行业研究

证券研究报告

行业周度报告

国开证券
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

# 定调加大制造业投资力度，有利于拉动机械设备需求

## --机械设备行业周报(12.19—12.23)

2022 年 12 月 26 日


**分析师：**

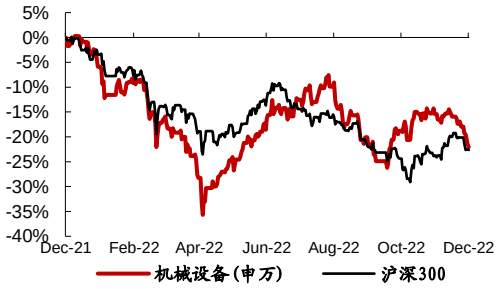
崔国涛

执业证书编号：S1380513070003

联系电话：010-88300848

邮箱：cuiguotao@gkzq.com.cn


**近一年 SW 机械设备与沪深 300 指数相对涨跌幅**




数据来源：Wind

**行业评级**

强于大市

**相关报告**

**正文摘要：**

- 上周SW机械设备指数下跌5%至1371.55点，在申万31个一级行业中排名第21位，跑输沪深300指数1.81个百分点。截止到2022年12月23日，SW机械设备板块滚动市盈率为26.22倍（整体法，剔除负值），相对全部A股的溢价率为100.26%，高于2022年以来78.92%的中位数水平。自动化设备、通用设备、专用设备、工程机械、轨交设备板块滚动市盈率分别为39.47、30.47、24.81、21.19、17.93倍。

- **多重因素导致板块业绩下滑，近期二级市场表现承压。**受外部政治环境动荡、新冠肺炎疫情冲击、国内经济下行等多重不利因素冲击，2022年以来机械设备板块供需两端均面临一定的压力。前三季度，SW机械设备板块营业收入、归母净利润（剔除不可比）同比增速分别为-1.44%、-14.18%，毛利率及归母净利润率为近三年同期低点，板块整体经营承压。11月我国制造业PMI为48%，比上月下降1.2个百分点，继续位于临界点以下。生产及新订单指数分别较上月下降1.8、1.7个百分点至47.8%、46.4%，疫情对部分企业生产经营带来持续不利影响，制造业供需两端进一步弱化，对机械设备板块整体经营形成进一步冲击，在此背景下近期板块二级市场表现承压。

- **定调加大制造业投资力度，有利于拉动机械设备需求。**我国经济韧性较强，随着各项政策效果的显现，明年我国经济运行有望总体回升。从近期一系列会议定调情况来看，制造业供给端补短板及以高端化、智能化、绿色化为抓手的产业基础再造有望成为我国制造业投资增长的两大支撑，有利于拉动机械设备需求，行业整体盈利能力有望逐步修复，但各细分子行业间景气度分化现象或将延续。建议关注以下两条投资主线：制造业高质量发展背景下，产业升级有望提速的锂电设备、机器人、工业母机、光伏设备板块；经济下行压力加大，稳增长政策将持续加码，整体需求有望边际改善的工程机械板块。

- **风险提示：**市场竞争加剧导致行业内公司业绩不达预期；货币政策和行业政策出现调整风险；全球疫情反复引致的市场风险；中美全面关系进一步恶化、地缘政治冲突加剧引致的市场风险；美欧经济潜在衰退导致出口不及预期风险；国内外二级市场风险。

# 目录

1、上周市场回顾与投资策略 ..... 3
1.1 机械设备板块整体市场回顾 ..... 3
1.2 机械设备板块投资策略 ..... 5
2、行业动态 ..... 6
3、重点数据跟踪 ..... 7

