

机械设备

2023年06月11日

5月PMI位于荣枯线下，静待制造业复苏

——行业周报

投资评级：看好（维持）

孟鹏飞（分析师）

熊亚威（分析师）

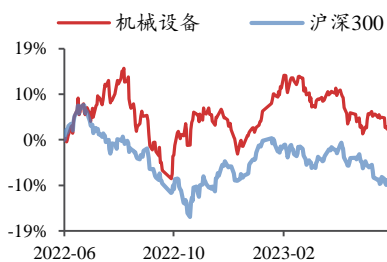
mengpengfei@kysec.cn

xiongyawei@kysec.cn

证书编号：S0790522060001

证书编号：S0790522080004

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《苹果开发者大会召开在即，关注MR、钛合金等相关设备—行业周报》-2023.6.4

《日本半导体出口管制，国产设备加速成长—行业周报》-2023.5.28

《重点关注特斯拉机器人新进展和一带一路—行业周报》-2023.5.21

● 5月PMI位于荣枯线下，关注政策性机会

2023年5月，我国制造业PMI48.8%，环比降低0.4pct，自4月以来连续两月处于荣枯线下方。产需两端皆有所收窄，生产指数49.6%，新订单指数48.3%。按企业规模看，2023年5月大型企业PMI有所回暖，站上50%的荣枯临界点。高技术制造、装备制造行业PMI有所复苏，PMI分别为50.4%/50.5%，环比提升0.3/1.2pct。下游方面固定资产投资额累计同比略有收窄。电气下游景气向好。2023年4月，制造业固定资产累计同比+6.4%，汽车/3C/电气累计同比+18.5%/14.2%/42.1%。中长期企业债优于历史水平。2023年4月，金融机构新增企业债6669亿元，同比增长151.47%，金额优于2019-2021历史水平。叠加2023年Q1的高水平，有望助推2023Q2季度制造业投资景气。

● 重点跟踪机床、激光设备、叉车、工控自动化等方向

(1) 机床：主要下游3C、汽车固定资产投资额下滑。有望随PMI扩张及3C、汽车下游景气度转好回暖，关注苹果链MR、钛合金边框等产品更新节奏。高端工业母机具备成长属性，具有穿越周期的韧性。建议关注工业母机整机及核心零部件数控系统，丝杠、导轨，编码器、光栅尺，及主轴等的国产替代机会。

(2) 激光设备：国产激光器的市场份额不断提升。国产激光器市占率已由2014年的不足20%，提升至2022年的70%。光纤激光器价格战接近尾声，以万瓦级激光器为例，2022年价格仅为2020年价格15%，价格下降超过85%。**激光加工出口创新高。**2023年3月国内激光器加工机床出口额创历史新高，同比增幅达到37%。2023年4月激光加工设备出口持续向好，出口额达1.70亿美元，同比增长40%。出口景气度拐点已至，全球替代或将拉开帷幕。

(3) 叉车：景气度持续，电动化叉车带来价值量提升。叉车景气度持续，电动化叉车带来价值量提升。中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2023年4月当月销售各类叉车99950台，同比增长10.5%。叉车景气度持续，电动化趋势有望带来价值量提升。

(4) 工控设备：国产替代持续，静待顺周期复苏。前九家国产交流伺服系统市场占比持续提升，中大型PLC以外资厂商为主，国产替代空间大，需求迫切。板块整体有望跟随顺周期复苏。

● 受益标的

(1) 数控机床：国产替代：华中数控、奥普光电、宇环数控、秦川机床、豪迈科技；顺周期：海天精工、纽威数控。**(2) 激光设备：**华工科技、柏楚电子、维宏股份、锐科激光、杰普特。**(3) 工控设备：**汇川技术、伟创电气、信捷电气、英威腾。**(4) 其他：**杭叉集团、安徽合力、联德股份、浙江鼎力、华铁应急、法兰泰克、华翔股份。

