

关注机床行业恢复

——机械设备行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

行情回顾: 申万机械上周上涨 0.03%，位列 31 个一级子行业第 17 位。整体市场来看，上周沪深 300、上证指数、深证成指、创业板指的涨幅分别为+0.35%、+0.32%、+0.36%、-0.65%，机械板块相对各指数涨幅分别高出-0.32pct、-0.29pct、-0.33pct、+0.68pct；申万机械上周 PE (TTM) 31.24 倍；PB (LF) 2.4 倍。

每周一谈：关注机床行业恢复

事件背景

11 月 16 日，中国机床工具工业协会公布 2022 年前三季度机床工具行业经济运行情况。

机床行业边际好转

- ◆ **协会重点联系企业营业收入同比增速持续提升。**根据中国机床工具工业协会公布的数据，2022 年 1-9 月协会重点联系企业营业收入同比增长 1.2%，同比增速较 1-8 月扩大 0.9 个百分点，相比 1-6 月及 1-7 月同比下降的情况已在持续改善中。从月度数据看，7、8、9 月重点联系企业当月营业收入同比增速分别为-2.5%、7%、8.3%，处于持续上升态势且增幅逐月扩大，体现行业整体恢复态势。
- ◆ **金属加工机床新增订单降幅收窄。**根据中国机床工具工业协会数据，2022 年 1-9 月重点联系企业金属加工机床新增订单同比下降 5.9%，相比 1-8 月收窄 0.3pct。分机床类型来看，金属切削机床新增订单同比下降 14%，相比 1-6 月的下降 17.3%降幅收窄 3.3pct；金属成形机床维持正增，1-9 月新增订单同比增长 12.6%。
- ◆ **10 月金切机床产量降幅收窄。**根据 wind 数据，2022 年 10 月我国金切机床产量当月同比增速为-8.5%，已为自 2022 年 4 月金切机床单月产量持续同比负增以来最小降幅，降幅较上月收窄 3.5pct。从下游需求来看，制造业固定资产投资完成额累计同比增速维持正增，机床下游需求依旧。根据 wind 数据，截止 2022 年 10 月，我国制造业固定资产投资完成额累计同比增速为 9.7%，在去年高位基础上仍维持在正增区间，制造业固定资产投资的正增有望持续带动对于机床的需求。

我们认为，从需求端来看，制造业固定资产投资完成额累计同比增速维持在正增区间，有望持续带动对机床行业的需求。从协会公布的最新数据来看，进入三季度机床行业整体处于恢复态势，金切机床虽仍处于下行区间但边际降幅已有收窄，积极因素逐步形成。在此背景下，建议关注机床行业领军企业海天精工。

风险提示: 下游恢复不及预期，原材料价格大幅上涨。

评级

增持 (维持)

2022 年 11 月 20 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

行业基本资料

股票家数	391
行业平均市盈率	31.24
市场平均市盈率	16.9

行业表现走势图



资料来源: Wind、申港证券研究所

相关报告

- 1、《机械设备行业研究周报：主要工程机械内需好转》2022-11-13
- 2、《机械设备行业研究周报：三季度机械设备行业基金持仓分析》2022-11-06
- 3、《机械设备行业研究周报：关注工业机器人行业恢复》2022-11-01

内容目录

1. 每周一谈：关注机床行业恢复.....	3
1.1 事件背景.....	3
1.2 机床行业边际好转.....	3
2. 行情回顾.....	5
3. 数据跟踪.....	7
4. 风险提示.....	8

图表目录

图 1： 协会重点联系企业营收累计增速.....	3
图 2： 协会重点联系企业当月营收增速情况.....	3
图 3： 金属加工机床新增订单情况.....	3
图 4： 金属加工机床分类型新增订单情况.....	3
图 5： 金切机床产量当月及累计同比情况.....	4
图 6： 制造业固定资产投资完成额累计同比情况.....	4
图 7： 申万一级子行业周涨跌幅（%）.....	5
图 8： 四大指数周涨跌幅（%）.....	5
图 9： 机械设备行业细分版块周涨跌幅（%）.....	5
图 10： 机械设备行业本周涨幅前十位（%）.....	6
图 11： 机械设备行业本周跌幅前十位（%）.....	6
图 12： 申万机械设备近三年 PE（TTM）.....	6
图 13： 申万机械设备近三年 PB（LF）.....	6
图 14： PMI（%）.....	7
图 15： 基础设施建设投资累计同比增速（%）.....	7
图 16： 制造业固定资产投资完成额累计同比增速（%）.....	7
图 17： 工业机器人产量累计同比增速（%）.....	8
图 18： 工业机器人产量单月同比增速（%）.....	8
图 19： 我国金属切削机床产量累计同比增速（%）.....	8
图 20： 我国新能源汽车销量当月值（辆）.....	8

