

1月我国制造业 PMI 重回扩张区间

——机械行业周报（01.30~02.03）

相关研究：

- 1.《20230109湘财证券-机械行业：2022年12月全球制造业PMI为48.6%》 2023.01.09
- 2.《20230116湘财证券-机械行业：2022年我国挖掘机销量下降23.8%》 2023.01.16

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	3.3	-6.6	8.5
绝对收益	7.7	3.3	-0.7

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 3.1%，跑赢大盘 4.1 个百分点

上周，机械设备行业上涨 3.1%，跑赢沪深 300 指数 4.1 个百分点。机械行业中表现较好的细分板块包括锂电专用设备（6.4%）、机床工具（6.1%）、仪器仪表（5.9%）、激光设备（5.3%）、其他自动化设备（5.0%）。

□ 1月我国制造业 PMI 为 50.1%，重回扩张区间

国家统计局数据显示，1月我国制造业 PMI 为 50.1%，较前值上升 4.1pct；PMI 新订单为 50.9%，较前值上升 7.0pct；PMI 产成品库存为 47.2%，较前值 0.6pct。随着国内感染高峰结束，叠加假期因素，1月我国制造业景气度快速回升。海外方面，1月美国 ISM 制造业 PMI 为 47.4%，较前值下降 1.0pct，持续下降且已连续 3 个月低于荣枯线。摩根大通全球制造业 PMI 为 49.1%，较前值回升 0.4pct，但仍连续 5 个月低于 50%荣枯线。

□ 2022 年全年我国制造业利润总额同比下降 13.4%

2022 年 1-12 月，我国制造业利润总额下降 13.4%，降幅与前值持平。其中，石油开采业利润总额累计增长 109.8%，增速较前值下降 3.3pct；煤炭采选业利润总额累计增长 44.3%，增速较前值下降 2.7pct。固定资产投资方面，2022 年 1-12 月，我国制造业固定资产投资增长 9.1%，增速较前值下降 0.2pct。其中，石油开采业固定资产投资累计增长 15.5%，增速较前值上升 3.0pct；煤炭采选业固定资产投资累计增长 24.4%，增速较前值下降 2.2pct。

□ 投资建议

短期看，随着国内感染高峰结束，叠加假期因素，我国 1 月制造业 PMI 大幅回升至扩张区间，且去年四季度制造业利润总额增速也维持平稳，反映出制造业当前正处于筑底转复苏阶段。与此同时，去年 12 月我国企业中长期贷款累计增长 19.8%，保持自去年 4 月以来的回升趋势，表明企业融资端或已率先复苏，未来通用自动化行业需求有望回暖。而随着地产支持力度不断加大，行业供需有望逐渐好转，叠加基建投资维持高水平、出口增长以及低基数等因素，今年我国挖掘机、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高景气，相关产业链各环节投资热度不减，光伏设备和锂电设备相关公司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。

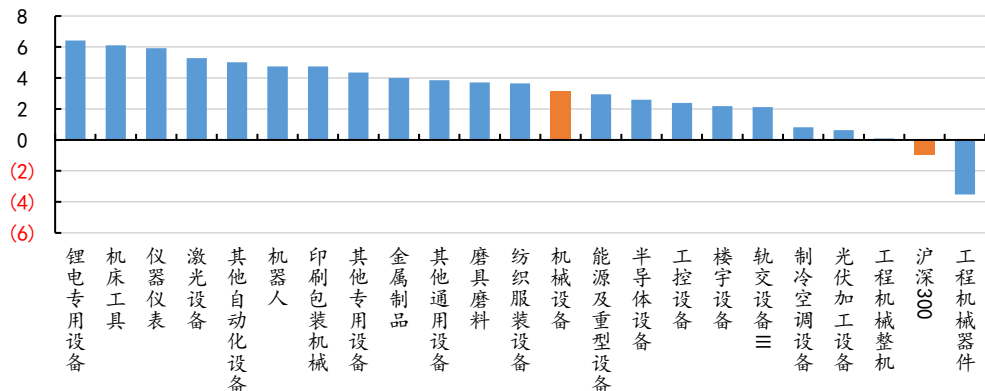
□ 风险提示

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 3.1%，跑赢沪深 300 指数 4.1 个百分点。机械行业中表现较好的细分板块包括锂电专用设备（6.4%）、机床工具（6.1%）、仪器仪表（5.9%）、激光设备（5.3%）、其他自动化设备（5.0%）。

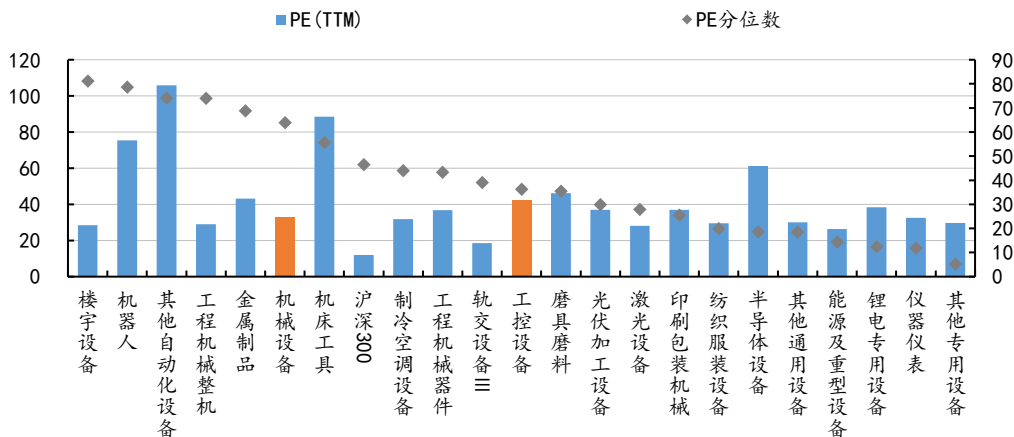
图 1 近一周机械设备及各子板块涨跌幅



资料来源：Wind，湘财证券研究所

截至 2023 年 2 月 3 日，机械设备行业 PE(TTM)为 32.7 倍，位于 2012 年至今 63.8%分位数。细分板块中市盈率分位数较高的包括楼宇设备（28.5 倍, 81.1%）、机器人（75.4 倍, 78.6%）、其他自动化设备（105.9 倍, 74.0%）、工程机械整机（28.9 倍, 74.0%）、金属制品（43.1 倍, 68.8%）。

