

## 5 月金切机床产量降幅收窄，成形机床维持高增

### 相关研究：

### 核心要点：

#### □ 机床工具行业延续反转行情，年内仍维持跑赢机械行业

截至 7 月 5 日，机床工具(申万)行业今年年内涨幅为-11.7%，跌幅持续收窄。同期机械设备行业涨幅为-15.1%，机床工具跑赢机械设备行业 3.4 个百分点。估值方面，目前机床工具行业 PE(TTM)为 61.9 倍，位于 2012 年至今约 31.1% 分位数；PB(LF)为 2.76 倍，位于 2012 年至今约 48.6% 分位数。机床工具行业整体估值仍历史中枢偏下位置。

### 行业评级：增持

#### 近十二个月行业表现



| %    | 1 个月 | 3 个月 | 12 个月 |
|------|------|------|-------|
| 相对收益 | -1.2 | 3.0  | 28.5  |
| 绝对收益 | 8.6  | 8.0  | 17.0  |

注：相对收益与沪深 300 相比

分析师：轩鹏程

证书编号：S0500521070003

Tel: (8621) 50295321

Email: xuanpc@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号

中国人寿金融中心10楼

#### □ 5 月我国金切机床产量降幅收窄，成形机床产量维持高增

2022 年 5 月，我国金属切削机床产量为 5.0 万台，同比下降 18.0%，降幅略有收窄；1-5 月累计产量为 23.2 万台，同比减少 8.7%。金属成形机床 5 月产量为 4.2 万台，同比增长 110.0%；1-5 月累计产量为 13.4 万台，累计增长 36.7%，成形机床下游需求仍维持高景气。

2022 年 4 月，日本金属切削机床定单金额为 1151.1 亿日元，同比增长 24.4%，增速相比 3 月略有下降。

#### □ 疫情冲击导致我国制造业利润总额、固定资产投资增速均有所下滑

2022 年 5 月，我国制造业利润总额累计下降 10.8%，增速进一步下滑。其中，汽车制造业利润总额累计下降 37.5%，电气机械制造业利润总额累计增长 14.6%，电子设备制造业利润总额累计增长 0.2%。

2022 年 5 月，制造业固定资产投资累计增长 10.6%，增速亦有所下降。其中，汽车制造业固定资产投资累计增长 11.2%，电气机械制造业固定资产投资累计增长 36.8%，电子设备制造业固定资产投资累计增长 21.7%。

2022 年 5 月，我国企业新增中长期贷款 5,551 亿元，同比下降 15.0%；1-5 月新增中长期贷款为 4.77 万亿元，累计下降 17.5%，降幅均有所收窄。

2022 年 6 月，我国 PMI 为 50.2%，相比 5 月提升 0.6 个百分点，PMI 新订单为 50.4%，相比 5 月提升 2.2 个百分点。PMI 综合指数和新订单均重回扩张区间，表明疫情冲击的影响持续减弱，制造业已逐渐恢复正常生产。

#### □ 投资建议

从短期看，我国 6 月 PMI 综合指数和新订单已重回扩张区间，且 5 月我国企业新增中长期贷款降幅亦有所收窄，表明目前疫情冲击影响已大幅减弱，制造业开始逐渐恢复正常生产。此外，钢材、铜等大宗商品价格开始趋势性下降，也将从成本端改善我国制造业的盈利状况。因此，我国制造业利润增速也有望逐渐得以修复，从而带动金属切削机床产量降幅逐渐收窄乃至转正。而从中长期看，我国机床数控化率对比欧美等发达国家仍有较大提升空间，产业链的国产化替代也在持续进行，相关上市公司有望持续受益。因此，我们维持机床工具行业“增持”评级。

#### □ 风险提示

国内疫情再次反复。全球经济陷入衰退。

## 1 机床工具行业上市公司近期股价表现

截至 7 月 6 日,机床工具(申万)行业近一个月涨幅靠前的公司为宇晶股份 (25.2%)、华东重机 (22.6%)、华中数控 (13.7%)、亚威股份 (12.4%)、华辰装备 (11.9%); 涨幅靠后的公司为国盛智科 (0.5%)、科德数控 (0.9%)、\*ST 沈机 (2.3%)、浙海德曼 (2.5%)、思进智能 (3.6%)。

