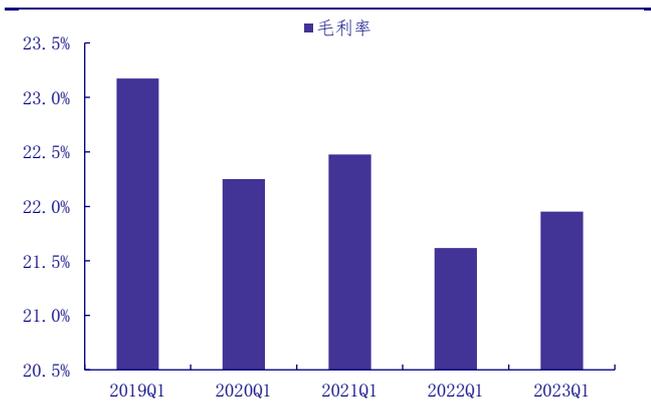
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

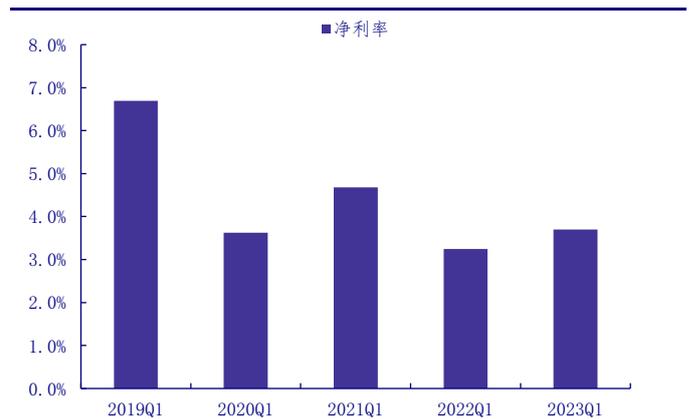
**盈利能力:** 纳入统计的 19 家轨交装备上市企业 2023 年 Q1 综合毛利率水平达到 22.0%，净利率达到 3.7%，后疫情时代，行业需求复苏，交付能力增强，盈利能力一定程度上修复。

图32: 轨交装备行业 2019Q1-2023Q1 毛利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图33: 轨交装备行业 2019Q1-2023Q1 净利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**营运能力:** 纳入统计的 19 家轨交装备上市企业 2023 年 Q1 平均存货周转天数为 218 天，平均应收账款周转天数为 350 天，2023 年 Q1 行业景气度回升，年初复工复产，积极备货，变现能力提升，营运能力修复。

图34: 轨交装备行业 2019Q1-2023Q1 存货周转天数

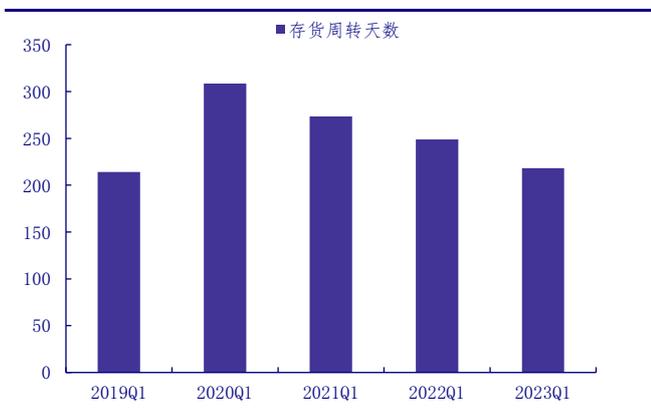
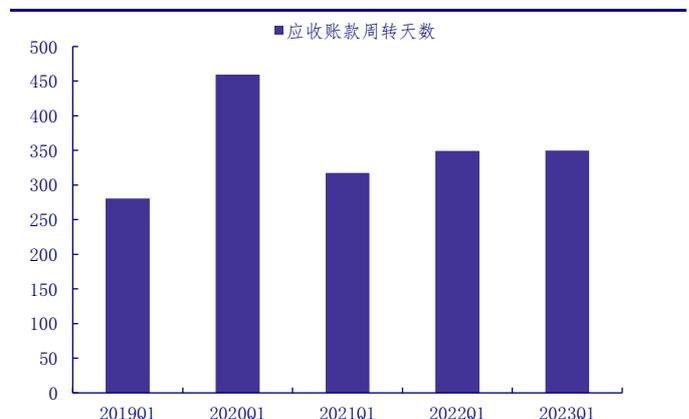


图35: 轨交装备行业 2019Q1-2023Q1 应收账款周转天数

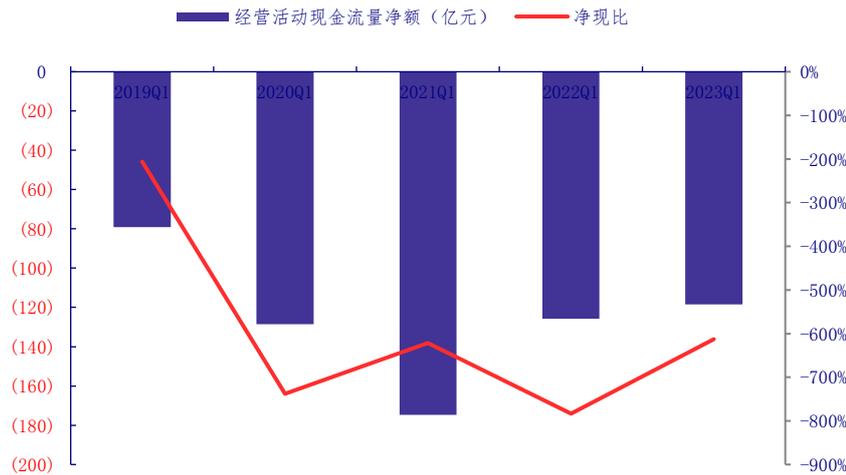


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**现金流:** 纳入统计的 19 家轨交装备上市企业 2023 年 Q1 经营活动现金流净额为净流出 118.53 亿元, 净现比为-6.12, 现金流主要由于行业交付特征, 下半年交付较多, 2023 年 Q1 主要备货生产因此经营活动现金流量为净流出。

图36: 轨交装备行业 2019Q1-2023Q1 经营活动现金流及净现比



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### 3、重点公司

#### (1) 中国中车

中国中车 2022 年实现营收 2,229.39 亿元, 同比下滑 1.24%, 实现归母净利润 116.53 亿元, 同比增长 13.11%; 公司 2023 年 Q1 实现营收 323.79 亿元, 同比增长 5.65%, 实现归母净利润 6.15 亿元, 同比增长 180.01%。公司 2022 年营收利润的下滑主要由于 (1) 国铁集团动车组招标需求低于预期。(2) 原材料端价格压力较大。2023 年 Q1 营收利润实现正增长主要系轨交行业景气度回升拉动需求复苏, 公司业绩实现正向增长。

#### (2) 中国通号

中国通号 2022 年实现营业收入 402.20 亿元, 同比增长 4.81%; 归母净利润 36.34 亿元, 同比增长 10.96%; 公司 2023 年 Q1 实现营业收入 74.91 亿元, 同比增长 7.92%, 归母净利润 6.78 亿元, 同比增长 4.62%。中国通号 2022 年在疫情影响下营收利润实现逆势增长, 主要系在手订单较多, 销量可观; 2023 年 Q1 营收利润持续保持稳健增长, 主要由于轨交行业复苏, 公司订单高速增长。

### (三) 油服油装: 受益高油价下的资本开支扩张, 盈利能力大幅回升

#### 1、油服油装行业基本面: 油价上涨推升油气勘探开采活动, 带动油气装备需

## 求

2022 年疫情严重冲击全球供应链，同时处在加息背景下，全球经济和需求预期转弱，叠加地缘政治等因素，国际油气价格高位震荡后逐步回落，WTI 原油期货均价 94.33 美元/桶，同比增长 41.76%，布伦特原油期货价格均价 99.04 美元/桶，同比增长 42.65%。2023 年 Q1 WTI 原油期货均价 76.05 美元/桶，同比下滑 19.96%，布伦特原油期货均价为 82.16 美元/桶，同比下滑 16.14%。油气价格上涨使得全球油气上游活动回暖，国内外油服公司 2022 年上半年的油气开发投入显著增加，根据 Spears&Association 的报告，2022 年全球油田设备和服务市场支出为 2302.83 亿美元，较 2021 年增长 14.19%，压裂设备市场规模为 218 亿美元，较 2021 年增长 39.14%。Spears&Association 的报告预测，2023 年全球油田设备和服务市场规模为 3225.95 亿美元，较 2022 年增长 19.81%，水力压裂市场规模为 334.65 亿美元，较 2022 年增长 25.78%。油气行业景气度持续提升。

图37：2021 到 2022 年国际油价大幅上涨



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

2022 年我国石油企业持续加大勘探开发力度，原油产量持续稳中有增，天然气产量较快增长，其中原油产量 2.04 亿吨，增幅达 2.5%，天然气产量 2200 亿立方米，增幅约为 7.2%，年增产量连续六年超百亿立方米。非常规油气资源前景广阔，将成为我国常规油气资源的重要战略接替。2023 年 Q1 原油产量 5236 万吨，同比增长 2%，天然气产量 595 亿立方米，同比增长 4.5%。2022 年，页岩油产量 300 万吨，页岩气产量 240 亿立方米。“十四五”期间，我国将继续大力开发油气资源，包括页岩油气在内的非常规油气资源开发已成为我国“稳油增气”的战略性资源。

长期来看，全球经济增长率、石油天然气的价格走势全球石油勘探开发支出及油气开采规模、石油天然气消费需求、全球各国“碳中和”政策是影响行业景气程度的决定性因素。长期看，全球低碳政策对石油天然气等传统能源有一定压制，新能源在能源结构中占比将持续提升。

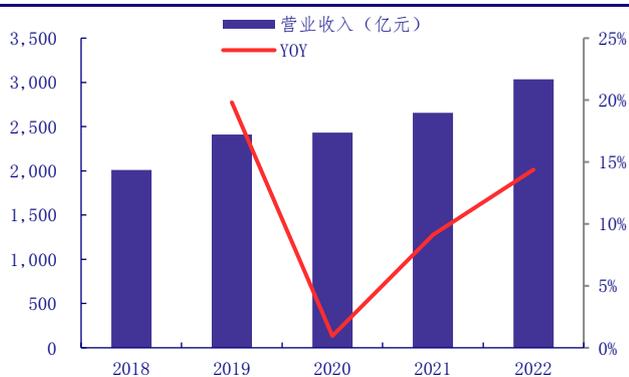
## 2、油服油装行业 2022 年报及 2023 年一季报财务情况综述

### (1) 油服油装 2022 年报：收入增长，盈利能力大幅提升

**营收利润增长情况：**纳入统计的 19 家油服油装上市企业 2022 年营收合计为 3036.73 亿

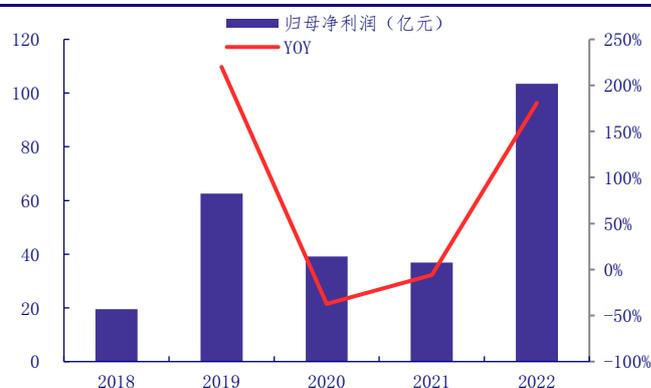
元，同比增长 14%，归母净利润合计为 103.5 亿元，同比增长 181%。受益下游资本开支扩张拉动需求回暖，核心技术的不断突破，油服油装企业营业收入保持增长。

图38: 油服油装行业 2018-2022 年营业收入及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

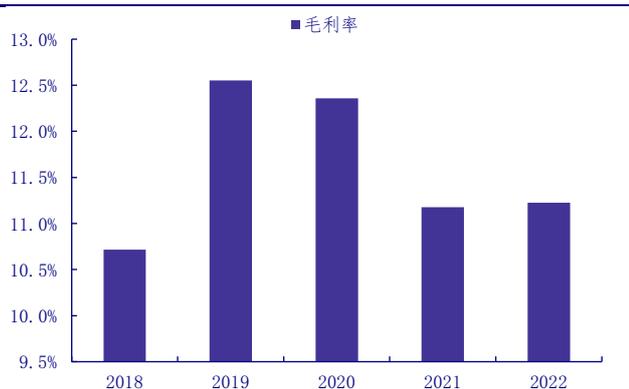
图39: 油服油装行业 2018-2022 年归母净利润及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

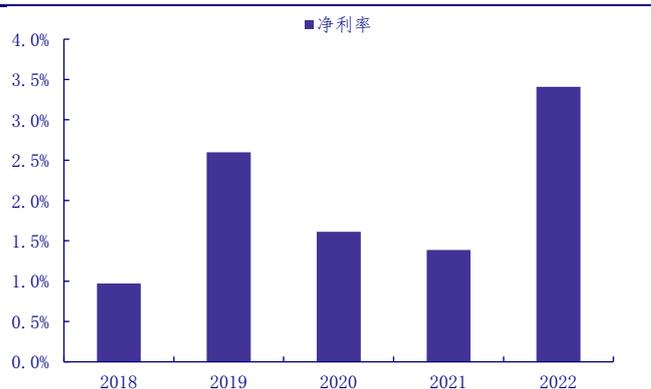
**盈利能力:** 纳入统计的 19 家油服油装上市企业 2022 年综合毛利率水平达到 11.2%，净利润率达到了 3.4%。盈利能力持续提升主要系行业订单高速增长、成本降低等因素。

图40: 油服油装行业 2018-2022 年毛利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图41: 油服油装行业 2018-2022 年净利率

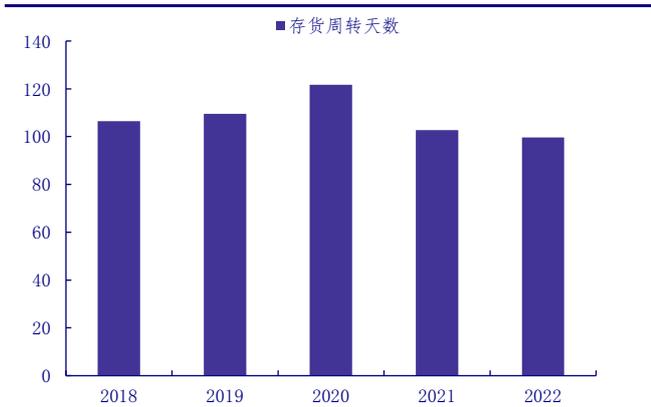


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

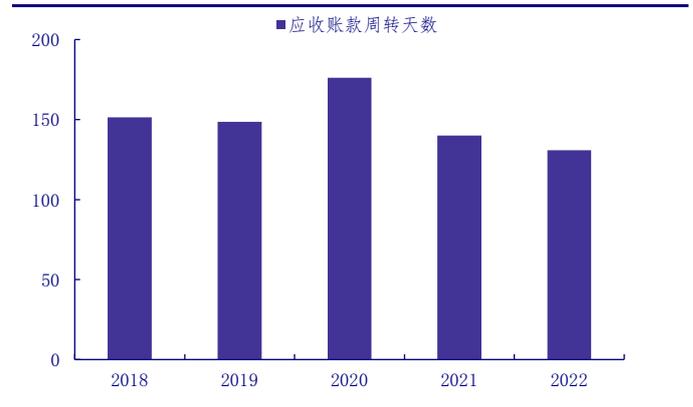
**营运能力:** 纳入统计的 19 家油服油装上市企业 2022 年平均存货周转天数为 100 天，平均应收账款周转天数 131 天。油服油装行业 2022 年营运能力有所提升。

图42: 油服油装行业 2018-2022 年存货周转天数

图43: 油服油装行业 2018-2022 年应收账款周转天数



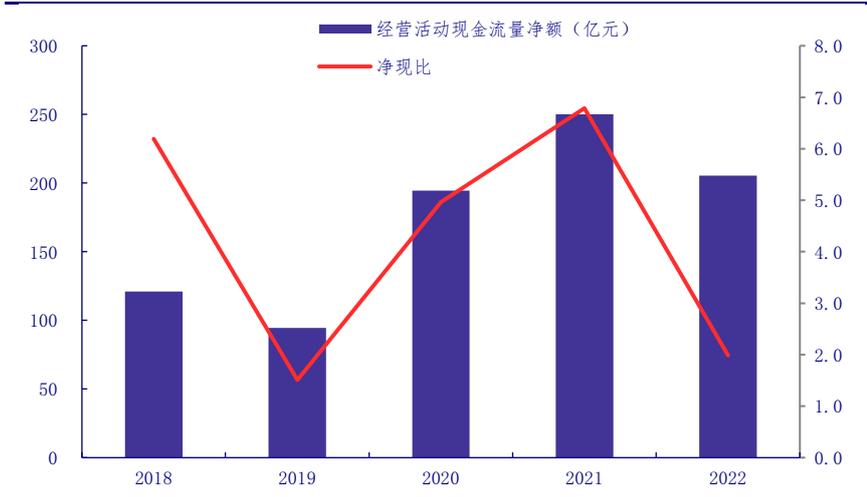
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**现金流:** 纳入统计的 19 家油服油装上市企业 2022 年经营活动现金流净额为净流入 205.39 亿元, 净现比为 1.98。

图44: 油服油装行业 2018-2022 年经营活动现金流及净现比



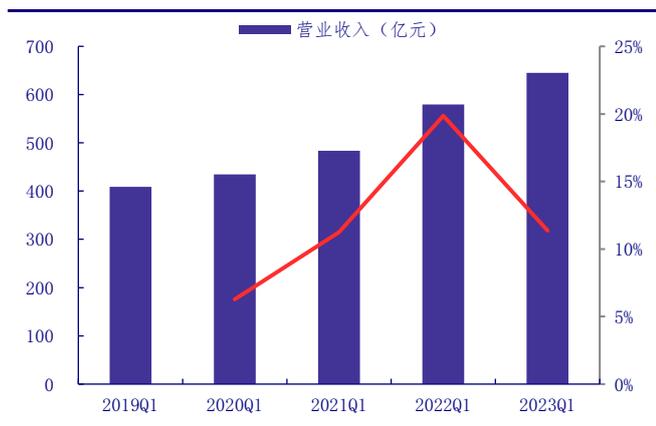
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### (2) 油服油装 2023 年一季报: 收入延续增长, 盈利能力持续提升

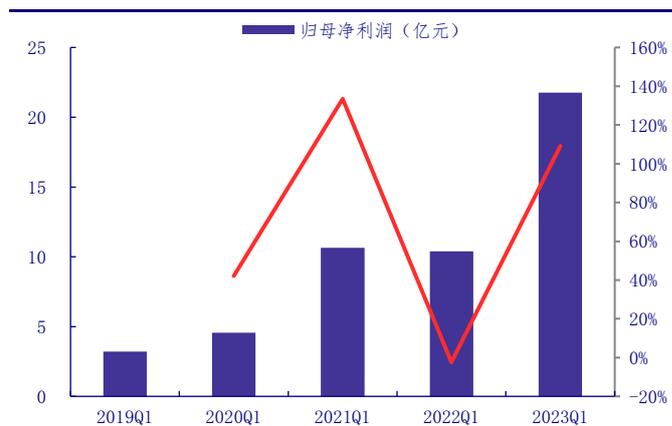
**营收利润增长情况:** 纳入统计的 19 家油服油装上市企业 2023 年 Q1 营收合计为 645.36 亿元, 同比增长 11%, 归母净利润合计为 21.75 亿元, 同比增长 109%, 2023 年 Q1 营收利润持续保持增长, 良好势头继续保持, 主要系行业景气度回升, 油服油装市场持续稳步增长。

图45: 油服油装行业 2019Q1-2023Q1 营业收入及 YOY

图46: 油服油装行业 2019Q1-2023Q1 归母净利润及 YOY



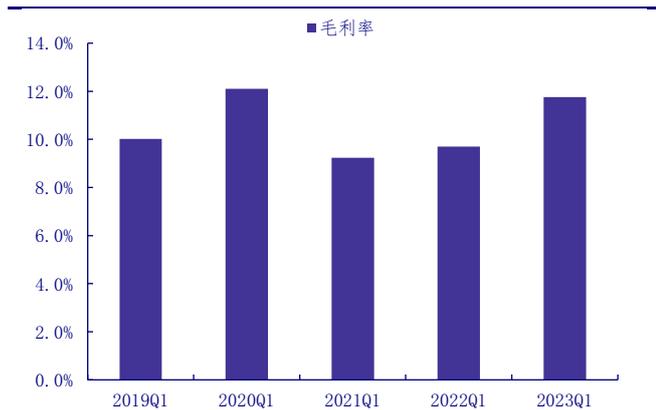
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

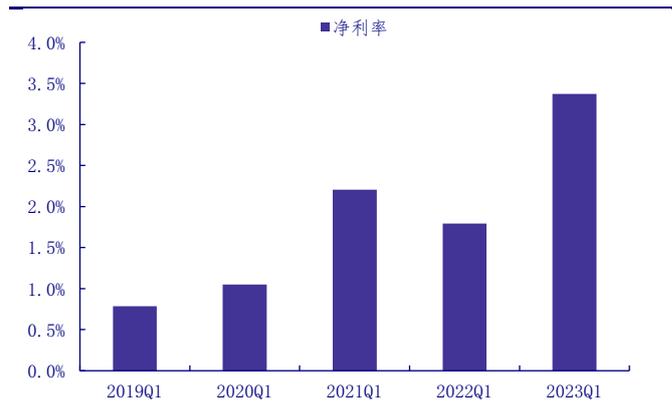
**盈利能力:** 纳入统计的 19 家油服油装上市企业 2023 年 Q1 综合毛利率水平达到 11.8%，净利润率达到了 3.4%。盈利能力持续提升主要系行业订单高速增长、成本降低等因素。

图47: 油服油装行业 2019Q1-2023Q1 毛利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

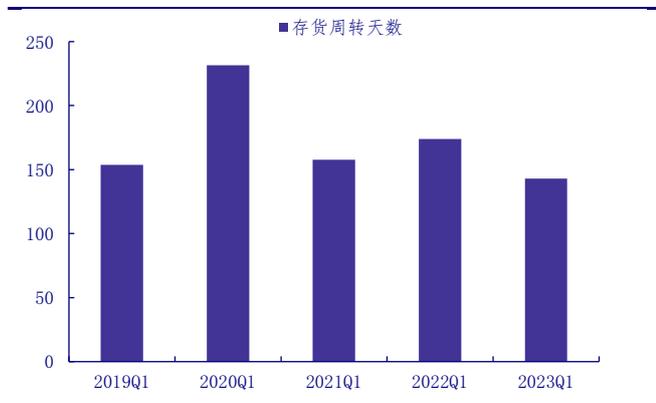
图48: 油服油装行业 2019Q1-2023Q1 净利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

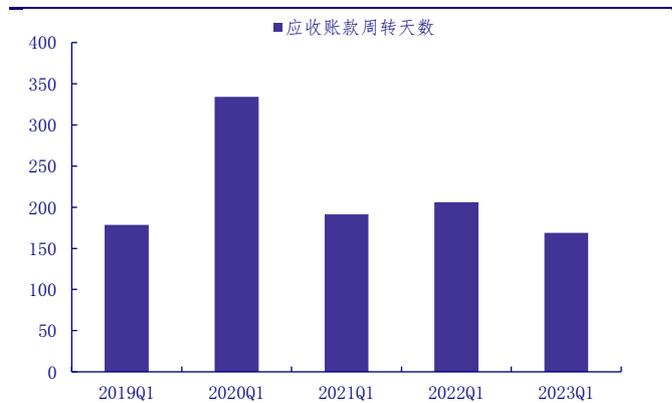
**营运能力:** 纳入统计的 19 家油服油装上市企业 2023 年 Q1 平均存货周转天数为 143 天，平均应收账款周转天数为 169 天，2023 年 Q1 营运能力有所降低。

图49: 油服油装行业 2019Q1-2023Q1 存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

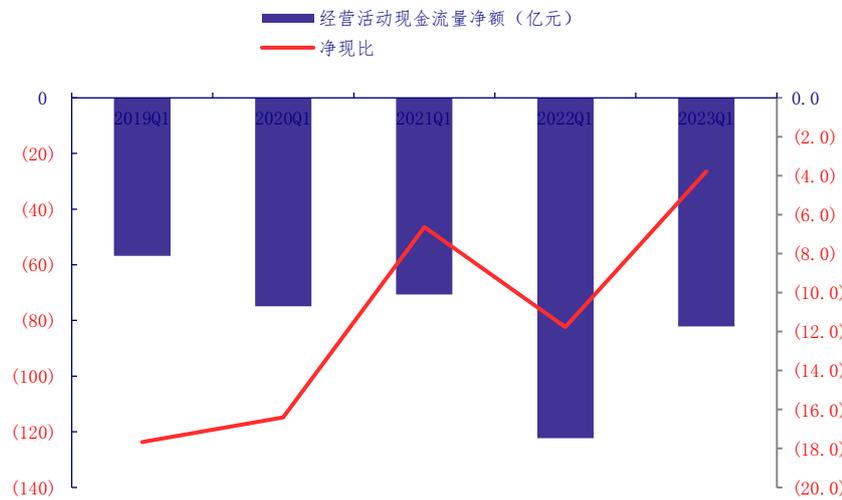
图50: 油服油装行业 2019Q1-2023Q1 应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**现金流：**纳入统计的 19 家油服油装上市企业 2023 年 Q1 经营活动现金流净额为净流出 82.11 亿元，净现比为-3.77。

图51：油服油装行业 2019Q1-2023Q1 经营活动现金流及净现比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

### 3、重点公司

#### (1) 杰瑞股份

杰瑞股份 2022 年实现营业总收入 114.09 亿元，同比增长 30.00%，实现归属于母公司所有者的净利润为 22.45 亿元，同比增长 41.54%。受益国际油气价格大幅回升，全球油气上游活动回暖，压裂设备需求提升，为油服设备提供良好市场，公司订单维持高速增长。公司 2023 年 Q1 实现营业收入 22.80 亿元，同比增长 24.92%，实现归母净利润 3.51 亿元，同比增长 61.13%。2023 年 Q1 公司营收利润持续上涨主要系海外市场加快布局，出口增加带动销量增加。

#### (四) 煤机矿机：需求有所回升，煤机智能化、矿机国际化

##### 1、煤机矿机行业基本面：大宗价格上涨带动采矿业资本开支提升煤机矿机需求向上，煤机看智能化，矿机看国际化

2022 年全国原煤产量 45.60 亿吨、同比增长 10.41%，创历史新高，全国煤炭消费量增长 4.3%，煤炭消费量占全国能源消费总量的 56.2%。2023 年 Q1 全国原煤产量 11.5 亿吨，同比增长 5.5%，全国煤炭消费量同比增长 4.6%。基于保障国家能源安全和应对气候变化两大目标任务，煤炭在未来一段时期内仍将是我国的主体能源。煤矿机械行业承担着为煤炭工业提供技术装备的任务，2020 年以来，随着《关于加快煤矿智能化发展的指导意见》发布，煤炭开采智能化加速，煤矿客户对智能化开采装备和系统的需求持续增加。

根据中国煤炭工业协会 2021 年发布的《煤炭工业“十四五”高质量发展指导意见》，“十四五”及今后较长一个时期，煤炭工业改革发展机遇与挑战并存，我国宏观经济将继续保持中高速发展，能源需求保持稳定增长，煤炭作为我国兜底保障能源的地位和作用还很难改变，

大数据、人工智能、5G、区块链等新技术快速发展，为煤炭工业生产力水平向更高层次跃升注入了新的活力。到“十四五”末，国内煤炭产量控制在41亿吨左右，全国煤炭消费量控制在42亿吨左右，年均消费增长1%左右。全国煤矿数量控制在4,000处以内，大型煤矿产量占85%以上，大型煤炭基地产量占97%以上；建成煤矿智能化采掘工作面1,000处以上；建成千万吨级矿井（露天）数量65处、产能超过10亿吨/年。煤矿采煤机械化程度90%左右，掘进机械化程度75%左右；原煤入选（洗）率80%左右；煤矸石、矿井水利用与达标排放率100%。化解过剩产能，淘汰落后产能，建设先进产能，建设和改造一大批智能化煤矿。全国煤矿数量控制在4,000处以内，建成煤矿智能化采掘工作面1,000处以上。

表15.近年来煤机相关政策梳理

| 时间      | 部门              | 政策                                |
|---------|-----------------|-----------------------------------|
| 2020年5月 | 中国人民银行          | 增加1000亿元专项再贷款额度，支持煤炭开发使用和增强煤炭储备能力 |
| 2021年6月 | 国家能源局、国家矿山安全监察局 | 煤矿智能化建设指南2021年版                   |
| 2020年7月 | 国家能源局、国家矿山安全监察局 | 关于开展首批智能化示范煤矿建设推荐工作有关事项的通知        |
| 2020年3月 | 发改委、国家能源局等八部委   | 关于加快煤矿智能化发展的指导意见                  |

资料来源：各部门网站，中国银河证券研究院

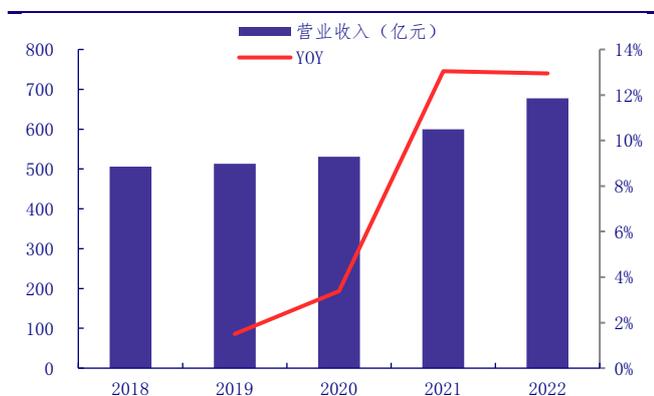
矿山机械是为固体原料、材料和燃料的开采和加工提供装备的重要基础行业之一，服务于黑色和有色冶金、煤炭、建材、化工等重要基础工业部门。从世界范围内来看，矿石资源主要分布在南美、澳洲等地，全球铁矿石集中分布在澳大利亚、俄罗斯和巴西等国，铜矿集中分布在智利、澳大利亚和秘鲁等国，因此矿山机械在海外拥有更广泛的应用市场。2022年大宗商品大幅上涨，采矿业产能利用率以及资本开支有所提升，带动矿山机械需求。

## 2、煤机矿机行业 2022 年报及 2023 年一季报财务情况综述

### （1）煤机矿机 2022 年报：行业业绩高增

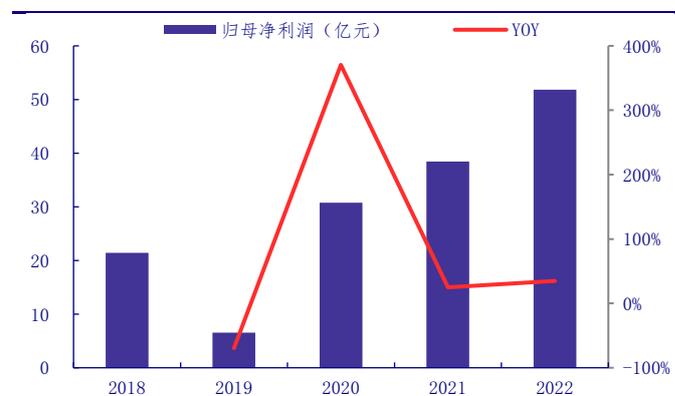
**营收利润增长情况：**纳入统计的9家煤机矿机上市企业2022年营收合计为677.53亿元，同比增长13%，归母净利润合计为51.86亿元，同比增长35%。主要系行业复苏，销量增加叠加成本降低等因素。

图52：煤机矿机行业 2018-2022 年营业收入及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

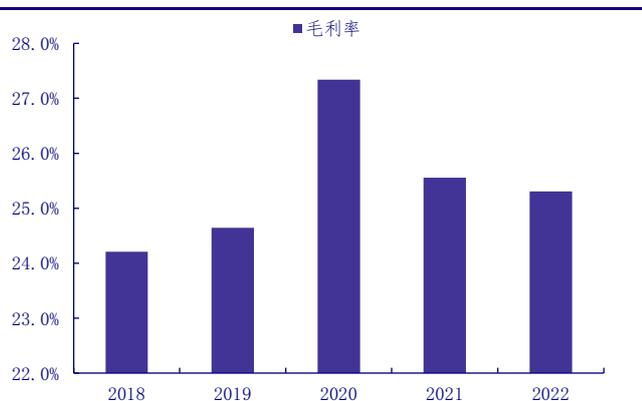
图53：煤机矿机行业 2018-2022 年归母净利润及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

