

2023年07月19日

超配

证券分析师

王敏君 S0630522040002

wmj@longone.com.cn

联系人

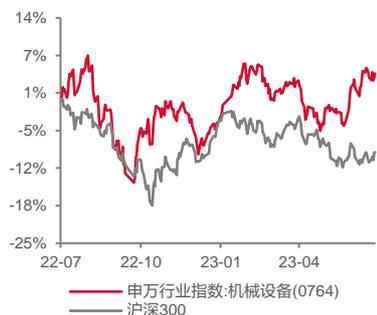
商俭

shangjian@longone.com.cn

联系人

梁帅奇

lsqi@longone.com.cn



相关研究

1. 挖掘机上半年累计出口量同比增长11%；多款机器人亮相人工智能大会——机械行业周报（20230703-20230709）
2. 《北京市机器人产业创新发展行动方案（2023-2025年）》发布，引领行业发展——机械行业周报（20230626-20230702）

关注出口链及机床板块

——机械设备行业周报（2023/07/10-2023/07/16）

投资要点：

- **工程机械出口向好。**据中国工程机械工业协会统计，2023年1-6月，挖掘机、装载机出口量分别同比增长11.2%、25.6%。据海关数据整理，2023年1-5月我国工程机械出口金额为207.51亿美元，同比增长30.4%；从出口区域看，出口非洲及拉美、东盟、欧盟及英国的金额分别为35亿、32亿、29亿美元，分别同比增长22.4%、9.9%、13.9%；出口俄罗斯联邦、美国的金额分别为28亿、19亿美元，分别同比增长217.7%、12.7%。微观层面，国产头部企业持续深化全球化布局，产品力增强，叠加一带一路战略催化，海外收入有望进一步提升，平滑整体周期波动。成本方面，钢材价格逐渐趋于平稳，海运费压力有所缓解，利于企业利润率修复。**建议关注零部件龙头恒立液压，主机厂徐工机械、中联重科等。**
- **浙江鼎力（603338.SH）发布业绩预增公告。**经财务部门初步测算，公司预计2023年上半年归母净利润为80,368.73万元到91,849.98万元，同比增加40%到60%。公司积极推广新产品，拓展海外销售渠道。此外，原材料价格、海运费、汇率等外部环境因素对报告期内利润增长有积极影响。
- **杭叉集团（603298.SH）发布业绩预增公告。**经财务部门初步测算，公司预计2023年上半年归母净利润为72,980万元至82,102万元，同比增长60%至80%。公司持续优化产品结构，开展国内、国际市场营销，实施“新能源战略”，电动化、智能化、集成化成果已有显现。同时，原材料价格下降、汇率等因素对报告期内公司利润增长产生积极影响。
- **机床工具行业平稳发展。**根据国家统计局，2023年1-6月金属切削机床产量30万台，同比下滑2.9%。6月产量为6万台，同比持平，单月度产量处于本轮上升周期较高水平。据中国机床工具工业协会，2023年1-5月，重点联系企业营业收入同比增长2.4%，利润总额同比下降，但所有分行业均保持盈利。金属加工机床新增订单同比下降2.1%，在手订单同比增长10.8%。2023年以来，汽车产业链、高技术制造业等下游景气度恢复良好，有望支撑相关设备需求，持续关注下半年行业复苏情况。展望未来，在深入研发与行业支持下，数控系统、核心部件等先进制造领域，国内企业有望提升高端市场份额。
- **科德数控（688305.SH）发布业绩预增公告。**经财务部门初步测算，公司预计2023年上半年实现营收约20,100万元，同比增长42.72%左右；预计实现归母净利润4,530万元至5,430万元，同比增长65.15%至97.96%。2023年上半年，五轴联动数控机床市场需求旺盛，公司新增订单对比上年同期，增速超过90%。同时，公司销售毛利率亦有提升。
- **纽威数控（688697.SH）发布业绩预增公告。**经财务部门初步测算，公司预计2023年上半年实现归母净利润14,800万元至15,600万元，同比增长27.00%至33.87%。公司积极开拓海外市场，海外营收占比提高，带动业绩保持较好增长。
- **工业机器人累计产量同比增长，国产替代有望推进。**根据国家统计局，2023年1-6月工业机器人累计产量222,091台，同比增长5.4%。6月产量39,974台，同比下降12.1%。但从下游行业趋势看，锂电、光伏、新能源车等领域需求强劲，相关产业链自动化生产水平不断提高，工业机器人订单情况较好。国产工业机器人在销售渠道、性价比、售后服务等方面具有优势，随着产品力提升，内资龙头有望积极抢占市场份额，**建议关注工业机器人龙头埃斯顿。**
- **风险提示：宏观景气度回暖弱于预期；核心技术突破进度不及预期；政策落地进度不及预期；原材料价格波动风险。**

