11 月国内挖机销量增速转正，总销量持续增长

——机械行业周报（12.05~12.09）

相关研究：

1.《20221128湘财证券-机械行业：前10月制造业利润总额降幅再次扩大》 2022.11.28

2.《20221205湘财证券-机械行业：11月制造业PMI环比下降，景气度短期继续承压》 2022.12.05

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	-6.3	2.0	4.9
绝对收益	-0.7	-0.3	-16.0

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

核心要点：

❑ 上周机械设备下跌 0.8%，跑输大盘 4.1 个百分点

上周，机械设备下跌 0.8%，跑输沪深 300 指数 4.1 个百分点，细分板块中涨幅较大的板块包括工程机械整机（4.7%）、工程机械器件（3.7%）、半导体设备（3.5%）、光伏加工设备（1.0%）、轨交设备（0.6%）。

❑ 工程机械：11 月我国挖机销量同比增长 15.8%

据工程机械协会统计，11 月我国挖机销量 23680 台，同比增 15.8%，其中国内 14398 台，同比增 2.7%，为自 2020 年 4 月以来连续 19 个月负增长后首次转正。出口 9282 台，同比增 44.4%。1-11 月份，我国挖机累计销售 244477 台，同比降 23.3%，降幅持续收窄。其中国内 145738 台，同比降 43.7%；出口 98739 台，同比增 64.9%。开工方面，11 月我国挖机开工小时数为 97.9，同比降 11.2%，主要受疫情反复影响，行业开工率再次有所下滑。装载机方面，11 月我国装载机销量 13582 台，同比增 36.2%。其中国内销量 10075 台，同比增 43.3%；出口 3507 台，同比增 19.1%。1-11 月，装载机累计销售 114938 台，同比降 12.7%。其中国内销量 75732 台，同比降 24.4%；出口 39206 台，同比增 24.6%。展望明年，随着下游需求好转，出口维持增长以及低基数等因素，挖掘机、装载机等主要工程机械品种销量有望维持正增长。

❑ 半导体设备：10 月全球半导体销售额下降 4.6%

美国半导体协会（SIA）数据显示，10 月全球半导体销售额为 468.6 亿美元，同比下降 4.6%，降幅较前值继续扩大 1.6pct。我国半导体销售额 142.1 亿美元，同比下降 16.2%，降幅较前值扩大 1.8pct，增速自去年 12 月开始持续下降。在疫情反复、价格下跌等因素影响下，2022 年初以来全球半导体销售额增速持续下降，美光、台积电等国际大厂也纷纷缩减明年的资本支出，未来全球半导体设备需求景气可能有所回落。不过，大陆地区受益于产业链转移、国产化进程推进等因素，国内半导体设备景气预计仍将高于全球。

❑ 投资建议

从短期看，受疫情反复影响，11 月制造业 PMI 连续两月下降，10 月份利润总额降幅也略有扩大，显示制造业短期景气度有所承压。不过，我国企业中长期贷款累计增速从 4 月开始持续回升，且随着稳增长政策持续发力，我国工业机器人、金属切削机床以及叉车等产量亦逐渐好转，表明通用自动化板块需求或已开始逐渐修复。另一方面，随着政策支持力度不断加大，我国房地产销售额降幅逐渐收窄，国内挖机、装载机销量均同比转正，叠加出口高景气，挖机、装载机等工程机械品种总销量同比增速亦持续回升，行业需求亦将逐渐回暖。此外，我国光伏、动力电池终端需求维持景气，相关产业链各环节投资热度不减，推动光伏设备和锂电设备行业业绩仍有望维持较快增长。综上，我们维持机械行业“增持”评级。建议关注**机床工具、自动化设备、工程机械、锂电设备、光伏设备**等细分板块。

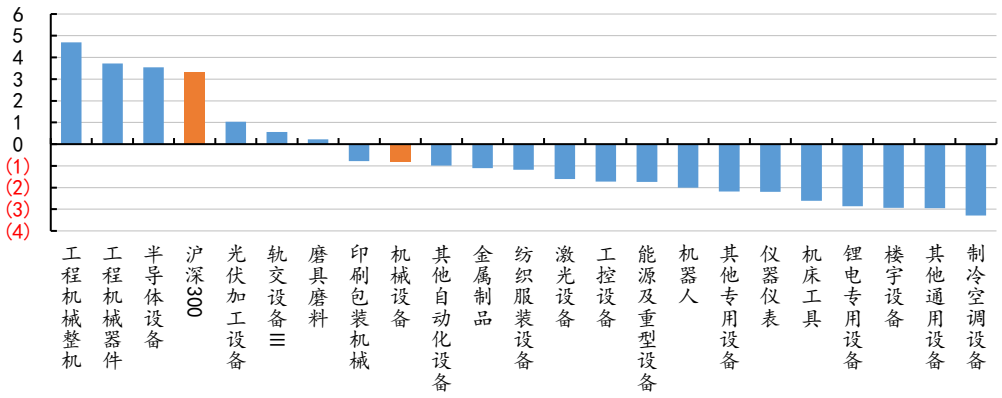
❑ 风险提示

国内经济增长不及预期。全球经济陷入衰退。

1 市场回顾

上周，机械设备下跌 0.8%，跑输沪深 300 指数 4.1 个百分点，细分板块中涨幅较大的板块包括工程机械整机（4.7%）、工程机械器件（3.7%）、半导体设备（3.5%）、光伏加工设备（1.0%）、轨交设备（0.6%）。

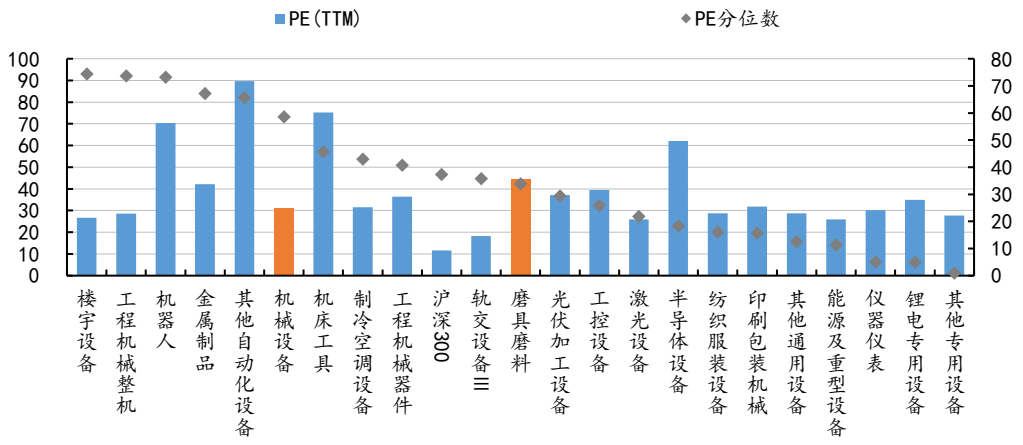
图 1 近一周机械设备及各子板块涨跌幅



资料来源：Wind，湘财证券研究所

截至 12 月 9 日，机械设备行业 PE(TTM)为 31.1 倍，位于 2012 年至今 58.6%分位数。细分板块中，当前市盈率分位数较高包括楼宇设备（26.6 倍，74.4%）、工程机械整机（28.6 倍，73.6%）、机器人（70.3 倍，73.1%）、金属制品（42.1 倍，67.1%）、其他自动化设备（89.7 倍，65.6%）。

