

# 机械设备 8 月月报

## 行业经营压力仍大，关注中报业绩情况

### 投资要点

- ◆ **指数走势与估值水平持续回升。**7月SW机械设备行业指数上涨5.15%，在31个申万一级行业中排名第2，同期沪深300指数下跌7.02%。年初至今机械设备一级行业指数下跌10.86%，跌幅有明显收窄。各二级子行业中，通用设备与专用设备7月涨幅居前。一级行业PE(TTM)与PB(LF)十年期分位数回升至50%左右，二级子行业中专用设备板块分位数水平最高，达到62.80%/78.51%。
- ◆ **6月工业数据回暖，7月PMI再度低于临界线。**Q2工业生产总产值同比增长0.4%，上半年增速3.3%。6月规模以上工业增加值同比增长3.9%，环比提升0.84个百分点，1-6月累计同比增长3.4%。上半年规模以上工业累计营收与利润总额同比增速分别为9.1%与1%，与1-5月相同，累计营收利润率提升0.06个百分点，但成本仍在上涨。受传统生产淡季、市场需求释放不足、高耗能行业景气度走低等影响，7月制造业PMI比上月下降1.2个百分点至49.0%，回落至临界线以下。五项PMI构成指数均下滑，除供应商配送时间外均落在50%以下。
- ◆ **制造业固定资产投资趋稳，工业机器人销量增速下滑。**6月制造业固定资产投资额累计同比为10.4%，相比5月下降0.2个百分点。上半年工业机器人、金属切削与成形机床累计产量分别为20.24、29.01与10.4万台，同比增幅分别为16.59%、-2.31%与0.97%，工业机器人产量增速放缓，机床产量同比基本持平。
- ◆ **工程机械6月销售环比提升。**上半年基建投资完成额累计同比为9.25%，相比1-5月上升1.09个百分点，地方政府专项债发行额超过3.9万亿元，同比增长126.40%，基建进度预计将维持在较高水平。房屋新开工面积累计同比为-34.4%，相比1-5月下降3.8个百分点，降幅进一步拉大。6月挖掘机、叉车与装载机销量分别环比提升0.66%、10.50%与3.25%，挖掘机月开工时数下降至95.2小时。
- ◆ **原材料价格有所回落，价格波动影响企业采购意愿。**7月份钢材、橡胶与油气价格均有下降，但由于大宗商品价格的大幅波动，部分企业观望情绪加重，采购意愿减弱，本月采购量指数为48.9%，比上月下降2.2个百分点。
- ◆ **政治局会议安排下半年经济工作，基建与汽车消费政策出台。**7月28日政治局会议对下半年经济工作做出安排，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。《“十四五”全国城市基础设施建设规划》、《国家公路网规划》等文件出台，持续推进基础设施建设；多部门印发扩大汽车消费与配套设施建设的通知。
- ◆ **投资建议：经营压力仍大，关注中期业绩与订单。**二季度国际形势和疫情对机械设备行业产生较大压力，6月由于供需集中释放，月度数据多呈向上态势。但7月份PMI再度回落至50%以下，且总体来看由于市场需求仍不足、疫情风险并未完全消除、大宗商品价格波动等因素，机械设备行业经营环境未有明显改善，8月份仍面临着较大的下行压力，对稳增长与基建推进等政策推动力仍将有较大的依赖。8月中报季亦需关注中期业绩受冲击情况与订单等数据是否符合预期。**维持行业“同步大市”评级**，建议关注受益于下游汽车与电气等行业近期较高景气度、产量稳步增长并具备长期价值的机器人与零部件领域，可关注埃斯顿等整机企业与天准科技、绿的谐波等零部件厂商。
- ◆ **风险提示：**市场需求不足、疫情仍有散发、大宗商品价格波动较大。

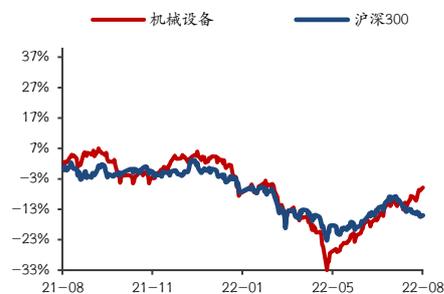
请阅读正文之后的信息披露和重要声明

投资评级

同步大市

维持评级

### 行业表现



	1M	3M	12M
绝对收益	5.3%	29.6%	-2.2%
相对收益	11.5%	25.3%	10.8%

资料来源：恒生聚源，万和证券研究所

### 作者

潘子栋 分析师  
资格证书：S0380521080001  
联系邮箱：panzd@wanhesec.com  
联系电话：(0755)82830333-118

### 相关报告

《行业投资策略—稳增长背景下关注政策拉动与长期发展双主线》 2022-07-08  
《行业月报—工程机械等待基建拉动，继续关注清洁能源主线》 2022-06-06  
《行业专题—一季度业绩承压，关注新基建产业链机会》 2022-05-13

## 正文目录

一、 月度指数走势.....	3
二、 月度行业数据.....	4
(一) 宏观数据.....	4
(二) 工业机器人与机床.....	6
(三) 工程机械.....	7
(四) 原材料价格与采购.....	8
三、 行业政策与动态.....	9
四、 投资逻辑与建议.....	9
五、 风险提示.....	10

