

关注通用机械复苏

——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 2.96%，位列 31 个一级子行业第 11 位。上周沪深 300、上证指数、深证成指、创业板指的涨幅分别为+2.82%、+2.21%、+3.19%、+3.21%。机械板块相对各指数涨幅分别高出+0.14pct、+0.75pct、-0.23pct、-0.25pct；申万机械上周 PE (TTM) 30.45 倍；PB (LF) 2.33 倍。

每周一谈：关注通用机械复苏

◆ **通用设备已达景气低谷。**我们以机床及叉车产销量情况与 PMI 数据进行拟合，可以看出机床及叉车产销量与当月制造业景气度呈现一定相关，当制造业处于景气状态时叉车及机床产销量增速通常处于正增区间。这是由于通用机械在制造业中应用广泛，下游集中度不高故受单一下游需求的扰动影响有限，因此通用机械需求的复苏往往伴随着制造业整体景气度的恢复。根据国家统计局数据，2022 年 12 月我国 PMI 为 47，目前已达近三年来底部区间，受疫情影响我国制造业需求相对疲软，叉车及机床产销量自 2022 年 4 月起也处于连续负增区间。

◆ **展望 2023 年，我们认为疫情影响逐步减弱叠加内需持续推动国内制造业需求恢复，自 2023 年一季度起制造业景气度有望回升，带动通用机械需求提升。**1) 政策端持续推动扩大内需：2022 年底中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》，坚定实施扩大内需战略、培育完整内需体系，《纲要》提出加大制造业投资支持力度，引导各类优质资源要素向制造业聚集，以及推进制造业高端化、智能化及绿色化。2) 基建投资反弹托底需求：基建投资作为稳经济手段之一，自 2022 年 5 月开始投资增速呈现持续扩大趋势，根据国家统计局公布数据，2022 年 1-11 月基建投资累计增速达 11.65%，增速较 1-5 月扩大 3.49pct，基建投资的持续增长有望托底我国制造业需求恢复。3) 房地产投资磨底，2023 年有望进入上行区间：地产作为经济周期中重要因素，其产业链长、波及面广，房地产需求的景气对制造业需求具有一定带动作用。根据国家统计局数据，2022 年 1-11 月我国房地产开发投资额累计同比下降 9.8%，降幅较 1-10 月下探 1pct，已处于底部区间。随着房地产“三支箭”的落地，地产端稳增长预期增强，房地产投资有望改善，带动我国制造业需求回升。

◆ **从领先指标来看，企业中长期贷款一般领先叉车销量 2 个月以上，已处于上升态势，投资延后释放有望带动行业触底反弹。**复盘历史数据，通过拟合企业中长期贷款及叉车销量数据，对数据进行三个月移动平均以消除高频变动影响，我们发现企业中长期贷款一般领先叉车销量 2 个月以上。两者走势于 2022 年下半年出现背离，2022 年下半年企业中长期贷款持续小幅增长而叉车销量持续下探，我们认为这是由于受疫情影响多数厂家处于观望态度，投资需求后延释放。随防疫政策的放开疫情影响减弱及下游需求的恢复，我们认为投资需求有望逐步释放，带动通用机械需求提升。

我们认为，受制造业景气度较低影响我国通用机械目前已达底部区间，受基建投资及房地产端需求恢复推动制造业内需持续提升，我们看好通用机械板块复苏。在此背景下建议关注我国通用机械中工业母机领先企业海天精工及刀具行业领先企业华锐精密。

风险提示：下游增长不及预期，原材料价格大幅上涨。

评级

增持（维持）

2023 年 01 月 07 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	30.45
市场平均市盈率	17.2

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：工业阀门国产替代空间广阔》2023-01-02
- 2、《机械设备行业研究周报：机器视觉百亿市场大有可为》2022-12-25
- 3、《机械设备行业研究周报：看好切削刀具的国产替代》2022-12-18