图 2 机械设备及各子板块市盈率 PE(TTM)及分位数

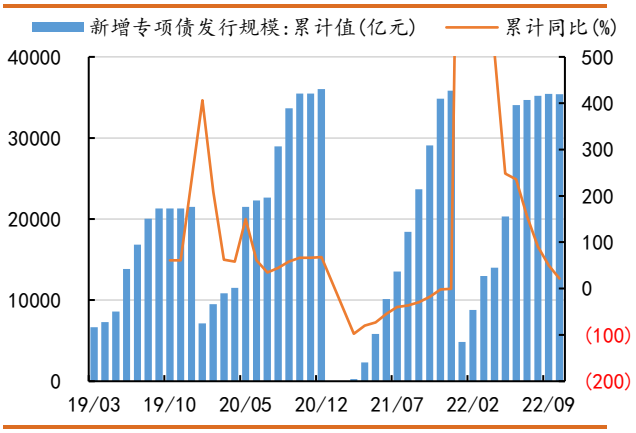


资料来源：Wind，湘财证券研究所

2 基本面数据

2.1 下游宏观需求指标

图 3 我国新增专项债累计发行规模及增速



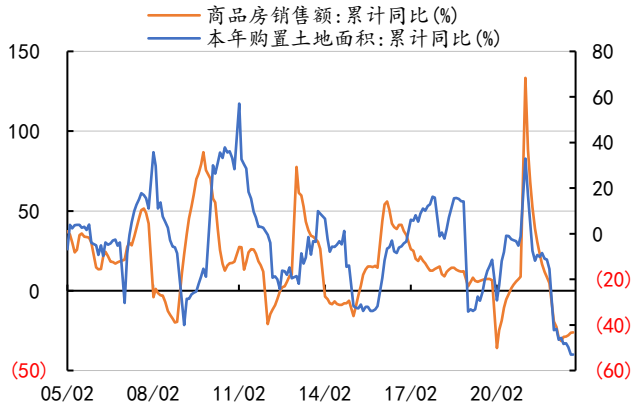
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 4 我国基建投资增速（不含电力）



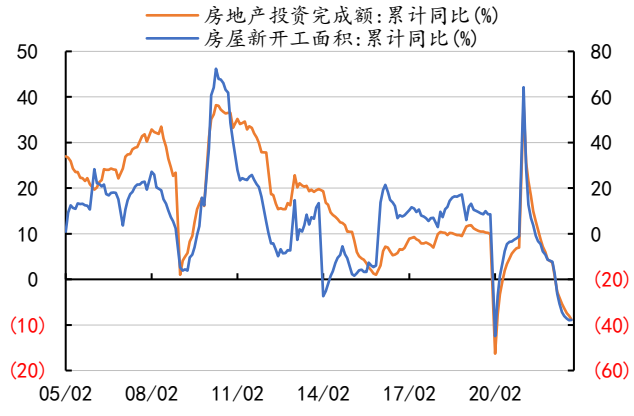
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 5 我国商品房销售额和土地购置面积增速



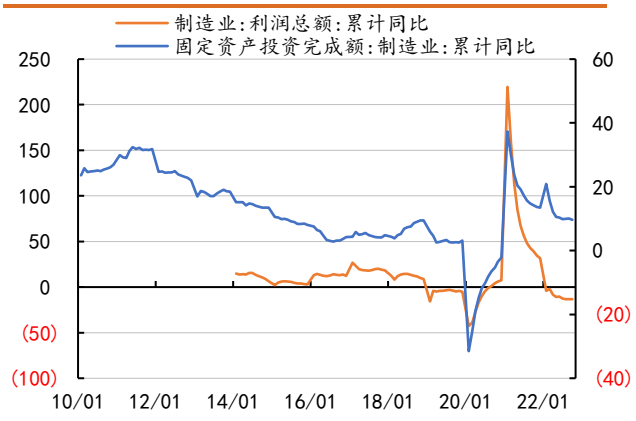
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 6 我国房地产投资额和新开工面积增速



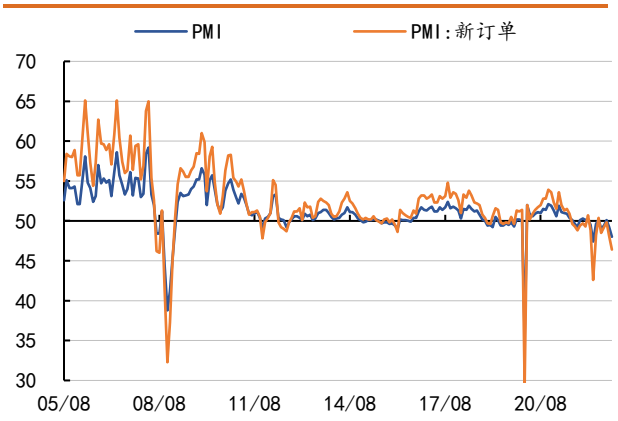
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 7 我国制造业利润总额和固定资产投资增速



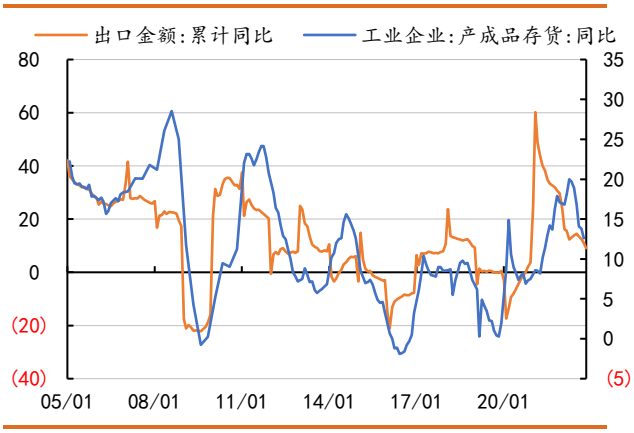
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 8 我国 PMI 和 PMI 新订单指数变化