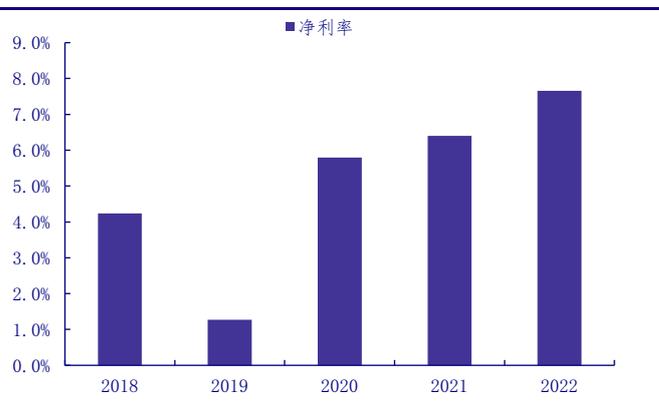
**盈利能力：**纳入统计的9家煤机矿机上市企业2022年综合毛利率水平达到25.3%，净利润率为7.7%。2022年行业毛利率有所下滑，净利润率实现增长。

图54: 煤机矿机行业 2018-2022 年毛利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

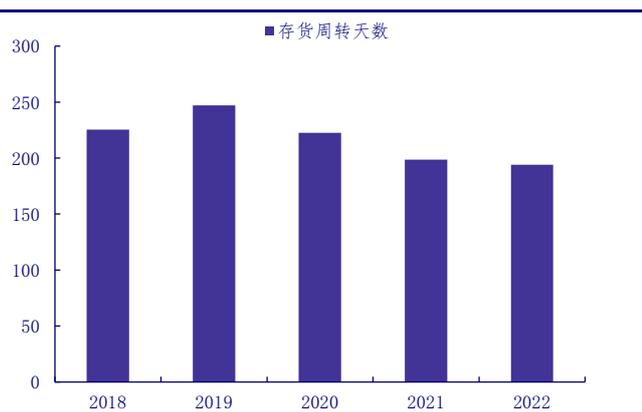
图55: 煤机矿机行业 2018-2022 年净利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

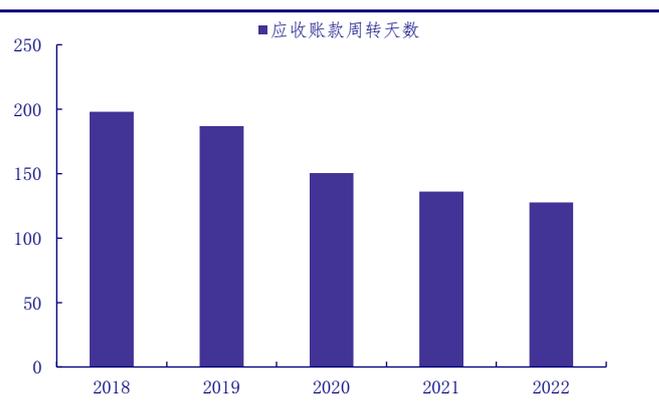
**营运能力:** 纳入统计的 9 家煤机矿机上市企业 2022 年平均存货周转天数为 194 天, 平均应收账款周转天数 128 天, 2022 年行业营运能力持续好转。

图56: 煤机矿机行业 2018-2022 年存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

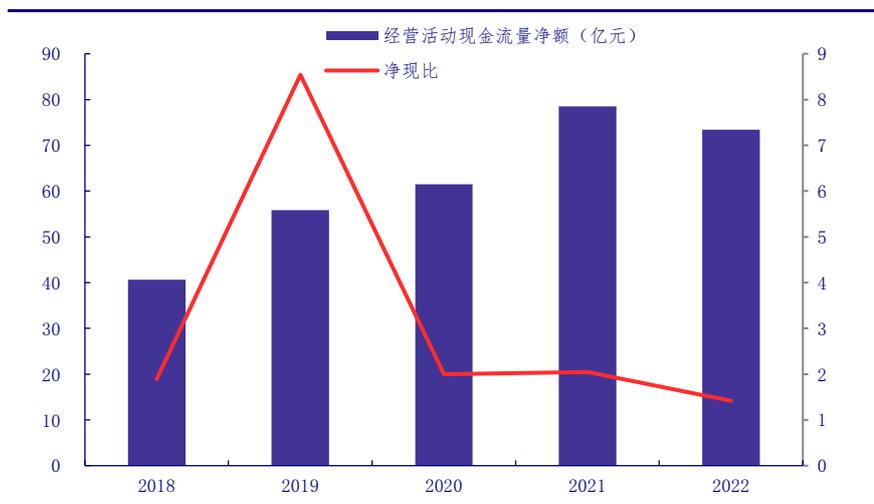
图57: 煤机矿机行业 2018-2022 年应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**现金流:** 纳入统计的 9 家煤机矿机上市企业 2022 年经营活动现金流净额为净流入 73.43 亿元。

图58: 煤机矿机行业 2018-2022 年经营活动现金流及净现比

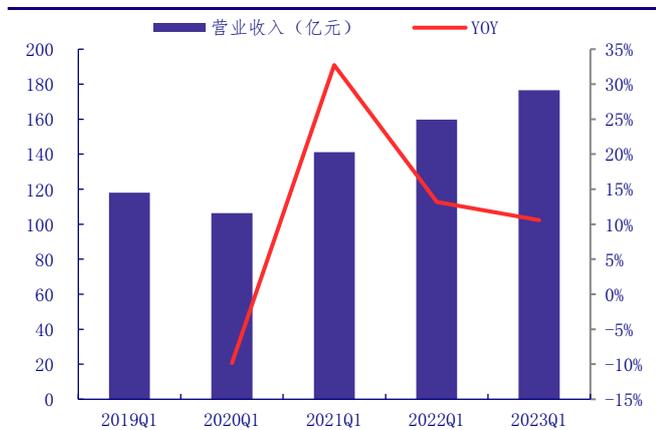


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

## (2) 煤机矿机 2023 年一季报: 业绩延续增长态势

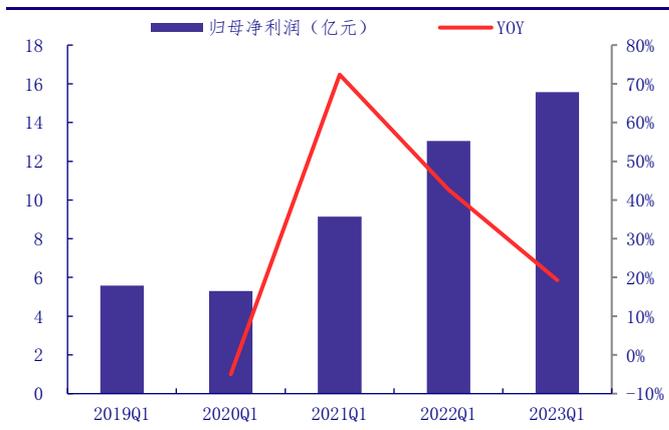
**营收利润增长情况:** 纳入统计的 9 家煤机矿机上市企业 2023 年 Q1 营收合计为 176.57 亿元, 同比增长 11%, 归母净利润合计为 15.57 亿元, 同比增长 19%。营收利润持续增长态势, 主要系行业复苏, 销量增加叠加成本降低等因素。

图59: 煤机矿机行业 2019Q1-2023Q1 营业收入及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图60: 煤机矿机行业 2019Q1-2023Q1 归母净利润及 YOY

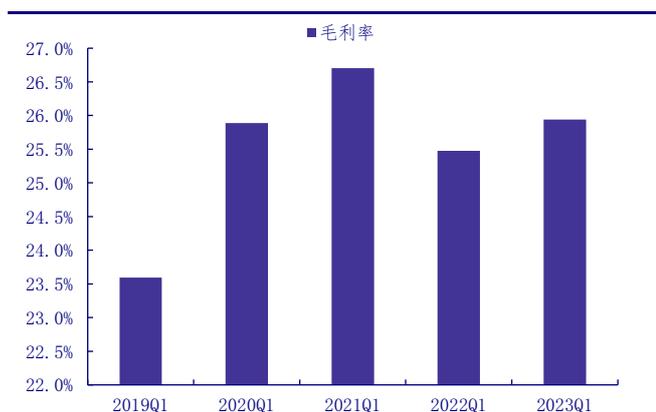


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

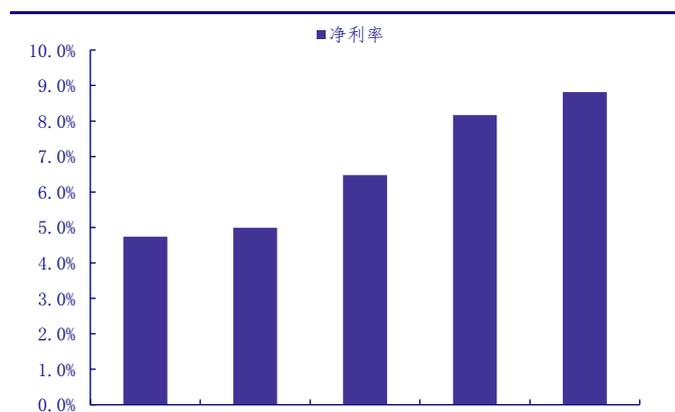
**盈利能力:** 纳入统计的 9 家煤机矿机上市企业 2023 年 Q1 综合毛利率水平达到 25.9%, 净利润率为 8.8%, 2023 年 Q1 毛利率和净利润率均实现增长, 盈利能力提升。

图61: 煤机矿机行业 2019Q1-2023Q1 毛利率

图62: 煤机矿机行业 2019Q1-2023Q1 净利率



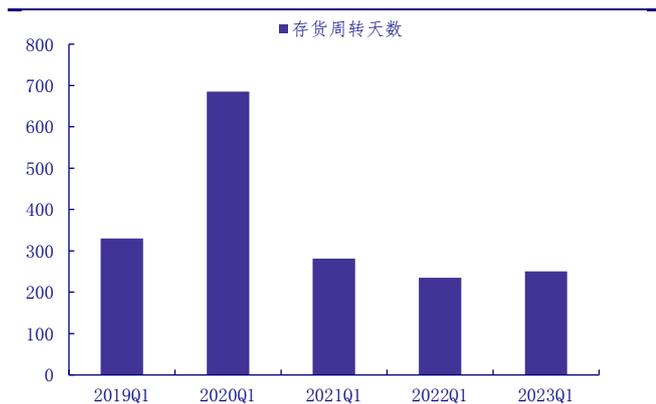
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

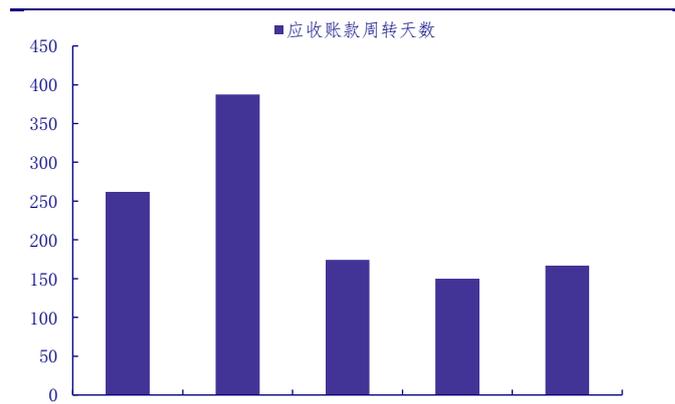
**营运能力:** 纳入统计的9家煤机矿机上市企业2023年Q1平均存货周转天数为250天, 平均应收账款天数为167天, 2023年Q1平均存货周转天数和平均应收账款天数均有所上升, 营运能力小幅下降。

图63: 煤机矿机行业 2019Q1-2023Q1 存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

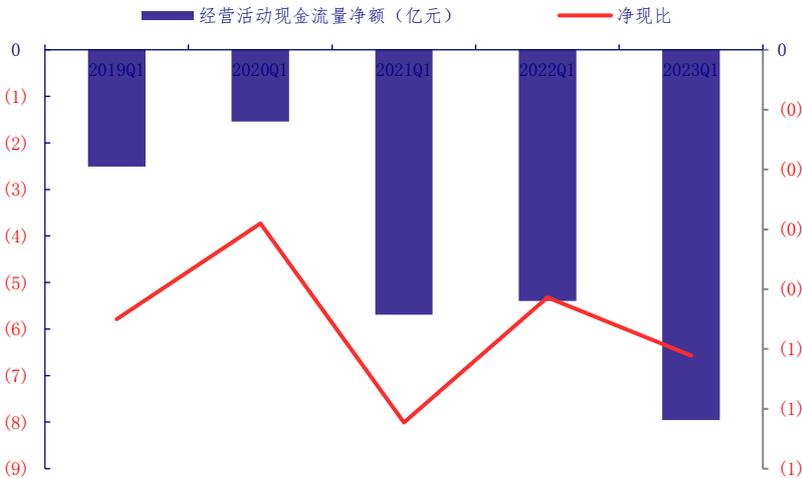
图64: 煤机矿机行业 2019Q1-2023Q1 应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**现金流:** 纳入统计的9家煤机矿机上市企业2023年Q1经营活动现金流净额为净流出7.95亿元。

图65: 煤机矿机行业 2019Q1-2023Q1 经营活动现金流及净现比



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### 3、重点公司

#### (1) 郑煤机

2022年郑煤机实现营业收入320.21亿元,同比增长9.38%,实现归母净利润19.48亿元,同比增长57.19%。2023年Q1郑煤机实现营业收入92.11亿元,同比增长13.83%,实现归母净利润25.38亿元,同比增长30.31%,实现归母净利润7.83亿元,同比增长14.86%。营收利润的增长主要由于(1)煤炭行业继续保持良好发展势头,煤矿集中度提升,受国家政策驱动,公司成套化和智能化战略取得实效,成套产品收入稳步增长,智能化产品销售收入继续保持高速增长;(2)各国疫情形势的缓和,汽车零部件业务有所增长。

#### (2) 天地科技

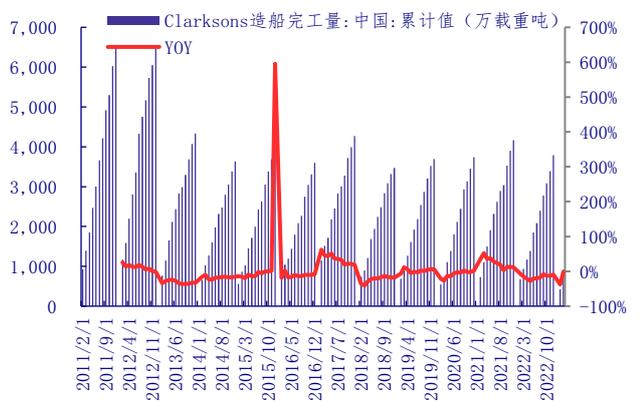
2022年天地科技实现营业收入274.16亿元,同比增长16.31%,实现归属于母公司净利润19.52亿元,同比增长20.52%。2023年Q1天地科技实现营业收入66.51亿元,同比增长11.06%,实现归属于上市公司股东的净利润6.25亿元,同比增长48.94%。公司营收利润的增长主要受益于煤矿智能化带来的订单增长。

### (五) 船舶海工: 集装箱需求疲软, 造船行业持续向好

#### 1、船舶海工行业基本面: 造船行业三大指标保持领先, 集装箱需求及价格短期承压

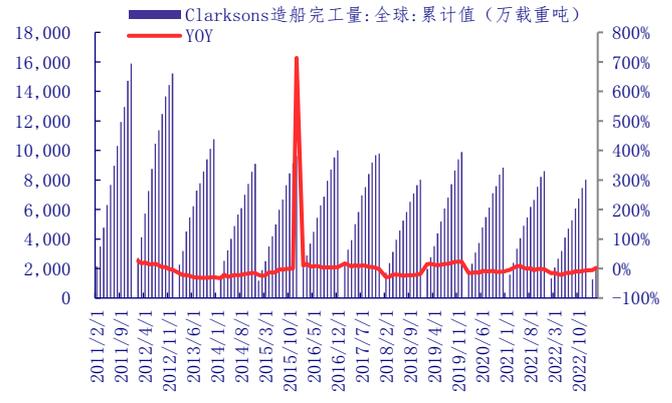
造船方面,2022年我国造船完工3786万载重吨,同比下滑9%,全球市场份额47.30%;承接新船订单4552万载重吨,同比下滑32.10%,全球市场份额55.20%;手持船舶订单10557万载重吨,同比增长10.20%,全球市场份额49%。2023年Q1我国造船完工917万载重吨,同比下滑2%,全球市场份额43.50%;承接新船订单1518万载重吨,同比增长53%,全球市场份额62.90%;手持船舶订单11452万载重吨,同比增长15.60%,全球市场份额50.80%。三大造船指标保持全球领先。

图66: Clarksons 中国造船完工量累计值及增速



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

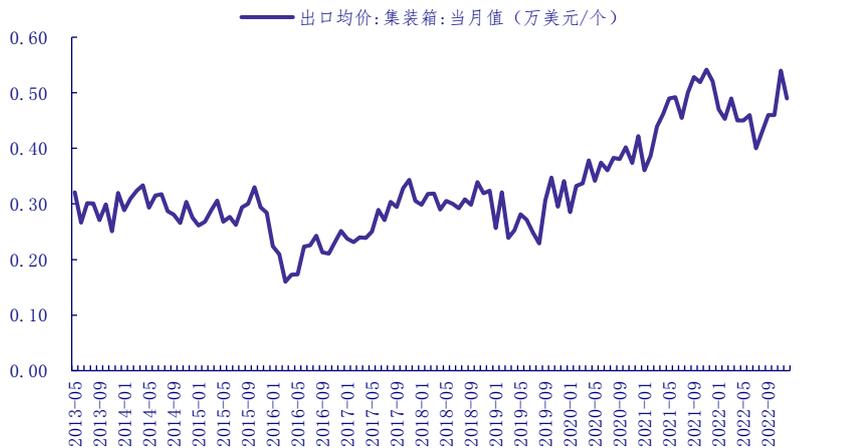
图67: Clarksons 全球造船完工量累计值及增速



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

集装箱方面, 2022 年受疫情、通货膨胀、欧美库存高企等因素影响, 全球集装箱运输市场需求疲软, 据华经产业研究院数据显示, 2022 年中国集装箱出口数量为 321 万个, 同比下滑 33.7%, 出口均价为 4573.77 万美元/万个。2023 年 Q1 集装箱运输市场将面临明显的新船交付冲击, 市场运价持续下滑, 但跌幅明显收窄。

图68: 集装箱月度出口均价 (万美元/个)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

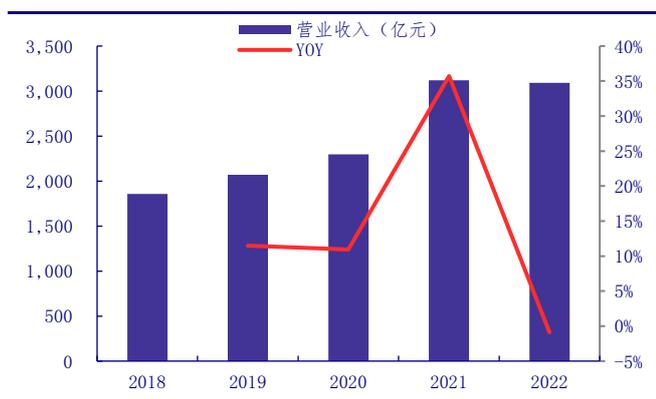
## 2、船舶海工行业 2022 年报及 2023 年一季报财务情况综述

### (1) 船舶海工 2022 年报: 收入利润同比大幅下滑

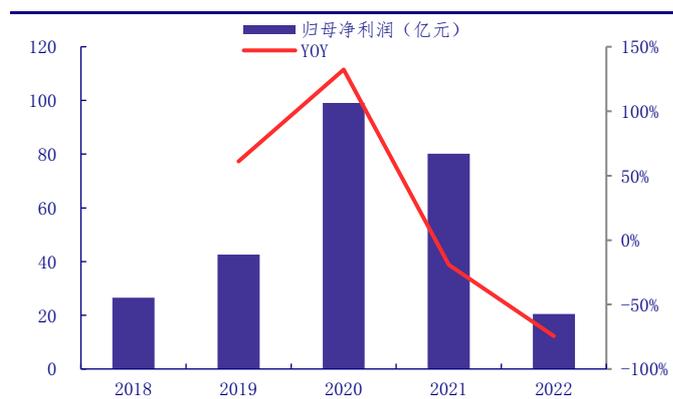
**营收利润增长情况:** 纳入统计的 13 家船舶海工上市企业 2022 年营收合计为 3090.47 亿元, 同比下滑 0.1%, 归母净利润合计为 20.46 亿元, 同比下滑 74%; 收入利润大幅下滑, 业绩承压。

图69: 船舶海工行业 2018-2022 年营业收入及 YOY

图70: 船舶海工行业 2018-2022 年归母净利润及 YOY



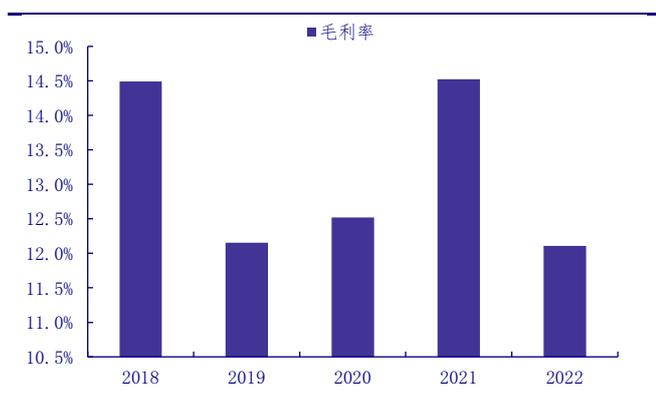
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

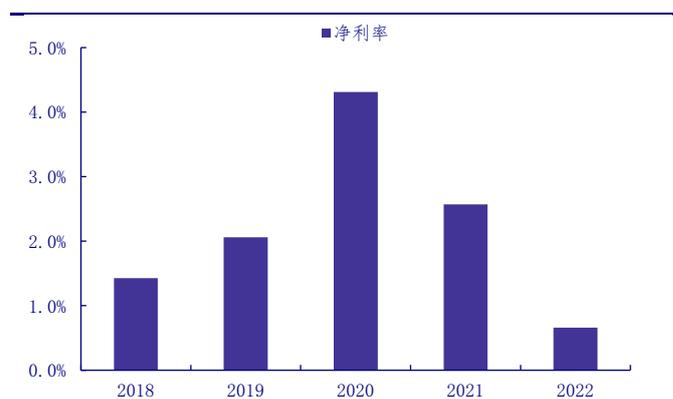
**盈利能力:** 纳入统计的 13 家船舶海工上市企业 2022 年综合毛利率水平达到 12.1%，净利润率为 0.7%。毛利率与净利润率均大幅下滑，盈利能力降低。

图71: 船舶海工行业 2018-2022 年毛利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

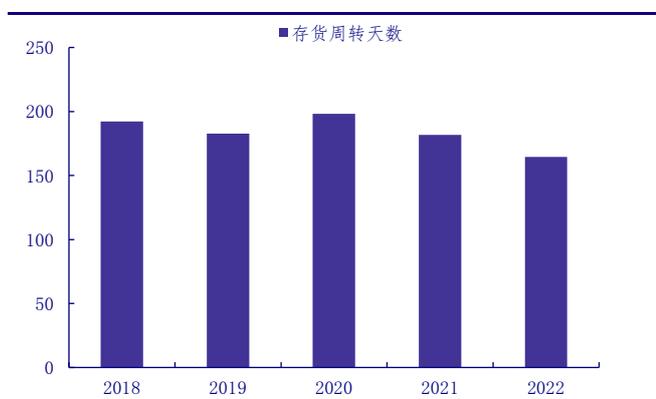
图72: 船舶海工行业 2018-2022 年净利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

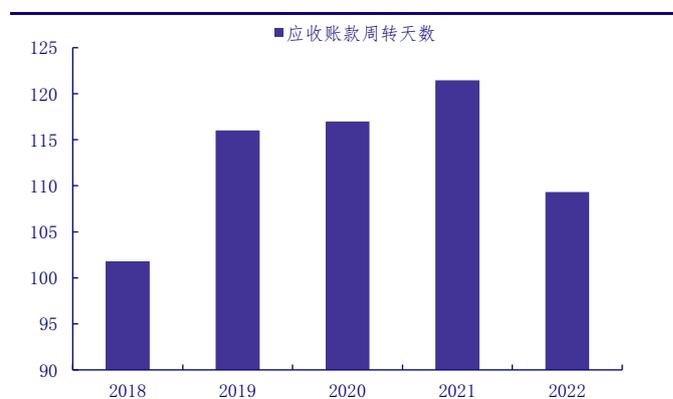
**营运能力:** 纳入统计的 13 家船舶海工上市企业 2022 年平均存货周转天数为 164 天，平均应收账款周转天数为 109 天。行业景气度修复，去库存压力降低，营运能力持续好转。

图73: 船舶海工行业 2018-2022 年存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图74: 船舶海工行业 2018-2022 年应收账款周转天数

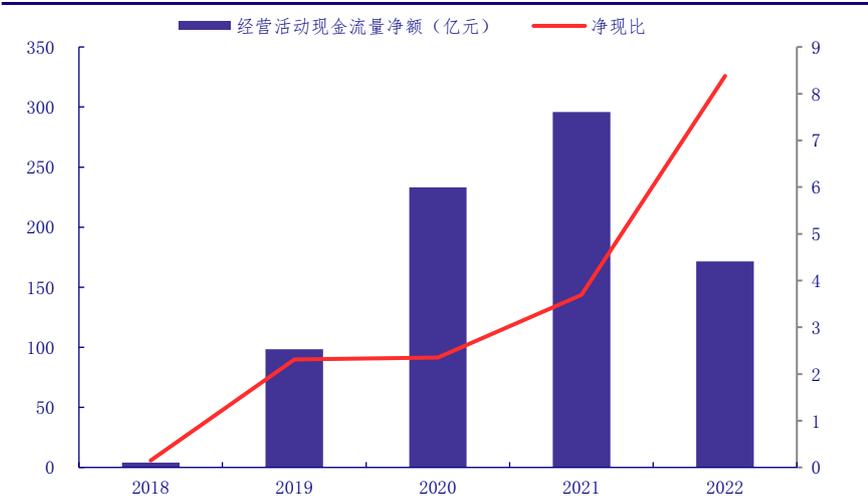


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**现金流:** 纳入统计的 13 家船舶海工上市企业 2022 年经营活动现金流净额合计为净流入

171.45 亿元，净现比为 8.38。

图75：船舶海工行业 2018-2022 年经营活动现金流及净现比

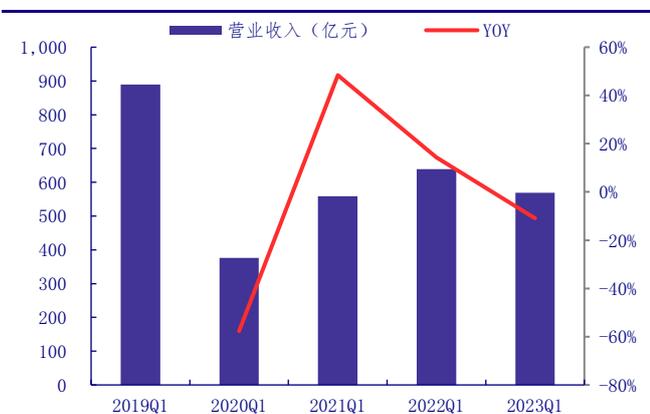


资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

## (2) 船舶海工 2023 年一季报：收入利润同比继续下滑

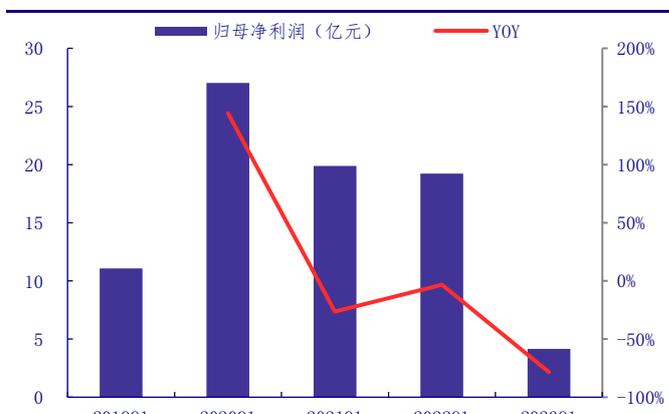
**营收利润增长情况：**纳入统计的 13 家船舶海工上市企业 2023 年 Q1 营收合计为 569.05 亿元，同比下滑 11%，归母净利润合计为 4.15 亿元，同比下滑 78%，业绩承压。

图76：船舶海工行业 2019Q1-2023Q1 营业收入及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图77：船舶海工行业 2019Q1-2023Q1 归母净利润及 YOY

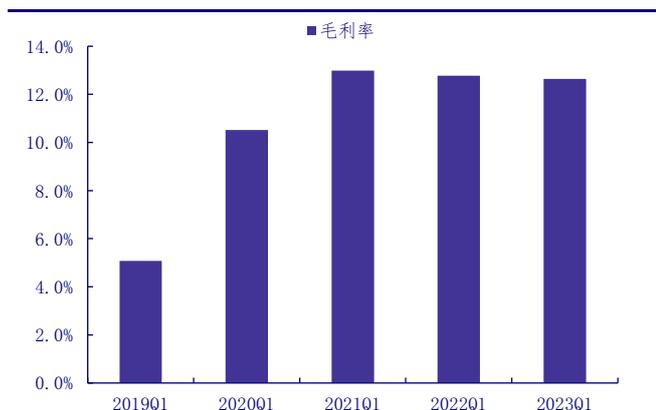


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

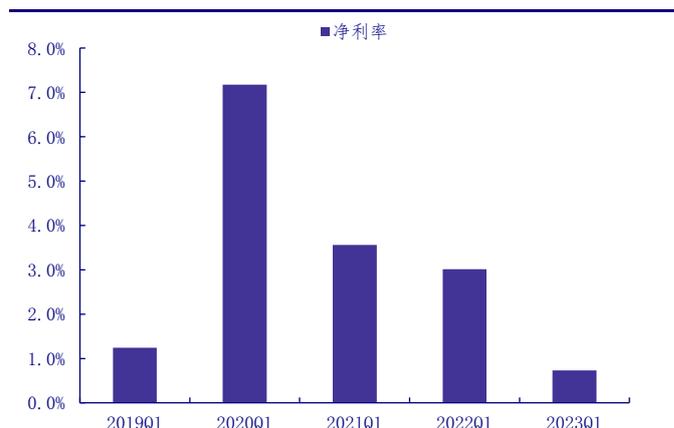
**盈利能力：**纳入统计的 13 家船舶海工上市企业 2023 年 Q1 综合毛利率水平达到 12.6%，净利润率为 0.7%。毛利率与净利润率均大幅下滑，盈利能力降低。

图78：船舶海工行业 2019Q1-2023Q1 毛利率

图79：船舶海工行业 2019Q1-2023Q1 净利率



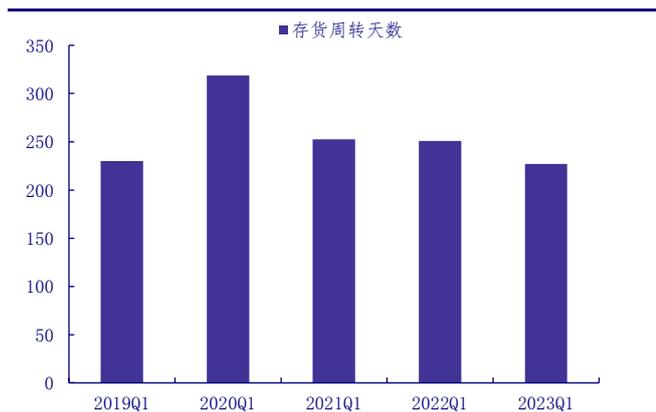
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

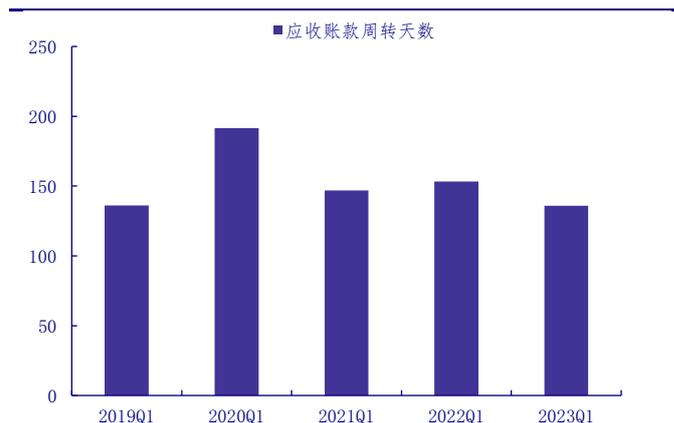
**营运能力:** 纳入统计的 13 家船舶海工上市企业 2023 年 Q1 平均存货周转天数为 227 天, 平均应收账款周转天数为 136 天。行业景气度修复, 去库存压力降低, 营运能力持续好转。