1. 每周一谈：关注机床行业恢复

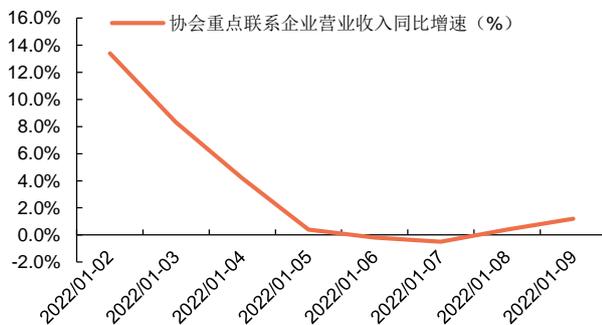
1.1 事件背景

11月16日，中国机床工具工业协会公布2022年前三季度机床工具行业经济运行情况。

1.2 机床行业边际好转

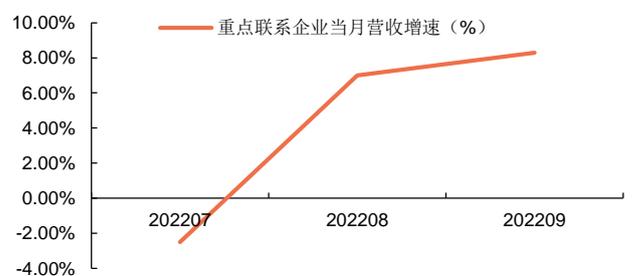
协会重点联系企业营业收入同比增速持续提升。根据中国机床工具工业协会公布的数据，2022年1-9月协会重点联系企业营业收入同比增长1.2%，同比增速较1-8月扩大0.9个百分点，相比1-6月及1-7月同比下降的情况已在持续改善中。从月度数据看，7、8、9月重点联系企业当月营业收入同比增速分别为-2.5%、7%、8.3%，处于持续上升态势且增幅逐月扩大，体现行业整体恢复态势。

图1：协会重点联系企业营收累计增速



资料来源：中国机床工具工业协会，申港证券研究所

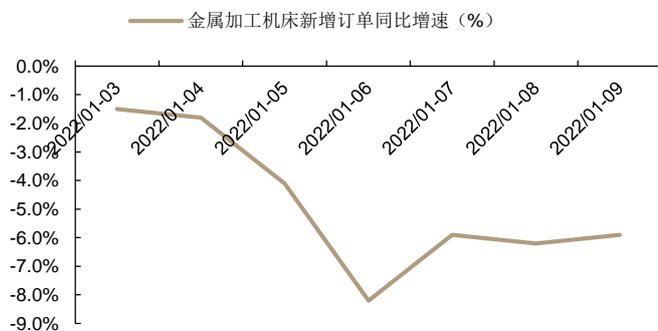
图2：协会重点联系企业当月营收增速情况



资料来源：中国机床工具工业协会，申港证券研究所

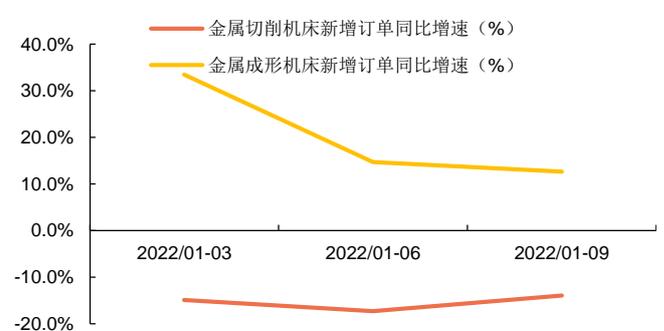
金属加工机床新增订单降幅收窄。根据中国机床工具工业协会数据，2022年1-9月重点联系企业金属加工机床新增订单同比下降5.9%，相比1-8月收窄0.3pct。分机床类型来看，金属切削机床新增订单同比下降14%，相比1-6月的下降17.3%降幅收窄3.3pct；金属成形机床维持正增，1-9月新增订单同比增长12.6%。