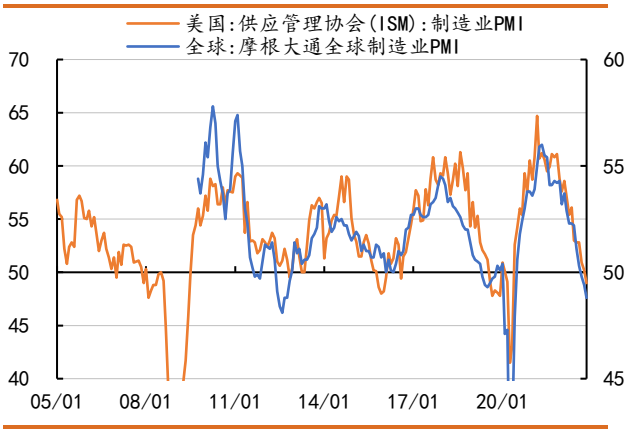
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 9 我国出口金额与工业企业产成品存货增速



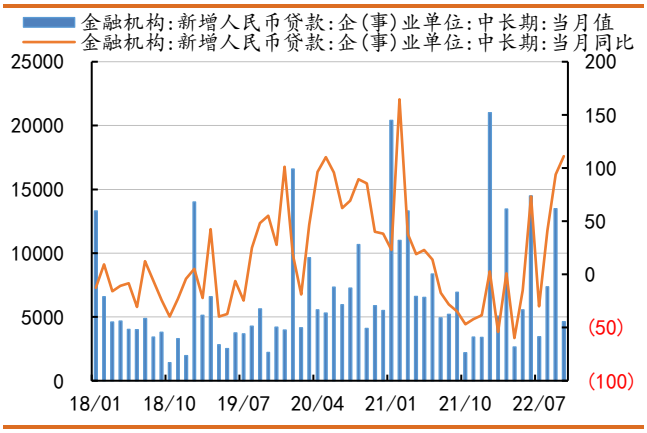
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 10 美国制造业 PMI 和摩根大通全球制造业 PMI



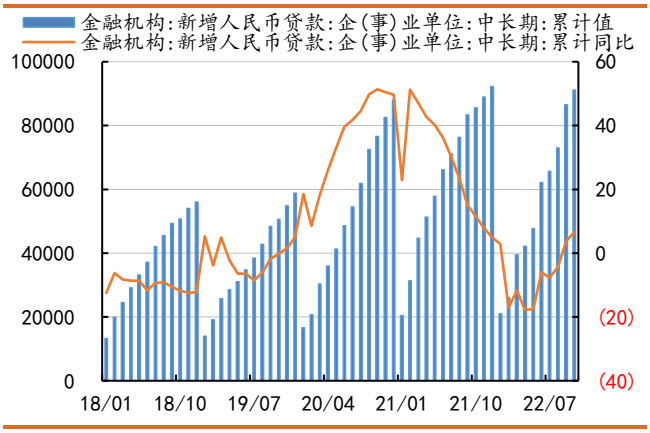
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

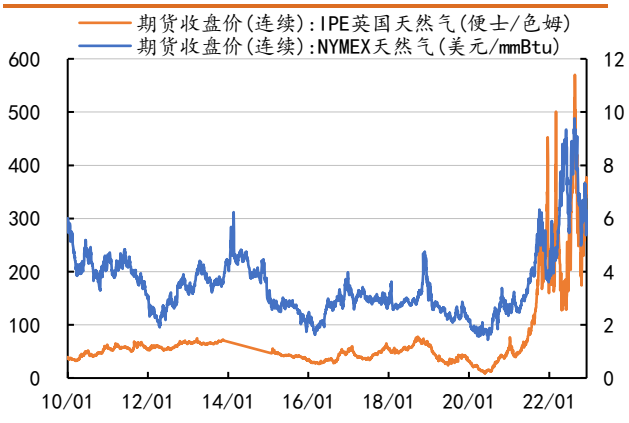
2.2 大宗商品价格

图 13 IPE 和纽约原油期货价格



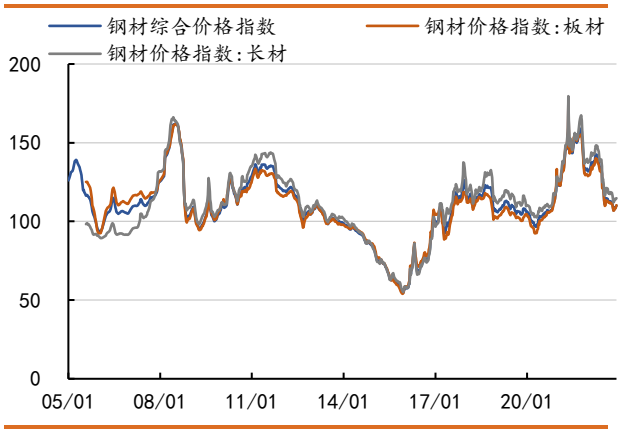
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 14 IPE 和纽约天然气期货价格



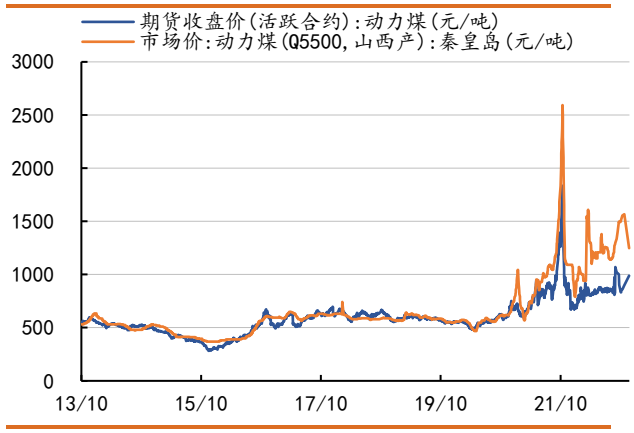
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 15 我国钢材价格指数



