

机械设备

2023年08月03日

政策业绩双底已现，关注顺周期正当时

——行业点评报告

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

《核电设备景气上行，四代核电东风渐至—行业周报》-2023.7.30

《复盘：2022年4月以来人形机器人的三波阶段性机会—行业周报》

-2023.7.23

《钛合金迎消费电子应用新进展，抛磨设备确定性强—行业周报》

-2023.7.16

● 政策支持，顺周期有望迎修复

2023年7月24日，政治局会议定调稳增长与扩内需政策全面发力，涉及房地产、专项债、扩大内需等多个方面，强化民营企业信心和科技创新。2023年7月以来，房地产政策继续放松，城中村改造等指导意见发布。下游需求有望迎复苏，或将推动制造业资本开支上行，顺周期有望迎来基本面和估值修复。

● 制造业底部已现，静待复苏

数据方面，5月-7月，制造业PMI指数分别为48.8、49.0、49.3，连续两个月环比改善；制造业固定资产投资额累计同比6%（环比持平），处于10年低位（除2020年Q1等特殊时点），有望触底反弹。反映机械设备周期的工业基础件PPI指数5月98.5/6月98.9，见底迹象明显。需求端，汽车产量、地产竣工等数据环比改善，3C电子制造业6月同比降幅有所收窄，仍处于筑底阶段。机械行业中，机床、刀具、工控等仍处于磨底阶段，注塑机、激光、工业基础件呈现复苏态势。

● 刀具、工控、工业基础件等领域均有望受益

目前，机械行业中，机床、刀具、工控等仍处于磨底阶段，注塑机、激光、工业基础件呈现复苏态势。我们预计，刀具、工业基础件、检测服务等会率先受益需求复苏，工控、机床、注塑机、机器人、激光、专用设备则受益于后续资本开支提升。估值层面，机械行业整体PE（ttm）处于近5年中值水平，顺周期相关板块相对较低，其中工控低于5年中值13%，刀具低10%，印刷包装设备低23%，通用设备低9%。行业推荐排序：刀具、工控、工业基础件、机床和注塑机、机器人、激光、其他专用设备、检测及服务。

● 受益标的

刀具：欧科亿、华锐精密、鼎泰高科、新锐股份；

工控：信捷电气、汇川技术、步科股份、伟创电气；

工业基础件：国茂股份、五洲新春、长盛轴承、华翔股份、恒立液压；

机床和注塑机：伊之密、海天精工、纽威股份、豪迈科技；

机器人：埃斯顿；

激光：锐科激光、柏楚电子、维宏股份；

其他专用设备：弘亚数控、法兰泰克、克来机电；

检测及服务：华测检测、康斯特、东华测试、奕瑞科技。

● **风险提示：**相关政策落地进度不及预期；下游需求复苏进度不及预期；国际局势及地缘政治风险。

目 录

1、 政策定调稳增长与扩内需全面发力，顺周期行业有望复苏.....	4
1.1、 政策引领下，国内经济或将进入企稳回升阶段.....	4
1.2、 制造业景气度改善，呈现复苏态势.....	6
2、 刀具：Q2 产能利用率抬升，原材料价格改善.....	10
2.1、 Q2 制造业产能利用率抬升，钴粉价格回落至较低区间.....	10
2.2、 刀具国产替代持续，进出口价缩减.....	11
3、 工控：产量同比探底，国产替代持续.....	11
3.1、 交流电机、伺服产量同比磨底，国产化率提升.....	11
3.2、 PLC 销售改善，大中型国产替代空间大.....	12
4、 工业基础件产量同环比数据拐点显现.....	13
4.1、 工业基础件 PPI 拐点显现.....	13
4.2、 减速机产量底部拐点已现.....	14
4.3、 轴承二季度以来产量同比环比双增.....	14
5、 机床及注塑机：逐步摆脱负增长区间，有望顺周期复苏.....	15
6、 激光：需求磨底，出口景气.....	16
6.1、 下游 3C、汽车行业景气磨底，政策拉动或加速需求拐点到来.....	16
6.2、 海外激光行业高景气，国产激光设备出海数据持续增长.....	16
7、 其他专用设备：家具设备行业迎接复苏.....	17
7.1、 超大城市城中村改造和老旧小区翻新带来家具设备市场新增量.....	17
7.2、 地产竣工迎复苏拐点，带动上游家居设备需求增长.....	17
7.3、 国家刺激家居消费政策有望落实，家居设备景气有望复苏.....	18
8、 受益标的.....	18
9、 风险提示.....	18

图表目录

图 1： 2023 年 5 月-7 月制造业 PMI 指数连续两个月小幅回升.....	6
图 2： 2023 年 7 月原材料库存指数环比提升 0.8 个百分点.....	6
图 3： 2023 年 7 月生产指数环比下降 0.1 个百分点.....	7
图 4： 2023 年 7 月新订单指数为环比提升 0.9 个百分点.....	7
图 5： 2023 年 6 月制造业固定资产投资累计同比增速环比持平，位于历史底部区间.....	7
图 6： 2023Q2 制造业产能利用率达到 74.8%，环比提升 0.3 个百分点.....	8
图 7： 2023 年 6 月中国汽车产销量同比增长 2.5%、4.8%.....	8
图 8： 2023 年 6 月中国新能源汽车产销量同比增长 32.8%、35.2%.....	8
图 9： 2023 年 6 月中国房屋竣工面积环比增长 47%.....	9
图 10： 2023 年 6 月智能手机产量同比下降 4.1%.....	9
图 11： 2023 年 1-6 月智能手机产量同比下降 9.1%.....	9
图 12： 2023Q2 中国智能手机出货量同比降幅收窄.....	10
图 13： Q2 制造业产能利用率抬升.....	10
图 14： 碳化钨价格维持高位.....	11
图 15： 钴粉价格回落至较低区间.....	11
图 16： 2023 年 6 月交流电机产量同比磨底.....	12
图 17： 2023Q1 国产交流伺服系统占比 48.7%.....	12

图 18: 通用交流伺服销售额磨底	12
图 19: 大中型 PLC 销售同比增幅扩大, 小型 PLC 环比改善	13
图 20: 2023 年 6 月轴承、齿轮和传动部件制造 PPI 指数环比提升 (上年同月=100)	14
图 21: 2022 年 3-4 月, 减速机产量维持正增长	14
图 22: 2023 年 4 月减速机产量环比提升 22%	14
图 23: 2023 年 4 月, 国内轴承产量环比增长 32%	15
图 24: 2023 年 4 月国内轴承产量同比增长 12.4%	15
图 25: 2023 年 6 月金属切削机床同比持平	15
图 26: 2023 年 6 月金属成型机床同步下降 17.60%, 降幅逐步收窄	15
图 27: 2023 年 6 月注塑机出口金额同比增长-3.8%	16
图 28: 2023 年 1-6 月注塑机出口金额同比增长	16
图 29: 2023 年 6 月激光加工机床出口额同比增速继续提升	16
图 30: 2023 年 6 月激光器出口金额同比下降 11%, 环比增长 4.9%	17
图 31: 2023 年 6 月激光器出口量同比增长 16.8%, 环比下降 22.6%	17
图 32: 2023 年 1-6 月中国房屋竣工面积累计值同比增长 19%	18
表 1: 政策引领下, 我国经济或将进入企稳回升阶段	4
表 2: 政策强调适时优化我国房地产政策	5
表 3: 刀具进出口价差缩减	11