图 2 机械设备及各子板块市盈率 PE(TTM)及分位数

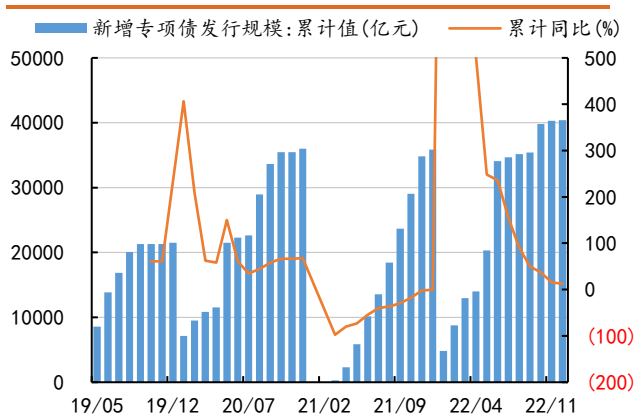


资料来源：Wind，湘财证券研究所

2 基本面数据

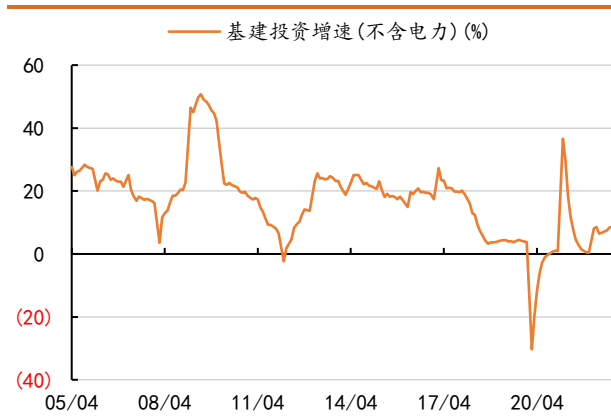
2.1 下游宏观需求指标

图 3 我国新增专项债累计发行规模及增速



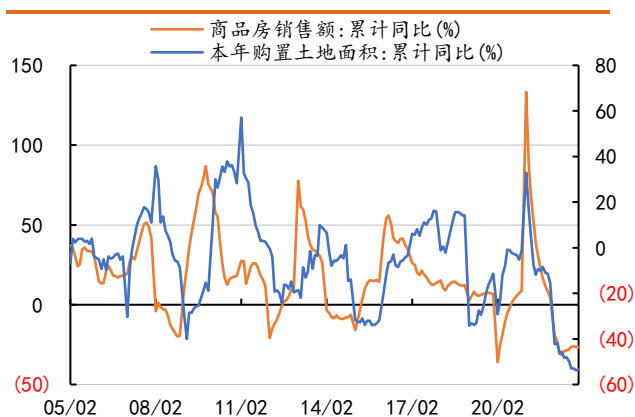
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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



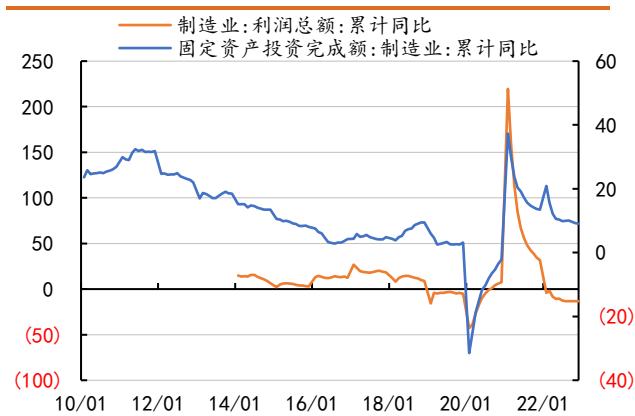
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 6 我国房地产投资额和新开工面积增速



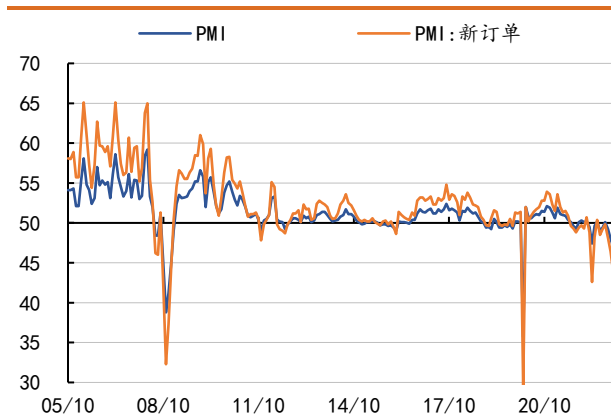
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 7 我国制造业利润总额和固定资产投资增速



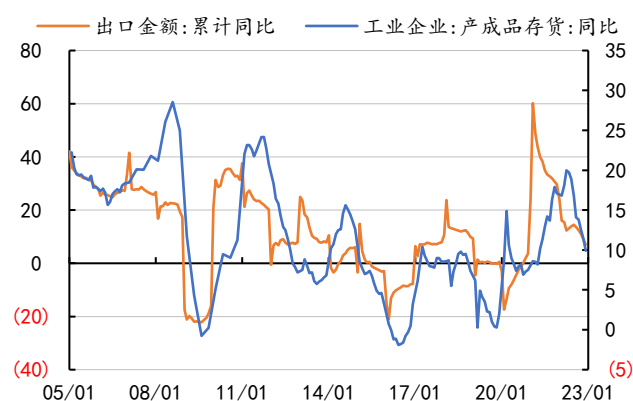
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 8 我国 PMI 和 PMI 新订单指数变化



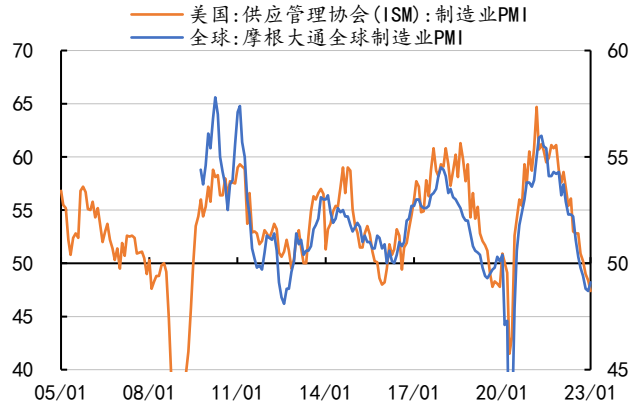
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 9 我国出口金额与工业企业产成品存货增速



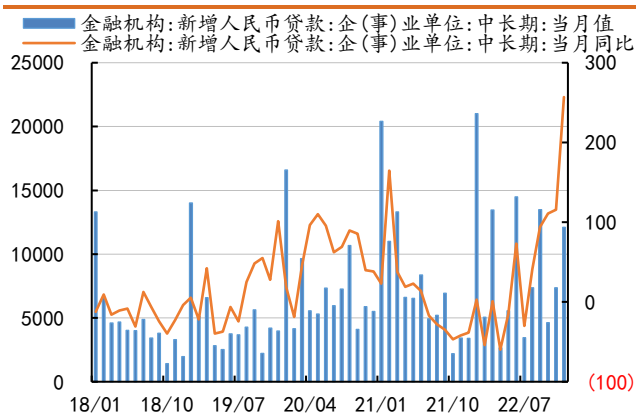
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 10 美国制造业 PMI 和摩根大通全球制造业 PMI