图3：金属加工机床新增订单情况



资料来源：中国机床工具工业协会，申港证券研究所

图4：金属加工机床分类型新增订单情况

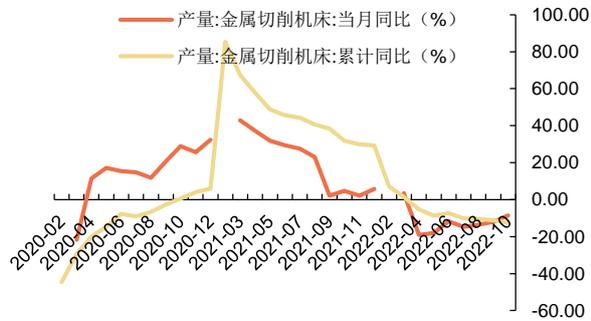


资料来源：中国机床工具工业协会，申港证券研究所

10月金切机床产量降幅收窄。根据wind数据，2022年10月我国金切机床产量当月同比增速为-8.5%，已为自2022年4月金切机床单月产量持续同比负增以来最

小降幅，降幅较上月收窄 3.5pct。从下游需求来看，制造业固定资产投资完成额累计同比增速维持正增，机床下游需求依旧。根据 wind 数据，截止 2022 年 10 月，我国制造业固定资产投资完成额累计同比增速为 9.7%，在去年高位基础上仍维持在正增区间，制造业投资的正增有望持续带动对于机床的需求。

图5：金切机床产量当月及累计同比情况



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图6：制造业固定资产投资完成额累计同比情况



资料来源: Wind, 申港证券研究所

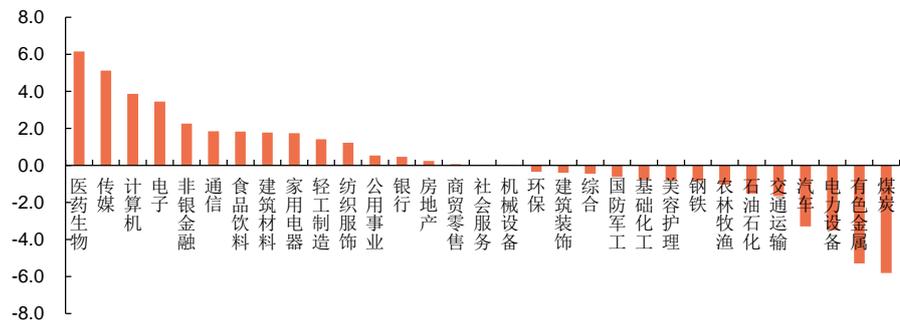
我们认为，从需求端来看，制造业固定资产投资累计同比增速维持在正增区间，有望持续带动对于机床行业的需求。从协会公布的最新数据来看，进入三季度机床行业整体处于恢复态势，金切机床虽仍处于下行区间但边际降幅已有收窄，积极因素逐步形成。在此背景下，建议关注机床行业领军企业海天精工。

2. 行情回顾

申万一级子行业涨跌幅：

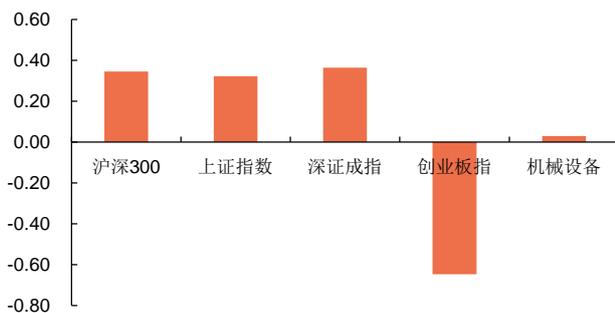
- ◆ 上周申万一级子行业上涨 17 个，下跌 14 个。其中，涨幅居前的一级子行业为医药生物，周涨幅为+6.15%；跌幅居前一级子行业为煤炭，周跌幅为-5.82%。**机械设备行业周涨跌幅为+0.03%，位列 31 个一级子行业第 17 位。**
- ◆ 大盘来看，上周沪深 300、上证指数、深证成指、创业板指的涨幅分别为+0.35%、+0.32%、+0.36%、-0.65%。
- ◆ 细分板块来看，本周通用设备、专用设备、轨交设备、工程机械、自动化设备的涨跌分别为+0.22%、-0.57%、-0.94%、-0.71%、+1.29%。
- ◆ 具体个股方面，三德科技(37.04%)、明志科技(32.79%)、海能技术(32.58%)涨幅靠前；星光农机(-19.83%)、联赢激光(-15.14%)、青海华鼎(-14.72%)跌幅较大。
- ◆ 上周申万机械设备行业 PE(TTM)为 31.24 倍，近三年均值为 27.7 倍；PB(LF)为 2.4 倍，近三年均值为 2.5 倍。

