

# 机械行业 8 月投资策略

**超配**

7 月制造业 PMI 指数 49%，关注产业升级+自主可控投资机会

## 核心观点

### 7 月行情回顾

7 月机械行业（申万分类）指数上涨 5.15%，跑赢沪深 300 12.17 个 pct。机械行业 TTM 市盈率/市净率约为 29.81/2.56 倍，处于历史较低位置。细分行业看，大部分子行业普遍上涨，基础零部件涨幅靠前。

### 重要数据跟踪

**PMI**（国家统计局 7 月 31 日数据）：7 月制造业 PMI 指数为 49.00%，环比减少 1.20 个 pct，制造业景气水平有所回落。高技术制造业/装备制造业 PMI 分别为 51.50%/51.20%，环比下降 1.30/1.00 个 pct，仍在扩张区间。

**工程机械**（CME 7 月 22 日数据）：CME 预估 7 月挖掘机销量（含出口）1.87 万台，同比增长 8%。

**培育钻石**（GJEPC 7 月 15 日数据）：印度培育钻石毛坯 2022 年 6 月进口额为 1.48 亿美元，同比/环比+47.39%/+35.04%，渗透率 8.85%。印度培育钻石裸钻 2022 年 6 月出口额为 1.49 亿美元，同比/环比+56.78%/+15.81%，渗透率 6.88%；

### 机械行业投资框架：把握强阿尔法公司，挖掘高贝塔行业投资机会

整体看，产业升级+自主可控背景下，光伏/锂电/风电/半导体/工业自动化等新兴战略产业迎来爆发，推动相关企业形成大量的资本开支，带来对中游机械公司巨大的需求，产业链上设备公司均有较好地成长，特别是在增量扩张逻辑下中小制造企业会有更大的盈利弹性。基于此，我们一方面持续看好优质赛道中长期胜出概率大的龙头公司，并自下而上优选细分行业隐形冠军；另一方面建议关注具备极高业绩弹性的优质中小成长公司。

**核心零部件公司**：1) **数字化 X 线探测器**：正处于国产化替代加速+下游新领域快速拓展阶段，重点推荐奕瑞科技；2) **机器视觉**：3C 国产替代稳步推进+新能源领域需求爆发，重点推荐奥普特；3) **工业自动化**：产业升级推动自动化加速普及，叠加国产化加速，重点推荐绿的谐波、汇川技术、怡合达。

**专用/通用设备公司**：1) **光伏装备**：新能源革命大势所趋+N 型电池技术迭代设备属性耗材化，重点推荐汉钟精机，关注美畅股份、晶盛机电、捷佳伟创、帝尔激光、奥特维；2) **锂电装备**：新能源汽车渗透加速，设备投资先行强者恒强，全球市场有望打开更大空间，重点关注先导智能、联赢激光、海目星、杭可科技、中国电研；3) **激光装备**：性价比日益凸显下游渗透持续提升，重点关注柏楚电子、锐科激光；4) **核电装备**：自 19 年行业已重启，19-22 年新批 4/4/5/6 台，确定性向好趋势，重点关注江苏神通、中密控股、景业智能；5) **一体化压铸**：特斯拉率先引领，已逐步形成产业化趋势，重点推荐伊之密。

**产品型公司**：1) **培育钻石**：行业高爆发成长初期，印度进口培育钻 19-21 年 CAGR 达 107%，22 年 1-6 月同比+72%，21 年渗透率仅 6.38%，重点推荐中兵红箭，关注力量钻石、四方达、黄河旋风、国机精工；2) **通用电子测试测量仪器**：成熟市场的工业用消费品，品质+品牌+渠道打造高护城河，当前进口/出口替代加速拐点向上，重点关注具备较强产品力的行业龙头。

**服务型公司**：检测服务长坡厚雪，经营抗周期性较强，疫情影响仍保持稳健，

## 行业研究 · 行业投资策略

### 机械设备

### 超配 · 维持评级

证券分析师：吴双

0755-81981362

wushuang2@guosen.com.cn

S0980519120001

联系人：田丰

0755-81982706

tianfeng1@guosen.com.cn

### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

### 相关研究报告

《机械行业双周报（7 月第 2 期）-钢铝铜价格持续回落，通用制造景气仍承压》——2022-07-26  
 《机械行业双周报（7 月第 1 期）-6 月制造业 PMI 指数 50.2%，制造业产需重回扩张区间》——2022-07-11  
 《机械行业 2022 年中期策略暨 7 月策略-产业升级+自主可控，把握结构性成长机会》——2022-07-05  
 《机械行业双周报（6 月第 2 期）-培育钻石出口创历史新高，钢铝铜价格降幅明显》——2022-06-29  
 《机械行业双周报（6 月第 1 期）-培育钻石下游需求高景气，认证服务业规模增长 23%》——2022-06-14

重点推荐华测检测、广电计量、苏试试验、中国电研，关注国检集团等。

### 行业重点推荐组合

**重点组合：**华测检测；中兵红箭、黄河旋风；奥普特、柏楚电子、绿的谐波、奕瑞科技、汉钟精机、怡合达、汇川技术；恒立液压、浙江鼎力；晶盛机电、联赢激光、海目星、杭可科技、捷佳伟创。**8月金股推荐：**苏试试验、捷佳伟创、奕瑞科技、中兵红箭、海目星。

**风险提示：**宏观经济下行、原材料涨价、汇率大幅波动、疫情反复冲击。

表1：重点公司盈利预测及投资评级

| 公司代码   | 公司名称  | 投资评级 | 昨收盘（元） | 总市值（亿元） | EPS   |       | PE    |       |
|--------|-------|------|--------|---------|-------|-------|-------|-------|
|        |       |      |        |         | 2022E | 2023E | 2022E | 2023E |
| 300012 | 华测检测  | 买入   | 20.55  | 345     | 0.55  | 0.68  | 37    | 30    |
| 688686 | 奥普特   | 买入   | 278.00 | 229     | 4.83  | 6.23  | 58    | 45    |
| 688188 | 柏楚电子  | 买入   | 247.29 | 361     | 4.68  | 6.17  | 53    | 40    |
| 601100 | 恒立液压  | 买入   | 52.15  | 681     | 2.08  | 2.31  | 25    | 23    |
| 688017 | 绿的谐波  | 买入   | 198.51 | 335     | 1.64  | 2.25  | 121   | 88    |
| 688301 | 奕瑞科技  | 买入   | 457.22 | 332     | 8.28  | 10.96 | 55    | 42    |
| 002158 | 汉钟精机  | 买入   | 24.34  | 130     | 1.11  | 1.35  | 22    | 18    |
| 301029 | 怡合达   | 增持   | 61.63  | 297     | 1.28  | 1.77  | 48    | 35    |
| 603338 | 浙江鼎力  | 买入   | 42.75  | 216     | 2.13  | 2.70  | 20    | 16    |
| 688518 | 联赢激光  | 买入   | 36.42  | 109     | 0.99  | 1.44  | 37    | 25    |
| 688006 | 杭可科技  | 买入   | 74.64  | 302     | 1.94  | 3.36  | 38    | 22    |
| 600172 | 黄河旋风  | 买入   | 9.94   | 143     | 0.21  | 0.41  | 47    | 24    |
| 000519 | 中兵红箭  | 买入   | 32.84  | 457     | 0.93  | 1.17  | 35    | 28    |
| 300124 | 汇川技术  | 增持   | 66.12  | 1745    | 1.57  | 2.04  | 42    | 32    |
| 300316 | 晶盛机电  | 买入   | 73.02  | 955     | 1.99  | 2.69  | 37    | 27    |
| 688559 | 海目星   | 买入   | 89.34  | 179     | 1.83  | 3.78  | 49    | 24    |
| 300724 | 捷佳伟创* | 买入   | 134.80 | 463     | 2.74  | 3.49  | 49    | 38    |
| 300416 | 苏试试验  | 买入   | 25.30  | 94      | 0.73  | 1.01  | 35    | 25    |