正文目录

1. 投资观点	4
2. 行业数据跟踪	4
2.1. 工程机械：基建发力保障需求，挖机内销好于预期	4
2.2. 机器人及自动化设备板块：回暖趋势延续，景气度持续向上	6
3. 本周重点新闻	7
3.1. 工程机械行业动态	7
3.2. 机床行业动态	8
3.3. 机器人行业动态	9
4. 行情回顾	9
5. 风险提示	11

图表目录

图 1 挖掘机销量当月值及同比增速	4
图 2 挖掘机国内销量当月值及同比增速	5
图 3 挖掘机出口销量当月值及同比增速	5
图 4 小松挖掘机平均开工小时数	5
图 5 庞源租赁塔吊吨米利用率	5
图 6 房地产新开工面积累计同比增速	6
图 7 房地产施工面积累计同比增速	6
图 8 房地产开发投资累计同比增速	6
图 9 广义基础设施建设投资累计同比增速	6
图 10 工业机器人累计产量及累计同比增速	7
图 11 工业机器人产量当月值及同比增速	7
图 12 金属切削机床累计产量及累计同比增速	7
图 13 金属切削机床产量及同比增速	7
图 14 机械细分板块本周表现	10
图 15 机械细分板块今年表现	10
图 16 本周申万一级行业各板块涨跌幅（%）	10
图 17 机械板块周涨幅排名前五的个股	11
图 18 机械板块周跌幅排名前五的个股	11
表 1 本周机器人行业投融资动态	9

1.投资观点

工程机械板块观点：头部企业继续深化全球布局，推进智能化、电动化升级，产品核心竞争力增强。出口方面，国产品牌海外市占率提升，叠加一带一路战略催化，有望平滑整体周期波动。成本方面，钢材价格指数逐渐趋于平稳，海运费压力有所缓解，利于企业利润率修复。**建议关注零部件龙头恒立液压，主机厂徐工机械、中联重科等。**

通用机械板块观点：国产替代趋势不改，关注中报业绩。2023年上半年，汽车产业链、高技术制造业等下游景气度恢复良好，有望支撑相关设备需求。同时，代表企业加大新产品研发、新市场推广力度，关注相关公司半年报业绩。今年加大制造业投资支持力度仍是扩大内需的重要措施之一，持续关注下半年行业复苏情况。展望未来，在深入研发与行业支持下，数控系统、核心部件等先进制造领域，国内企业有望提升高端市场份额。**建议关注科德数控、纽威数控。**

机器人板块观点：关注内资品牌市占率提升与行业规模扩容两大机会。工业机器人在锂电、光伏等下游行业的应用场景进一步丰富，整机渗透率有望持续提升，国内整机龙头加速抢占市场，**建议关注埃斯顿。**核心零部件如减速器、伺服电机、控制器等实现技术升级，国产替代或进一步提速。人形机器人方面，相关供应链如精密减速器、行星滚柱丝杠、空心杯电机及无框力矩电机等具备较强的潜力，有望在未来随人形机器人落地进度迎来突破。**建议关注具有相关技术积累的厂商，如绿的谐波、鸣志电器、步科股份等。**