● 风险提示：宏观经济复苏及政策提振不及预期；相关领域国产替代进度不及预期，激光出海进度不及预期。

目 录

1、 5月 PMI 位于荣枯线下，关注政策性机会	3
2、 静待复苏，重点跟踪机床、激光设备、叉车等方向.....	5
2.1、 机床：关注 PMI 回暖及 3C 产品更新需求.....	5
2.2、 激光设备：价格战接近尾声，激光加工出口创新高.....	5
2.3、 工程机械：叉车景气度持续，电动化叉车带来价值量提升.....	6
2.4、 工控设备：国产替代持续，静待顺周期复苏.....	6
3、 受益标的	7
4、 风险提示	7

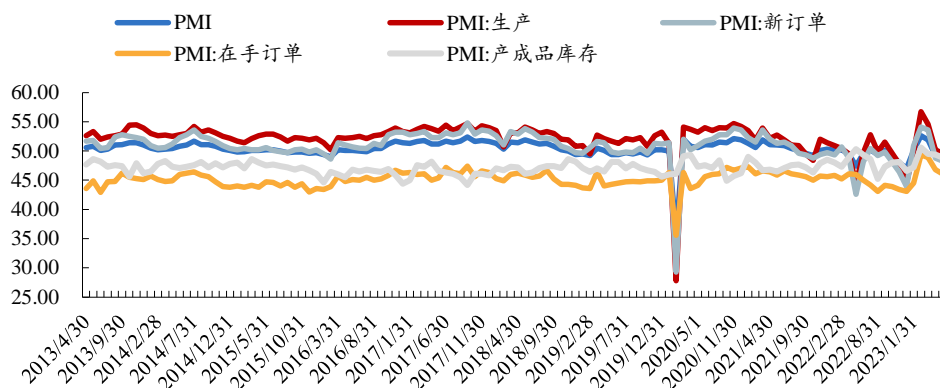
图表目录

图 1： 2023 年 5 月 PMI 48.8%，位于荣枯线下	3
图 2： 2023 年 5 月大型企业 PMI 站上 50%的荣枯临界点	3
图 3： 高技术制造等行业 PMI 迎来复苏	4
图 4： 2023 年 1-4 月固定资产投资额累计同比略有收窄	4
图 5： 中长期企业债优于历史水平，有望助推 Q2 制造业投资景气.....	4
图 6： 2023 年 4 月金属切削机床产量同降 1.9%	5
图 7： 2023 年 3 月激光加工设备出口额创新高（美元）	6
图 8： 激光加工设备出口向好（美元）	6
图 9： 叉车景气度持续	6
图 10： 2023Q1 国产交流伺服系统占比 48.7%	7

1、5月PMI位于荣枯线下，关注政策性机会

2023年5月，我国制造业PMI 48.8%，环比降低0.4pct，自4月以来连续两月处于荣枯线下方。产需两端皆有所收窄，生产指数49.6%，新订单指数48.3%。

