

机械设备

经营数据有所向好，持续关注自动化与装备产业链

投资要点

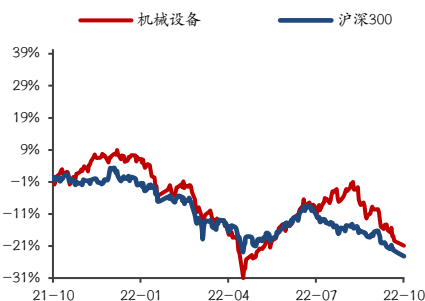
- ◆ **9月指数下行，部分子行业估值水平探底。**9月SW机械设备行业指数下跌9.3%，在31个一级行业中排名第24，同期沪深300下跌6.7%，年初至今机械设备行业下跌25.1%。各二级子行业9月均呈下跌态势，年初至今跌幅再度超过20%，工程机械跌幅最高，超过35%。截至9月30日，机械设备行业PE(TTM)与PB(LF)分别为27.4倍与2.2倍，十年期分位数分别为34.4%与37.6%。二级子行业中除专用设备和工程机械外估值水平均在接近底部。
- ◆ **8月工业数据有所好转，汽车与电气设备表现突出。**8月份规模以上工业增加值增长4.2%，较7月增速提升0.4个百分点。1-8月累计同比增长3.6%，较1-7月提升0.1个百分点。汽车与电气设备8月增加值同比增速分别为30.5%与14.8%。装备制造业1-8月份利润同比下降2.0%，降幅较1-7月份收窄3.7个百分点，连续第四个月收窄。汽车与电气机械行业利润加速增长，8月增速分别达到1.02倍与36.7%。统计局PMI指数9月重回扩张区间，同时生产指数提升1.7个百分点至51.5%。但新订单指数为49.8%，市场需求不足的情况依然存在。
- ◆ **制造业固定资产投资与工业机器人产量增速稳定。**1-8月制造业固定资产投资额累计同比增速为10.00%，自5月以来维持稳定。1-8月工业机器人累计产量27.8万台，同比增长率稳定在16%左右。金属切削与成形机床累计产量同比增幅分别为-5.8%与-2.2%。
- ◆ **基建增速提升，房地产持续低迷。**1-8月基础设施建设投资完成额累计同比增速10.4%，相较1-7月提升0.79个百分点。截至8月地方政府专项债发行额达到4.3万亿元，同比提升54.6%。房屋新开工面积累计同比继续下探至-37.2%，房地产所能提供的驱动力目前仍不足，主要需求仍依赖基建推进。挖掘机8月海内外合计销量与2021年同期持平，1-8月累计销量同比下降30.9%，挖掘机开工时数较7月下降1.1小时。
- ◆ **企业采购增加，购进价格提升。**企业采购量指数增长至50.2%，相比8月份提升1个百分点。随需求增长，主要原材料购进价格指数增长7个百分点至51.3%。
- ◆ **《能源碳达峰碳中和标准化提升行动计划》印发。**目标完善与建立风、光为主的可再生能源标准体系、新型电力系统与储能标准体系，制定一批新兴技术和相关标准。《关于加快内河船舶绿色智能发展的实施意见》发布。推进LNG、电池、甲醇、氢燃料等动力技术开发与在长江、西江等代表性地区示范应用。
- ◆ **投资建议：重点关注下游高景气赛道的需求拉动，维持行业“同步大市”评级。**PMI重回扩张区间以及生产指数的提升显示行业的生产情况有所好转，装备制造业的利润跌幅已持续收窄，部分细分行业的利润增长较为突出，但总体上需求仍相对不足。在这一背景下，景气度快速回升的汽车行业及电子/锂电/光伏等战略新兴行业需求拉动作用更为显著，各类工业自动化设备与专用/通用装备赛道有望跑赢行业整体。同时本月上市公司三季度报告将陆续公布，需关注三季度在需求放缓的大环境下企业的抗冲击表现。可关注装备制造企业海目星与关键技术与零部件提供商天准科技。对机械设备行业维持“同步大市”评级。
- ◆ **风险提示：市场需求不足；疫情再度反复；大宗商品价格波动；汇率波动。**