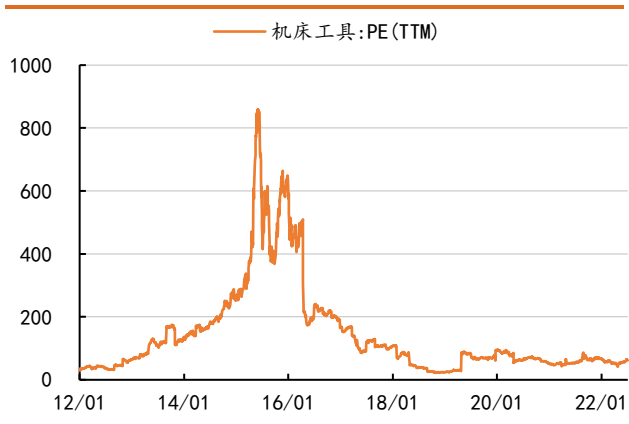
表 1 机床工具行业上市公司近期股价表现

| 证券代码      | 公司简称   | 总市值(亿元) | PE(TTM) | PB(LF) | 近一月涨跌幅(%) | 年初至今涨跌幅(%) |
|-----------|--------|---------|---------|--------|-----------|------------|
| 002943.SZ | 宇晶股份   | 53.7    | 558.5   | 7.2    | 25.2      | 0.4        |
| 002685.SZ | 华东重机   | 38.6    | -2.7    | 1.6    | 22.6      | 2.4        |
| 300161.SZ | 华中数控   | 42.5    | 268.3   | 2.7    | 13.7      | -27.3      |
| 002559.SZ | 亚威股份   | 40.1    | 29.5    | 2.4    | 12.4      | -11.6      |
| 300809.SZ | 华辰装备   | 59.7    | 87.0    | 4.2    | 11.9      | -14.2      |
| 002903.SZ | 宇环数控   | 22.8    | 30.6    | 3.3    | 11.0      | -12.3      |
| 002248.SZ | 华东数控   | 24.0    | 180.1   | 35.4   | 9.8       | -18.7      |
| 601882.SH | 海天精工   | 105.2   | 25.1    | 6.7    | 9.7       | -16.2      |
| 603088.SH | 宁波精达   | 31.4    | 33.0    | 6.1    | 9.3       | -6.4       |
| 002520.SZ | 日发精机   | 52.6    | 217.9   | 1.5    | 6.4       | -41.0      |
| 688697.SH | 纽威数控   | 50.7    | 24.9    | 4.2    | 5.1       | -5.5       |
| 688333.SH | 铂力特    | 154.4   | -431.8  | 12.1   | 4.3       | -8.5       |
| 000837.SZ | 秦川机床   | 74.0    | 27.4    | 2.3    | 4.1       | -17.3      |
| 003025.SZ | 思进智能   | 32.8    | 24.5    | 3.6    | 3.6       | -12.1      |
| 688577.SH | 浙海德曼   | 21.3    | 29.5    | 2.7    | 2.5       | -26.5      |
| 000410.SZ | *ST 沈机 | 81.2    | -11.0   | -16.9  | 2.3       | -4.6       |
| 688305.SH | 科德数控   | 64.5    | 95.5    | 8.0    | 0.9       | -32.1      |
| 688558.SH | 国盛智科   | 44.7    | 21.5    | 3.3    | 0.5       | -23.7      |

资料来源: Wind, 湘财证券研究所

## 2 机床工具行业以及相关数据情况

图 1 机床工具行业市盈率 PE(TTM)变化



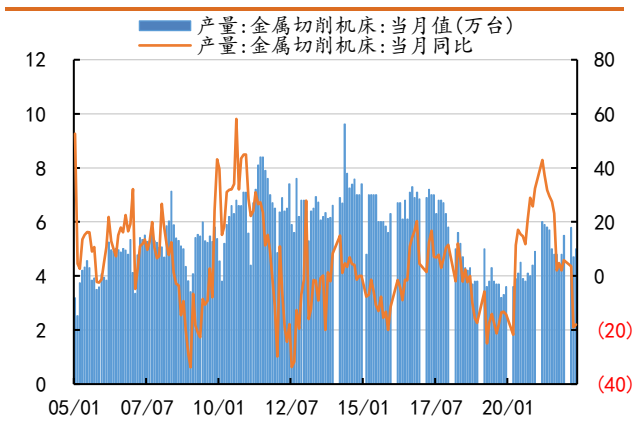
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 2 机床工具行业市净率 PB(LF)变化