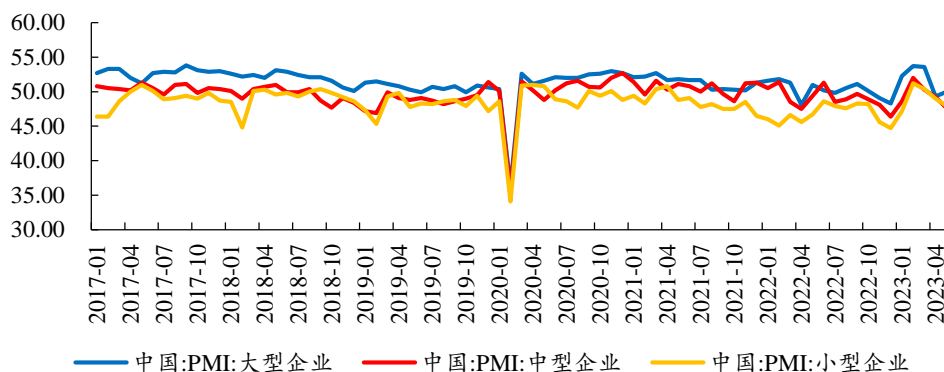
图1：2023年5月PMI 48.8%，位于荣枯线下



数据来源：Wind、开源证券研究所

按企业规模看，2023年5月大型企业PMI有所回暖，站上50%的荣枯临界点。中小型企业PMI持续疲软，分别为47.6%、47.9%。大型企业产需两侧同步扩张，生产指数和新订单指数分别为51.5%和50.3%，环比上升1.4和1.3个pct。

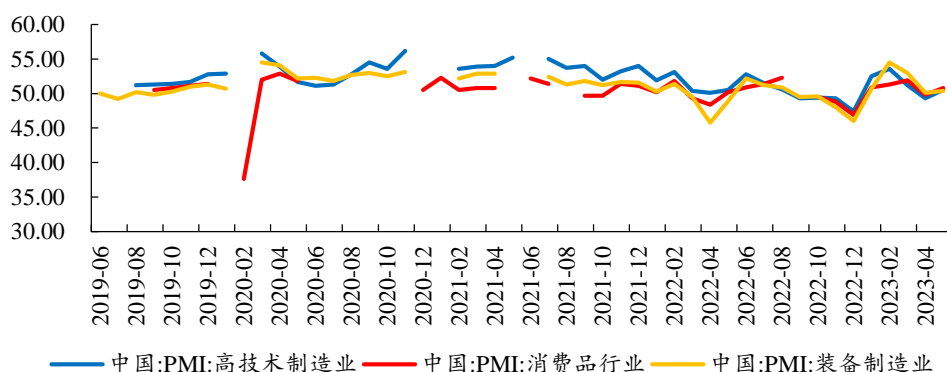
图2：2023年5月大型企业PMI站上50%的荣枯临界点



数据来源：Wind、开源证券研究所

消费品、高技术制造、装备制造行业PMI有所复苏。2023年5月，消费品/装备制造/高技术制造业PMI分别为50.8%/50.5%/50.4%，环比提升1/1.2/0.3pct。

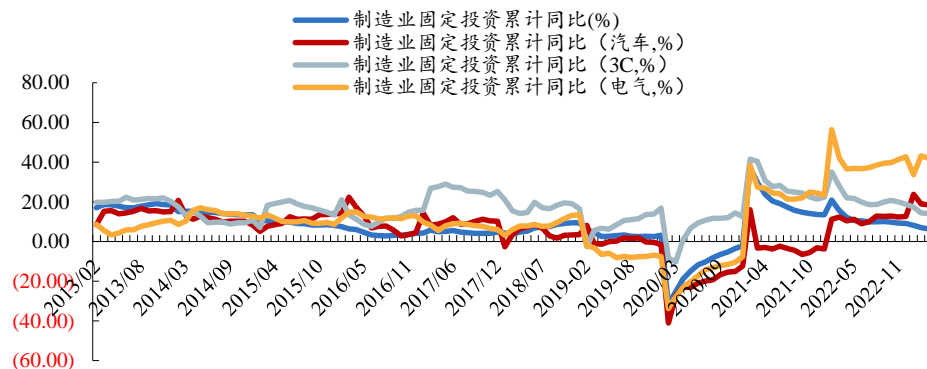
图3: 高技术制造等行业 PMI 迎来复苏



数据来源: Wind、开源证券研究所

固定资产投资额累计同比略有收窄，电气下游景气向好。2023年4月，制造业固定资产累计同比+6.4%，汽车/3C/电气累计同比+18.5%/14.2%/42.1%。电气下游固定汽车投资累计同比表现亮眼。