1、政策定调稳增长与扩内需全面发力，顺周期行业有望复苏

1.1、政策引领下，国内经济或将进入企稳回升阶段

政策引领下，经济或将全面进入探底回升。2023年7月24日，中共中央政治局会议召开，分析研究当前经济形势，并部署下半年经济工作。

(1) 房地产方面，在7月24日召开的政治局会议中，删除了“要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位”的表述，并进一步提出“盘活改造各类闲置房产”，**房地产政策调控的整体基调有所放松，新增地产投资需求有望提升。**

(2) 投资方面，由于上半年基建、制造业和房地产投资均呈现下行趋势，因此下半年将“更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用”，**基建和制造业投资有望企稳回升。**

(3) 扩大内需方面，将扩大内需与供给侧改革有机结合，主要涉及汽车、电子产品等行业。

表1：政策引领下，我国经济或将进入企稳回升阶段

	2023年7月24日政治局会议	2023年4月28日政治局会议	2022年12月7日政治局会议
经济环境	当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足，疫情防控平稳转段后，经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程	当前我国经济运行好转主要是恢复式的，内生动力还不强，需求仍然不足，经济转型升级面临新的阻力，推动高质量发展仍需要克服不少困难挑战	发展质量稳步提升，科技创新成果丰硕，改革开放全面深化，就业物价基本平稳，粮食安全、能源安全和人民生活得到有效保障，保持了经济社会大局稳定。
政策基调	坚持稳中求进工作总基调	坚持稳中求进工作总基调	坚持稳中求进工作总基调
宏观政策	要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备	积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力	积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力
财政政策	要继续实施积极的财政政策	积极的财政政策要加力提效	积极的财政政策要加力提效
货币政策	要继续实施稳健的货币政策	稳健的货币政策要精准有力	稳健的货币政策要精准有力
扩大内需	要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来。 要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。	恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在	充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用
提升投资	要活跃资本市场，提升投资者信心。要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用。要制定出台促进民间投资的政策措施	要发挥好政府投资和政策激励的引导作用，有效带动激发民间投资。	充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用
外贸出口	要多措并举，稳住外贸外资基本盘，要增加国际航班，保障中欧班列稳定畅通。	要把吸引外商投资放在更加重要的位置，稳住外贸外资基本盘，要支持有条件的自贸试验区和自由贸易港对接国际高标准经贸规则，开展改革开放先行先试	要推进高水平对外开放，更大力度吸引和利用外资
房地产	适应我国房地产市场供求关系发生	要坚持房子是用来住的、不是用来炒的	——

2023年7月24日政治局会议

2023年4月28日政治局会议

2022年12月7日政治局会议

重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱，更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。要加大保障性住房建设和供给，积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，盘活改造各类闲置房产。

定位，因城施策，支持刚性和改善性住房需求，做好保交楼、保民生、保稳定工作，促进房地产市场平稳健康发展，推动建立房地产业发展新模式。在超大特大城市积极稳步推进城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设。规划建设保障性住房。

产业政策

要大力推动现代化产业体系建设，加快培育壮大战略性新兴产业、打造更多支柱产业。要推动数字经济与先进制造业、现代服务业深度融合，促进人工智能安全发展。要推动平台企业规范健康持续发展。

要加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，既要逆势而上，在短板领域加快突破，也要顺势而为，在优势领域做大做强。要夯实科技自立自强根基，培育壮大新动能。要巩固和扩大新能源汽车发展优势，加快推进充电桩、储能等设施建设和配套电网改造。要重视通用人工智能发展，营造创新生态，重视防范风险。

产业政策要发展和安全并举，要加快建设现代化产业体系，提升产业链供应链韧性和安全水平。

资料来源：中国政府网、开源证券研究所

房地产政策继续放松，顺周期板块迎来发展机遇。7月以来，国家对房地产政策持续优化，除了在召开的政治局会议上删除了“要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位”的表述外，国务院也发布《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》，进一步要求提出“加大对城中村改造的政策支持，积极创新改造模式，鼓励和支持民间资本参与”，随后住建部倪虹部长在企业座谈会也表示将“大力支持刚性和改善性住房需求”。**地产政策持续放松、城中村改造项目建设和有望进一步推动工程机械等顺周期板块的发展。**

表2：政策强调适时优化我国房地产政策

政策/会议/文件名称	发布时间	发布机构	政策内容
《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》	2023年7月21日	国务院	(1) 在超大特大城市积极稳步实施城中村改造 是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措。 (2) 要充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用， 加大对城中村改造的政策支持，积极创新改造模式，鼓励和支持民间资本参与，努力发展各种新业态，实现可持续运营。
中共中央政治局会议	2023年7月24日	中共中央政治局	(1) 当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足，一些企业经营困难，重点领域风险隐患较多，外部环境复杂严峻。 疫情防控平稳转段后，经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程。 (2) 要用好政策空间、找准发力方向，扎实推动经济高质量发展。要精准有力实施宏观调控， 加强逆周期调节和政策储备。 要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，延续、优化、完善并落实好减税降费政策。 (3) 要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。 要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用。要制定出台促进民间投资的政策措施。 (4) 适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱，更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房

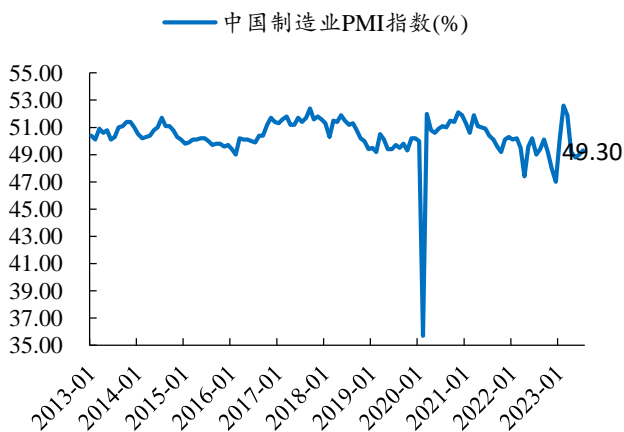
政策/会议/文件名称	发布时间	发布机构	政策内容
			地产市场平稳健康发展。 要加大保障性住房建设和供给，积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，盘活改造各类闲置房产。
住建部企业座谈会	2023年7月27日	住建部	要继续巩固房地产市场企稳回升态势， 大力支持刚性和改善性住房需求 ，进一步落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款“认房不用认贷”等政策措施。
更好满足刚性和改善性住房需求 促进北京房地产市场平稳健康发展	2023年7月29日	北京住建委	将认真学习领会中央政治局会议精神，按照倪虹部长在企业座谈会上的讲话要求，在市委、市政府领导下，坚持稳中求进工作总基调，结合北京房地产市场实际情况，会同相关部门抓紧抓好贯彻落实工作， 大力支持和更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进北京房地产市场平稳健康发展。
更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展	2023年7月30日	深圳住建委	将结合深圳市房地产实际情况，会同市有关部门、中央驻深机构和各区抓好贯彻落实， 更好满足居民刚性和改善性住房需求，扎实推进保交楼工作，切实维护房地产市场秩序，促进我市房地产市场平稳健康发展。