内容目录

1. 每周一谈：关注通用机械复苏.....	3
1.1 关注通用机械复苏	3
2. 行情回顾.....	5
3. 数据跟踪.....	7
4. 风险提示.....	8

图表目录

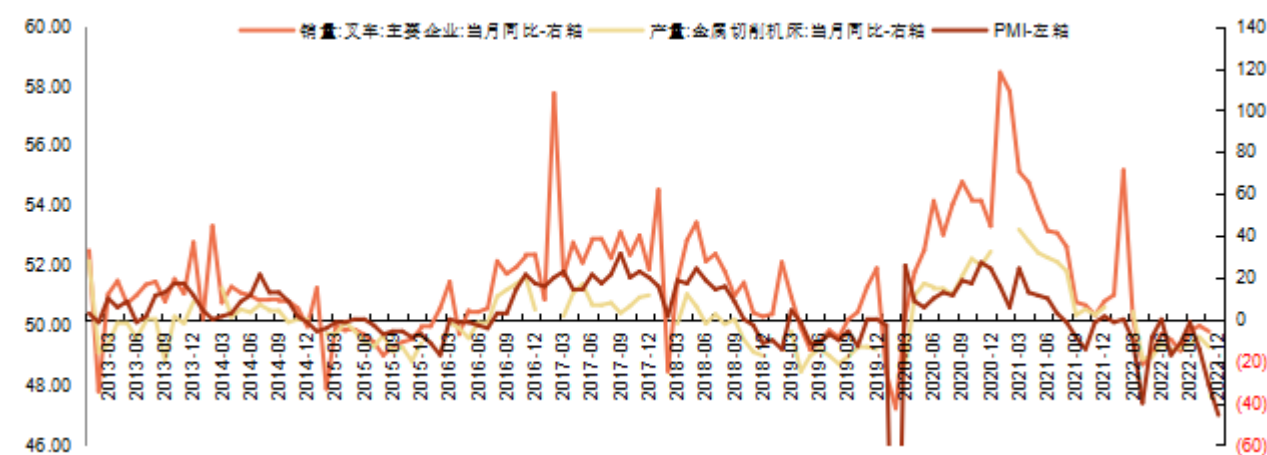
图 1： 叉车、机床产销量与 PMI 拟合情况	3
图 2： 我国基础设施建设投资增速	4
图 3： 我国房地产开发投资情况	4
图 4： 企业中长期贷款与叉车销量拟合情况	4
图 5： 申万一级子行业周涨跌幅（%）	5
图 6： 四大指数周涨跌幅（%）	5
图 7： 机械设备行业细分版块周涨跌幅（%）	5
图 8： 机械设备行业本周涨幅前十位（%）	6
图 9： 机械设备行业本周跌幅前十位（%）	6
图 10： 申万机械设备近三年 PE（TTM）	6
图 11： 申万机械设备近三年 PB（LF）	6
图 12： PMI（%）	7
图 13： 基础设施建设投资累计同比增速（%）	7
图 14： 制造业固定资产投资完成额累计同比增速（%）	7
图 15： 工业机器人产量累计同比增速（%）	8
图 16： 工业机器人产量单月同比增速（%）	8
图 17： 我国金属切削机床产量累计同比增速（%）	8
图 18： 我国新能源汽车销量当月值（辆）	8

1. 每周一谈：关注通用机械复苏

1.1 关注通用机械复苏

通用设备已达景气低谷。我们以机床及叉车产销量情况与 PMI 数据进行拟合，可以看出机床及叉车产销量与当月制造业景气度呈现一定相关，当制造业处于景气状态时叉车及机床产销量增速通常处于正增区间。这是由于通用机械在制造业中应用广泛，下游集中度不高故受单一下游需求的扰动影响有限，因此通用机械需求的复苏往往伴随着制造业整体景气度的恢复。根据国家统计局数据，2022 年 12 月我国 PMI 达到 47，目前已达近三年底部区间，受疫情影响我国制造业需求相对疲软，叉车及机床产销量自 2022 年 4 月起也处于连续负增区间。