2.行业数据跟踪

2.1.工程机械：基建发力保障需求，挖机内销好于预期

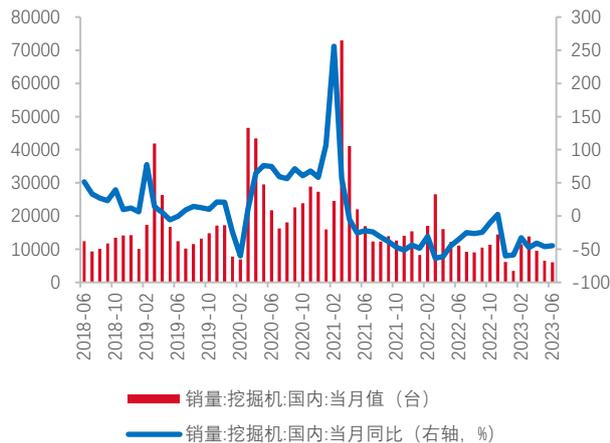
挖机内销好于预期，出口占比持续提升。根据中国工程机械工业协会的统计数据，2023年6月挖掘机销量1.58万台，同比降低24.1%。其中，国内销量6098台，同比降低44.7%，降幅较5月收窄1.2%，好于CME预期值5500台，下游开工景气度边际改善。海外方面，出口9668台，同比降低0.68%，高基数影响下增速有所承压，整体出口销量仍处于相对高位，占总销量61.3%。2023年1-6月，全国共销售挖掘机10.88万台，同比下降24.1%；其中国内销售5.10万台，同比下降44.0%；出口5.78万台，同比增长11.2%，出口销量占比53.1%。