## 图表目录

图 1 7 月中万一级行业指数涨跌幅.....	3
图 2 机械设备行业与二级子行业 PE (TTM) 走势.....	4
图 3 机械设备行业与二级子行业 PB (LF) 走势.....	4
图 4 规模以上工业增加值同比增速.....	5
图 5 工业产能利用率.....	5
图 4 规模以上工业累计营收与利润总额同比增速.....	5
图 5 规模以上工业企业成本与累计利润率情况.....	5
图 6 制造业 PMI 指数.....	6
图 7 制造业固定资产投资完成额累计同比.....	6
图 8 工业机器人月度累计产量.....	6
图 9 金属切削机床月度累计产量.....	7
图 10 金属成形机床月度累计产量.....	7
图 11 基础设施建设投资完成额累计同比.....	7
图 12 地方政府专项债发行累计值.....	7
图 11 房屋新开工面积累计同比.....	7
图 12 居民户新增中长期贷款.....	7
图 13 国内挖掘机月度开工小时数.....	8
图 14 挖掘机月销量.....	8
图 15 叉车月销量.....	8
图 16 主要企业装载机月销量.....	8
图 17 钢材与橡胶价格走势.....	9
图 18 油气价格走势.....	9
表 1 7 月机械设备行业指数涨跌幅.....	3
表 2 机械设备行业 PE 与 PB.....	3
表 3 7 月制造业 PMI 情况.....	6

## 一、月度指数走势

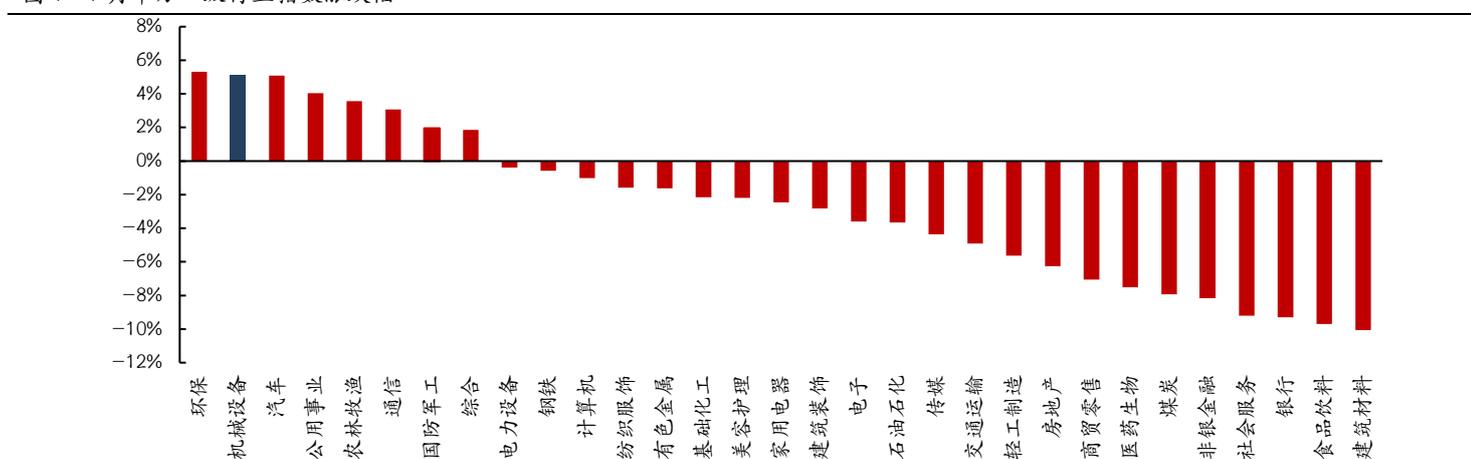
7月1日至29日，SW机械设备行业指数上涨5.15%，在31个申万一级行业中排名第2，同期沪深300指数下跌7.02%。年初至今，机械设备一级行业指数下跌10.86%，跌幅有明显收窄，跑赢同期沪深300指数。各二级子行业中，通用设备与专用设备7月涨幅居前，除工程机械外年初至今各子板块跌幅均收窄至15%以内，通用设备与专用设备板块跌幅已小于10%。

表1 7月机械设备行业指数涨跌幅

指数	沪深300	机械设备	二级子行业				
			通用设备	专用设备	轨交设备II	工程机械	自动化设备
7月涨跌幅	-7.02%	5.15%	10.44%	9.68%	1.88%	-5.69%	2.82%
年初至今涨跌幅	-15.59%	-10.86%	-7.40%	-4.16%	-11.31%	-22.16%	-13.26%