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测 注：\*号和未评级公司系 WIND 一致预期

## 内容目录

|                                                       |    |
|-------------------------------------------------------|----|
| 研究框架：把握强阿尔法公司，挖掘高贝塔行业投资机会.....                        | 6  |
| 7 月行情回顾.....                                          | 8  |
| 7 月机械板块重点推荐组合表现.....                                  | 8  |
| 7 月机械板块上涨 5.15%，跑赢沪深 300 12.17 个点.....                | 10 |
| 7 月机械板块估值水平处于较低位置.....                                | 11 |
| 7 月机械子行业普遍上涨，基础零部件涨幅最大.....                           | 11 |
| 数据跟踪：7 月制造业 PMI 环比下降.....                             | 13 |
| 7 月制造业 PMI 指数 49.00%，环比减少 1.20 个 pct.....             | 13 |
| 机床：2022 年 1-6 月金属切削机床产量同比-2.32%，金属成形机床产量同比+0.97%..... | 14 |
| 培育钻石：6 月培育钻毛坯进口额同比/环比+47%/+35%，持续高增.....              | 15 |
| 工业机器人：2022 年 1-6 月产量 20.24 万台，同比-11.20%.....          | 18 |
| 工程机械：CME 预估 2022 年 7 月挖掘机销量 1.87 万台，同比增长 8%.....      | 20 |
| 免责声明.....                                             | 23 |

## 图表目录

|                                              |    |
|----------------------------------------------|----|
| 图 1: 机械行业按特性分类及示例.....                       | 7  |
| 图 2: 机械行业（申万分类）单月涨跌幅.....                    | 10 |
| 图 3: 机械行业（申万分类）单年/月涨跌幅全行业排名.....             | 10 |
| 图 4: 申万一级行业 7 月单月涨跌幅排名.....                  | 10 |
| 图 5: 机械行业（申万分类）近 10 年 PE（TTM）/PB.....        | 11 |
| 图 6: 机械行业（申万分类）近 3 年 PE（TTM）/PB.....         | 11 |
| 图 7: 机械子行业 2022 年 7 月单月涨跌幅排名.....            | 11 |
| 图 8: 机械子行业 2022 年初以来涨跌幅排名.....               | 12 |
| 图 9: 机械行业 2022 年至今涨跌幅前后五名.....               | 12 |
| 图 10: 机械行业 7 月涨跌幅前后五名.....                   | 12 |
| 图 11: 2022 年 7 月制造业 PMI 指数为 49.00%.....      | 13 |
| 图 12: 2022 年 7 月高技术制造业 PMI 为 51.50%.....     | 13 |
| 图 13: 2022 年 7 月装备制造业 PMI 为 51.20%.....      | 13 |
| 图 14: 2022 年 6 月金属切削机床产量同比-7.37%.....        | 14 |
| 图 15: 2022 年 1-6 月金属切削机床产量同比-2.32%.....      | 14 |
| 图 16: 2022 年 6 月金属成形机床产量同比-5.26%.....        | 14 |
| 图 17: 2022 年 1-6 月金属成形机床产量同比+0.97%.....      | 14 |
| 图 18: 印度培育钻石毛坯钻进口额（百万美元）持续上涨.....            | 15 |
| 图 19: 印度培育钻石裸钻出口额（百万美元）持续上涨.....             | 15 |
| 图 20: 2022 年 6 月印度培育钻石毛坯进口额同比+47.39%.....    | 15 |
| 图 21: 2022 年 6 月印度培育钻石裸钻出口额同比+56.78%.....    | 15 |
| 图 22: 2022 年 1-6 月印度天然钻石毛坯进口额同比+12.00%.....  | 16 |
| 图 23: 2022 年 1-6 月印度天然钻石裸钻出口额同比+5.00%.....   | 16 |
| 图 24: 2022 年 1-6 月培育钻石毛坯进口额渗透率为 8.85%.....   | 16 |
| 图 25: 2022 年 6 月培育钻石毛坯进口额渗透率为 8.45%.....     | 16 |
| 图 26: 天然钻石价格自年初持续上涨，3 月起回调至今趋稳.....          | 17 |
| 图 27: 2022 年 6 月中国工业机器人产量同比+2.50%.....       | 18 |
| 图 28: 2022 年 1-6 月中国工业机器人产量同比-11.20%.....    | 18 |
| 图 29: 12 月中国工业机器人出口交货值同比+22.80%.....         | 19 |
| 图 30: 2022 年 1-6 月制造业固定资产投资累计+10.40%.....    | 19 |
| 图 31: 2022 年 1-6 月汽车固定资产投资累计同比+8.90%.....    | 19 |
| 图 32: 2022 年 1-6 月 3C 固定资产投资累计同比+19.90%..... | 19 |
| 图 33: 2022 年 6 月中国汽车销量同比+23.77%.....         | 19 |
| 图 34: 2022 年 1-6 月中国汽车销量同比-6.60%.....        | 19 |
| 图 35: 2022 年 6 月挖掘机产量同比-3.40%.....           | 20 |
| 图 36: 2022 年 1-6 月挖掘机产量同比-27.10%.....        | 20 |
| 图 37: 2022 年 6 月挖掘机主要企业销量同比-10.10%.....      | 21 |

|                                           |    |
|-------------------------------------------|----|
| 图 38: 2022 年 1-6 月挖掘机主要企业销量同比-36.07%..... | 21 |
| 图 39: 2021 年 12 月装载机产量同比-2.49%.....       | 21 |
| 图 40: 2021 年装载机产量同比+15.29%.....           | 21 |
| 图 41: 2022 年 6 月装载机主要企业销量同比-8.30%.....    | 21 |
| 图 42: 2022 年 1-6 月装载机主要企业销量同比-23.20%..... | 21 |

|                                         |   |
|-----------------------------------------|---|
| 表 1: 重点公司盈利预测及投资评级.....                 | 2 |
| 表 2: 重点推荐标的组合公司最新估值（截止到 7 月 29 日）.....  | 8 |
| 表 3: “小而美”标的组合公司最新估值（截止到 7 月 29 日）..... | 8 |
| 表 4: 国信机械月度组合收益情况.....                  | 9 |

## 研究框架：把握强阿尔法公司，挖掘高贝塔行业投资机会

我们选股基于长期的产业逻辑、公司的竞争力和资本市场的估值水平综合考虑，精选长期胜出概率大的优质龙头公司，而不是着眼于短期的行业或者业绩爆发力。为了更好地探讨机械行业上市公司的商业模式和核心竞争力，我们基于相似的商业模式和业务特性将机械公司主要分为4个类型：上游核心零部件公司、中游专用/通用设备公司、下游产品型公司以及服务型公司。

**1) 上游核心零部件公司：**强阿尔法属性，通常是研发驱动，具备核心底层技术，依靠技术实力构建较高的竞争壁垒，较好的竞争格局使得公司具备一定的议价权，普遍具备较强盈利能力，通过品类升级/扩张及下游领域拓展不断打开成长天花板，此类公司均值得关注，建议关注工业自动化和产业互联网等细分行业的隐形冠军。

**2) 中游专用/通用设备公司：**高贝塔属性，产品供应下游客户进行工业生产，机械公司整体处于产业链中游，议价权相对较低，重点关注高成长行业或稳健增长行业中具备进口替代机会的公司，公司层面关注公司技术实力及优质客户绑定情况，通常行业竞争较为激烈，强者越强，优选龙头公司，推荐高景气的新能源（光伏/锂电/风电/核电）和工业自动化（工业机器人/工控/激光）等行业。

**3) 下游产品型公司：**产品具备使用功能，直接供人类使用或操作，行业空间更大，通常下游应用领域较为广泛，下游较为分散的客户公司具有较强的议价权。重点关注高成长行业或稳健增长行业中具备进口替代机会的公司，公司层面综合考虑公司技术+产品+品牌+渠道，优选龙头公司，推荐培育钻石、通用测试测量仪器等细分行业。

