1 月我国企业中长期贷款增长 66. 7%

——机械行业周报（02.06~02.10）

相关研究：

1.《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

2.《20230206湘财证券-机械行业：1月我国制造业PMI重回扩张区间》 2023.02.06

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	-3.2	10.9
绝对收益	8.5	5.2	0.2

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 1.5%，跑赢大盘 2.6 个百分点

上周，机械设备行业上涨 1.5%，跑赢沪深 300 指数 2.6 个百分点。机械行业中表现较好的细分板块包括激光设备（3.5%）、机器人（3.3%）、仪器仪表（3.0%）、印刷包装机械（2.3%）、能源及重型设备（2.3%）。

❑ 半导体设备：2022 年 12 月全球半导体销售额下降 14.7%

美国半导体协会（SIA）数据显示，去年 12 月全球半导体销售额为 434.0 亿美元，同比下降 14.7%，降幅较前值扩大 5.5pct。我国半导体销售额 126.3 亿美元，同比下降 26.4%，降幅较前值扩 5.2pct。在智能手机、PC 等终端产品销量疲弱影响下，全球半导体销售额增速持续下降，各半导体大厂大都缩减资本支出，导致全球半导体设备需求景气度料将回落。不过，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。

❑ 制造业：2023 年 1 月我国新增企业中长期贷款同比增长 66.7%

中国人民央行数据显示，在稳信贷政策驱动下，叠加早春效应，2023 年 1 月，我国新增企业中长期贷款达 3.50 万亿元，同比增长 66.7%，表明企业生产开工等经营活动持续加快。而 PPI 方面，今年 1 月我国 PPI（全部工业品）当月同比下降 0.8%，增速较去年 12 月下降 0.1pct。受国际油价和国内煤炭等上游资源品价格下行影响，工业品价格整体仍呈下降趋势。

❑ 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，1 月我国企业新增中长期贷款同比大幅增长 66.7%，保持自 22 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。

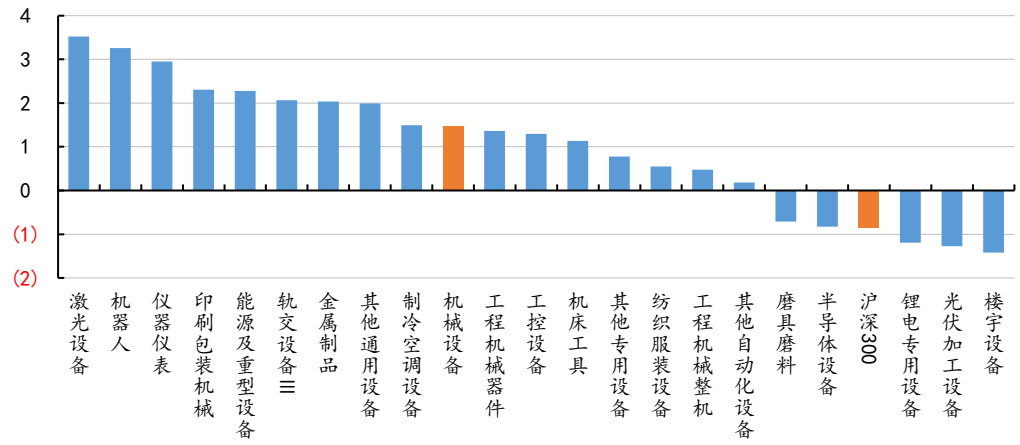
❑ 风险提示

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 1.5%，跑赢沪深 300 指数 2.6 个百分点。机械行业中表现较好的细分板块包括激光设备（3.5%）、机器人（3.3%）、仪器仪表（3.0%）、印刷包装机械（2.3%）、能源及重型设备（2.3%）。

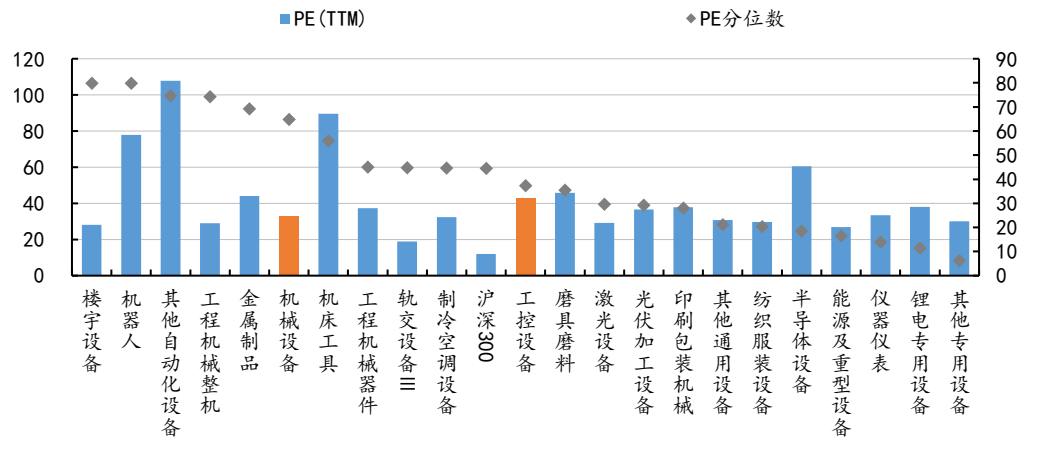
图 1 近一周机械设备及各子板块涨跌幅



资料来源：Wind，湘财证券研究所

截至 2023 年 2 月 10 日，机械设备行业 PE(TTM)为 33.2 倍，位于 2012 年至今 64.8%分位数。细分板块中市盈率分位数较高的包括楼宇设备（28.0 倍，79.8%）、机器人（78.0 倍，79.7%）、其他自动化设备（107.8 倍，74.7%）、工程机械整机（29.0 倍，74.2%）、金属制品（44.0 倍，69.1%）。