资料来源：Wind，万和证券研究所

图1 7月申万一级行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，万和证券研究所

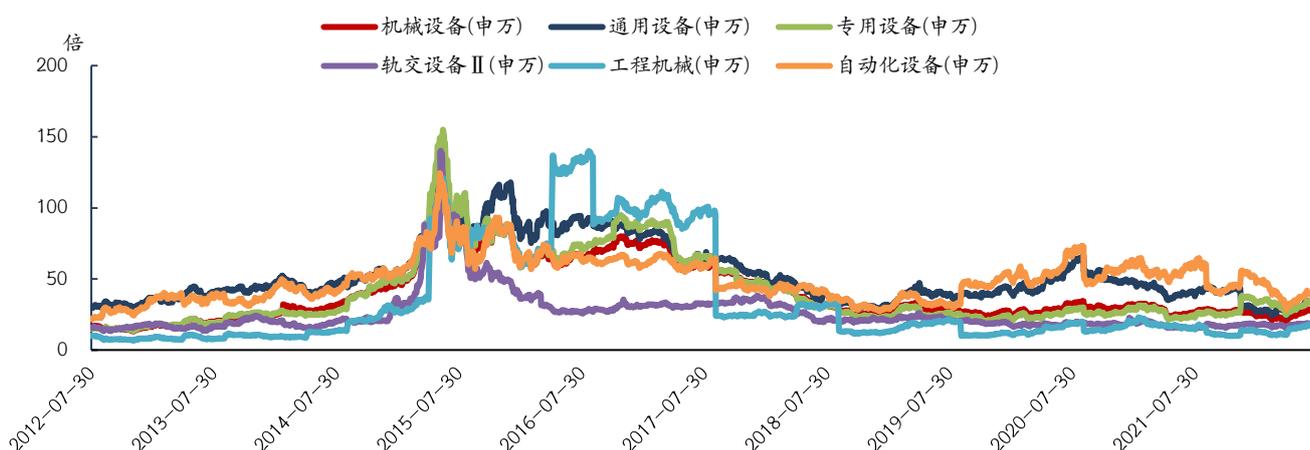
截至7月29日，机械设备一级行业PE(TTM)与PB(LF)分别为29.81倍与2.56倍，十年期分位数分别为49.86%与52.74%，相比上月进一步回升至50%附近。二级子行业中，除工程机械外，估值水平均相比六月末继续回升，专用设备的PE(TTM)与PB(LF)的十年分位数水平最高，分别达到62.80%与78.51%。

表2 机械设备行业PE与PB

指数	机械设备	二级子行业				
		通用设备	专用设备	轨交设备II	工程机械	自动化设备
PE(TTM)(倍)	29.81	36.90	36.52	18.96	16.59	41.60
过去十年分位数(%)	49.86	20.66	62.80	37.97	47.43	33.93
PB(LF)(倍)	2.56	2.81	2.76	1.17	1.82	4.76
过去十年分位数(%)	52.74	49.18	78.51	3.21	59.71	42.84