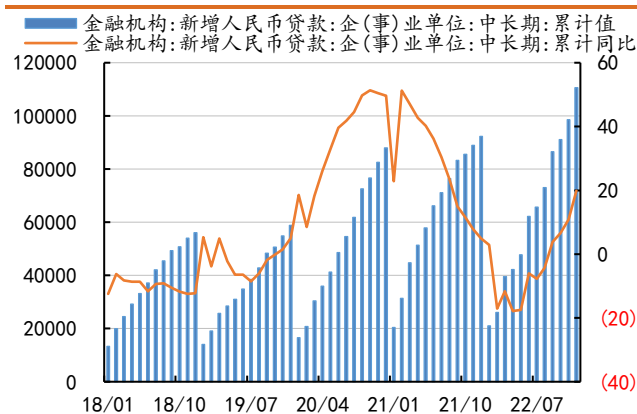
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

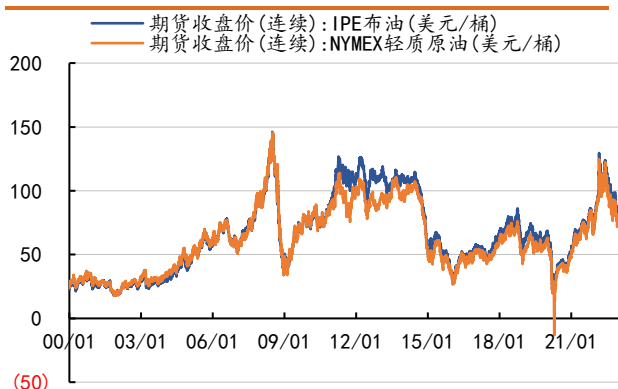
图 12 我国企业新增中长期贷款累计值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

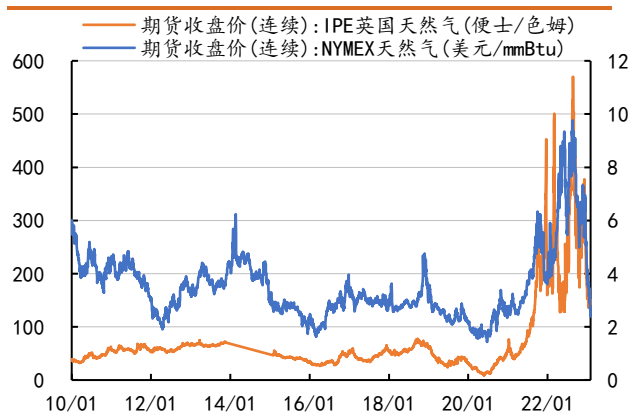
2.2 大宗商品价格

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



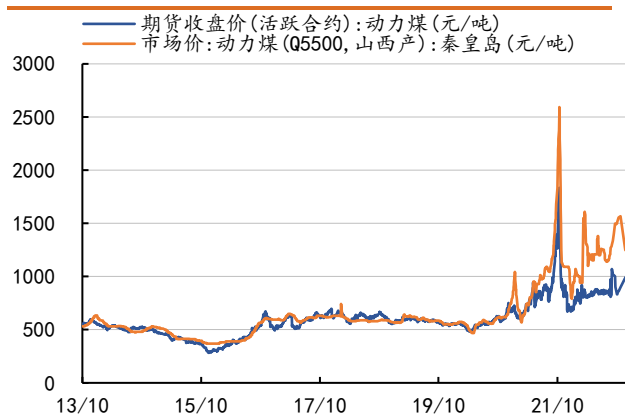
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

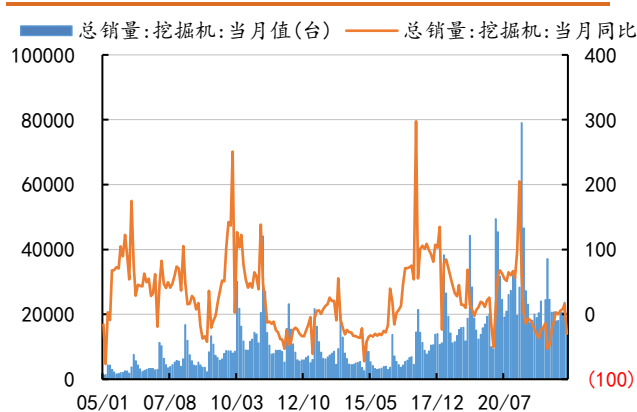


资料来源：Wind，湘财证券研究所

2.3 各细分行业数据

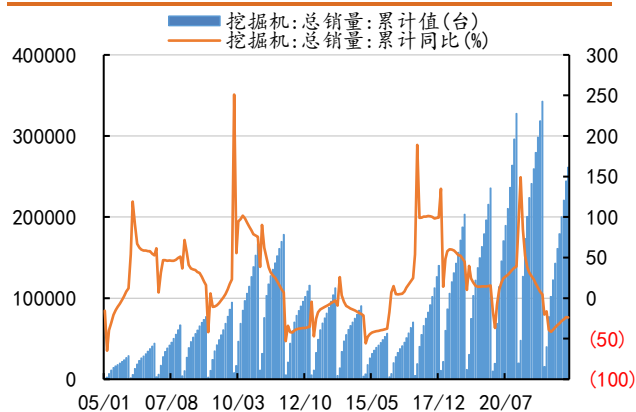
2.3.1 工程机械

图 17 我国挖掘机当月销量及增速



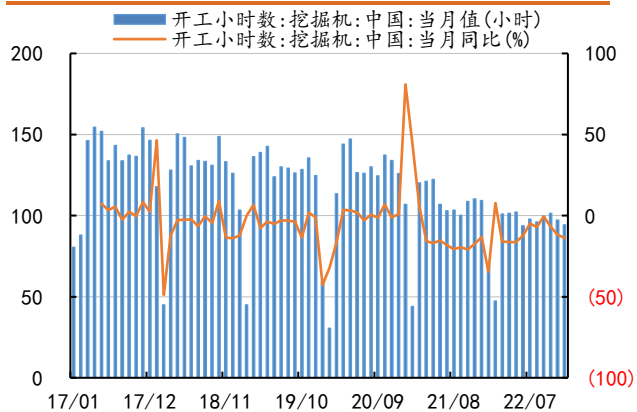
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 18 我国挖掘机累计销量及增速