图1 挖掘机销量当月值及同比增速



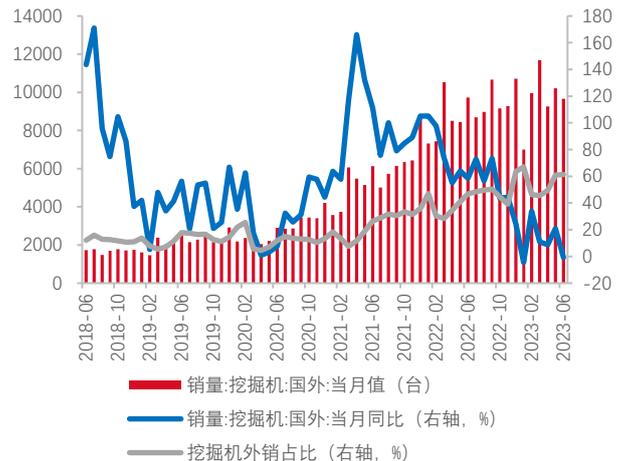
资料来源：中国工程机械工业协会 东海证券研究所

图2 挖掘机国内销量当月值及同比增速



资料来源：中国工程机械工业协会，东海证券研究所

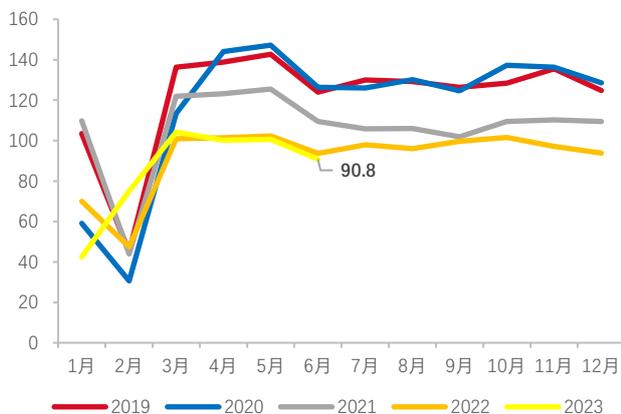
图3 挖掘机出口销量当月值及同比增速



资料来源：中国工程机械工业协会，东海证券研究所

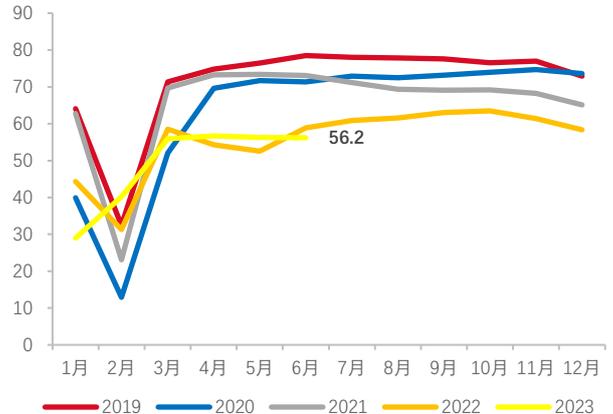
下游开工端筑底。根据小松官网，2023年6月小松挖掘机平均开工小时数为90.8小时，同比下降3.1%。根据庞源租赁官网，2023年6月庞源租赁吨米利用率56.2%，比去年同期降2.7pct，与上月数据持平。下游开工修复情况仍有待观察。

图4 小松挖掘机平均开工小时数



资料来源：小松官网，东海证券研究所

图5 庞源租赁塔吊吨米利用率



资料来源：庞源租赁官网，东海证券研究所

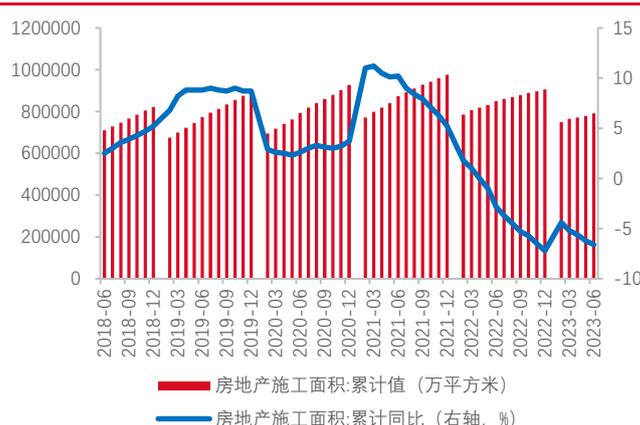
地产开工仍待修复，基建投资持续发力。根据国家统计局数据，2023年1-6月，房地产新开工面积累计同比下降24.3%；房地产施工面积累计同比下降6.6%；房地产开发投资累计同比下滑7.9%，房地产投资端持续筑底；广义基础设施建设投资累计同比增长10.15%，基建投资保持发力中。预计全年，基建投资的增长，将成为保障国内工程机械下游需求的基石。

图6 房地产新开工面积累计同比增速



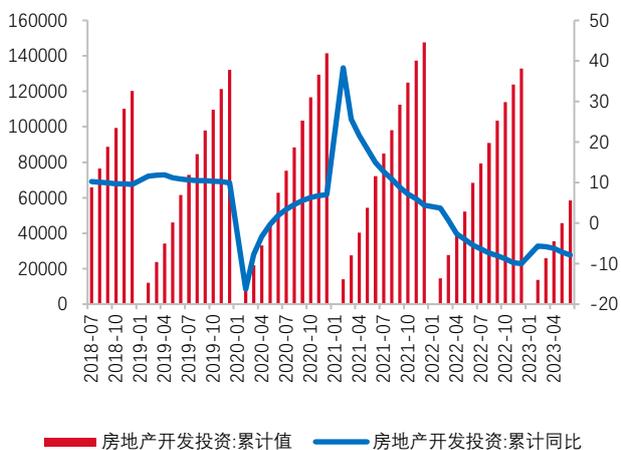
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图7 房地产施工面积累计同比增速