资料来源：中国政府网、央广网、新华社、深圳市住房和城乡建设局微信公众号、北京市住建委微信公众号、开源证券研究所

1.2、制造业景气度改善，呈现复苏态势

制造业 PMI 指数连续两月回升，制造业景气水平持续改善。2023 年 5 月-7 月，制造业 PMI 指数分别为 48.8、49.0、49.3，已实现连续两个月小幅回升。从构成制造业 PMI 的 4 个分类中，生产指数、供应商配送指数高于临界点（50%），原材料库存指数和新订单指数低于临界点。其中，新订单指数为 49.5%，环比提升 0.9 个百分点，表明制造业市场需求景气度继续改善。

图1：2023 年 6 月-7 月制造业 PMI 指数小幅回升



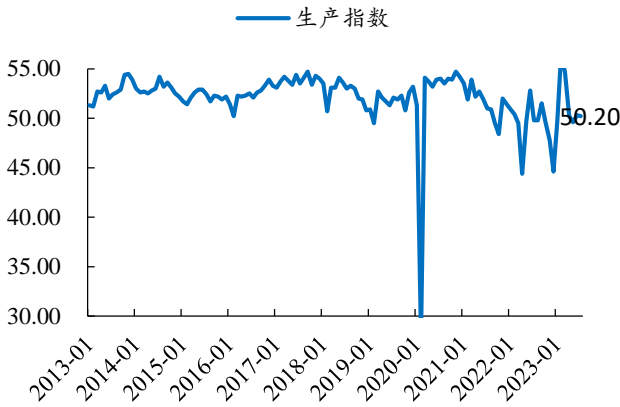
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2023 年 7 月原材料库存指数环比提升 0.8 个百分点



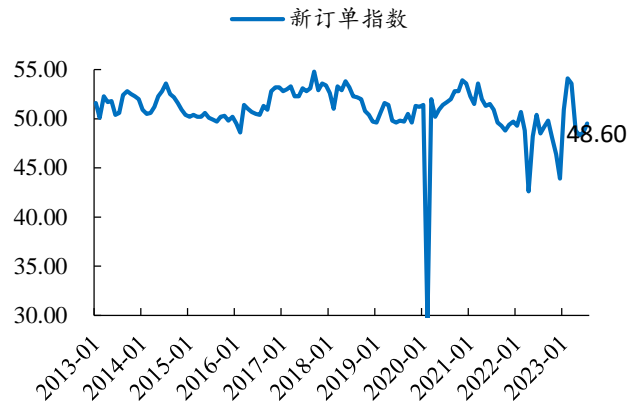
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：2023年7月生产指数环比下降0.1个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

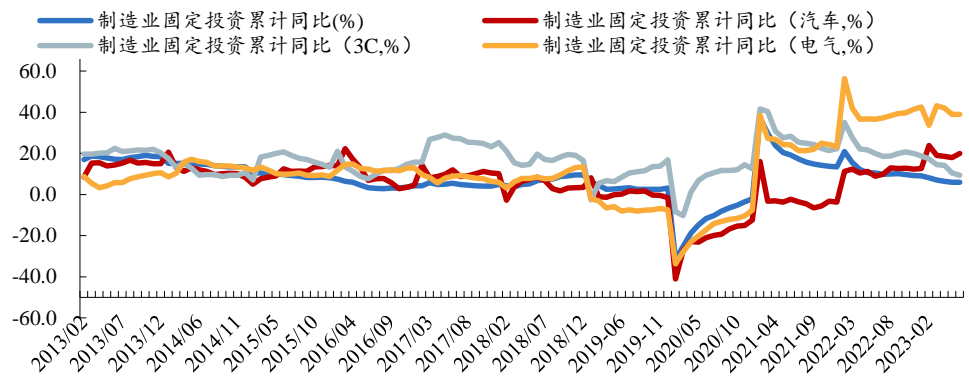
图4：2023年7月新订单指数为环比提升0.9个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

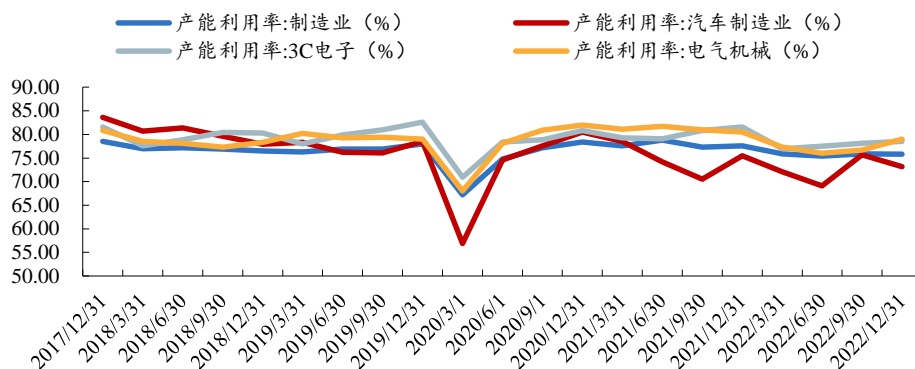
制造业投资有望触底反弹。2023年6月，制造业固定资产投资累计同比增速为6%，环比持平，制造业固定资产投资累计增速为与近10年来的低位（剔除2020年Q1等特殊时点），有望触底反弹。

图5：2023年6月制造业固定资产投资累计同比增速环比持平，位于历史底部区间



数据来源：Wind、开源证券研究所

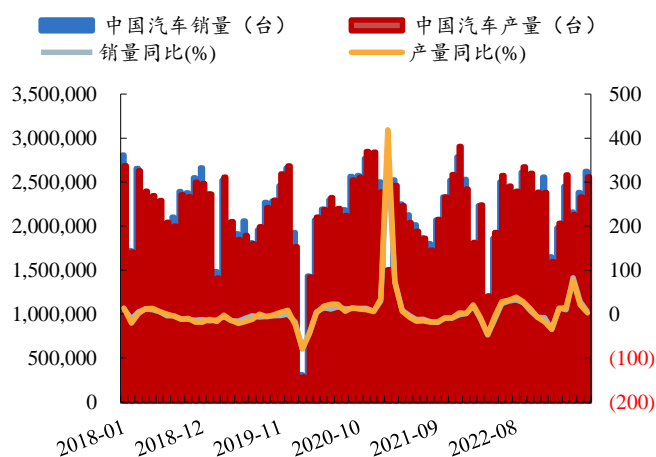
制造业产能利用率呈现稳定上升势头。2023Q2，制造业产能利用率为74.80%，较Q1提升0.3个百分点，制造业产能利用率上升表明我国制造业处于良好运行状态，经济活力或将持续释放。