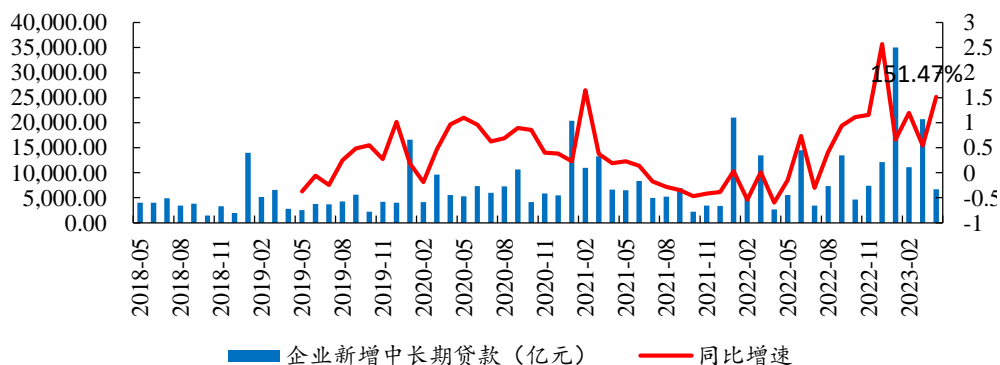
图4: 2023年1-4月固定资产投资额累计同比略有收窄



数据来源: Wind、开源证券研究所

中长期企业债优于历史水平。2023年4月，金融机构新增企业债6669亿元，同比增长151.47%，金额优于2019-2021历史水平。叠加2023年Q1的高水平，有望助推2023Q2季度制造业投资景气。

图5: 中长期企业债优于历史水平，有望助推Q2制造业投资景气



数据来源: Wind、开源证券研究所

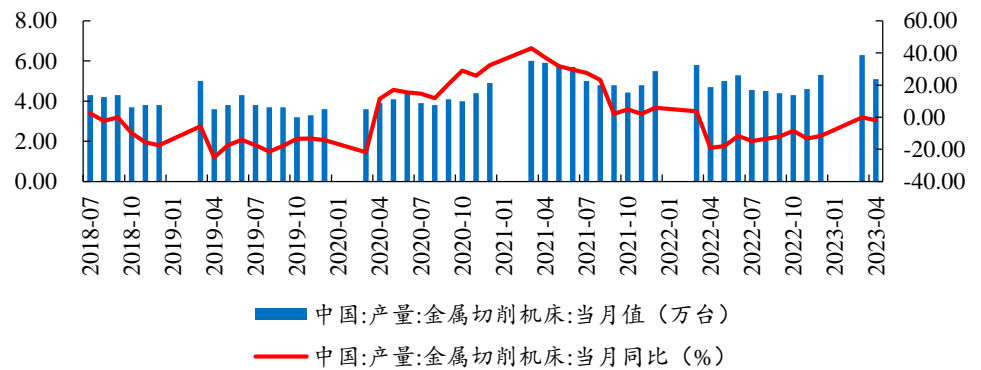
2、静待复苏，重点跟踪机床、激光设备、叉车等方向

我们认为，当前制造业整体仍处于探底阶段，市场对 2023 年经济预期由复苏转为弱复苏，预期拐点修正后移，重点观察下半年是否有政策刺激，寻找结构性机会。此外，政府工作报告指出，2023 年新增专项债计划发行 3.8 万亿元，较 2022 年额度有所提高。叠加 2023 年 1 月新增专项债发行加速，有望助力基建行业景气度回升。

2.1、机床：关注 PMI 回暖及 3C 产品更新需求

2023 年 4 月金属切削机床产量 5.1 万台，同比下降 1.9%。其中 3C 下游固定资产投资额持续，2023 年 1-4 月下月明显；3 月以来汽车固定资产投资额亦有小幅下滑。有望随 PMI 扩张及 3C、汽车下游景气度转好回暖，关注苹果链 MR、钛合金边框等产品更新节奏。