图7：申万一级子行业周涨跌幅（%）



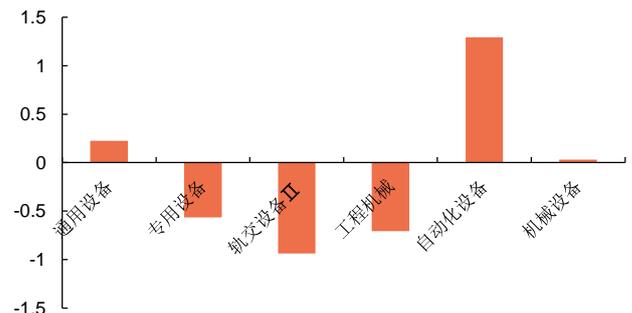
资料来源：Wind, 申港证券研究所

图8：四大指数周涨跌幅（%）



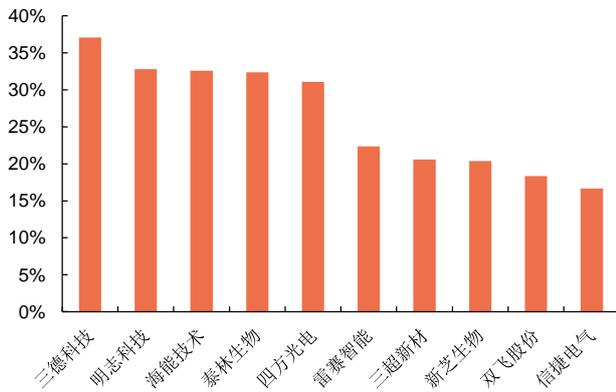
资料来源：Wind, 申港证券研究所

图9：机械设备行业细分板块周涨跌幅（%）



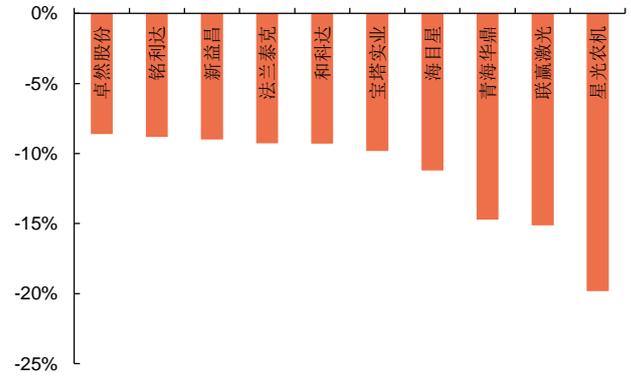
资料来源：Wind, 申港证券研究所

图10: 机械设备行业本周涨幅前十位 (%)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图11: 机械设备行业本周跌幅前十位 (%)