投资评级

同步大市

维持评级

行业表现



	1M	3M	12M
绝对收益	-12.5%	-14.0%	-21.8%
相对收益	-3.4%	2.0%	2.7%

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

《财报点评-集装箱业务承压，新领域有序推进》
2022-09-21

《行业专题-经营压力尚未缓解，关注高景气产业链拉动》
2022-09-14

《行业专题-高阶智驾呼之欲出激光雷达投资价值凸显》
2022-09-08

《行业月报-行业经营压力仍大，关注中报业绩情况》
2022-08-03



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 9月申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 工业增加值同比增速.....	5
图 5 规模以上工业累计营收与利润总额同比增速.....	5
图 6 规模以上工业企业成本与累计利润率情况.....	5
图 7 制造业 PMI 指数.....	6
图 8 制造业固定资产投资完成额累计同比.....	6
图 9 工业机器人月度累计产量.....	6
图 10 金属切削机床月度累计产量.....	7
图 11 金属成形机床月度累计产量.....	7
图 12 基础设施建设投资完成额累计同比.....	7
图 13 地方政府专项债发行累计值.....	7
图 14 房屋新开工面积累计同比.....	7
图 15 居民户新增中长期贷款.....	7
图 16 国内挖掘机月度开工小时数.....	8
图 17 挖掘机月销量.....	8
图 18 叉车月销量.....	8
图 19 主要企业装载机月销量.....	8
图 20 钢材与橡胶价格走势.....	9
图 21 油气价格走势.....	9
图 22 采购量与原材料购进价格指数.....	9
表 1 9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 9月制造业 PMI 情况.....	6

一、月度指数走势

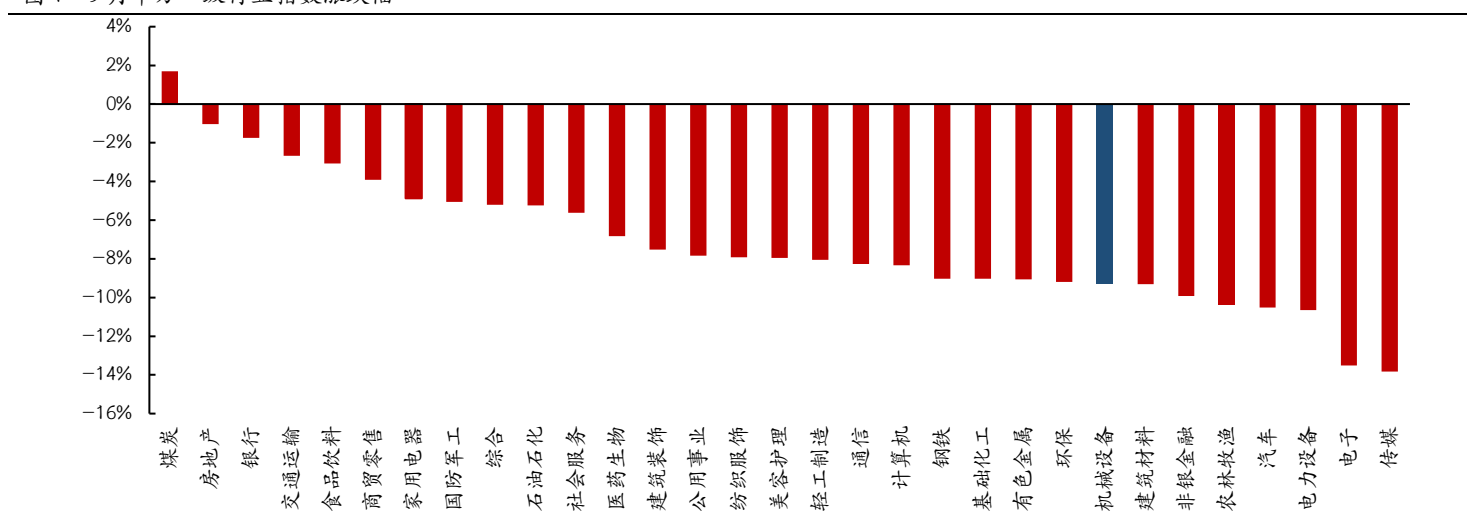
9月1日至30日，SW 机械设备行业指数下跌 9.28%，在 31 个申万一级行业中排名第 24，同期沪深 300 指数下跌 6.72%。年初至今，机械设备一级行业指数下跌 25.07%，跌幅再度扩大。各二级子行业 9 月均呈下跌态势，年初至今跌幅均拉大至 20% 以上，工程机械跌幅最高，超过 35%。

表 1 9 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
9 月涨跌幅	-6.72%	-9.28%	-8.69%	-10.11%	-8.63%	-10.06%	-8.76%
年初至九月末 涨跌幅	-22.98%	-25.07%	-20.03%	-20.36%	-21.93%	-35.61%	-29.05%