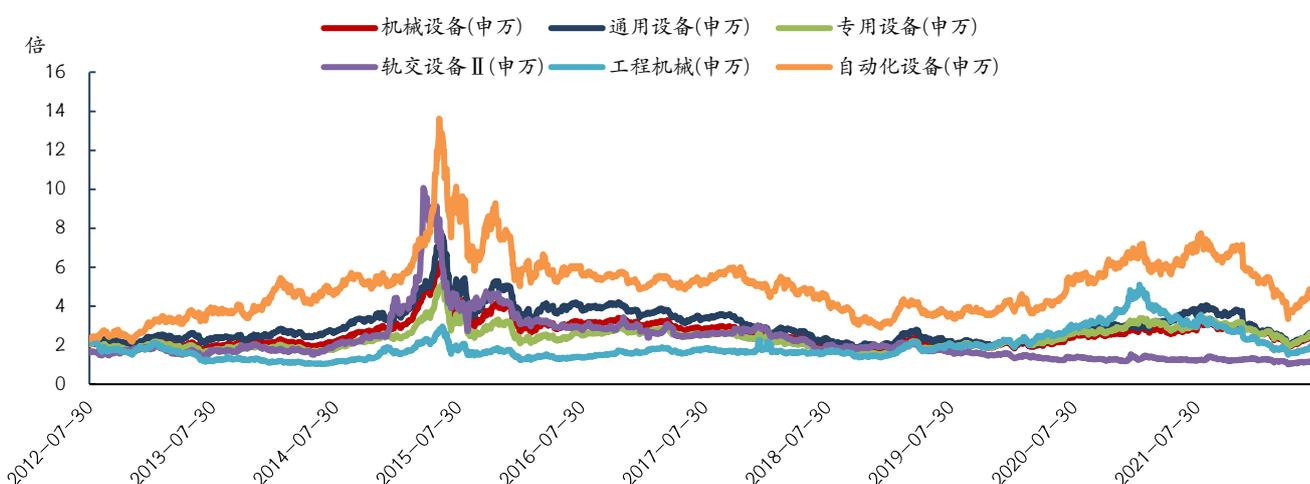
资料来源：Wind，万和证券研究所

图2 机械设备行业与二级子行业 PE (TTM) 走势



资料来源: Wind, 万和证券研究所

图3 机械设备行业与二级子行业 PB (LF) 走势



资料来源: Wind, 万和证券研究所

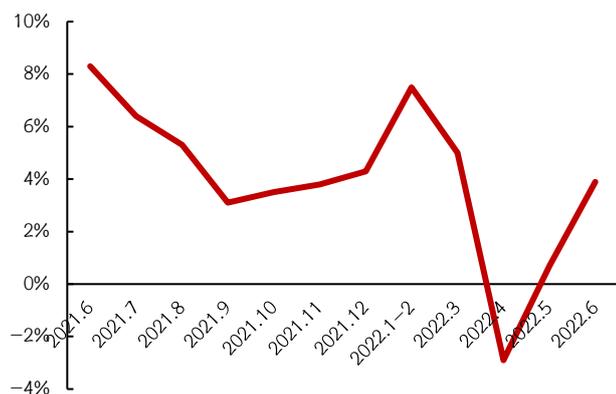
## 二、月度行业数据

### (一) 宏观数据

二季度工业生产总产值同比增长 0.4%，上半年增速 3.3%。二季度 GDP 同比增长 0.4%，明显低于一季度的 4.8%，在复杂的国际环境与疫情多发散发下出现明显下滑。上半年 GDP 同比增长 2.5%，距全年 5.5% 的增长目标仍有较大差距。工业与制造业二季度生产总值分别同比增长 0.4% 与下降 0.3%，上半年增速分别为 3.3% 与 2.8%。

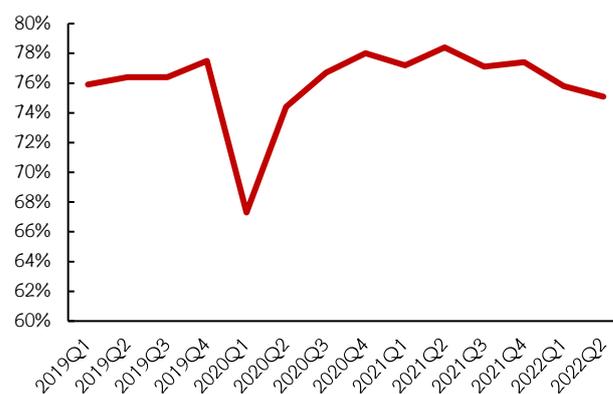
6 月份规模以上工业增加值增长 3.9%，二季度工业产能利用率 75.1%。6 月份规模以上工业增加值同比增长 3.9%，环比提升 0.84 个百分点，1-6 月累计同比增长 3.4%。通用设备与专用设备制造业 6 月分别同比增长 1.1% 与 6.0%。二季度全国工业产能利用率为 75.1%，比上年同期下降 3.3 个百分点；上半年产能利用率为 75.4%，同比下降 2.5 个百分点。可以看出 4-5 月的疫情明显拉低了二季度的总体表现，但 6 月月度数据已基本恢复。

图4 规模以上工业增加值同比增速



资料来源：国家统计局，万和证券研究所

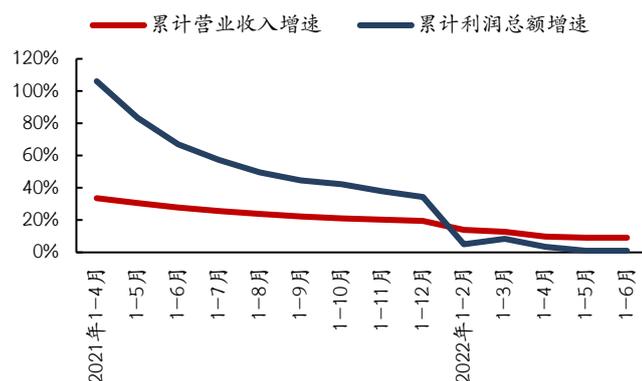
图5 工业产能利用率



资料来源：国家统计局，万和证券研究所

**6月工业企业利润增速恢复。**1-6月规模以上工业企业累计营业收入与利润总额同比增速分别为9.1%与1%，同1-5月累计数据相同。上半年累计营业收入利润率为6.53%，相比1-5月提升了0.06个百分点，但成本水平仍在上涨，每百元营收成本达到84.52元，同比上涨0.1元。6月份汽车制造业、仪器仪表、通用设备、专用设备行业利润分别增长47.7%、20.0%、5.0%、2.8%，利润均由降转增。但由于此前亏损面较大，上述细分行业的上半年利润总额同比增速仍为负值。电气机械行业利润增长27.7%，保持快速增长。