**4) 服务型公司：**通过提供服务获取收入，通常需求稳健，现金流较好，行业长期稳健增长，龙头公司先发优势显著，优选赛道空间大的细分赛道龙头，推荐检测服务等行业。

基于以上框架，我们当前重点看好以下4个方向：

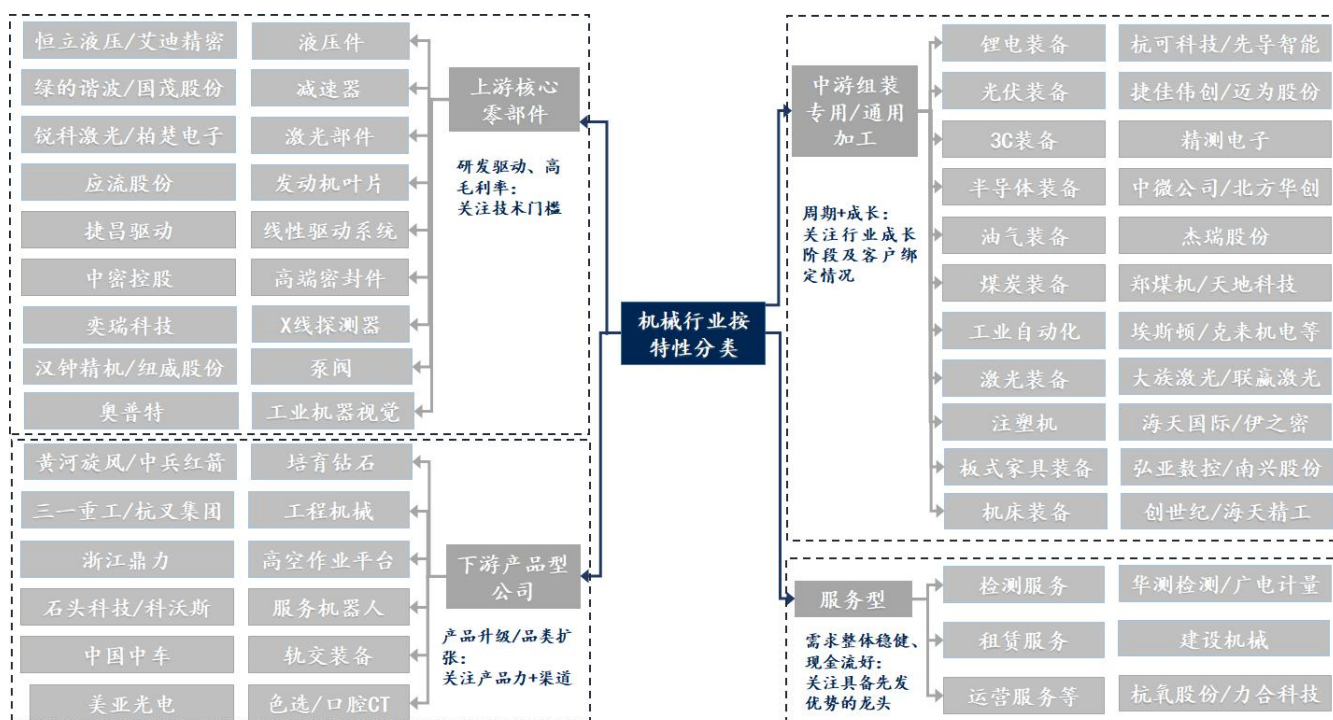
**1) 商业模式好、增长空间大的检测服务公司：**重点推荐华测检测、广电计量、苏试试验、信测标准，关注中国电研、国检集团、电科院。

**2) 处于成长阶段或高景气度的上游核心零部件公司：**a、激光行业重点推荐柏楚电子，其他关注锐科激光；b、液压件行业重点推荐恒立液压；c、线性驱动行业重点推荐捷昌驱动；d、两机叶片行业重点推荐应流股份；e、高端密封件行业重点推荐中密控股；f、X线探测器行业重点推荐奕瑞科技；g、机器人核心部件行业重点推荐绿的谐波；h、工业机器视觉行业重点推荐奥普特；i、通用核心部件行业重点推荐汇川技术、国茂股份、汉钟精机、江苏神通；j、工业机器人行业重点推荐绿的谐波；k、工业自动化行业重点推荐怡合达。

**3) 处于成长阶段或高景气度的产品型公司：**a、培育钻石行业重点推荐黄河旋风、中兵红箭，关注力量钻石、四方达；b、工程机械行业重点推荐浙江鼎力。

**4) 景气度高的专用/通用装备行业：**a、锂电装备行业重点推荐联赢激光、海目星、先导智能、杭可科技；b、注塑机行业重点推荐伊之密。

图1：机械行业按特性分类及示例



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

## 7 月行情回顾

### 7 月机械板块重点推荐组合表现

**7 月份重点推荐组合包括：**华测检测；中兵红箭、黄河旋风；奥普特、柏楚电子、绿的谐波、奕瑞科技、汉钟精机、怡合达、汇川技术；恒立液压、浙江鼎力；晶盛机电、联赢激光、海目星、杭可科技。重点推荐组合（等权重）7 月表现 6.77%，申万机械设备指数 5.15%，沪深 300 -7.02%。

**8 月重点推荐组合：**华测检测；中兵红箭、黄河旋风；奥普特、柏楚电子、绿的谐波、奕瑞科技、汉钟精机、怡合达、汇川技术；恒立液压、浙江鼎力；晶盛机电、联赢激光、海目星、杭可科技、捷佳伟创。

**8 月“小而美”组合：**四方达、力量钻石；苏试试验、信测标准；江苏神通、明志科技；银都股份、华荣股份、凌霄泵业；容知日新、伊之密。

表2：重点推荐标的组合公司最新估值（截止到 7 月 29 日）

| 公司    | 市值（亿元） | 归母净利润（亿元） |       |       | EPS（元） |       |       | PE    |       |       |
|-------|--------|-----------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
|       |        | 2021A     | 2022E | 2023E | 2021A  | 2022E | 2023E | 2021A | 2022E | 2023E |
| 华测检测  | 345    | 7.46      | 9.31  | 11.44 | 0.45   | 0.55  | 0.68  | 46    | 37    | 30    |
| 奥普特   | 229    | 3.03      | 3.98  | 5.14  | 3.67   | 4.83  | 6.23  | 76    | 58    | 45    |
| 柏楚电子  | 361    | 5.50      | 6.83  | 9.00  | 5.48   | 4.68  | 6.17  | 66    | 53    | 40    |
| 恒立液压  | 681    | 26.94     | 27.16 | 30.10 | 2.06   | 2.08  | 2.31  | 25    | 25    | 23    |
| 绿的谐波  | 335    | 1.89      | 2.76  | 3.80  | 1.57   | 1.64  | 2.25  | 177   | 121   | 88    |
| 奕瑞科技  | 332    | 4.84      | 6.01  | 7.95  | 6.67   | 8.28  | 10.96 | 69    | 55    | 42    |
| 汉钟精机  | 130    | 4.87      | 5.94  | 7.22  | 0.91   | 1.11  | 1.35  | 27    | 22    | 18    |
| 怡合达   | 297    | 4.01      | 6.16  | 8.50  | 1.00   | 1.28  | 1.77  | 74    | 48    | 35    |
| 浙江鼎力  | 216    | 8.84      | 10.76 | 13.67 | 1.75   | 2.13  | 2.70  | 24    | 20    | 16    |
| 联赢激光  | 109    | 0.92      | 2.95  | 4.31  | 0.31   | 0.99  | 1.44  | 118   | 37    | 25    |
| 杭可科技  | 302    | 2.35      | 7.87  | 13.59 | 0.58   | 1.94  | 3.36  | 128   | 38    | 22    |
| 黄河旋风  | 143    | 0.43      | 3.06  | 5.92  | 0.03   | 0.21  | 0.41  | 333   | 47    | 24    |
| 中兵红箭  | 457    | 4.85      | 12.96 | 16.25 | 0.35   | 0.93  | 1.17  | 94    | 35    | 28    |
| 汇川技术  | 1745   | 35.73     | 41.48 | 53.94 | 1.36   | 1.57  | 2.04  | 49    | 42    | 32    |
| 晶盛机电  | 955    | 17.12     | 26.08 | 35.19 | 1.33   | 1.99  | 2.69  | 56    | 37    | 27    |
| 海目星   | 179    | 1.09      | 3.66  | 7.55  | 0.55   | 1.83  | 3.78  | 164   | 49    | 24    |
| 捷佳伟创* | 463    | 7.17      | 9.53  | 12.17 | 2.06   | 2.74  | 3.49  | 65    | 49    | 38    |