图 2 机械设备及各子板块市盈率 PE(TTM)及分位数

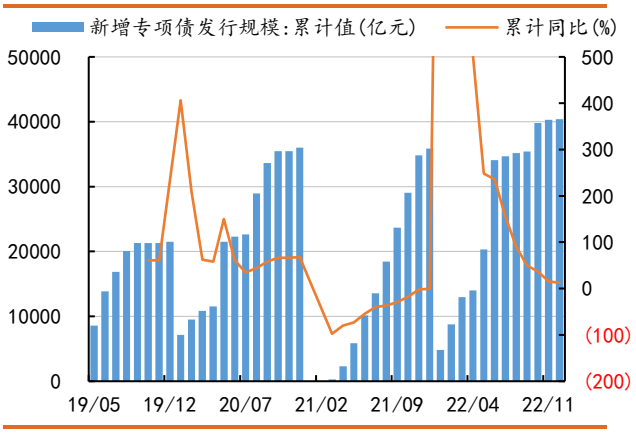


资料来源：Wind，湘财证券研究所

2 基本面数据

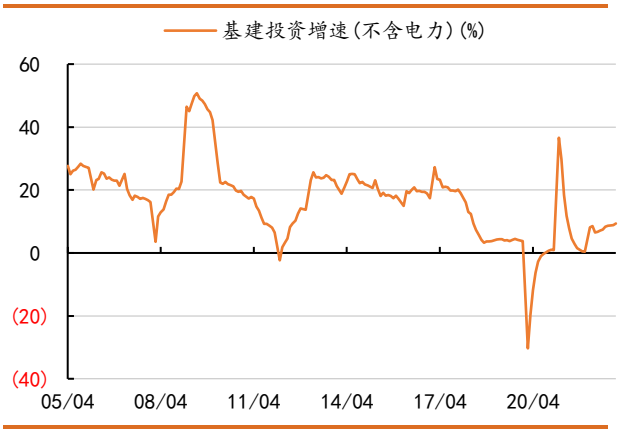
2.1 下游宏观需求指标

图 3 我国新增专项债累计发行规模及增速



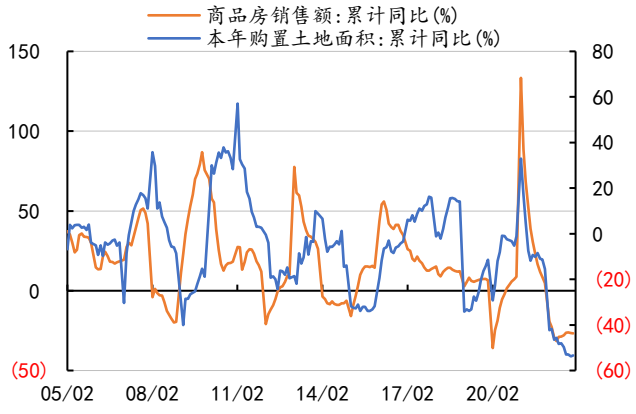
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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



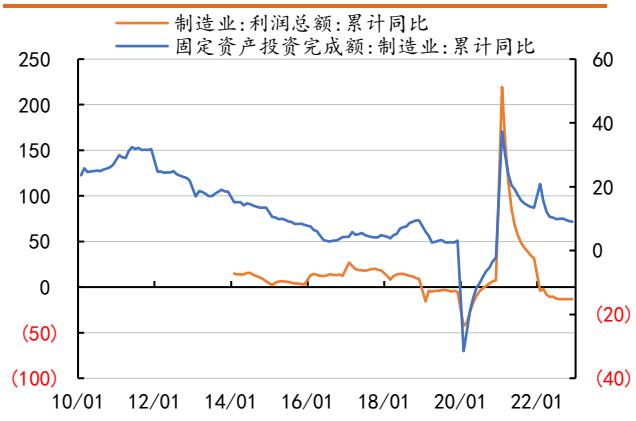
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 6 我国房地产投资额和新开工面积增速



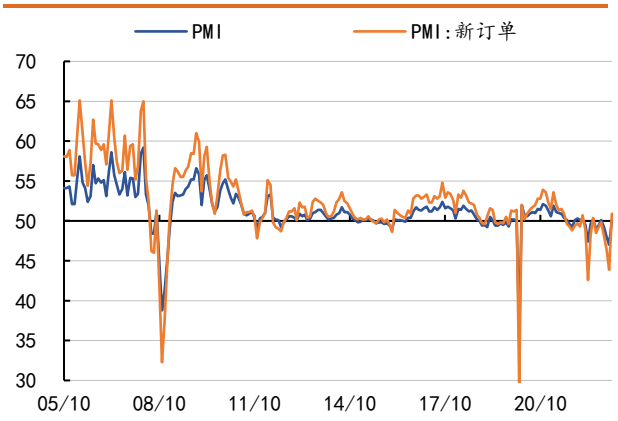
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 7 我国制造业利润总额和固定资产投资增速



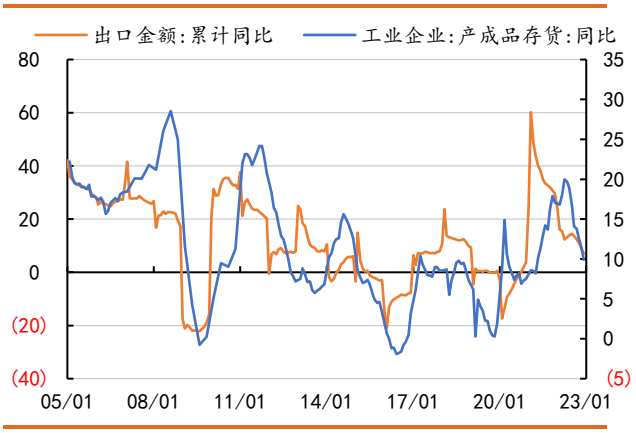
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 8 我国 PMI 和 PMI 新订单指数变化



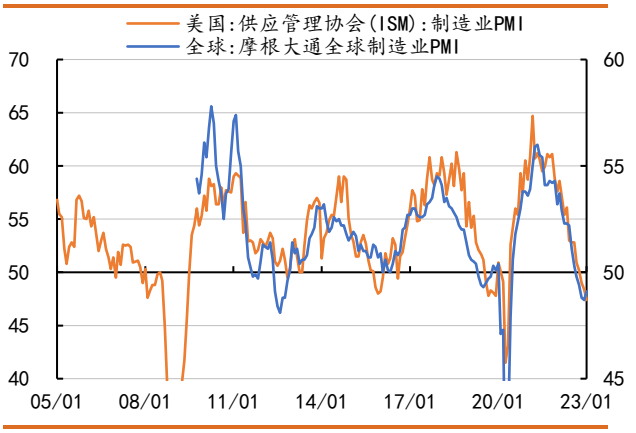
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 9 我国出口金额与工业企业产成品存货增速