图6：2023Q2 制造业产能利用率达到 74.8%，环比提升 0.3 个百分点


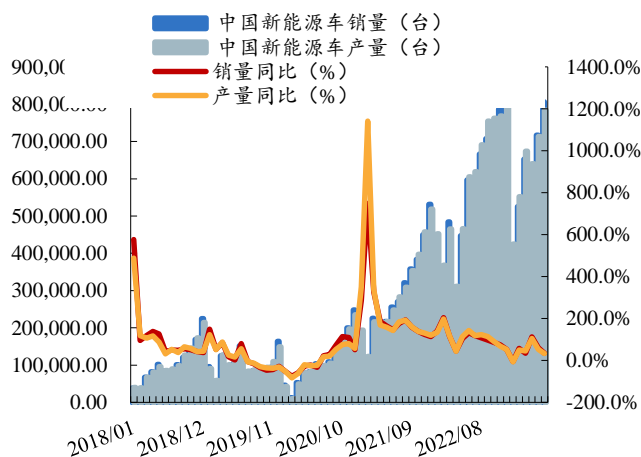
数据来源：Wind、开源证券研究所

需求端方面，汽车产销量、地产竣工等数据环比改善，从历史来看，上述行业需求将显著影响顺周期板块（机床、工业机器人、注塑机等通用自动化设备）景气度。

汽车产销两旺，政策效果逐步显现：（1）2023年6月，中国汽车产量为256万辆，环比增长11%；中国汽车销量为262万辆，环比增长10%，中国汽车产销量均实现了边际好转。（2）2023年以来国家颁布多项汽车政策以稳定和扩大汽车消费。2023年3月，北京市商务局等7部门印发《北京市关于鼓励汽车更新换代消费的方案》。2023年7月，工业和信息化部、国家发改委、公安部等部门发布《关于促进汽车消费的若干措施》，措施包括优化汽车限购政策、支持老旧汽车更新消费等。

图7：2023年6月中国汽车产销量同比增长2.5%、4.8%


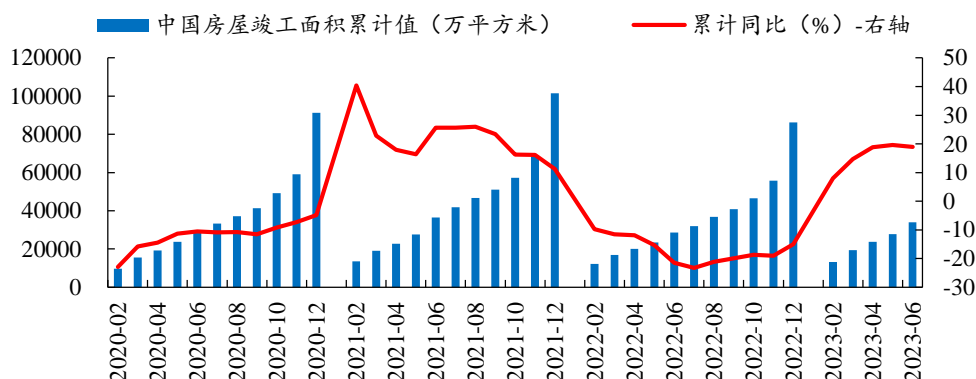
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：2023年6月中国新能源汽车产销量同比增长32.8%、35.2%


数据来源：Wind、开源证券研究所

地产竣工数据环比改善，后周期设备受益：2023年6月，中国房屋竣工面积为6078万平方米，环比增长46.5%，同比增长15.2%，累计同比增长19%，保持增长态势。

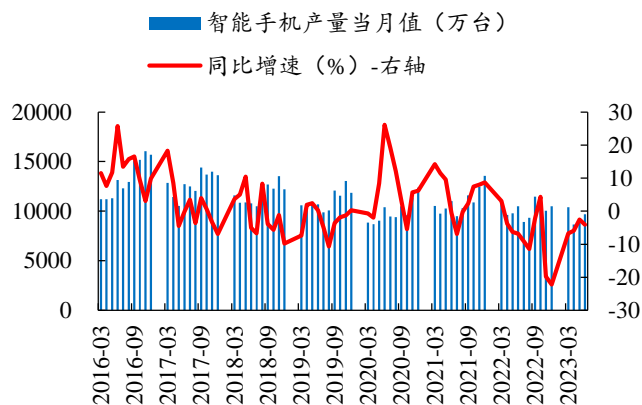
图9：2023年6月中国房屋竣工面积环比增长47%



数据来源：Wind、开源证券研究所

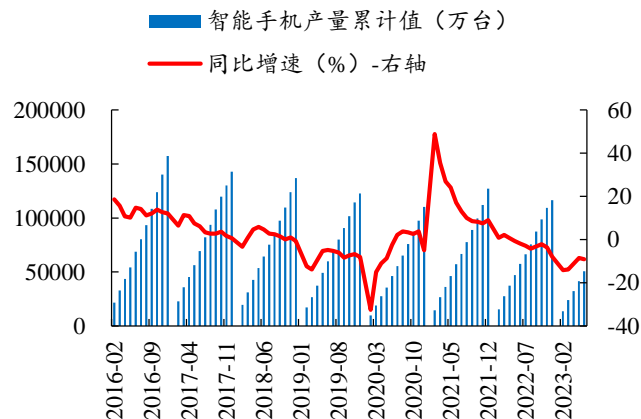
3C 电子制造行业周期筑底，手机出货量同比降幅收窄：（1）2023年6月，中国智能手机产量为9679万部，同比下降4.1%；2023年1-6月，中国智能手机产量为5.07亿台，同比降低9.1%，消费电子行业仍处在周期筑底阶段。（2）IDC最新发布的手机季度跟踪报告显示，2023Q2中国智能手机市场出货量约6570万台，同比下降2.1%，降幅收窄。上半年出货量约1.3亿台，同比下降7.4%。根据Counterpoint Research数据，2023Q2华为、realme、苹果手机销量分别同比增长58%、8%、7%，其他主流手机品牌销量数据同比下降。