## 图表目录

图 1：上周 SW 一级行业涨跌幅变化情况 ..... 3
图 2：上周 SW 机械设备三级子行业涨跌幅情况 ..... 3
图 3：上周重点机械概念板块涨跌幅情况 ..... 3
图 4：SW 机械设备板块相对全部 A 股估值溢价率情况 ..... 4
图 5：SW 机械设备二级子行业整体 PE 情况（TTM） ..... 4
图 6：我国 PMI 变化情况（%） ..... 7
图 7：我国三大固定资产投资领域同比变化情况 ..... 7
图 8：全国主要煤价变化情况（元/吨） ..... 7
图 9：全国煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额累计同比 ..... 7
图 10：WTI/BRENT 原油期货结算价格变化（美元/桶） ..... 7
图 11：全美商业原油库存量变化情况（千桶） ..... 7
图 12：我国挖掘机销售变化情况（台） ..... 8
图 13：我国平地机销售变化情况（台） ..... 8
图 14：我国工业机器人产量累计值变化情况（台/套） ..... 8
图 15：我国工业机器人产量当月值变化情况（台/套） ..... 8

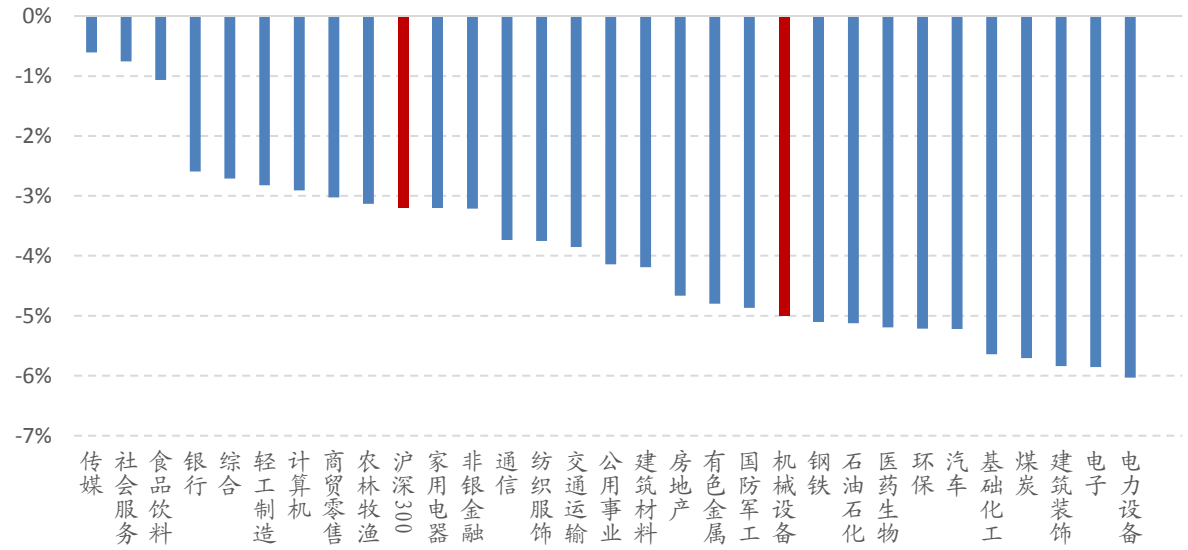
表 1：SW 机械设备板块个股涨跌幅前十位 ..... 4
表 2：行业动态概览 ..... 6