图4 规模以上工业累计营收与利润总额同比增速



资料来源：国家统计局，万和证券研究所

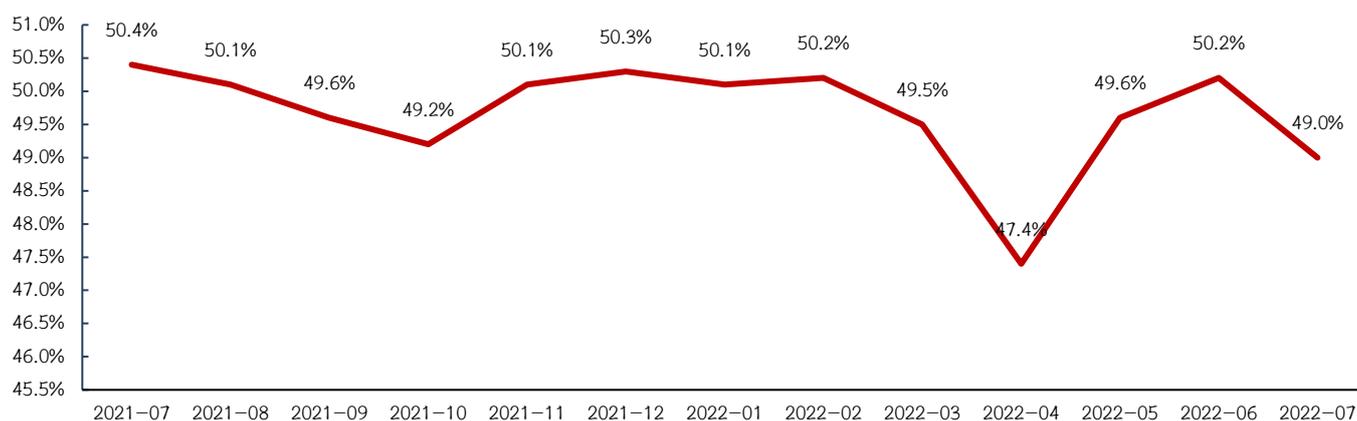
图5 规模以上工业企业成本与累计利润率情况



资料来源：国家统计局，万和证券研究所

**市场需求不足，7月份制造业 PMI 再度回落至临界线下。**6月供需快速释放后7月有所回落，超五成企业反应市场需求不足。受传统生产淡季、市场需求释放不足、高耗能行业景气度走低等因素影响，7月份制造业 PMI 为49.0%，比上月下降1.2个百分点，再度回落至50%临界线以下。五项 PMI 构成指数均出现下滑，供应商配送时间仍保持在50%以上，为50.1%，显示物流状态总体良好，但其余四项均在50%以下。专用设备、汽车、铁路船舶航空航天设备等行业 PMI 高于52.0%，生产经营活动预期指数位于59.0%以上较高景气区间，在各行业中表现较好。

图6 制造业 PMI 指数



资料来源：国家统计局，Wind，万和证券研究所

表3 7月制造业 PMI 情况

时间	PMI	构成指数				
		生产	新订单	原材料库存	从业人员	供应商配送时间
本月	49.0%	49.8%	48.5%	47.9%	48.6%	50.1%
上月	50.6%	52.8%	50.4%	48.1%	48.7%	51.3%

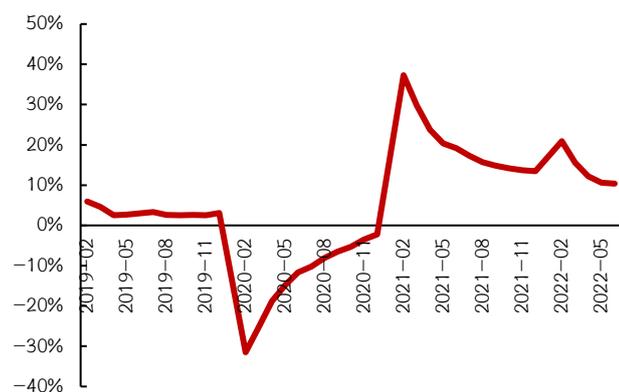
资料来源：国家统计局，万和证券研究所

## （二）工业机器人与机床

**制造业固定资产投资完成额增速稳健。**6月制造业固定资产投资额累计同比为10.40%，相比5月下降了0.2个百分点，增速趋稳，我们认为接下来有望在稳增长推进和疫情消弭的背景下维持稳健的增长态势。

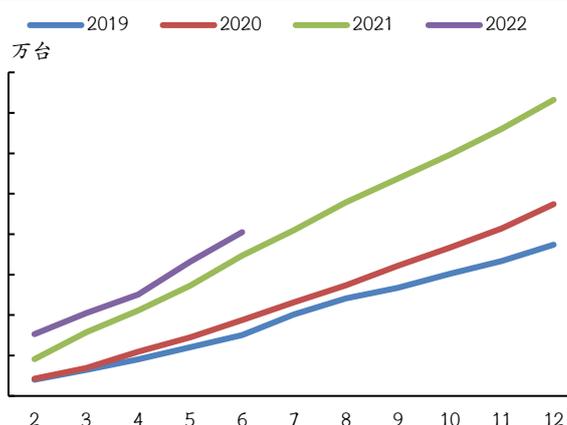
**工业机器人产量增速放缓，机床产量与去年同期基本持平。**1-6月我国工业机器人、金属切削与成形机床累计产量分别为20.24、29.01与10.4万台，同比增幅分别为16.59%、-2.31%与0.97%。工业机器人累计产量稳步创下新高但同比增长率继续回落，机床产量则基本维持与2021年持平。