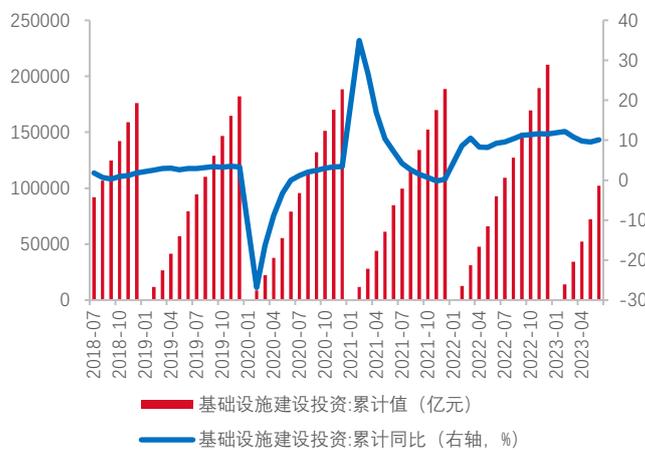
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图8 房地产开发投资累计同比增速



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图9 广义基础设施建设投资累计同比增速



资料来源：通联数据，东海证券研究所

2.2.机器人及自动化设备板块：回暖趋势延续，景气度持续向上

工业机器人累计产量增幅略有扩大。根据国家统计局，2023年1-6月工业机器人累计产量222091台，累计同比增长5.4%。6月产量39974台，同比下降12.1%，但应考虑到去年同期基数较高。从今年下游行业趋势看，锂电、光伏、新能源车等领域需求强劲，相关产业链自动化生产水平不断提高，工业机器人订单情况较好。

图10 工业机器人累计产量及累计同比增速



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图11 工业机器人产量当月值及同比增速



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

金属切削机床销量平稳。根据国家统计局数据，2023年1-6月金属切削机床产量30万台，同比下滑2.9%。6月产量6万台，同比持平。2020年以来工业母机行业迎来较为明显的上行周期，月均产量维持在4-5万台的较高水平，始终保持较强韧性。5月以来，行业景气度持续回暖。新能源、航天军工等先进制造行业需求扩张持续推动国内工业母机行业高端化进程。

图12 金属切削机床累计产量及累计同比增速



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图13 金属切削机床产量及同比增速



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

3. 本周重点新闻

3.1. 工程机械行业动态

浙江鼎力(603338.SH)：2023年上半年业绩预增，归母净利润同比增长40%至60%

2023年7月15日，浙江鼎力公布2023年半年度业绩预增公告，预计2023年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为80,368.73万元到91,849.98万元，与上年同期净利润57,406.24万元相比，将增加22,962.49万元到34,443.74万元，同比增加40%到60%；预计2023年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为78,154.24万元到89,635.49万元，与上年同期扣除非经常性损益的净利润55,622.30万元相比，将增加22,531.94万元到34,013.19万元，同比增加40.51%到61.15%。

报告期内，公司围绕行业“电动化、智能化、绿色化”发展方向，充分利用已有研发优势，大力推动新产品，优化产品结构；同时，公司灵活推动全球市场发展，积极拓展销售渠道；此外，原材料价格、海运费、汇率等外部环境因素对报告期内利润增长有积极影响。

（信息来源：公司公告）

杭叉集团(603298.SH)：2023年上半年业绩预增，归母净利润同比增长60%至80%

2023年7月14日，杭叉集团公布2023年半年度业绩预增公告，预计2023年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为72,980万元至82,102万元，与上年同期相比，将增加27,368万元至36,490万元，同比增长60%至80%；预计2023年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为70,248万元至79,029万元，与上年同期相比，将增加26,343万元至35,124万元，同比增加60%至80%。

报告期内公司围绕“智能化、绿色化、服务化”的技术创新发展方向，以市场为导向持续优化业务及产品结构，积极开展国内、国际市场营销，实施“新能源战略”，有效推动公司绿色低碳高质量发展，公司电动化、智能化、集成化的趋势愈发明显，报告期内公司整体业务实现较好增长。同时原材料价格下降、汇率等因素对报告期内公司利润增长产生积极影响。