图10：2023年6月智能手机产量同比下降4.1%

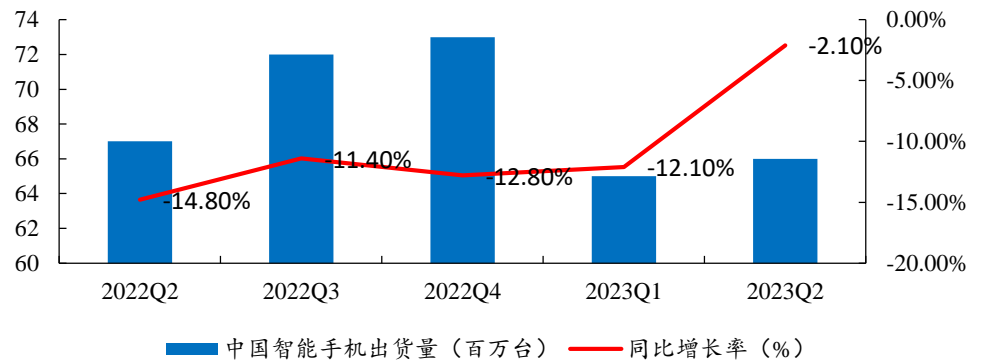


数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：2023年1-6月智能手机产量同比下降9.1%



数据来源：Wind、开源证券研究所

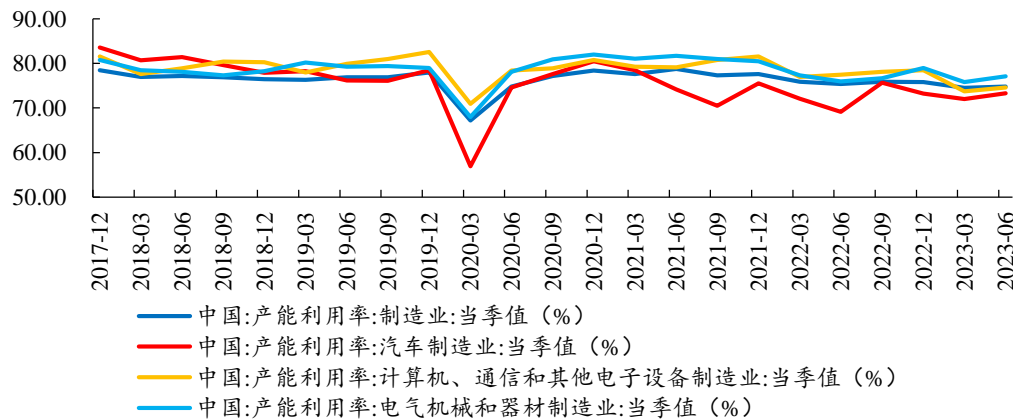
图12：2023Q2 中国智能手机出货量同比降幅收窄


数据来源：IDC、开源证券研究所

2、刀具：Q2 产能利用率抬升，原材料价格改善

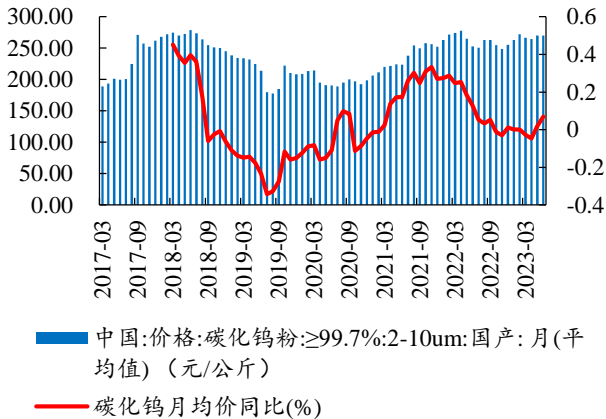
2.1、Q2 制造业产能利用率抬升，钴粉价格回落至较低区间

2023 年 Q2 产能利用率抬升，刀具消耗有望加快，需求提升。国内制造业总体/汽车/3C/电气产能利用率分别达 74.80%/73.30%/74.60%/77.10%，相较 2023 年 Q1 的 74.50%/72.00%/73.70%/75.80%皆有抬升。

图13：Q2 制造业产能利用率抬升


数据来源：Wind、开源证券研究所

主要原材料碳化钨价格维持高位，钴粉价格回落至较低区间。2023 年 H1，碳化钨均价约为 267.72 元/kg，同比+1.34%，维持高位；钴价回落至较低区间，2023 年 H1 均价约 28.84 万元/吨，整体下降约 44%，已回落至较低区间。根据华锐精密公告数据，碳化钨粉和钴粉在刀具成本中占比分别约 52.7%和 7.4%，上游原材料价格变动有望带动刀具整体毛利率提升。

图14：碳化钨价格维持高位


数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：钴粉价格回落至较低区间


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、刀具国产替代持续，进出口价缩减

刀具国产替代持续。2022年我国刀具消费额464亿元，同比下降2.7%；其中进口规模126亿元，同比下降8.7%。刀具国产化率由2016年的62.74%提升至2022年的72.84%。国产替代持续。

刀具厂商出海推进，进出口价差缩减。从行业整体看，2022年我国刀具出口额231.87亿元，同比增加3.0%；2018-2022刀具出口额CAGR约为6.5%。从公司看，欧科亿、华锐精密等刀具厂商海外营收持续增长，两公司2022年海外营收占比分别达10.12%/4.83%，较2021年增长1.01%/0.99%。2022年，我国涂层刀片的进口平均价格约为出口平均价格的2.78倍，未涂层刀片为4.6倍，攻丝工具为7.08倍，较2021年有较大降幅。

表3：刀具进出口价差缩减

商品名称	进口单价(元)	出口单价(元)	2022年 进口/出口单价比	2021年 进口/出口单价比
攻丝工具	46.98	6.64	7.08	10.03
涂层刀片	3602.88	1295.36	2.78	3.81
未涂层刀片	1694.61	368.55	4.6	6.41

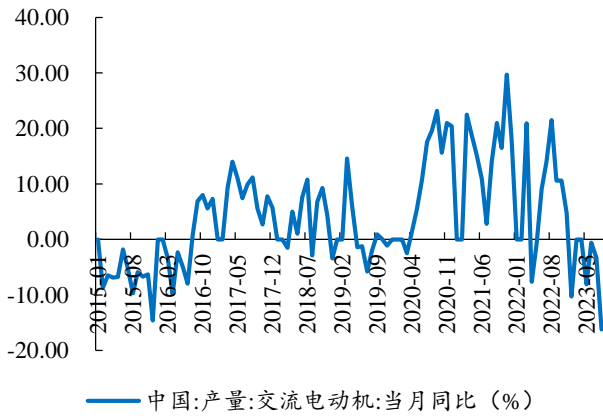
数据来源：中国海关总署、开源证券研究所

3、工控：产量同比探底，国产替代持续

3.1、交流电机、伺服产量同比磨底，国产化率提升

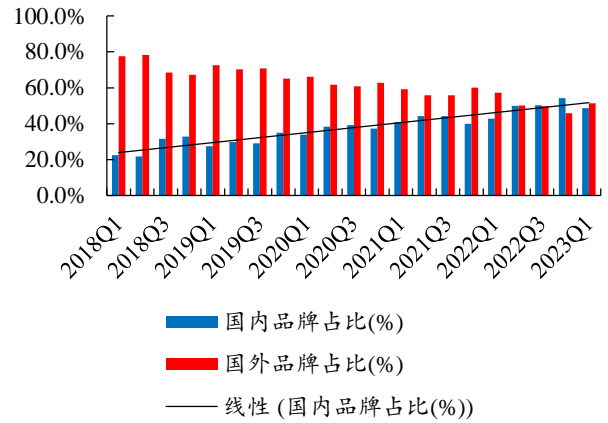
交流电机产量同比下滑。2022年6月，我国交流电动机产量同比-16.2%，较5月下降12.9pct。**国产占比持续提升。**市占率前九家国产交流伺服系统占比持续提升，2023Q1占比达到48.7%，同比提升5.9pct。