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测 注：\*号和未评级公司系 WIND 一致预期

表3：“小而美”标的组合公司最新估值（截止到 7 月 29 日）

| 公司   | 市值（亿元） | 归母净利润（亿元） |       |       | EPS（元） |       |       | 估值 PE |       |       |
|------|--------|-----------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
|      |        | 2021A     | 2022E | 2023E | 2021A  | 2022E | 2023E | 2021A | 2022E | 2023E |
| 容知日新 | 55     | 0.81      | 1.13  | 1.78  | 1.48   | 2.06  | 3.24  | 68    | 49    | 31    |
| 力量钻石 | 257    | 2.40      | 5.14  | 8.20  | 3.97   | 4.26  | 6.79  | 107   | 50    | 31    |
| 苏试试验 | 94     | 1.90      | 2.69  | 3.72  | 0.72   | 0.73  | 1.01  | 49    | 35    | 25    |
| 银都股份 | 85     | 4.12      | 5.33  | 6.66  | 0.98   | 1.27  | 1.58  | 21    | 16    | 13    |
| 华荣股份 | 84     | 3.81      | 4.47  | 5.82  | 1.13   | 1.32  | 1.72  | 22    | 19    | 14    |
| 凌霄泵业 | 71     | 4.83      | 5.90  | 7.13  | 1.35   | 1.65  | 1.99  | 15    | 12    | 10    |
| 伊之密  | 114    | 5.16      | 5.40  | 6.82  | 1.10   | 1.15  | 1.45  | 22    | 21    | 17    |
| 江苏神通 | 78     | 2.53      | 3.29  | 4.28  | 0.52   | 0.65  | 0.84  | 31    | 24    | 18    |
| 信测标准 | 47     | 0.80      | 1.12  | 1.61  | 1.20   | 0.99  | 1.42  | 58    | 42    | 29    |
| 四方达  | 88     | 0.92      | 1.45  | 1.98  | 0.19   | 0.30  | 0.41  | 96    | 61    | 45    |
| 明志科技 | 28     | 1.23      | 1.64  | 2.21  | 1.00   | 1.33  | 1.80  | 23    | 17    | 13    |

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测

表4：国信机械月度组合收益情况

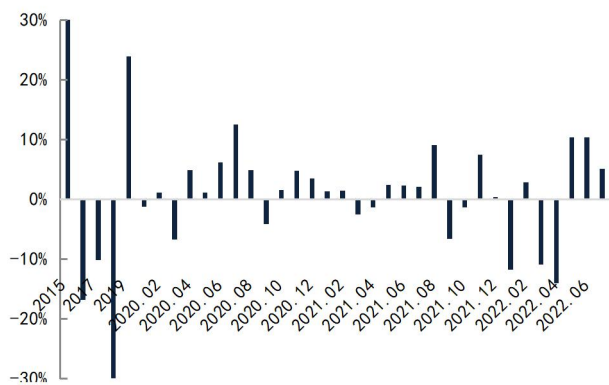
| 月份           | 重点组合收益率 | 小而美标的组合收益率 | 月度金股组合收益率 | 沪深 300 收益率 | 机械板块收益率 |
|--------------|---------|------------|-----------|------------|---------|
| 2022 年 7 月   | 6.77%   | 15.97%     | 8.76%     | -7.02%     | 5.15%   |
| 2022 年 6 月   | 18.68%  | 13.66%     | 19.72%    | 9.62%      | 10.43%  |
| 2022 年 5 月   | 19.46%  | 10.63%     | 10.27%    | 1.87%      | 10.41%  |
| 2022 年 4 月   | -13.58% | -10.27%    | 1.82%     | -4.89%     | -14.04% |
| 2022 年 3 月   | -15.19% | -8.51%     | -6.25%    | -7.84%     | -10.73% |
| 2022 年 2 月   | 0.26%   | 2.43%      | —         | 0.39%      | 1.36%   |
| 2022 年 1 月   | -17.36% | -14.31%    | —         | -7.62%     | -11.64% |
| 2022 年 1-7 月 | -8.08%  | 5.07%      | 37.06%    | -15.59%    | -10.87% |
| 2021 年全年     | 49.16%  | 85.59%     | 157.62%   | -5.20%     | 15.20%  |

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

## 7月机械板块上涨5.15%，跑赢沪深300 12.17个点

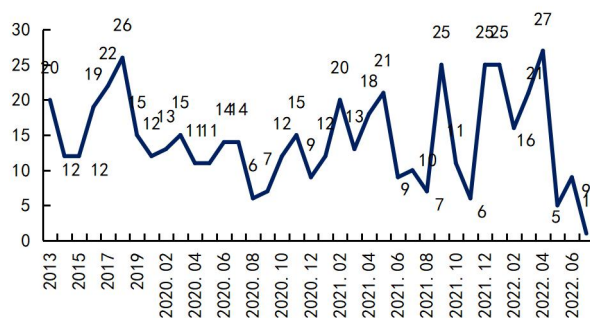
7月份市场整体下跌。截至2022年7月29日，7月机械行业（申万分类）指数上涨5.15%，跑赢沪深300指数12.17个pct。从全行业看，机械行业7月机械板块涨幅在29个行业（申万分类）中排第1位。

图2：机械行业（申万分类）单月涨跌幅



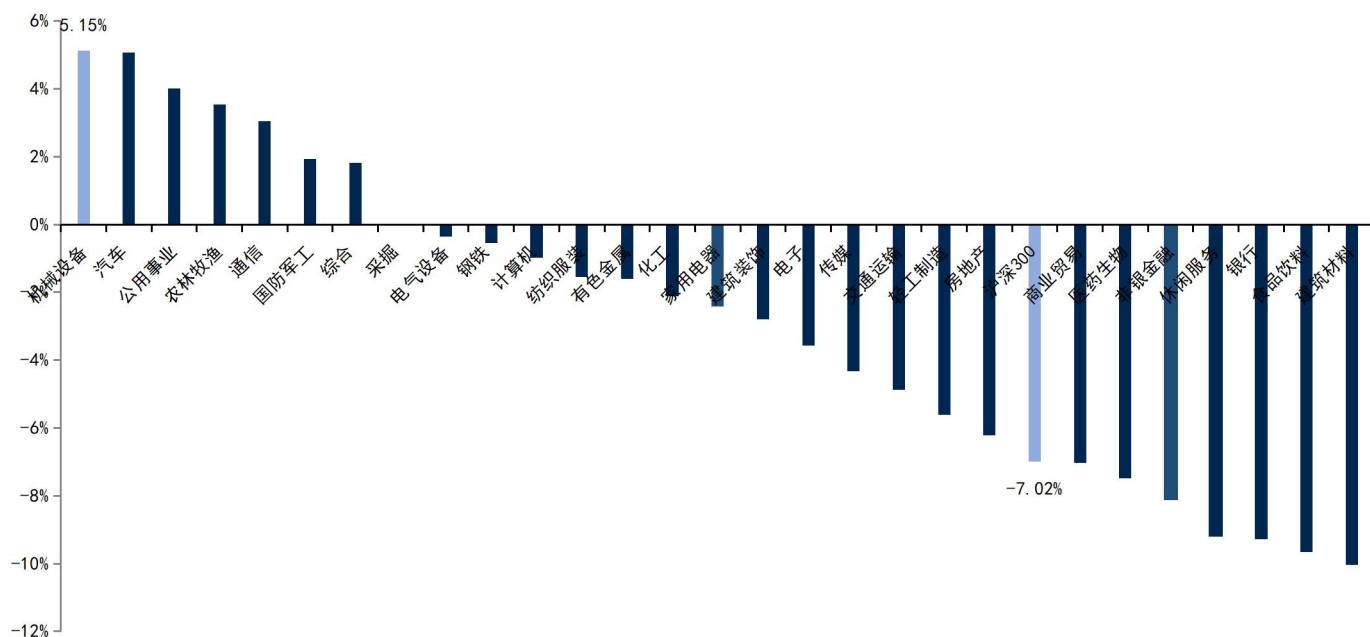
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图3：机械行业（申万分类）单月/月涨跌幅全行业排名



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图4：申万一级行业7月单月涨跌幅排名



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

## 7 月机械板块估值水平处于较低位置

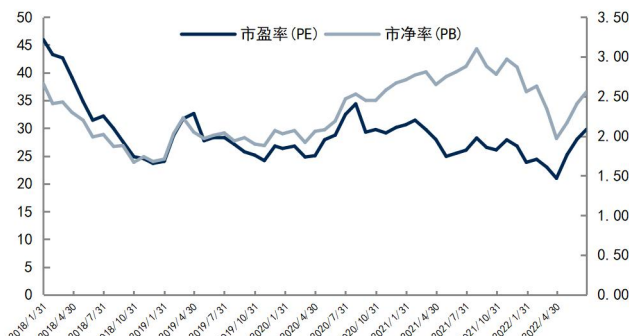
截止 7 月 29 日，从市盈率看，机械行业 TTM 市盈率约为 29.81 倍，从市净率看，机械行业市净率约为 2.56 倍，整体处于历史较低位置。