图80: 船舶海工行业 2019Q1-2023Q1 存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

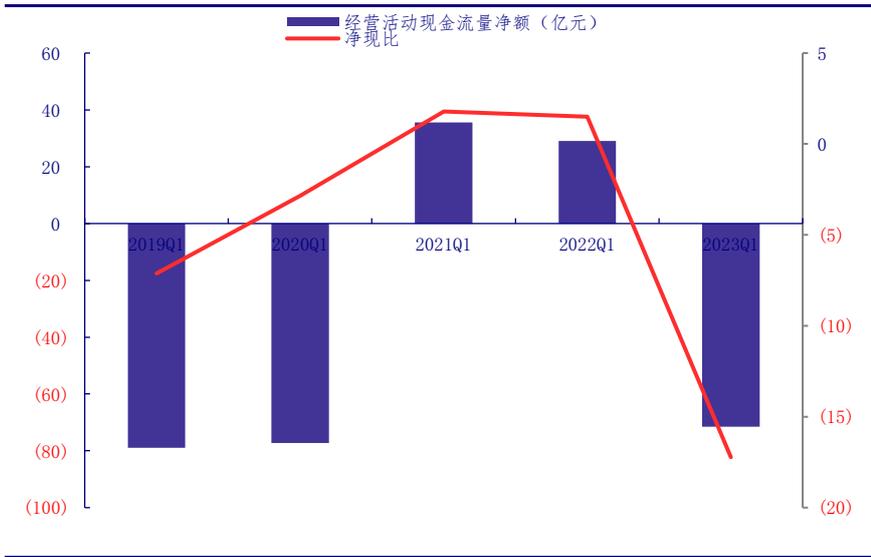
图81: 船舶海工行业 2019Q1-2023Q1 应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**现金流:** 纳入统计的 13 家船舶海工上市企业 2023 年 Q1 经营活动现金流净额合计为净流出 71.56 亿元, 净现比为-17.22。

图82: 船舶海工行业 2019Q1-2023Q1 经营活动现金流及净现比



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### 3、重点公司

#### (1) 中集集团

2022年中集集团实现营业收入1415.37亿元,同比下滑13.54%,实现归母净利润32.19亿元,同比下滑51.70%,公司整体业绩2022年相较2021年有所下滑,需求放缓。2023年Q1实现营业收入266.50亿元,同比下滑25.05%,实现归母净利润1.60亿元,同比下滑90.61%,2023年Q1整体经营业绩下滑明显,但多元化经营战略促进需求修复。

#### (2) 中国船舶

2022年中国船舶实现营业收入595.58亿元,同比下滑0.31%,实现归母净利润1.72亿元,同比下滑19.62%。2023年Q1中国船舶实现营业收入90.44亿元,同比下滑30.93%,实现归母净利润0.44亿元,同比下滑16.47%。业绩短期承压,主要系计提了邮轮资产减值准备所致,在手订单盈利空间较大。

## 三、新兴专用设备:光伏锂电发展景气,3C设备业绩承压

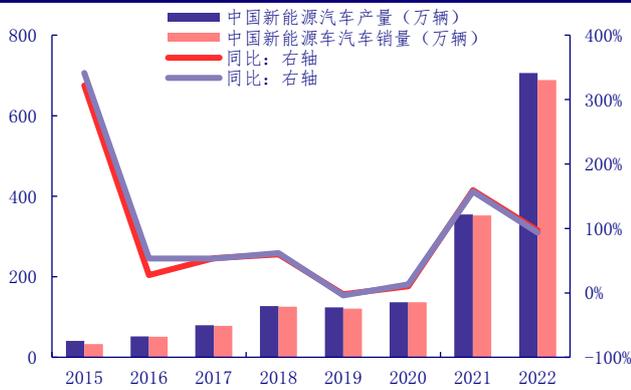
### (一) 锂电设备:下游锂电需求旺盛,设备行业稳健增长

#### 1、锂电设备行业基本面:新一轮动力电池扩产潮起,锂电设备需求高增

新能源汽车产销持续创新高,渗透率快速提升。根据EVTank数据,2022年全球新能源汽车销量达到1082.4万辆,同比增长61.6%;同时,新能源汽车渗透率实现快速提升,由2020年的4.1%上升至2022年的13.3%。中国新能源汽车市场产销两旺表现突出,2022年新能源汽车产量为705.8万辆,同比增长96.9%;新能源汽车销量为688.7万辆,同比增长93.4%;连续8年位居全球第一;渗透率提升至25.6%,同比增长12.1pct。截至今年4月,中国新能

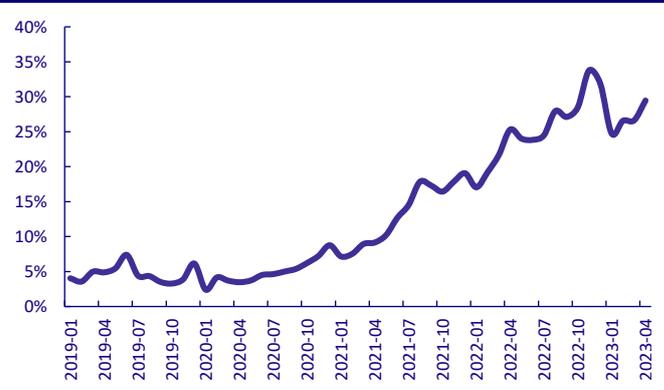
源汽车产量 229.1 万辆，同比增长 42.77%；新能源汽车销量 222.2 万辆，同比增长 42.81%；渗透率进一步提升至 26.98%。

图83：中国新能源汽车产销量



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

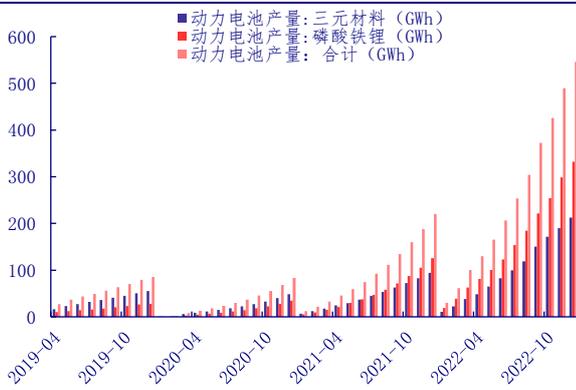
图84：中国新能源汽车月度渗透率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

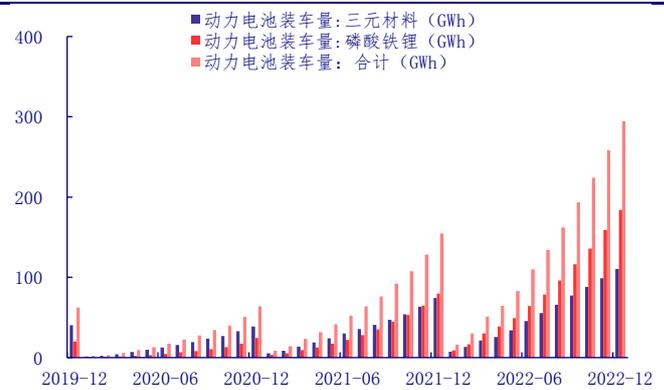
在新能源汽车市场的强劲增长态势下，动力电池装机量大幅提升。2022 年中国动力电池累计产量达到 545.88GWh，同比增长 148.50%。其中磷酸铁锂电池累计产量为 332.38GWh，占总产量 60.89%，同比增长 165.10%。三元电池累计产量为 212.49GWh，占总产量 38.93%，同比增长 126.40%。我国动力电池装车量累计 294.65GWh，同比累计增长 90.70%。其中三元电池装车量累计 110.44GWh，占总装车量 37.48%，同比累计增长 48.60%；磷酸铁锂电池装车量累计 183.75GWh，占总装车量 62.36%，同比累计增长 130.20%。

图85：动力电池累计产量



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图86：动力电池累计装车量

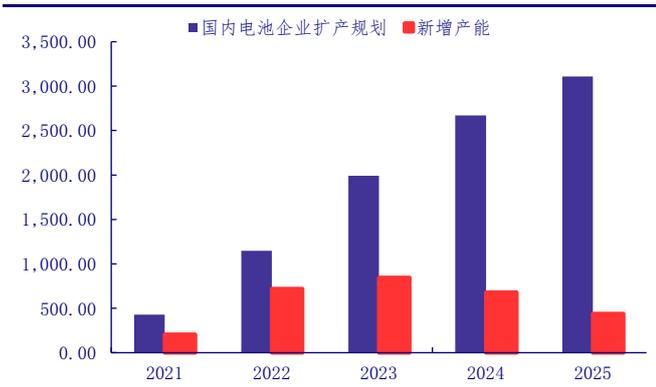


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

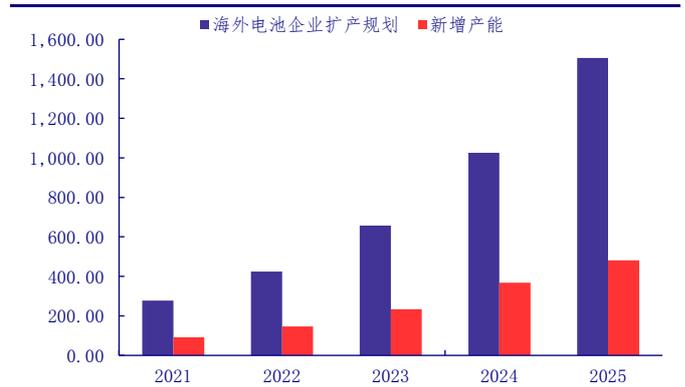
海外电池厂扩产加速，有望支撑锂电设备持续高景气。从全球主流动力电池厂商产能规划来看，2023-2025 年，国内预计将新增电池产能 843.8/680.5/439.0GWh，同比+17.28%/-19.35%/-35.49%，产能扩张速度逐步放缓。同时，海外电池厂产能仍将保持较快增长，叠加国内电池企业出海建厂，2023-2025 年海外产能预计将新增 233.2/368.5/481.0GWh，同比+58.86%/58.02%/30.53%。

图87：国内动力电池企业扩产规划 (GWh)

图88：海外动力电池企业扩产规划 (GWh)



资料来源: 各公司公告, GGII, 起点锂电, 中国银河证券研究院



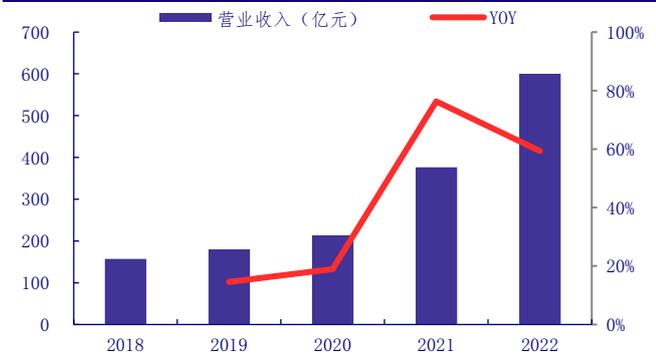
资料来源: 各公司公告, GGII, 起点锂电, 中国银河证券研究院

## 2、锂电设备 2022 年报及 2023 年一季报财务情况综述

### (1) 锂电设备 2022 年报: 营收利润保持高增长态势

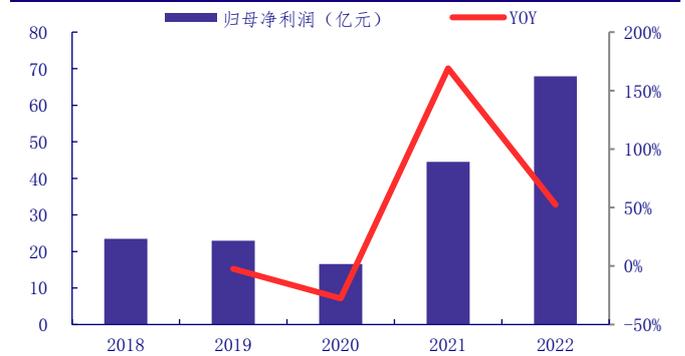
**营收利润增长情况:** 纳入统计的 10 家锂电设备上市企业 2022 年营收合计为 600.49 亿元, 同比增长 59.38%。归母净利润合计为 67.91 亿元, 同比增长 52.49%。其中, Q4 单季度受疫情导致停工停产, 以及下游验收周期延长等因素影响, 整体业绩环比下滑, 实现收入 173.31 亿元, 同比/环比+31.51%/0.38%; 净利润 15.28 亿元, 同比/环比+9.38%/-32.67%。

图89: 锂电设备行业 2018-2022 年营收及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图90: 锂电设备行业 2018-2022 年归母净利润及 YOY

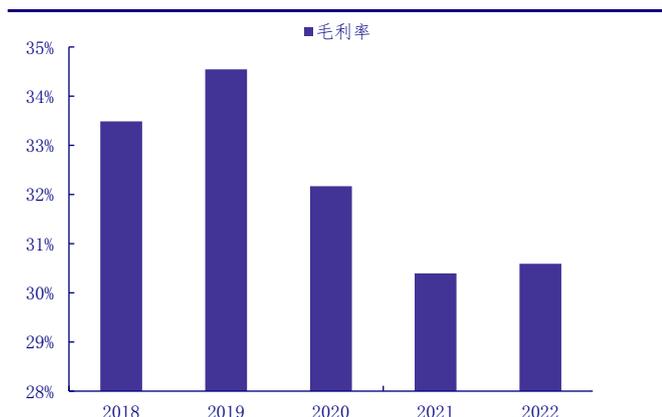


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

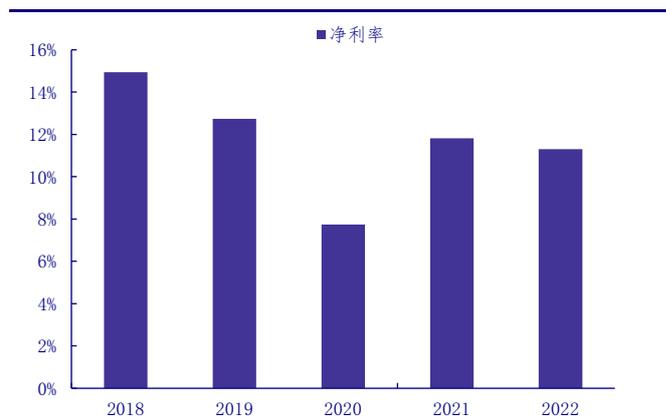
**盈利能力:** 2022 年纳入统计的 10 家锂电设备上市企业综合毛利率水平为 30.59%, 同比提升 0.19pct, 净利率为 11.31%, 同比下降 0.51pct。Q4 单季度锂电设备企业盈利水平整体承压, 毛利率为 30.16%, 同比/环比+1.95pct/-1.25pct; 净利率 8.82%, 同比/环比下降 1.78pct/4.33pct。

图91: 锂电设备行业 2018-2022 年毛利率

图92: 锂电设备行业 2018-2022 年度净利率



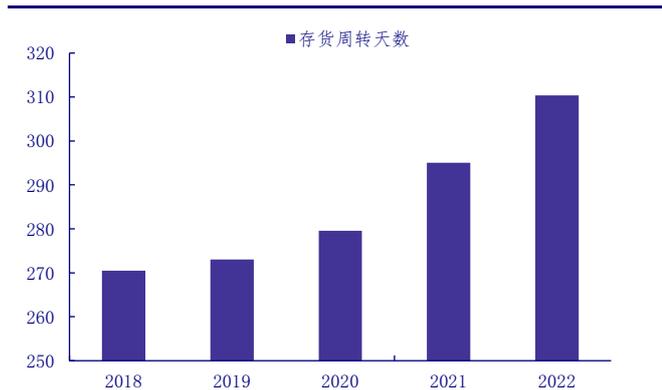
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

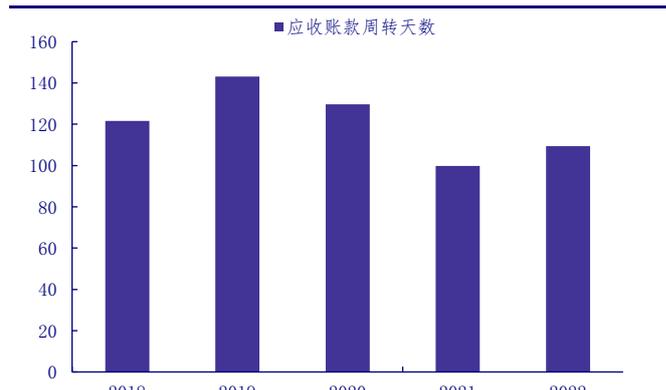
**营运能力:** 2022年纳入统计的10家锂电设备上市企业平均存货周期天数为310天, 平均应收账款周转天数109天, 较上年同期分别增加15天、9天。

图93: 锂电设备行业 2018-2022 年存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

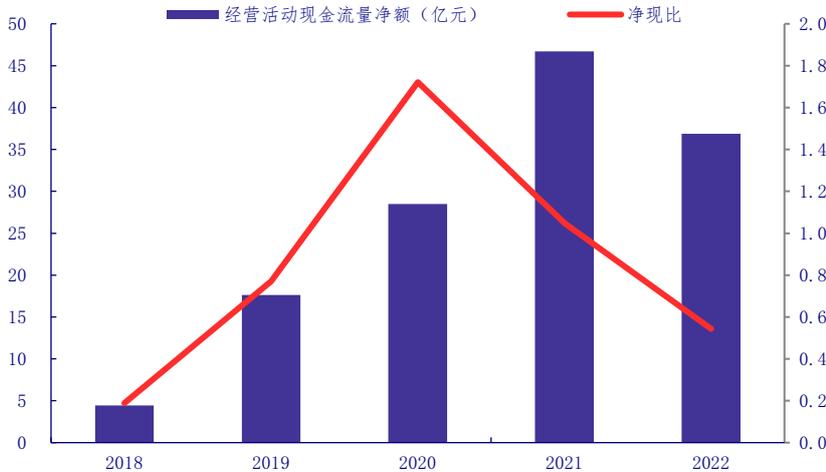
图94: 锂电设备行业 2018-2022 年应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**现金流:** 2022年纳入统计的10家锂电设备上市企业经营活动现金流合计净额为36.86亿元, 同比下降21.06%, 净现比为0.54。

图95: 锂电设备行业 2018-2022 年经营活动现金流及净现比



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## (2) 锂电设备 2023 年一季报: 业绩稳健增长, 盈利水平边际改善

**营收利润增长情况:** 2023Q1 纳入统计的 10 家锂电设备上市企业合计收入 141.37 亿元, 同比增长 25.90%; 净利润 15.93 亿元, 同比增长 27.32%。新能源汽车渗透率持续攀升, 锂电设备需求持续高增, 海外电池厂扩产加速, 叠加储能电池带来的增量空间, 设备企业业绩有望保持快速增长态势。

图96: 锂电设备行业 2019-2023Q1 营收及 YOY

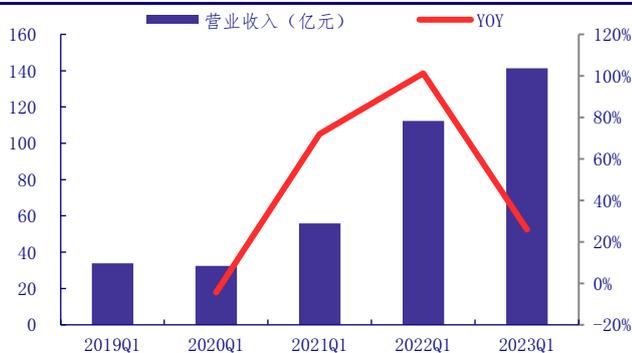
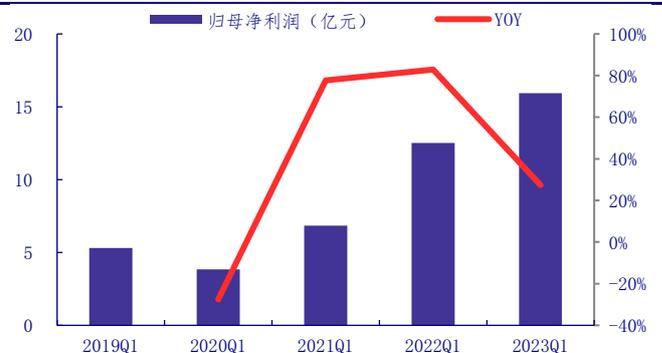


图97: 锂电设备行业 2019-2023Q1 归母净利润及 YOY



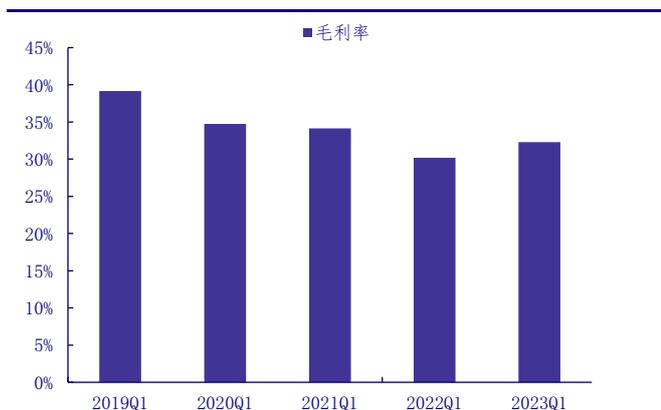
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

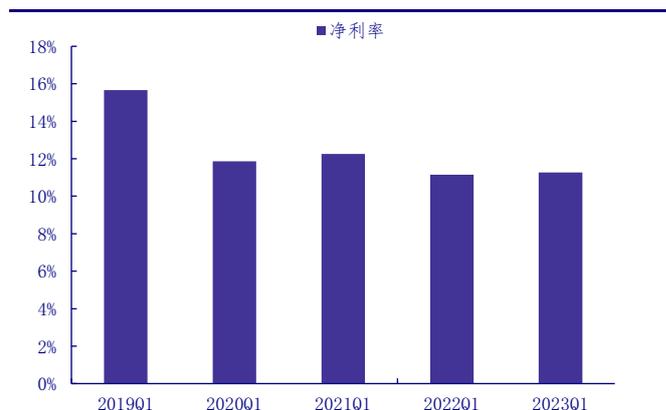
**盈利能力:** 23Q1 行业盈利能力边际改善, 毛利率同比/环比提高 2.08pct/2.12pct 至 32.28%, 净利率为 11.3%, 同比提高 0.13pct, 环比提高 2.45pct。

图98: 锂电设备行业 2019-2023Q1 毛利率

图99: 锂电设备行业 2019-2023Q1 度净利率



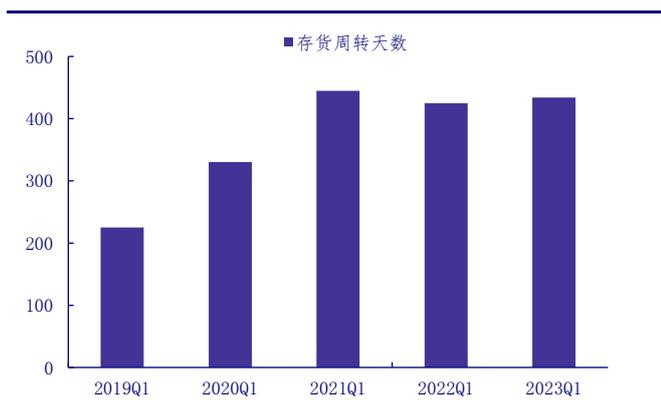
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

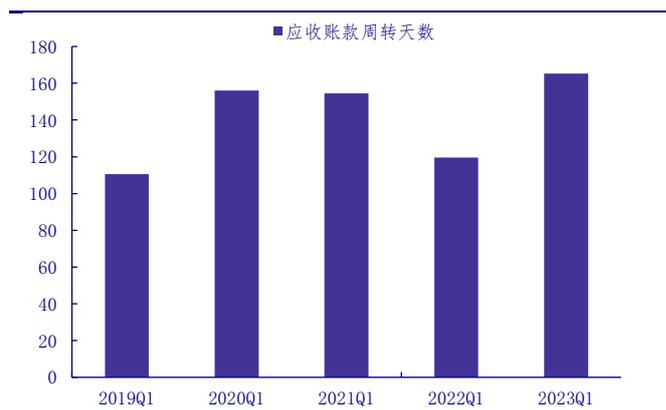
**营运能力:** 2023Q1 平均存货天数和应收账款周转天数分别为 434 天、165 天, 同比分别增加 9 天、45 天。

图100: 锂电设备行业 2019-2023Q1 存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

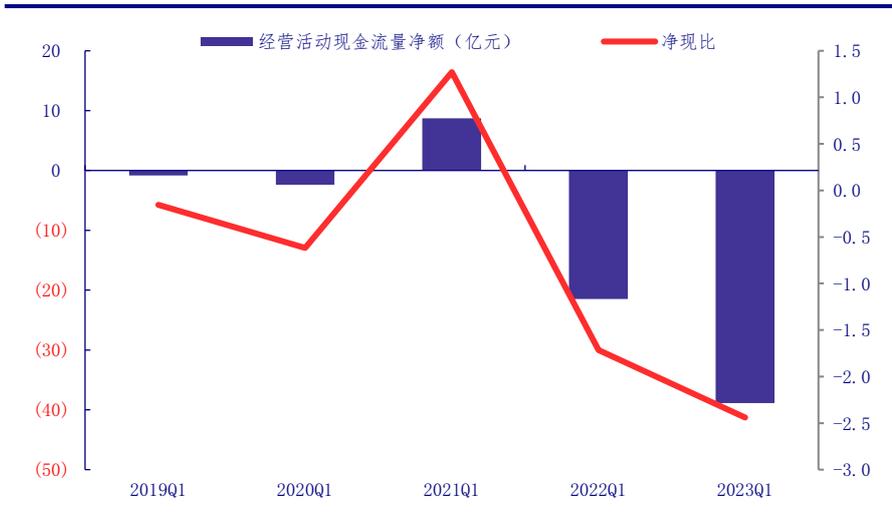
图101: 锂电设备行业 2019-2023Q1 应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**现金流:** 2023Q1 经营性现金流净流出 38.87 亿元, 同比下降 80.95%; 净现比-2.44。

图102: 锂电设备行业 2019-2023Q1 经营活动现金流及净现比



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### 3、锂电设备行业重点公司

#### (1) 先导智能

2022年,公司实现营业收入139.32亿元,同比增长38.82%;实现归母净利润23.18亿元,同比增加46.25%;实现扣非净利润22.56亿元,同比增长47.21%。2023Q1公司实现收入32.74亿元,同比增长11.88%;归母净利润5.63亿元,同比增长62.64%;扣非归母净利润5.51亿元,同比增长61.63%。2022年锂电、储能行业快速发展,公司与海内外龙头企业深度合作,全年新签订单260亿元(不含税),再创历年新高,提供了超过300GWh的锂电产品,业绩持续高增。分产品来看,锂电业务收入99.44亿元,同比+42.96%,在收入中占比进一步提升至71.38%;智能物流系统快速发展,收入16.95亿元,同比+60.53%;光伏设备业务承压,收入4.63亿元,同比-22.76%。2022年公司毛利率/净利率分别为37.75%/16.63%,同比+3.69pct/0.84pct;2023Q1毛利率/净利率进一步提升至41.46%/16.68%。盈利水平的持续增长主要来自:1)公司加强管理水平和经营效率,实现降本增效,规模优势逐步兑现;2)产品毛利率大幅提高,智能物流业务、珠海泰坦等实现利润水平的修复。2022年锂电/智能物流业务毛利率同比+4.41pct/4.27pct。2022年全年,公司销售费用率为2.95%,同比+0.21pct;管理费用率5.16%,同比-0.06pct;研发投入保持较高水平,研发费用率达到9.67%。

#### (二) 光伏设备: 新增装机增长叠加技术迭代, 设备需求景气向上

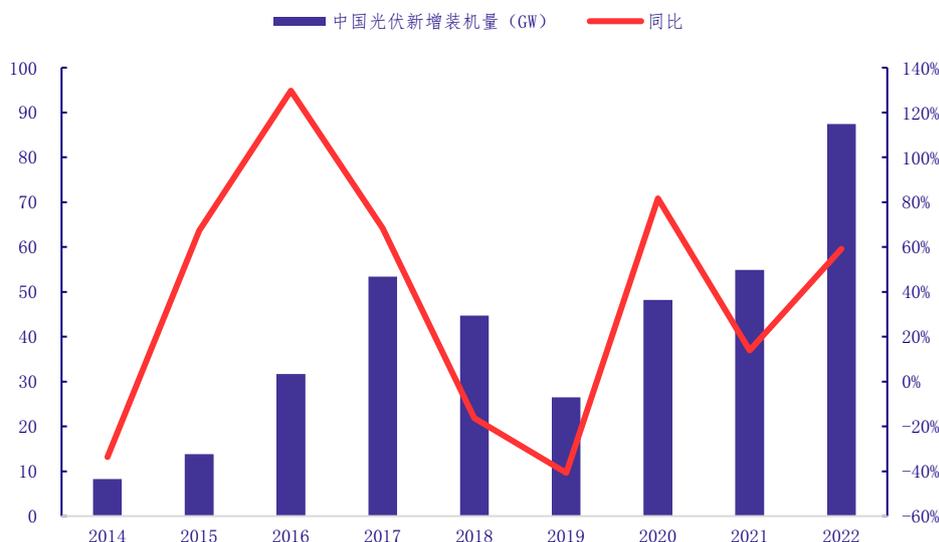
##### 1、光伏设备行业基本面: 技术进步推升行业需求, 设备是降本增效关键环节

光伏设备需求来自终端光伏装机需求和技术迭代带来的更新需求。

光伏装机需求方面,随着全球碳中和目标以及我国“双碳”战略的持续推进,太阳能光伏装机量不断提升。据中国光伏行业协会统计,我国2022年光伏新增装机量达87.41GW,同比增长59.27%;23Q1我国新增光伏装机33.66GW,同比增154.81%。受益于国内巨大的光伏发电项目储备量,十四五期间我国年均新增装机规模有望达到70-90GW,2023年全球光伏新

增装机有望达到 350GW，光伏产业高景气有望延续。

图103: 中国光伏新增装机容量



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

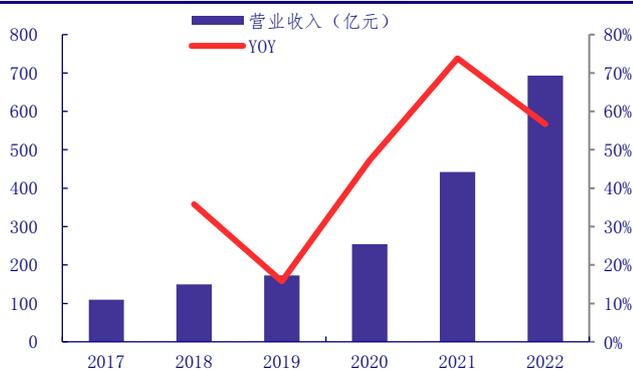
碳中和背景下，要实现光伏发电量占比的快速提升，降本增效是主要途径，更高的转换效率和更低的生产成本成为产业发展趋势，设备是降本增效的关键环节，受益于技术进步带来的更新换代需求。随着 P 型 PERC 电池逐步达到其理论效率，N 型电池工艺性价比优势逐渐显现，有望进入大规模产业化阶段，给设备带来新的需求。

## 2、光伏设备 2022 年报及 2023 年一季报财务情况综述

### (1) 光伏设备 2022 年报: 营收利润续创历史新高，未来增长空间广阔

**营收利润增长情况:** 纳入统计的 14 家光伏设备上市企业 2022 年营收合计为 693.54 亿元，同比增长 57%。归母净利润合计为 126.24 亿元，同比增长 68%。2022 年，下游光伏行业快速发展，带动光伏设备需求激增，光伏设备行业营收利润均大幅增长。

图104: 光伏设备行业 2017-2022 年营收及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

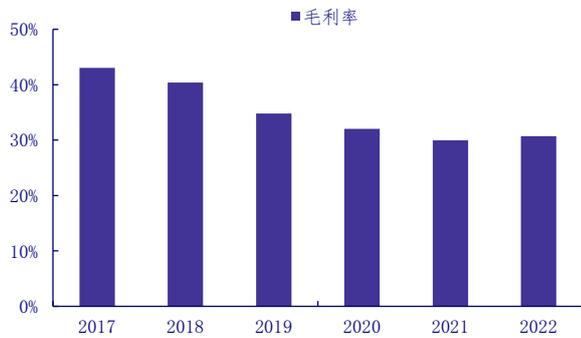
图105: 光伏设备行业 2017-2022 年归母净利润及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

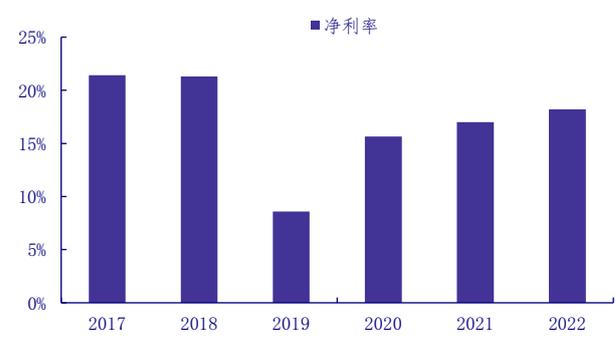
**盈利能力：**2022年纳入统计的14家光伏设备上市企业综合毛利率水平达到30.7%，比上年上涨0.8个百分点，净利润率达到了18.2%，比上年提升1.2个百分点，行业景气度向好，盈利能力有所提升。