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 16 我国动力煤价格

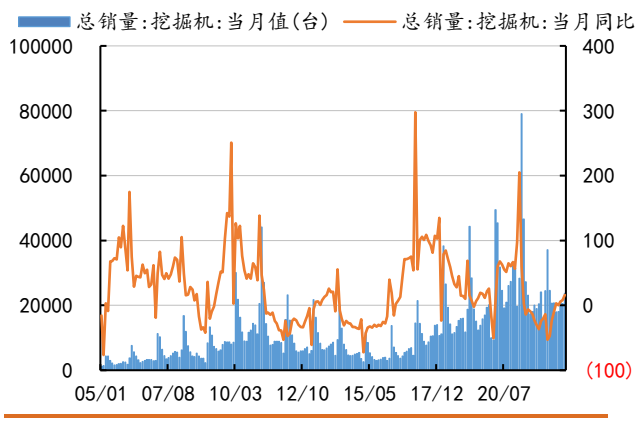


资料来源：Wind，湘财证券研究所

2.3 各细分行业数据

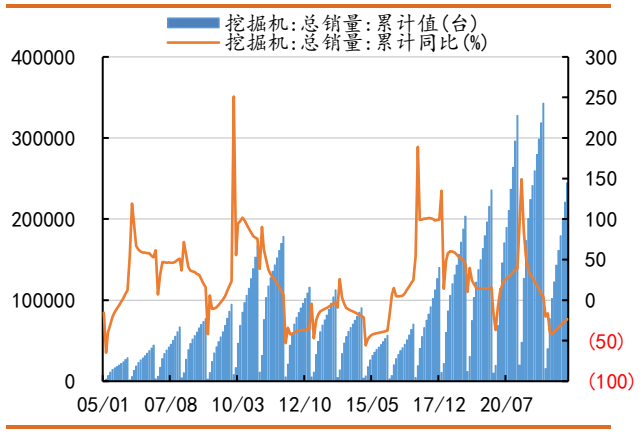
2.3.1 工程机械

图 17 我国挖掘机当月销量及增速



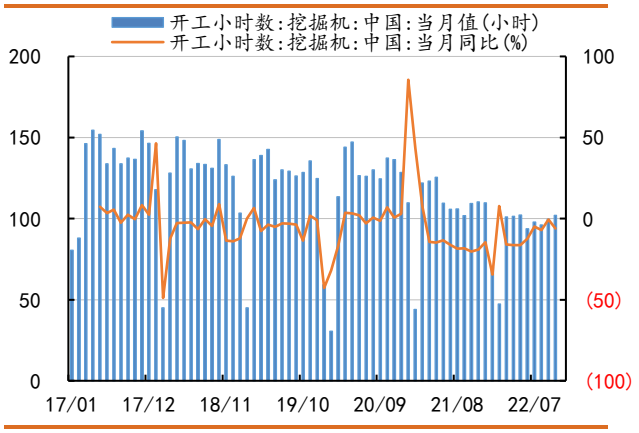
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 18 我国挖掘机累计销量及增速



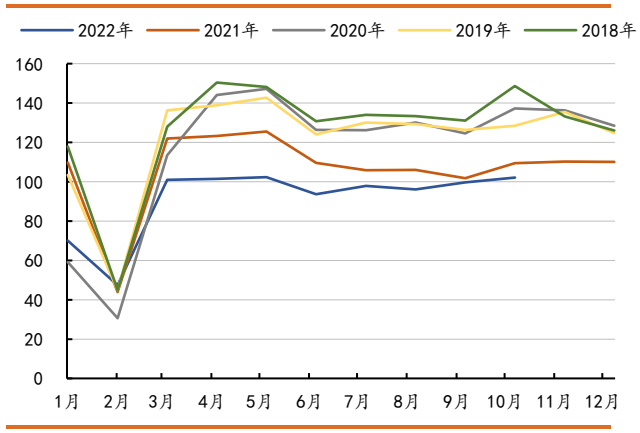
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 19 我国挖掘机开工小时数及同比



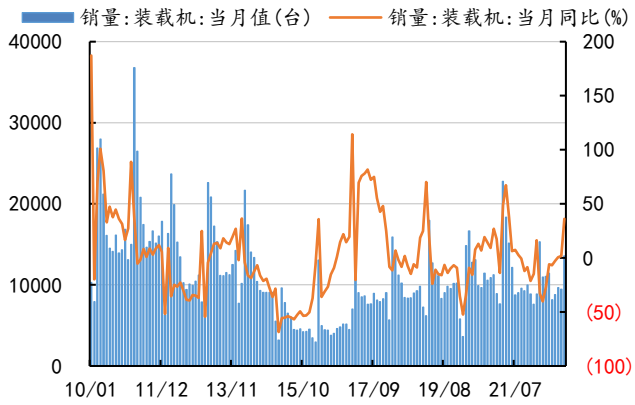
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 20 近五年我国挖掘机月度开工率



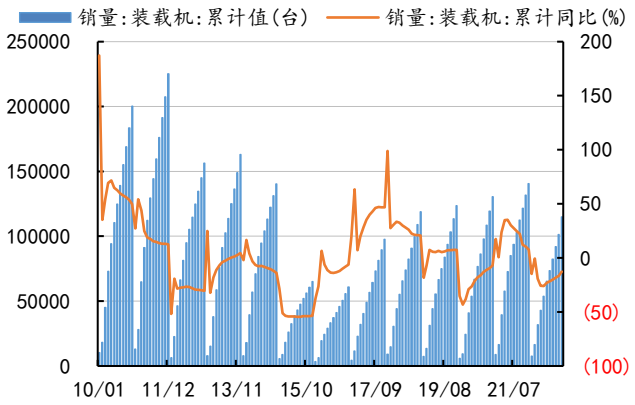
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 21 我国装载机当月销量及增速



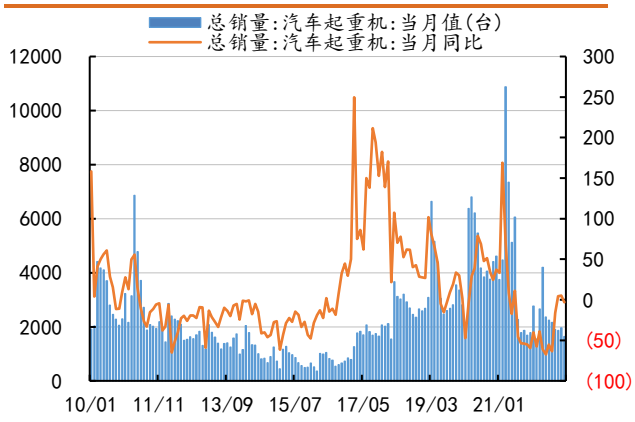
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 22 我国装载机累计销量及增速