图5：机械行业（申万分类）近 10 年 PE（TTM）/PB



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图6：机械行业（申万分类）近 3 年 PE（TTM）/PB

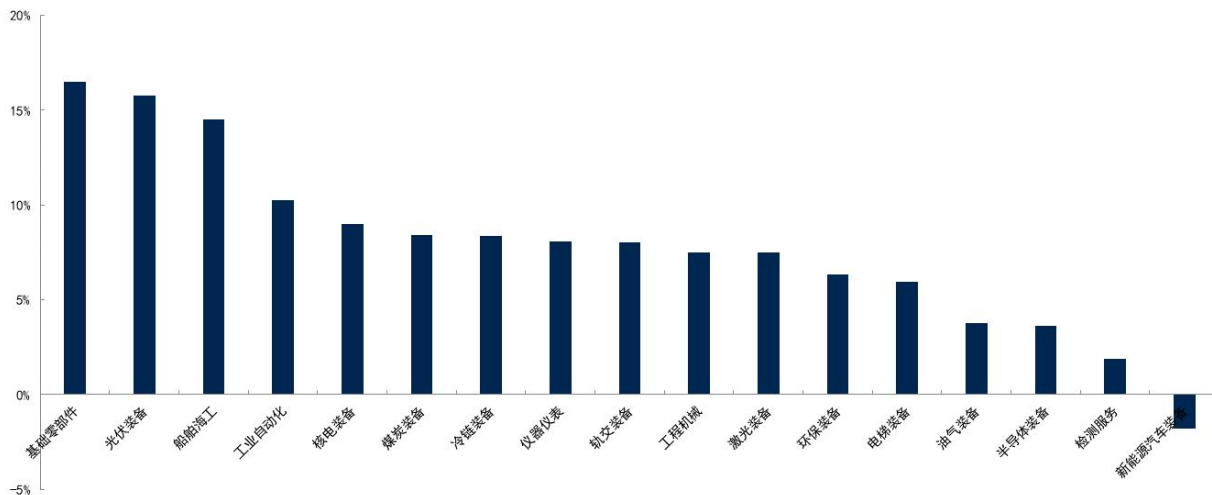


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

## 7 月机械子行业普遍上涨，基础零部件涨幅最大

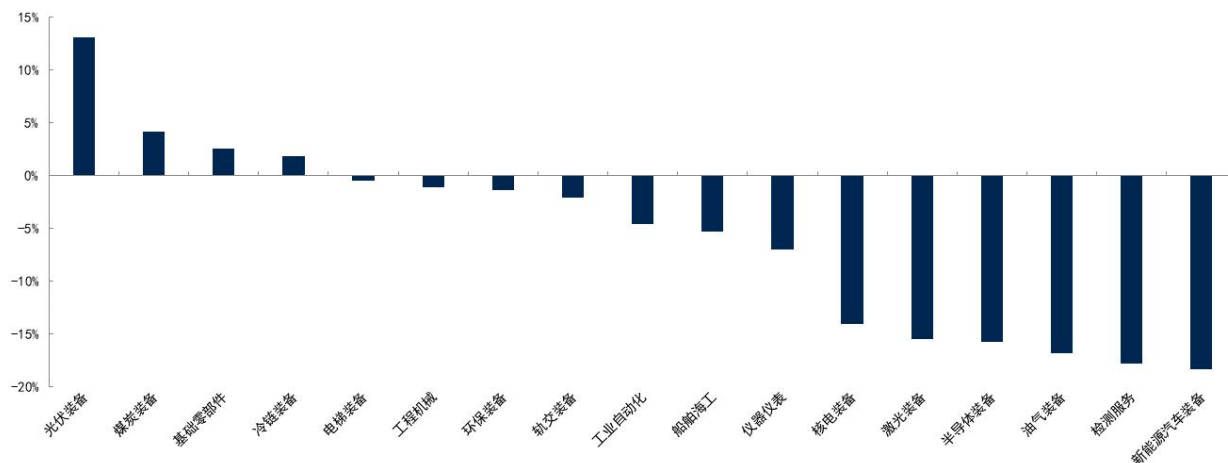
从我们分类的 17 个机械子行业（各子行业按等权重加权）来看，2022 年 7 月份机械行业呈现普遍上涨态势，基础零部件子行业涨幅最大，单月涨幅 16.48%。2022 年初以来各个机械子行业普遍下跌，光伏装备、煤炭装备、基础零部件涨幅靠前，新能源汽车装备、检测服务、油气装备涨跌幅靠后。

图7：机械子行业 2022 年 7 月单月涨跌幅排名



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

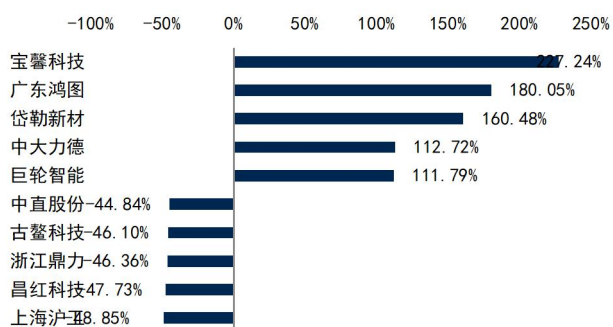
图8：机械子行业 2022 年初以来涨跌幅排名



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

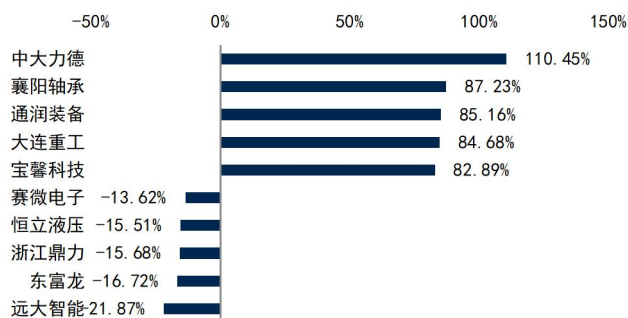
从个股表现来看，2022 年至今（截至 2022 年 7 月 29 日）涨幅排名前五位的公司分别为：宝馨科技、广东鸿图、岱勒新材、中大力德、巨轮智能；7 月单月涨幅排名前五位的公司分别为：中大力德、襄阳轴承、通润装备、大连重工、宝馨科技。

图9：机械行业 2022 年至今涨跌幅前后五名



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图10：机械行业 7 月涨跌幅前后五名



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

## 数据跟踪：7 月制造业 PMI 环比下降

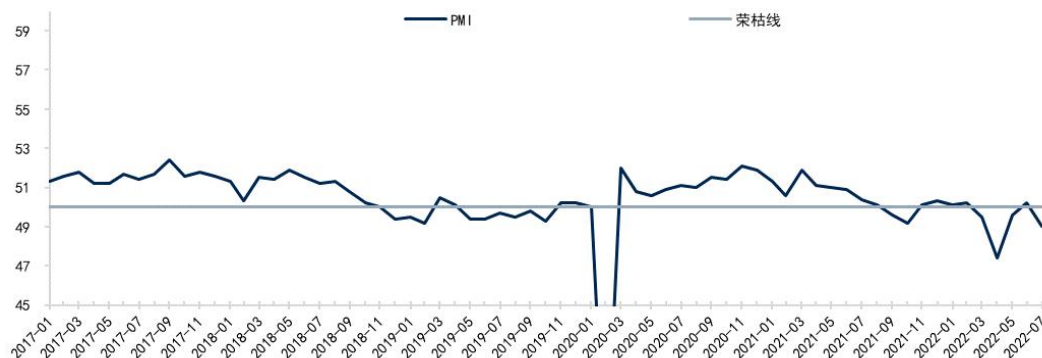
7 月制造业 PMI 指数 49.00%，环比减少 1.20 个 pct

**制造业景气度有所回落。**根据国家统计局数据，7 月制造业 PMI 指数为 49.00%，环比减少 1.20 个 pct，制造业景气水平有所回落。从历史情况来看，1/2/3/4/5/6/7 月制造业 PMI 指数为 50.90%/50.40%/49.50%/47.40%/49.60%/50.20%/49.00%，环比变动-0.20/+0.10/-0.70/-2.10/+2.20/+0.60/-1.20 个 pct，7 月 PMI 指数环比下降。大/中/小型企业 PMI 为 49.80%/48.50%/47.90%，分别环比变动-0.40/-2.80/-0.70 个 pct。