图16: 2023年6月交流电机产量同比磨底



数据来源: Wind、开源证券研究所

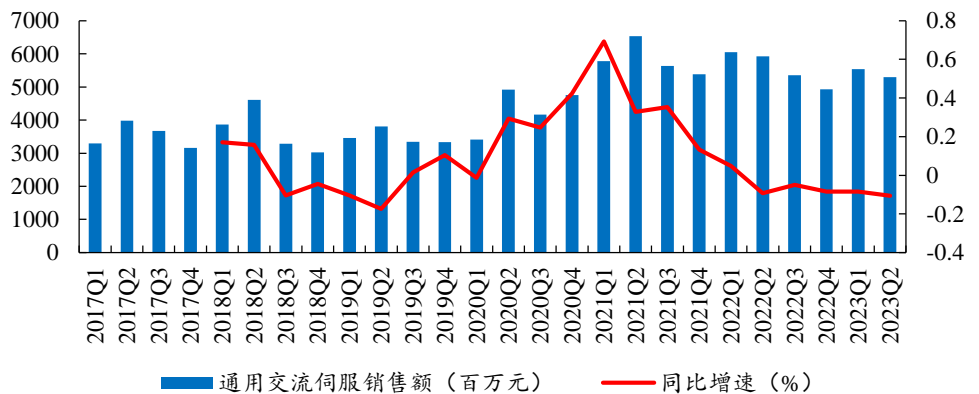
图17: 2023Q1 国产交流伺服系统占比 48.7%



数据来源: Wind、开源证券研究所

通用交流伺服销售额持续磨底。2023年Q2我国通用交流伺服销售额52.97亿元，同比降低-10.61%，环比下降4.4%，仍处于磨底阶段。

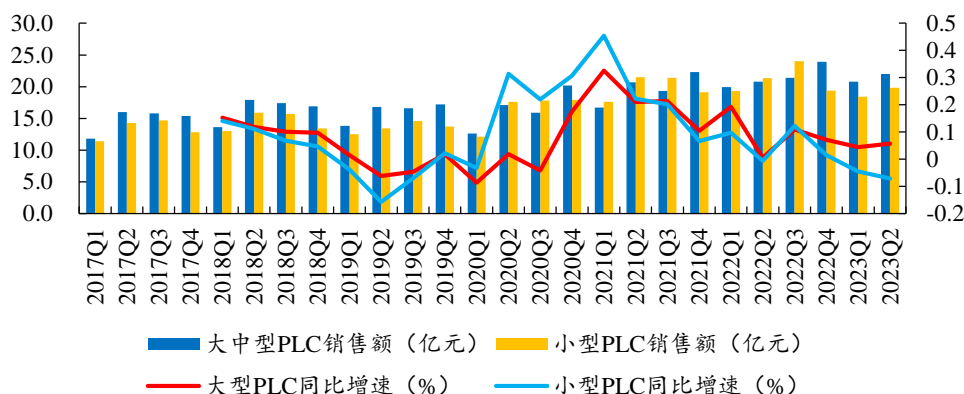
图18: 通用交流伺服销售额磨底



数据来源: MIR、开源证券研究所

3.2、PLC 销售改善，大中型国产替代空间大

大中型 PLC 销售同比增幅扩大，小型 PLC 环比改善。2023年Q2我国大中型 PLC 销售额达 22.0 亿元，同比增加 5.77%，较 2023 年 Q1 增速+1.3pct，增幅扩大；小型 PLC 销售额 19.8 亿元，同比降低-7.17%，环比+7.5pct。

图19：大中型 PLC 销售同比增幅扩大，小型 PLC 环比改善


数据来源：MIR、开源证券研究所

大中型 PLC 以外资厂商为主，国产替代空间大。目前国内大中型 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%。大型 PLC 国产占比低于 10%，国产化需求迫切。

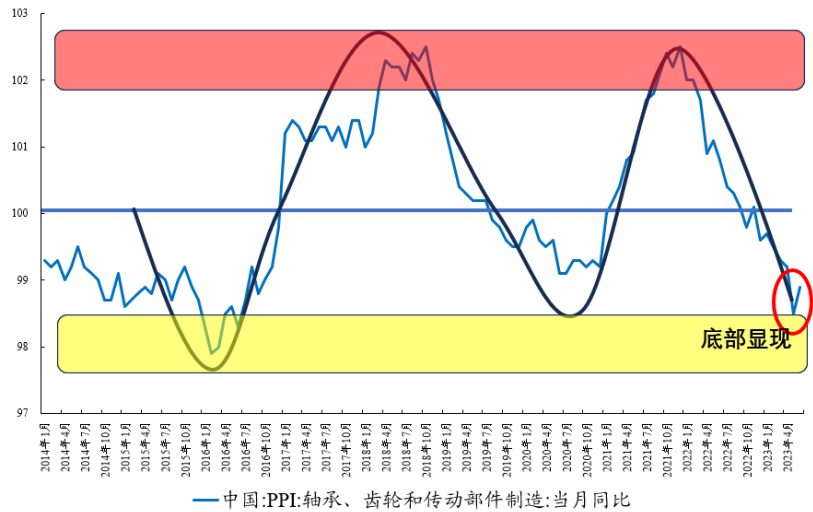
4、工业基础件产量同环比数据拐点显现

工业基础件为机械设备上游核心指标，能够反映机械核心周期。2023Q2，以轴承、减速机为主的工业基础件产量同环比数据拐点显现，机械设备行业有望进入上行周期。

4.1、工业基础件 PPI 拐点显现

2023 年 6 月，轴承、齿轮和传动部件制造 PPI 指数 98.9，环比提升 0.4pcts，是自 2023 年 1 月以来首次实现环比提升，体现出工业基础件行业去库进入尾声。

图20：2023年6月轴承、齿轮和传动部件制造PPI指数环比提升（上年同月=100）

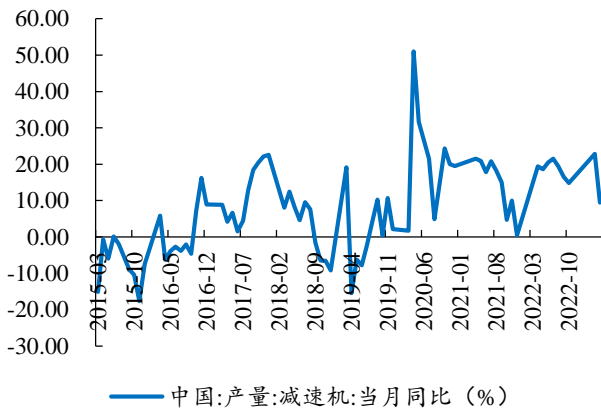


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、减速机产量底部拐点已现

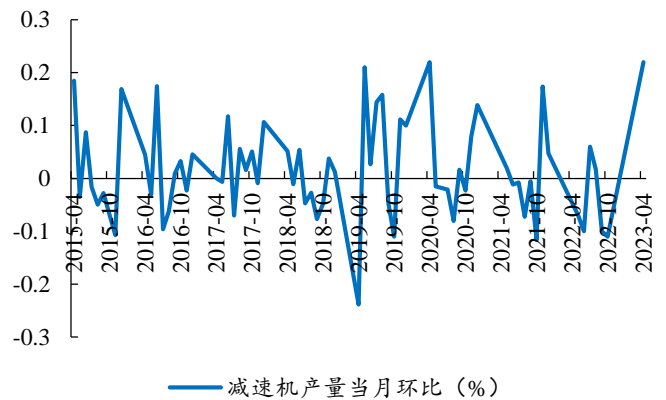
2023年4月国内减速机产量同比增长9.5%，增速有所回落，但环比增长22%。对比2022年10月环比下降11%，国内减速机产量拐点已现。