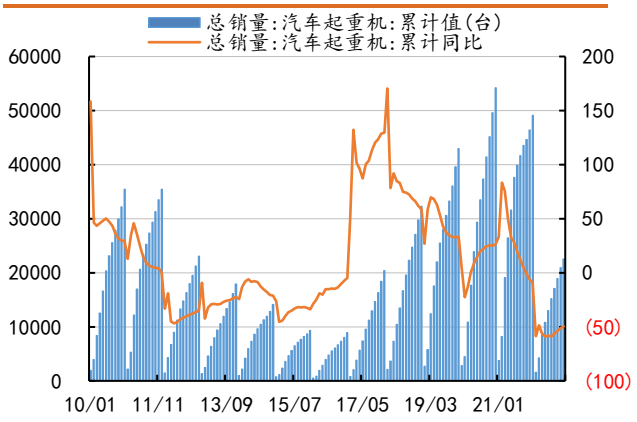
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 23 我国汽车起重机当月销量及增速



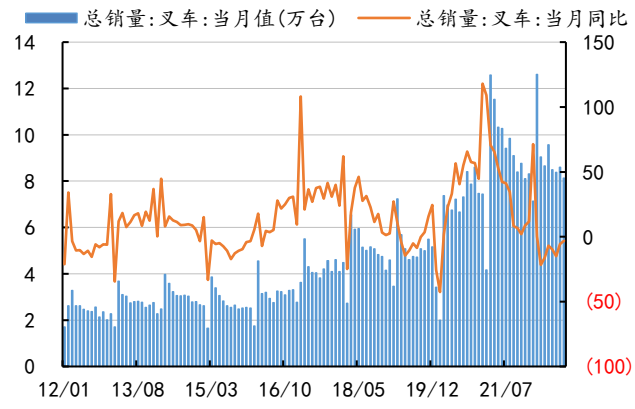
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 24 我国汽车起重机累计销量及增速



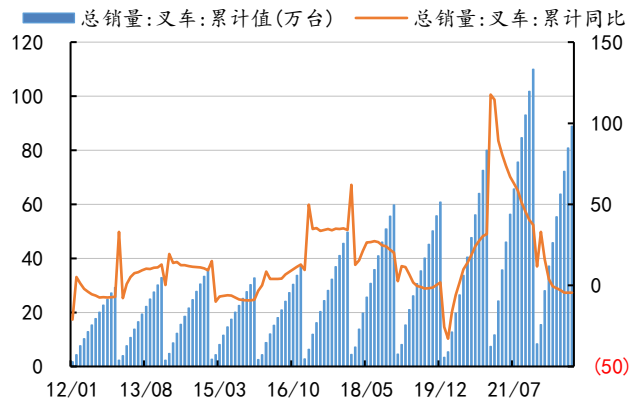
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 25 我国叉车当月销量及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

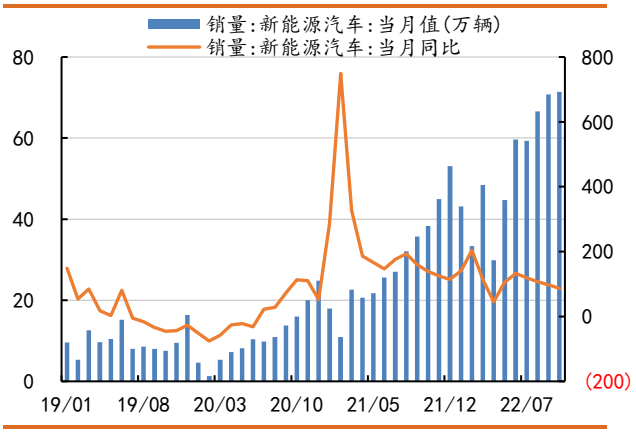
图 26 我国叉车累计销量及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

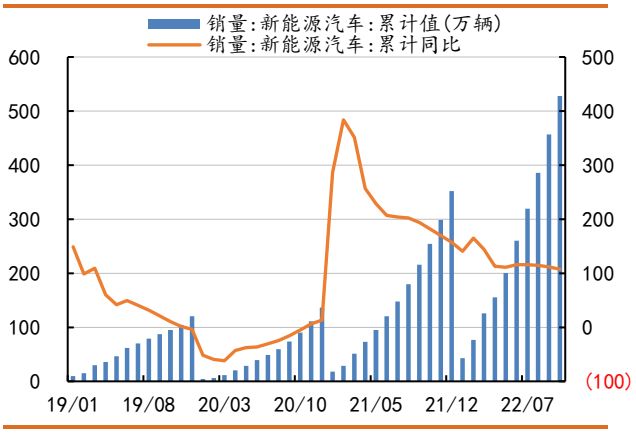
2.3.2 锂电设备

图 27 我国新能源汽车当月销量及增速



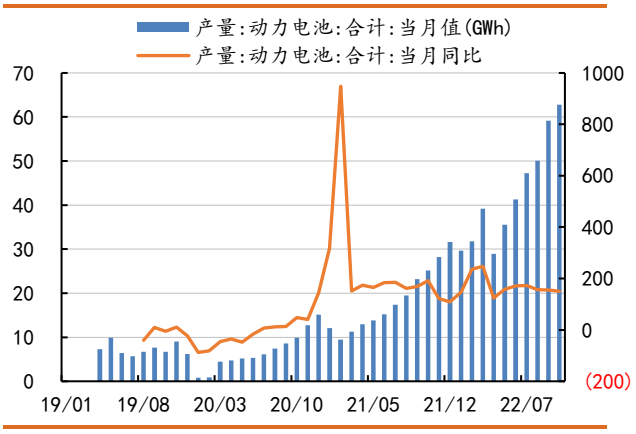
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 28 我国新能源汽车累计销量及增速



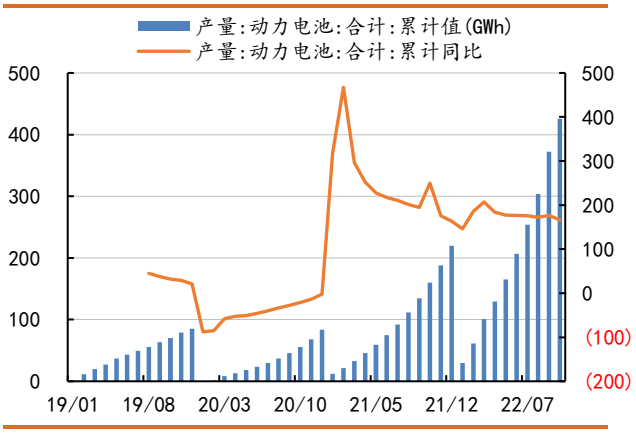
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 29 我国动力电池当月产量及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