图6：2023 年 4 月金属切削机床产量同降 1.9%



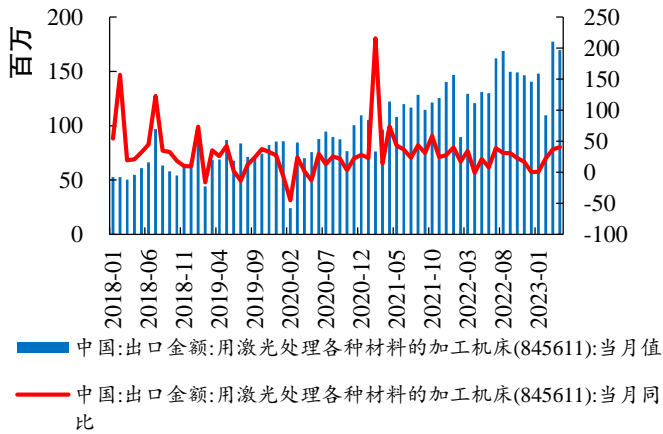
数据来源：Wind、开源证券研究所

此外，高端工业母机具备成长属性，具有穿越周期的韧性。建议关注工业母机整机及核心零部件数控系统，丝杠、导轨，编码器、光栅尺，及主轴等的国产替代机会。

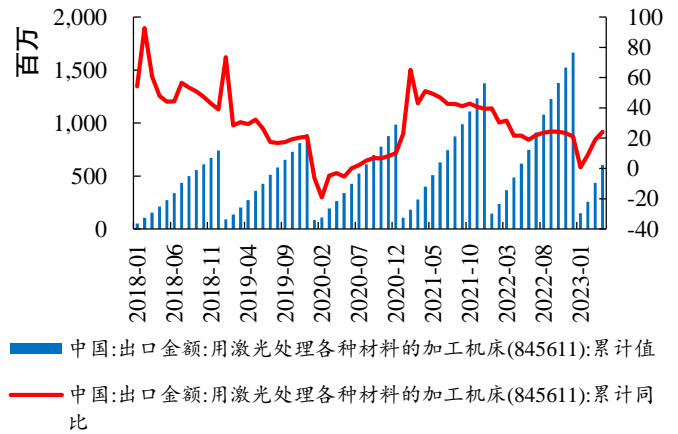
2.2、激光设备：价格战接近尾声，激光加工出口创新高

国产激光器市场份额不断提升，价格战接近尾声。国产激光器的市场份额不断提升，由 2014 年的不足 20%，提升至 2022 年的 70%。目前，国产 60KW、100KW 的激光器已经投入使用。国际厂商在价格战背景下国内市场率逐步缩减，IPG 光子的市占率由 2020 年 34.6% 下降到 2021 年 28.1%。2018 年以来光纤激光器出现了价格战，以万瓦级激光器为例，2022 年价格仅为 2020 年价格 15%，价格下降超过 85%。价格战或接近尾声。

2023 年 3 月国内激光器加工机床出口额创历史新高，同比增幅达到 37%。2023 年 4 月激光加工设备出口持续向好，出口额达 1.70 亿美元，同比增长 40%。出口景气度拐点已至，全球替代或将拉开帷幕。