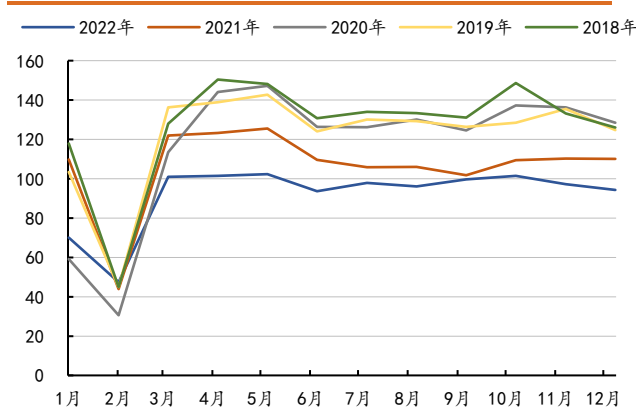
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 19 我国挖掘机开工小时数及同比



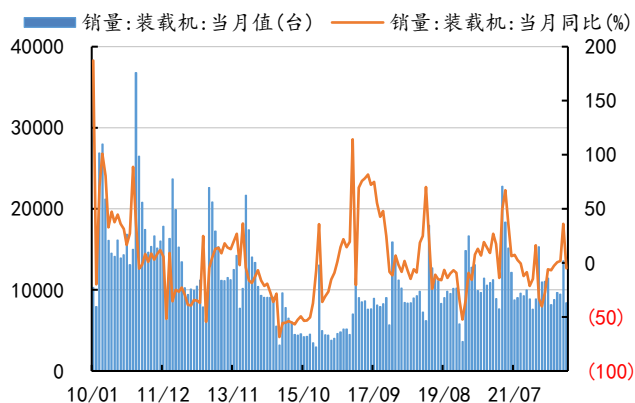
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 20 近五年我国挖掘机月度开工率



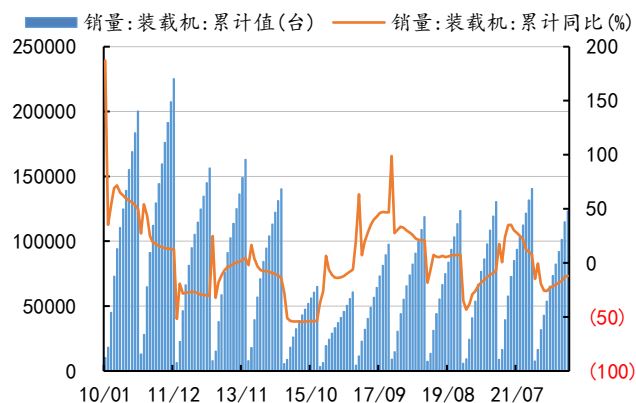
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 21 我国装载机当月销量及增速



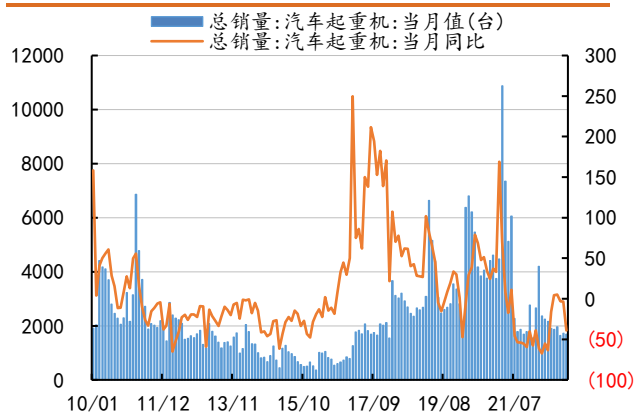
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 22 我国装载机累计销量及增速



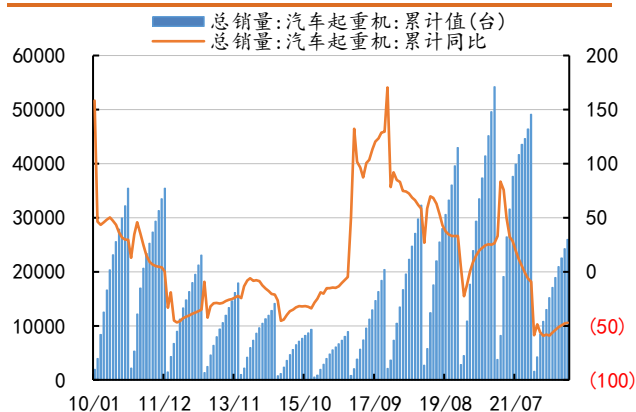
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 23 我国汽车起重机当月销量及增速



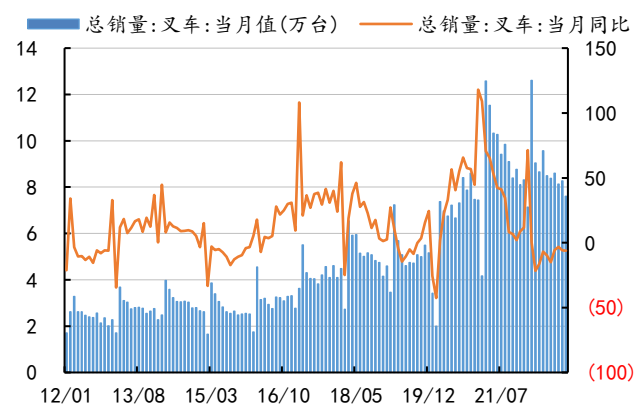
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 24 我国汽车起重机累计销量及增速



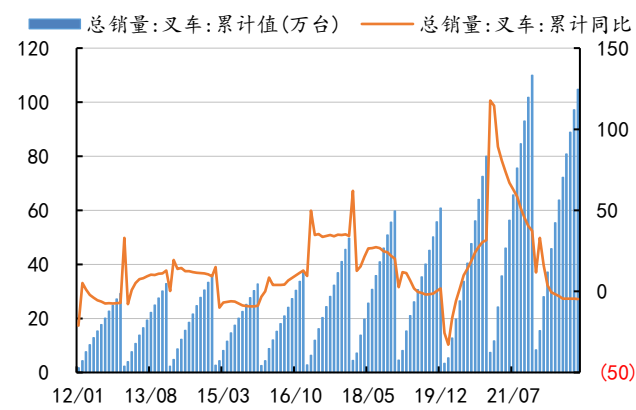
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