图1：叉车、机床产销量与 PMI 拟合情况

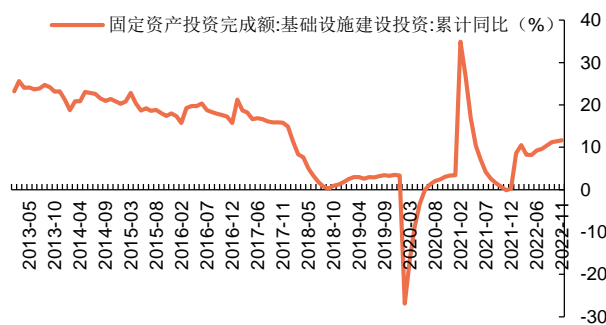


资料来源：Wind，申港证券研究所

展望 2023 年，我们认为疫情影响逐步减弱叠加内需持续推动国内制造业需求恢复，自 2023 年一季度起制造业景气度有望回升，带动通用机械需求提升。

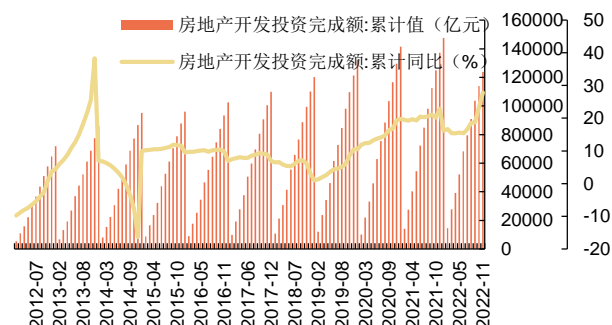
- ◆ 政策端持续推动扩大内需：2022 年底中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》，坚定实施扩大内需战略、培育完整内需体系，《纲要》提出加大制造业投资支持力度，引导各类优质资源要素向制造业聚集，以及推进制造业高端化、智能化及绿色化。
- ◆ 基建投资反弹托底需求：基建投资作为稳经济手段之一，自 2022 年 5 月开始投资增速呈现持续扩大趋势，根据国家统计局公布数据，2022 年 1-11 月基建投资累计增速达 11.65%，增速较 1-5 月扩大 3.49pct，基建投资的持续增长有望托底我国制造业需求恢复。
- ◆ 房地产投资磨底，2023 年有望进入上行区间：地产作为经济周期中重要因素，其产业链长、波及面广，房地产需求的景气对制造业需求具有一定带动作用。根据国家统计局数据，2022 年 1-11 月我国房地产开发投资额累计同比下降 9.8%，降幅较 1-10 月下探 1pct，已处于底部区间。随着房地产“三支箭”的落地，地产端稳增长预期增强，房地产投资有望改善，带动我国制造业需求回升。