图106：光伏设备行业 2017-2022 年毛利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

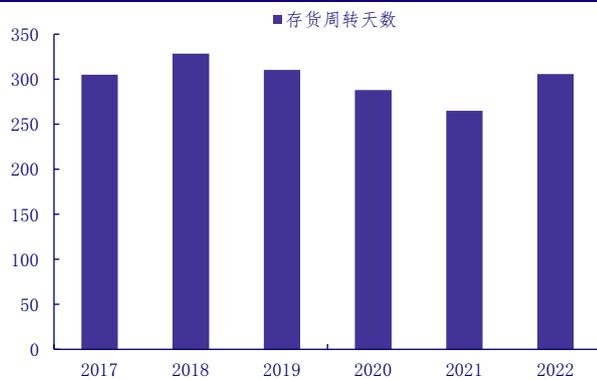
图107：光伏设备行业 2017-2022 年净利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

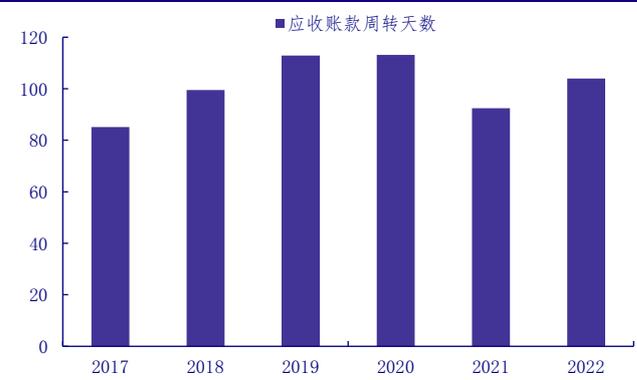
**营运能力：**2022年纳入统计的14家光伏设备上市企业平均存货周期天数为306天，比上年同期增加41天，平均应收账款周转天数104天，比上年同期减少12天，存货高增致存货周转天数升高，应收账款周转天数呈下降趋势。

图108：光伏设备行业 2017-2022 年存货周转天数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

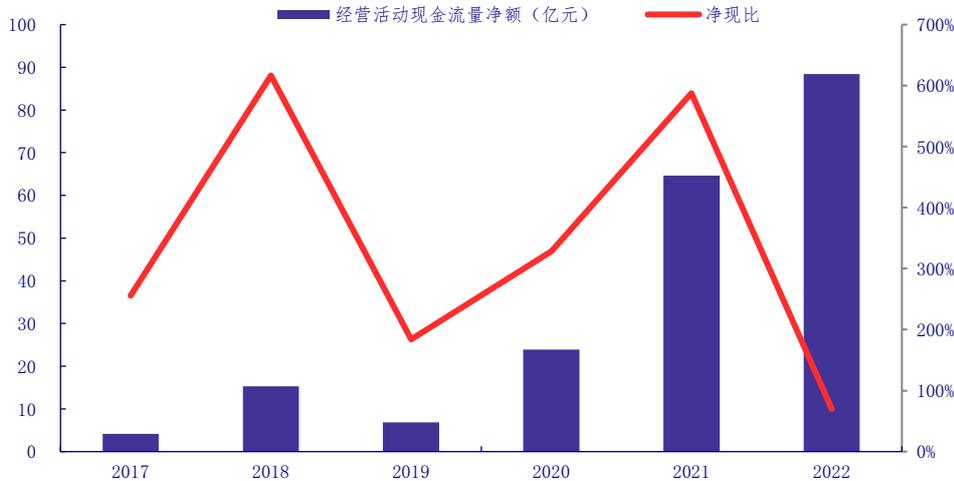
图109：光伏设备行业 2017-2022 年应收账款周转天数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

**现金流：**2022年纳入统计的14家光伏设备上市企业经营活动现金流净额合计达到88.41亿元，同比增长36.77%，净现比为0.70。

图110：光伏设备行业 2017-2022 年经营活动现金流及净现比

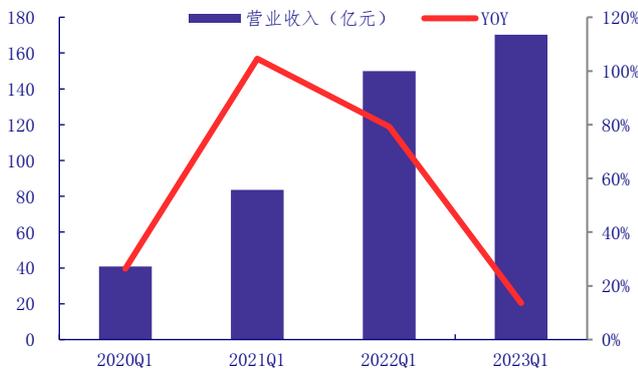


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## (2) 光伏设备 2023 年一季度报: 营收利润大幅上升, 增长势头不减

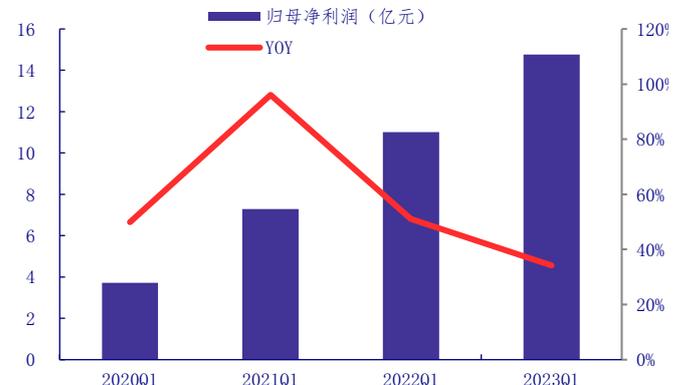
**营收利润增长情况:** 纳入统计的 14 家光伏设备上市企业 2023 年一季度营收合计为 170.29 亿元, 同比增长 14%。归母净利润合计为 14.77 亿元, 同比增长 34%。下游光伏行业持续保持高景气, 2023 年一季度光伏设备行业企业营收利润同比上升。

图111: 光伏设备行业 2023Q1 营收及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图112: 光伏设备行业 2023Q1 归母净利润及 YOY

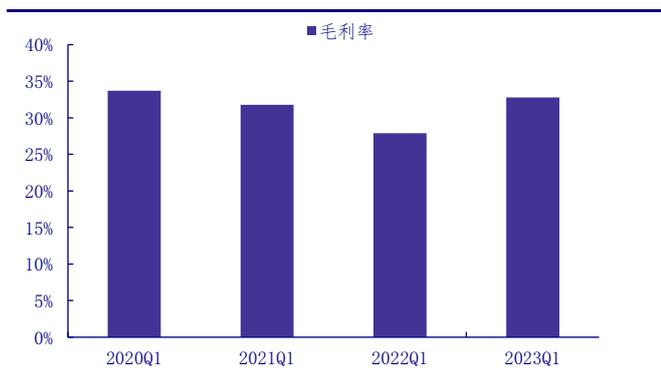


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

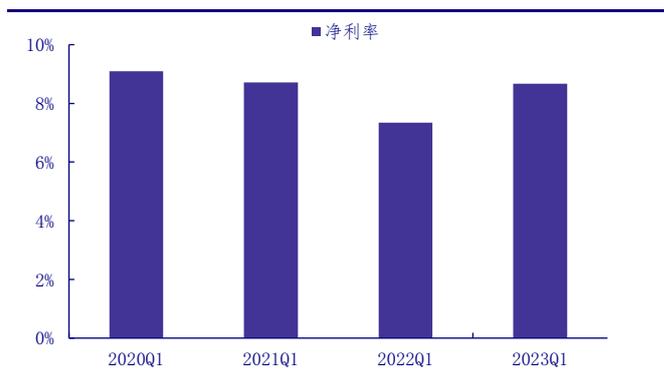
**盈利能力:** 2023 年一季度纳入统计的 14 家光伏设备上市企业综合毛利率水平达到 32.8%, 比上年同期上涨 14.9 个百分点, 净利润率达到了 8.7%, 比上年同期上涨 1.4 个百分点。行业规模逐渐扩大, 企业控费能力增强, 盈利能力较上年同比上升。

图113: 光伏设备行业 2023 年一季度毛利率

图114: 光伏设备行业 2023 年一季度净利率



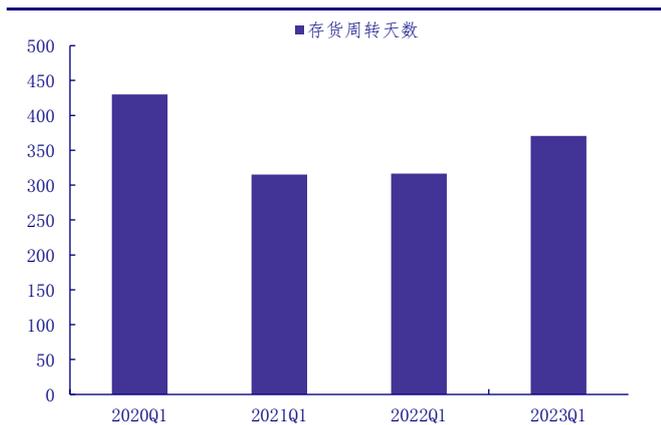
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

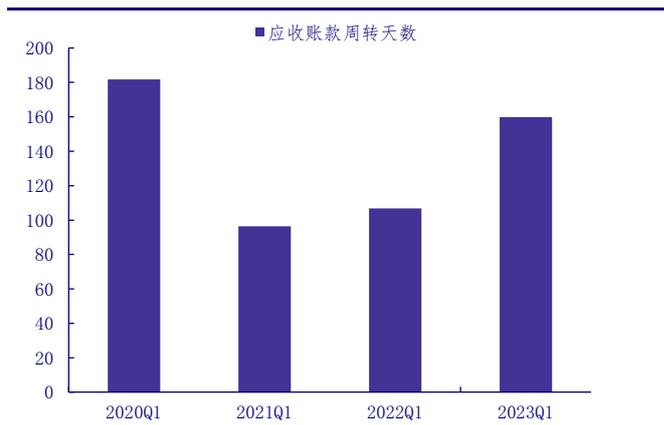
**营运能力:** 2023 年一季度纳入统计的 14 家光伏设备上市企业平均存货周期天数为 371 天, 比上年同期增加 54 天, 平均应收账款周转天数 160 天, 比上年同期增加 53 天。存货高增致存货周期天数升高, 企业营运能力出现一定程度下降。

图115: 光伏设备行业 2023 年一季度存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

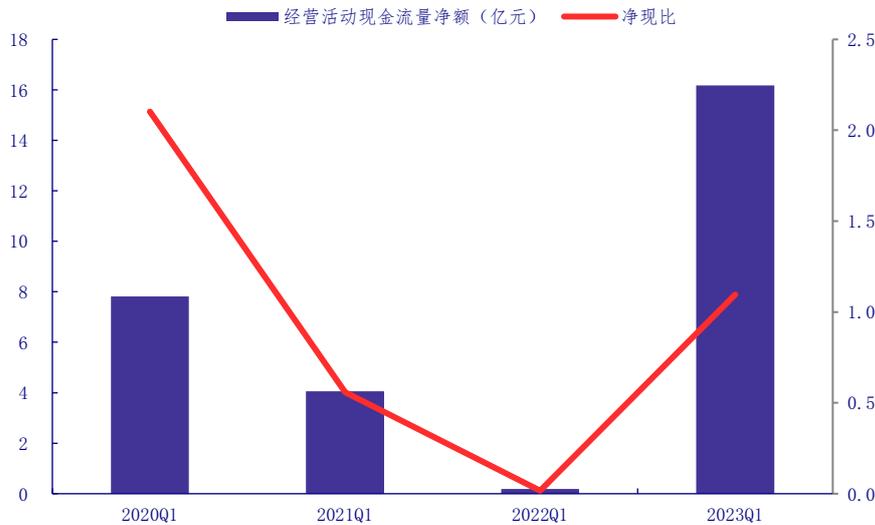
图116: 光伏设备行业 2023 年一季度应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**现金流:** 2023 年一季度纳入统计的 14 家光伏设备上市企业经营活动现金流净额合计为 16.17 亿元, 同比上涨 88.83%, 净现比为 1.10。

图117: 光伏设备行业 2023 年一季度经营活动现金流及净现比



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### 3、光伏设备行业重点公司

#### (1) 晶盛机电

2022 年公司实现营业收入 106.38 亿元, 同比增长 78%; 归属于上市公司股东的净利润 29.24 亿元, 同比增长 71%; 经营活动产生的现金流量净额 13.14 亿元, 同比下降 24%。2023 年一季度实现营收 36 亿元, 较上年同期增长 84%; 实现归母净利润 8.87 亿元, 同比增长 100%。报告期内公司业务多点开花, 晶体生长设备、智能化加工设备、蓝宝石材料、设备改造服务等业务均取得快速发展, 获得多家光伏行业头部企业订单, 推动公司营收利润大幅上扬。

#### (2) 迈为股份

2022 年公司实现营业收入 41.48 亿元, 同比增长 34%; 归属于上市公司股东的净利润 8.62 亿元, 同比增长 34%; 经营活动产生的现金流量净额 8.55 亿元, 同比上升 30%。2023 年一季度实现营收 11.57 亿元, 较上年同期增长 39%; 实现归母净利润 2.21 亿元, 同比增长 23%。2022 年公司持续进行研发降本, 积极推进原材料及零部件的国产替代, 采购规模不断上升, 议价能力不断增强, 整体销售毛利率 38.31%, 同比增长 0.01%, 净利润率达到 19.87%, 较去年同期下降 1.86 个百分点。

#### (3) 奥特维

2022 年公司实现营业收入 35.4 亿元, 同比增长 73%; 归属于上市公司股东的净利润 7.13 亿元, 同比增长 92%; 经营活动产生的现金流量净额 5.78 亿元, 同比上升 82%。2023 年一季度实现营收 10.39 亿元, 较上年同期增长 66%; 实现归母净利润 2.21 亿元, 同比增长 107%。2022 年, 公司营收利润大幅上涨, 销售收款大幅增加, 经营活动现金流净额 5.78 亿元, 同比增加 82%, 为公司业务发展提供有力保障。核心产品串焊机全球市占率超过 80%, 进一步稳固行业地位。

#### (4) 帝尔激光

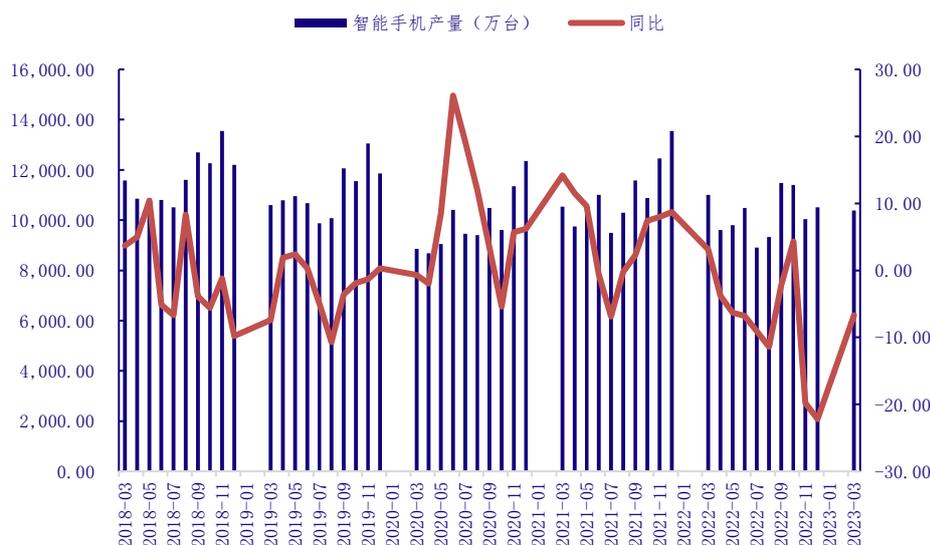
2022 年公司实现营业收入 13.24 亿元，同比增长 5%；归属于上市公司股东的净利润 4.11 亿元，同比增长 8%；经营活动产生的现金流量净额 5.1 亿元，同比上升 115%。2023 年一季度实现营收 3.48 亿元，较上年同期增长 11%；实现归母净利润 0.93 亿元，同比增长 0.5%。2022 年，公司推出的高效太阳能电池 PERC 激光消融设备和 SE 激光掺杂设备，远销日本、韩国、澳大利亚等多个国家和地区，全球 PERC 高效太阳能激光设备市场份额占比超过 80%。

### (三) 3C 设备：盈利能力短期承压，未来增长预期不变

#### 1、3C 设备行业基本面：智能手机出货增速放缓，3C 设备需求小年

2022 年，中国智能手机产量为 11.66 亿台，同比减少 8%。2023 年一季度，中国智能手机产量为 2.39 亿台，同比减少 13.8%。

图118：中国智能手机产量（万台）

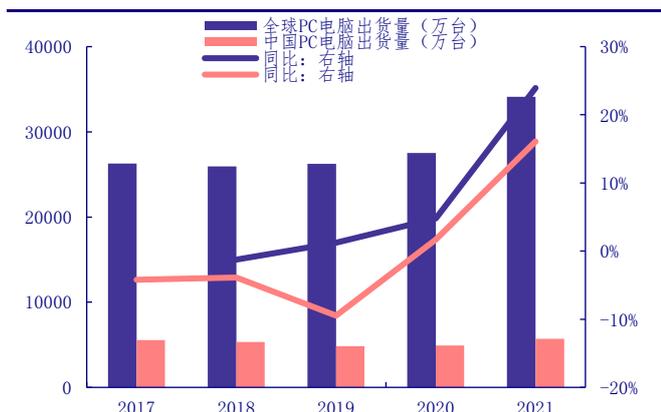


资料来源：前瞻产业研究院、中国银河证券研究院

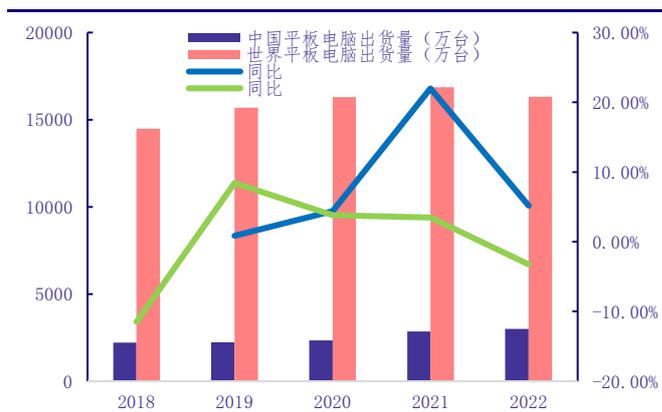
2022 年全球 PC 电脑出货量为 2.93 亿台，同比减少 15.5%。其中中国 PC 电脑出货量为 0.485 亿台，同比下降 15%。全球平板电脑出货量 1.632 亿台，同比减少 3.26%。其中中国平板电脑出货量为 0.3 亿台，同比增长 5.19%，占全球平板电脑出货量的 18.38%。

图119：PC 电脑出货量（万台）

图120：平板电脑出货量（万台）



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



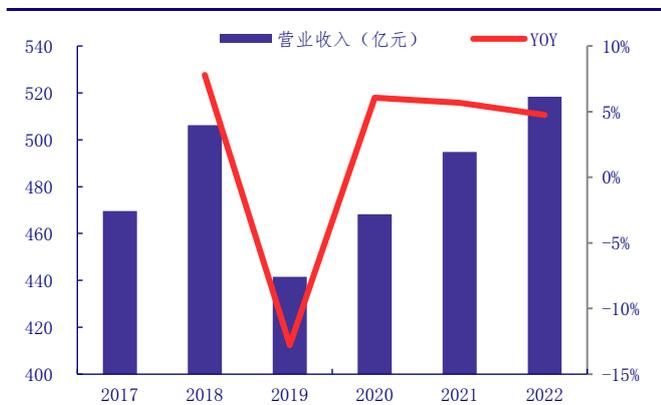
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 2、3C 设备 2022 年报及 2023 年一季报财务情况综述

### (1) 3C 设备 2022 年报: 营收同比增长, 盈利能力承压

**营收利润增长情况:** 纳入统计的 19 家 3C 设备上市企业 2022 年营收合计为 518.30 亿元, 同比增长 5%。归母净利润合计为 38.61 亿元, 同比上升 55%。2022 年由于疫情放开原因, 经济逐步复苏, 行业景气度略有回升, 营收同比增长。

图121: 3C 设备行业 2017-2022 年营收及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图122: 3C 设备行业 2017-2022 年归母净利润及 YOY

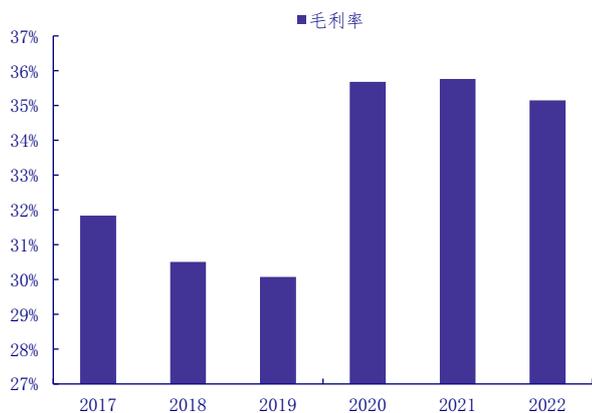


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

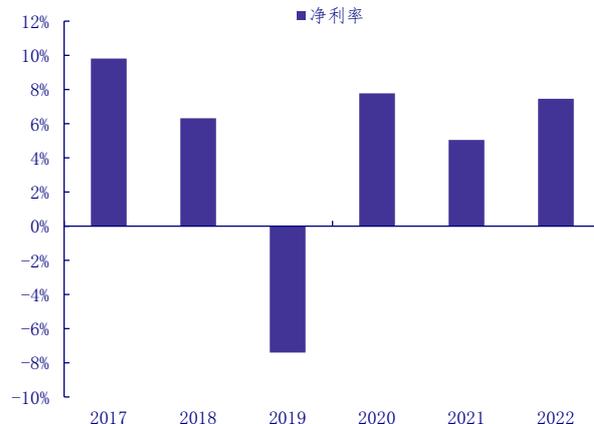
**盈利能力:** 2022 年纳入统计的 19 家 3C 设备上市企业综合毛利率水平达到 35.1%, 比上年下降 0.7 个百分点, 净利润率达到了 7.5%, 比上年上升 1.6 个百分点, 由于上游需求较少, 疫情等因素致使毛利率有所减少, 但企业控费能力较好, 净利润增加。

图123: 3C 设备行业 2017-2022 年毛利率

图124: 3C 设备行业 2017-2022 年净利率



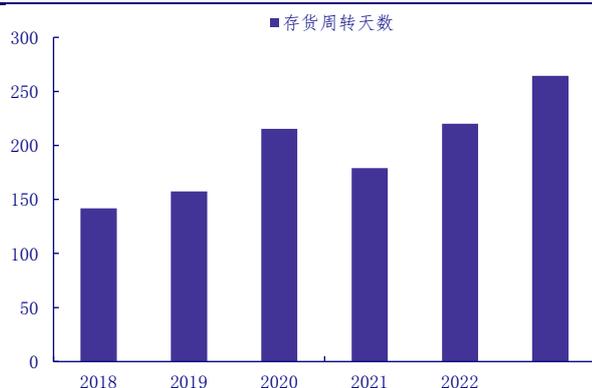
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

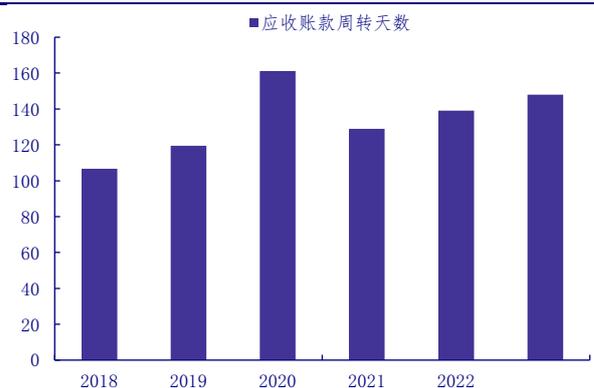
**营运能力:** 2022年纳入统计的19家3C设备上市企业平均存货周期天数为264天,比上年同期增加44天,平均应收账款周转天数148天,比上年同期增加9天。受疫情影响,产品交付困难,导致存货增加,企业营运能力出现一定下降。

图126: 3C设备行业2017-2022年存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

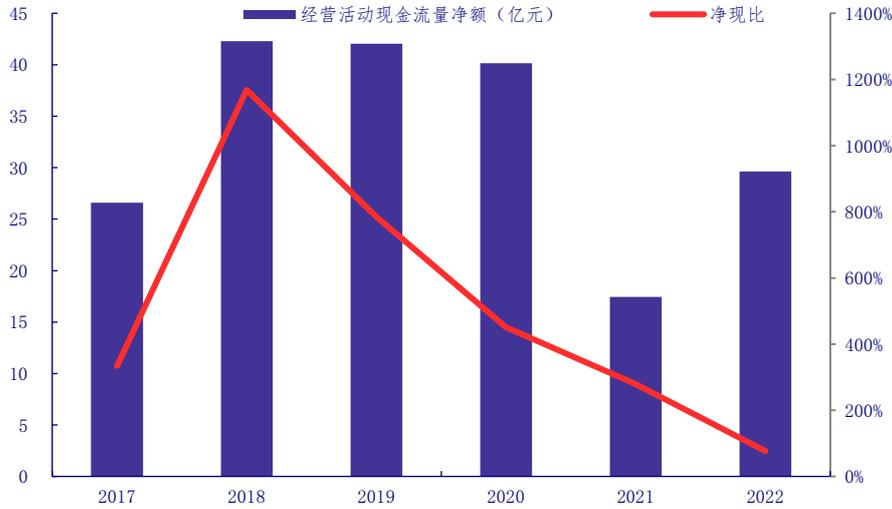
图127: 3C设备行业2017-2022年应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**现金流:** 2022年纳入统计的19家3C设备上市企业经营活动现金流净额合计达到29.63亿元,同比增加69.99%,净现比为0.77。

图128: 3C设备行业2017-2022年经营活动现金流及净现比

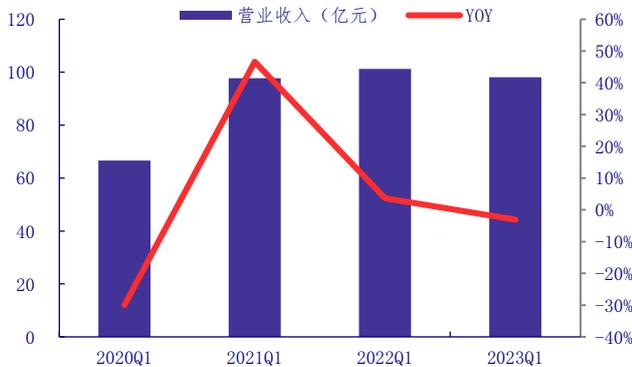


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## (2) 3C设备 2023 年一季报: 收入有所减少, 盈利能力持续下滑

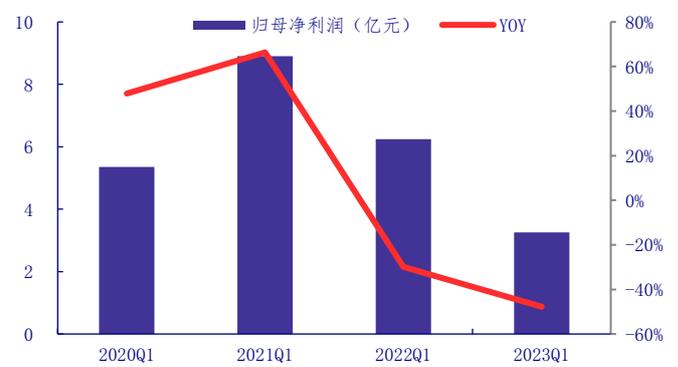
**营收利润增长情况:** 纳入统计的 19 家 3C 设备上市企业 2023 年一季度营收合计为 98.15 亿元, 同比减少 3%。归母净利润合计为 3.26 亿元, 同比下降 46%。2023 年一季度, 受宏观经济弱复苏等因素影响导致消费者换机需求疲软, 营收利润下滑。

图128: 3C设备行业2023Q1营收及YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图129: 3C设备行业2023Q1归母净利润及YOY

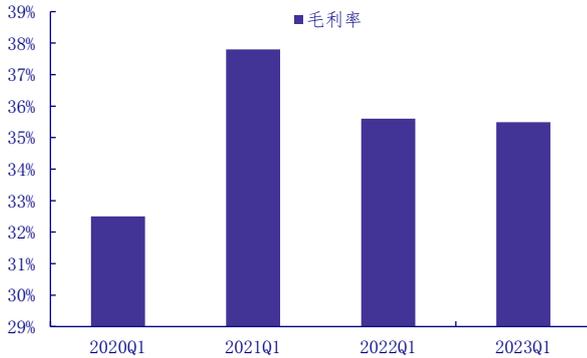


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

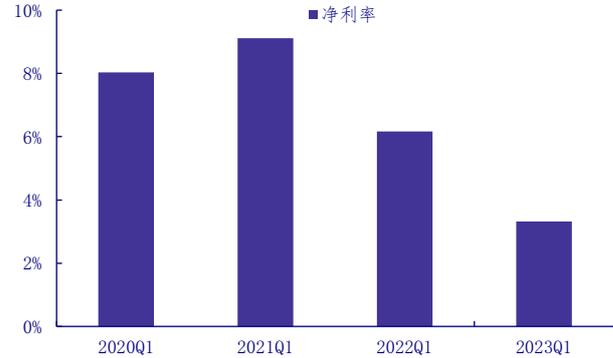
**盈利能力:** 2023 年一季度纳入统计的 19 家 3C 设备上市企业综合毛利率水平达到 35.5%，比上年同期下降 0.1 个百分点，净利润率达到了 3.3%，比上年同期下降 2.9 个百分点。2023 年一季度，企业毛利率水平与上年基本持平，终端需求仍未明显回暖，叠加上游原材料价格上升压力，企业盈利能力同比下降。

图130: 3C设备行业2023年一季度毛利率

图131: 3C设备行业2023年一季度净利率



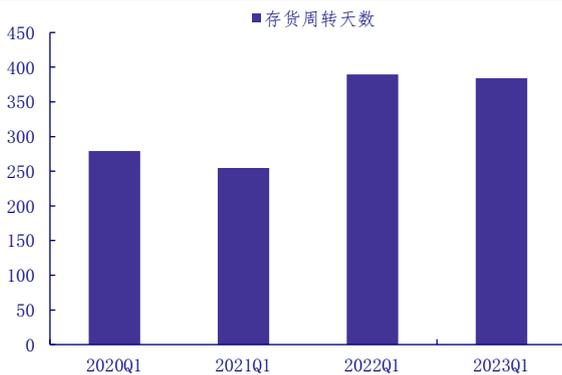
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

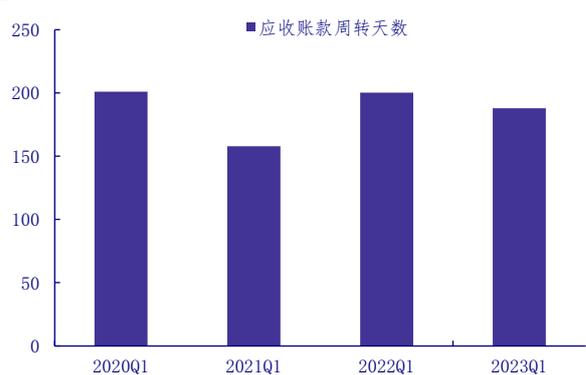
**营运能力:** 2022年一季度纳入统计的19家3C设备上市企业平均存货周期天数为384天,比上年同期减少5天,平均应收账款周转天数188天,比上年同期减少12天。企业营运能力有所提升,经营质量持续向好。

图132: 3C设备行业2023年一季度存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

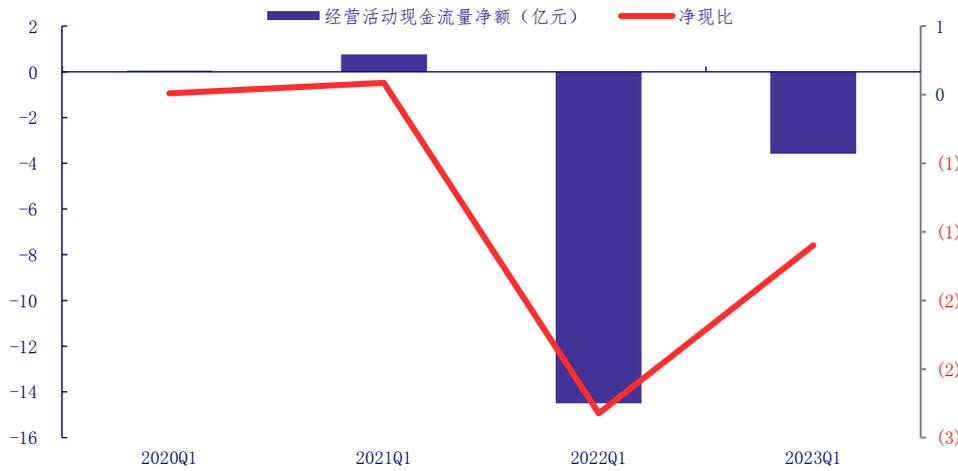
图133: 3C设备行业2023年一季度应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**现金流:** 2023年一季度纳入统计的19家3C设备上市企业经营活动现金流净额合计为16.17亿元,同比上涨88.83%,净现比为-1.10。