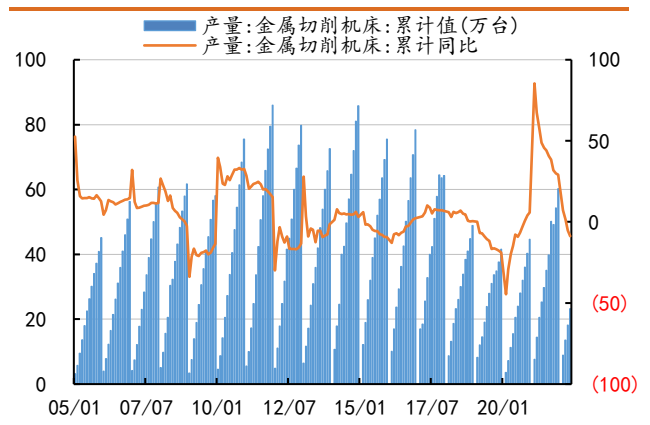
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 3 我国金属切削机床当月产量及增速



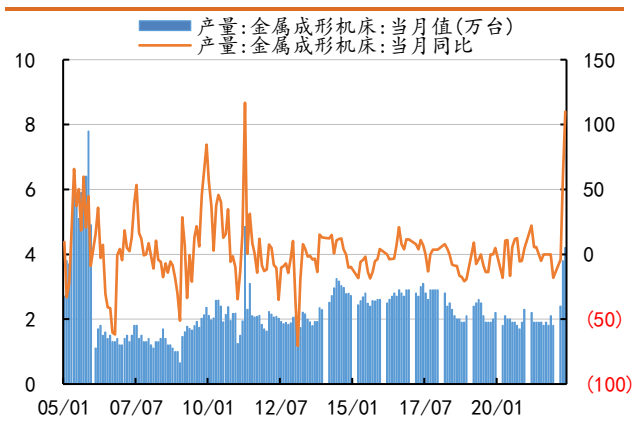
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 4 我国金属切削机床累计产量及增速



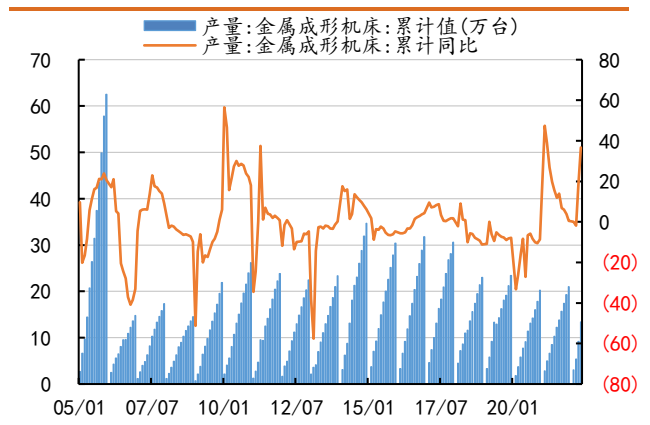
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 5 我国金属成形机床当月产量及增速



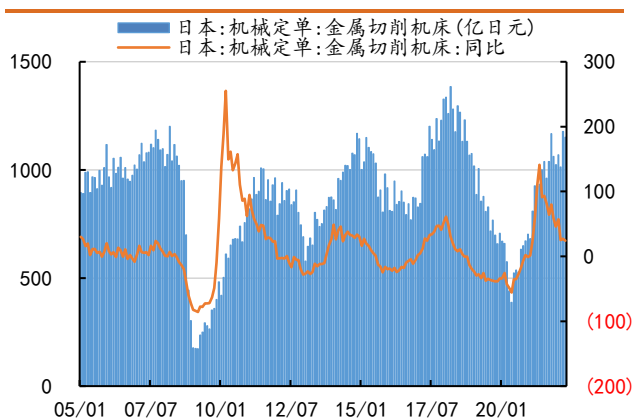
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 6 我国金属成形机床累计产量及增速