资料来源：Wind，万和证券研究所

图 1 9 月中万一级行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，万和证券研究所

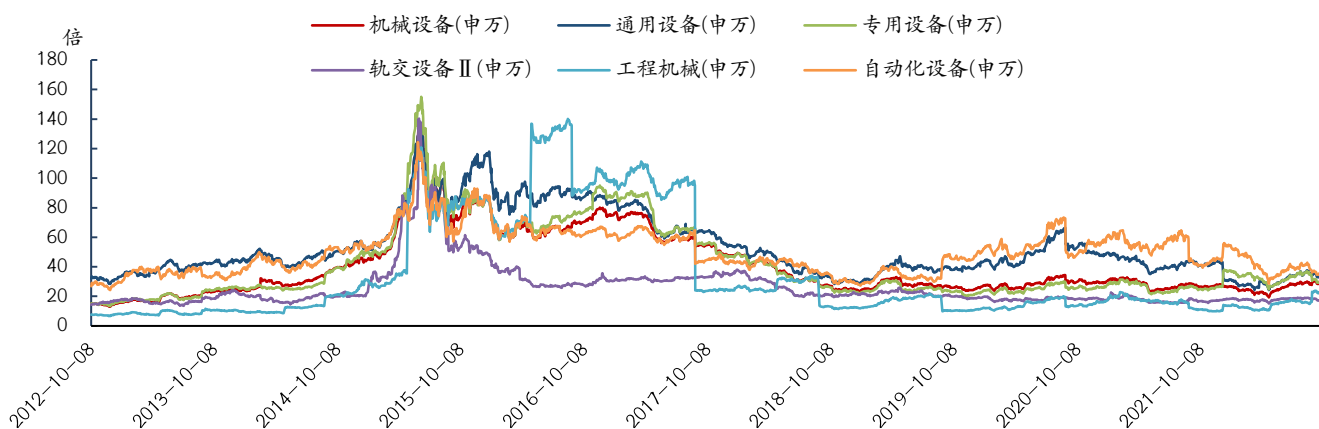
截至 9 月 30 日，机械设备一级行业 PE (TTM) 与 PB (LF) 分别为 27.44 倍与 2.19 倍，十年期分位数分别为 34.44% 与 37.57%。二级子行业中仍只有专用设备和工程机械维持较高分位数，其余三各子行业估值水平均在底部附近。

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)	27.44	31.45	28.05	16.61	21.67	33.91
过去十年分位数 (%)	34.44	8.85	45.99	12.02	60.44	12.64
PB (LF) (倍)	2.19	2.41	2.24	1.04	1.63	3.94
过去十年分位数 (%)	37.57	27.94	44.51	0.12	36.40	25.39