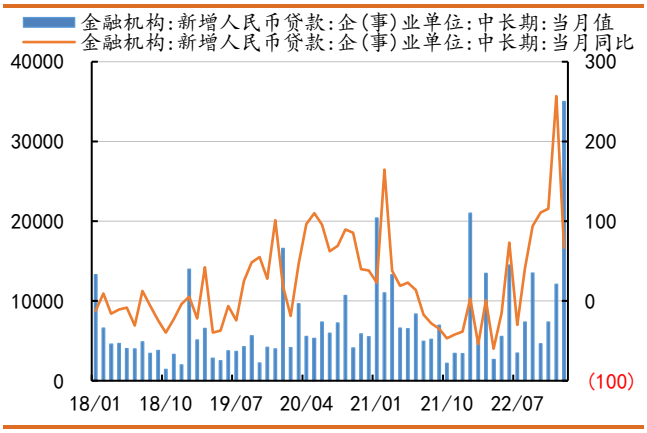
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 10 美国制造业 PMI 和摩根大通全球制造业 PMI



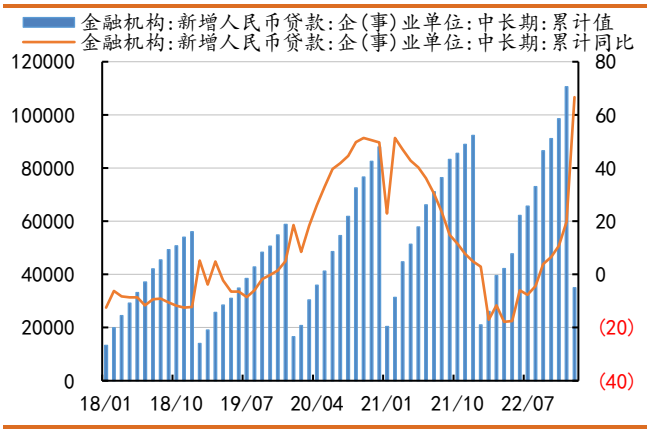
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

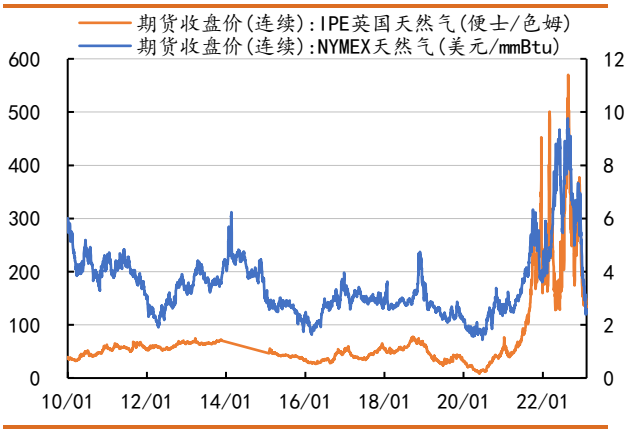
2.2 大宗商品价格

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



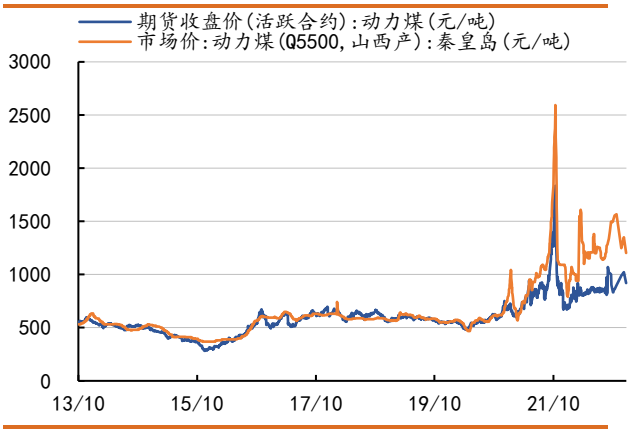
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

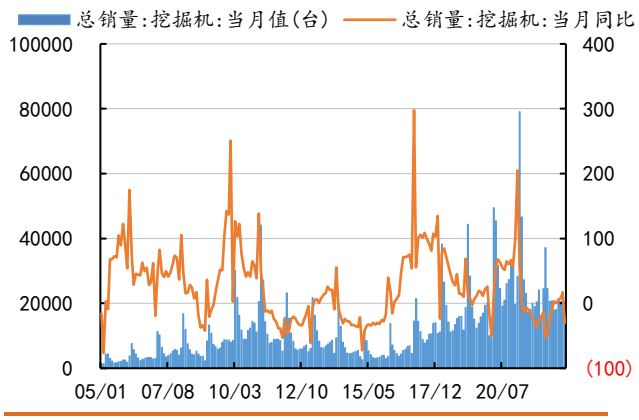


资料来源：Wind，湘财证券研究所

2.3 各细分行业数据

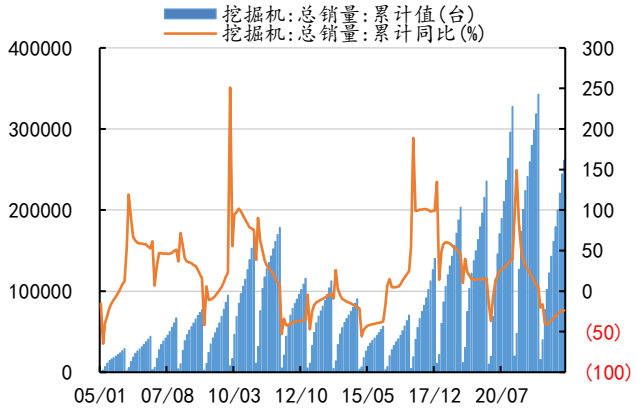
2.3.1 工程机械

图 17 我国挖掘机当月销量及增速



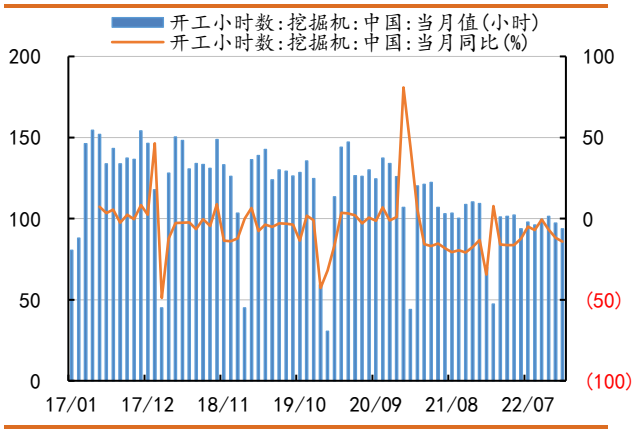
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 18 我国挖掘机累计销量及增速