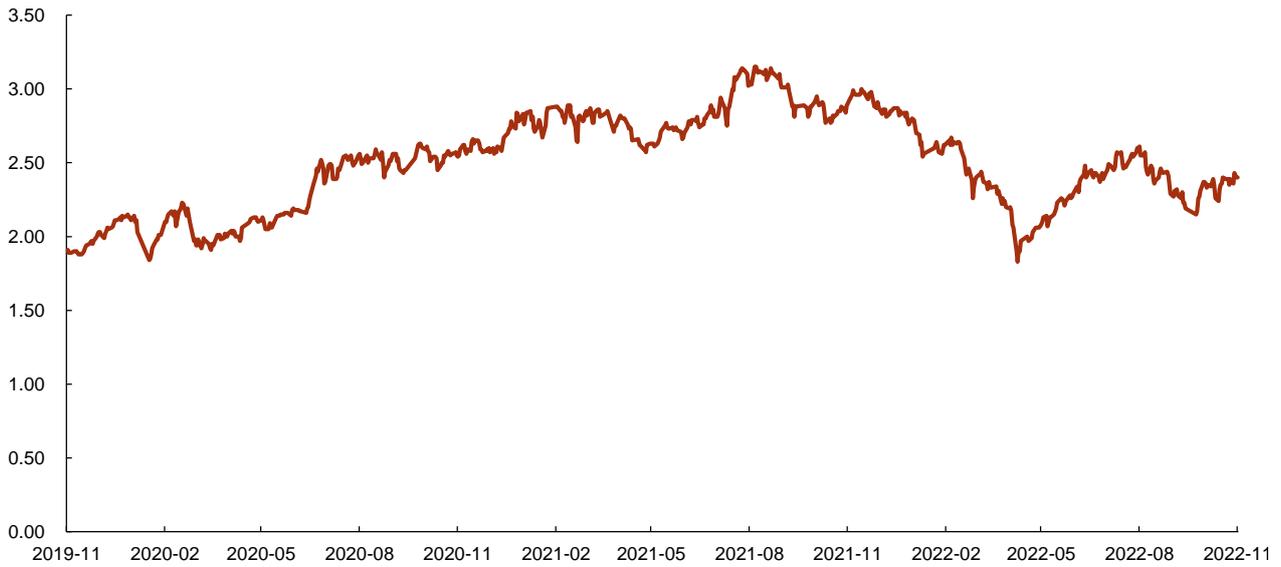
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图12: 申万机械设备近三年 PE (TTM)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

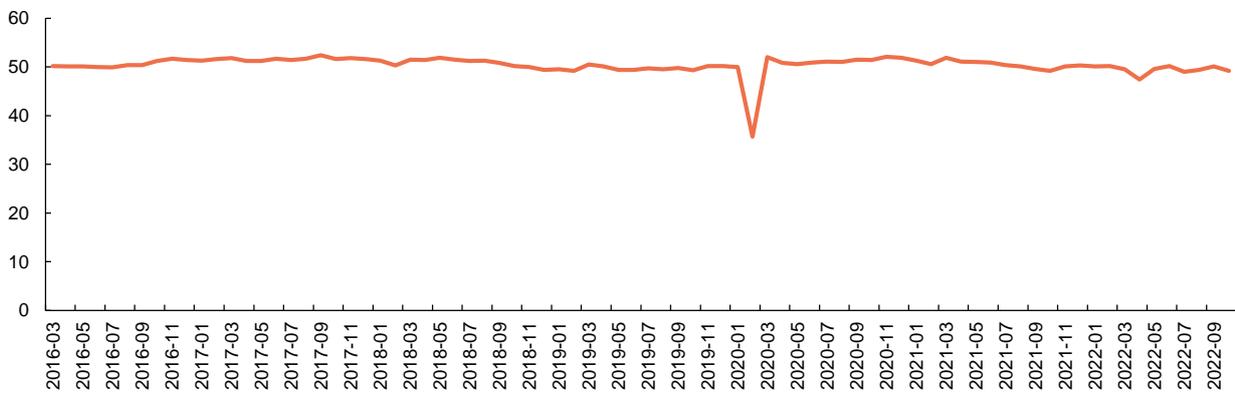
图13: 申万机械设备近三年 PB (LF)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

3. 数据跟踪

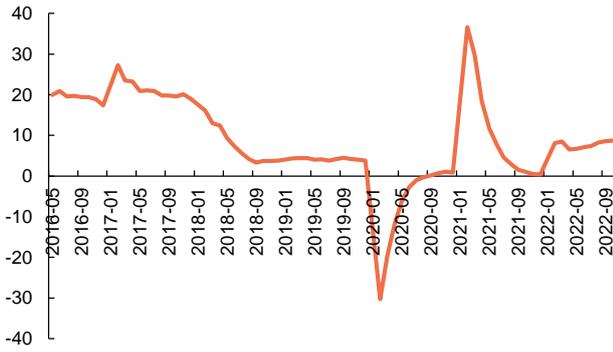
图14: PMI (%)