图21：2022年3-4月，减速机产量维持正增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

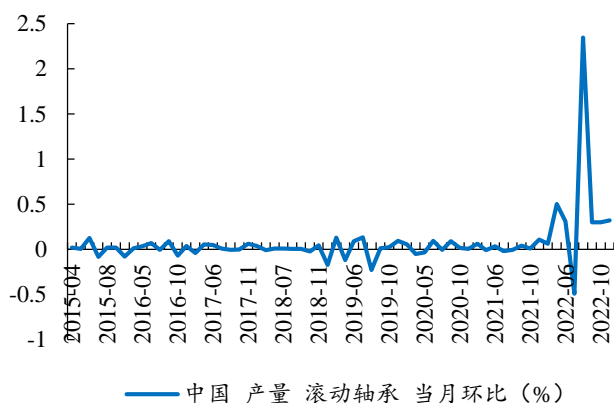
图22：2023年4月减速机产量环比提升22%



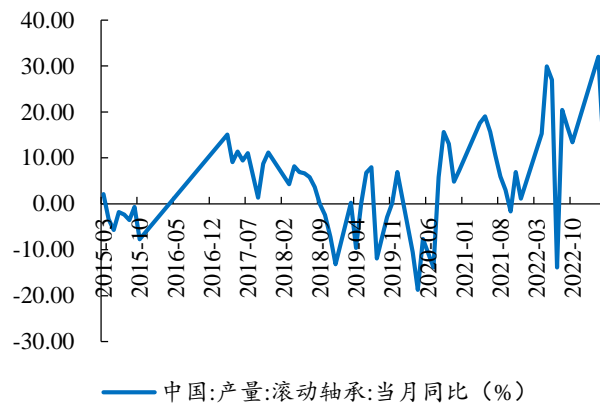
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、轴承二季度以来产量同比环比双增

2022年9月以来，国内滚动轴承产量保持增长态势。2023年4月，国内滚动轴承产量同比增长12.4%，环比增长32%。环比增速相较上个数据期（2022年10月环比增长30%）再提升2pcts。

图23：2023年4月，国内轴承产量环比增长32%


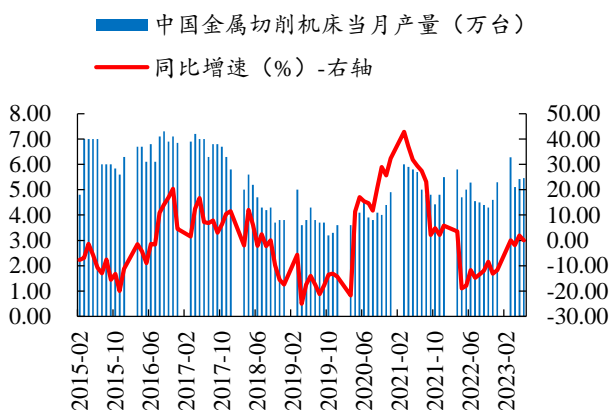
数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：2023年4月国内轴承产量同比增长12.4%


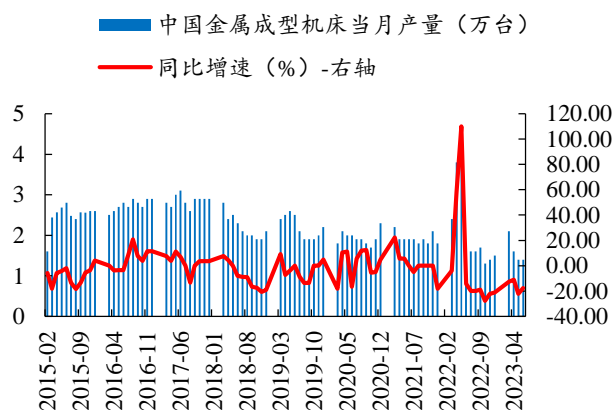
数据来源：Wind、开源证券研究所

5、机床及注塑机：逐步摆脱负增长区间，有望顺周期复苏

机床：产量逐步摆脱负增长区间。如我们在前文所述，机床上游电机产量同比下滑，未见明显拐点信号；下游3C、汽车固定资产投资额磨底，PMI连续两月抬升，机床行业有望迎来修复。2023年6月我国金属切削机床产量同比持平，五月同比+1.9%，逐步摆脱负增长区间；政策刺激下有望顺周期复苏。

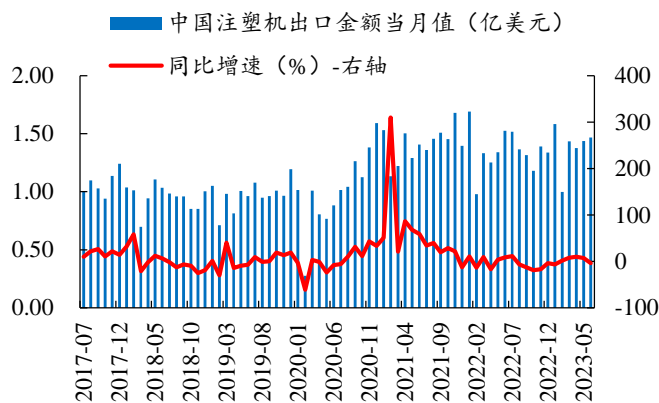
图25：2023年6月金属切削机床同比持平


数据来源：Wind、开源证券研究所

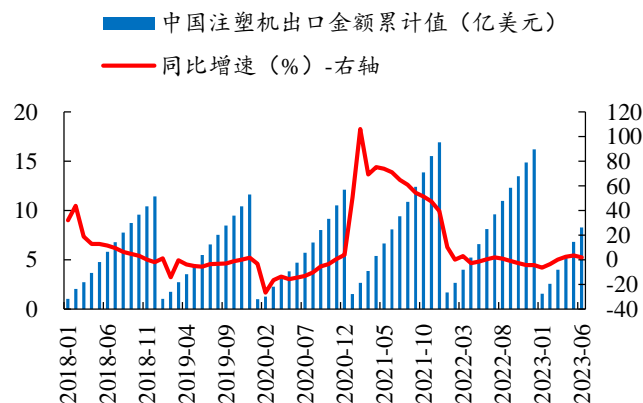
图26：2023年6月金属成型机床同步下降17.60%，降幅逐步收窄


数据来源：Wind、开源证券研究所

注塑机：销售触底，业务增长稳步提升。2023年1-6月，中国注塑机出口金额为8.29亿元，同比增长2.15%，增速较2022年1-6月提升1.75个百分点，注塑机行业景气回暖明显。

图27：2023年6月注塑机出口金额同比增长-3.8%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图28：2023年1-6月注塑机出口金额同比增长


数据来源：Wind、开源证券研究所

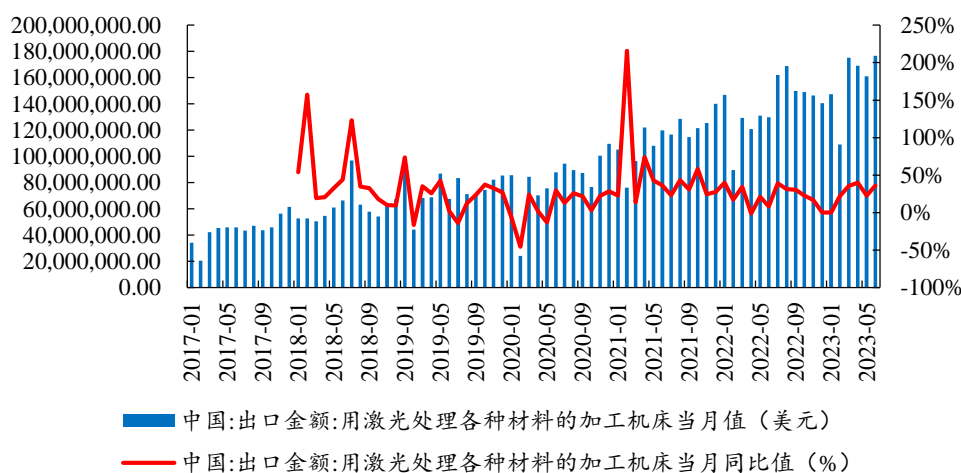
6、激光：需求磨底，出口景气

6.1、下游3C、汽车行业景气磨底，政策拉动或加速需求拐点到来

如我们在1.2中所列述，目前汽车产销量同比下滑、环比提升，出现边际好转，系列政策效果显现。3C电子制造行业周期筑底，手机出货量同比降幅收窄。促销费政策下有望加速需求拐点到来。