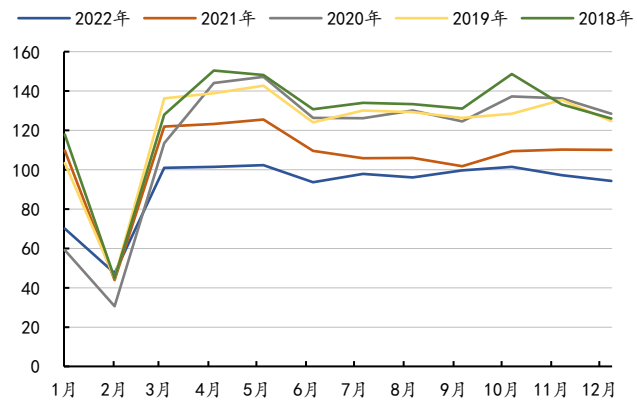
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 19 我国挖掘机开工小时数及同比



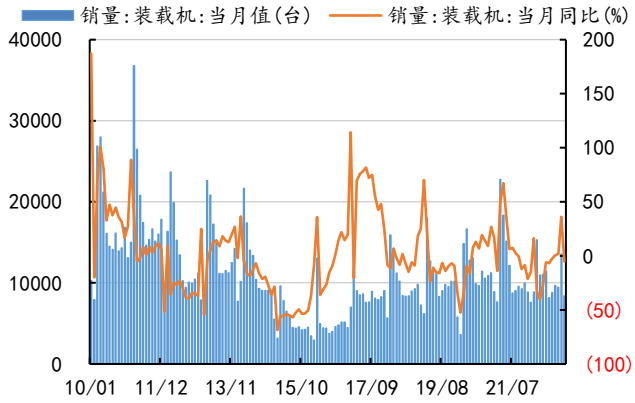
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 20 近五年我国挖掘机月度开工率



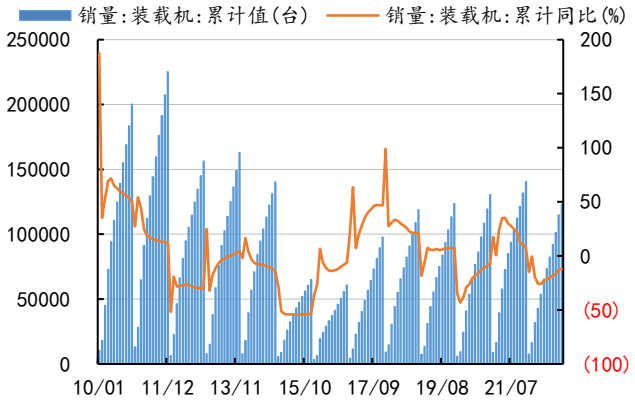
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 21 我国装载机当月销量及增速



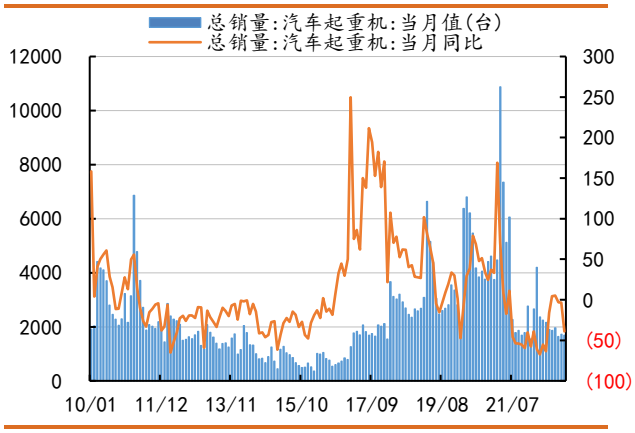
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 22 我国装载机累计销量及增速



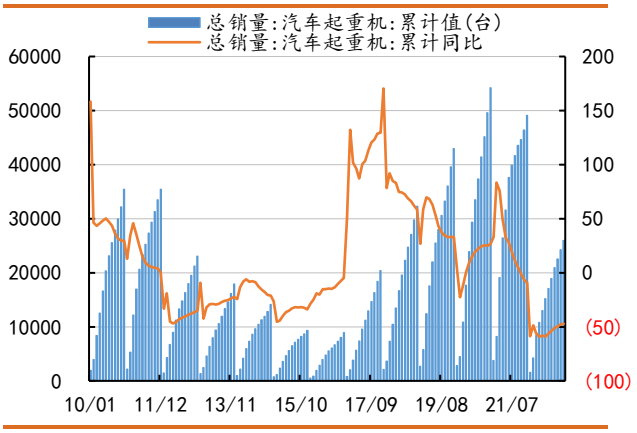
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 23 我国汽车起重机当月销量及增速



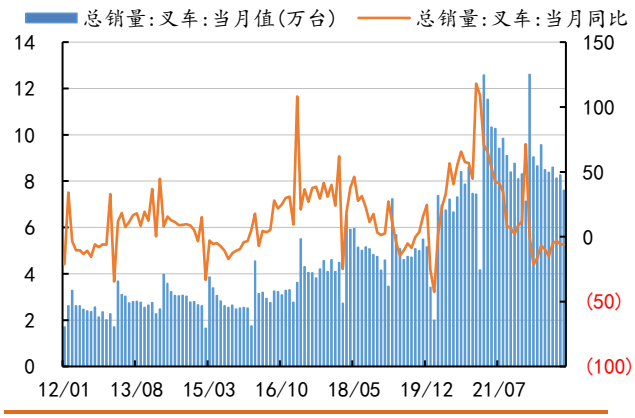
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 24 我国汽车起重机累计销量及增速