图2：我国基础设施建设投资增速



资料来源：Wind，申港证券研究所

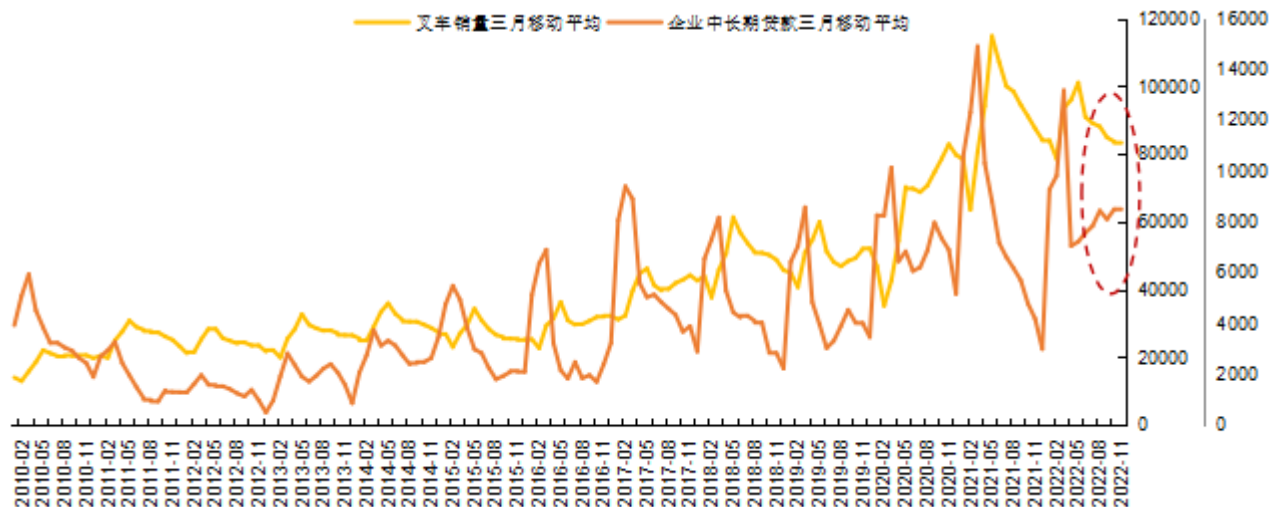
图3：我国房地产开发投资情况



资料来源：Wind，申港证券研究所

从领先指标来看，企业中长期贷款一般领先叉车销量2个月以上，已处于上升态势，投资延后释放有望带动行业触底反弹。复盘历史数据，通过拟合企业中长期贷款及叉车销量数据，对数据进行三个月移动平均以消除高频变动影响，我们发现企业中长期贷款一般领先叉车销量2个月以上。两者走势于2022年下半年出现背离，2022年下半年企业中长期贷款持续小幅增长而叉车销量持续下探，我们认为这是由于受疫情影响多数厂家处于观望态度，投资需求后延释放。随防疫政策的放开疫情影响减弱及下游需求的恢复，我们认为投资需求有望逐步释放，带动通用机械需求提升。

图4：企业中长期贷款与叉车销量拟合情况



资料来源：Wind，申港证券研究所

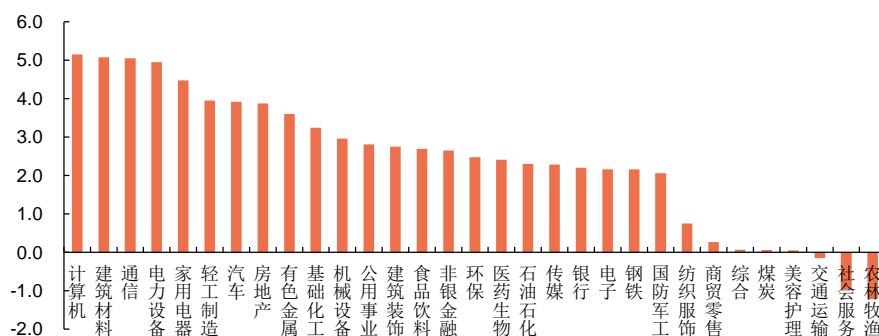
我们认为，受制造业景气度较低影响我国通用机械目前已达底部区间，受政策推动及基建投资增长、房地产端需求恢复推动我国制造业内需持续提升，我们看好通用机械板块复苏。在此背景下建议关注我国通用机械中工业母机整机领先企业海天精工及刀具行业领先企业华锐精密。