图134: 3C设备行业2023年一季度经营活动现金流及净现比



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### 3、3C 设备行业重点公司

#### (1) 大族激光

2022 年公司实现营业收入 149.61 亿元, 同比下降 8.4%; 归属于上市公司股东的净利润 12.1 亿元, 同比下降 39.35%; 经营活动产生的现金流量净额 6.5 亿元, 同比下降 50.4%。2022 年一季度实现营收 24.25 亿元, 较上年同期下降 28.5%; 实现归母净利润 1.42 亿元, 同比下降 57.15%。2022 年公司持续优化资金结构, 销售费用率/管理费用率/财务费用率分别为 10.25%/6.36%/-1.08%, 较上年+0.71/+0.83/-1.68 个百分点, 综合毛利率达到 35.2%, 净利润率 达到 8.57%

#### (2) 博众精工

2022 年公司实现营业收入 48.12 亿元, 同比增长 25.72%; 归属于上市公司股东的净利润 3.31 亿元, 同比增长 71.4%; 经营活动产生的现金流量净额-0.07 亿元, 同比上升 98.79%。2023 年一季度实现营收 8.83 亿元, 较上年同期增长 13.3%; 实现归母净利润 0.52 亿元, 同比增长 405%。2022 年公司实现从手机生产线向消费电子全系列终端产品的突破, 营收规模大幅上升。各项业务发展顺利, 核心产品竞争力提升, 拉动业绩增长。

#### (3) 精测电子

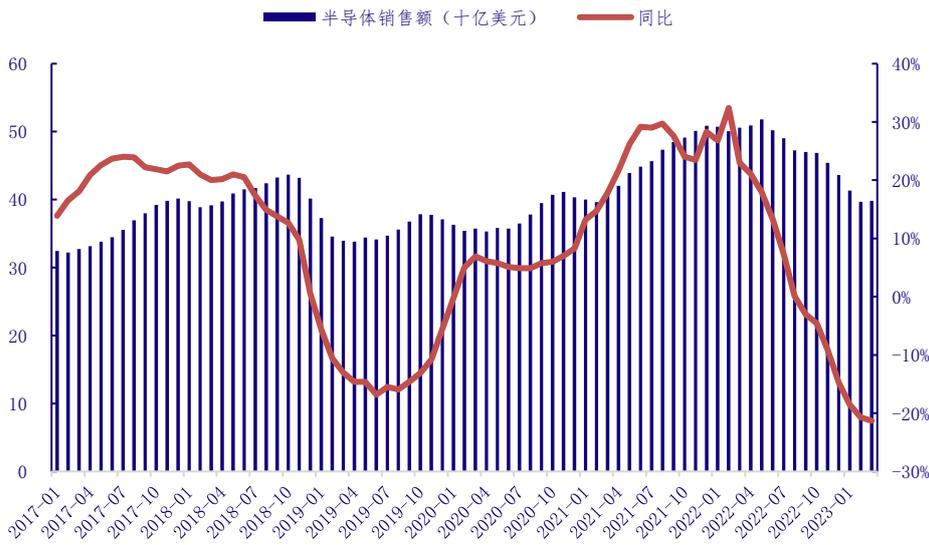
2022 年公司实现营业收入 27.31 亿元, 同比增长 13.35%; 归属于上市公司股东的净利润 2.72 亿元, 同比增长 41.36%; 经营活动产生的现金流量净额-0.08 亿元, 同比增长 95.81%。2023 年一季度实现营收 6.01 亿元, 较上年同期下降 0.4%; 实现归母净利润 0.12 亿元, 同比降低 58.2%。2022 年公司处于半导体新业务的投入期, 新产品研发投入资金较大, 投资周期较长, 因此公司净利润有所下降, 经营活动现金流同比由正转负。

### (四) 半导体设备: 供需关系趋紧, 设备景气周期延长

#### 1、半导体设备行业基本面: 需求景气向上, 国产替代大势所趋

随着各行各业数字化转型步伐的持续加速，提升了对半导体需求。2022 年全球半导体销售额为 5801.2 亿美元，同比增长 4%。2023 年一季度全球半导体销售额为 1208.6 亿美元，同比下降 20%。2022 年半导体设备销售额保持增长。根据 SEMI 发布的《全球半导体设备业发展回顾与展望》报告显示，2022 年全球半导体设备销售总额首次突破 1000 亿美元，创 1026 亿美元新高，增长达 44%。

图135: 全球半导体销售额 (十亿美元)



资料来源: SEMI, 中国银河证券研究院

半导体设备国产替代大势所趋，市场空间大。半导体设备具有技术壁垒高、研发投入大、验证周期长、研发风险高等特点，长期以来在技术、市场以及供应链方面被美国、日本和欧洲等国际巨头所垄断。近年来，伴随着国家对半导体产业不断的政策扶持、加大投入力度，我国半导体产业迅速发展，国内半导体设备行业也在下游需求不断增长的拉动下，走上了从无到有、从弱到强的快速发展之路。根据中国电子专用设备工业协会数据统计，2020 年国产半导体设备销售额约为 213 亿元，自给率约为 17.5%。在下游需求和自主可控的迫切需求下，半导体设备国产化替代成为大势所趋，也呈现了巨大的市场空间，国内半导体设备厂商迎来巨大发展机遇。

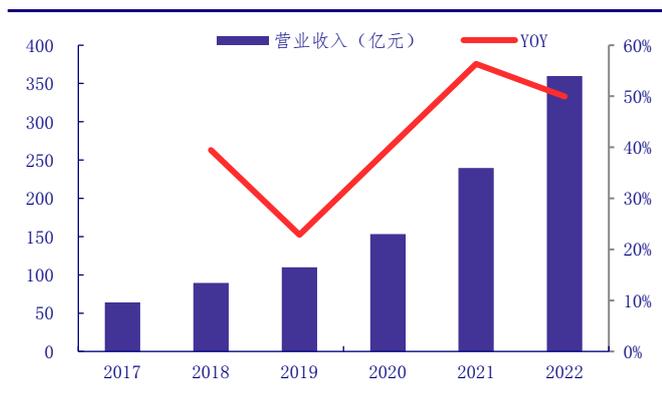
## 2、半导体设备 2022 年报及 2023 年一季度财务情况综述

### (1) 半导体设备 2022 年报: 营收利润续创历史新高，未来成长空间巨大

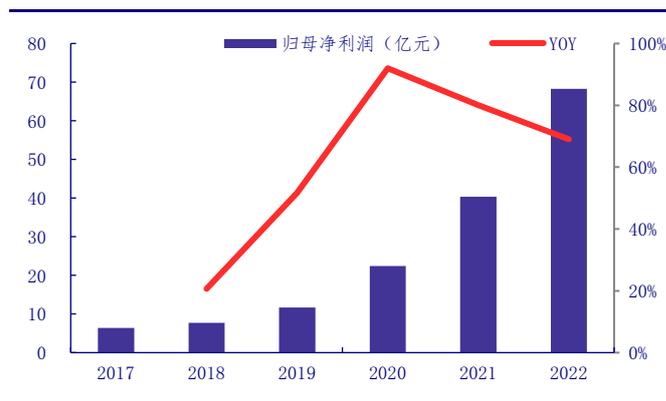
**营收利润增长情况:** 纳入统计的 10 家半导体设备上市企业 2022 年营收合计为 359.73 亿元，同比增长 50%。归母净利润合计为 68.24 亿元，同比增长 69%。2022 年半导体行业持续保持高景气，推动设备企业营收利润大幅增长。

图136: 半导体设备行业 2017-2022 年营收及 YOY

图137: 半导体设备行业 2017-2022 年归母净利润及 YOY



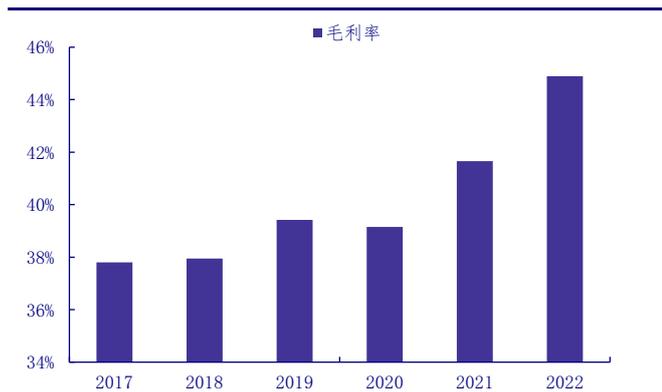
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

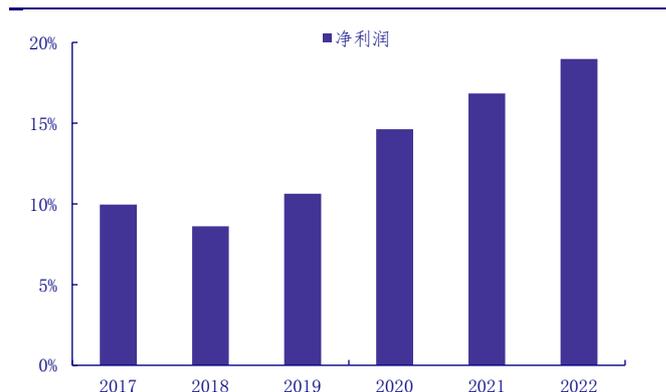
**盈利能力:** 2022年纳入统计的10家半导体设备上市企业综合毛利率水平达到44.9%，比上年上升3.2个百分点，净利润率达到了19.0%，比上年提升2.2个百分点。由于产品结构优化、规模化降本，毛利率及净利润率显著提升，盈利能力持续提高。

图138: 半导体设备行业 2017-2022 年毛利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图139: 半导体设备行业 2017-2022 年净利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**营运能力:** 2022年纳入统计的10家半导体设备上市企业平均存货周期天数为369天，比上年同期增加40天，平均应收账款周转天数87天，比上年同期增加5天，由于2022年供需错配、疫情等多因素影响，下游需求开始萎靡，存货增加，企业整体营运能力略微下降。

图140: 半导体设备行业 2017-2022 年存货周转天数

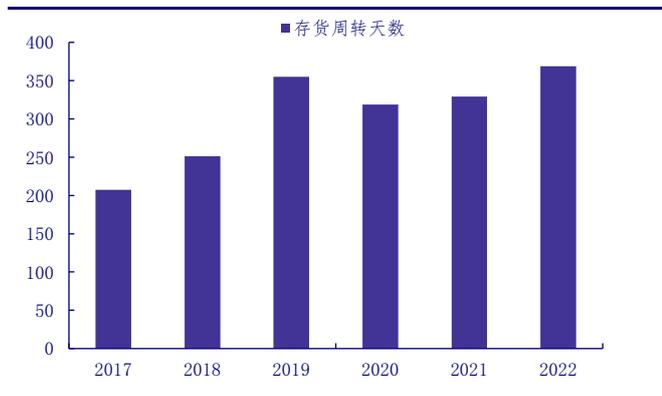
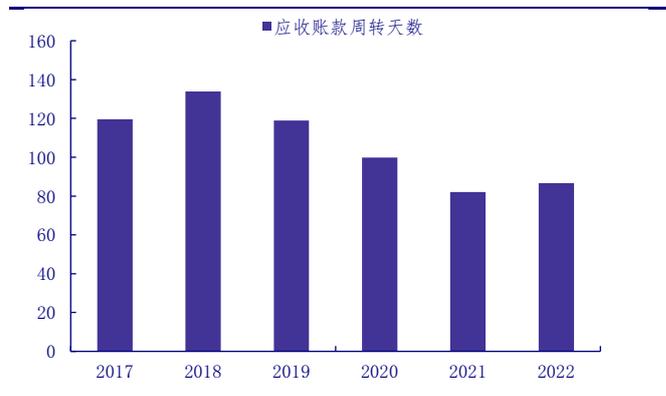


图141: 半导体设备行业 2017-2022 年应收账款周转天数

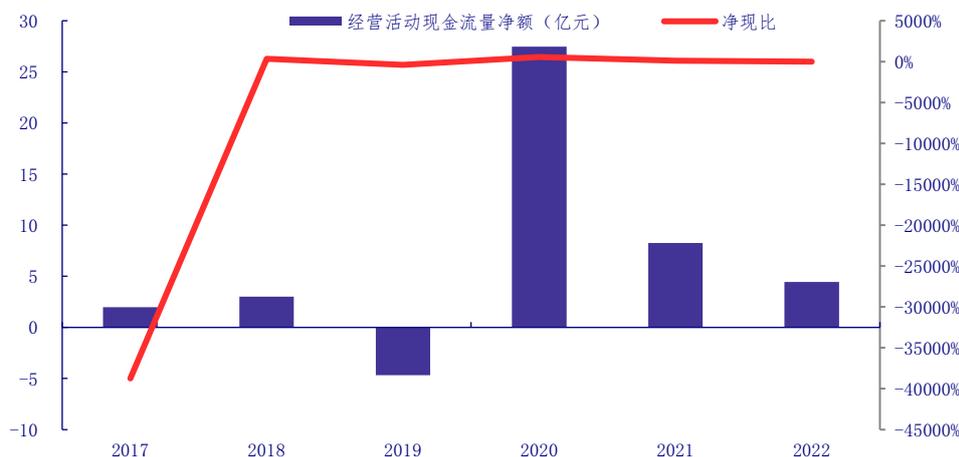


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**现金流:** 2022 年纳入统计的 10 家半导体设备上市企业经营活动现金流净额合计达到 4.44 亿元, 同比降低 46.12%, 净现比为 0.07。

图 142: 半导体设备行业 2017-2022 年经营活动现金流净额 (亿元)

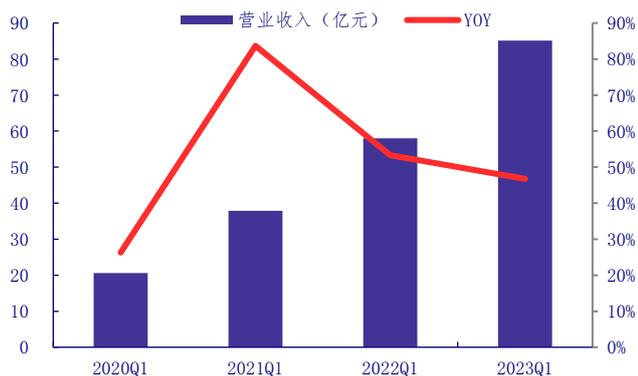


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## (2) 半导体设备 2023 年一季度: 行业持续高景气, 营收利润表现亮眼

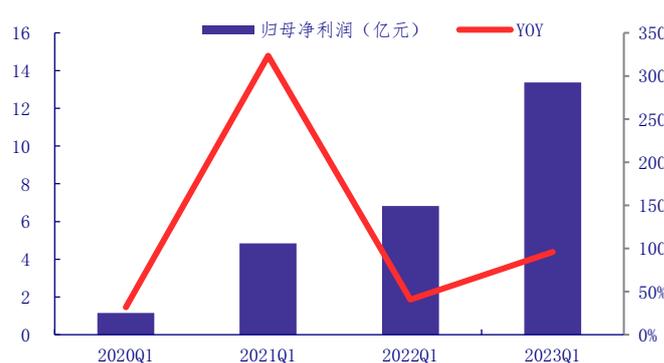
**营收利润增长情况:** 纳入统计的 10 家半导体设备上市企业 2023 年一季度营收合计为 85.12 亿元, 同比增长 47%。归母净利润合计为 13.37 亿元, 同比增长 96%。2023 年一季度半导体行业延续快速增长趋势, 推动设备企业营收利润大幅上升。

图 143: 半导体设备行业 2023Q1 营收及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

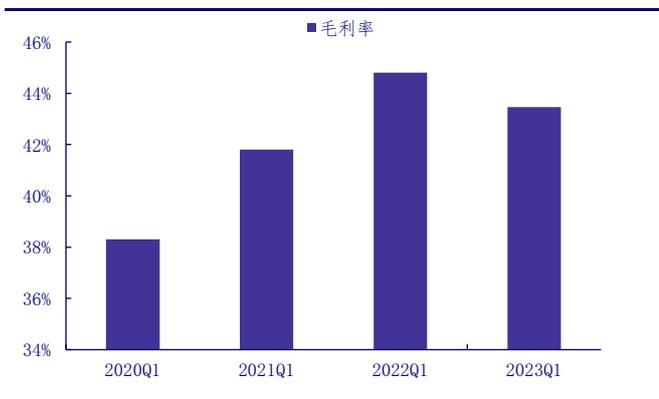
图 144: 半导体设备行业 2023Q1 归母净利润及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

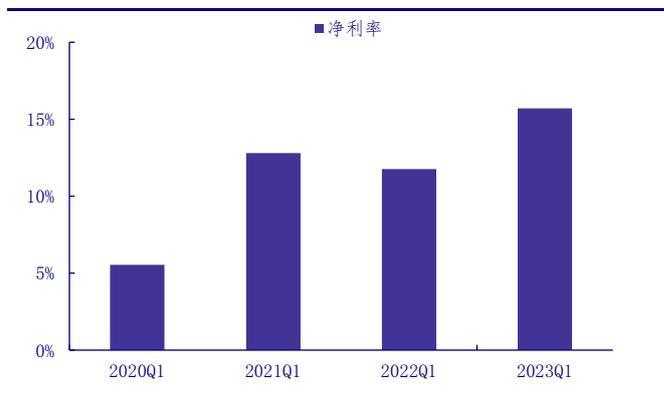
**盈利能力:** 2023 年一季度纳入统计的 10 家半导体设备上市企业综合毛利率水平达到 43.5%, 比上年同期下降 1.3 个百分点, 净利率率达到 15.7%, 比上年同期上涨 3.9 个百分点。由于原材料成本上涨, 毛利率有所下降, 净利率未受影响还是由于企业加强管理优化产品结构。

图145: 半导体设备行业 2023 年一季度毛利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

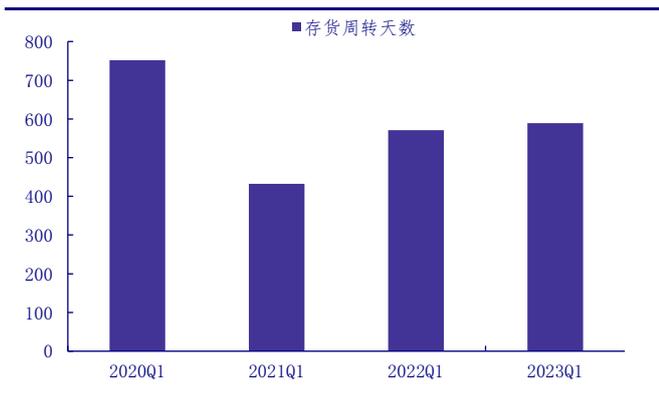
图146: 半导体设备行业 2023 年一季度净利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

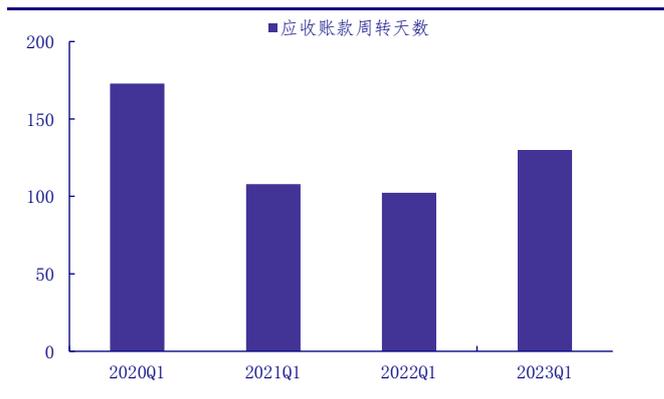
**营运能力:** 2023 年一季度纳入统计的 10 家半导体设备上市企业平均存货周期天数为 589 天, 比上年同期增加 18 天, 平均应收账款周转天数 130 天, 比上年同期增加 28 天。由于供需错配, 下游需求减少, 存货大幅增加, 拖累企业营运能力。

图147: 半导体设备行业 2023 年一季度存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

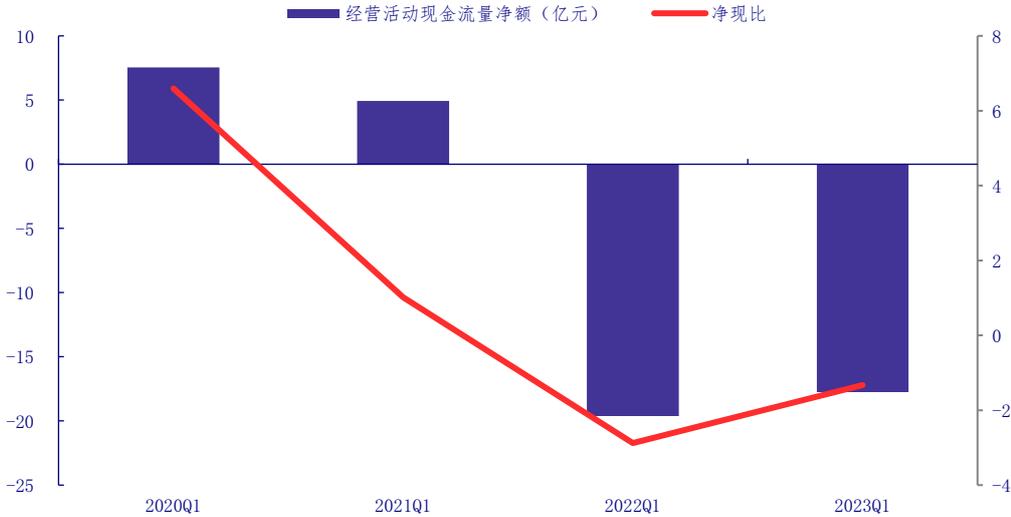
图148: 半导体设备行业 2023 年一季度应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**现金流:** 2023 年一季度纳入统计的 10 家半导体设备上市企业经营活动现金流净额合计为 -17.76 亿元, 同比减少 9.4%, 净现比为 -1.33。

图149: 半导体设备行业 2023 年一季度经营活动现金流及净现比



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### 3、半导体设备行业重点公司

#### (1) 北方华创

2022 年公司实现营业收入 146.88 亿元, 同比增长 51.7%; 归属于上市公司股东的净利润 23.53 亿元, 同比增长 118.4%; 经营活动产生的现金流量净额-7.28 亿元, 同比增长 6.3%。2023 年一季度实现营收 38.71 亿元, 较上年同期增长 81.26%; 实现归母净利润 5.92 亿元, 同比增长 186.58%。报告期内, 公司在半导体装备领域、真空装备领域、精密电子元器件领域均有多款产品进入市场, 推动公司营收利润大幅上升。

#### (2) 中微公司

2022 年公司实现营业收入 47.4 亿元, 同比增长 52.5%; 归属于上市公司股东的净利润 11.7 亿元, 同比增长 15.6%; 经营活动产生的现金流量净额 6.18 亿元, 同比下降 39.24%。2023 年一季度实现营收 12.23 亿元, 较上年同期增长 28.86%; 实现归母净利润 2.75 亿元, 同比增长 135%。2022 年公司营收利润大幅增长, 主要受益于半导体行业迅速发展带来的市场需求。公司 2022 年募集资金 82 亿元, 现金储备达到 100 亿元, 持续加大对半导体产业的研发投入, 巩固行业优势地位。

## 四、通用自动化: 持续看好弱复苏下自主可控投资机会

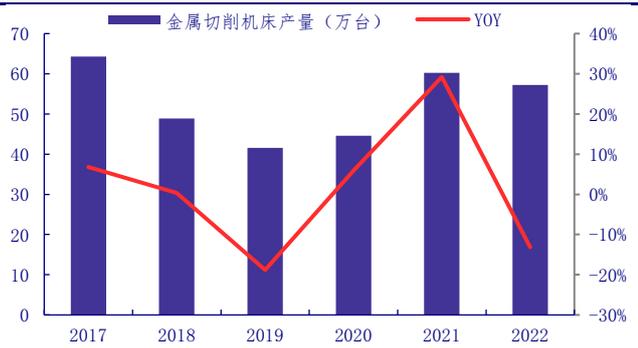
### (一) 机床及工具: 长期看好国产数控机床及刀具进口替代趋势

#### 1、机床工具行业基本面: 2022 年行业销量有所回落

2022 年我国金属切削机床产量 57.2 万台, 同比减少 13.1%, 金属成形机床产量 18.3 万台, 同比下降 15.7%。2022 年我国进口的机床达 9.2 万台, 同比降低 14.4%, 机床进口金额达 71.6 亿美元, 同比减少 13.1%。2023Q1 我国金属切削机床产量 13.8 万台, 同比下降 6.8%, 金属成

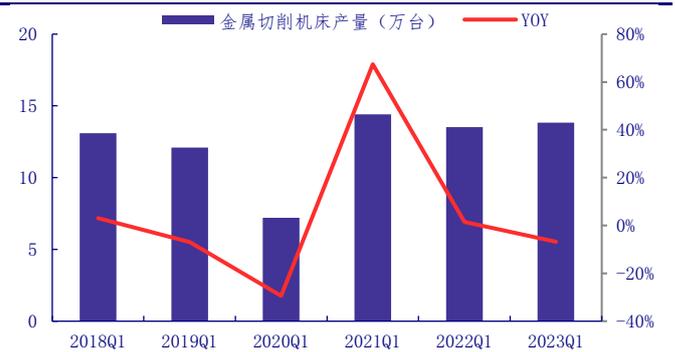
形机床产量5.1万台，同比减少13.6%。我国机床数控化率近年来整体保持着稳定增长，目前关键工序数控化率仅达到50%，参考欧美日本等发达国家机床数控化率接近100%，我国机床的数控化程度的提升空间很大。当前中国机床行业处于大、小周期底部回升的交织阶段，政策支持工业母机自主可控。随着制造业强链补链的推进，行业集中度提升以及向高端化发展趋势明朗。刀具作为耗材，是典型的顺周期行业，随着国内头部厂商高端产线放量以及国内制造业自主可控需求，今年刀具有望迎来周期向上+进口替代+均价提升的量价齐升机会。

图150: 金属切削机床 2017-2022 年产量及 YOY



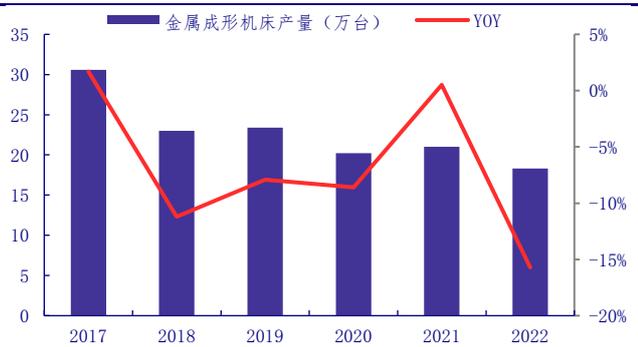
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图151: 金属切削机床 2018-2023 年 Q1 产量及 YOY



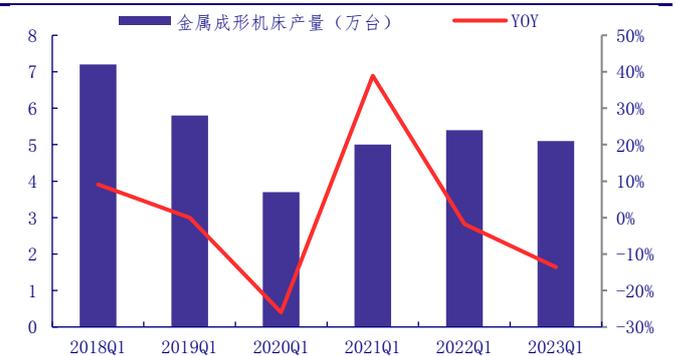
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图152: 金属成形机床 2017-2022 年产量及 YOY



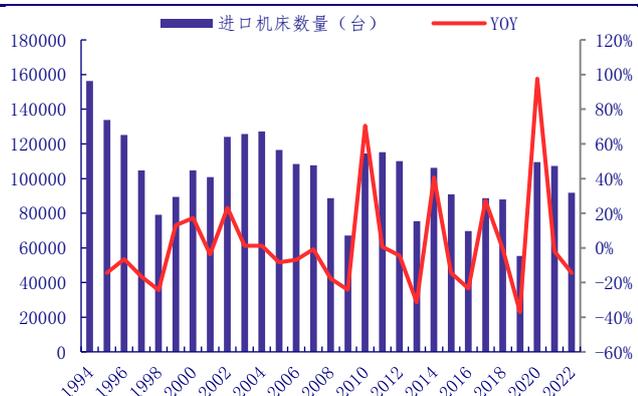
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图153: 金属成形机床 2018-2023 年 Q1 产量及 YOY



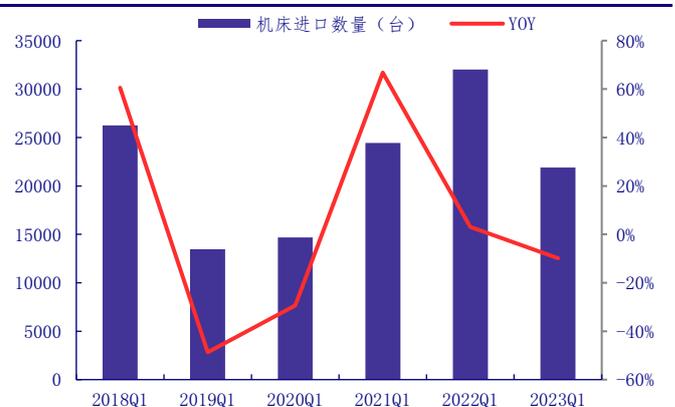
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图154: 1994-2022 年机床进口数量 (台) 及 YOY



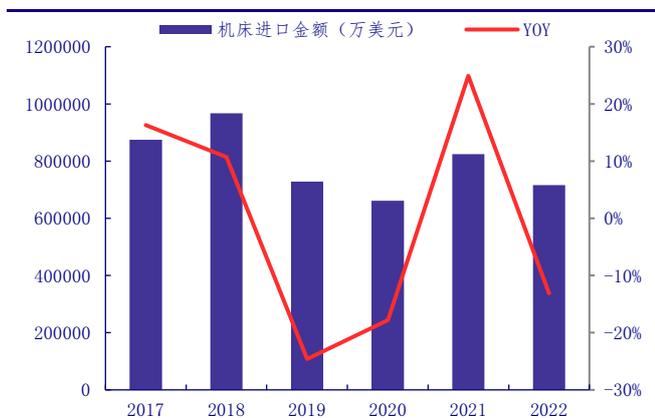
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图155: 2018-2023 年 Q1 机床进口数量 (台) 及 YOY



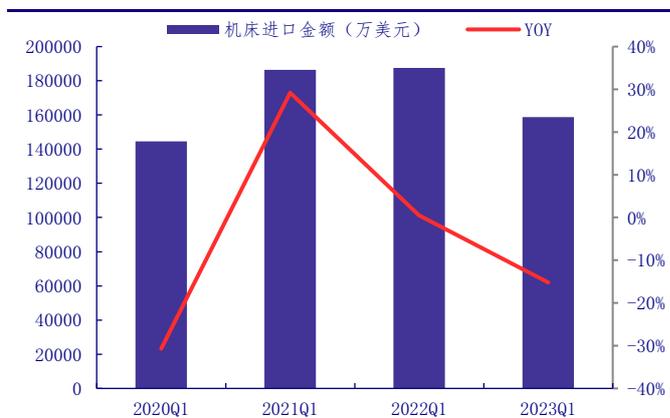
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图156: 2017-2022年机床进口金额(万美元)及YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图157: 2018-2023年Q1机床进口金额(万美元)及YOY



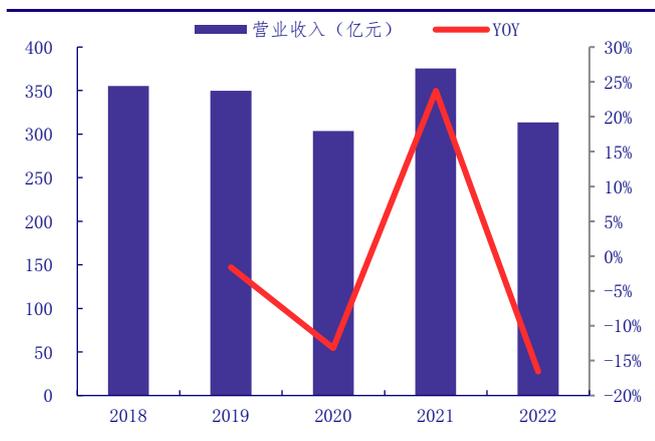
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 2、机床工具 2022 年报及 2023 年一季报财务情况综述

