2022 年 12 月全球制造业 PMI 为 48.6%

——机械行业周报（01.02~01.06）

相关研究：

1.《20221226湘财证券-机械行业：11月日本半导体设备出货额同比增长19.1%》 2022.12.26

2.《20230103湘财证券-机械行业：2022年12月我国制造业PMI为47.0%》 2023.01.03

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	-3.2	4.3	0.0
绝对收益	-2.6	8.9	-17.4

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：

❑ 上周机械设备上涨 3.0%，跑赢大盘 0.2 个百分点

上周，机械设备行业上涨 3.0%，跑赢沪深 300 指数 0.2 个百分点。机械行业中表现较好的细分板块包括其他自动化设备（6.7%）、楼宇设备（5.3%）、机床工具（5.3%）、其他专用设备（4.7%）、机器人（4.6%）。

❑ 2022 年 12 月美国 ISM 制造业 PMI 为 48.4%

海外方面，12 月美国 ISM 制造业 PMI 为 48.4%，较前值下降 0.6pct，连续 2 月低于荣枯线。摩根大通全球制造业 PMI 为 48.6%，较前值下降 0.2pct，连续 4 月低于 50%荣枯线，显示海外制造业景气度亦持续回落。而国内方面，12 月我国制造业 PMI 为 47.0%，较前值下降 1.0pct；PMI 新订单为 43.9%，较前值下降 2.5pct；PMI 产成品库存为 46.6%，较前值下降 1.5pct。受季节性因素和国内防疫政策变化影响，制造业景气度短期继续下降。

❑ 2022 年 11 月我国制造业利润总额同比下降 13.4%

1-11 月份，我国制造业利润总额累计下降 13.4%，降幅与前值持平。其中，石油开采业利润总额累计增长 113.1%，增速较前值上升 3.4pct；煤炭采选业利润总额累计增长 47.0%，增速较前值下降 15.0pct。固定资产投资方面，去年 1-11 月，我国石油开采业固定资产投资累计增长 12.5%，增速较前值下降 0.2pct；煤炭采选业固定资产投资累计增长 26.6%，增速较前值下降 0.9pct。库存方面，11 月我国工业企业产成品存货同比增长 11.4%，增速较前值下降 1.2pct，维持今年 4 月以来的下降趋势。

❑ 投资建议

从短期看，受季节性因素和疫情反复影响，2022 年 12 月制造业 PMI 继续下降，11 月地产销售投资和制造业固定资产投资增速也环比走弱，金属切削机床、工业机器人产量和叉车销量增速也有所回落，显示制造业短期需求和景气度有所承压。不过，11 月份我国企业中长期贷款增速仍保持今年 4 月以来的回升态势。我们认为，短期疫情扰动不会改变我国制造业中长期复苏趋势，且随防疫政策变化，以及稳增长政策发力、基建投资维持高强度，通用自动化行业需求料将持续回暖。此外，随着地产支持政策力度不断加大，行业供需两端也有望逐渐好转，叠加低基数、出口高景气等因素，挖掘机、装载机等工程机械销量也有望维持增长。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。

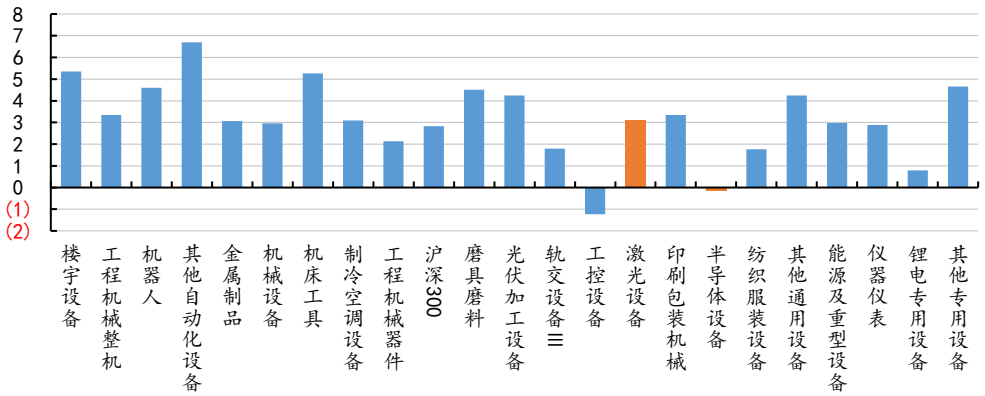
❑ 风险提示

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，机械设备行业上涨 3.0%，跑赢沪深 300 指数 0.2 个百分点。机械行业中表现较好的细分板块包括其他自动化设备(6.7%)、楼宇设备(5.3%)、机床工具（5.3%)、其他专用设备（4.7%)、机器人（4.6%)。

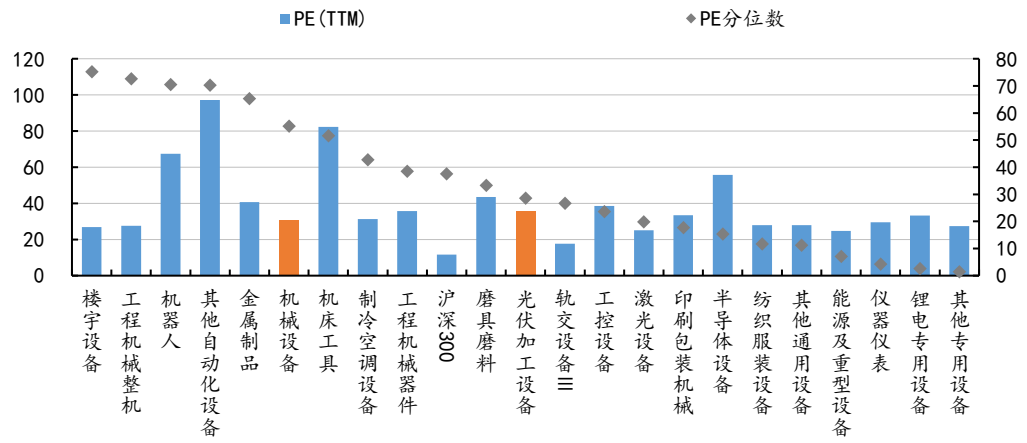
图 1 近一周机械设备及各子板块涨跌幅



资料来源：Wind，湘财证券研究所

截至 2023 年 1 月 6 日，机械设备行业 PE(TTM)为 30.5 倍，位于 2012 年至今 55.1%分位数。细分板块中，当前市盈率分位数较高包括楼宇设备（26.8 倍，75.1%)、工程机械整机（27.5 倍，72.5%)、机器人（67.4 倍，70.4%)、其他自动化设备（97.2 倍，70.2%）金属制品（40.7 倍，65.3%)。