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 26 个，下跌 3 个。其中，涨幅居前的一级子行业为计算机，周涨幅为+5.15%；跌幅居前一级子行业为农林牧渔，周跌幅为-1.22%。机械设备行业周涨跌幅为+2.96%，位列 31 个一级子行业第 11 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+2.82%、+2.21%、+3.19%、+3.21%。机械板块相对各指数涨幅分别高出+0.14pct、+0.75pct、-0.23pct、-0.25pct。
- ◆ 细分版块来看，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+3.65%、+3.9%、+1.8%、+3.14%、+1.16%。
- ◆ 具体个股方面，海得控制（29.58%）、强瑞技术（28.5%）、凯尔达（28.32%）涨幅靠前；海容冷链（-8.54%）、川仪股份（-7.54%）、宝色股份（-7.44%）跌幅较大。
- ◆ 上周申万机械设备行业 PE（TTM）为 30.45 倍，近三年均值为 27.94 倍；PB（LF）为 2.33 倍，近三年均值为 2.52 倍。

图5：申万一级子行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图6：四大指数周涨跌幅（%）

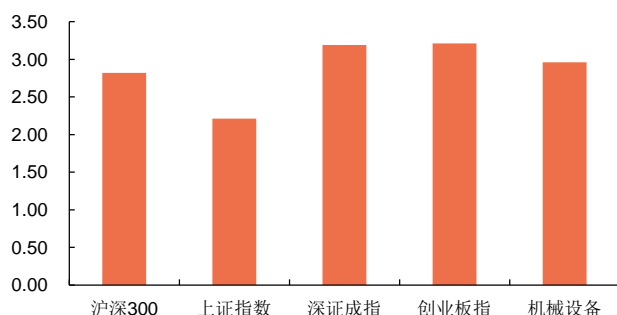
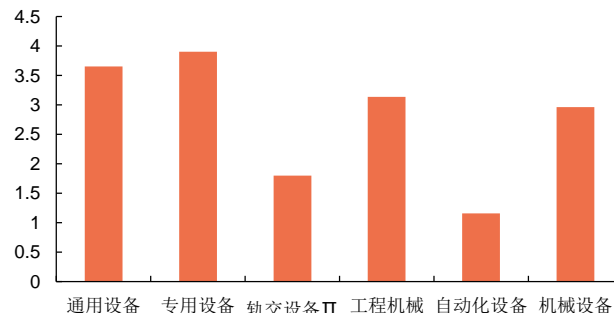


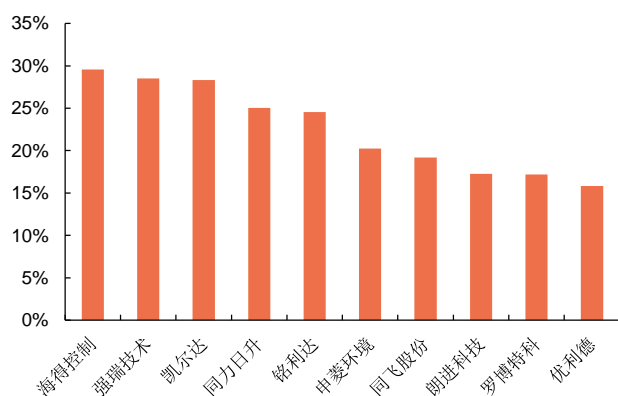
图7：机械设备行业细分版块周涨跌幅（%）



资料来源: Wind, 申港证券研究所

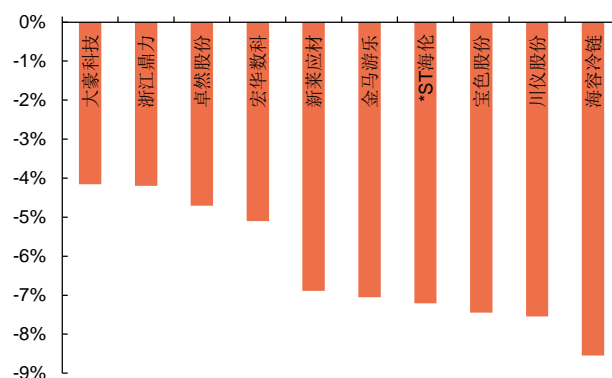
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图8: 机械设备行业本周涨幅前十位 (%)