### (1) 机床工具 2022 年报: 净利润高增, 盈利能力改善

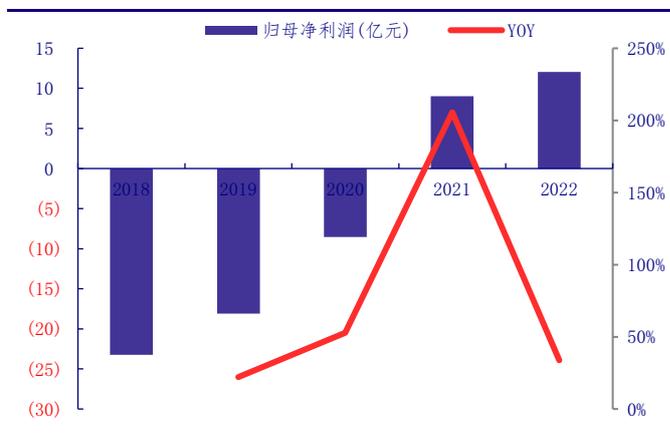
**营收利润增长情况:** 纳入统计的21家机床工具上市企业2022年营收合计为313.38亿元, 同比下降16.55%, 归母净利润合计为12.05亿元, 同比增长33.71%。Q4单季度收入81.94亿元, 同比/环比+5.56%/6.42%; 净利润亏损0.96亿元, 同比/环比+93.11%/75.04%。

图158: 机床工具行业 2018-2022 年营业收入及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图159: 机床工具行业 2018-2022 年归母净利润及 YOY

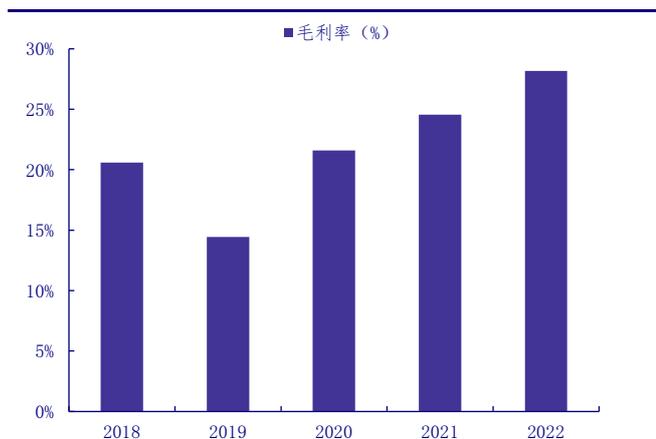


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**盈利能力:** 纳入统计的21家机床工具上市企业2022年综合毛利率水平达到28.18%, 同比提升3.62pct, 净利率为3.84%, 同比提升1.44pct。盈利提升主要由于高端数控机床需求回暖, 价格利润双高, 拉动行业增长。Q4单季度毛利率为27.99%, 同比/环比-1.14pct/0.52pct。

图160: 机床工具行业 2018-2022 年毛利率

图161: 机床工具行业 2018-2022 年净利率



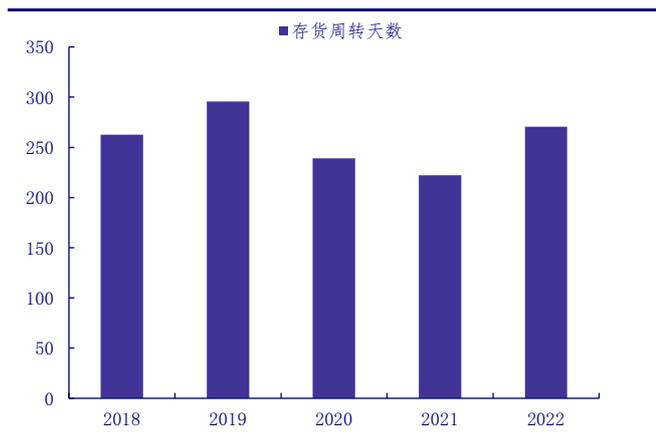
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

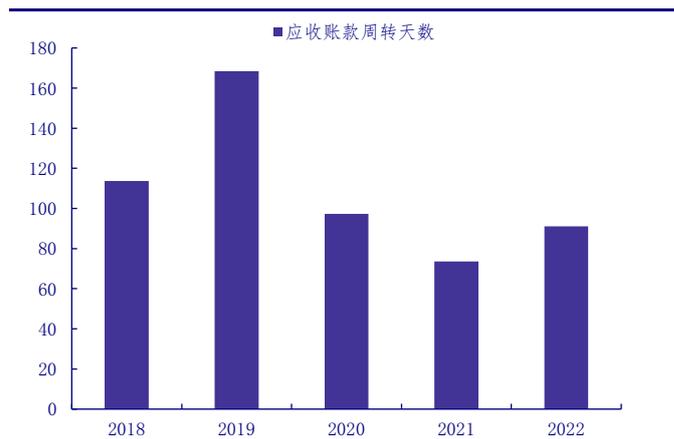
**营运能力:** 纳入统计的 21 家机床工具上市企业 2022 年平均存货周转天数为 271 天, 比上年同期增加 48 天, 平均应收账款周转天数 91 天, 比上年同期增加 17 天。

图 162: 机床工具行业 2018-2022 年存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

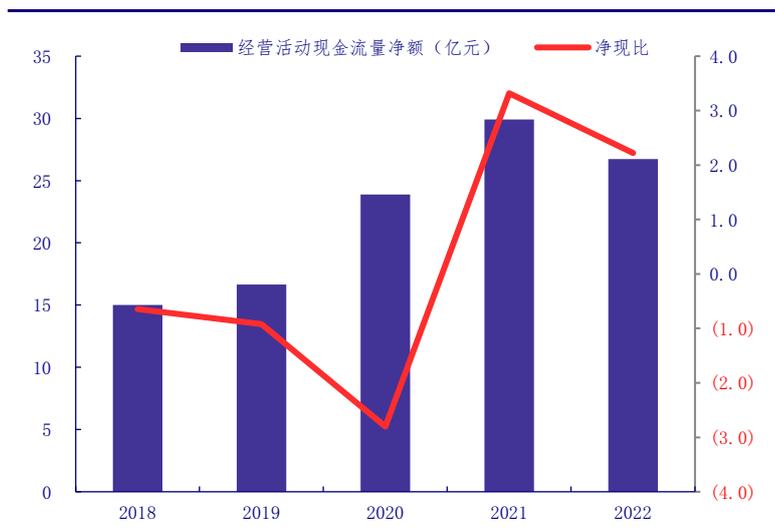
图 163: 机床工具行业 2018-2022 年应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**现金流:** 纳入统计的 21 家工程机械上市企业 2022 年经营活动现金流净额合计 26.74 亿元, 同比下降 10.56%, 净现比为 2.22。

图 164: 机床工具行业 2018-2022 年经营活动现金流及净现比

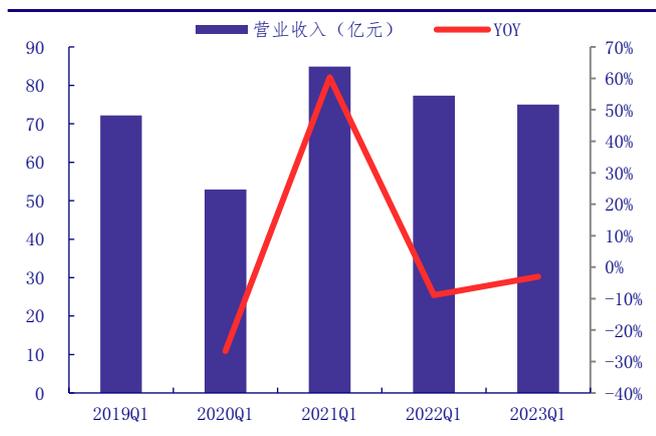


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

## (2) 机床工具 2023 年一季报: 业绩承压, 盈利能力下滑

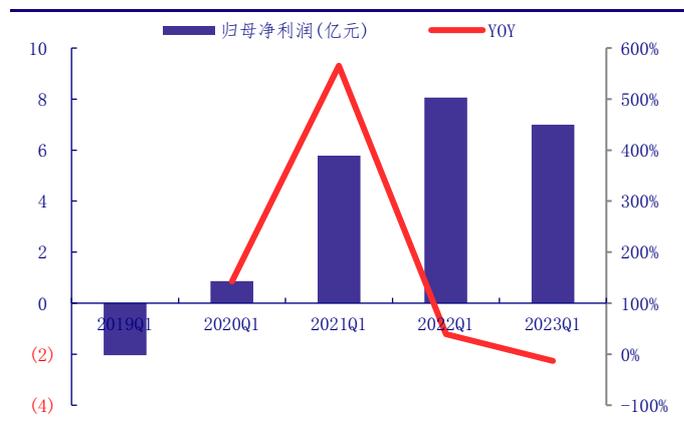
**营收利润增长情况:** 2023Q1 纳入统计的 21 家机床工具上市企业合计收入 75.00 亿元, 同比下降 3.00%; 净利润 6.99 亿元, 同比下降 13.16%。

图165: 机床工具行业 2019-2023Q1 营业收入及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图166: 机床工具行业 2019-2023Q1 归母净利润及 YOY

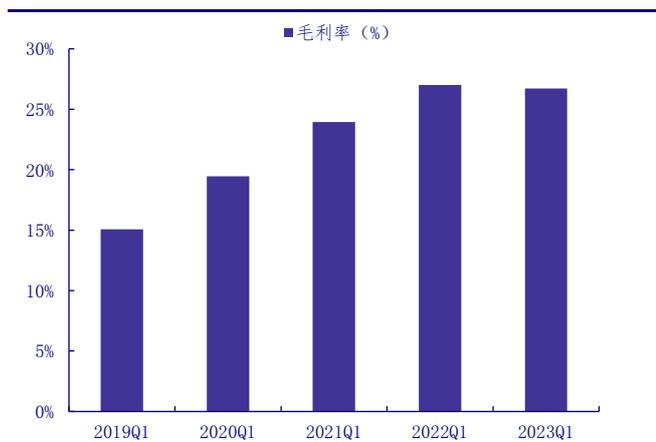


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**盈利能力:** 2023Q1 行业毛利率为 26.71%, 同比/环比-0.29pct/1.28pct; 净利率 9.33%, 同比-1.09pct。

图167: 机床工具行业 2019-2023Q1 毛利率

图168: 机床工具行业 2019-2023Q1 净利率



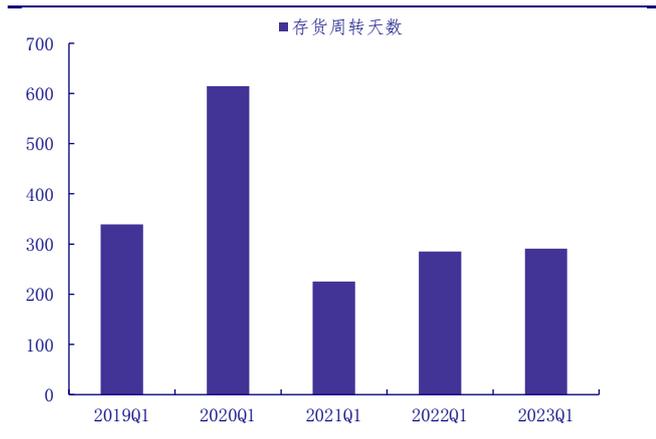
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

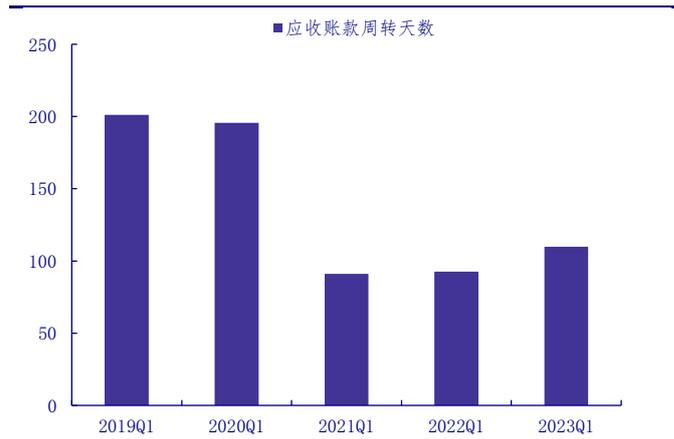
**营运能力:** 纳入统计的 21 家机床工具上市企业 2023Q1 平均存货周转天数和平均应收账款周转天数分别为 291 天和 110 天, 同比分别增加 6 天和 17 天。

图169: 机床工具行业 2019-2023Q1 存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

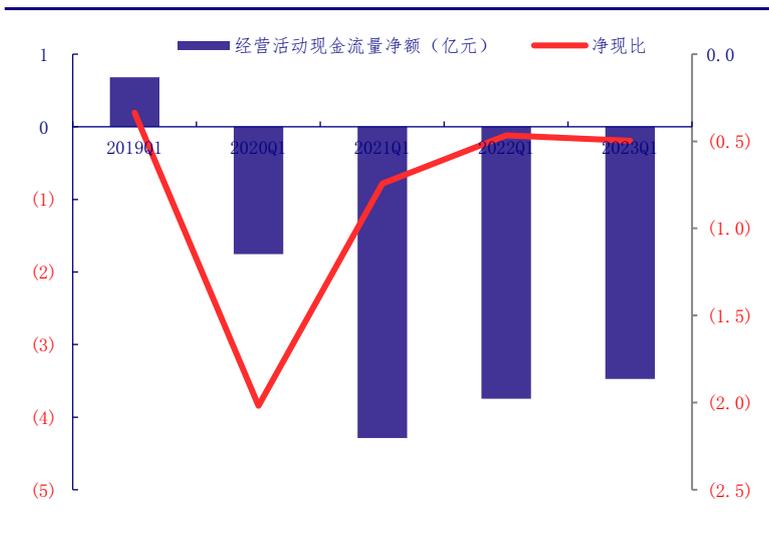
图170: 机床工具行业 2019-2023Q1 应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**现金流:** 纳入统计的 21 家工程机械上市企业 2023Q1 经营性现金流净流出 3.47 亿元, 净现比-0.50。

图171: 机床工具行业 2019-2023Q1 经营活动现金流及净现比



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### 3、机床工具行业重点公司

#### (1) 海天精工

2022 年公司营业收入 31.77 亿元, 同比增加 16.37%; 归母净利润 5.21 亿元, 同比增加 40.31%, 扣非归母净利润 4.72 亿元, 同比增长 37.38%。23Q1 公司收入 7.83 亿元, 同比增长 11.01%; 净利润 1.35 亿元, 同比增长 22.84%; 扣非净利润 1.12 亿元, 同比增长 20.34%。公司优化产能布局, 积极开拓海外市场, 业务实现快速增长, 2022 年海外业务收入同比增长 77.66%。2022 年公司毛利率 27.31%, 同比提升 1.59pct; 净利率 16.39%, 同比增长 2.80pct。主要原因为公司积极拓宽国内外市场, 高毛利率业务收入大幅增长, 同时规模效应扩大也使得成本控制向好。23Q1 公司毛利率 28.81%, 同比+3.15pct; 净利率 17.29%, 同比+1.66pct。

#### (2) 纽威数控

2022 年公司实现营业收入 18.46 亿元, 同比增长 7.76%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2.62 亿元, 同比增长 55.59%; 实现扣非归母净利润 2.21 亿元, 同比增长 45.90%。2023Q1 公司收入 5.28 亿元, 同比增长 23.49%; 净利润 0.72 亿元, 同比增长 35.63%; 扣非净利润 0.67 亿元, 同比增长 44.75%。2022 年公司在提升产品性能的同时实施精细化管理, 对原料采购、产品销售、成本等方面进行严格的管控, 不断提升公司的管理水平, 规模效应显现, 全年实现毛利率 27.49%, 同比+2.22pct; 实现净利率 14.21%, 同比+4.37pct。23Q1 公司毛利率/净利率为 26.15%/13.59%, 同比-1.04pct/+1.21pct。

#### (3) 欧科亿

2022 年公司实现营业收入 10.55 亿元, 同比增长 6.56%; 归母净利润 2.42 亿元, 同比增长 8.94%, 扣非归母净利润 2.25 亿元, 同比增长 14.86%。2023Q1 收入 2.84 亿元, 同比增长 8.38%; 归母净利润 0.59 亿元, 同比增长 4.78%, 扣非归母净利润 0.49 亿元, 同比下降 8.87%。2022 年公司首发募投项目“年产 4000 万片高端数控刀片智造基地建设项目”实现净利润 0.38 亿元, 随着产能的逐步释放, 与现有业务形成产业协同将进一步提升公司综合竞争力。公司

加速海外市场拓展，新开发海外客户近 60 家，欧洲市场销售额实现翻倍增长，数控刀片在海外市场销售均价达到 9.18 元，同比提升 28.75%，毛利率同比增长 3.34pct。随着公司整体硬质合金刀具、数控刀体、金属陶瓷数控刀片等数控刀具产品的产能逐步释放以及终端市场的深入，公司业绩有望进一步提升。2022 年公司实现毛利率 36.75%，同比+2.37pct；净利率 22.94%，同比+0.50pct。23Q1 公司毛利率 32.23%，同比-3.92pct；净利率 20.89%，同比-0.72pct。

#### (4) 华锐精密

2022 年公司实现营业收入 6.02 亿元，同比增加 23.93%；归母净利润 1.66 亿元，同比增加 2.20%，扣非归母净利润 1.58 亿元，同比增长 3.52%。公司为开拓市场多措并举，推动在渠道完善、产品服务、销售队伍建设的转型升级，未来公司业绩有望持续上升。2022 年全年公司盈利水平略有下降，受疫情及制造业景气度较低的影响，下游市场需求较弱，公司研发费用、可转债利息支出增加带来期间费用率的增长，2022 年全年公司净利率同比下降 5.86pct 至 27.58%；毛利率 48.85%，同比降低 1.45pct。23Q1 业绩短期承压，实现收入 1.50 亿元，同比+11.79%；净利润 0.24 亿元，同比-39.27%；毛利率 45.32%，同比-3.21pct；净利率 16.04%，同比-13.48。

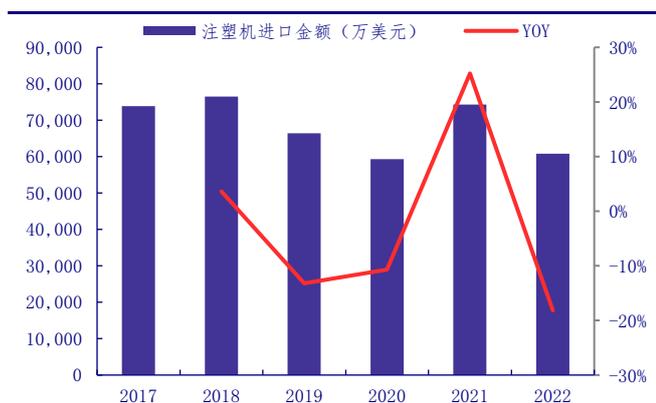
## (二) 注塑机：行业景气较弱，关注注塑机企业向大型压铸机拓展

### 1、注塑机行业基本面：行业景气度持续走低

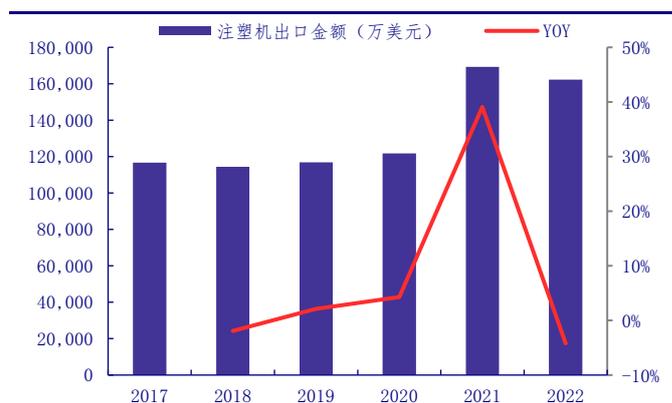
我国是塑料生产与销售大国，在全球塑机市场上的影响力举足轻重，中国塑料机械工业协会数据显示，2021 年国内注塑机产量同比增加 7%，销售额同比增加 17%。根据中国塑料机械工业协会发布的《中国塑料机械工业行业十四五发展规划》统计，“十三五”期间，由于国内产业整体水平和技术的提升，市场上替代进口效果显著，在塑料机械市场的空前增长下，进口设备在 2015-2020 期间仅从 15.25 亿美元增长到 17.89 亿美元，平均年增长 3.24%；2022 年注塑机进口金额 6.08 亿美元，同比下降 18.16%。出口方面，塑料机械出口额从 2015 年的 18.91 亿美元增长到 2020 年的 28.46 亿美元，年均增长 8.52%；2022 年注塑机出口金额 16.22 亿美元，同比下降 4.20%。随着塑料机械相关技术的进步革新，国内企业不断选用先进制造技术和设备，广泛采用现代化管理方法和先进制造生产模式，在国内外市场的竞争力与影响力不断提升。

图 172：2017-2022 年注塑机进口金额（万美元）及 YOY

图 173：2017-2022 年注塑机出口金额（万美元）及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



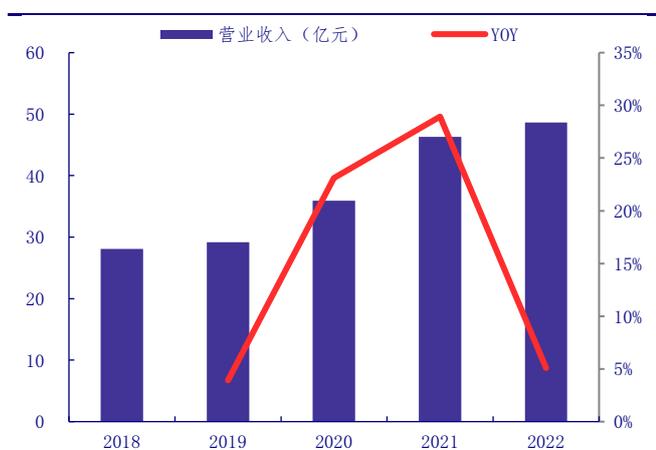
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 2、注塑机 2022 年报及 2023 年一季报财务情况综述

### (1) 注塑机 2022 年报: 收入逆势增长, 盈利能力下滑

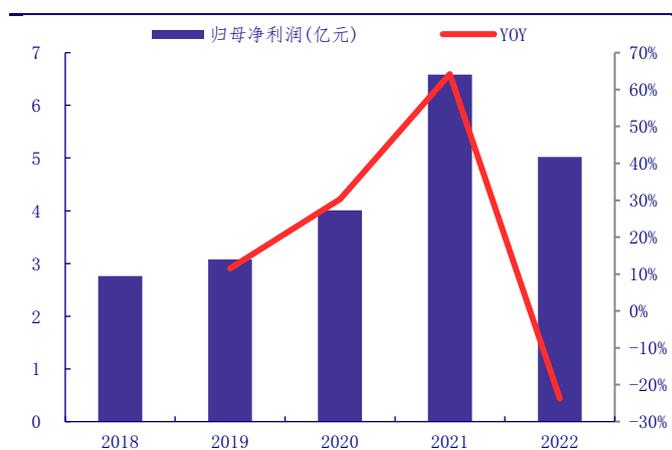
**营收利润增长情况:** 纳入统计的 2 家注塑机上市企业 2022 年营收合计为 48.66 亿元, 同比增长 5.08%, 归母净利润合计为 5.02 亿元, 同比下滑 23.72%。Q4 单季度收入 11.08 亿元, 同比/环比+0.75%/-12.69%; 净利润 0.71 亿元, 同比/环比-24.78%/43.14%。

图174: 注塑机行业 2018-2022 年营业收入及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图175: 注塑机行业 2018-2022 年归母净利润及 YOY

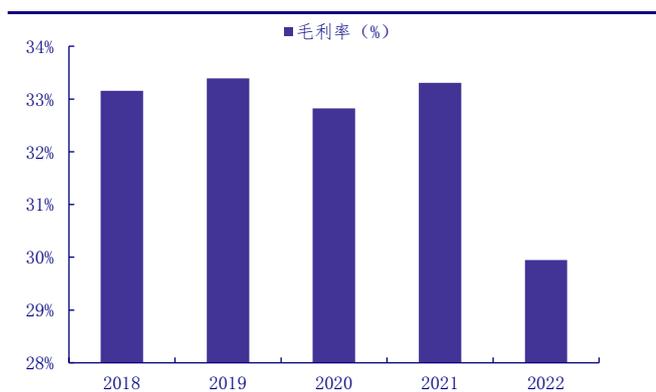


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

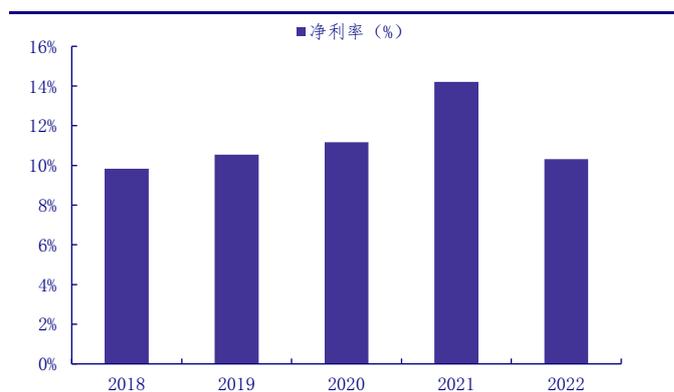
**盈利能力:** 纳入统计的 2 家注塑机上市企业 2022 年综合毛利率为 29.95%, 比上年同期下降 3.36pct, 净利率为 10.32%, 比上年同期下降 3.90pct。Q4 单季度毛利率为 31.72%, 同比/环比+2.96pct/3.66pct; 净利率为 6.43%, 同比/环比-2.18pct/3.45pct。

图176: 注塑机行业 2018-2022 年毛利率

图177: 注塑机行业 2018-2022 年净利率



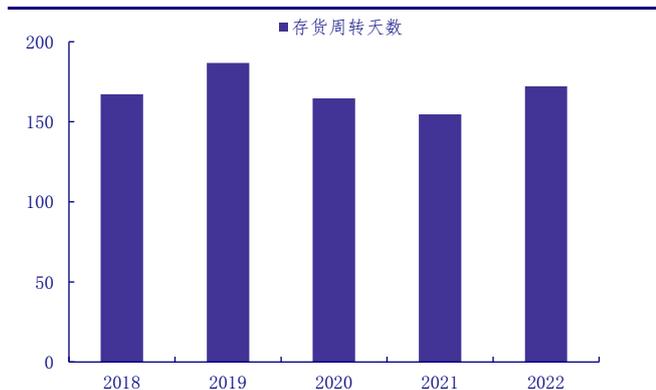
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

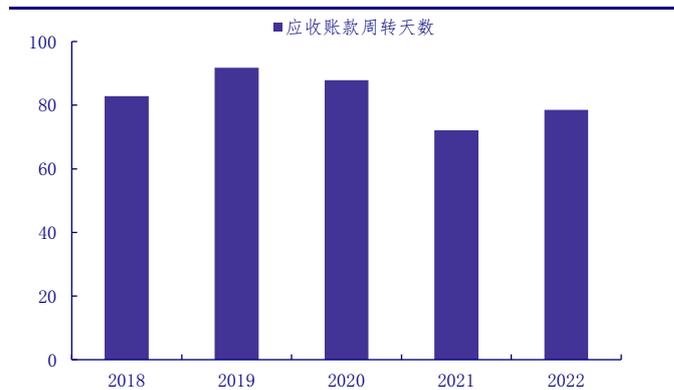
**营运能力:** 纳入统计的 2 家注塑机上市企业 2022 年平均存货周转天数为 172 天, 比上年同期增加 17 天, 平均应收账款周转天数 78 天, 比上年同期增加 6 天。

图 178: 注塑机行业 2018-2022 年存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

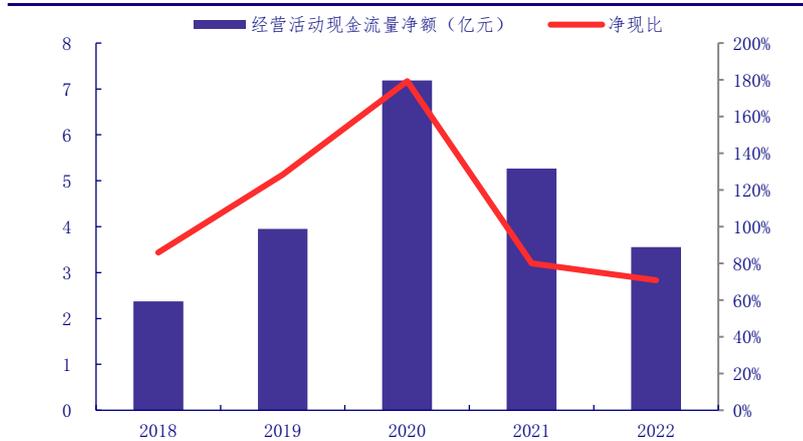
图 179: 注塑机行业 2018-2022 年应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**现金流:** 纳入统计的 2 家注塑机上市企业 2022 年经营活动现金流净额合计为 3.56 亿元, 同比减少 32.48%, 净现比为 0.71。

图 180: 注塑机行业 2018-2022 年经营活动现金流及净现比

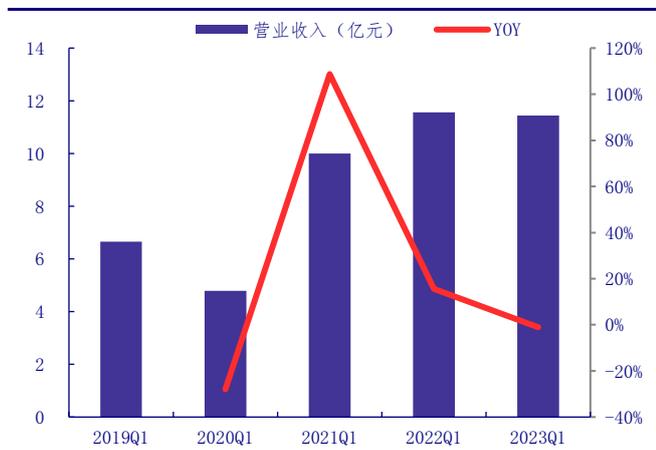


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

## (2) 注塑机 2023 年一季度: 业绩承压, 净利率环比改善

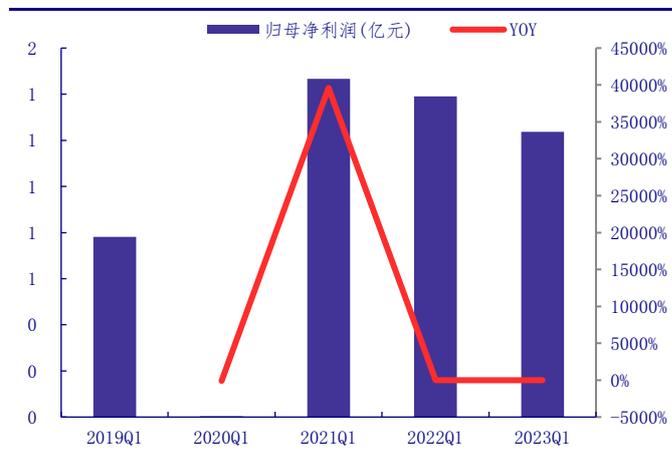
**营收利润增长情况:** 纳入统计的 2 家注塑机上市企业 2023 年一季度营收合计为 11.44 亿元, 同比下降 1.04%, 归母净利润合计为 1.24 亿元, 同比下滑 11.00%。

图 181: 注塑机行业 2019-2023Q1 营业收入及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

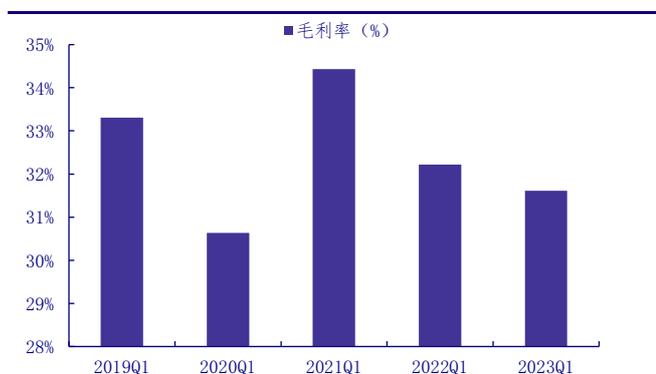
图 182: 注塑机行业 2019-2023Q1 归母净利润及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

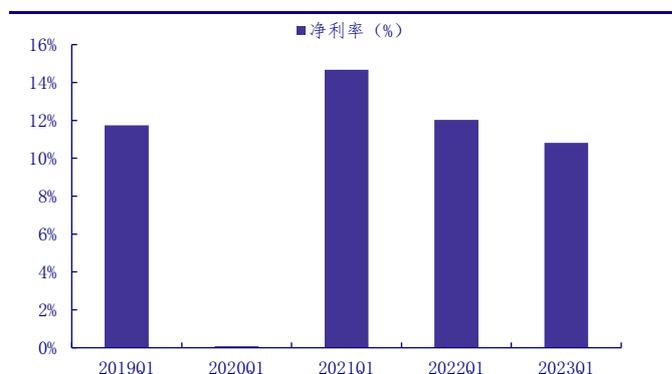
**盈利能力:** 纳入统计的 2 家注塑机上市企业 2023Q1 毛利率为 31.61%, 同比/环比-0.60pct/0.11pct; 净利率为 10.81%, 同比/环比-1.21pct/+4.38pct。