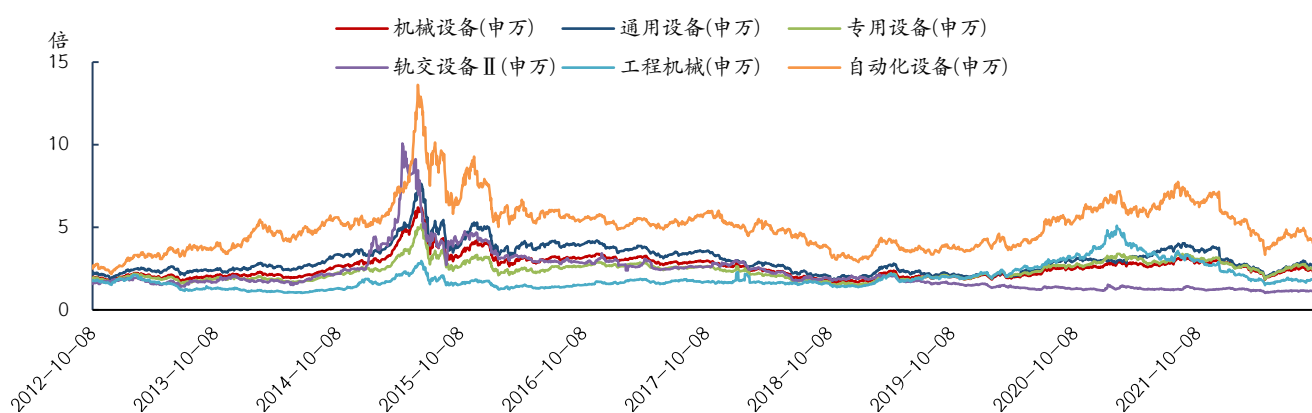
资料来源：Wind，万和证券研究所

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



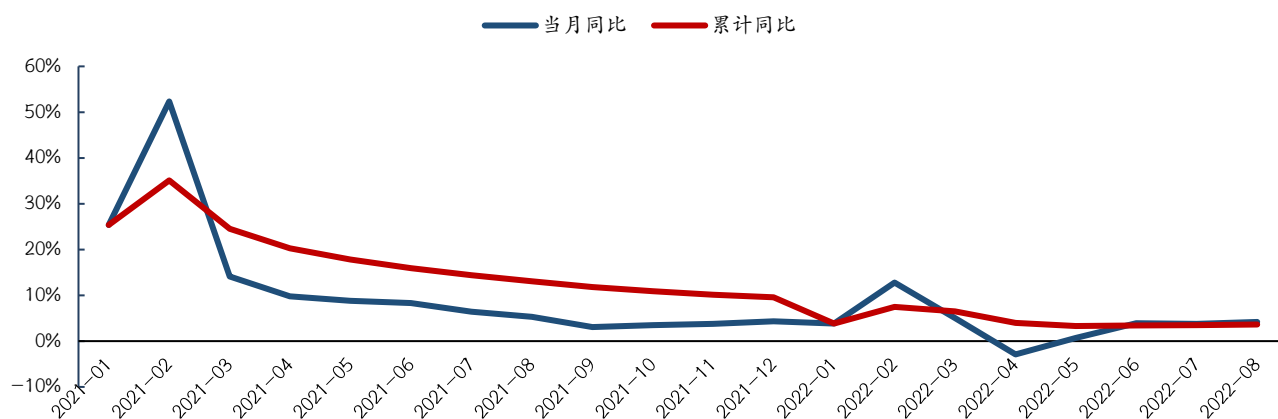
资料来源：Wind，万和证券研究所

二、月度行业数据

(一) 宏观数据

工业增加值增速有所提升，汽车与电气设备表现突出。8月份规模以上工业增加值增长4.2%，相较7月增速提升0.4个百分点。1-8月累计同比增长3.6%，相较1-7月提升0.1个百分点。汽车与电气设备表现较为突出，8月增加值同比增速分别为30.5%与14.8%。

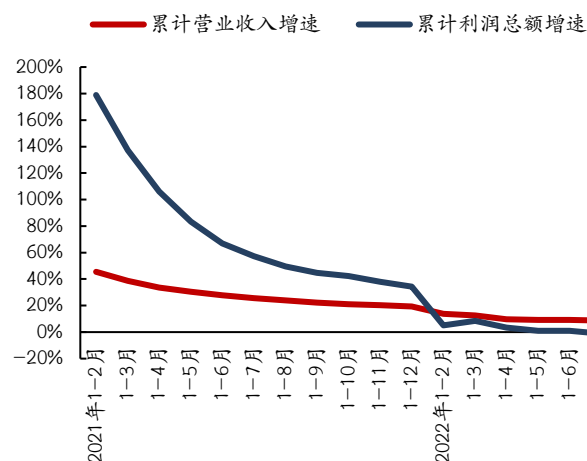
图4 工业增加值同比增速



资料来源：Wind，万和证券研究所

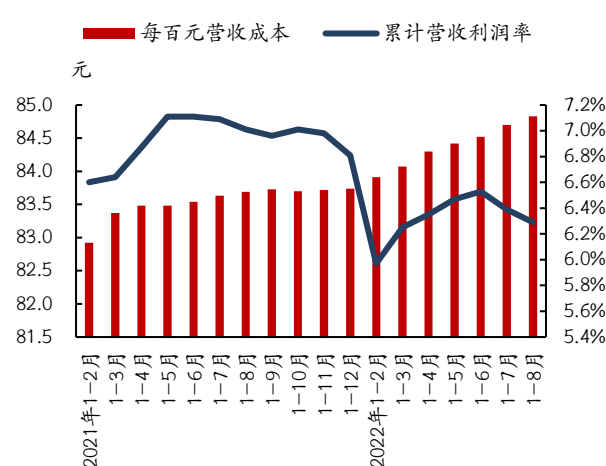
工业企业利润增速继续下滑，利润率延续下降势头。1-8月规模以上工业企业累计营业收入与利润总额同比增速分别为8.4%与-2.1%，同1-7月数据相比分别下降了0.4与1个百分点，延续下滑趋势。利润率方面，1-8月每百元营收成本达到84.83元，进一步上升，累计营收利润率下降至6.29%。装备制造业利润表现呈现出向好态势，1-8月份利润同比下降2.0%，降幅较1-7月份收窄3.7个百分点，连续第四个月收窄。汽车与电气机械行业利润加速增长，8月增速分别达到1.02倍与36.7%。