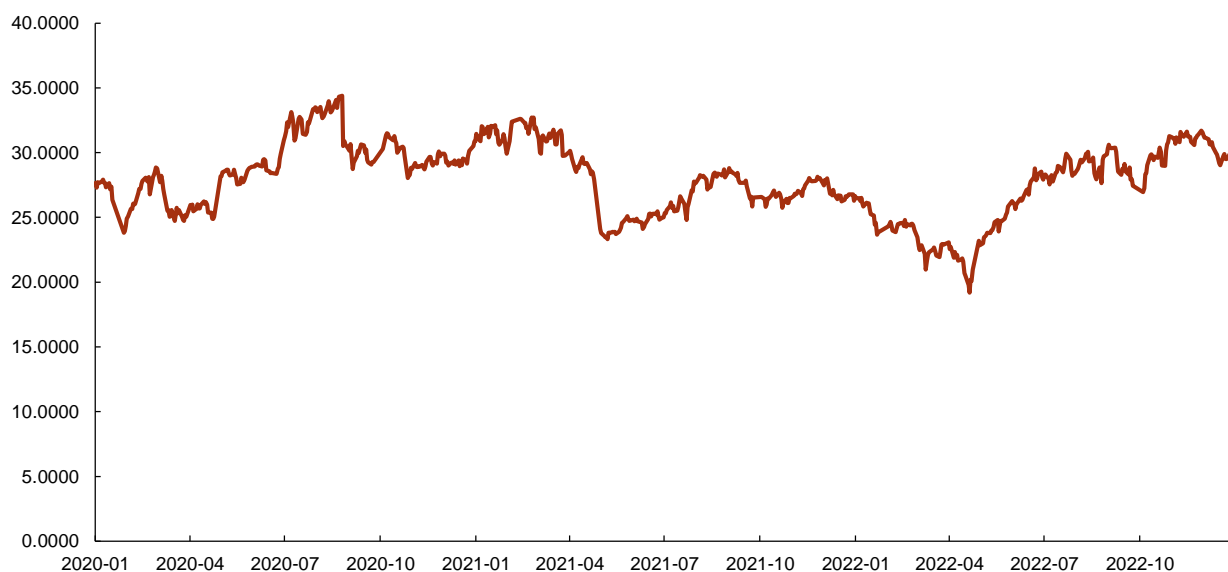
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图9: 机械设备行业本周跌幅前十位 (%)



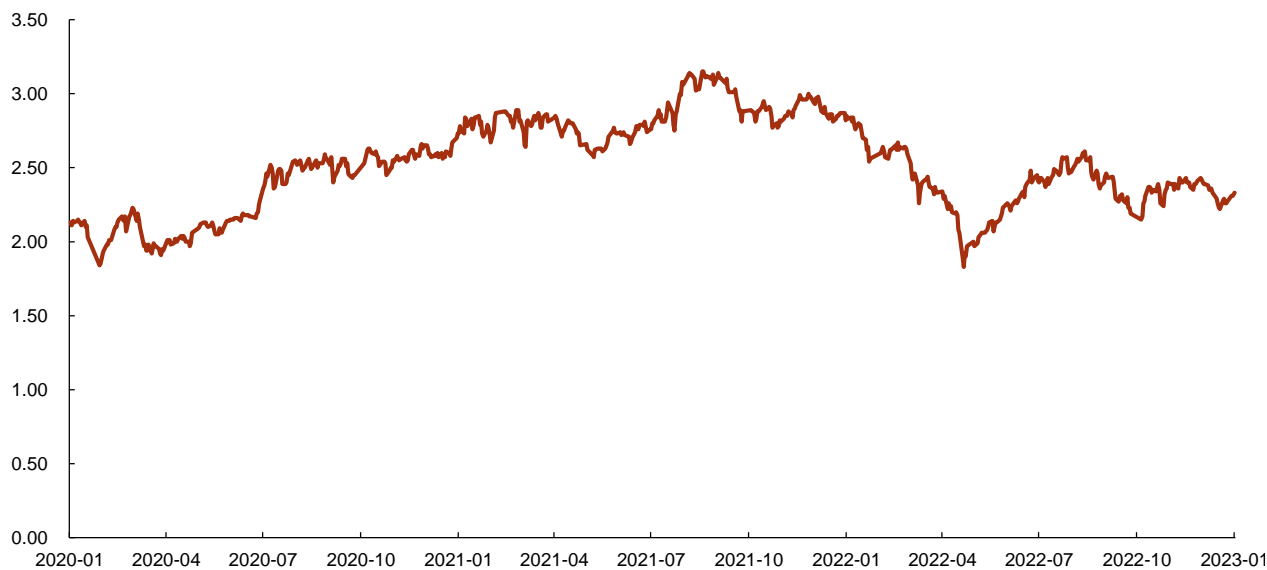
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图10: 申万机械设备近三年 PE (TTM)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