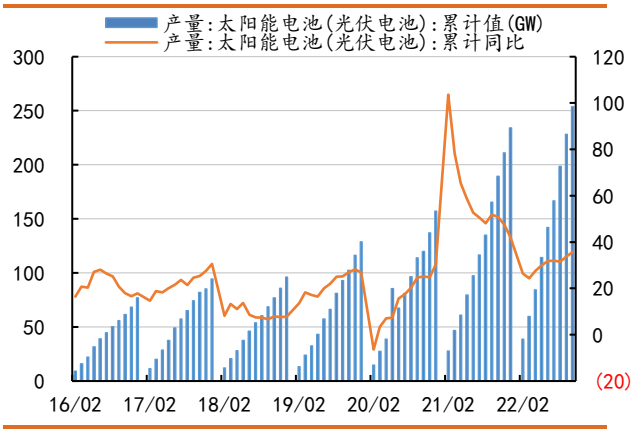
图 30 我国动力电池累计产量及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

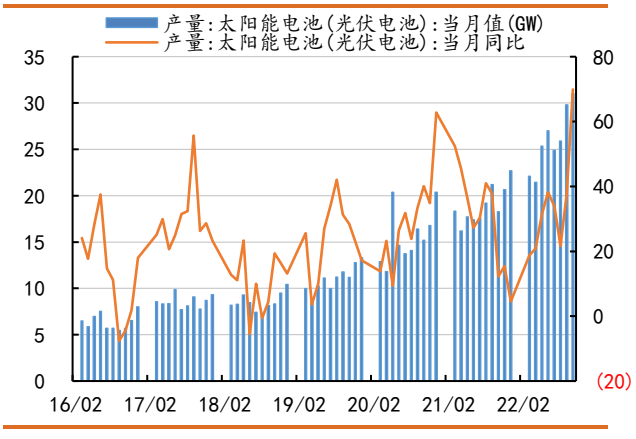
2.3.3 光伏设备

图 31 我国当月新增光伏装机量及增速



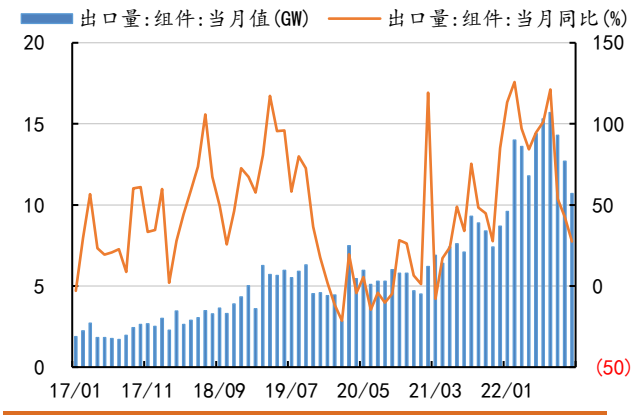
资料来源：同花顺，湘财证券研究所

图 32 我国累计新增光伏装机量及增速



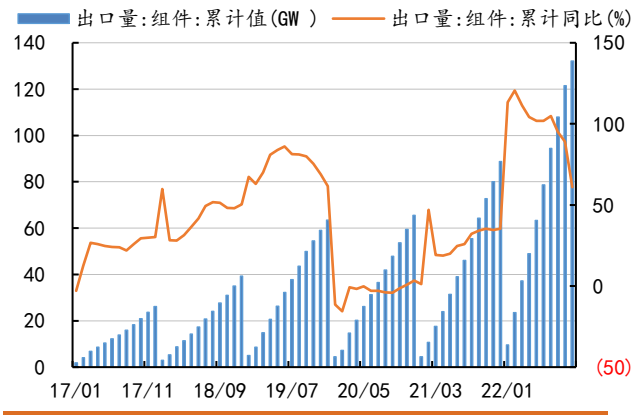
资料来源：同花顺，湘财证券研究所

图 33 我国光伏组件当月出口量及增速



资料来源：PV Infolink，海关总署，湘财证券研究所

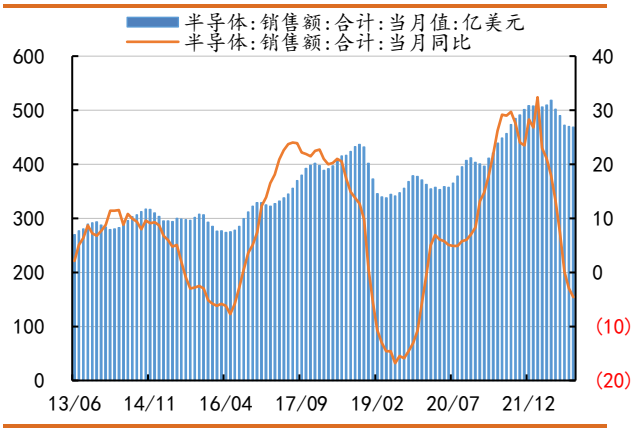
图 34 我国光伏组件累计出口量及增速



资料来源：PV Infolink，海关总署，湘财证券研究所

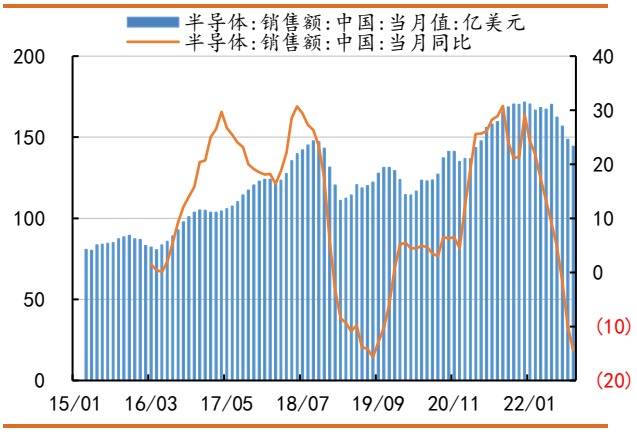
2.3.4 半导体设备

图 35 全球半导体销售额及增速



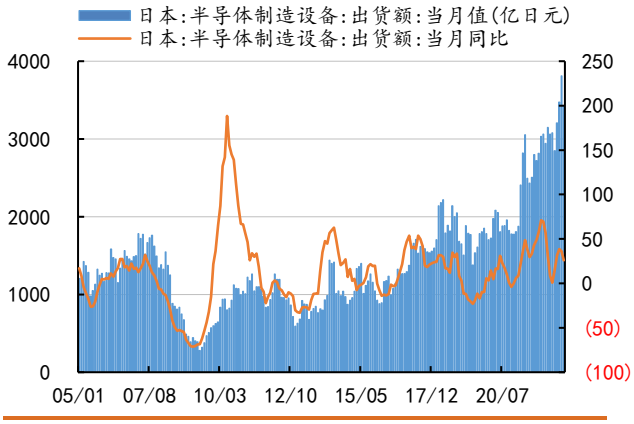
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 36 我国半导体销售额及增速