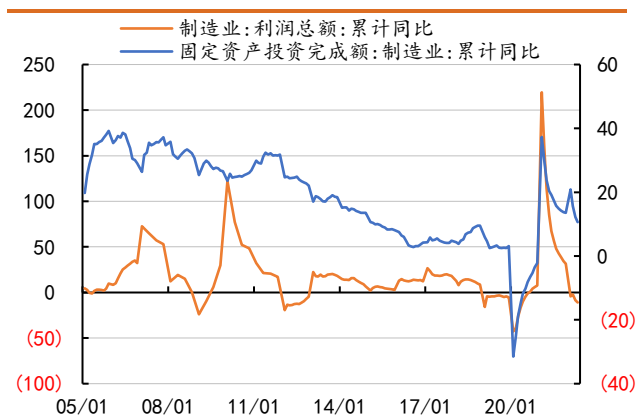
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图7 日本金属切削机床定单额及增速



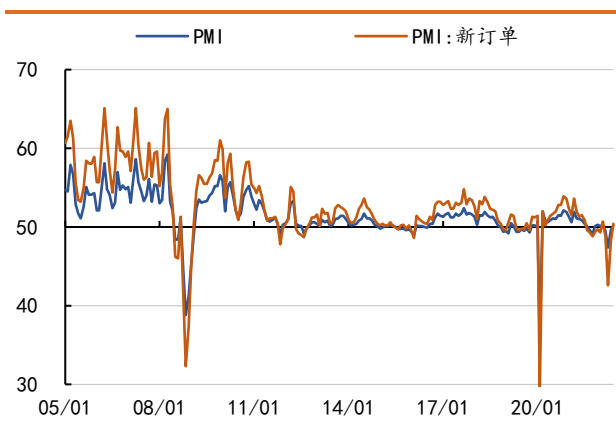
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图8 我国制造业利润总额与固定资产投资增速



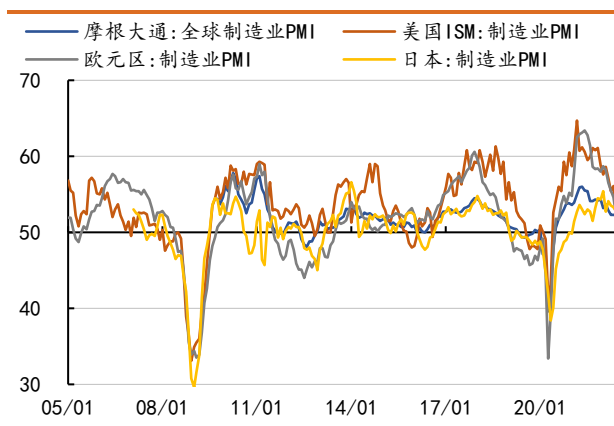
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图9 我国 PMI 综合指数与新订单变化



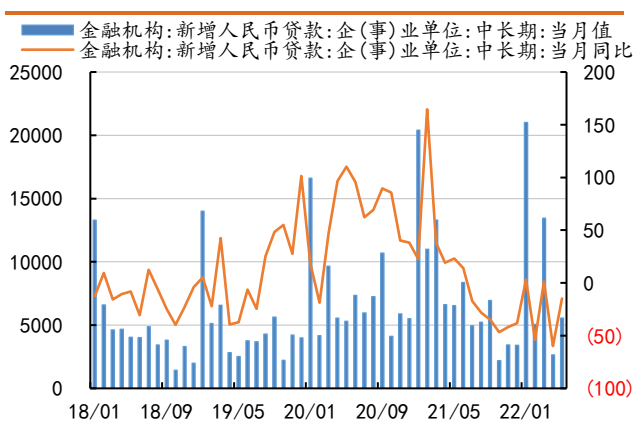
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图10 美国、欧洲、日本及全球 PMI 变化



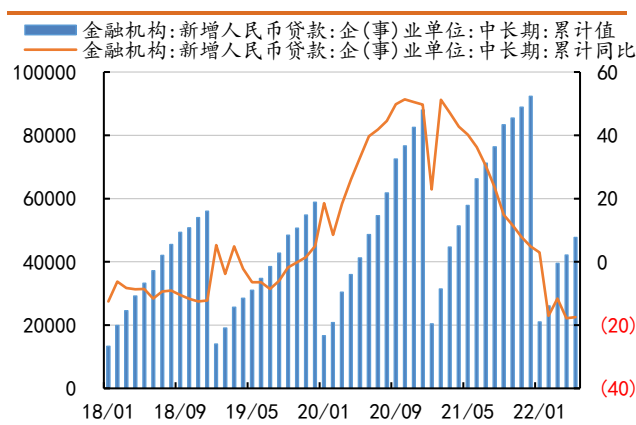
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图11 我国企业新增中长期贷款当月值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图12 我国企业新增中长期贷款累计值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