图 183: 注塑机行业 2019-2023Q1 毛利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 184: 注塑机行业 2019-2023Q1 净利率

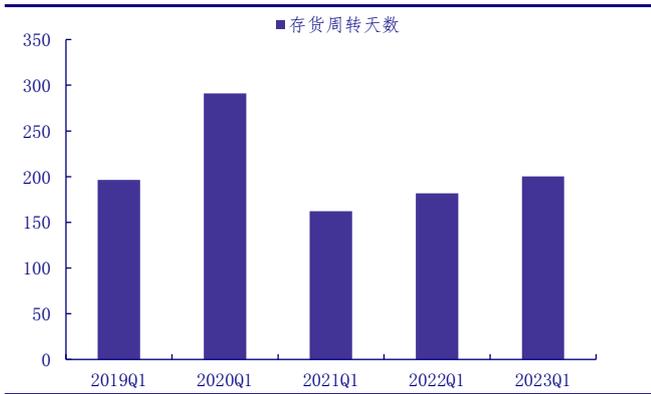


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

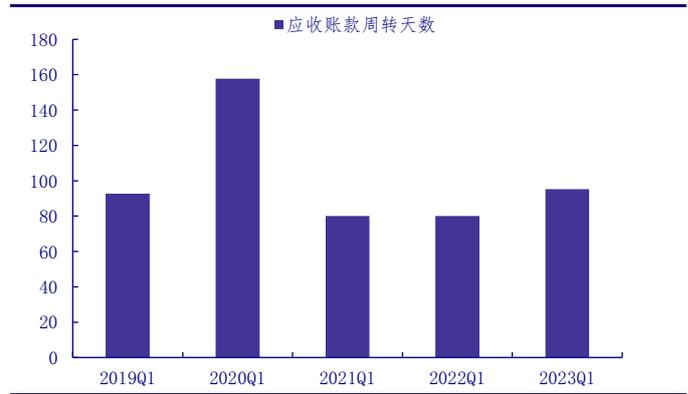
**营运能力:** 纳入统计的 2 家注塑机上市企业 2023Q1 平均存货周转天数为 200 天, 比上年同期增加 18 天, 平均应收账款周转天数 95 天, 比上年同期增加 15 天。

图 185: 注塑机行业 2019-2023Q1 存货周转天数

图 186: 注塑机行业 2019-2023Q1 应收账款周转天数



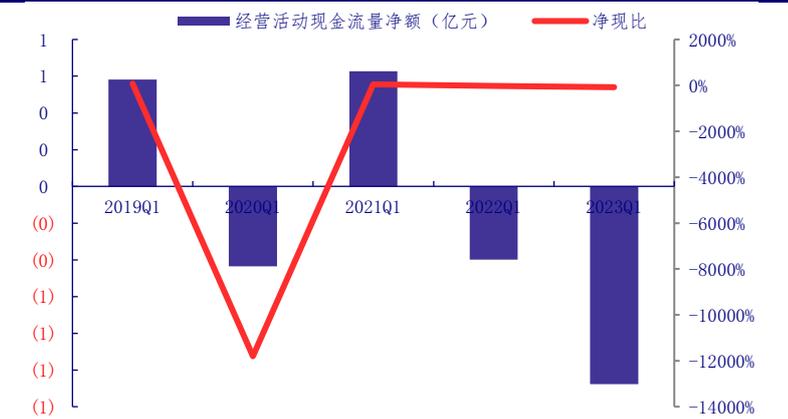
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**现金流:** 纳入统计的 2 家注塑机上市企业 2023Q1 经营活动现金流净流出 1.08 亿元, 净流出额同比增加 169.54%, 净现比为-0.87。

图187: 注塑机行业 2019-2023Q1 经营活动现金流及净现比



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### 3、重点公司

#### (1) 伊之密

2022 年公司实现营业收入 36.80 亿元, 同比增长 4.16%; 实现归母净利润 4.05 亿元, 同比下降 21.43%; 实现扣非净利润 3.69 亿元, 同比下降 22.06%。Q4 单季度公司实现收入 8.36 亿元, 同比下降 3.63%; 实现归母净利润 0.78 亿元, 同比下降 8.88%; 扣非归母净利润 0.71 亿元, 同比下降 3.51%。在行业景气下行的情况下, 公司不断提升经营效率, 推出新产品提升市场竞争力, 并持续深化全球化战略, 在印度设立工厂, 成立了德国研发中心、巴西和越南服务中心, 加强本土化经营。得益于国内外市场的有效开拓, 2022 年公司实现收入的逆势增长和市场份额的提升。2022 年公司毛利率为 31.12%, 同比下降 3.39pct; 净利率 11.46%, 同比下降 3.42%。盈利水平的下滑主要由于: 1) 下游需求疲软, 加强市场竞争力, 产品终端销售价格有所下降; 2) 原材料成本占比较高, 受 22 年上半年大宗商品价格高企影响显著; 3) 国内外形势复杂, 宏观经济恢复不及预期。随着下半年原材料价格的企稳回落, 以及新产品推出带来的产品结构调整, Q4 单季度毛利率环比回升 5.13pct。2023Q1 公司收入 8.55 亿元, 同比下降 4.89%; 净利润 0.90 亿元, 同比下降 18.76%。毛利率为 32.29%, 同比下降 0.53pct;

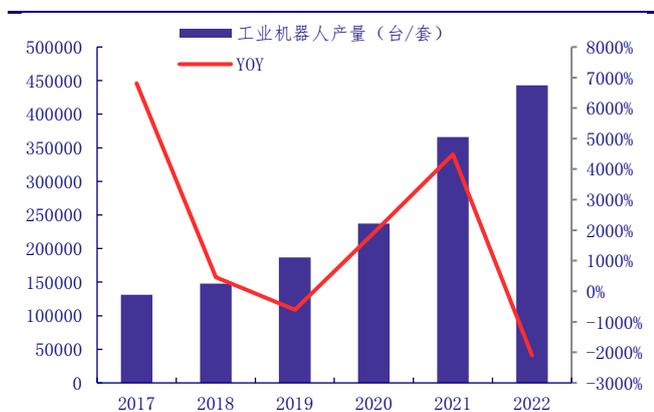
净利率 11.01%，同比下降 1.54pct。

### （三）机器人：后疫情时代机器人替人需求旺盛

#### 1、机器人行业基本面：行业高景气有望维持，一季度销量同比增长

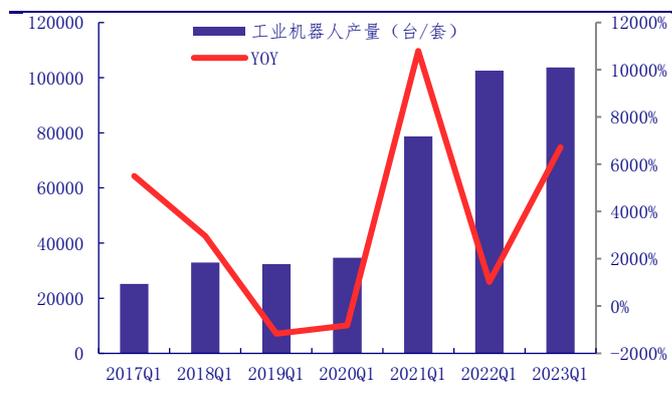
国家统计局数据显示，2022 年我国工业机器人产量 44.3 万台，同比下滑 21%，连续保持七年增长，我国企业加大机器人研发投入提升自主品牌的核心竞争力，提升国产替代，再加上国家政策的支持，消费者对国产品牌信任度提升，刺激销量增长。2023 年 Q1 我国工业机器人产量 10.4 万台，同比增长 67.15%，产量同比大幅增长，一方面疫情放开，复工复产，各个企业积极备货生产，政策对高端智能制造的持续催化，行业对机器人的需求增加，销量提升，盈利能力提升。

图188：2017-2022 年工业机器人产量（台）及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图189：2017-2023 年一季度工业机器人产量（台）及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

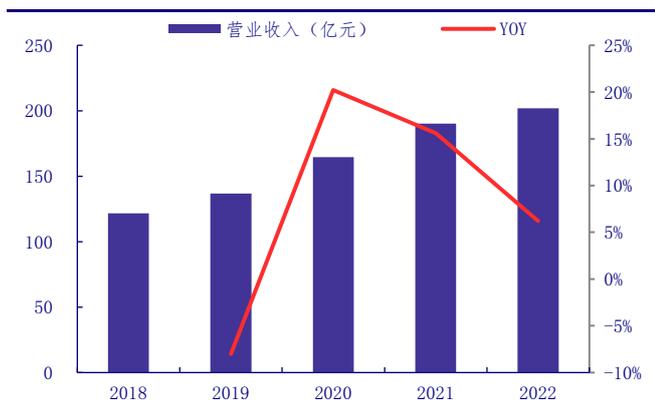
#### 2、机器人行业 2022 年报及 2023 年一季度财务情况综述

##### （1）机器人行业 2022 年报：原材料价格上升影响盈利能力

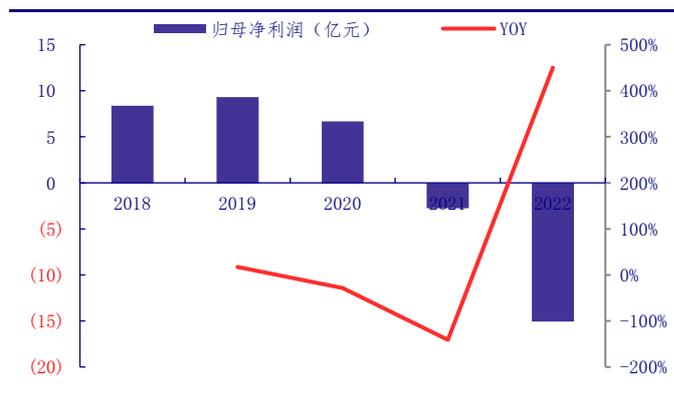
**营收利润增长情况：**纳入统计的 9 家机器人上市企业 2022 年营收合计为 201.96 亿元，同比增长 6%，实现归母净利润亏损 15.08 亿元，同比亏损幅度扩大，2022 年机器人行业处于筑底回升阶段，业绩实现小幅增长，利润亏损幅度扩大。

图190：机器人行业 2018-2022 年营业收入及 YOY

图191：机器人行业 2018-2022 年归母净利润及 YOY



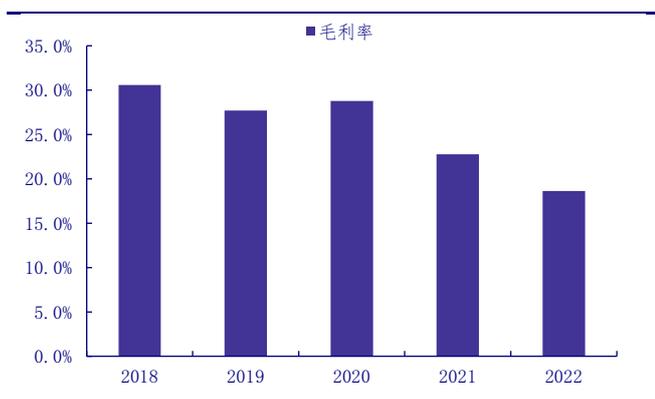
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

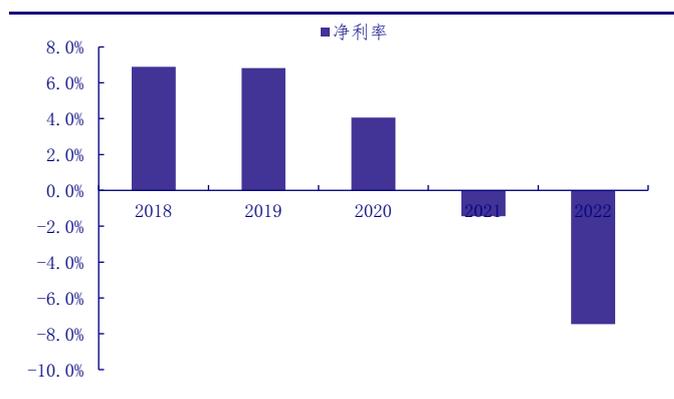
**盈利能力:** 纳入统计的9家机器人上市企业2022年综合毛利率水平达到18.6%，净利润率达到了-7.5%，主要由于原材料价格依然维持高位。

图192: 机器人行业 2018-2022 年毛利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

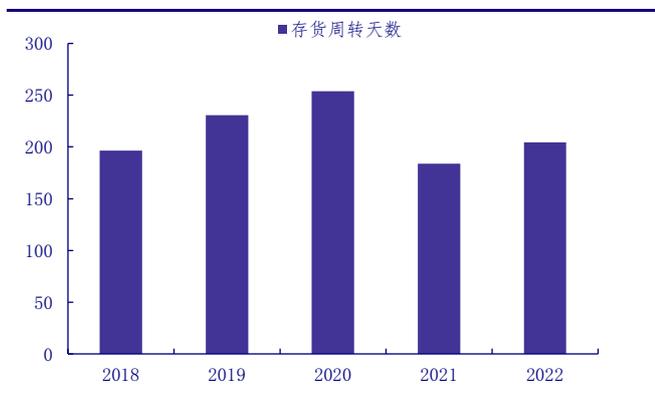
图193: 机器人行业 2018-2022 年净利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

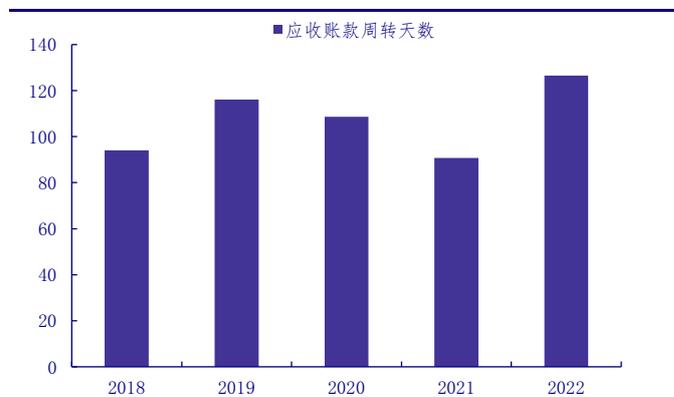
**营运能力:** 纳入统计的9家机器人上市企业2022年平均存货周转天数为204天，平均应收账款周转天数126天。主要因为凯尔达2022年的平均存货周转天数为202天，比上年同期增加84天；亿嘉和2022年的平均应收账款周转天数413天，比上年同期增加260天。

图194: 机器人行业 2018-2022 年存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

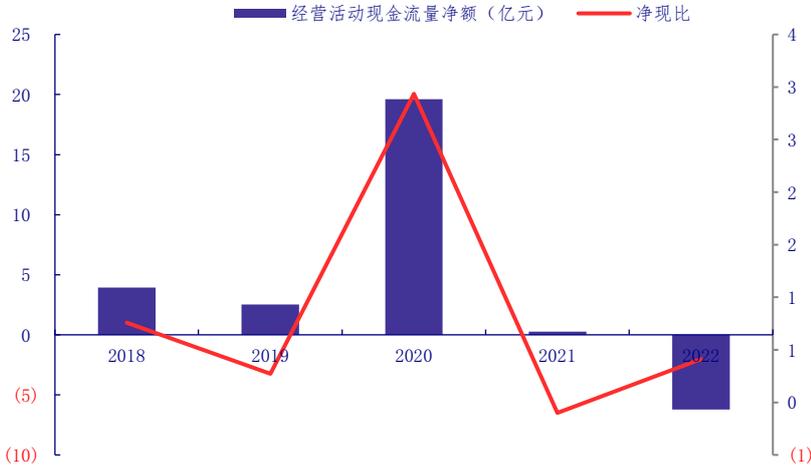
图195: 机器人行业 2018-2022 年应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**现金流：**纳入统计的9家机器人上市企业2022年经营活动现金流净额合计净流出6.23亿元，净现比0.41。现金流净流出主要受部分项目回款不及时，原材料备货成本增加等因素。

图196：机器人行业2018-2022年经营活动现金流及净现比

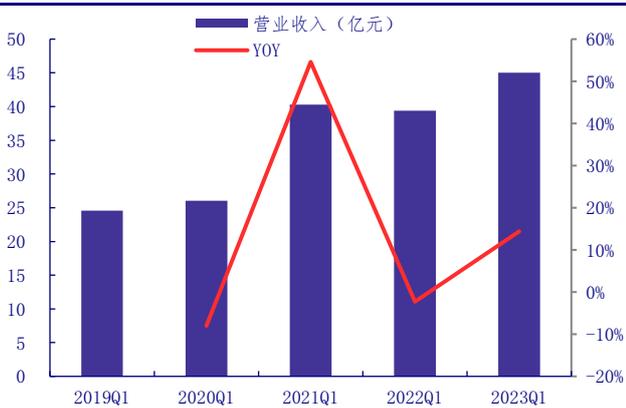


资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

**(2) 机械人行业 2023 年一季报：营收利润实现同比增长**

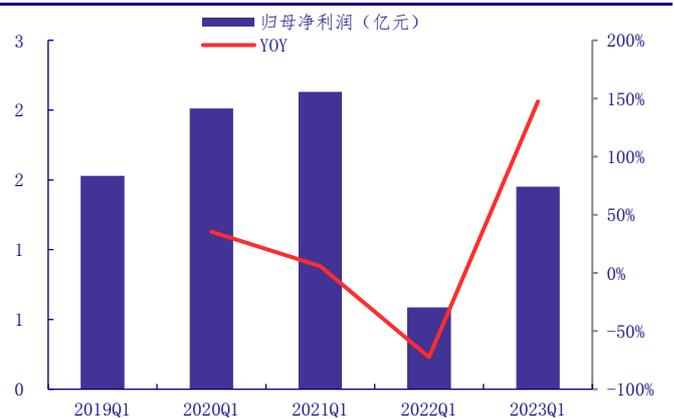
**营收利润增长情况：**纳入统计的9家机器人上市企业2023年Q1企业营收合计为45.03亿元，同比增长14%，归母净利润合计为1.45亿元，同比增长147%，2023年Q1行业恢复刺激需求增加，营收利润实现同比增长。

图197：机器人行业2019Q1-2023Q1营业收入及YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图198：机器人行业2019Q1-2023Q1归母净利润及YOY

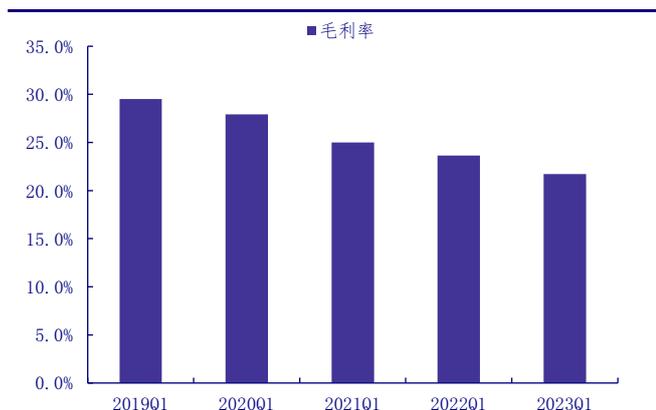


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

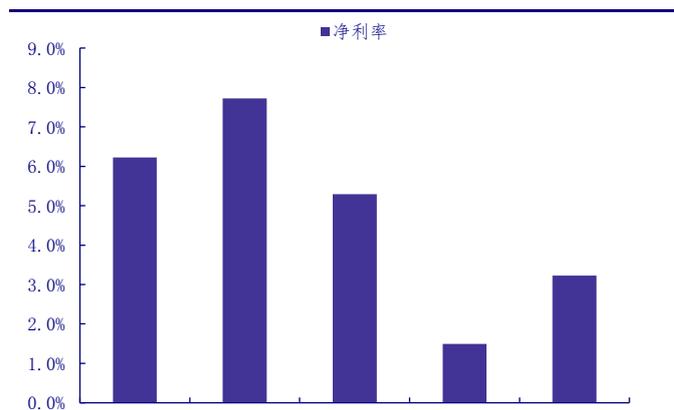
**盈利能力：**纳入统计的9家机器人上市企业2023年Q1综合毛利率水平达到21.7%，净利润率达到了3.2%，盈利能力修复。

图199：机器人行业2019Q1-2023Q1毛利率

图200：机器人行业2019Q1-2023Q1净利率



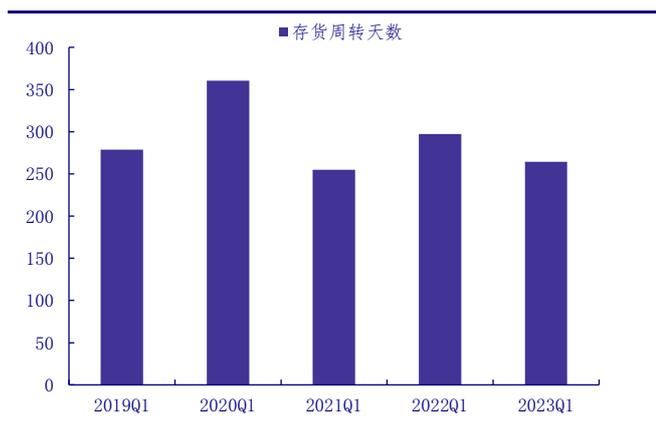
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

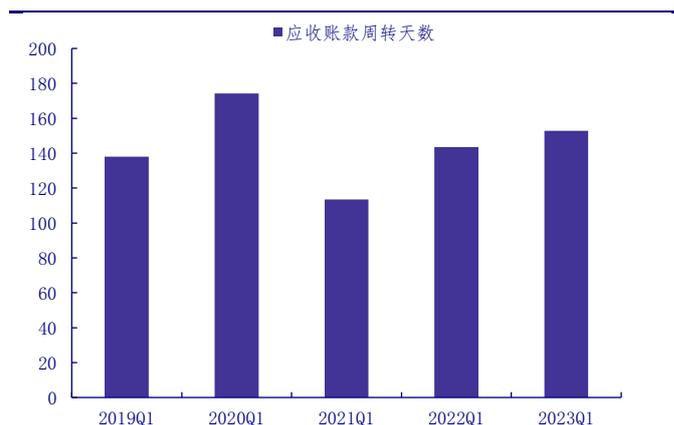
**营运能力:** 纳入统计的9家机器人上市企业2023年Q1平均存货周转天数265天, 平均应收账款周转天数153天, 营运能力有所下降。

图20: 机器人行业 2019Q1-2023Q1 存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

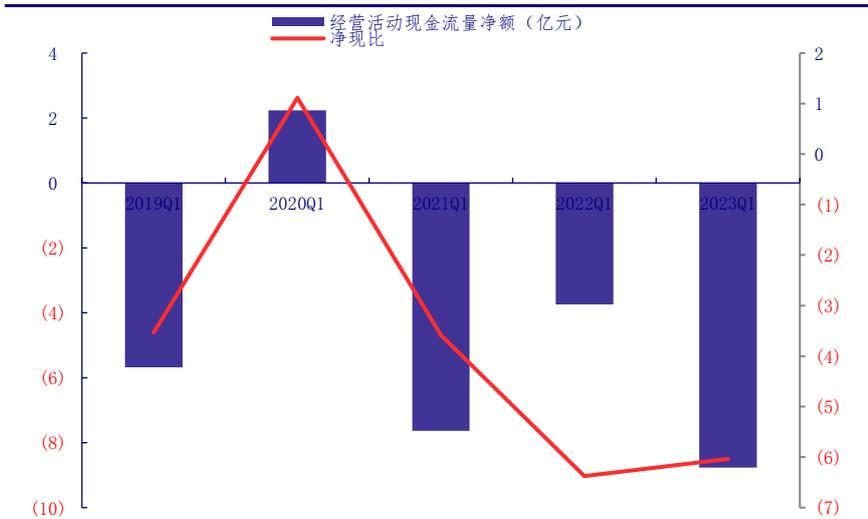
图21: 机器人行业 2019Q1-2023Q1 应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**现金流:** 纳入统计的9家机器人上市企业2023年Q1经营活动现金流净额合计净流出8.77亿元, 净现比-6.04。现金流净流出主要受部分项目回款不及时, 原材料备货成本增加等因素。

图23: 机器人行业 2019Q1-2023Q1 经营活动现金流及净现比



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### 3、重点公司

#### (1) 埃斯顿

公司 2022 年实现收入 38.81 亿元, 同比增长 28.49%, 归母净利润 1.66 亿元, 同比增长 36.28%; 公司 2023 年 Q1 实现收入 9.86 亿元, 同比增长 22.53%, 归母净利润 0.43 亿元, 同比下滑 28.34%。公司整体经营业绩持续高增, 自主品牌竞争力占优, 原材料价格处于上涨状态, 而公司利用自身优势和自主产品提升国产替代, 销量提升, 但由于海外市场受芯片价格上涨影响, 2023 年 Q1 利润同比下滑。

#### (2) 绿的谐波

2022 年公司实现收入 4.46 亿元, 同比增长 0.54%, 实现归母净利润 1.55 亿元, 同比下滑 17.91%。2023 年 Q1 公司实现收入 0.89 亿元, 同比下滑 5.68%, 归母净利润 0.25 亿元, 同比下滑 32.47%, 公司整体经营业绩短期承压, 营收利润同比下滑, 主要系工业机器人下游需求放缓, 订单销量减少, 竞争加剧存在压价, 研发投入增加等因素导致成本增加, 盈利能力降低。

### (四) 激光: 激光器及控制系统国产替代进程顺利, 关注下游应用拓展

#### 1、激光行业基本面: 市场应用不断拓宽, 需求稳步增长

随着激光技术自身的发展, 全球激光行业的影响与市场应用在不断拓宽。我国的传统制造业正处在加速转型阶段, 在国家加大力度推进高端制造发展的背景下, 日渐成熟的激光加工技术被不断推向市场并得到充分应用。在这些新领域中, 激光加工工艺的精准化、智能化等突出优势得到充分体现; 通过自动化激光加工设备提升产品质量与生产效率、降低人工成本已成为行业趋势。此外, 全球各国政府也相继出台机器人产业发展的相关国家级政策, 使

得全球的智能制造业迎来了巨大的市场机会。

据中科院武汉文献情报中心编制的《2022 中国激光产业发展报告》测算，过去十年，中国激光设备市场整体销售收入规模从 2015 年的 345 亿元增长到 2020 年的 692 亿元；2022 年中国激光设备市场整体销售收入规模预计为 820 亿元，相较 2020 年度增长 18.50%。据 Optech Consulting 测算，2009-2020 年全球激光加工设备市场 CAGR 约为 11.4%，中国工业激光设备 2010-2020 年 CAGR 约 21.7%。同时根据《2022 年中国激光产业发展报告》，我国光纤激光上器市场规模达到 94.2 亿元，占全球份额约为 43.7%。由此可见，我国已经成为光纤激光器需求与应用的主要市场。

图204：2015-2022年中国激光设备市场整体销售收入（亿元）及YOY



资料来源：《2022 中国激光产业发展报告》，中国银河证券研究院整理

## 2、激光行业 2022 年报及 2023 年一季报财务情况综述

### (1) 激光行业 2022 年年报：需求景气营收增长，盈利能力有所下滑

**营收利润增长情况：**纳入统计的 11 家激光上市企业 2022 年营收合计为 433.58 亿元，同比增长 10%，归母净利润合计为 37.96 亿元，同比下降 19%，由于疫情放开产业明显回暖，营收有所增加；价格战加剧，产品价格调整，致使归母净利润下滑。

图205：激光行业 2017-2022 年营业收入及 YOY

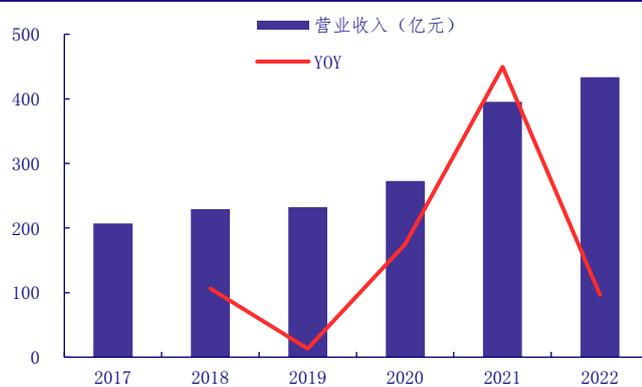
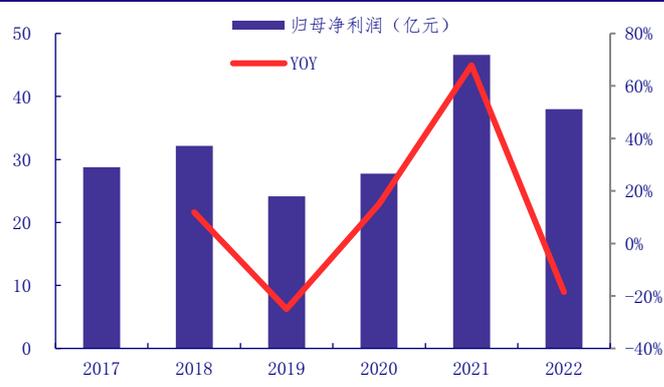


图206：激光行业 2017-2022 年归母净利润及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**盈利能力:** 纳入统计的 11 家激光上市企业 2022 年综合毛利率水平达到 30.6%，比上年下降 2.2 个百分点，净利润率达到了 8.8%，比上年同期下降 3.0 个百分点，行业需求延续承压，叠加价格战加剧，盈利能力持续走低。

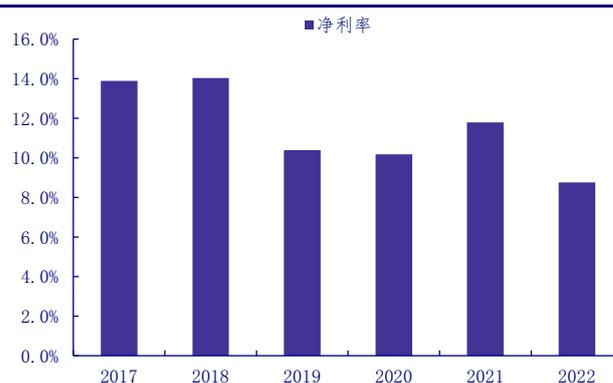
图 207: 激光行业 2017-2022 年毛利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 208: 激光行业 2017-2022 年净利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**营运能力:** 纳入统计的 11 家激光上市企业 2022 年平均存货周转天数为 284 天，比上年同期增加 26 天，平均应收账款周转天数 92 天，比上年同期增加 4 天，下游需求持续低迷，去库存周期拉长。

图 209: 激光行业 2017-2022 年存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

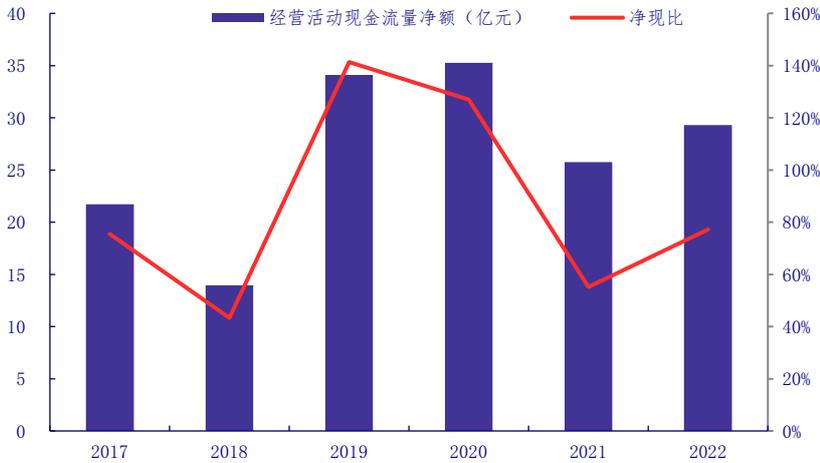
图 210: 激光行业 2017-2022 年应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**现金流:** 纳入统计的 11 家激光上市企业 2022 年经营活动现金流净额合计达到 29.29 亿元，同比上升 13.80%。