图 2 机械设备及各子板块市盈率 PE(TTM)及分位数

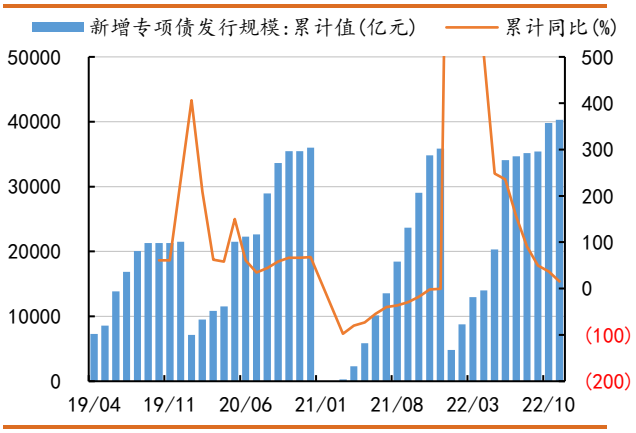


资料来源：Wind，湘财证券研究所

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



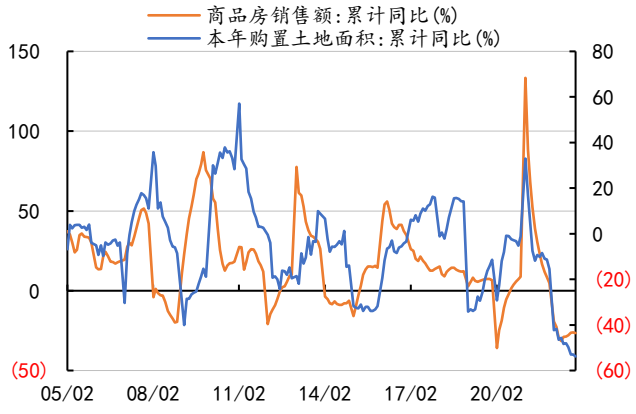
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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



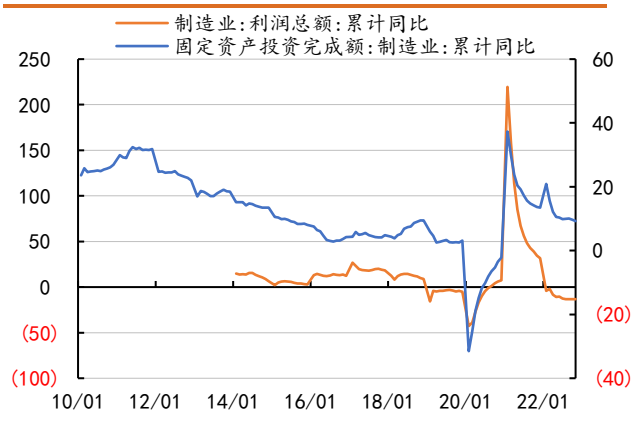
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 6 我国房地产投资额和新开工面积增速



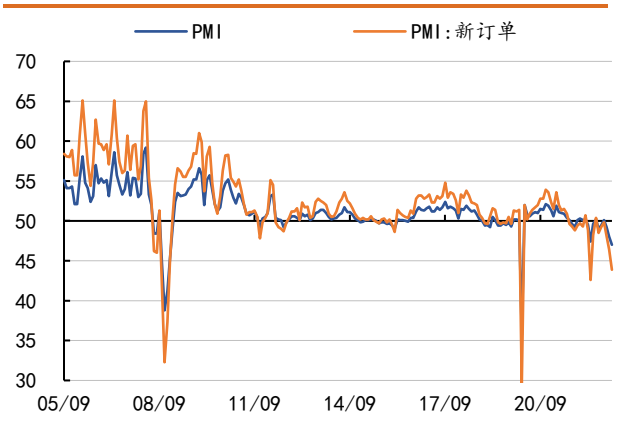
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 7 我国制造业利润总额和固定资产投资增速



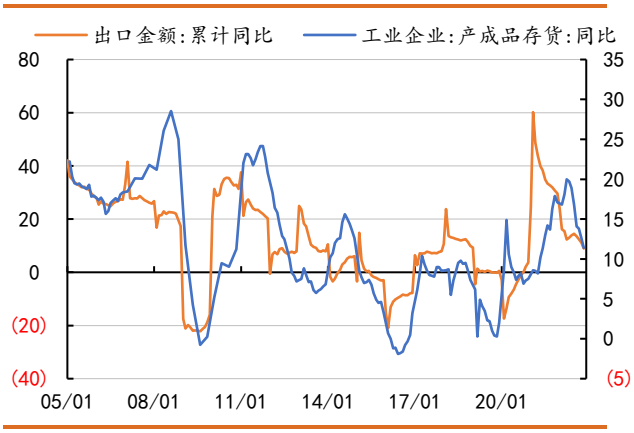
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 8 我国 PMI 和 PMI 新订单指数变化



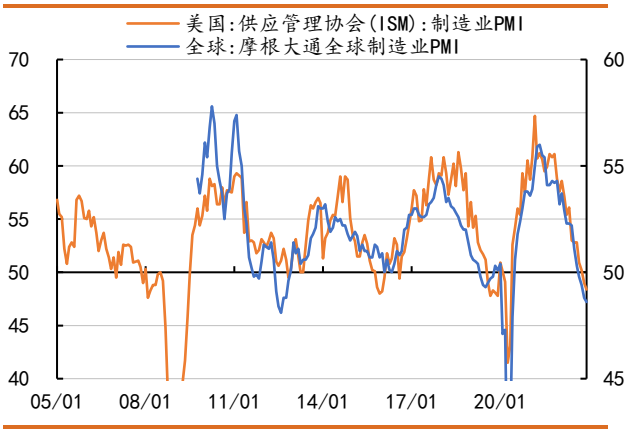
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 9 我国出口金额与工业企业产成品存货增速