# 1、上周市场回顾与投资策略

## 1.1 机械设备板块整体市场回顾

上周SW机械设备指数下跌5%至1371.55点，在申万31个一级行业中排名第21位，跑输沪深300指数1.81个百分点。

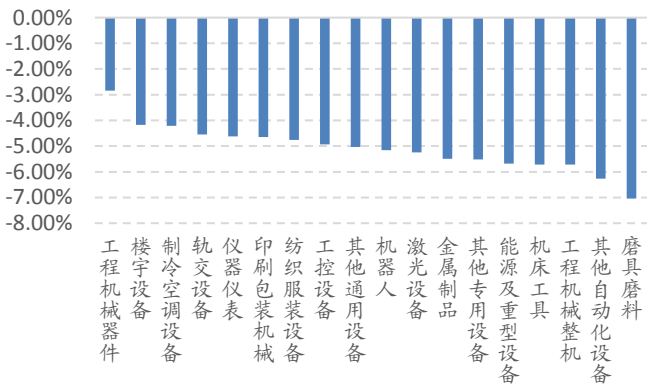
**图 1：上周 SW 一级行业涨跌幅变化情况**




资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

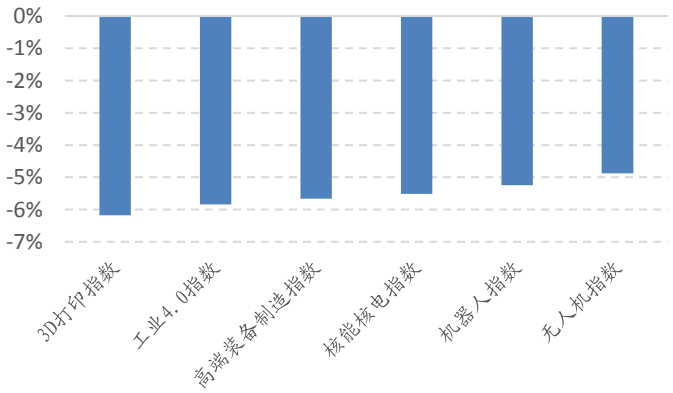
SW机械设备三级子行业指数均出现下跌，其中，磨具磨料、其他自动化设备、工程机械整机指数分别下跌7.04%、6.27%、5.71%，跌幅相对居前。机械相关概念板块均呈现下跌态势，3D打印、工业4.0、高端装备制造指数分别下跌6.17%、5.84%、5.66%，跌幅相对居前。

**图 2：上周 SW 机械设备三级子行业涨跌幅情况**




资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

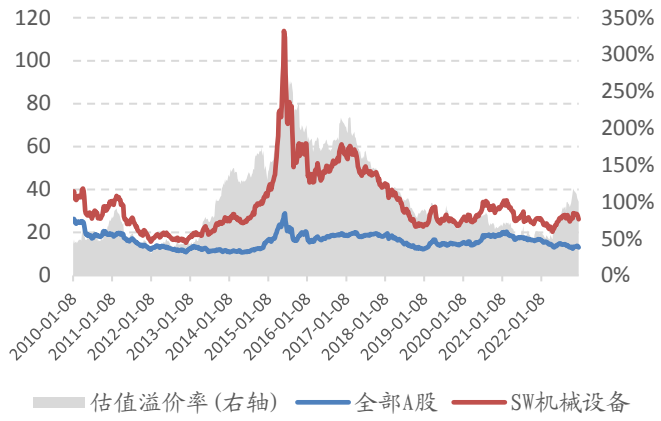
**图 3：上周重点机械概念板块涨跌幅情况**




资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

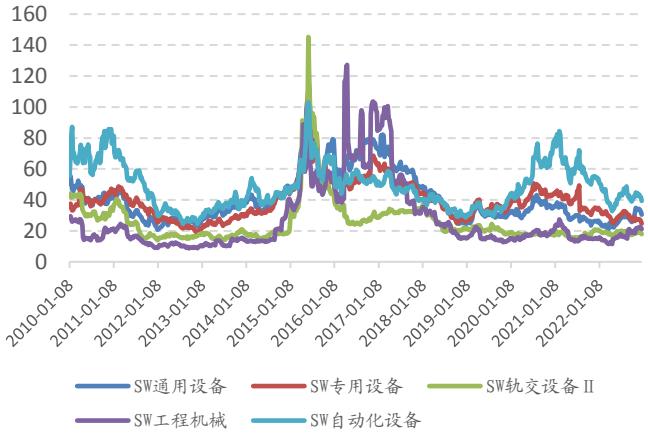
截止到2022年12月23日，SW机械设备板块滚动市盈率为26.22倍（整体法，剔除负值），相对全部A股的溢价率为100.26%，高于2022年以来78.92%的中位数水平。自动化设备、通用设备、专用设备、工程机械、轨交设备板块滚动市盈率分别为39.47、30.47、24.81、21.19、17.93倍。