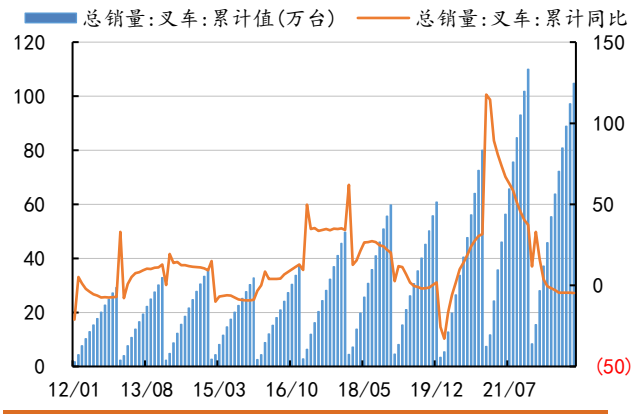
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

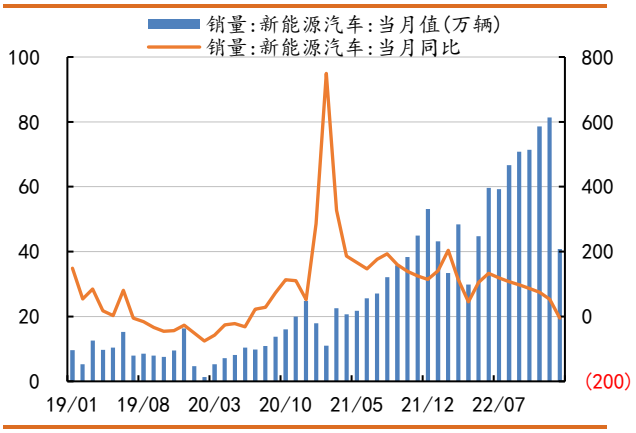
图 26 我国叉车累计销量及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

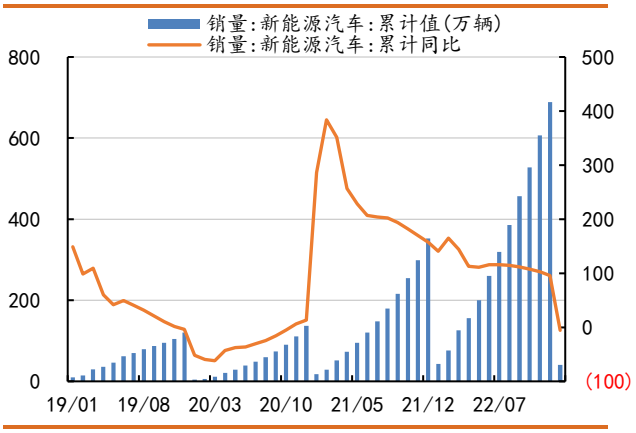
2.3.2 锂电设备

图 27 我国新能源汽车当月销量及增速



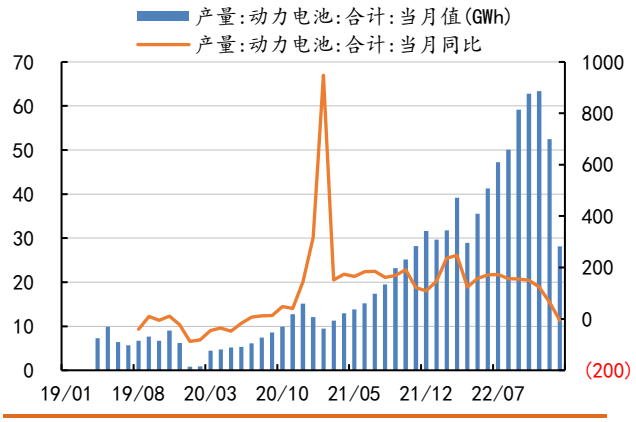
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 28 我国新能源汽车累计销量及增速



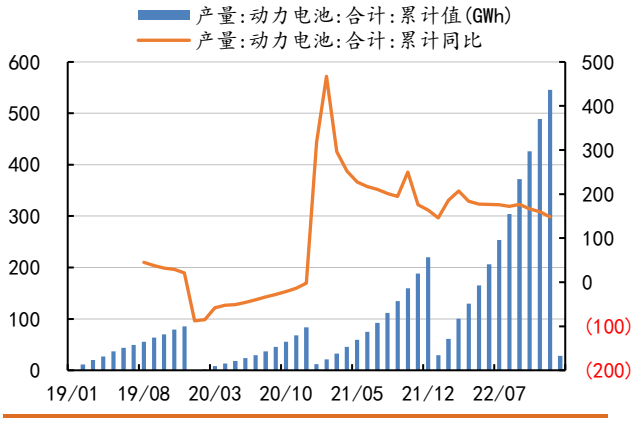
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

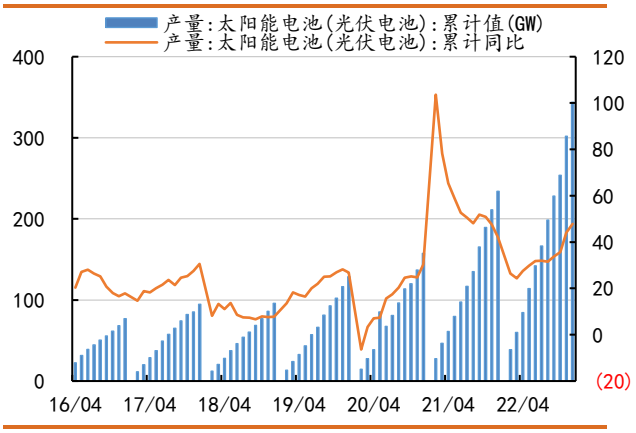
图 30 我国动力电池累计产量及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