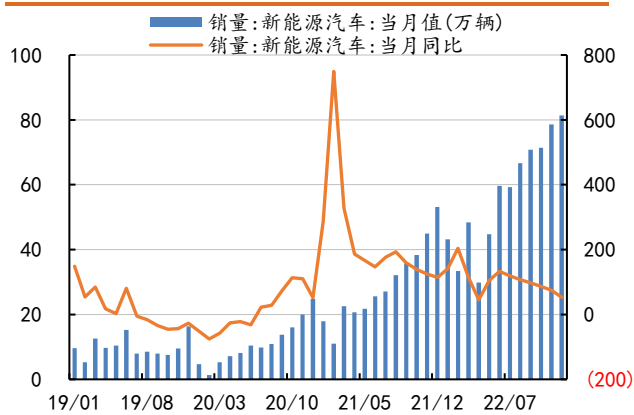
图 26 我国叉车累计销量及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

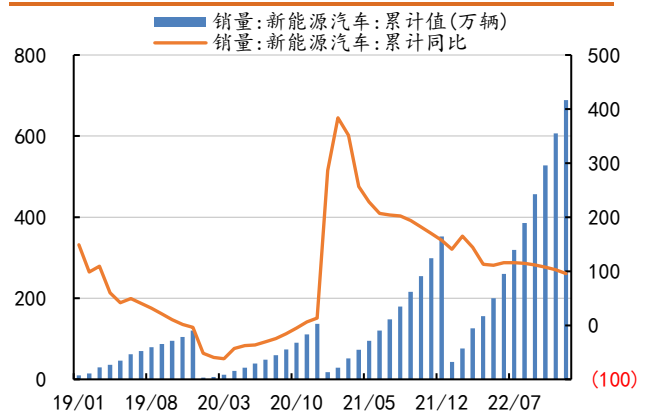
2.3.2 锂电设备

图 27 我国新能源汽车当月销量及增速



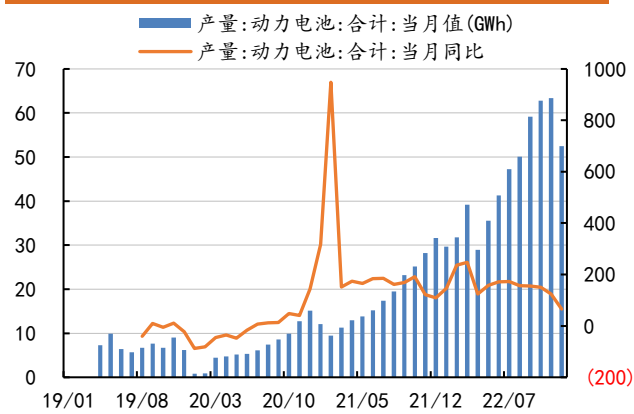
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 28 我国新能源汽车累计销量及增速



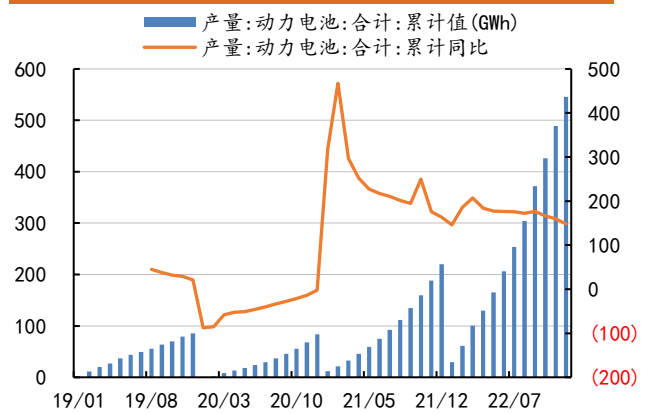
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