图5 规模以上工业累计营收与利润总额同比增速



资料来源：Wind，万和证券研究所

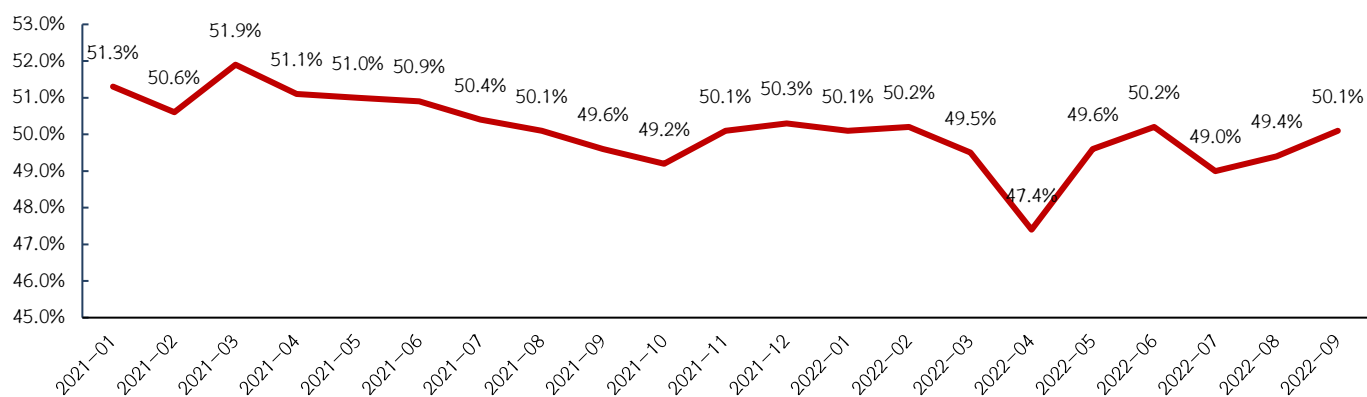
图6 规模以上工业企业成本与累计利润率情况



资料来源：Wind，万和证券研究所

9月制造业PMI重回临界线上，市场需求仍显不足。9月份制造业进入传统旺季，伴随稳经济政策生效与高温消退，统计局制造业PMI达到50.1%，同时生产指数提升1.7个百分点至51.5%。但新订单指数为49.8%，仍处于收缩区间，市场需求不足的情况依然存在。

图7 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 9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	50.1%	51.5%	49.8%	47.6%	49.0%	48.7%
上月	49.4%	49.8%	49.2%	48.0%	48.9%	49.5%

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。1-8月制造业固定资产投资额累计同比增速为10.00%，相比1-7月提升了0.1个百分点，增速略有回升，5-8月基本持平。

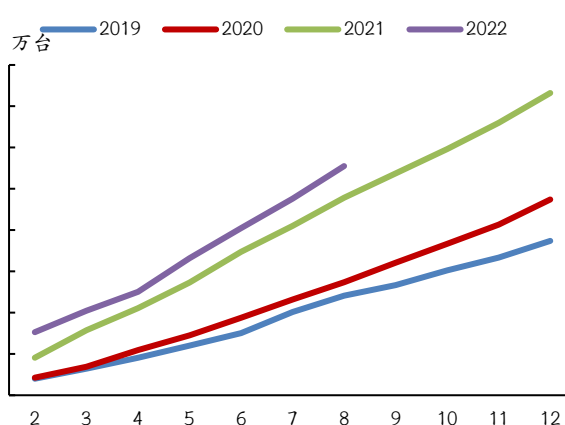
工业机器人产量增速放缓，机床产量与去年同期基本持平。1-8月我国工业机器人累计产量为27.75万台，同比增长率稳定在16%左右。金属切削与成形机床累计产量分别为37.50与13.5万台，略低于2021年同期，同比增幅分别为-5.78%与-2.17%。