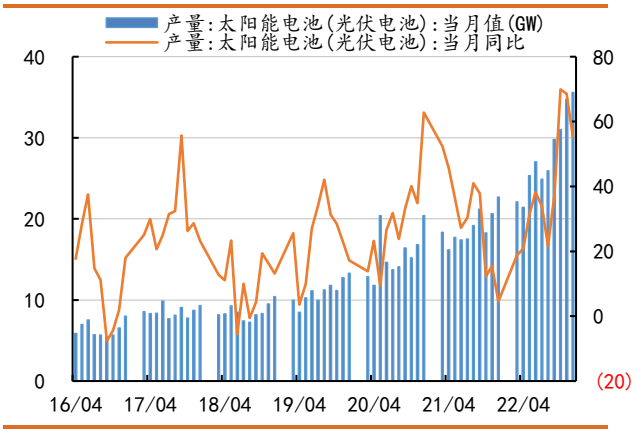
2.3.3 光伏设备

图 31 我国当月新增光伏装机量及增速



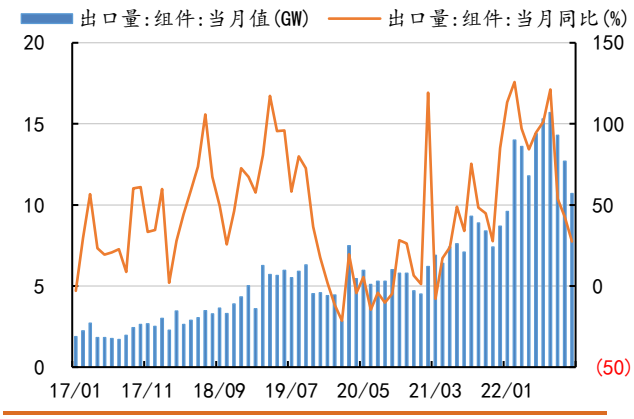
资料来源：同花顺，湘财证券研究所

图 32 我国累计新增光伏装机量及增速



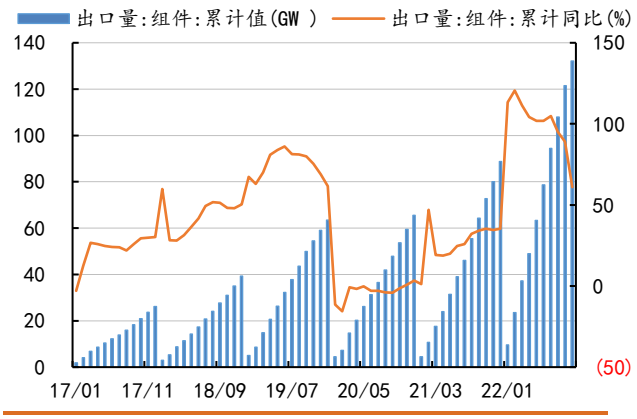
资料来源：同花顺，湘财证券研究所

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

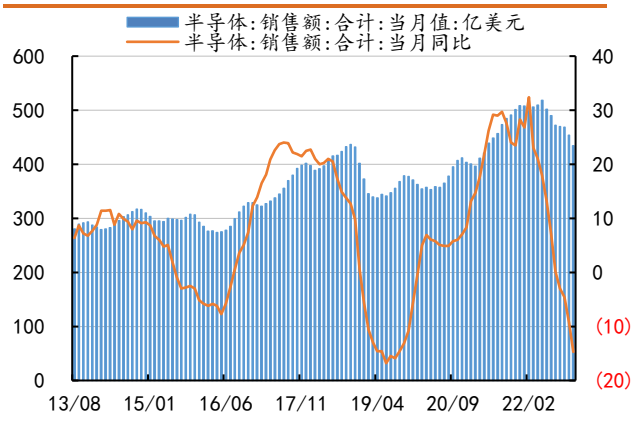
图 34 我国光伏组件累计出口量及增速



资料来源：PV Infolink，海关总署，湘财证券研究所

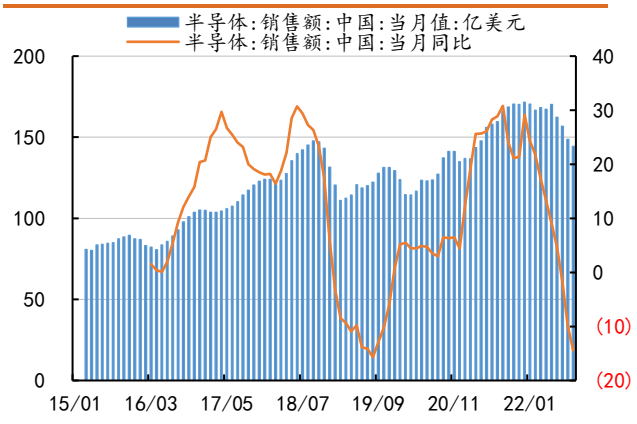
2.3.4 半导体设备

图 35 全球半导体销售额及增速



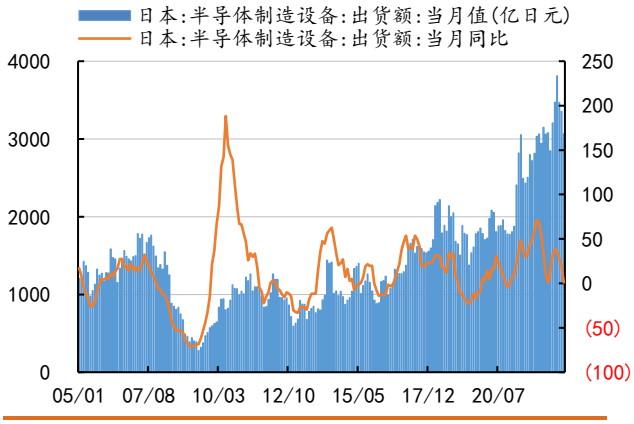
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 36 我国半导体销售额及增速



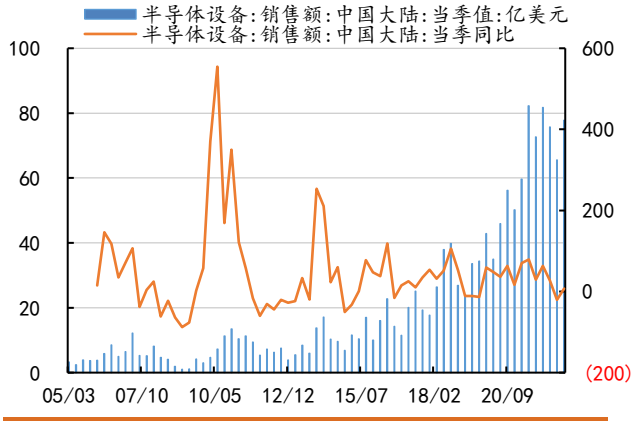
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