**产需两端均有放缓。**2022 年 7 月生产指数和新订单指数分别为 49.80%和 48.50%，环比变动-3.00 个 pct 和-1.90 个 pct，均有放缓。原材料库存指数为 47.90%，环比减少 0.20 个 pct，原材料库存量继续减少；从业人员指数为 48.60%，环比下降 0.10 个 pct，用工景气度略有下降。

**产业结构持续优化。**2022 年 7 月高技术制造业 PMI 为 51.50%，环比下降 1.30 个 pct，同时高于制造业总体 2.50 个 pct，自 2020 年 3 月份以来持续位于扩张区间，具有较强的发展韧性。2022 年 7 月装备制造业 PMI 为 51.20%，环比下降 1.00 个 pct，高于制造业总体 2.20 个 pct，仍在扩张区间。

图 11：2022 年 7 月制造业 PMI 指数为 49.00%



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图 12：2022 年 7 月高技术制造业 PMI 为 51.50%



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图 13：2022 年 7 月装备制造业 PMI 为 51.20%



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

## 机床：2022 年 1-6 月金属切削机床产量同比-2.32%，金属成形机床产量同比+0.97%

（国家统计局 7 月 21 日数据）2022 年 1-6 月金属切削机床产量同比-2.31%，金属成形机床产量同比+0.97%，机床行业增速逐步放缓。根据国家统计局，2015-2021 年金属切削机床产量 75.50/78.32/64.30/48.90/41.60/44.60/60.20 万台，同比增速分别为-12.00%/+3.74%/-17.90%/-23.95%/-14.93%/+7.21%/+34.98%；金属成形机床产量 30.40/31.80/30.60/23.00/23.40/20.20/21.00 万台，同比增速分别为-12.26%/+4.61%/-3.77%/-24.84%/+1.74%/-13.68%/+3.96%。2022 年 1-6 月，金属切削机床累计产量 29.01 万台，同比下降 2.31%；金属成形机床累计产量 10.40 万台，同比增长 0.97%。月度数据来看，2022 年 6 月金属切削机床产量 5.28 万台，同比下降 7.32%，6 月金属成形机床产量 1.80 万台，同比下降 5.26%。机床行业自 2020 年 5 月以来，景气度回升，金属切削机床 2020 年第四季度至 2021 年上半年增速回升至 26%-43%，2021 年下半年增速放缓至 2%-28%，2022 年一季度景气度有所下降。金属成形机床复苏稍晚，自 2021 年 9 月以来月度产量同比增速恢复增长。

图 14：2022 年 6 月金属切削机床产量同比-7.37%



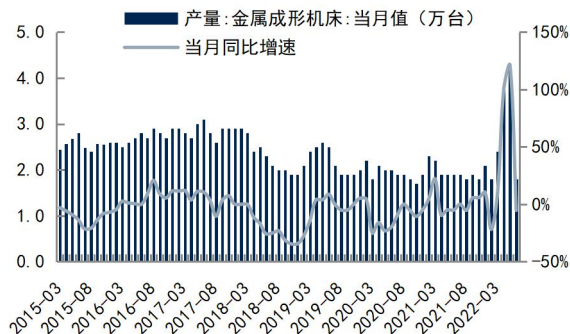
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 15：2022 年 1-6 月金属切削机床产量同比-2.32%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 16：2022 年 6 月金属成形机床产量同比-5.26%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 17：2022 年 1-6 月金属成形机床产量同比+0.97%



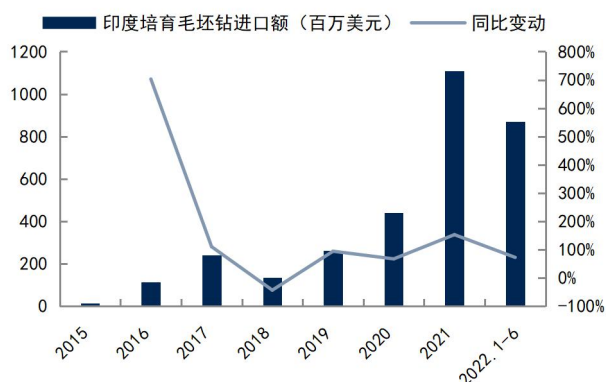
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

## 培育钻石：6月培育钻毛坯进口额同比/环比+47%/+35%，持续高增

（GJEPC 7月15日数据）近两年全球培育钻石行业呈现爆发式增长，印度培育钻石进出口额大幅增长。印度是全球钻石加工的集散地，占据了全球主要的钻石加工份额，其进出口数据可充分反映培育钻石的最新需求情况。根据 GJEPC 统计，自然年度口径下，2019-2021 年印度毛坯钻石进口额分别为 2.63/4.40/11.30 亿美元，2020/2021 年同比+66.89%/156.99%，19-21 年 CAGR 为 107.10%；2019-2021 年印度裸钻的出口额分别为 3.81/5.29/11.44 亿美元，2020/2021 年同比+38.91%/116.05%，19-21 年 CAGR 为 73.24%。

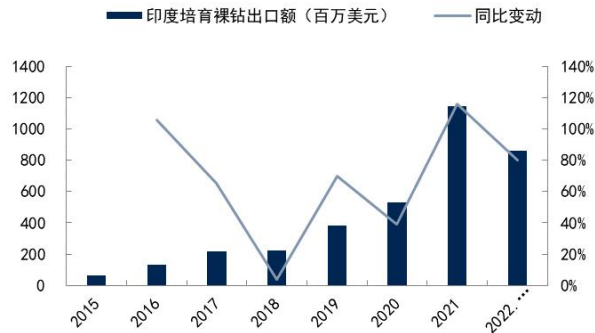
**2022 年 6 月印度培育钻石进口/出口额同比+47.39%/+56.78%，行业高景气度持续验证。毛坯钻进口额看**，2022 年 6 月印度培育钻石毛坯钻进口额 1.48 亿美元，同比+47.39%，环比+35.04%；**裸钻出口额看**，2022 年 6 月印度培育钻石裸钻出口额 1.49 亿美元，同比+56.78%，环比-15.81%；**从培育钻石渗透率看**，2022 年 6 月毛坯钻进口额渗透率为 8.85%，裸钻出口额渗透率为 6.88%。

图 18：印度培育钻石毛坯钻进口额（百万美元）持续上涨



资料来源：GJEPC，国信证券经济研究所整理 注：2015-2018 年为印度财年口径（当年 4 月-次年 3 月）；2019-2021 年度为自然年度口径（当年 1 月-当年 12 月）。

图 19：印度培育钻石裸钻出口额（百万美元）持续上涨



资料来源：GJEPC，国信证券经济研究所整理 注：2015-2018 年为印度财年口径（当年 4 月-次年 3 月）；2019-2021 年度为自然年度口径（当年 1 月-当年 12 月）。

图 20：2022 年 6 月印度培育钻石毛坯进口额同比+47.39%



资料来源：GJEPC，国信证券经济研究所整理

图 21：2022 年 6 月印度培育钻石裸钻出口额同比+56.78%



资料来源：GJEPC，国信证券经济研究所整理

图22：2022年1-6月印度天然钻石毛坯进口额同比+12.00%



资料来源：GJEPC，国信证券经济研究所整理。注：2015-2018年为印度财年口径（当年4月-次年3月）；2019-2021年度为自然年度口径（当年1月-当年12月）。

图23：2022年1-6月印度天然钻石裸钻出口额同比+5.00%



资料来源：GJEPC，国信证券经济研究所整理。注：2015-2018年为印度财年口径（当年4月-次年3月）；2019-2021年度为自然年度口径（当年1月-当年12月）。

图24：2022年1-6月培育钻石毛坯进口额渗透率为8.85%



资料来源：GJEPC，国信证券经济研究所整理。注：2015-2018年为印度财年口径（当年4月-次年3月）；2019-2021年度为自然年度口径（当年1月-当年12月）。