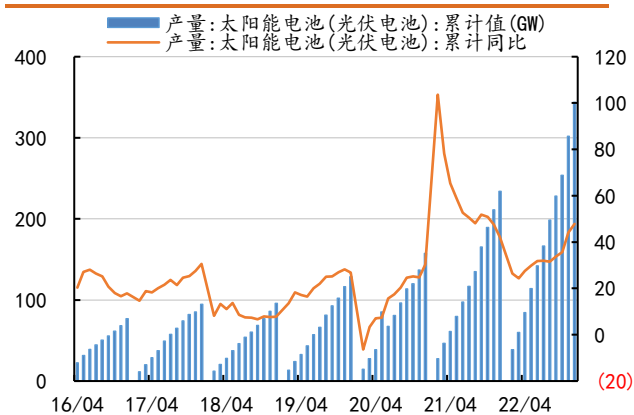
图 30 我国动力电池累计产量及增速



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

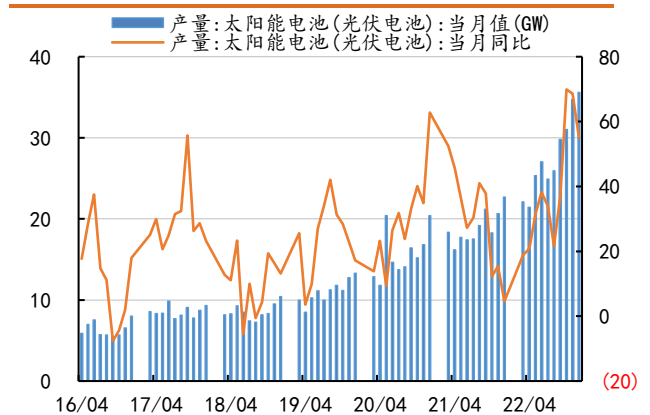
2.3.3 光伏设备

图 31 我国当月新增光伏装机量及增速



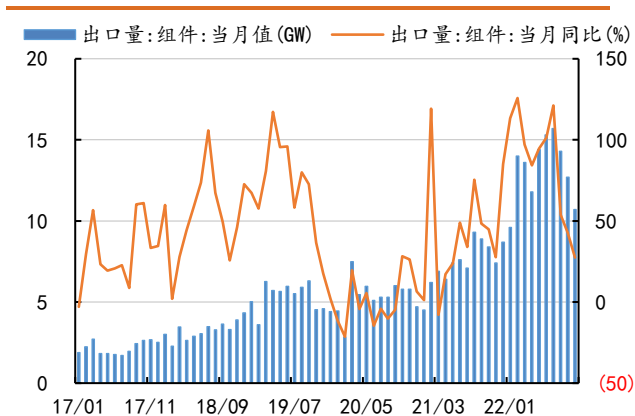
资料来源: 同花顺, 湘财证券研究所

图 32 我国累计新增光伏装机量及增速



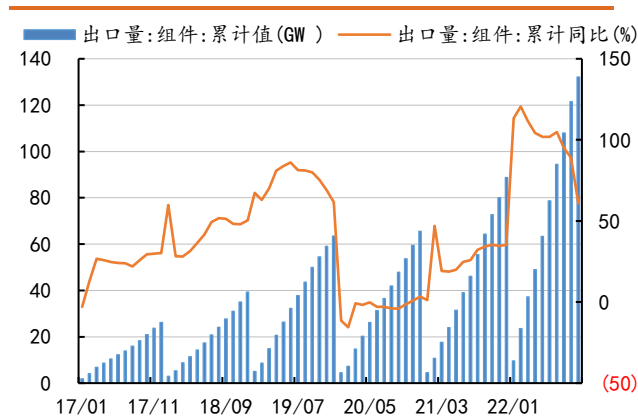
资料来源: 同花顺, 湘财证券研究所

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

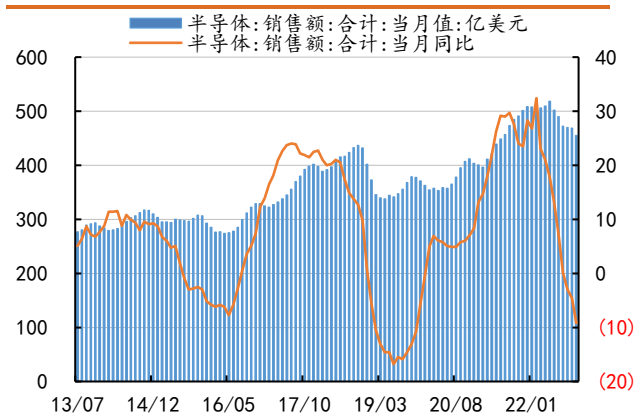
图 34 我国光伏组件累计出口量及增速



资料来源：PV Infolink，海关总署，湘财证券研究所

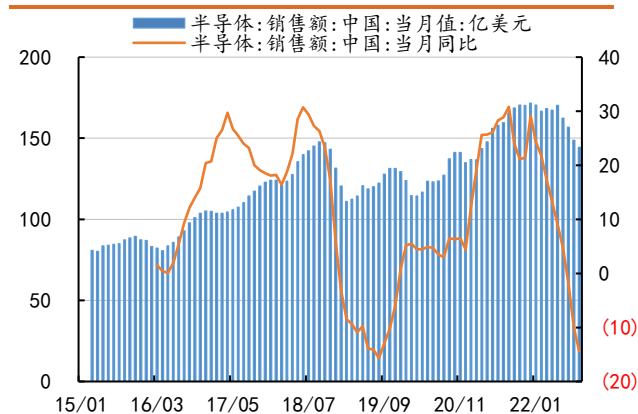
2.3.4 半导体设备

图 35 全球半导体销售额及增速



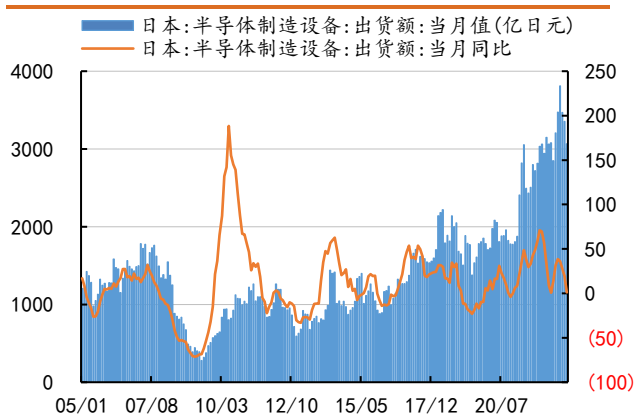
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 36 我国半导体销售额及增速



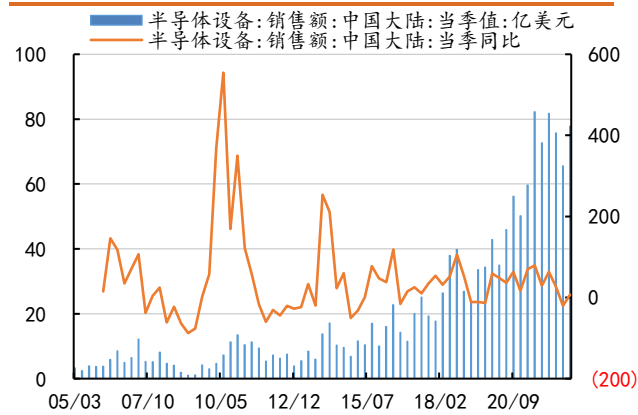
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

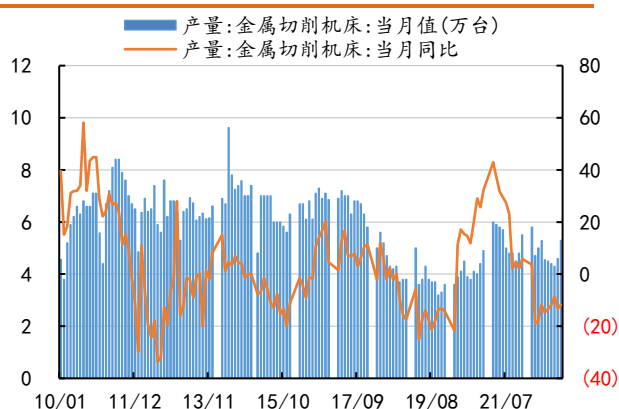
图 38 我国半导体设备销售额当季值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

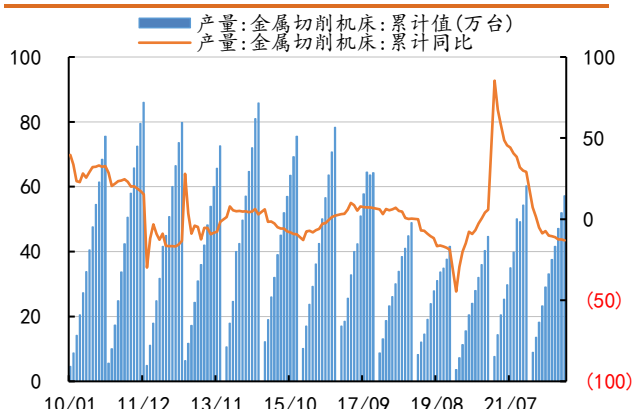
2.3.5 机床工具

图 39 我国金属切削机床当月产量及增速



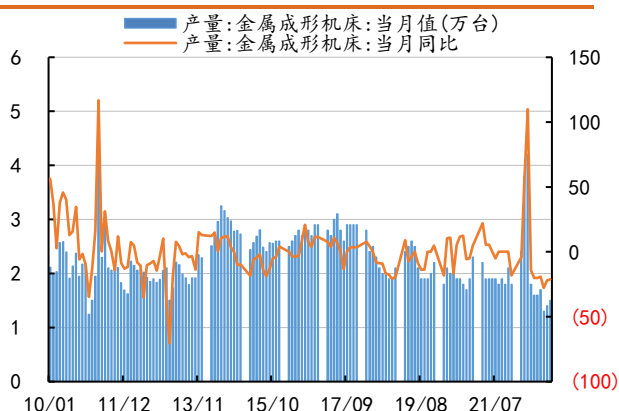
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 40 我国金属切削机床累计产量及增速