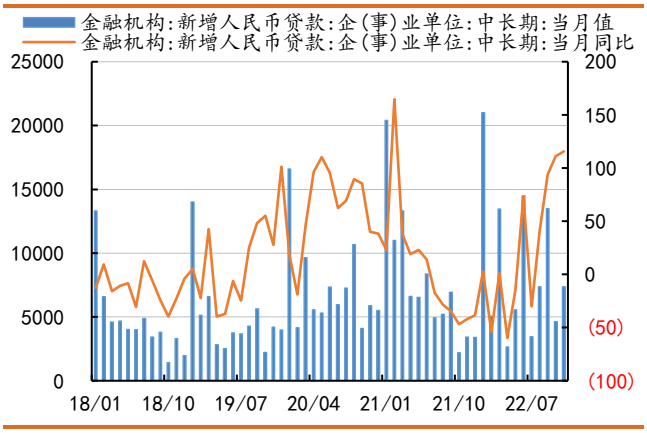
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 10 美国制造业 PMI 和摩根大通全球制造业 PMI



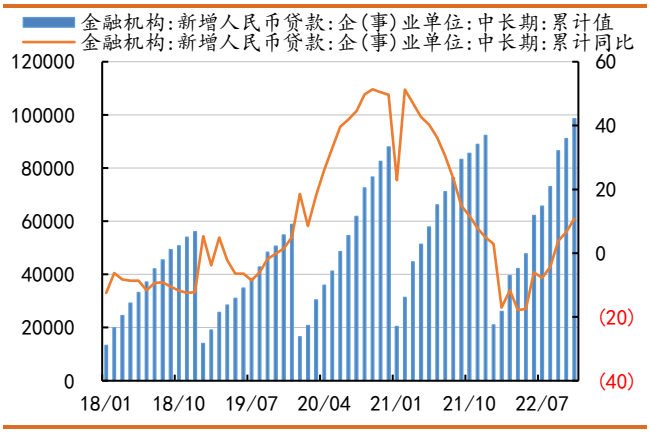
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

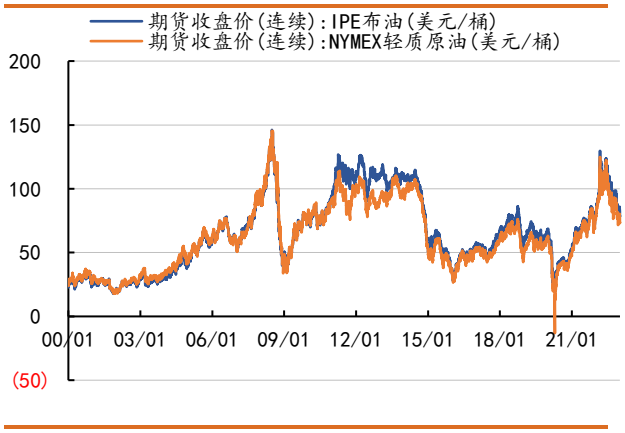
图 12 我国企业新增中长期贷款累计值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

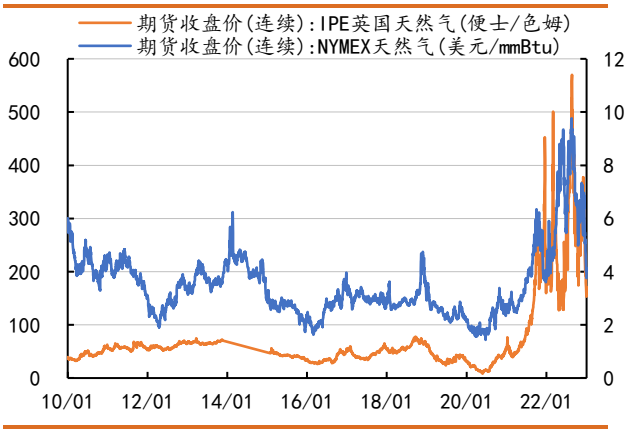
2.2 大宗商品价格

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



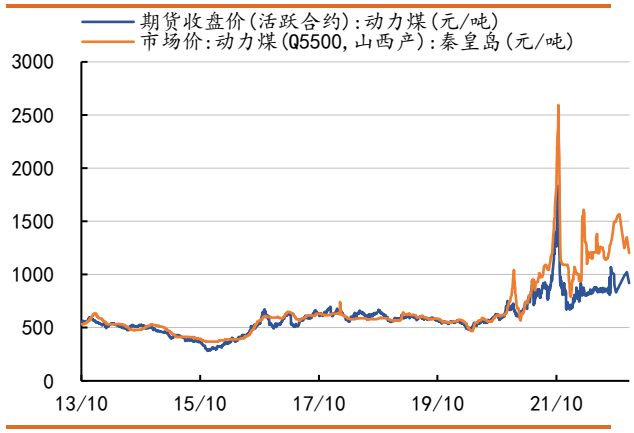
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