### 3 行业要闻

#### 1) 2022 年 1-5 月机床工具行业经济运行简讯 (2022-07-04)

5 月份上海等地仍处于严格的疫情管控当中,疫情影响仍较突出。从 2022 年 1-5 月数据看,中国机床工具工业协会重点联系企业营业收入同比增长 0.4%,较 1-4 月回落 3.8 个百分点。重点联系企业利润总额同比增长 29.5%,较 1-4 月回落 12.8 个百分点。金属加工机床新增订单同比下降 4.1%,较 1-4 月加深 2.3 个百分点,在手订单同比增长 2.5%,较 1-4 月回落 1.0 个百分点。

从 5 月份当月数据看,5 月月度的营业收入同比和环比分别下降 12.9% 和 12.6%,较 4 月分别加深 7.5 和 5.6 个百分点。5 月月度的利润总额同比和环比分别增长 1.6% 和 4.1%,由 4 月的下降转为增长。5 月月度的新增订单,同比和环比分别下降 17.1% 和 21.1%。(资料来源:中国机床工具工业协会)

### 4 公司公告

#### 1) 宇晶股份:关于对外投资设立控股子公司的公告 (2022-07-06)

公司基于战略规划和经营发展需要,公司拟与益阳市地方电力投资有限公司(以下简称“地电投”)、自然人郭志光共同出资设立控股子公司湖南宇晶新能源科技有限公司(暂定名,最终以登记机关核准的名称为准)(以下简称“合资公司”),注册资本 5,000.00 万元人民币。其中:公司出资 2,800.00 万元人民币,占合资公司注册资本的 56.00%;地电投出资 1,200.00 万元人民币,占合资公司注册资本的 24.00%;自然人郭志光出资 1,000.00 万元人民币,占合资公司注册资本的 20.00%。合资公司经营范围包括太阳能发电、风力发电、太阳能光伏电站系统集成等。

#### 2) 铂力特:关于公司核心技术人员变动的公告 (2022-07-05)

公司与公司首席科学家、核心技术人员黄卫东先生的《聘任合同》于近日到期,到期后不再进行续签,黄卫东先生不再担任公司首席科学家职务,不再认定为核心技术人员。黄卫东先生目前仍担任公司董事,后续黄卫东先生作为金属增材制造行业专家,仍将在前沿科技领域为公司提供建议和帮助。

#### 3) 纽威数控:2022 年半年度业绩预告的自愿性披露公告 (2022-07-05)

公司预计 2022 年半年度实现归母净利润为 11,500 万元左右,同比增长 66.61%;扣非后归母净利润为 10,000 万元左右,同比增长 38.82%。

#### 4) 秦川机床:关于公司副总经理离职的公告 (2022-06-30)

公司董事会近日收到副总经理司冠林先生递交的书面辞职报告。司冠林先生因个人原因,申请辞去公司副总经理职务。截至本公告披露日,司冠林先生持有本公司股份 18,000 股。

#### 5) 宁波精达:关于控股股东减持股份计划公告 (2022-06-25)

截止至本公告披露日,公司控股股东宁波成形控股合计持有公司无限售条件流通股 137,575,486 股,占公司总股本 31.98%。自本减持计划公告之日起 3 个交易日后的 3 个月内,成形控股拟通过大宗交易方式减持 IPO 前取得并经资本公积转增的公司股票不超过 8,605,184 股,减持比例不超过公司股份总数的 2%。减持价格将按照减持实施的市场价格确定。

## 5 投资建议

从短期看,我国 6 月 PMI 综合指数和新订单已重回扩张区间,且 5 月我国企业新增中长期贷款降幅亦有所收窄,表明目前疫情冲击影响已大幅减弱,制造业开始逐渐恢复正常生产。此外,钢材、铜等大宗商品价格开始趋势性下降,也将从成本端改善我国制造业的盈利状况。因此,我国制造业利润增速也有望逐渐得以修复,从而带动金属切削机床产量降幅逐渐收窄乃至转正。而从中长期看,我国机床数控化率对比欧美等发达国家仍有较大提升空间,产业链的国产化替代也在持续进行,相关上市公司有望持续受益。因此,我们维持机床工具行业“增持”评级。

## 6 风险提示

国内疫情再次反复。全球经济陷入衰退。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

**买入：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

**增持：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

**中性：**未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

**减持：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

**卖出：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

## 重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。