**图 4：SW 机械设备板块相对全部 A 股估值溢价率情况**




资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

**图 5：SW 机械设备二级子行业整体 PE 情况（TTM）**




资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

从个股表现来看，天鹅股份、佳力图、巨轮智能分别上涨27.42%、23.15%、10.24%，涨幅相对居前；银宝山新、星光农机、通润装备分别下跌21.33%、16.96%、15.99%，跌幅相对居前。

**表 1：SW 机械设备板块个股涨跌幅前十位**

| 涨幅前 10 位 | | 跌幅前 10 位 | |
|---|---|---|---|
| 天鹅股份 | 27.42% | 银宝山新 | -21.33% |
| 佳力图 | 23.15% | 星光农机 | -16.96% |
| 巨轮智能 | 10.24% | 通润装备 | -15.99% |
| 凯迪股份 | 6.18% | 绿的谐波 | -15.49% |
| 赛福天 | 5.18% | 山东章鼓 | -15.28% |
| 青海华鼎 | 4.72% | 欧克科技 | -14.80% |
| 信邦智能 | 4.69% | 华东数控 | -14.65% |
| 思进智能 | 4.18% | 丰立智能 | -13.94% |
| 交控科技 | 3.89% | 迦南科技 | -13.87% |
| 大豪科技 | 3.11% | 新元科技 | -13.23% |

资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

## 1.2 机械设备板块投资策略

**多重因素导致板块业绩下滑，近期二级市场表现承压。**受外部政治环境动荡、新冠肺炎疫情冲击、国内经济下行等多重不利因素冲击，2022年以来机械设备板块供需两端均面临一定的压力。前三季度，SW机械设备板块营业收入、归母净利润（剔除不可比）同比增速分别为-1.44%、-14.18%，毛利率及归母净利润率为近三年同期低点，板块整体经营承压。11月我国制造业PMI为48%，比上月下降1.2个百分点，继续位于临界点以下。生产及新订单指数分别较上月下降1.8、1.7个百分点至47.8%、46.4%，疫情对部分企业生产经营带来持续不利影响，制造业供需两端进一步弱化，对机械设备板块整体经营形成进一步冲击，在此背景下近期板块二级市场表现承压。

**定调加大制造业投资力度，有利于拉动机械设备需求。**我国经济韧性较强，随着各项政策效果的显现，明年我国经济运行有望总体回升。从近期一系列会议定调情况来看，制造业供给端补短板及以高端化、智能化、绿色化为抓手的产业基础再造有望成为我国制造业投资增长的两大支撑，有利于拉动机械设备需求，行业整体盈利能力有望逐步修复，但各细分子行业间景气度分化现象或将延续。建议关注以下两条投资主线：制造业高质量发展背景下，产业升级有望提速的锂电设备、机器人、工业母机、光伏设备板块；经济下行压力加大，稳增长政策将持续加码，整体需求有望边际改善的工程机械板块。