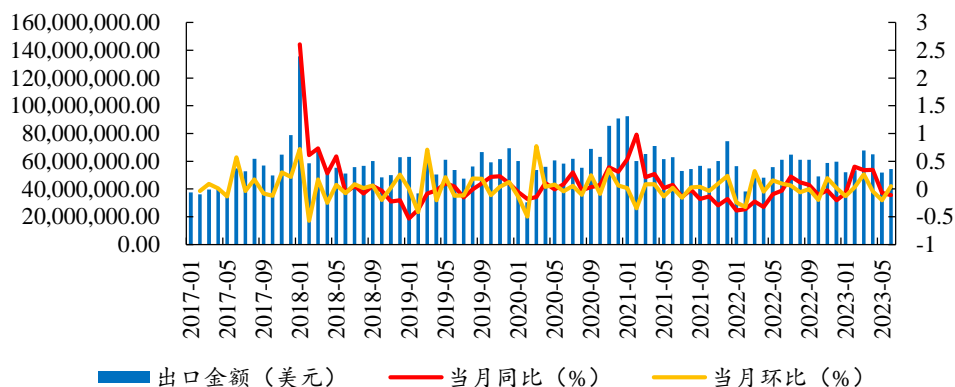
6.2、海外激光行业高景气，国产激光设备出海数据持续增长

2023年2月以来，激光加工机床出口额同比增速始终保持在20%以上，2023年6月同比增长36.17%，增速环比提升13.25pcts。激光设备出海需求旺盛。

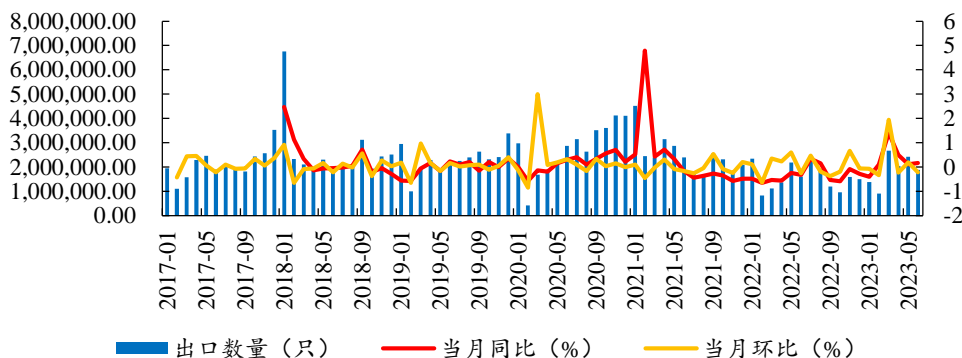
图29：2023年6月激光加工机床出口额同比增速继续提升


数据来源：Wind、开源证券研究所

2023年6月，激光器出口量呈现环比下降，但由于产品价格止跌回升，出口金额环比提升。2023年6月激光器出口数量环比下降22.6%，出口金额环比增长4.9%。从同比数据看，2023年6月激光出口数量同比增长16.8%，出口金额同比下降11%。

图30：2023年6月激光器出口金额同比下降11%，环比增长4.9%


数据来源：Wind、开源证券研究所 注：不含激光二极管

图31：2023年6月激光器出口量同比增长16.8%，环比下降22.6%


数据来源：Wind、开源证券研究所 注：不含激光二极管

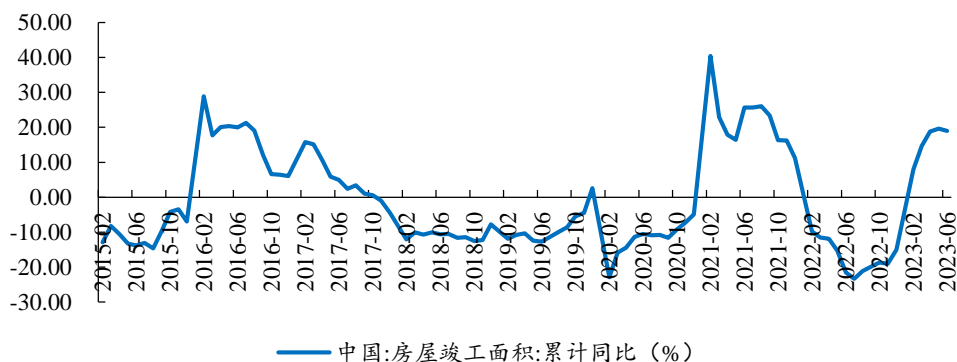
7、其他专用设备：家具设备行业迎接复苏

7.1、超大城市城中村改造和老旧小区翻新带来家具设备市场新增量

2023年7月，国务院常务会议审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》。同月，住房和城乡建设部、国家发展改革委等七部门印发《关于扎实推进2023年城镇老旧小区改造工作的通知》。超大城市城中村改造和老旧小区改造是国家为改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的重要战略举措，将为家具设备市场带来新增量。

7.2、地产竣工迎复苏拐点，带动上游家居设备需求增长

中国房屋竣工面积累计同比数据从2022年12月起止跌回升，2023年前6个月累计同比增长19%。家具设备终端行业处于复苏通道，将带动家具设备需求增长。

图32：2023年1-6月中国房屋竣工面积累计值同比增长19%


数据来源：Wind、开源证券研究所

7.3、国家刺激家居消费政策有望落实，家居设备景气有望复苏

国家刺激家居消费政策有望落实，家居设备景气有望复苏。2023年6月，国务院常务会议，审议通过《关于促进家居消费的若干措施》。2023年7月6日，商务部在例行新闻发布会上提到，商务部会同相关部门起草了促进家居消费政策文件，该文件已经6月29日国务院常务会议审议通过，将于近日正式印发。国家积极推动家具产业复苏、高端化升级，将带动上游家具设备行业景气上行。

8、受益标的

刀具：欧科亿、华锐精密、鼎泰高科、新锐股份；

工控：信捷电气、汇川技术、步科股份、伟创电气；

工业基础件：国茂股份、五洲新春、长盛轴承、华翔股份、恒立液压；

机床和注塑机：伊之密、海天精工、纽威股份、豪迈科技；

机器人：埃斯顿；

激光：锐科激光、柏楚电子、维宏股份；

其他专用设备：弘亚数控、法兰泰克、克来机电；

检测及服务：华测检测、康斯特、东华测试、奕瑞科技。

9、风险提示

相关政策落地进度不及预期；

下游需求复苏进度不及预期；

国际局势及地缘政治风险。

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的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

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

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

分析、估值方法的局限性说明

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

法律声明

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

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

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

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

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

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

开源证券研究所

上海

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

北京

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

深圳

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

西安

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