图7 制造业固定资产投资完成额累计同比



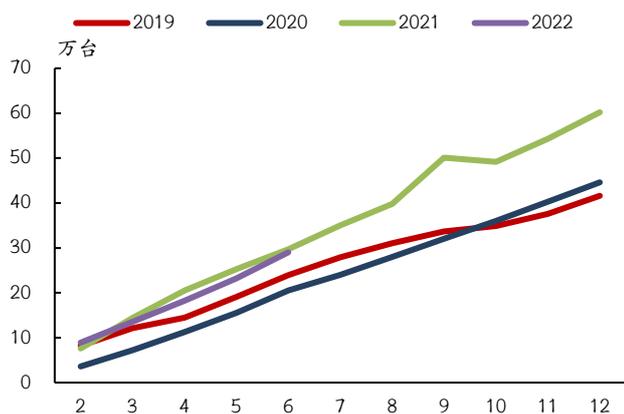
资料来源：Wind，万和证券研究所

图8 工业机器人月度累计产量



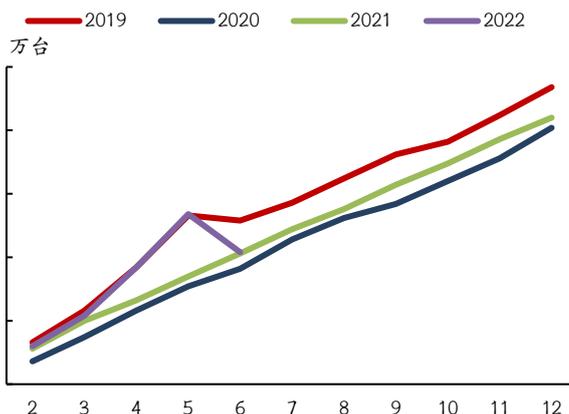
资料来源：Wind，万和证券研究所

图9 金属切削机床月度累计产量



资料来源: Wind, 万和证券研究所

图10 金属成形机床月度累计产量

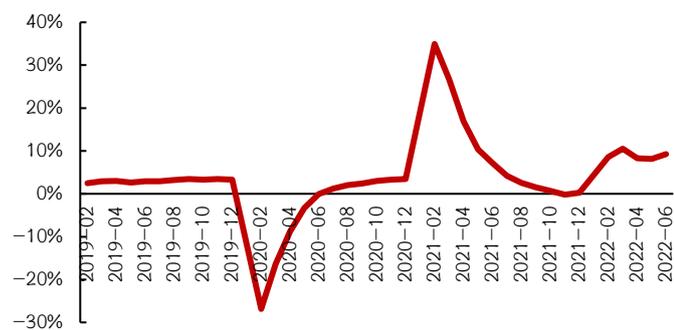


资料来源: Wind, 万和证券研究所

### (三) 工程机械

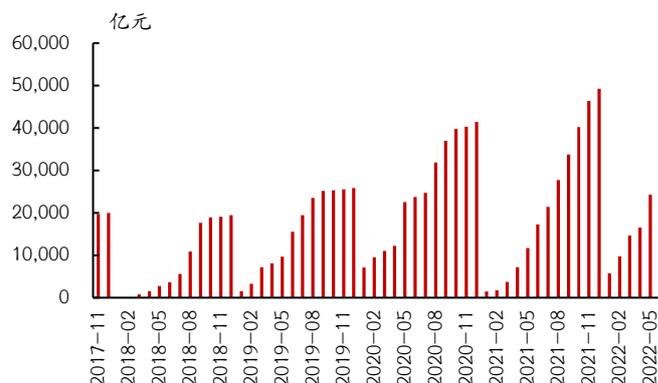
基建投资同比回升, 房屋开工继续下滑。1-6月基础设施建设投资完成额累计同比为9.25%, 相比1-5月上升1.09个百分点。今年1-6月地方政府专项债发行额已超过3.9万亿元, 同比增长126.40%, 下半年基建进度预计将维持在较高水平。房屋新开工面积累计同比为-34.4%, 相比1-5月下降3.8个百分点, 降幅进一步拉大。6月份新增居民中长期贷款出现了明显环比回升, 可能为房地产市场注入一定动力。