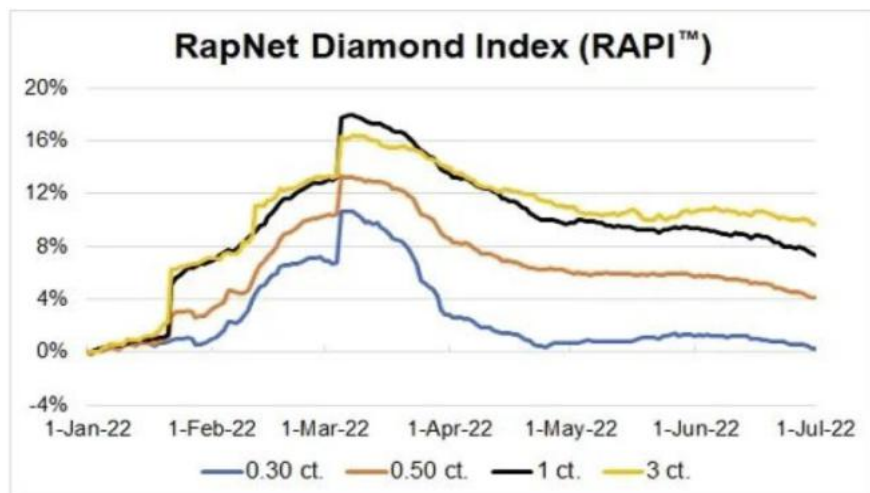
图25：2022年6月培育钻石毛坯进口额渗透率为8.45%



资料来源：GJEPC，国信证券经济研究所整理。注：2015-2018年为印度财年口径（当年4月-次年3月）；2019-2021年度为自然年度口径（当年1月-当年12月）。

**培育钻石锚定天然钻石定价整体稳定。**天然钻石价格自22年年初起持续上升，主要系供应方面：全球疫情及澳大利亚阿盖尔钻石永久性关闭带来供给不足；需求方面：全球钻石最大消费市场美国超发美元，致使黄金钻石等消费需求提升、价格上涨。2022年3月来天然钻石价格明显回调，RAPAPORT市场观点认为主要系俄乌冲突、中国新冠疫情严重、美国通胀及高利率水平、成品钻库存量上升、买家犹豫情绪等等所致。5月以来，天然钻石价格企稳，主要系俄罗斯天然钻石受到美国OFAC制裁导致供应减少所致，尤其是小颗粒毛坯钻石价格持续上升。但是由于全球经济预期相对疲软，加上成品钻库存量的整体上升，导致钻石价格在六月份出现了下降。培育钻石锚定天然钻石定价，比例逐步下行但21Q3以来基本企稳，现阶段尽管各大厂在积极扩产，但产能爬坡有一定周期，而中游数据看需求维持高增速，供应紧张下价格有望得到支撑。

图 26: 天然钻石价格自年初持续上涨, 3 月起回调至今趋稳



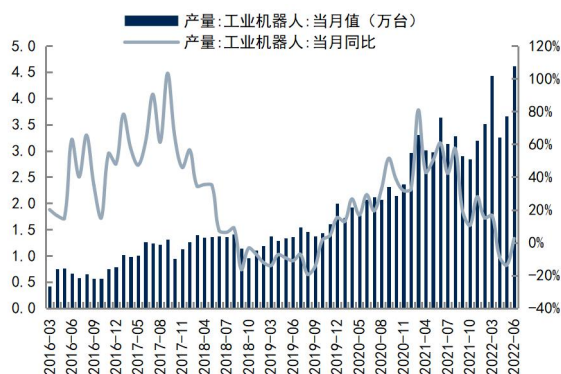
资料来源: RAPI Diamond Index, 国信证券经济研究所整理

## 工业机器人：2022 年 1-6 月产量 20.24 万台，同比-11.20%

（国家统计局 7 月 21 日数据）2022 年 1-6 月工业机器人产量 20.24 万台，同比-11.20%。根据国家统计局统计，2015-2022.5 中国工业机器人产量分别为 3.30/7.24/13.11/14.77/18.69/23.71/36.60/16.61 万台，同比增速分别为 +21.70%/+34.30%/+68.10%/+4.60%/-6.10%/+19.10%/+44.90%/-9.40%，工业机器人产量自 20 年 3 月以来持续复苏，2021 年大幅增长，受益下游制造业景气度回升，2022 年 1-6 月工业机器人产量处于历史较高水平。月度数据看，2022 年 6 月工业机器人产量 4.61 万台，同比+2.50%。工业机器人出口交货值来看，2021 年 7/8/9/10/11/12 月工业机器人出口交货值为 9.22/8.56/10.03/9.07/10.89/9.85 亿元，同比变动-31.13%/-13.65%/+20.36%/+42.85%/+37.50%/+22.80%，处于近两年的较高水平。

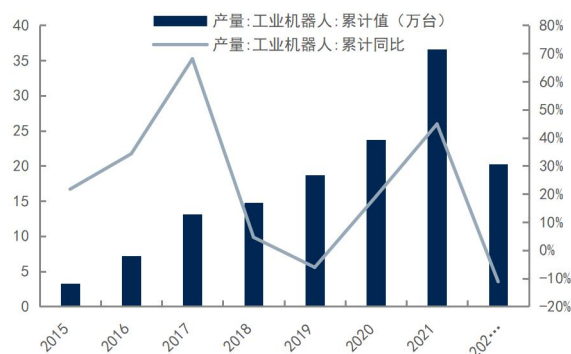
（国家统计局 7 月 21 日数据、中汽协 7 月 15 日数据）2022 年 1-6 月制造业/汽车/3C 固定资产投资同比+10.40%/8.90%/19.90%。根据国家统计局统计，2017-2022.06 汽车制造业固定资产投资同比增速分别为 10.20%/3.50%/-1.50%/-12.40%/-3.70%/8.90%。从汽车销量数据看，2017-2021 年汽车销量同比增速分别为+3.04%/-2.76%/-8.20%/-1.90%/+3.80%，2022 年 6 月汽车销量 250.23 万辆，同比上升 23.77%。2017-2022.6 计算机、通信和其他电子设备制造固定资产投资分别为 +25.30%/+16.60%/+16.80%/+12.50%/+22.30%/+19.90%，自 2020 年 4 月以来累计同比增速转正并加速向好。我们认为受益 3C 固定资产投资加速、汽车行业底部企稳，工业机器人需求复苏有望持续。

图 27：2022 年 6 月中国工业机器人产量同比+2.50%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 28：2022 年 1-6 月中国工业机器人产量同比-11.20%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图29: 12月中国工业机器人出口交货值同比+22.80%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图30: 2022年1-6制造业固定资产投资累计+10.40%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图31: 2022年1-6月汽车固定资产投资累计同比+8.90%



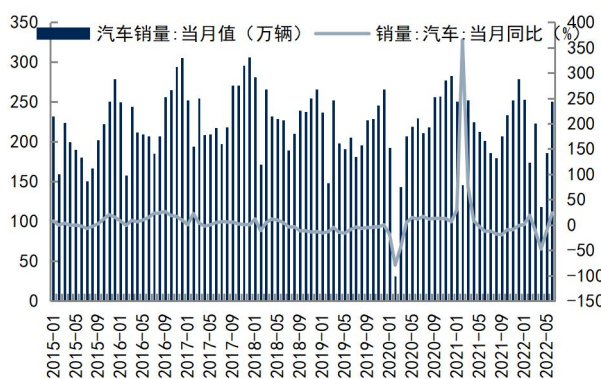
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图32: 2022年1-6月3C固定资产投资累计同比+19.90%



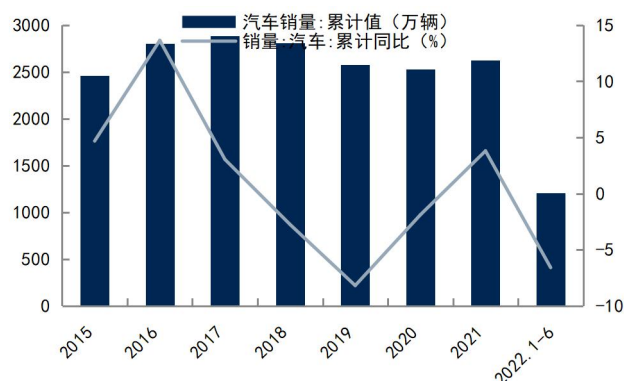
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图33: 2022年6月中国汽车销量同比+23.77%