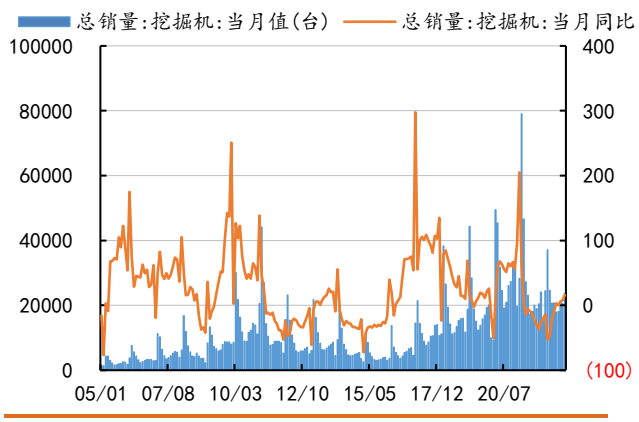


资料来源：Wind，湘财证券研究所

2.3 各细分行业数据

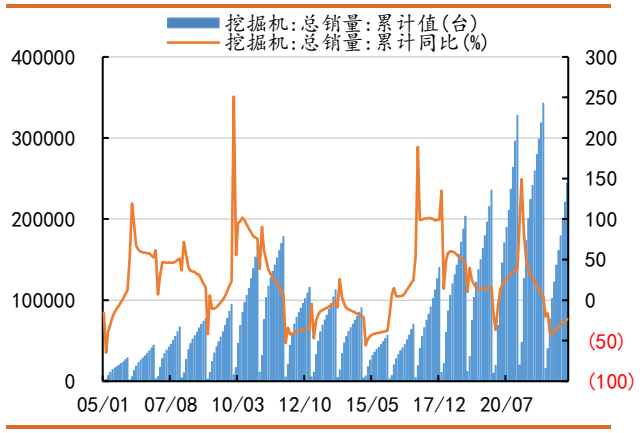
2.3.1 工程机械

图 17 我国挖掘机当月销量及增速



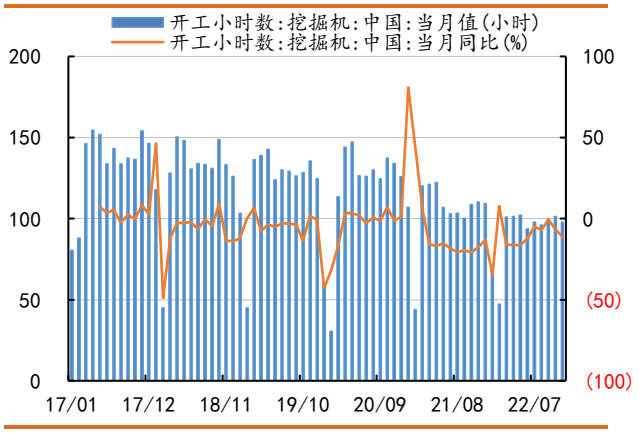
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 18 我国挖掘机累计销量及增速



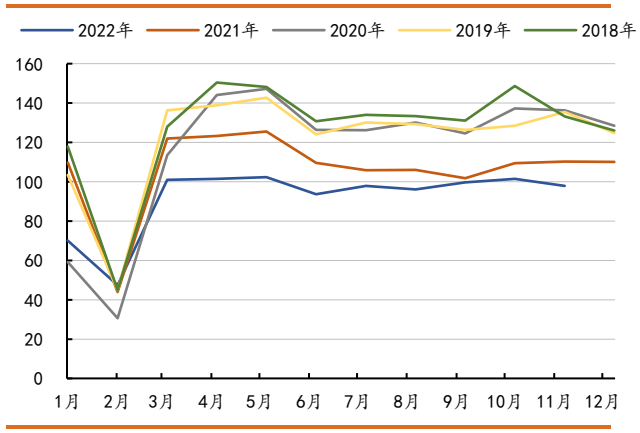
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 19 我国挖掘机开工小时数及同比



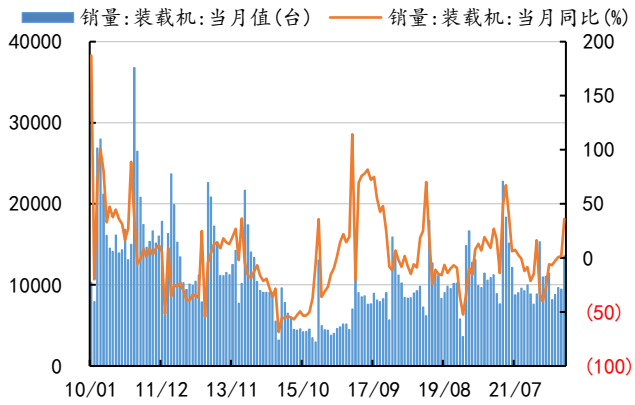
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 20 近五年我国挖掘机月度开工率



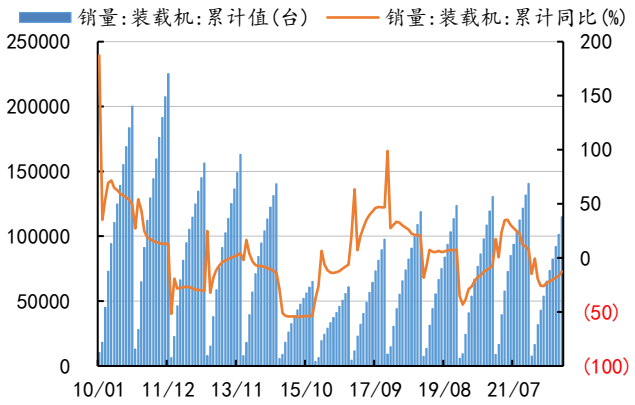
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 21 我国装载机当月销量及增速



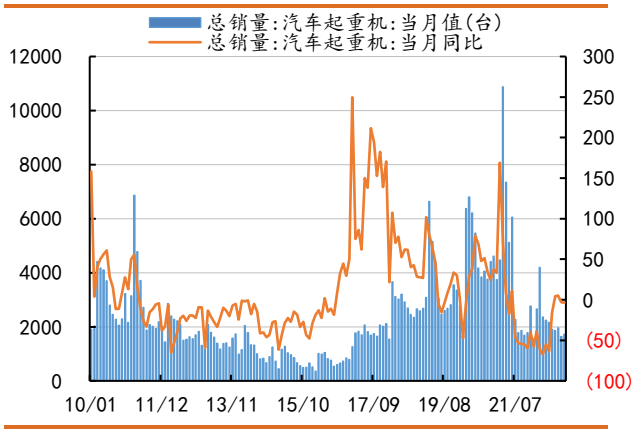
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 22 我国装载机累计销量及增速



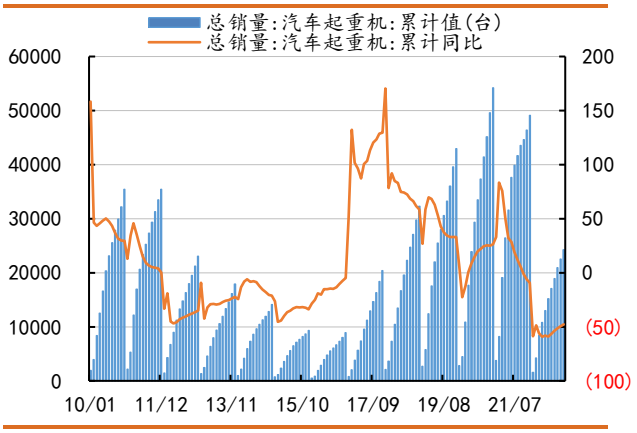
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 23 我国汽车起重机当月销量及增速