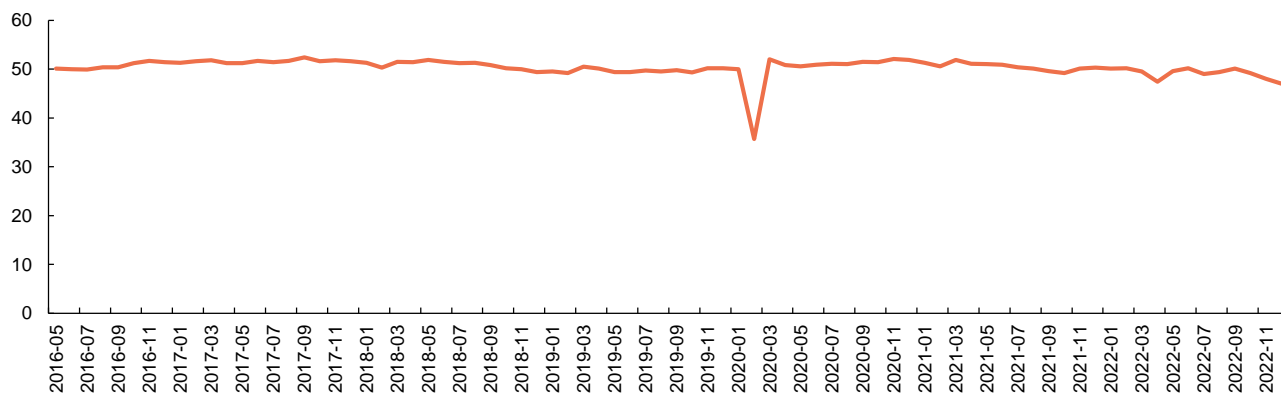
图11: 申万机械设备近三年 PB (LF)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

3. 数据跟踪

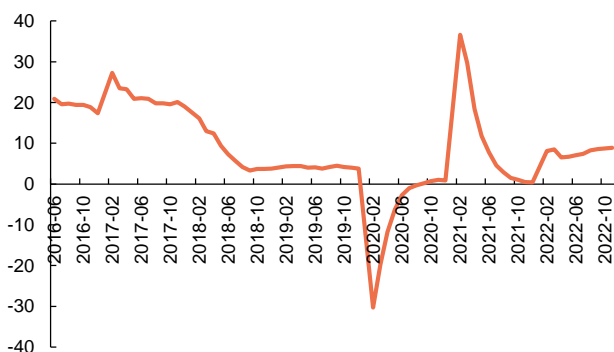
图12: PMI (%)