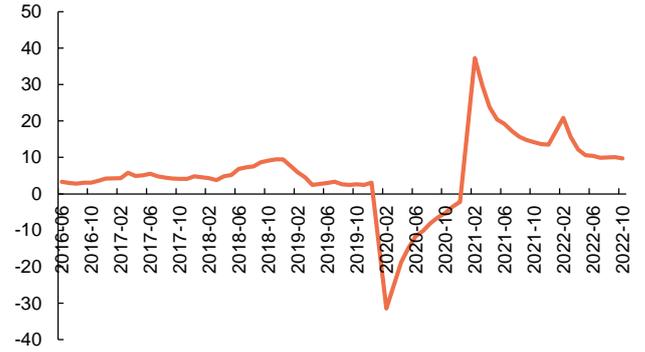
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图15: 基础设施建设投资累计同比增速 (%)

图16: 制造业固定资产投资完成额累计同比增速 (%)



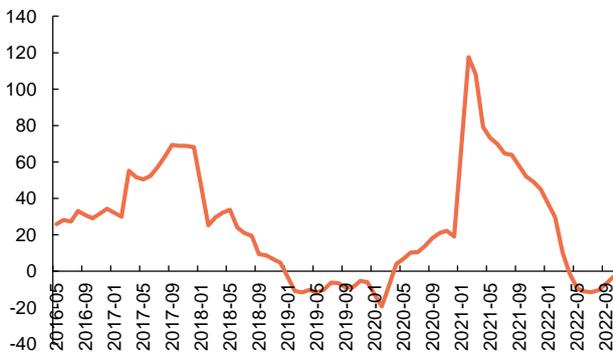
资料来源: Wind, 申港证券研究所



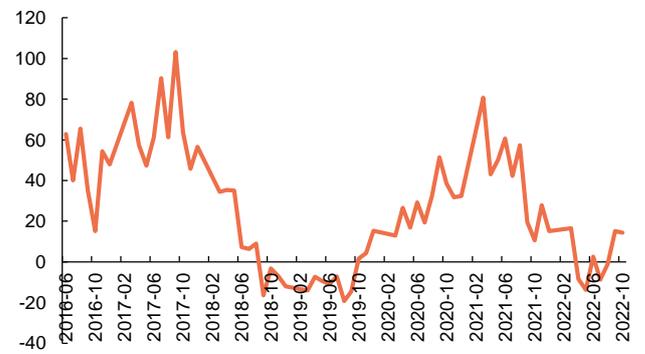
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图17: 工业机器人产量累计同比增速 (%)

图18: 工业机器人产量单月同比增速 (%)



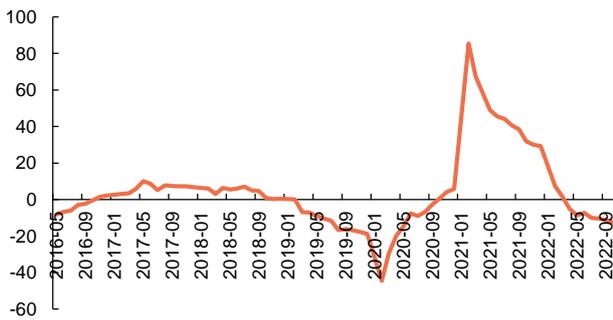
资料来源: Wind, 申港证券研究所



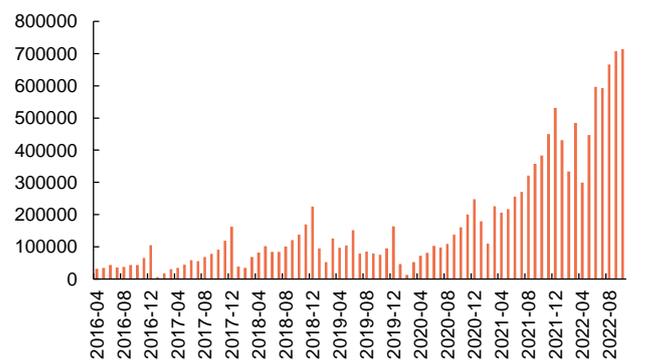
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图19: 我国金属切削机床产量累计同比增速 (%)

图20: 我国新能源汽车销量当月值 (辆)



资料来源: Wind, 申港证券研究所



资料来源: Wind, 申港证券研究所

4. 风险提示

下游恢复不及预期, 原材料价格大幅上涨。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上