图8 制造业固定资产投资完成额累计同比



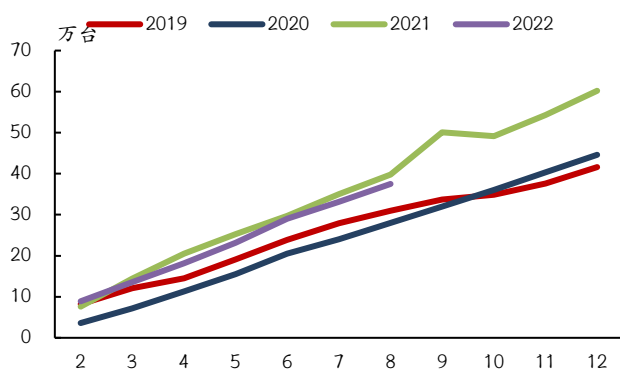
资料来源：Wind，万和证券研究所

图9 工业机器人月度累计产量



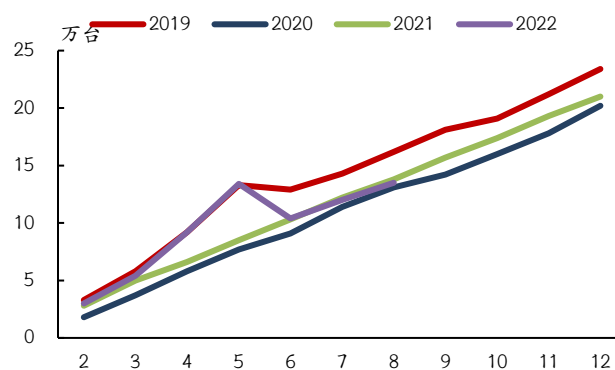
资料来源：Wind，万和证券研究所

图 10 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 11 金属成形机床月度累计产量

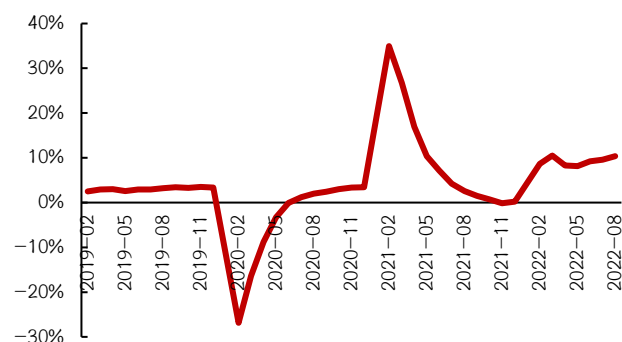


资料来源：Wind，万和证券研究所

(三) 工程机械

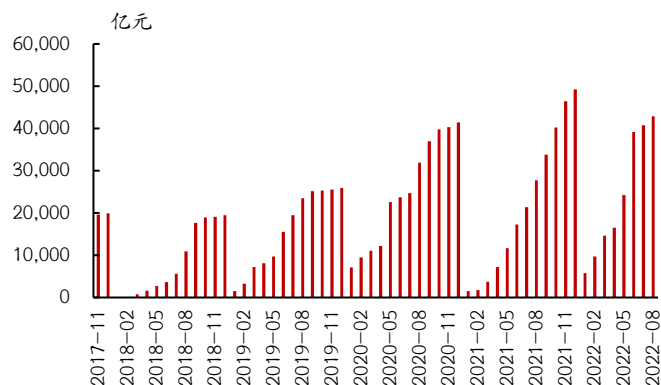
基建增速提升，房地产持续低迷。1-8月基础设施建设投资完成额累计同比为10.37%，相较1-7月增速提升0.79个百分点。截至8月地方政府专项债发行额达到4.29万亿元，同比提升54.60%。房地产方面房屋新开工面积累计同比继续下探至-37.2%，7月与8月居民中长期贷款新增量也处于较低水平。房地产所能提供的驱动力目前仍不足，主要需求仍依赖基建推进。