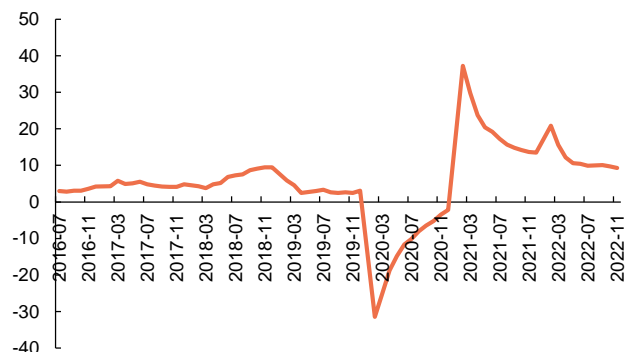
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图13: 基础设施建设投资累计同比增速 (%)

图14: 制造业固定资产投资完成额累计同比增速 (%)

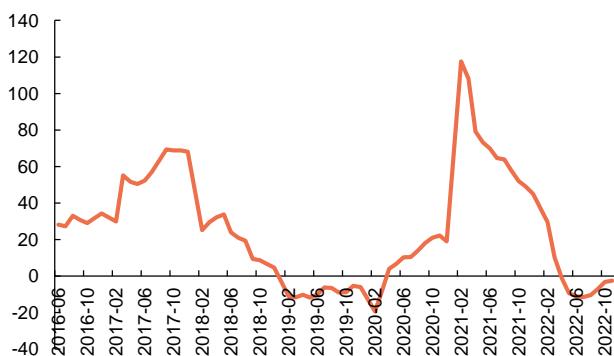


资料来源: Wind, 申港证券研究所



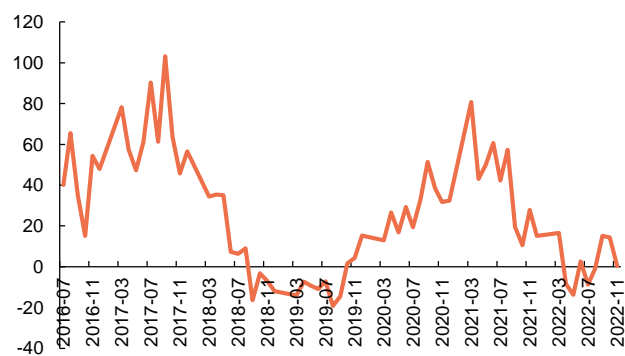
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图15: 工业机器人产量累计同比增速 (%)



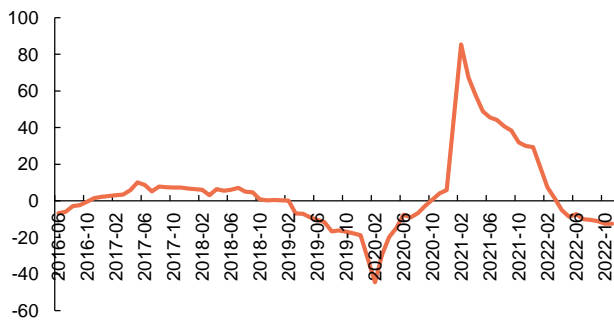
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图16: 工业机器人产量单月同比增速 (%)



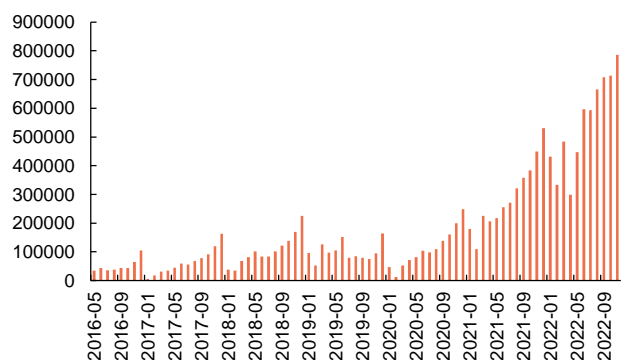
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图17: 我国金属切削机床产量累计同比增速 (%)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图18: 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

4. 风险提示

下游增长不及预期，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