**风险提示：**市场竞争加剧导致行业内公司业绩不达预期；货币政策和行业政策出现调整风险；全球疫情反复引致的市场风险；中美全面关系进一步恶化、地缘政治冲突加剧引致的市场风险；美欧经济潜在衰退导致出口不及预期风险；国内外二级市场风险。

# 2、行业动态

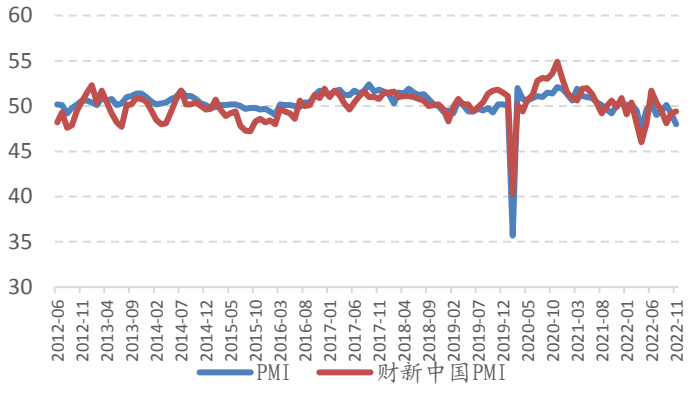
**表 2：行业动态概览**

| 行业动态 | 具体内容 | 资料来源 |
| --- | --- | --- |
| 我国首个核电超大型冷却塔完成首段环基混凝土浇筑 | 12 月 16 日，我国首座核电站超大型冷却塔——广东廉江核电项目一期工程 1 号冷却塔顺利完成首段环基混凝土浇筑，标志着广东廉江核电项目又实现了一个重要的工程建设节点。 | 我的煤炭网 |
| 小 i 机器人(XI.US)申请在美上市 拟筹资 6000 万美元 | 近日专注于对话式人工智能的中国认知智能公司小 i 机器人向美国证券交易委员会(SEC)提交了首次公开发行(IPO)申请，拟募集至多 6000 万美元资金。它计划在纳斯达克上市，股票代码为 XI。 公司通过 Shanghai Xiao-i 运营，开发了一系列基于自然语言处理和人工智能实现的企业认知智能技术，主要为客户提供智能城市、软件业务和建筑设计人工智能服务。Shanghai Xiao-i 的产品平台涵盖对话式人工智能、知识融合、智能语音和超自动化等领域。 | 智通财经 |
| 2022 年全球半导体设备总销售额预测将创历史新高 | SEMI 预计 ，2022 年全球原始设备制造商的半导体制造设备总销售额将达到 1085 亿美元的新高，比 2021 年 1025 亿美元的行业纪录增长 5.9%年终半导体设备总量预测——2022 年 SEMICON Japan 的 OEM 观点。创纪录的高位收入连续三年创历史新高。预计明年全球半导体制造设备市场总量将收缩至 912 亿美元，然后在前端和后端部分的推动下在 2024 年反弹。 | 21IC 电子网 |
| 工信部公示第 61 批免征车辆购置税新能源汽车车型 | 12 月 21 日，工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第六十一批），其中，比亚迪、奔驰、长城汽车、东风、奇瑞新能源、赛力斯汽车、零跑汽车等部分车型在列。 | 工信部 |