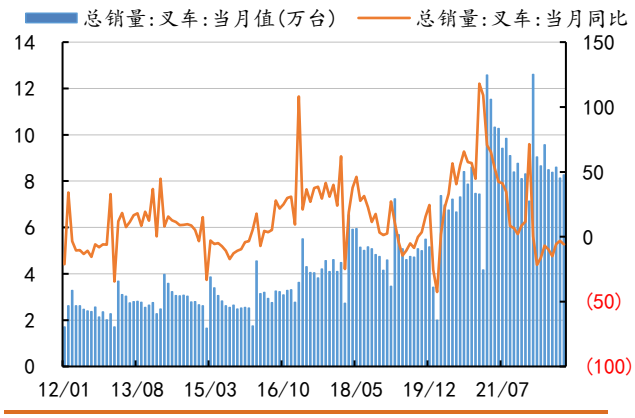
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 24 我国汽车起重机累计销量及增速



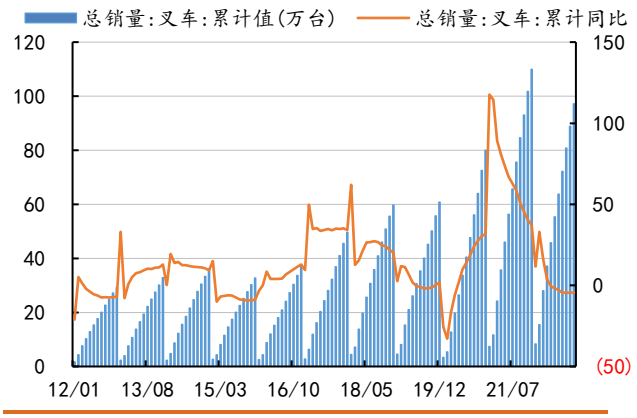
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

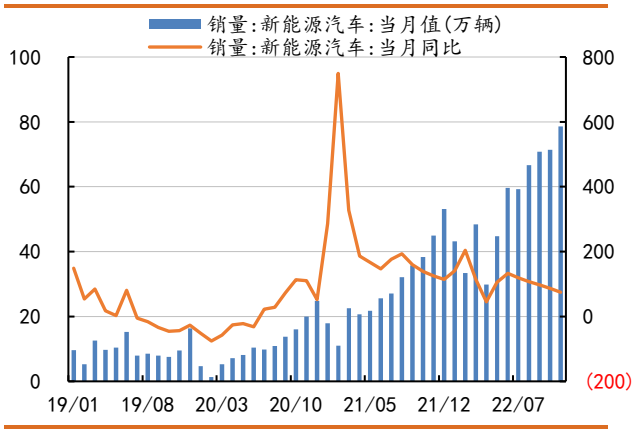
图 26 我国叉车累计销量及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

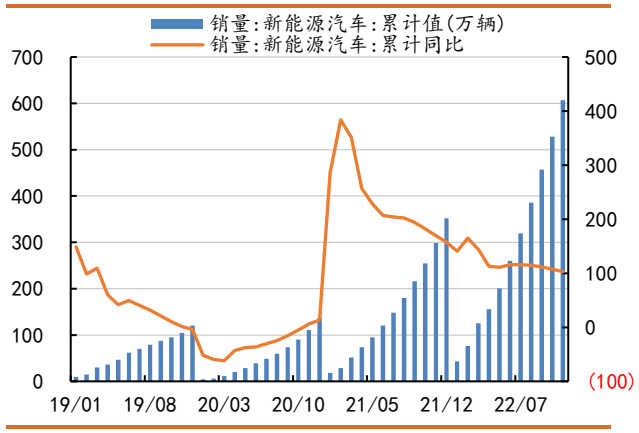
2.3.2 锂电设备

图 27 我国新能源汽车当月销量及增速



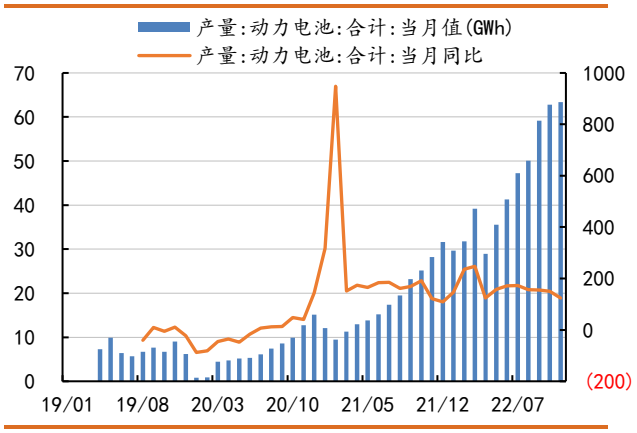
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 28 我国新能源汽车累计销量及增速



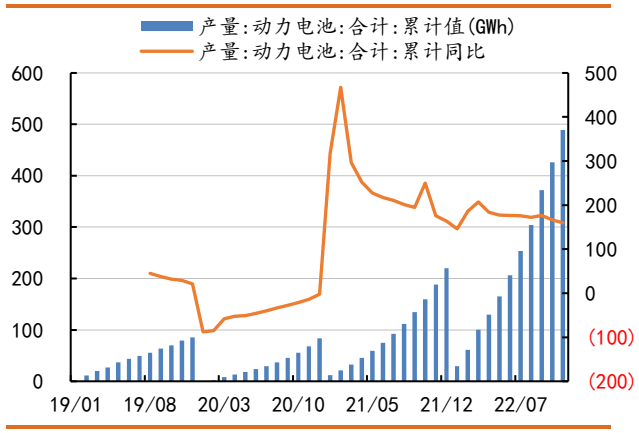
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

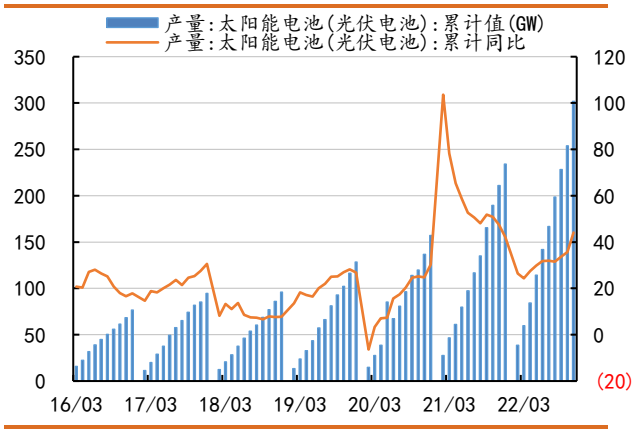
图 30 我国动力电池累计产量及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