图 12 基础设施建设投资完成额累计同比



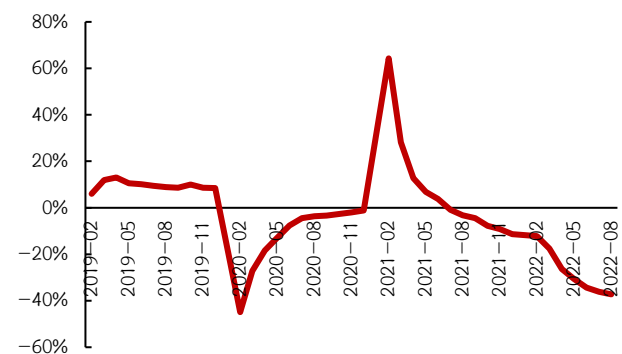
资料来源：Wind，万和证券研究所

图 13 地方政府专项债发行累计值



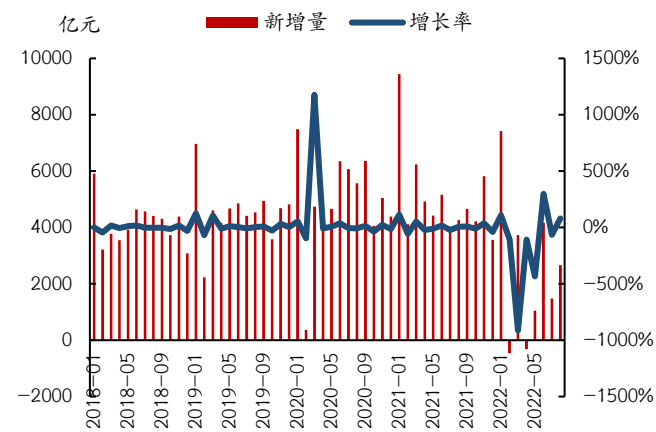
资料来源：Wind，万和证券研究所

图 14 房屋新开工面积累计同比



资料来源：Wind，万和证券研究所

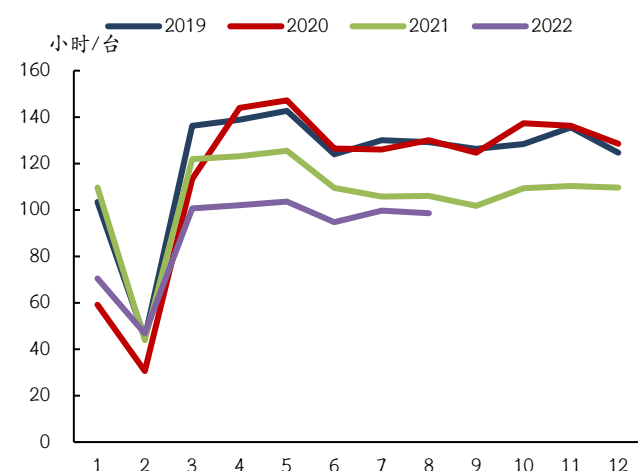
图 15 居民户新增中长期贷款



资料来源：Wind，万和证券研究所

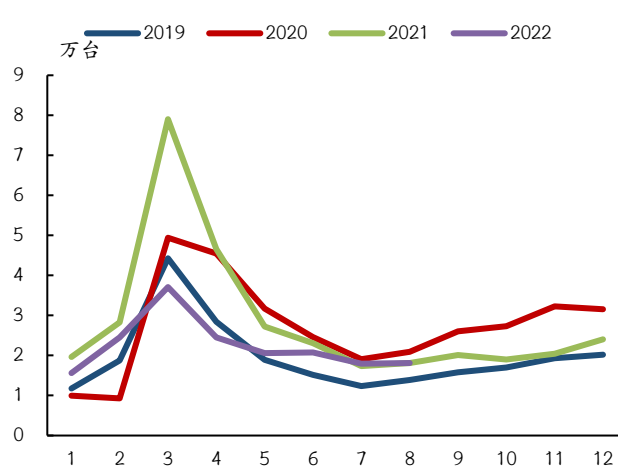
挖掘机海外需求继续高涨。8月挖掘机开工小时数为98.6小时/台，相比7月下降了1.1小时/台。挖掘机8月国内外销量分别为0.91与0.90万台，相比2021年同期分别下降26.34%与增长56.83%，合计销量与2021年8月持平，1-8月累计销量同比下降30.91%。叉车与装载机8月销量分别为8.37万台与0.79万台，总体稳定。

图 16 国内挖掘机月度开工小时数



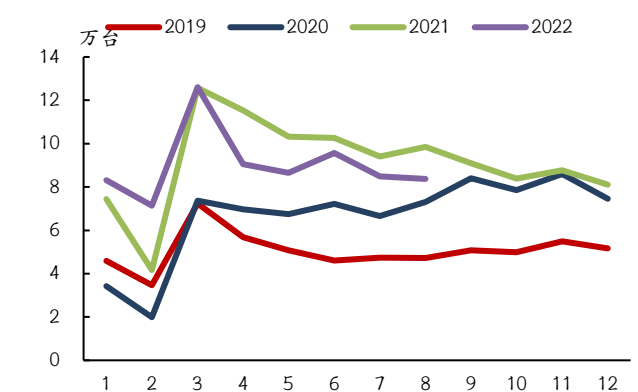
资料来源：Wind，万和证券研究所

图 17 挖掘机月销量



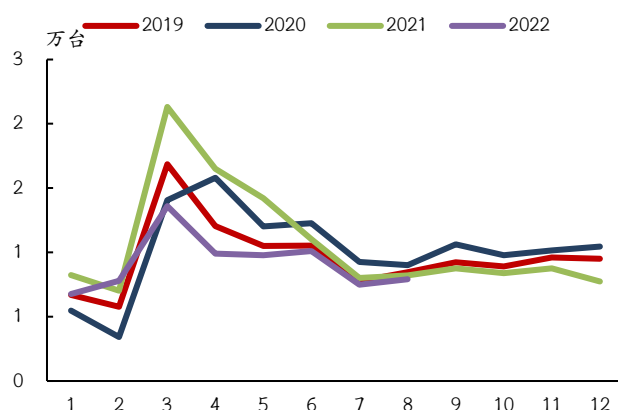
资料来源：Wind，万和证券研究所

图 18 叉车月销量



资料来源：Wind，万和证券研究所

图 19 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

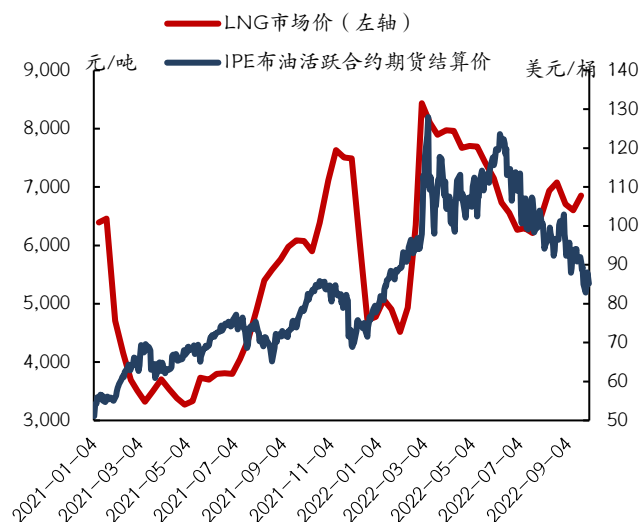
企业采购增加，购进价格提升。随着PMI生产指数提升至51.5%，企业采购量指数也增长至50.2%，相比8月份提升1个百分点。9月份油价继续回落，LNG价格与原材料价格相对稳定。随着需求的增长，主要原材料购进价格指数增长7个百分点至51.3%。