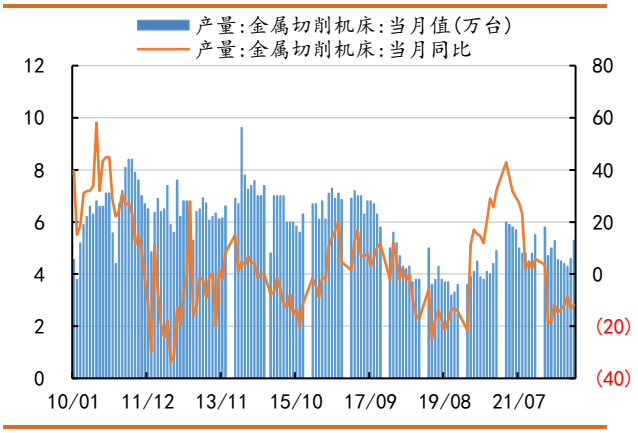
图 38 我国半导体设备销售额当季值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

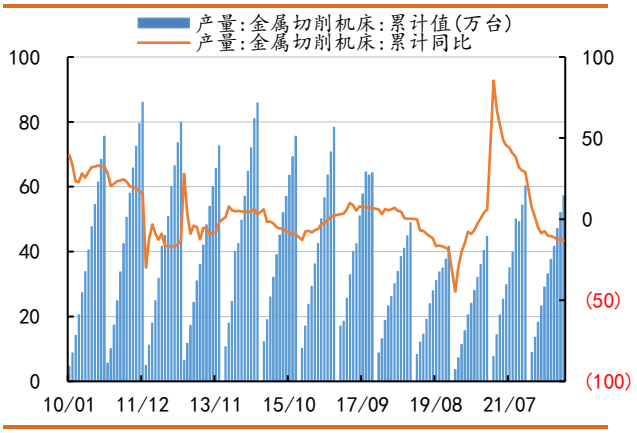
2.3.5 机床工具

图 39 我国金属切削机床当月产量及增速



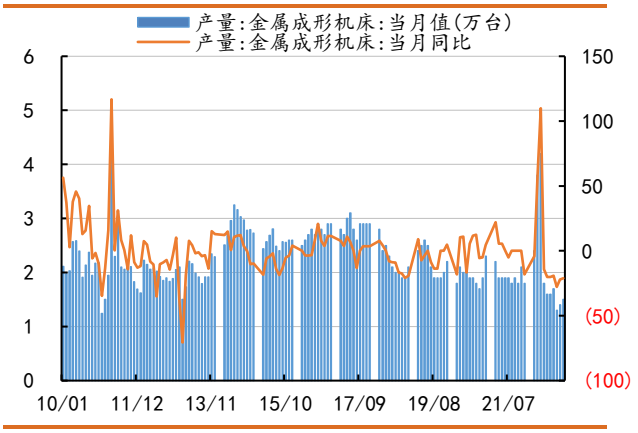
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 40 我国金属切削机床累计产量及增速



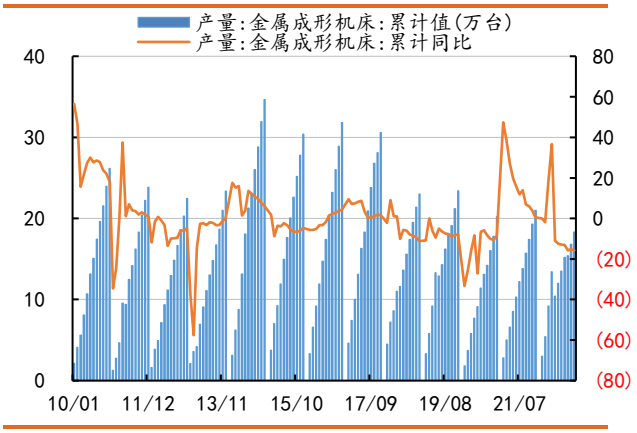
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 41 我国金属成形机床当月产量及增速



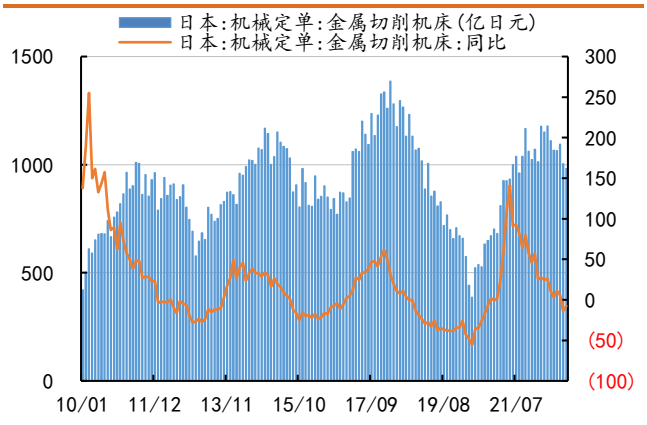
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 42 我国金属成形机床累计产量及增速



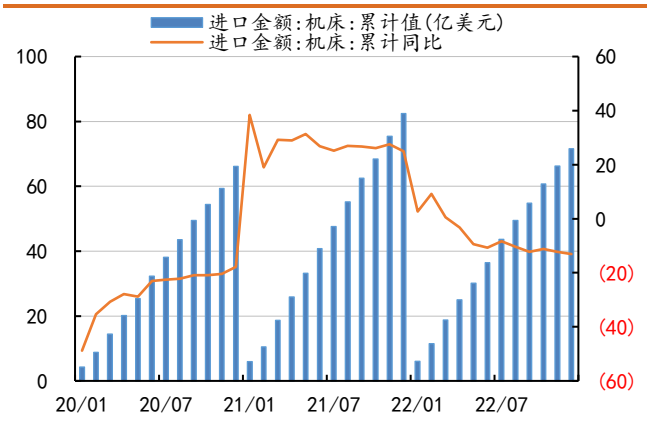
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