（信息来源：公司公告）

山推股份(000680.SZ)：2023年上半年业绩预告，扣非后归母净利润同比增长100%至150%

2023年7月12日，山推股份公布2023年半年度业绩预增公告，预计2023年半年度实现归属于上市公司股东的净利润27,199.17万元至33,034.11万元，同比下降32.33%至17.81%。预计2023年半年度实现扣除非经常性损益后的净利润23,339.74万元至29,174.68万元，同比增长100%至150%。

2023年上半年扣除非经常性损益后的净利润同比增加的主要原因是：一是公司积极开拓市场，海外收入继续较上年同期增加；二是公司产品结构调整，战略产品的销售结构提升。2023年上半年归属于上市公司股东的净利润同比下降的原因是：上年同期公司减资退出小松山推工程机械有限公司，确认投资收益2.99亿元（属于非经常性损益）。

（信息来源：公司公告）

3.2. 机床行业动态

科德数控公布2023年上半年业绩预告，需求旺盛刺激营收高增

7月17日，科德数控发布2023年上半年业绩预告，预计实现营收约2.01亿元，同比增长42.72%左右；预计实现归母净利润4530-5430万元，同比增长65.15%至97.96%；预计实现扣非归母净利润2980-3560万元，同比增长98.27%至136.86%。一方面，2023年上半年五轴联动数控机床市场需求旺盛带动公司订单量显著增加，新增订单增速超90%，公司经营业绩保持较好增长。另一方面，公司销售毛利率提升带动扣非净利润较快增长。

（信息来源：公司公告）

纽威数控公布2023年上半年业绩预告，海外市场开拓顺利

7月11日，纽威数控发布2023年上半年业绩预告，预计实现归母净利润1.48-1.56亿元，同比增长27.00%至33.87%；预计实现扣非归母净利润1.31-1.39亿元，同比增长20.84%至28.22%。2023年上半年，公司积极开拓海外市场，海外营收占比提高，带动公司业绩保持较好增长。

（信息来源：公司公告）

3.3. 机器人行业动态

傅利叶智能战略升级，全力打造通用机器人开放平台

7月12日，傅利叶智能在公司通用机器人战略发布会上宣布，将以公司新推出的通用人形机器人 GR-1 发布为契机，全面升级公司战略，切入万亿级通用机器人领域，全力打造通用机器人开放平台。傅利叶智能是国内智能康复领域头部企业，拥有以康复机器人为主的三十多款产品，与全球 40 多个国家和地区的 2000 多家医院和机构达成合作。在传感器、一体化执行器、模块化设计、机械仿生结构等底层技术上积累丰厚，尤其在执行器关节领域具备了核心优势。此前，傅利叶智能在 2023 世界人工智能大会上展出了通用机器人产品 GR-1。GR-1 拥有 40 个全身自由度，最大关节模组峰值扭矩达 300NM，处于国内市场领先水平。

（信息来源：傅利叶智能微信公众号）

国家智能工业机器人产业计量测试中心获批筹建，推动工业机器人产业高质量发展

据市场监管总局，为提升智能工业机器人产业核心竞争力，更好地发挥计量对智能工业机器人产业的技术支撑和保障作用，近日市场监管总局批准依托常州检验检测标准认证研究院筹建国家智能工业机器人产业计量测试中心（以下简称“中心”）。有助于补足当前智能工业机器人产业计量测试行业意识不够、创新不够、体制机制不健全等短板。中心计划围绕梳理计量测试需求、计量科技创新能力建设、中心运行能力建设三大方面，建成“全产业链、全生命周期、全溯源链、具有前瞻性”的智能工业机器人产业计量测试体系。