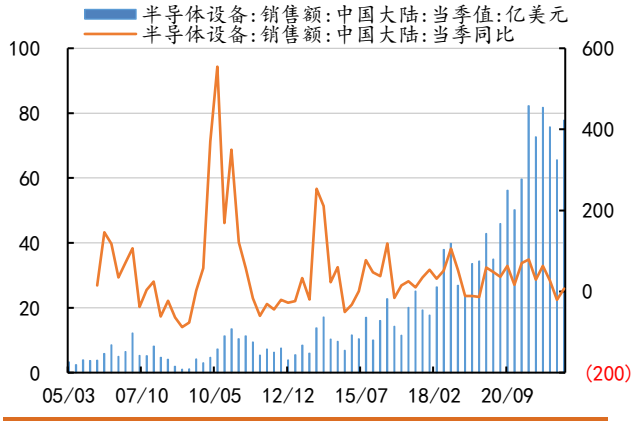
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 37 日本半导体设备出货额及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

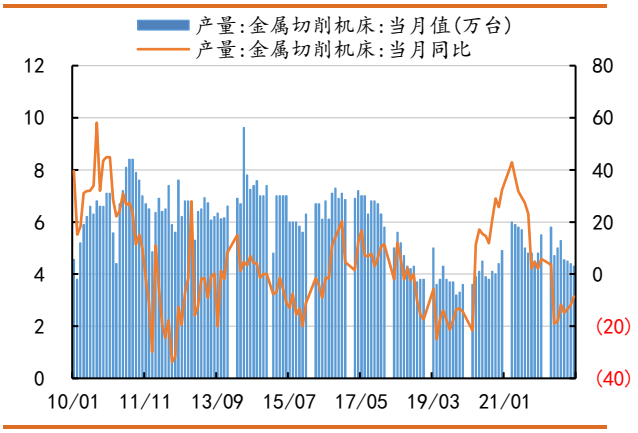
图 38 我国半导体设备销售额当季值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

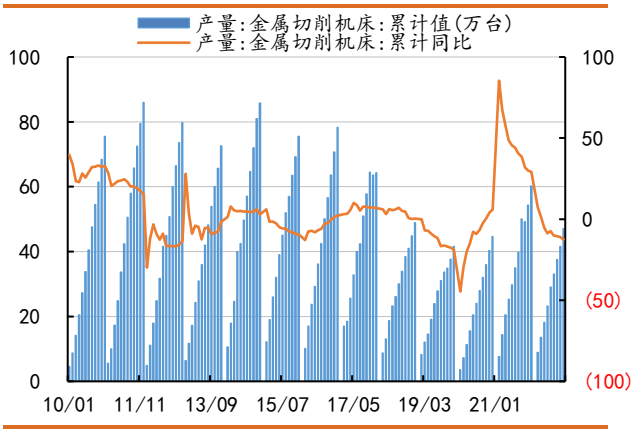
2.3.5 机床工具

图 39 我国金属切削机床当月产量及增速



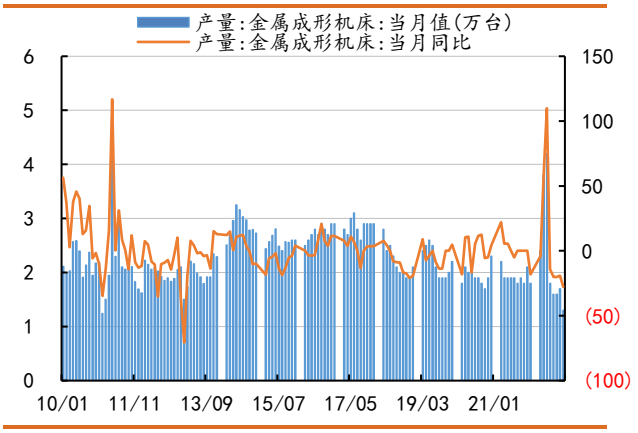
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 40 我国金属切削机床累计产量及增速



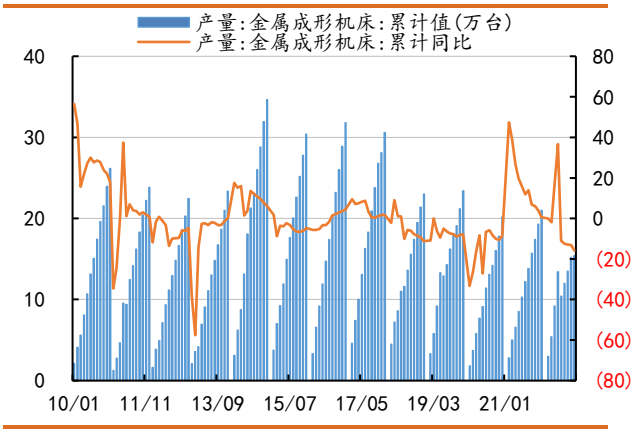
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 41 我国金属成形机床当月产量及增速



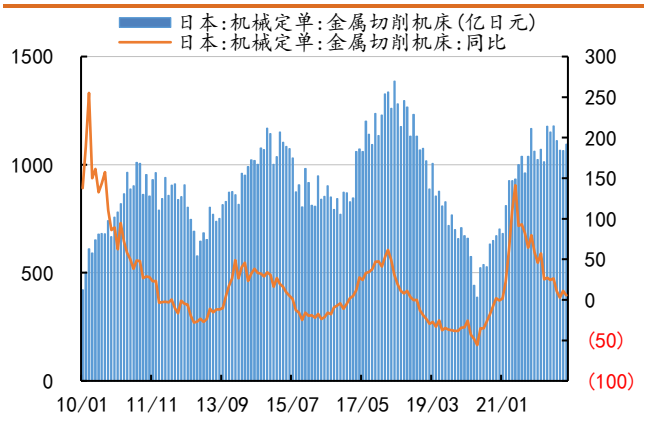
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 42 我国金属成形机床累计产量及增速