资料来源：中国汽车工业协会，国信证券经济研究所整理

图34: 2022年1-6月中国汽车销量同比-6.60%



资料来源：中国汽车工业协会，国信证券经济研究所整理

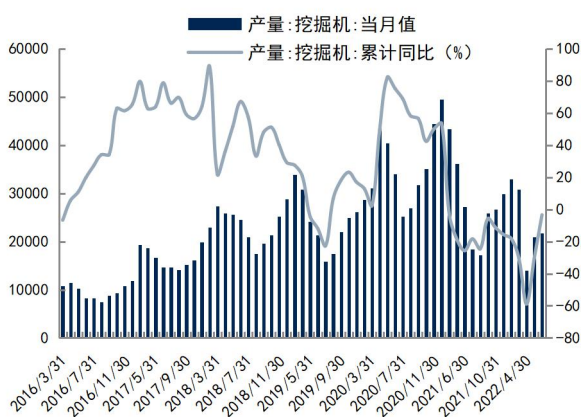
## 工程机械：CME 预估 2022 年 7 月挖掘机销量 1.87 万台，同比增长 8%

（CME 7 月 22 日数据）根据 CME 预估，预计 2022 年 7 月挖掘机销量（含出口）1.87 万台，同比增长 8%。其中，预计国内销量 0.92 万台，同比增速-25%，降幅环比收窄，预计出口销量 0.95 万台，同比增速 89%，增幅环比降低。

**挖掘机：6 月销量 2.08 万台，同比下降 10.10%。**从销量来看，根据中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计，2015-2022.06 年挖掘机销量 5.63/7.03/14.03/20.34/23.57/32.76/34.28/14.31 万台，同比增速 -37.74%/+24.80%/+99.52%/+44.99%/+15.87%/+39.00%/+4.63%/-36.07%。挖掘机销量自 2016 年以来大幅复苏，呈现一轮五年的景气上行周期，2021 年 5 月以来持续下滑，景气度降低。月度数据来看，2022 年 6 月挖掘机销量 2.08 万台，同比下降 10.10%，其中国内 1.10 万台，同比下降 35.00%；出口 0.97 万台，同比增长 58.40%。**从产量来看**，根据国家统计局统计，2015-2022.06 挖掘机产量 9.26/11.14/19.46/26.95/26.63/40.11/36.20/15.68 万台，同比增速分别 -23.40%/+19.40%/+77.20%/+47.90%/+14.70%/+36.70%/+5.40%/-27.10%，2016-2020 年呈现新一轮景气上行周期，2021 年增速大幅放缓。月度数据来看，2022 年 6 月挖掘机产量 2.18 万台，同比下降 3.40%。

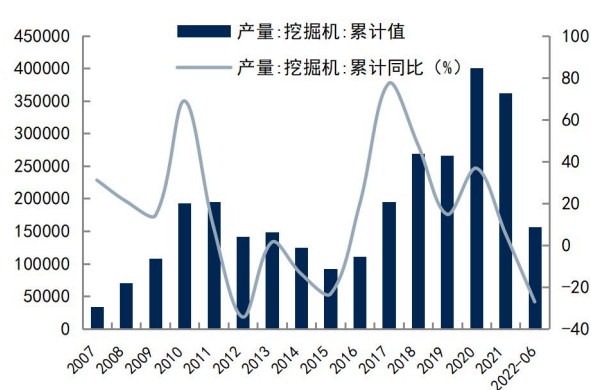
**装载机：6 月销售 1.01 万台，同比下降 8.30%。**从销量来看，据中国工程机械工业协会对 22 家装载机制造企业统计，2015-2022.06 装载机销量 6.50/6.09/8.95/10.80/11.59/12.23/12.81/5.79 万台，同比增速分别 -53.66%/-6.31%/+46.81%/+20.75%/+7.28%/+5.57%/+4.75%/-23.20%。装载机销量自 2017 年以来增速转正，呈现复苏态势，2021 年 6 月以来持续下滑，景气度受影响。月度数据来看，2022 年 6 月销售装载机 1.01 万台，同比下降 8.3%。**从产量来看**，根据国家统计局统计，2015-2021 年装载机产量 12.85/11.21/14.29/14.54/15.67/16.89/21.32 万台，同比增速分别 -28.14%/-2.90%/+29.27%/+17.99%/+3.13%/+5.32%/+15.29%。

图 35：2022 年 6 月挖掘机产量同比-3.40%



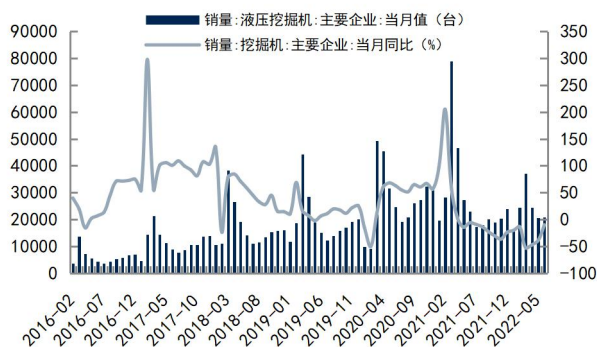
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 36：2022 年 1-6 月挖掘机产量同比-27.10%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图37：2022年6月挖掘机主要企业销量同比-10.10%



资料来源：中国工程机械工业协会，国信证券经济研究所整理

图38：2022年1-6月挖掘机主要企业销量同比-36.07%



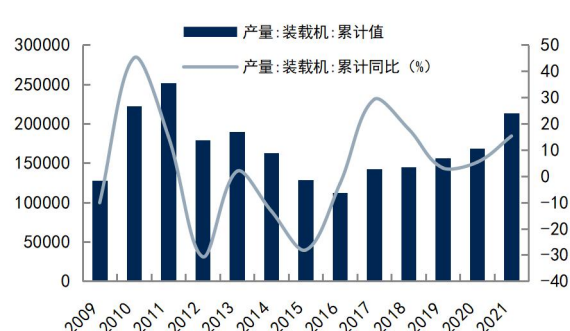
资料来源：中国工程机械工业协会，国信证券经济研究所整理

图39：2021年12月装载机产量同比-2.49%



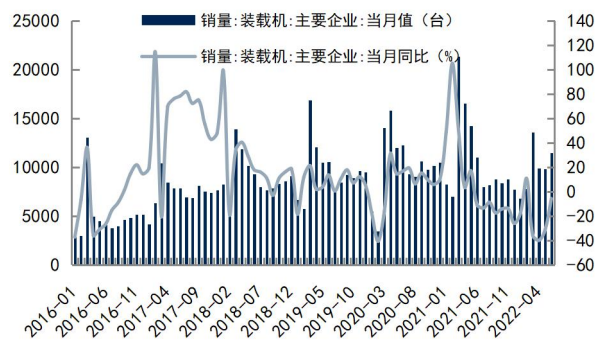
资料来源：中国工程机械工业协会，国信证券经济研究所整理

图40：2021年装载机产量同比+15.29%



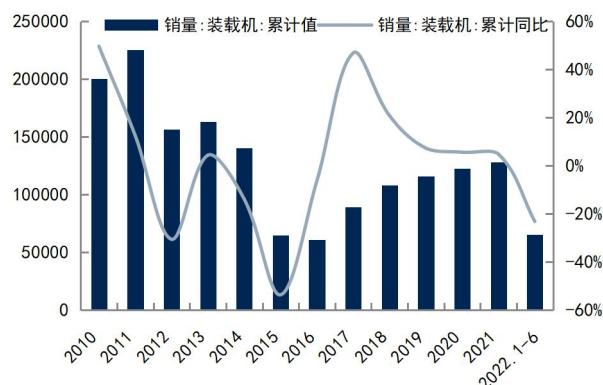
资料来源：中国工程机械工业协会，国信证券经济研究所整理

图41：2022年6月装载机主要企业销量同比-8.30%



资料来源：中国工程机械工业协会，国信证券经济研究所整理

图42：2022年1-6月装载机主要企业销量同比-23.20%



资料来源：中国工程机械工业协会，国信证券经济研究所整理

**披露信息:**根据《发布证券研究报告暂行规定》（中国证券监督管理委员会公告〔2020〕20号）第十二条规定，我公司特披露：截至2022年08月01日，公司以自有资金投资持有“海目星”（688559）4765981股。

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

| 类别         | 级别 | 说明                         |
|------------|----|----------------------------|
| 股票<br>投资评级 | 买入 | 股价表现优于市场指数 20%以上           |
|            | 增持 | 股价表现优于市场指数 10%-20%之间       |
|            | 中性 | 股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间   |
|            | 卖出 | 股价表现弱于市场指数 10%以上           |
| 行业<br>投资评级 | 超配 | 行业指数表现优于市场指数 10%以上         |
|            | 中性 | 行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间 |
|            | 低配 | 行业指数表现弱于市场指数 10%以上         |

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032