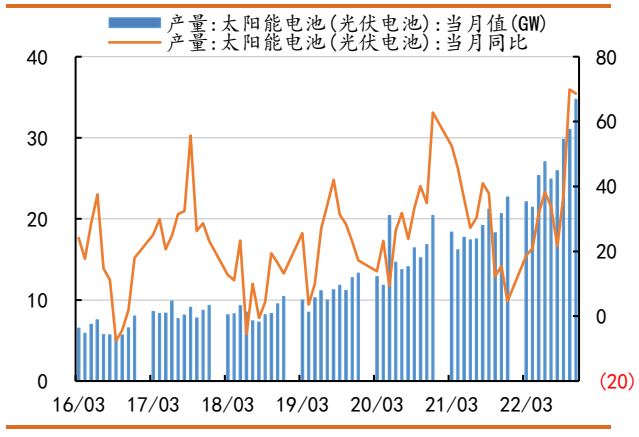
2.3.3 光伏设备

图 31 我国当月新增光伏装机量及增速



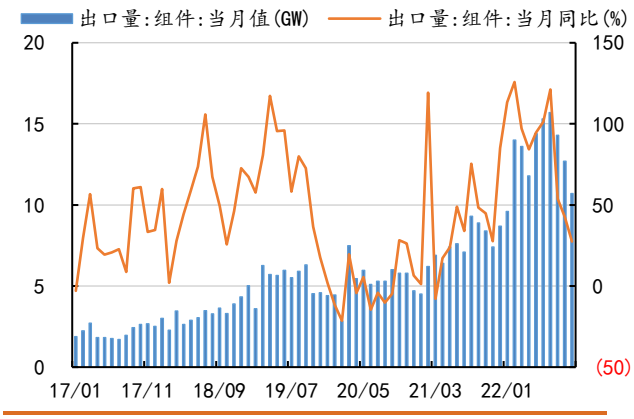
资料来源：同花顺，湘财证券研究所

图 32 我国累计新增光伏装机量及增速



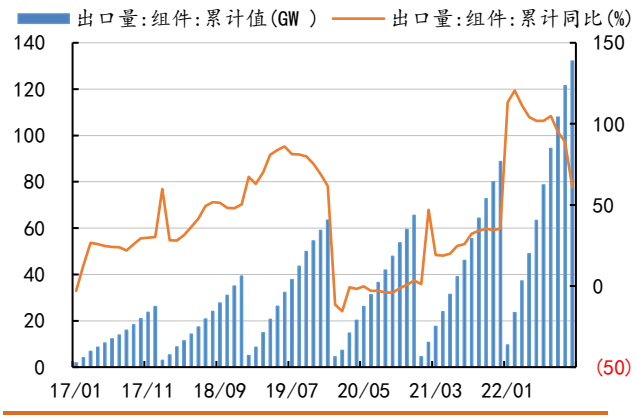
资料来源：同花顺，湘财证券研究所

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

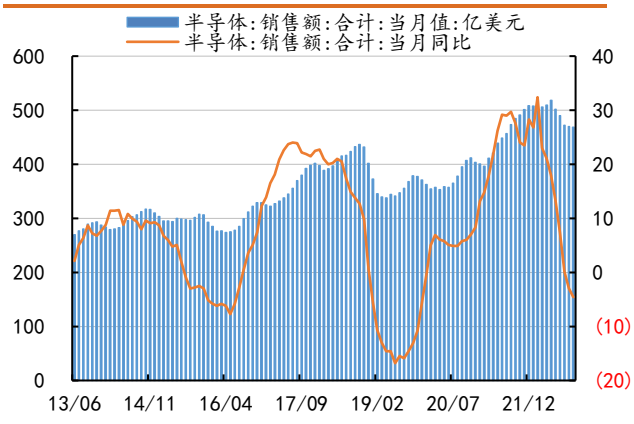
图 34 我国光伏组件累计出口量及增速



资料来源：PV Infolink，海关总署，湘财证券研究所

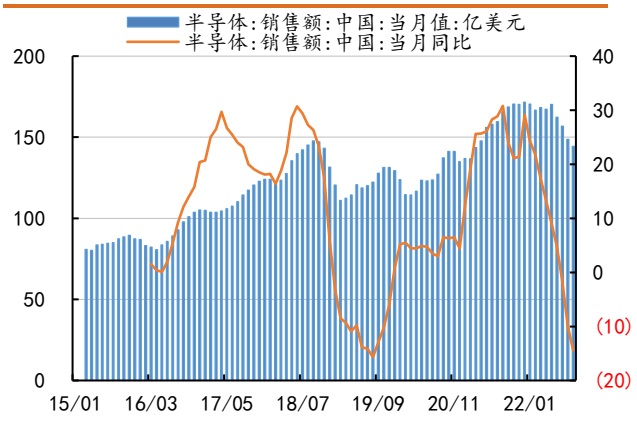
2.3.4 半导体设备

图 35 全球半导体销售额及增速



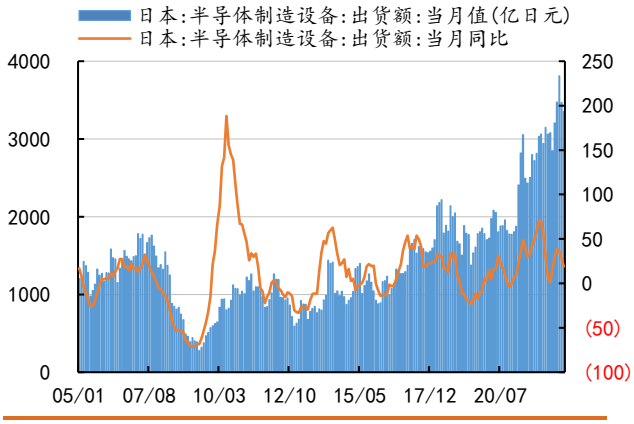
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 36 我国半导体销售额及增速