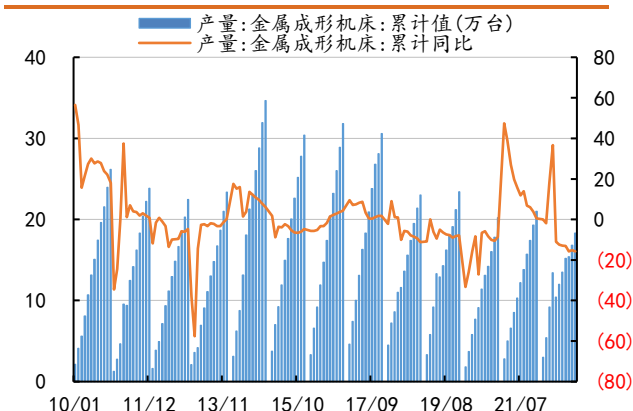
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 41 我国金属成形机床当月产量及增速



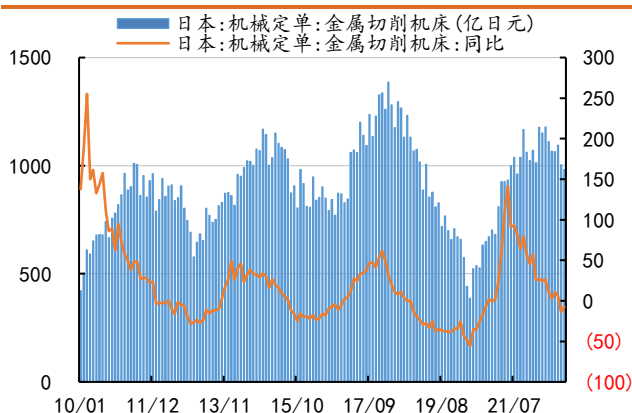
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 42 我国金属成形机床累计产量及增速



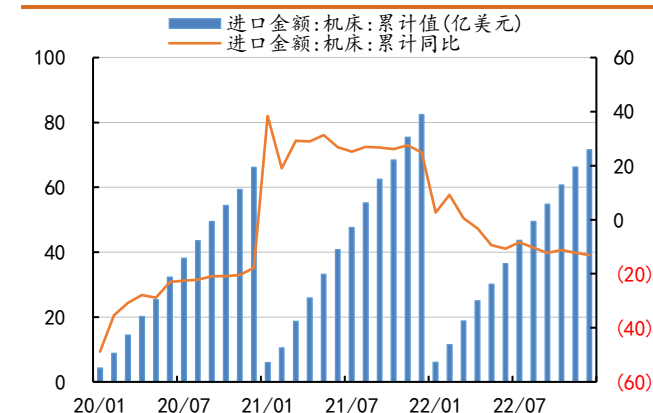
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

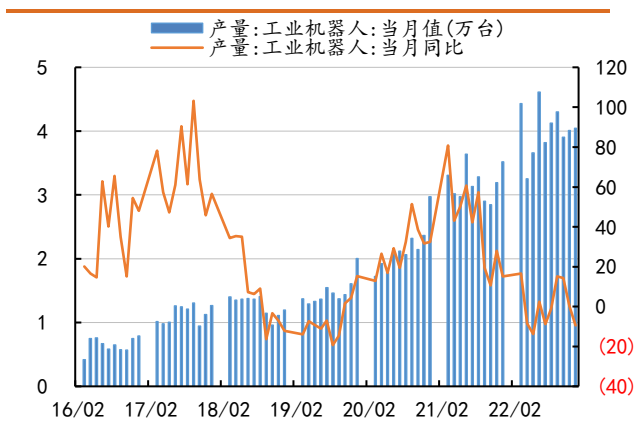
图 44 我国机床进口金额累计值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

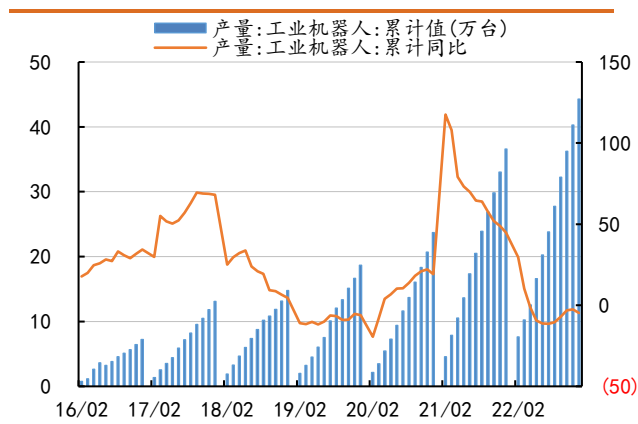
2.3.6 自动化设备

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

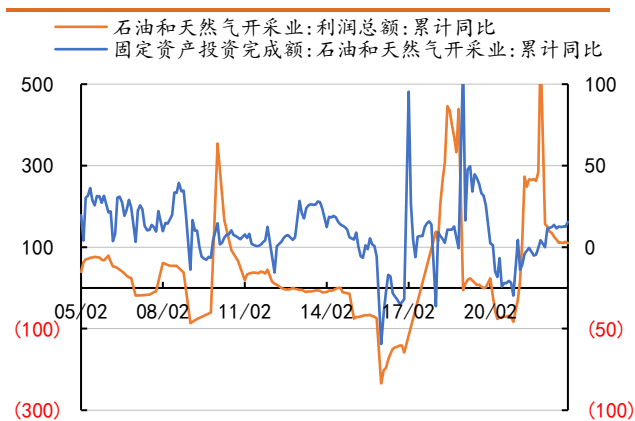
图 46 我国工业机器人累计产量及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