（信息来源：市场监管总局微信公众号）

表1 本周机器人行业投融资动态

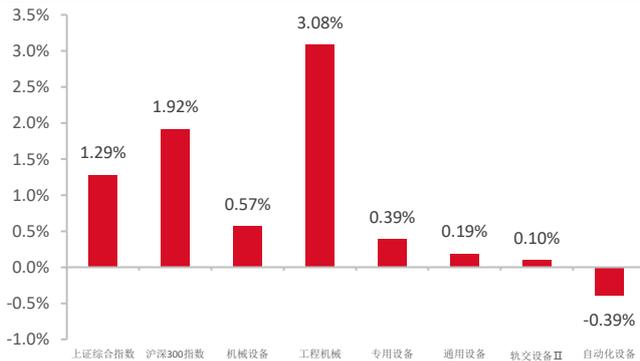
公司	国家	轮次	投资方	金额	主营业务
Telexistence	日本	B 轮	软银、Airbus Ventures、Monoful Partners、KDDI Open Innovation Fund、富士康和 Globis Capital Partners 等	1.7 亿美元	人工智能机器人
塔斯克 TUSK	中国	A 轮	货拉拉	未透露	智能搬运机器人
灵动科技 ForwardX	中国	C+轮	安徽国控投资、合肥高投、合肥产投资本	2 亿元人民币	视觉导航移动机器人
北新智能	中国	天使轮	南京市创新投资集团	未透露	机器人研发制造
Simbe Robotics	美国	B 轮	Eclipse Ventures	2800 万美元	货架机器人

资料来源：IT 桔子，Wind，东海证券研究所

4. 行情回顾

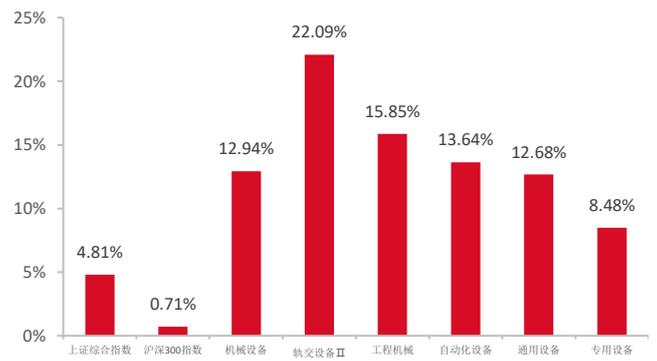
本周沪深 300 指数跌幅为 1.92%，机械设备行业涨幅为 0.57%，机械设备板块跑输沪深 300 指数 1.45 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 16。子板块中，工程机械涨幅居前，上涨 3.08%，自动化设备跌幅居前，下跌 0.39%，其它细分板块普遍微涨。年初至今，轨交设备 II 板块上涨居首，涨幅 22.09%。

图14 机械细分板块本周表现



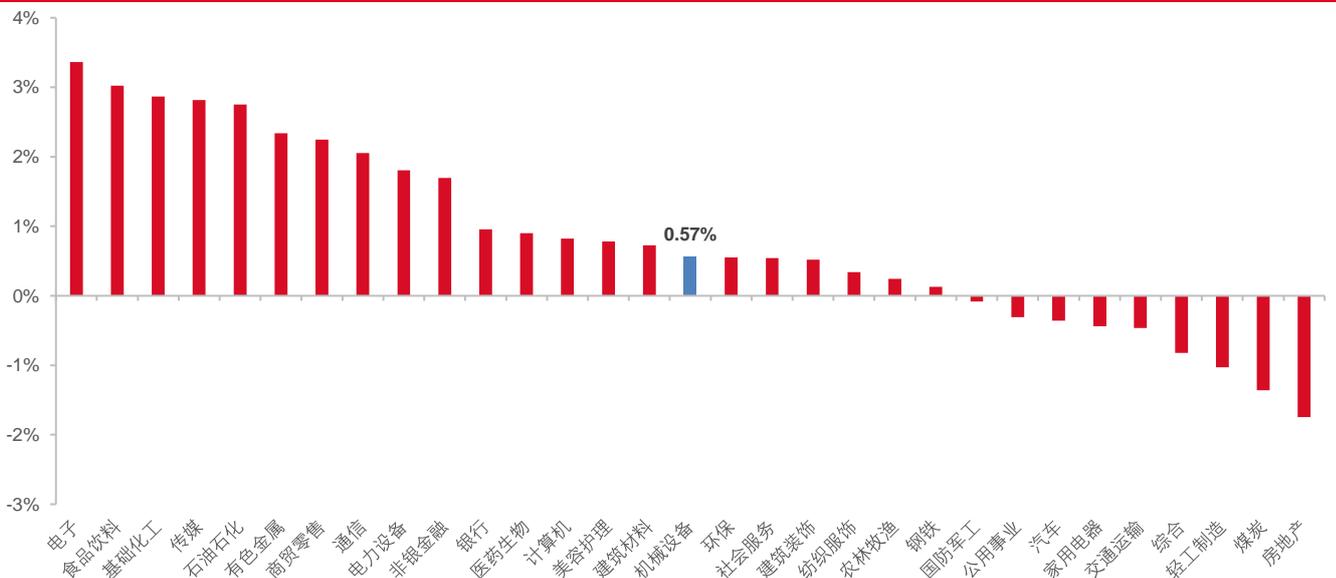
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图15 机械细分板块今年表现