图7：2023年3月激光加工设备出口额创新高（美元）


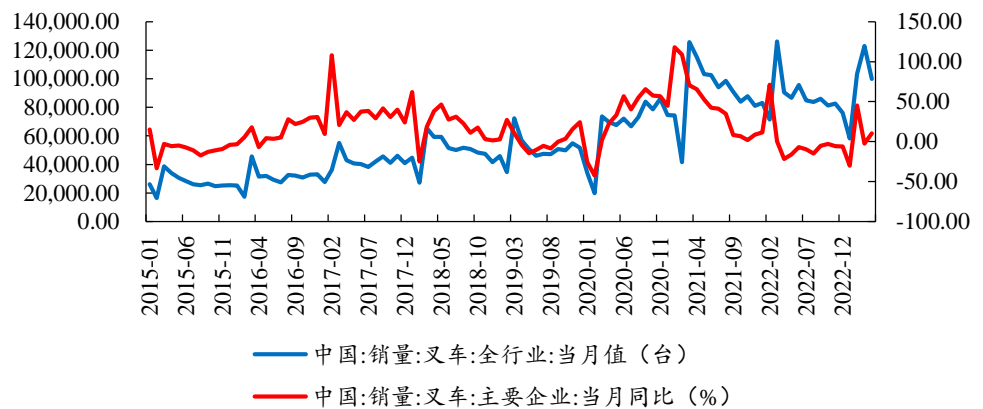
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：激光加工设备出口向好（美元）


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.3、工程机械：叉车景气度持续，电动化叉车带来价值量提升

叉车景气度持续，电动化叉车带来价值量提升。中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2023年4月当月销售各类叉车99950台，同比增长10.5%。叉车景气度持续，电动化趋势有望带来价值量提升。

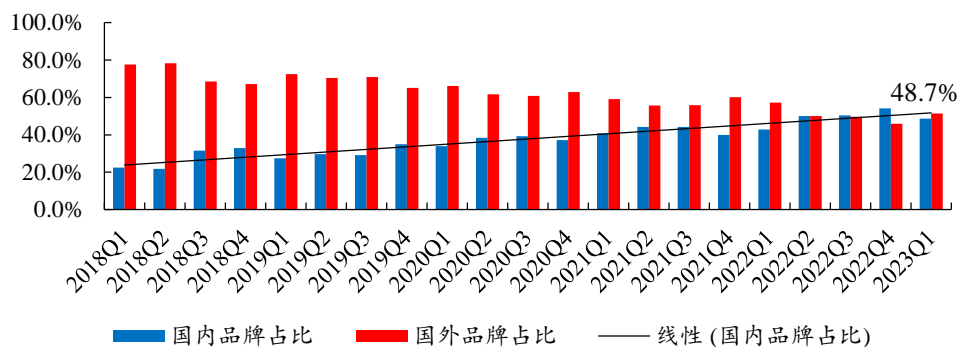
图9：叉车景气度持续


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.4、工控设备：国产替代持续，静待顺周期复苏

交流伺服系统国产占比持续提升，市场逐步探底。市占率前九家国产交流伺服系统占比持续提升，2023Q1占比达到48.7%，国产交流伺服系统市占率提升不可逆转。板块整体有望随顺周期复苏。

图10：2023Q1 国产交流伺服系统占比 48.7%



数据来源：Wind、开源证券研究所

中大型 PLC 以外资厂商为主，国产替代空间大。PLC 位于通用自动化整体架构的执行层，2022 年国内 PLC 市场规模约 85.8 亿元市场。中大型 PLC 国产占比低于 10%，国产化需求迫切。目前国内中大型 PLC 需求主要以外资厂商占据，包括西门子、欧姆龙和罗克韦尔。其中西门子 2022 年占比超过 50%。

3、受益标的

(1) 数控机床：

国产替代：华中数控、奥普光电、宇环数控、秦川机床、豪迈科技；

顺周期：海天精工、纽威数控。

(2) 激光设备：华工科技、柏楚电子、维宏股份、锐科激光、杰普特。

(3) 工控设备：汇川技术、伟创电气、信捷电气、英威腾。

(4) 其他：杭叉集团、安徽合力、联德股份、浙江鼎力、华铁应急、法兰泰克、华翔股份

4、风险提示

宏观经济复苏及政策提振不及预期；相关领域国产替代进度不及预期，激光出海进度不及预期。

特别声明

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

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

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

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

分析、估值方法的局限性说明

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

法律声明

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

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

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

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

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

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

开源证券研究所

上海

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

深圳

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

北京

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

西安

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