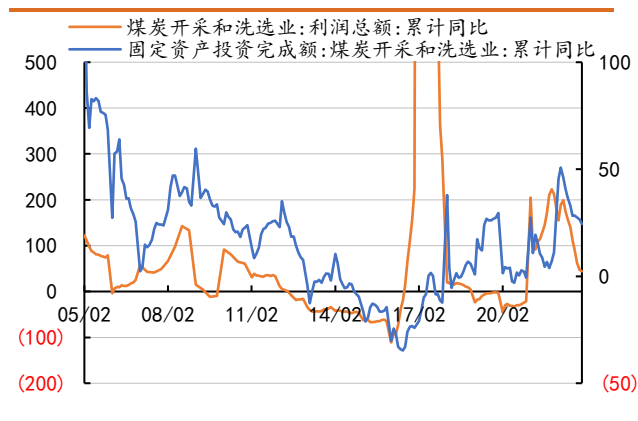
2.3.7 能源及重型设备

图 47 油气开采业利润总额和固定资产投资增速



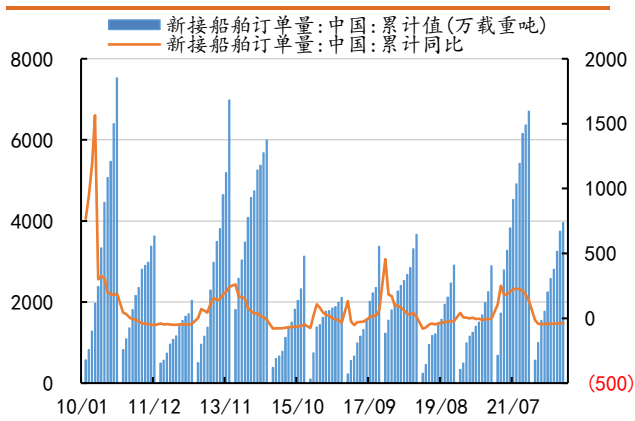
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 48 煤炭采选业利润总额和固定资产投资增速



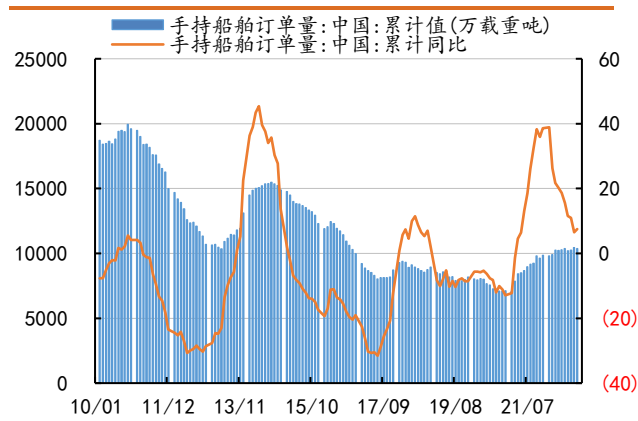
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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 行业要闻

1) 2023 年智能服务机器人市场规模将达 735 亿，教育、物流、康养机遇火爆

近日，中商产业研究院发布《2023 年中国智能服务机器人行业市场前景及投资研究报告》，指出 2021 年中国智能服务机器人的市场规模达 467 亿元，预计 2023 年市场规模将增至 735 亿元。其中，中国智能物流及移动机器人解决方案的市场规模由 2017 年的 15 亿元增至 2021 年的 89 亿元，期间复合年增长率达 56.2%，未来随着物流及仓储设施自动化的发展，智能物流及移动机器人的需求将持续高速增长，预计 2023 年市场规模将达到 188 亿元。

（资料来源：OFweek 机器人网）

2) 数字化转型道阻且长？这 50 家灯塔工厂拨开中国智能制造“迷雾”

前不久，世界经济论坛（WEF）公布最新一期“灯塔工厂”名单，在新入选的 18 家“灯塔工厂”中，有 8 家来自中国。至此，中国共有 50 家入选“灯塔工厂”，是世界上拥有“灯塔工厂”最多的国家。这些灯塔工厂，被誉为“世界上最先进的工厂”，具有榜样意义的“数字化制造”和“全球化 4.0”示范者，代表当今全球制造业领域智能制造和数字化最高水平。“灯塔工厂”在成功转型并实现规模化效益的过程中，为广大制造企业提供了最佳实践示范。（资料来源：工控网）

3) 江苏首座超大型充换电一体站投运

由国网无锡供电公司与无锡客运集团等单位联合建成的首座超大型充换电一体站成为交通核心枢纽与新能源汽车能源补给相结合的典型示范项目。充换电一体站拥有 3 座 200 千瓦和 12 座 120 千瓦一机双枪直流快充桩，以及两座 500 千瓦换电站，可同时满足 32 辆新能源车的充换电需求，日充电车辆可达 368 车次，日换电车辆近 600 辆次。（资料来源：工程机械信息网）

4 公司公告

1) 三一重工股份有限公司 2022 年度业绩预告公告（2023-01-31）

公司预计 2022 年度实现归母净利润为 40 亿元到 46 亿元，同比下降 66.8% 到 61.8%。扣非后归母净利润为 28 亿元到 34 亿元，同比下降 72.8% 到 67.0%。公司业绩变动系行业处于下行调整期、有效开工率不足以及加大研发、经销商帮扶力度、服务投入等原因。

2) 河北工大科雅能源科技股份有限公司 2022 年度业绩预告 (2023-01-31)

公司预计 2022 年度实现归母净利润 4,000 万元到 4,500 万元, 同比下降 47.7%到 53.5%; 扣非后归母净利润 3,450 万元到 3,950 万元, 同比下降 49.1%到 55.5%。

3) 广州市昊志机电股份有限公司 2022 年度业绩预告 (2023-01-31)

公司预计 2022 年度实现归母净利润 3,500 万元到 5,200 万元, 同比下降 62.7%到 74.9%; 扣非后归母净利润 500 万元到 750 万元, 同比下降 92.9%到 95.2%。公司业绩变动系产业周期和疫情影响, 消费电子市场需求放缓, 行业景气度降低, 销售收入减少, 主轴产品毛利率下降等原因。

4) 新天科技股份有限公司 2022 年度业绩预告 (2023-02-04)

公司预计 2022 年度实现归母净利润约 2.3 亿元到 2.9 亿元, 同比下降 30%到 45%; 扣非后归母净利润约 2.4 亿元到 2.8 亿元, 同比增长-10%到 5%。本期业绩变动的主要原因为: 2022 年国内持续多地疫情爆发, 多个城市持续封控管理, 导致部分项目招标、安装验收推迟。

5 投资建议

短期看, 随着国内感染高峰结束, 叠加假期因素, 我国 1 月制造业 PMI 大幅回升至扩张区间, 且去年四季度制造业利润总额增速也维持平稳, 反映出制造业当前正处于筑底转复苏阶段。与此同时, 去年 12 月我国企业中长期贷款累计增长 19.8%, 保持自去年 4 月以来的回升趋势, 表明企业融资端或已率先复苏, 未来通用自动化行业需求有望回暖。而随着地产支持力度不断加大, 行业供需有望逐渐好转, 叠加基建投资维持高水平、出口增长以及低基数等因素, 今年我国挖掘机、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高景气, 相关产业链各环节投资热度不减, 光伏设备和锂电设备相关公司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。

6 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。