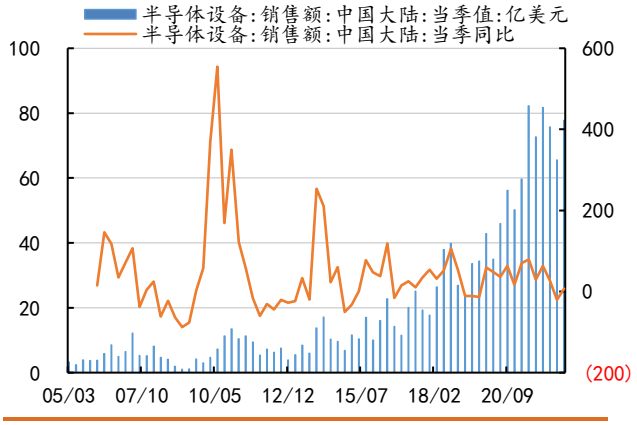
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

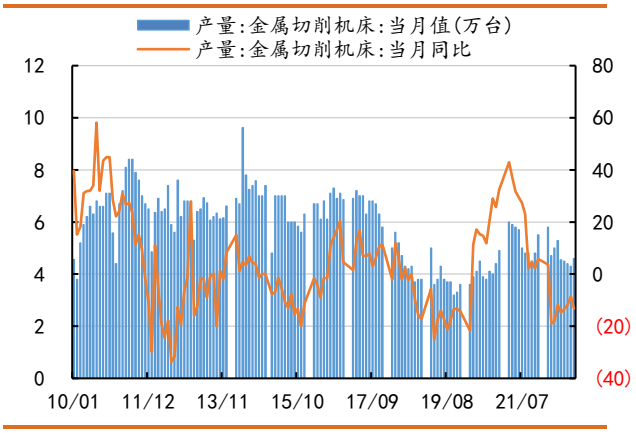
图 38 我国半导体设备销售额当季值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

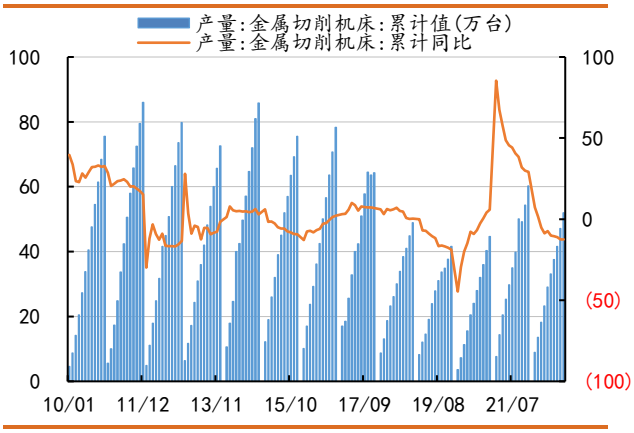
2.3.5 机床工具

图 39 我国金属切削机床当月产量及增速



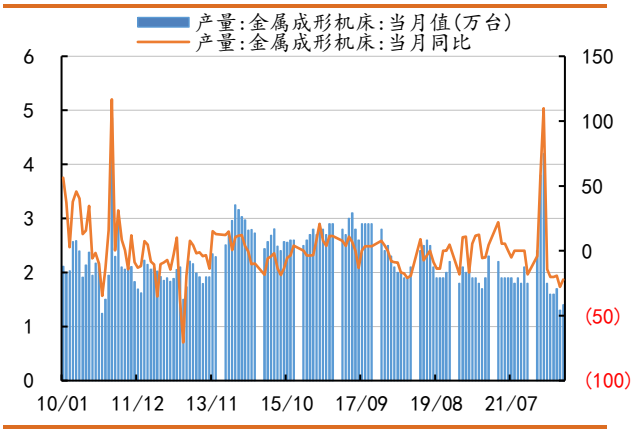
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 40 我国金属切削机床累计产量及增速



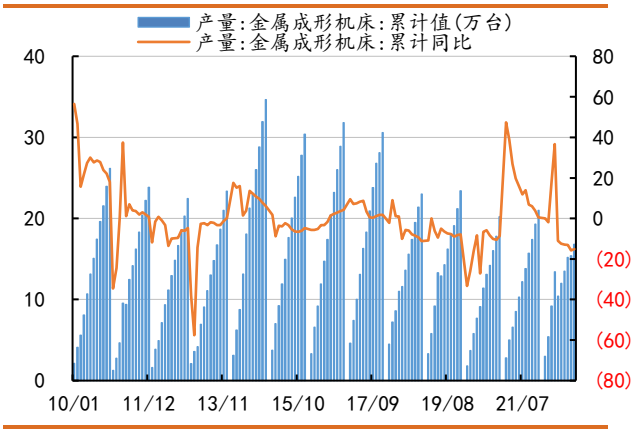
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 41 我国金属成形机床当月产量及增速



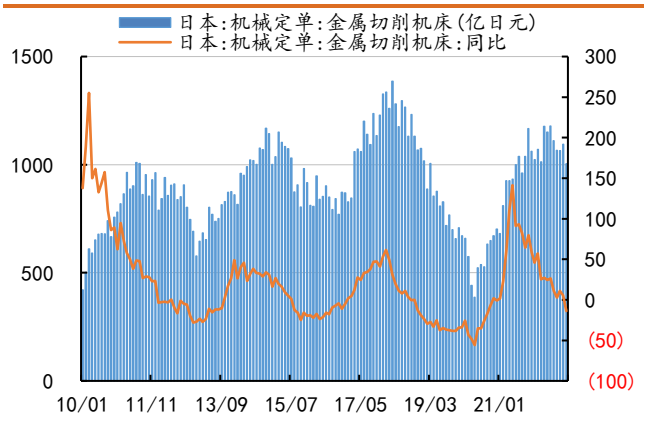
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 42 我国金属成形机床累计产量及增速