资料来源：国开证券研究与发展部整理

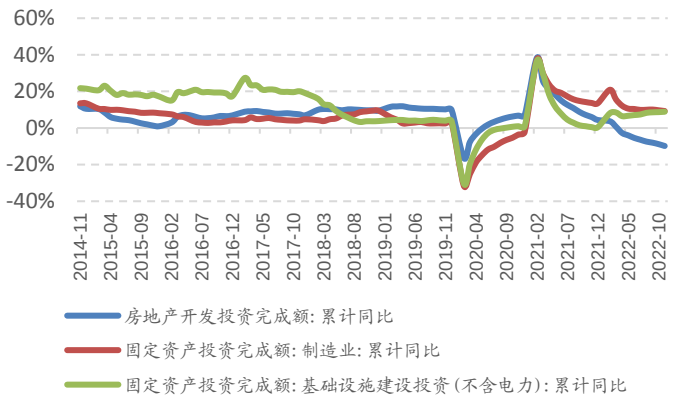
## 3、重点数据跟踪

**图 6：我国 PMI 变化情况（%）**



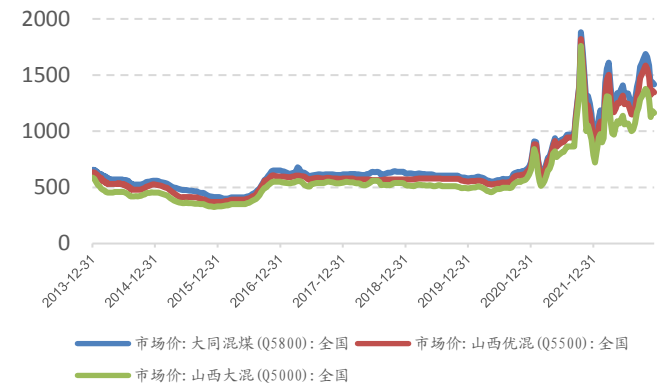

资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

**图 7：我国三大固定资产投资领域同比变化情况**



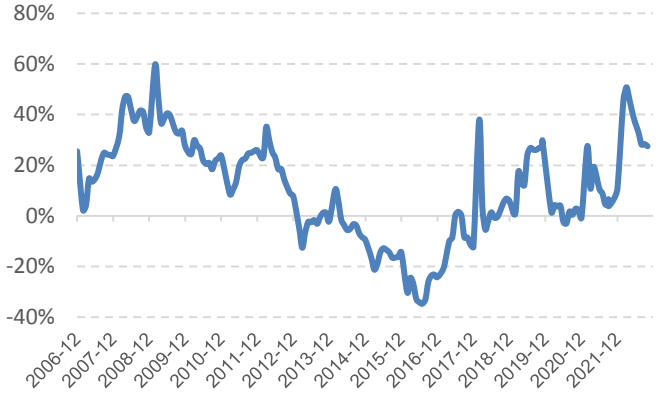

资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

**图 8：全国主要煤价变化情况（元/吨）**



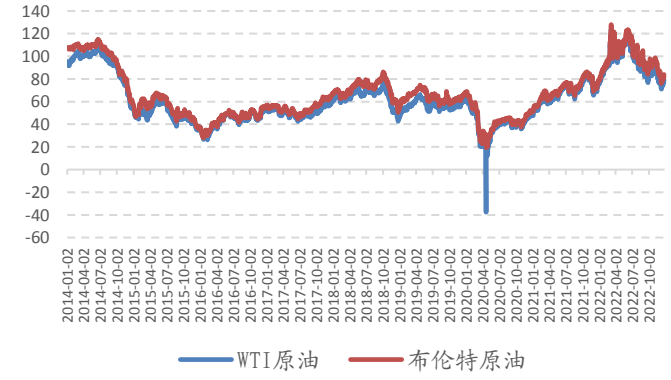

资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

**图 9：全国煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额累计同比**



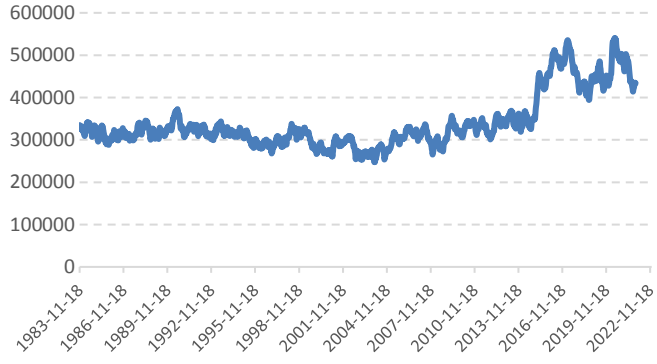

资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

**图 10：WTI/BRENT 原油期货结算价格变化（美元/桶）**



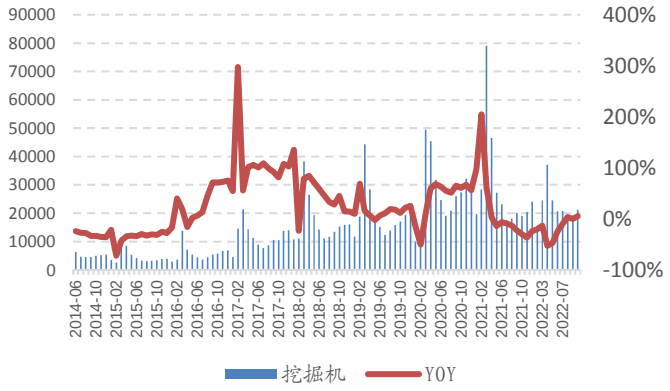

资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

**图 11：全美商业原油库存量变化情况（千桶）**



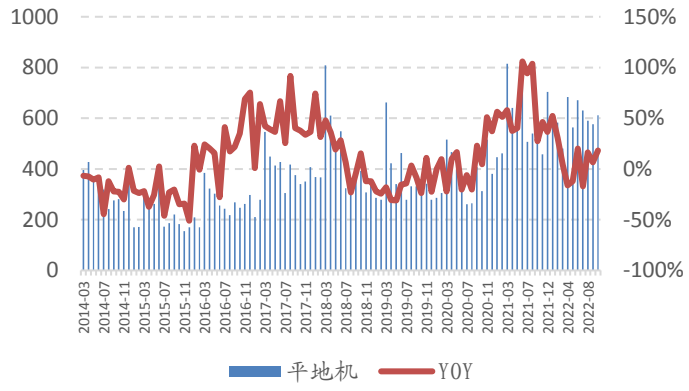

资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

**图 12：我国挖掘机销售变化情况（台）**



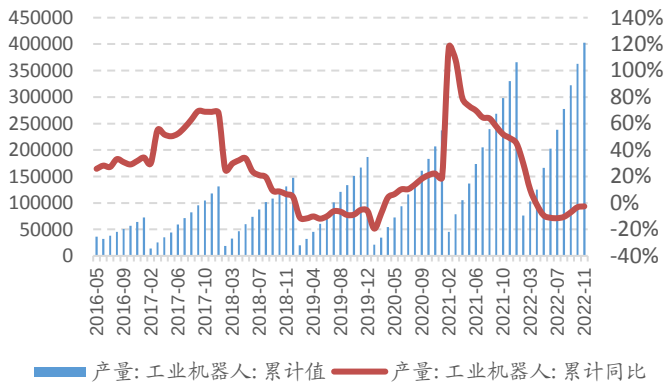

资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

**图 13：我国平地机销售变化情况（台）**



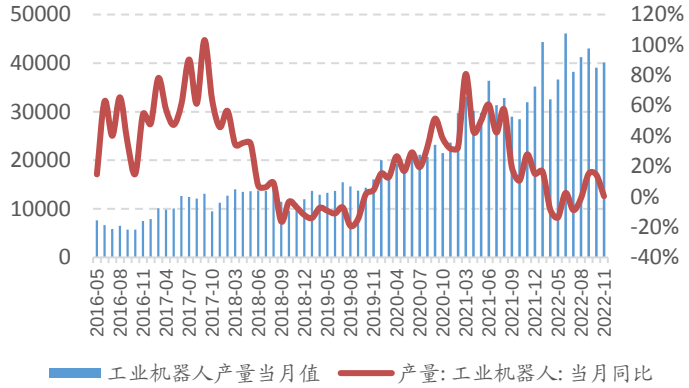

资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

**图 14：我国工业机器人产量累计值变化情况（台/套）**




资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

**图 15：我国工业机器人产量当月值变化情况（台/套）**




资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

# 分析师简介承诺

崔国涛，北京理工大学工学学士，对外经济贸易大学经济学硕士，曾就职于天相投资顾问有限公司，2011 年至今于公司研究与发展部担任行业研究员，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登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

# 国开证券投资评级标准

- **行业投资评级**

强于大市：相对沪深300 指数涨幅10%以上；

中性：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。

- **短期股票投资评级**

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%～20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅介于-10%～10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300 指数跌幅10%以上。

- **长期股票投资评级**

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

# 免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表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“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

# 国开证券研究与发展部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层