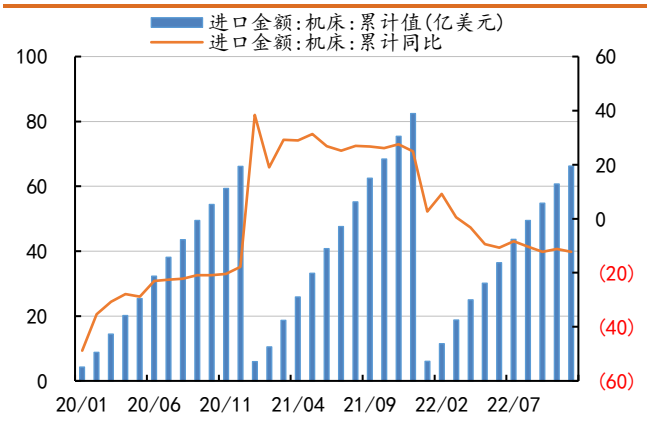
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 43 日本金切机床机械订单金额及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

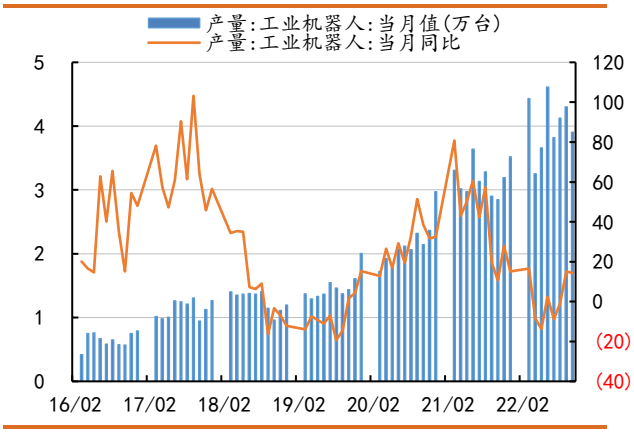
图 44 我国机床进口金额累计值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

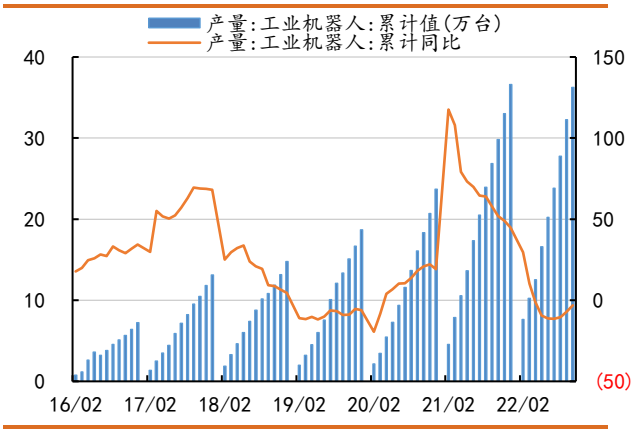
2.3.6 自动化设备

图 45 我国工业机器人当月产量及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 46 我国工业机器人累计产量及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

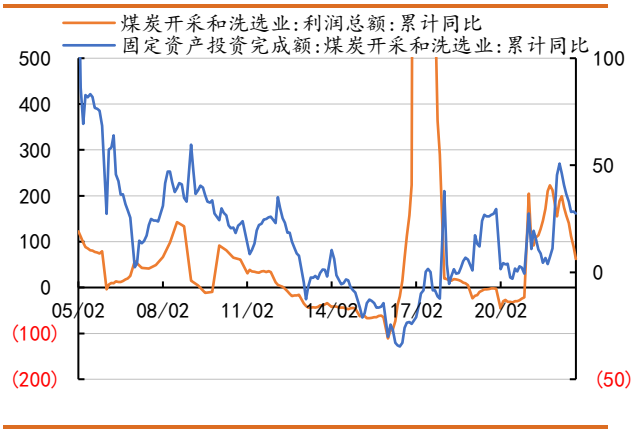
2.3.7 能源及重型设备

图 47 油气开采业利润总额和固定资产投资增速



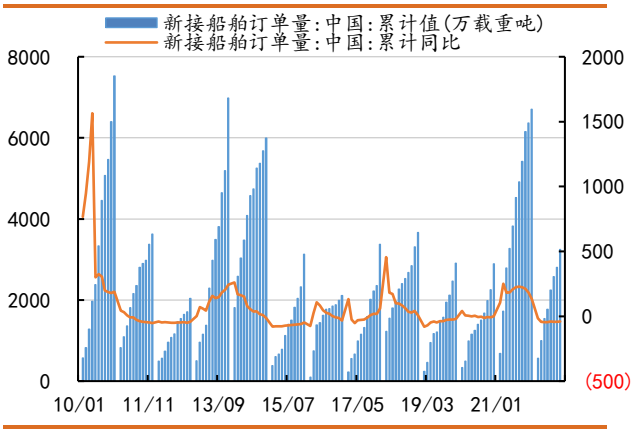
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 48 煤炭采选业利润总额和固定资产投资增速



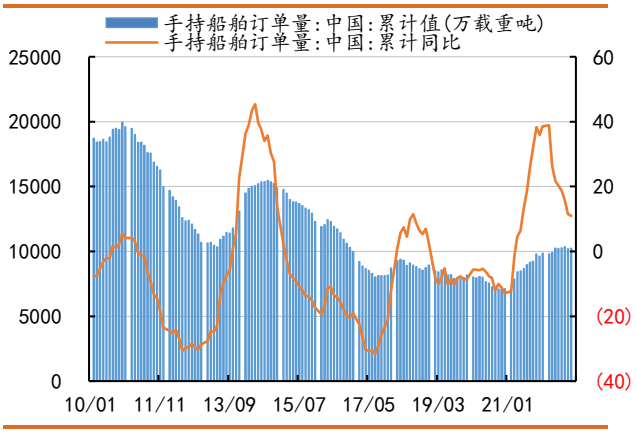
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 49 我国新接船舶订单量累计值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 50 我国手持船舶订单量累计值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

3 投资建议

从短期看，受疫情反复影响，11 月制造业 PMI 连续两月下降，10 月份利润总额降幅也略有扩大，显示制造业短期景气度有所承压。不过，我国企业中长期贷款累计增速从 4 月开始持续回升，且随着稳增长政策持续发力，我国工业机器人、金属切削机床以及叉车等产量亦逐渐好转，表明通用自动化板块需求或已开始逐渐修复。另一方面，随着政策支持力度不断加大，我国房地产销售额降幅逐渐收窄，国内挖机、装载机销量均同比转正，叠加出口高景气，挖机、装载机等工程机械品种总销量同比增速亦持续回升，行业需求亦将逐渐回暖。此外，我国光伏、动力电池终端需求维持景气，相关产业链各环节投资热度不减，推动光伏设备和锂电设备行业业绩仍有望维持较快增长。综上，我们维持机械行业“增持”评级。建议关注**机床工具、自动化设备、工程机械、锂电设备、光伏设备**等细分板块。

4 风险提示

国内经济增长不及预期。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。