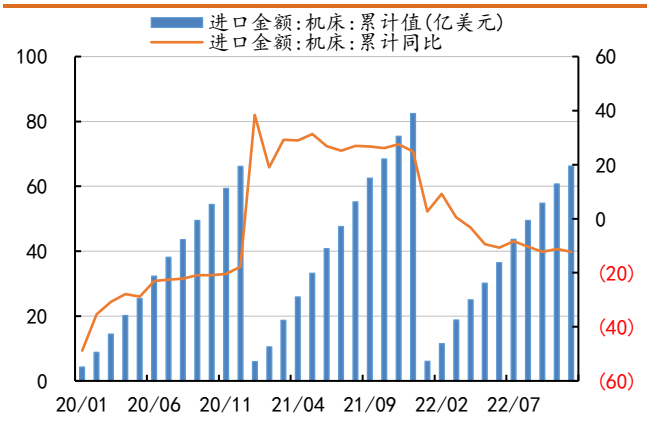
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

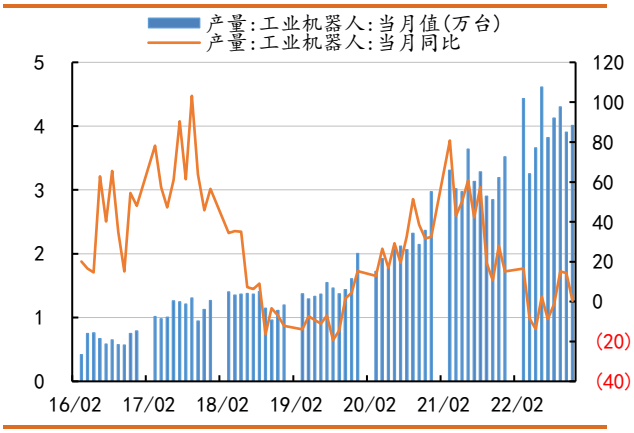
图 44 我国机床进口金额累计值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

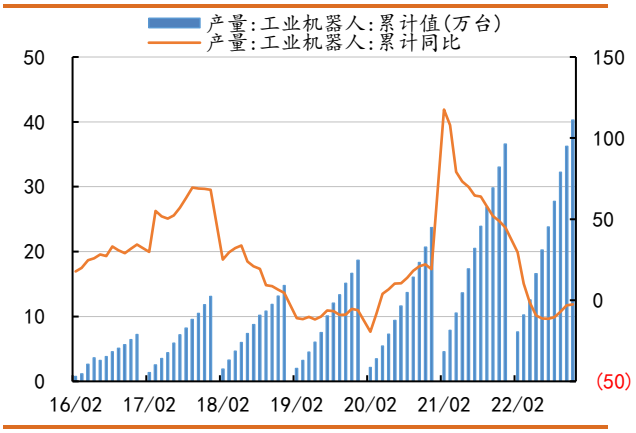
2.3.6 自动化设备

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

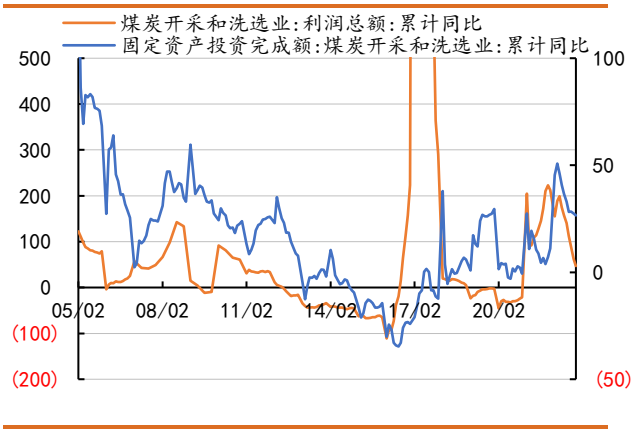
2.3.7 能源及重型设备

图 47 油气开采业利润总额和固定资产投资增速



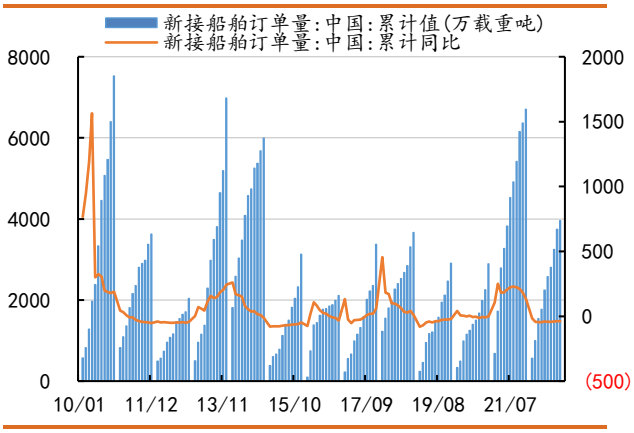
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 48 煤炭采选业利润总额和固定资产投资增速



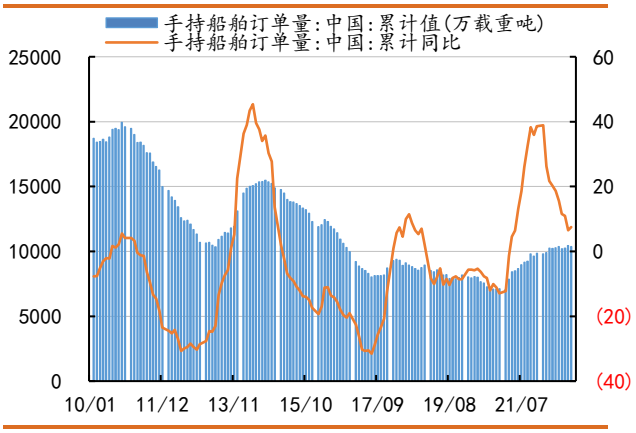
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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，受季节性因素和疫情反复影响，2022 年 12 月制造业 PMI 继续下降，11 月地产销售投资和制造业固定资产投资增速也环比走弱，金属切削机床、工业机器人产量和叉车销量增速也有所回落，显示制造业短期需求和景气度有所承压。不过，11 月份我国企业中长期贷款增速仍保持今年 4 月以来的回升态势。我们认为，短期疫情扰动不会改变我国制造业中长期复苏趋势，且随防疫政策变化，以及稳增长政策发力、基建投资维持高强度，通用自动化行业需求料将持续回暖。此外，随着地产支持政策力度不断加大，行业供需两端也有望逐渐好转，叠加低基数、出口高景气等因素，挖掘机、装载机等工程机械销量也有望维持增长。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。