图 20 钢材与橡胶价格走势



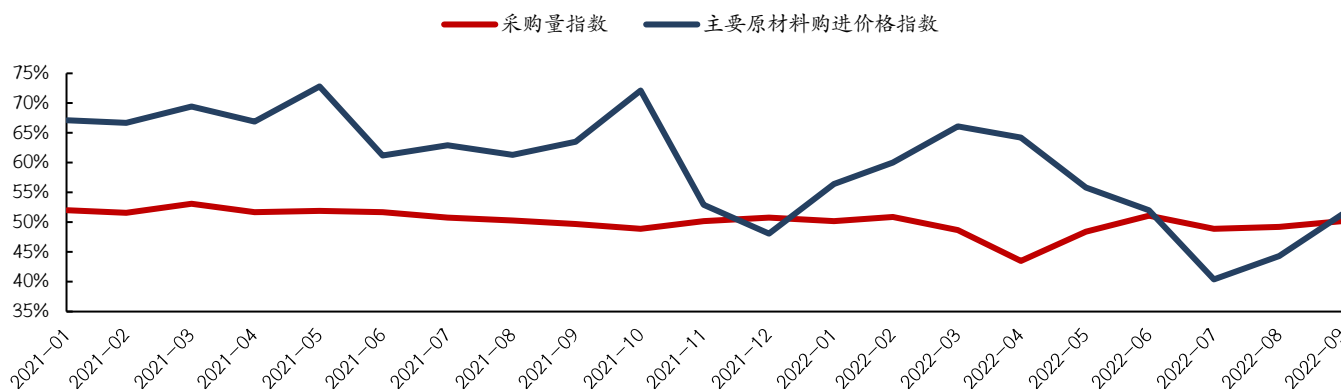
资料来源：Wind，万和证券研究所

图 21 油气价格走势



资料来源：Wind，万和证券研究所

图 22 采购量与原材料购进价格指数



资料来源：Wind，万和证券研究所

三、行业政策与动态

国家能源局印发《能源碳达峰碳中和标准化提升行动计划》。计划目标在 2025 年初步建立较为完善、可有力支撑和引领能源绿色低碳转型的能源标准体系，完善与建立风电、光伏为主的可再生能源标准体系、新型电力系统与新型储能标准体系，制定一批新兴技术和产业链碳减排、常规能源生产转化和输送利用能效相关标准。到 2030 年，建立起结构优化、先进合理的能源标准体系，能源标准与技术创新和产业转型紧密协同发展，能源标准化有力支撑和保障能源领域碳达峰、碳中和。（国家能源局网站）

工业与信息化部等五部委联合发布《关于加快内河船舶绿色智能发展的实施意见》。意见规划的发展目标为到 2025 年，LNG、电池、甲醇、氢燃料等动力关键技术取得突破，标准规范体系基本形成。培育一批有影响力的相关企业与标准化、系列化船型，实现在长江、西江、京杭运河以及闽江等有代表性地区的示范应用。到 2030 年实现内河船舶绿色智能技术全面推广应用与标准化系列化船型批量建造，配套体系与生态完善，产业链水平大幅提升。（工业与信息化部网站）

四、投资逻辑与建议

重点关注下游高景气赛道的需求拉动，维持行业“同步大市”评级。PMI 重回扩张区间以及生产指数的提升显示行业的生产情况有所好转，装备制造业的利润跌幅已持续收窄，部分细分行

业的利润增长较为突出，但总体上需求仍相对不足。在这一背景下，景气度快速回升的汽车行业以及电子/锂电/光伏等战略新兴行业所能提供的需求拉动作用更为显著，各类工业自动化设备与专用/通用装备赛道有望跑赢行业整体表现。同时本月上市公司三季度报告将陆续公布，需关注三季度在需求放缓的大环境下企业的抗冲击表现。可关注装备制造企业海目星与关键技术与零部件提供商天准科技。对机械设备行业维持“同步大市”评级。

五、风险提示

市场需求不足；疫情再度反复；大宗商品价格波动；汇率波动。

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>