图 211: 激光行业 2017-2022 年经营活动现金流及净现比

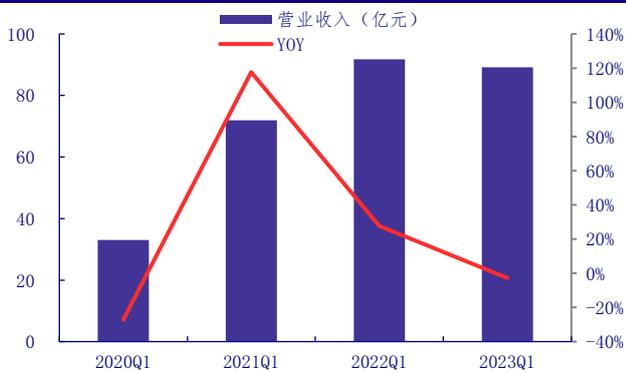


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

## (2) 激光行业 2023 年一季度报: 需求依然强劲, 盈利能力承压

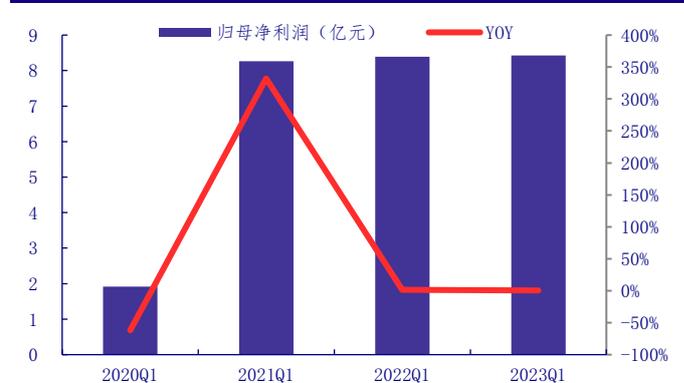
**营收利润增长情况:** 纳入统计的 11 家激光上市企业 2023 年一季度营收合计为 89.18 亿元, 同比减少 3%, 归母净利润合计为 8.43 亿元, 同比增加 0.5%, 由于全球经济增速放缓等宏观经济原因, 激光器下游市场需求较为疲软, 营收有所下降。

图212: 激光行业 2020-2023 年一季度营业收入及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图213: 激光行业 2020-2023 年一季度归母净利润及 YOY

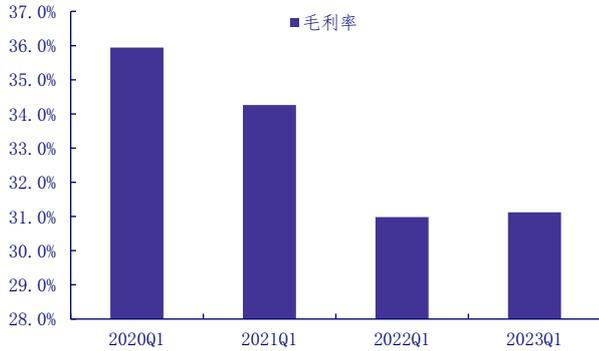


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

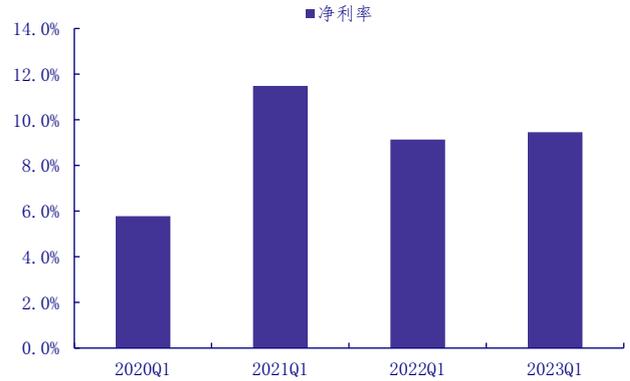
**盈利能力:** 纳入统计的 11 家激光上市企业 2023 年一季度综合毛利率水平达到 31.1%, 比上年上涨 0.1 个百分点, 净利润率达到了 9.5%, 比上年同期上涨 0.4 个百分点, 盈利情况基本持平。

图214: 激光行业 2020-2023 年一季度毛利率

图215: 激光行业 2020-2023 年一季度净利率



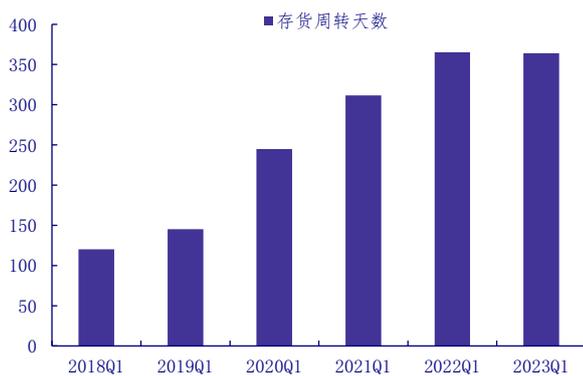
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

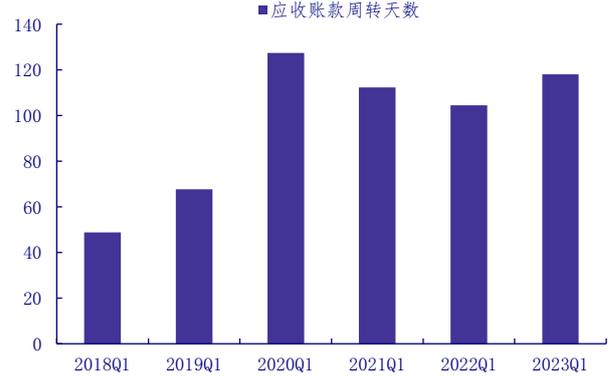
**营运能力:** 纳入统计的 11 家激光上市企业 2023 年一季度平均存货周转天数为 364 天, 比上年同期减少 1 天, 平均应收账款周转天数 118 天, 比上年同期增加 14 天, 企业整体营运能力持续保持健康水准。

图216: 激光行业 2018-2023 年一季度存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

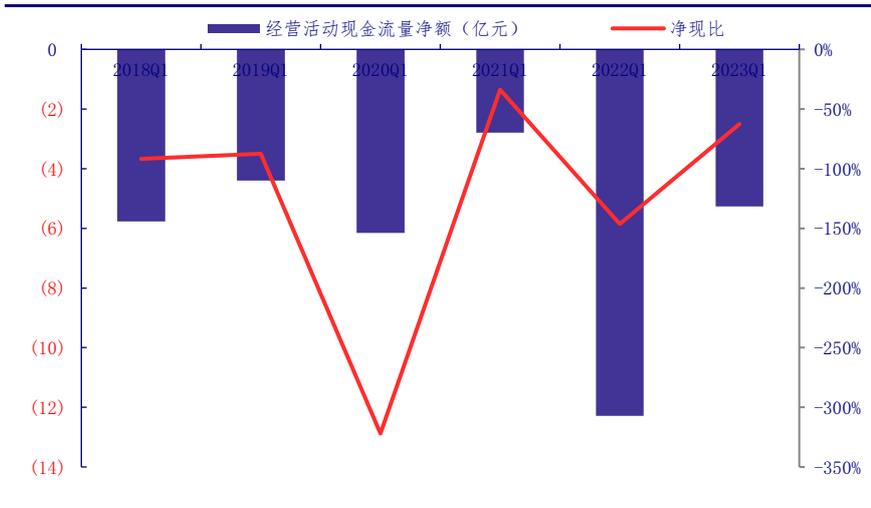
图217: 激光行业 2018-2023 年一季度应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**现金流:** 纳入统计的 11 家激光上市企业 2023 年一季度经营活动现金流净额合计-5.27 亿元, 同比减少 57.14%, 净现比为-0.62。

图218: 激光行业 2018-2023 年一季度经营活动现金流及净现比



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### 3、重点公司

#### (1) 锐科激光

锐科激光 2022 年实现营收 31.89 亿元, 同比下降 6.48%, 归母净利润 0.41 亿元, 同比下降 91.38%; 毛利率 18.06%, 同比下降 11.29 个点, 净利率 1.82%, 同比下降 12.9 个点, 盈利能力大幅减弱。2023 Q1 公司实现营业收入 7.86 亿元, 同比+12%, 实现归母净利润 0.44 亿元, 同比增长 110.8%, 主要由于市占率上升, 销量增加导致。公司在新应用领域不断开拓, 完善技术迭代, 积极推动高功率连续激光器和超快激光器产品的市场推广, 进一步打开成长空间。

## 五、投资建议

持续看好制造强国与供应链安全趋势下高端装备进口替代以及双碳趋势下新能源装备领域投资机会。建议关注: 1) 机械设备领域存在进口替代空间的子行业, 包括数控机床及刀具、机器人、科学仪器、半导体设备等; 2) 新能源领域受益子行业, 包括光伏设备、风电设备、核电设备、储能设备等; 3) 新能源汽车带动的汽车供应链变革下的设备投资, 包括一体压铸、换电设备、复合铜箔等。

表16.需要关注的重点公司

| 股票名称 | 股票代码   | EPS(元) |       |       |       | PE (X) |       |       |       | 22-25EPS CAGR | 当前价格   |
|------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|---------------|--------|
|      |        | 2022A  | 2023E | 2024E | 2025E | 2022A  | 2023E | 2024E | 2025E |               |        |
| 埃斯顿  | 002747 | 0.19   | 0.34  | 0.56  | 0.86  | 134    | 74    | 45    | 30    | 65%           | 25.46  |
| 海天精工 | 601882 | 1.00   | 1.22  | 1.49  | 1.82  | 31     | 26    | 21    | 17    | 22%           | 31.21  |
| 中国中车 | 601766 | 0.41   | 0.43  | 0.48  | 0.54  | 15     | 15    | 13    | 12    | 10%           | 6.35   |
| 捷佳伟创 | 300724 | 3.01   | 4.52  | 6.70  | 9.09  | 36     | 24    | 16    | 12    | 45%           | 109.00 |
| 精测电子 | 300567 | 0.99   | 1.28  | 1.76  | 2.31  | 96     | 74    | 54    | 41    | 33%           | 94.99  |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 六、风险提示

新冠肺炎疫情反复；政策推进程度不及预期；制造业投资增速不及预期；行业竞争加剧等。

## 插图目录

|       |  |    |
|-------|--|----|
| 图 1:  | 挖掘机单月销量及 YOY .....                     | 10 |
| 图 2:  | 挖掘机累计销量及 YOY .....                     | 10 |
| 图 3:  | 挖掘机单月出口销量及 YOY .....                   | 10 |
| 图 4:  | 挖掘机累计出口销量及 YOY .....                   | 10 |
| 图 5:  | 工程机械行业 2018-2022 年营业收入及 YOY .....      | 11 |
| 图 6:  | 工程机械行业 2018-2022 年归母净利润及 YOY .....     | 11 |
| 图 7:  | 工程机械行业 2018-2022 年毛利率 .....            | 11 |
| 图 8:  | 工程机械行业 2018-2022 年净利率 .....            | 11 |
| 图 9:  | 工程机械行业 2018-2022 年存货周转天数 .....         | 11 |
| 图 10: | 工程机械行业 2018-2022 年应收账款周转天数 .....       | 11 |
| 图 11: | 工程机械行业 2018-2022 年经营活动现金流及净现比 .....    | 12 |
| 图 12: | 工程机械行业 2019Q1-2023Q1 营业收入及 YOY .....   | 12 |
| 图 13: | 工程机械行业 2019Q1-2023Q1 归母净利润及 YOY .....  | 12 |
| 图 14: | 工程机械行业 2019Q1-2023Q1 毛利率 .....         | 12 |
| 图 15: | 工程机械行业 2019Q1-2023Q1 净利率 .....         | 12 |
| 图 16: | 工程机械行业 2019Q1-2023Q1 存货周转天数 .....      | 13 |
| 图 17: | 工程机械行业 2019Q1-2023Q1 应收账款周转天数 .....    | 13 |
| 图 18: | 工程机械行业 2019Q1-2023Q1 经营活动现金流及净现比 ..... | 13 |
| 图 19: | 全国铁路月度投资额及增速 .....                     | 14 |
| 图 20: | 全国铁路月度累计投资额及增速 .....                   | 14 |
| 图 21: | 全国城轨投资额及增速 .....                       | 15 |
| 图 22: | 轨道交通运营里程 .....                         | 15 |
| 图 23: | 轨交装备行业 2018-2022 年营业收入及 YOY .....      | 15 |
| 图 24: | 轨交装备行业 2018-2022 年归母净利润及 YOY .....     | 15 |
| 图 25: | 轨交装备行业 2018-2022 年毛利率 .....            | 16 |
| 图 26: | 轨交装备行业 2018-2022 年净利率 .....            | 16 |
| 图 27: | 轨交装备行业 2018-2022 年存货周转天数 .....         | 16 |
| 图 28: | 轨交装备行业 2018-2022 年应收账款周转天数 .....       | 16 |
| 图 29: | 轨交装备行业 2018-2022 年经营活动现金流及净现比 .....    | 17 |
| 图 30: | 轨交装备行业 2019Q1-2023Q1 营业收入及 YOY .....   | 17 |
| 图 31: | 轨交装备行业 2019Q1-2023Q1 归母净利润及 YOY .....  | 17 |
| 图 32: | 轨交装备行业 2019Q1-2023Q1 毛利率 .....         | 18 |
| 图 33: | 轨交装备行业 2019Q1-2023Q1 净利率 .....         | 18 |
| 图 34: | 轨交装备行业 2019Q1-2023Q1 存货周转天数 .....      | 18 |
| 图 35: | 轨交装备行业 2019Q1-2023Q1 应收账款周转天数 .....    | 18 |
| 图 36: | 轨交装备行业 2019Q1-2023Q1 经营活动现金流及净现比 ..... | 19 |
| 图 37: | 2021 到 2022 年国际油价大幅上涨 .....            | 20 |
| 图 38: | 油服油装行业 2018-2022 年营业收入及 YOY .....      | 21 |
| 图 39: | 油服油装行业 2018-2022 年归母净利润及 YOY .....     | 21 |

|       |  |    |
|-------|--|----|
| 图 40: | 油服油装行业 2018-2022 年毛利率 .....            | 21 |
| 图 41: | 油服油装行业 2018-2022 年净利率 .....            | 21 |
| 图 42: | 油服油装行业 2018-2022 年存货周转天数 .....         | 21 |
| 图 43: | 油服油装行业 2018-2022 年应收账款周转天数 .....       | 21 |
| 图 44: | 油服油装行业 2018-2022 年经营活动现金流及净现比 .....    | 22 |
| 图 45: | 油服油装行业 2019Q1-2023Q1 营业收入及 YOY .....   | 22 |
| 图 46: | 油服油装行业 2019Q1-2023Q1 归母净利润及 YOY .....  | 22 |
| 图 47: | 油服油装行业 2019Q1-2023Q1 毛利率 .....         | 23 |
| 图 48: | 油服油装行业 2019Q1-2023Q1 净利率 .....         | 23 |
| 图 49: | 油服油装行业 2019Q1-2023Q1 存货周转天数 .....      | 23 |
| 图 50: | 油服油装行业 2019Q1-2023Q1 应收账款周转天数 .....    | 23 |
| 图 51: | 油服油装行业 2019Q1-2023Q1 经营活动现金流及净现比 ..... | 24 |
| 图 52: | 煤机矿机行业 2018-2022 年营业收入及 YOY .....      | 25 |
| 图 53: | 煤机矿机行业 2018-2022 年归母净利润及 YOY .....     | 25 |
| 图 54: | 煤机矿机行业 2018-2022 年毛利率 .....            | 26 |
| 图 55: | 煤机矿机行业 2018-2022 年净利率 .....            | 26 |
| 图 56: | 煤机矿机行业 2018-2022 年存货周转天数 .....         | 26 |
| 图 57: | 煤机矿机行业 2018-2022 年应收账款周转天数 .....       | 26 |
| 图 58: | 煤机矿机行业 2018-2022 年经营活动现金流及净现比 .....    | 26 |
| 图 59: | 煤机矿机行业 2019Q1-2023Q1 营业收入及 YOY .....   | 27 |
| 图 60: | 煤机矿机行业 2019Q1-2023Q1 归母净利润及 YOY .....  | 27 |
| 图 61: | 煤机矿机行业 2019Q1-2023Q1 毛利率 .....         | 27 |
| 图 62: | 煤机矿机行业 2019Q1-2023Q1 净利率 .....         | 27 |
| 图 63: | 煤机矿机行业 2019Q1-2023Q1 存货周转天数 .....      | 28 |
| 图 64: | 煤机矿机行业 2019Q1-2023Q1 应收账款周转天数 .....    | 28 |
| 图 65: | 煤机矿机行业 2019Q1-2023Q1 经营活动现金流及净现比 ..... | 28 |
| 图 66: | Clarksons 中国造船完工量累计值及增速 .....          | 30 |
| 图 67: | Clarksons 全球造船完工量累计值及增速 .....          | 30 |
| 图 68: | 集装箱月度出口均价 (万美元/个) .....                | 30 |
| 图 69: | 船舶海工行业 2018-2022 年营业收入及 YOY .....      | 30 |
| 图 70: | 船舶海工行业 2018-2022 年归母净利润及 YOY .....     | 30 |
| 图 71: | 船舶海工行业 2018-2022 年毛利率 .....            | 31 |
| 图 72: | 船舶海工行业 2018-2022 年净利率 .....            | 31 |
| 图 73: | 船舶海工行业 2018-2022 年存货周转天数 .....         | 31 |
| 图 74: | 船舶海工行业 2018-2022 年应收账款周转天数 .....       | 31 |
| 图 75: | 船舶海工行业 2018-2022 年经营活动现金流及净现比 .....    | 32 |
| 图 76: | 船舶海工行业 2019Q1-2023Q1 营业收入及 YOY .....   | 32 |
| 图 77: | 船舶海工行业 2019Q1-2023Q1 归母净利润及 YOY .....  | 32 |
| 图 78: | 船舶海工行业 2019Q1-2023Q1 毛利率 .....         | 32 |
| 图 79: | 船舶海工行业 2019Q1-2023Q1 净利率 .....         | 32 |
| 图 80: | 船舶海工行业 2019Q1-2023Q1 存货周转天数 .....      | 33 |

|        |                                       |    |
|--------|---------------------------------------|----|
| 图 81:  | 船舶海工行业 2019Q1-2023Q1 应收账款周转天数.....    | 33 |
| 图 82:  | 船舶海工行业 2019Q1-2023Q1 经营活动现金流及净现比..... | 33 |
| 图 83:  | 中国新能源汽车产销量.....                       | 35 |
| 图 84:  | 中国新能源汽车月度渗透率.....                     | 35 |
| 图 85:  | 动力电池累计产量.....                         | 35 |
| 图 86:  | 动力电池累计装车量.....                        | 35 |
| 图 87:  | 国内动力电池企业扩产规划 (GWh).....               | 35 |
| 图 88:  | 海外动力电池企业扩产规划 (GWh).....               | 35 |
| 图 89:  | 锂电设备行业 2018-2022 年营收及 YOY.....        | 36 |
| 图 90:  | 锂电设备行业 2018-2022 年归母净利润及 YOY.....     | 36 |
| 图 91:  | 锂电设备行业 2018-2022 年毛利率.....            | 36 |
| 图 92:  | 锂电设备行业 2018-2022 年度净利率.....           | 36 |
| 图 93:  | 锂电设备行业 2018-2022 年存货周转天数.....         | 37 |
| 图 94:  | 锂电设备行业 2018-2022 年应收账款周转天数.....       | 37 |
| 图 95:  | 锂电设备行业 2018-2022 年经营活动现金流及净现比.....    | 37 |
| 图 96:  | 锂电设备行业 2019-2023Q1 营收及 YOY.....       | 38 |
| 图 97:  | 锂电设备行业 2019-2023Q1 归母净利润及 YOY.....    | 38 |
| 图 98:  | 锂电设备行业 2019-2023Q1 毛利率.....           | 38 |
| 图 99:  | 锂电设备行业 2019-2023Q1 度净利率.....          | 38 |
| 图 100: | 锂电设备行业 2019-2023Q1 存货周转天数.....        | 39 |
| 图 101: | 锂电设备行业 2019-2023Q1 应收账款周转天数.....      | 39 |
| 图 102: | 锂电设备行业 2019-2023Q1 经营活动现金流及净现比.....   | 39 |
| 图 103: | 中国光伏新增装机容量.....                       | 41 |
| 图 104: | 光伏设备行业 2017-2022 年营收及 YOY.....        | 41 |
| 图 105: | 光伏设备行业 2017-2022 年归母净利润及 YOY.....     | 41 |
| 图 106: | 光伏设备行业 2017-2022 年毛利率.....            | 42 |
| 图 107: | 光伏设备行业 2017-2022 年净利率.....            | 42 |
| 图 108: | 光伏设备行业 2017-2022 年存货周转天数.....         | 42 |
| 图 109: | 光伏设备行业 2017-2022 年应收账款周转天数.....       | 42 |
| 图 110: | 光伏设备行业 2017-2022 年经营活动现金流及净现比.....    | 42 |
| 图 111: | 光伏设备行业 2023Q1 营收及 YOY.....            | 43 |
| 图 112: | 光伏设备行业 2023Q1 归母净利润及 YOY.....         | 43 |
| 图 113: | 光伏设备行业 2023 年一季度毛利率.....              | 43 |
| 图 114: | 光伏设备行业 2023 年一季度净利率.....              | 43 |
| 图 115: | 光伏设备行业 2023 年一季度存货周转天数.....           | 44 |
| 图 116: | 光伏设备行业 2023 年一季度应收账款周转天数.....         | 44 |
| 图 117: | 光伏设备行业 2023 年一季度经营活动现金流及净现比.....      | 44 |
| 图 118: | 中国智能手机产量 (万台).....                    | 46 |
| 图 119: | PC 电脑出货量 (万台).....                    | 46 |
| 图 120: | 平板电脑出货量 (万台).....                     | 46 |
| 图 121: | 3C 设备行业 2017-2022 年营收及 YOY.....       | 47 |

|        |   |    |
|--------|---|----|
| 图 122: | 3C 设备行业 2017-2022 年归母净利润及 YOY .....     | 47 |
| 图 123: | 3C 设备行业 2017-2022 年毛利率 .....            | 47 |
| 图 124: | 3C 设备行业 2017-2022 年净利率 .....            | 47 |
| 图 125: | 3C 设备行业 2017-2022 年存货周转天数 .....         | 48 |
| 图 126: | 3C 设备行业 2017-2022 年应收账款周转天数 .....       | 48 |
| 图 127: | 3C 设备行业 2017-2022 年经营活动现金流及净现比 .....    | 48 |
| 图 128: | 3C 设备行业 2023Q1 营收及 YOY .....            | 49 |
| 图 129: | 3C 设备行业 2023Q1 归母净利润及 YOY .....         | 49 |
| 图 130: | 3C 设备行业 2023 年一季度毛利率 .....              | 49 |
| 图 131: | 3C 设备行业 2023 年一季度净利率 .....              | 49 |
| 图 132: | 3C 设备行业 2023 年一季度存货周转天数 .....           | 50 |
| 图 133: | 3C 设备行业 2023 年一季度应收账款周转天数 .....         | 50 |
| 图 134: | 3C 设备行业 2023 年一季度经营活动现金流及净现比 .....      | 50 |
| 图 135: | 全球半导体销售额 (十亿美元) .....                   | 52 |
| 图 136: | 半导体设备行业 2017-2022 年营收及 YOY .....        | 52 |
| 图 137: | 半导体设备行业 2017-2022 年归母净利润及 YOY .....     | 52 |
| 图 138: | 半导体设备行业 2017-2022 年毛利率 .....            | 53 |
| 图 139: | 半导体设备行业 2017-2022 年净利率 .....            | 53 |
| 图 140: | 半导体设备行业 2017-2022 年存货周转天数 .....         | 53 |
| 图 141: | 半导体设备行业 2017-2022 年应收账款周转天数 .....       | 53 |
| 图 142: | 半导体设备行业 2017-2022 年经营活动现金流净额 (亿元) ..... | 54 |
| 图 143: | 半导体设备行业 2023Q1 营收及 YOY .....            | 54 |
| 图 144: | 半导体设备行业 2023Q1 归母净利润及 YOY .....         | 54 |
| 图 145: | 半导体设备行业 2023 年一季度毛利率 .....              | 55 |
| 图 146: | 半导体设备行业 2023 年一季度净利率 .....              | 55 |
| 图 147: | 半导体设备行业 2023 年一季度存货周转天数 .....           | 55 |
| 图 148: | 半导体设备行业 2023 年一季度应收账款周转天数 .....         | 55 |
| 图 149: | 半导体设备行业 2023 年一季度经营活动现金流及净现比 .....      | 55 |
| 图 150: | 金属切削机床 2017-2022 年产量及 YOY .....         | 57 |
| 图 151: | 金属切削机床 2018-2023 年 Q1 产量及 YOY .....     | 57 |
| 图 152: | 金属成形机床 2017-2022 年产量及 YOY .....         | 57 |
| 图 153: | 金属成形机床 2018-2023 年 Q1 产量及 YOY .....     | 57 |
| 图 154: | 1994-2022 年机床进口数量 (台) 及 YOY .....       | 57 |
| 图 155: | 2018-2023 年 Q1 机床进口数量 (台) 及 YOY .....   | 57 |
| 图 156: | 2017-2022 年机床进口金额 (万美元) 及 YOY .....     | 58 |
| 图 157: | 2018-2023 年 Q1 机床进口金额 (万美元) 及 YOY ..... | 58 |
| 图 158: | 机床工具行业 2018-2022 年营业收入及 YOY .....       | 58 |
| 图 159: | 机床工具行业 2018-2022 年归母净利润及 YOY .....      | 58 |
| 图 160: | 机床工具行业 2018-2022 年毛利率 .....             | 58 |
| 图 161: | 机床工具行业 2018-2022 年净利率 .....             | 58 |
| 图 162: | 机床工具行业 2018-2022 年存货周转天数 .....          | 59 |

|        |                                      |    |
|--------|--------------------------------------|----|
| 图 163: | 机床工具行业 2018-2022 年应收账款周转天数.....      | 59 |
| 图 164: | 机床工具行业 2018-2022 年经营活动现金流及净现比.....   | 59 |
| 图 165: | 机床工具行业 2019-2023Q1 营业收入及 YOY.....    | 60 |
| 图 166: | 机床工具行业 2019-2023Q1 归母净利润及 YOY.....   | 60 |
| 图 167: | 机床工具行业 2019-2023Q1 毛利率.....          | 60 |
| 图 168: | 机床工具行业 2019-2023Q1 净利率.....          | 60 |
| 图 169: | 机床工具行业 2019-2023Q1 存货周转天数.....       | 61 |
| 图 170: | 机床工具行业 2019-2023Q1 应收账款周转天数.....     | 61 |
| 图 171: | 机床工具行业 2019-2023Q1 经营活动现金流及净现比.....  | 61 |
| 图 172: | 2017-2022 年注塑机进口金额 (万美元) 及 YOY.....  | 63 |
| 图 173: | 2017-2022 年注塑机出口金额 (万美元) 及 YOY.....  | 63 |
| 图 174: | 注塑机行业 2018-2022 年营业收入及 YOY.....      | 64 |
| 图 175: | 注塑机行业 2018-2022 年归母净利润及 YOY.....     | 64 |
| 图 176: | 注塑机行业 2018-2022 年毛利率.....            | 64 |
| 图 177: | 注塑机行业 2018-2022 年净利率.....            | 64 |
| 图 178: | 注塑机行业 2018-2022 年存货周转天数.....         | 65 |
| 图 179: | 注塑机行业 2018-2022 年应收账款周转天数.....       | 65 |
| 图 180: | 注塑机行业 2018-2022 年经营活动现金流及净现比.....    | 65 |
| 图 181: | 注塑机行业 2019-2023Q1 营业收入及 YOY.....     | 66 |
| 图 182: | 注塑机行业 2019-2023Q1 归母净利润及 YOY.....    | 66 |
| 图 183: | 注塑机行业 2019-2023Q1 毛利率.....           | 66 |
| 图 184: | 注塑机行业 2019-2023Q1 净利率.....           | 66 |
| 图 185: | 注塑机行业 2019-2023Q1 存货周转天数.....        | 66 |
| 图 186: | 注塑机行业 2019-2023Q1 应收账款周转天数.....      | 66 |
| 图 187: | 注塑机行业 2019-2023Q1 经营活动现金流及净现比.....   | 67 |
| 图 188: | 2017-2022 年工业机器人产量 (台) 及 YOY.....    | 68 |
| 图 189: | 2017-2023 年一季度工业机器人产量 (台) 及 YOY..... | 68 |
| 图 190: | 机器人行业 2018-2022 年营业收入及 YOY.....      | 68 |
| 图 191: | 机器人行业 2018-2022 年归母净利润及 YOY.....     | 68 |
| 图 192: | 机器人行业 2018-2022 年毛利率.....            | 69 |
| 图 193: | 机器人行业 2018-2022 年净利率.....            | 69 |
| 图 194: | 机器人行业 2018-2022 年存货周转天数.....         | 69 |
| 图 195: | 机器人行业 2018-2022 年应收账款周转天数.....       | 69 |
| 图 196: | 机器人行业 2018-2022 年经营活动现金流及净现比.....    | 70 |
| 图 197: | 机器人行业 2019Q1-2023Q1 营业收入及 YOY.....   | 70 |
| 图 198: | 机器人行业 2019Q1-2023Q1 归母净利润及 YOY.....  | 70 |
| 图 199: | 机器人行业 2019Q1-2023Q1 毛利率.....         | 70 |
| 图 200: | 机器人行业 2019Q1-2023Q1 净利率.....         | 70 |
| 图 201: | 机器人行业 2019Q1-2023Q1 存货周转天数.....      | 71 |
| 图 202: | 机器人行业 2019Q1-2023Q1 应收账款周转天数.....    | 71 |
| 图 203: | 机器人行业 2019Q1-2023Q1 经营活动现金流及净现比..... | 71 |

|        |   |    |
|--------|---|----|
| 图 204: | 2015~2022 年中国激光设备市场整体销售收入 (亿元) 及 YOY..... | 73 |
| 图 205: | 激光行业 2017-2022 年营业收入及 YOY.....            | 73 |
| 图 206: | 激光行业 2017-2022 年归母净利润及 YOY.....           | 73 |
| 图 207: | 激光行业 2017-2022 年毛利率.....                  | 74 |
| 图 208: | 激光行业 2017-2022 年净利率.....                  | 74 |
| 图 209: | 激光行业 2017-2022 年存货周转天数.....               | 74 |
| 图 210: | 激光行业 2017-2022 年应收账款周转天数.....             | 74 |
| 图 211: | 激光行业 2017-2022 年经营活动现金流及净现比.....          | 74 |
| 图 212: | 激光行业 2020-2023 年一季度营业收入及 YOY.....         | 75 |
| 图 213: | 激光行业 2020-2023 年一季度归母净利润及 YOY.....        | 75 |
| 图 214: | 激光行业 2020-2023 年一季度毛利率.....               | 75 |
| 图 215: | 激光行业 2020-2023 年一季度净利率.....               | 75 |
| 图 216: | 激光行业 2018-2023 年一季度存货周转天数.....            | 76 |
| 图 217: | 激光行业 2018-2023 年一季度应收账款周转天数.....          | 76 |
| 图 218: | 激光行业 2018-2023 年一季度经营活动现金流及净现比.....       | 76 |

## 表格目录

|       |                                     |    |
|-------|-------------------------------------|----|
| 表 1.  | 机械设备行业上市公司 2022A&2023Q1 成长能力一览..... | 2  |
| 表 2.  | 机械设备行业上市公司 2022A&2023Q1 盈利能力一览..... | 2  |
| 表 3.  | 机械设备行业上市公司 2022A&2023Q1 营运能力一览..... | 3  |
| 表 4.  | 机械设备行业上市公司 2022A&2023Q1 现金流量一览..... | 3  |
| 表 5.  | 上市重点工程机械企业 2022A&2023Q1 业绩一览.....   | 4  |
| 表 6.  | 上市重点轨交装备企业 2022A&2023Q1 业绩一览.....   | 4  |
| 表 7.  | 上市重点油服油装企业 2022A&2023Q1 业绩一览.....   | 5  |
| 表 8.  | 上市重点煤机矿机企业 2022A&2023Q1 业绩一览.....   | 5  |
| 表 9.  | 上市重点船舶海工企业 2022A&2023Q1 业绩一览.....   | 6  |
| 表 10. | 上市重点锂电设备企业 2022A&2023Q1 业绩一览.....   | 6  |
| 表 11. | 上市重点光伏设备企业 2022A&2023Q1 业绩一览.....   | 7  |
| 表 12. | 上市重点 3C 设备企业 2022A&2023Q1 业绩一览..... | 7  |
| 表 13. | 上市重点半导体设备企业 2022A&2023Q1 业绩一览.....  | 8  |
| 表 14. | 上市重点通用设备企业 2022A&2023Q1 业绩一览.....   | 8  |
| 表 15. | 近年来煤机相关政策梳理.....                    | 25 |
| 表 16. | 需要关注的重点公司.....                      | 77 |

## 分析师简介及承诺

### 鲁佩 机械组组长 首席分析师

伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业8年，曾供职于华创证券，2021年加入中国银河证券研究院。2016年新财富最佳分析师第五名，IAMAC中国保险资产管理业最受欢迎卖方分析师第三名，2017年新财富最佳分析师第六名，首届中国证券分析师金翼奖机械设备行业第一名，2019年WIND金牌分析师第五名，2020年中证报最佳分析师第五名，金牛奖客观量化最佳行业分析团队成员，2021年第九届Choice“最佳分析师”第三名。

### 范想想 机械行业分析师

日本法政大学工学硕士，哈尔滨工业大学工学学士，2018年加入银河证券研究院。曾获奖项包括日本第14届机器人大赛团体第一名，FPM学术会议Best Paper Award。曾为新财富机械军工团队成员。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 评级标准

### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

### 公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 联系人

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

深沪地区：苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

程曦 0755-83471683 [chengxi\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:chengxi_yj@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 [tangmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bj@chinastock.com.cn)