图11 基础设施建设投资完成额累计同比



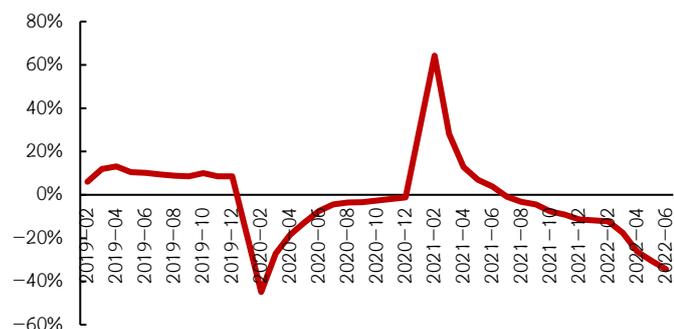
资料来源: Wind, 万和证券研究所

图12 地方政府专项债发行累计值



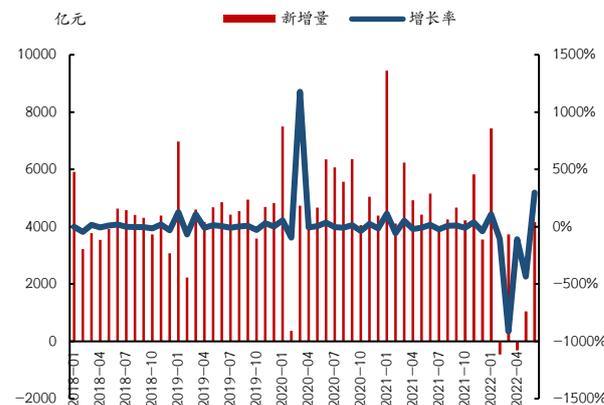
资料来源: Wind, 万和证券研究所

图11 房屋新开工面积累计同比



资料来源: Wind, 万和证券研究所

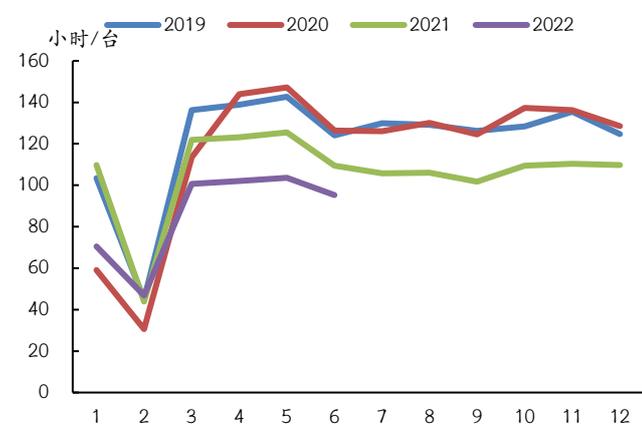
图12 居民户新增中长期贷款



资料来源: Wind, 万和证券研究所

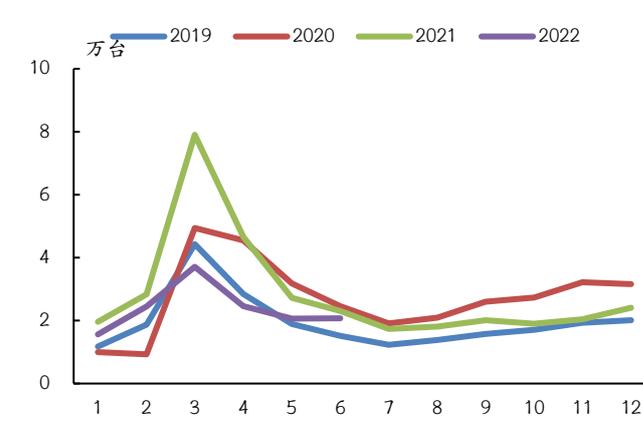
主要工程机械月销量有所提升,海外挖掘机需求旺盛。6月挖掘机月开工小时数为95.2小时/台,相比5月下降了8.4小时/台,依然处在2019年至今的同期低位。挖掘机6月国内销量1.10万台,同比下降35.00%;出口销量0.97万台,同比增长58.66%,合计共2.08万台,相比5月略增0.66%。上半年挖掘机出口数量占总销量36.32%,海外需求旺盛。叉车与装载机6月销量均有所提升,分别达到9.57万台与1.01万台,相比5月增长10.50%与3.25%。