资料来源: Wind, 东海证券研究所

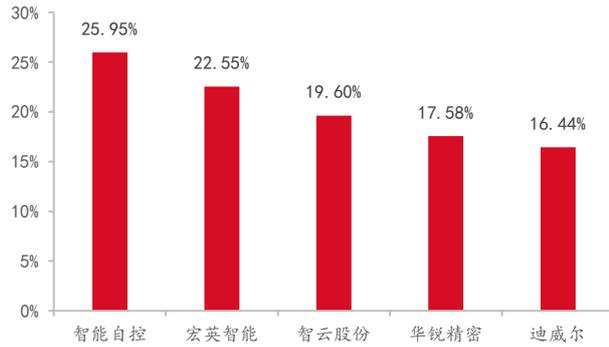
图16 本周申万一级行业各板块涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

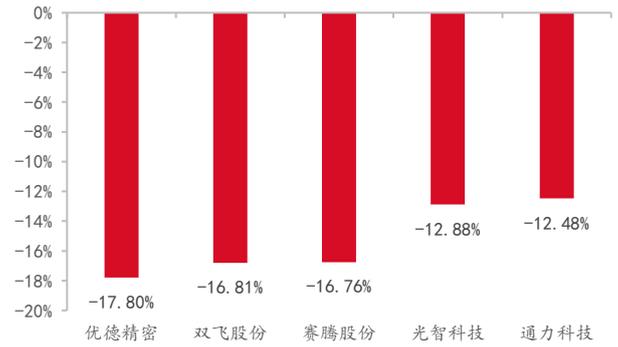
本周涨幅前五的板块个股分别是智能自控 (25.95%)、宏英智能 (22.55%)、智云股份 (19.60%)、华锐精密 (17.58%)、迪威尔 (16.44%)。本周跌幅前五的板块个股分别是优德精密 (-17.80%)、双飞股份 (-16.81%)、赛腾股份 (-16.76%)、光智科技 (-12.88%)、通力科技 (-12.48%)。

图17 机械板块周涨幅排名前五的个股



资料来源：Wind，东海证券研究所

图18 机械板块周跌幅排名前五的个股



资料来源：Wind，东海证券研究所

5.风险提示

宏观景气度回暖弱于预期。机械设备制造业与宏观、市场整体景气度高度相关，若经济增长放缓，市场需求或受到影响。

核心技术突破进度不及预期。国内机械行业龙头处于冲刺中高端市场的关键期，国外厂商在细分领域具备技术优势，若国内核心技术突破进度不及预期，可能面临较大竞争压力。

政策落地进度不及预期。国家陆续出台关键技术领域“补短板”“国产替代”等扶持政策，具体政策细则仍待关注。若相关政策落地不及预期，对技术密集型企业可能产生较大冲击。

原材料价格波动风险。机械设备行业原材料成本占比较高，若上游原材料价格上涨，可能会向下游传导成本压力，国产厂商盈利能力可能会受到影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089