图 13 国内挖掘机月度开工小时数



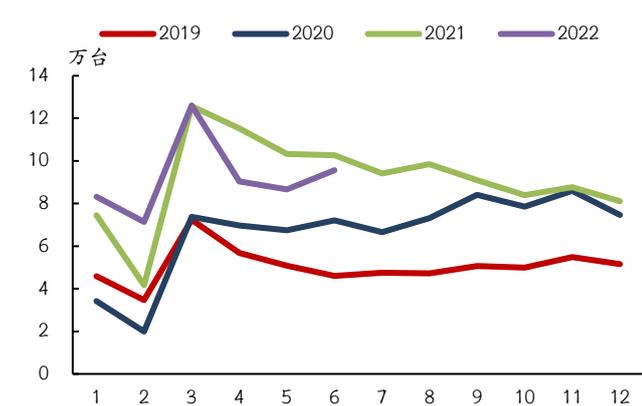
资料来源: Wind, 万和证券研究所

图 14 挖掘机月销量



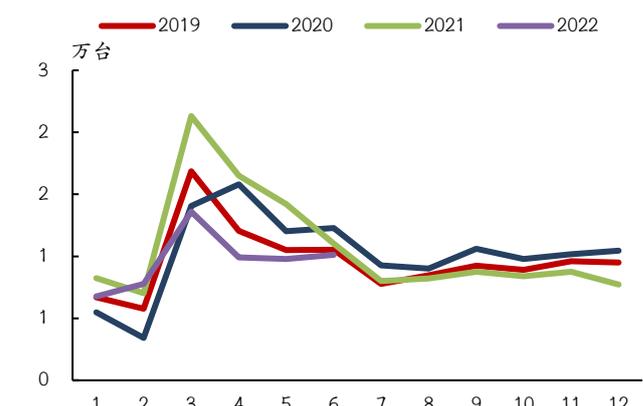
资料来源: Wind, 万和证券研究所

图 15 叉车月销量



资料来源: Wind, 万和证券研究所

图 16 主要企业装载机月销量



资料来源: Wind, 万和证券研究所

#### (四) 原材料价格与采购

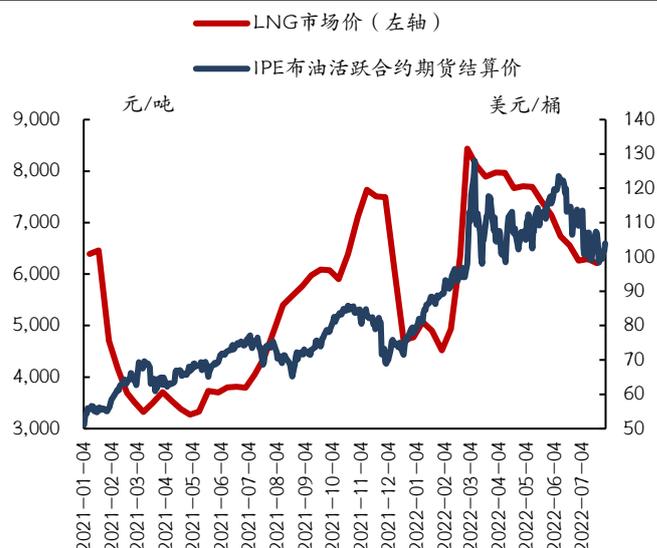
原材料价格有所回落,但企业采购意愿不足。7月份原材料与油气价格均相比6月有所回落,制造业主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为40.4%与40.1%,相比上月下降11.6与6.2个百分点。由于大宗商品价格的大幅波动,部分企业观望情绪加重,采购意愿减弱,本月采购量指数为48.9%,比上月下降2.2个百分点。

图 17 钢材与橡胶价格走势



资料来源：Wind，万和证券研究所

图 18 油气价格走势



资料来源：Wind，万和证券研究所

### 三、行业政策与动态

住房和城乡建设部、国家发展改革委印发《“十四五”全国城市基础设施建设规划》。规划提出了 2025 与 2035 两个节点的城市基础设施体系建设目标，提出了基础设施建设、区域协调发展、城市生态、智慧化转型四大重点任务及交通设施体系化与绿色化、水系统体系化、能源安全与绿色化、环境卫生提升、园林绿化提升、基础设施智能化、居住区基础设施补短板、燃气管道更新共八个重大行动。（中央人民政府网站 2022.07.07）

商务部等 17 部门印发《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干措施的通知》。通知涉及 6 方面 12 条措施，支持新能源汽车的购买使用与充电设施建设，促进汽车更新消费，推进城市停车设施建设。（中央人民政府网站 2022.07.05）

国家发改委、交通运输部印发《国家公路网规划》。方案规划总规模约 46.1 万公里，由国家高速公路网和普通国道网组成，其中国家高速公路约 16.2 万公里（含远景展望线约 0.8 万公里），普通国道约 29.9 万公里。截至 2021 年底，国家高速公路在建约 1 万公里、待建约 2.8 万公里，预计未来约有 3 万公里繁忙路段需要扩容改造。同时预计未来约有 11 万公里普通国道需要建设和改造。（国家发改委网站 2022.07.12）

商务部公开征求《同城物流配送服务规范(征求意见稿)》《生鲜电商物流包装规范(征求意见稿)》行业标准意见。两份规范文件提出了物流包装与运输设备的尺寸、材料、可循环性与蓄冷保温等方面的要求。（商务部网站 2022.07.26）

中共中央政治局 7 月 28 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议强调，全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。（中央人民政府网站 2022.07.28）

### 四、投资逻辑与建议

行业仍面临着较大经营压力。二季度囿于国际形势和疫情反复，机械设备行业遭遇较大经营压力，4-5 月份数据表现不佳。6 月由于供需的集中释放，月度数据多出现向上态势。但 7 月份 PMI 再度回落至 50% 以下，且总体来看由于目前市场需求仍不足、疫情风险并未完全消除、大宗商品价格波动等因素，机械设备行业经营环境未有明显改善，八月仍面临着较大的下行压力，对稳增长与基建推进等政策推动力仍将有较大的依赖。

**关注中报业绩，维持行业“同步大市”评级。**8月份为中报密集披露期，需关注二季度疫情冲击对企业与行业营收、利润与周转方面的影响幅度以及企业当前在手订单情况是否符合预期，用以预测后续业绩恢复状况。维持行业“同步大市”评级，建议关注具有长期投资价值、今年产量稳步增长并创新高，同时下游汽车与电气等行业近期有较高景气度的工业机器人与零部件领域，可关注埃斯顿等整机企业与天准科技、绿的谐波等零部件厂商。

## 五、风险提示

市场需求不足、疫情仍有散发、大宗商品价格波动较大。

## 本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

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。

**分析师声明：**本研究报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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，本报告清晰准确的反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 投资评级标准：

**行业投资评级：**自报告发布日后的 12 个月内，以行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

**强于大市：**相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

**同步大市：**相对沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间；

**弱于大市：**相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

**股票投资评级：**自报告发布日后的 12 个月内，以公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

**买入：**相对沪深 300 指数涨幅 15%以上；

**增持：**相对沪深 300 指数涨幅介于 5%—15%之间；

**中性：**相对沪深 300 指数涨幅介于-5%—5%之间；

**回避：**相对沪深 300 指数跌幅 5%以上。

**免责声明：**本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，应在基于本报告作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。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。

本报告由本公司研究所撰写，报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券股份有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。

万和证券股份有限公司

深圳市福田区深南大道 7028 号时代科技大厦西座 20 楼

电话：0755-82830333 传真：0755-25170093

邮编：518040 公司网址：<http://www.vanho.cn>