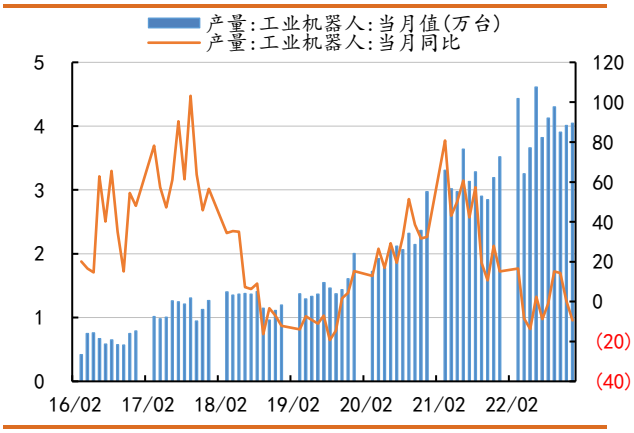
图 44 我国机床进口金额累计值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

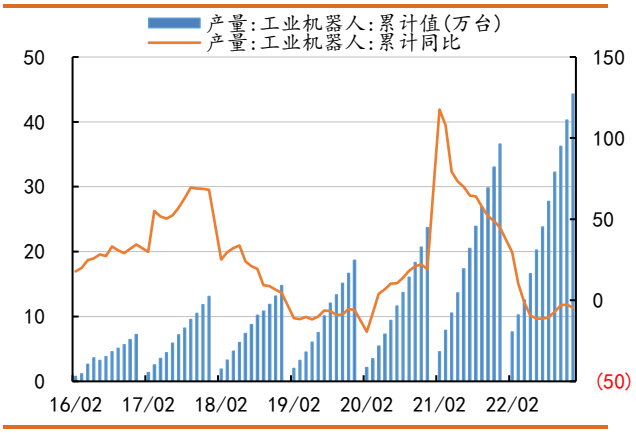
2.3.6 自动化设备

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

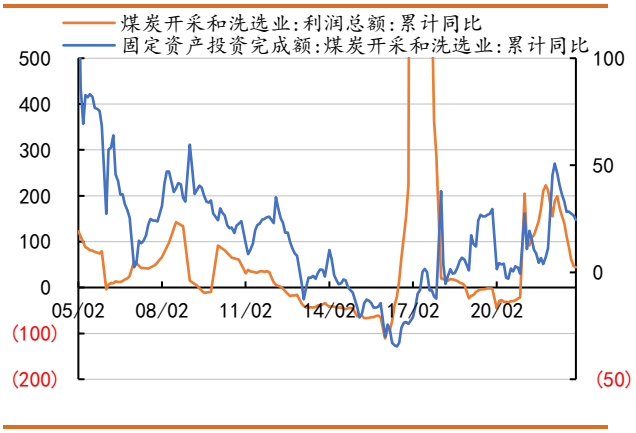
2.3.7 能源及重型设备

图 47 油气开采业利润总额和固定资产投资增速



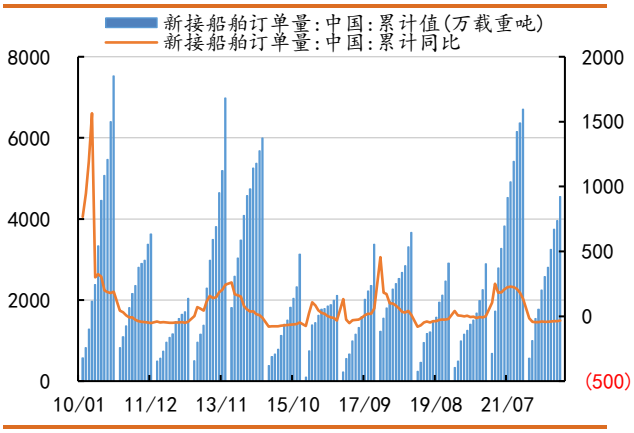
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 48 煤炭采选业利润总额和固定资产投资增速



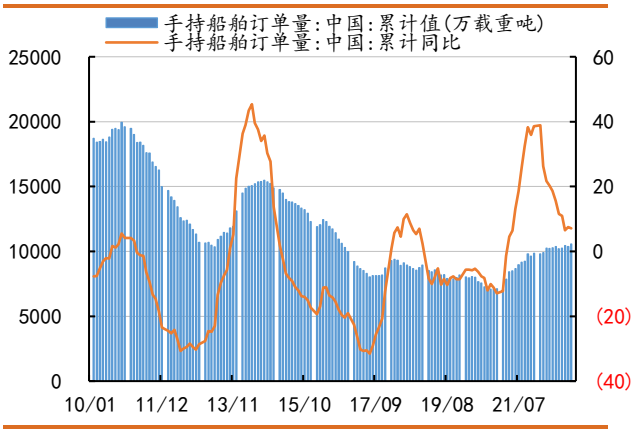
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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）卡特彼勒史上最强的 CONEXPO-CON/AGG 参展阵容

卡特彼勒计划以迄今最大参展规模，参加 2023 年 CONEXPO-CON/AGG 展会。届时，卡特彼勒将展示最新产品、服务和技术。设备方面，将超过 30 台 Cat 设备在户外场地展出，包括新型号的亮相和带有充电站的电池电动模型原型。此次展出的新型 Cat950 中型轮式装载机提供了卓越的性能和易于使用的技术，有助于提高操作人员效率和生产力，同时延长保养周期有助于降低维护成本。将有机会提前看到原计划于 23 年底投产的新一代 Cat926/930/938 小型轮式装载机。新产品拥有简化工作的新技术、重新构想的操作环境，生命周期大大延长。（资料来源：第一工程机械网）

2）多政策持续推动，康复机器人孕育着庞大蓝海市场

随着正式进入人口负增长时代，人口老龄化问题将变得越发显著，康复医疗机器人需求持续增长，未来康复机器人甚至可能替代和辅助康复治疗师的职能，孕育出庞大的蓝海市场。数据显示，2016-2020 年，中国康复行业市场规模从 575 亿元增至 1220 亿元，年均复合增长率高达 20.69%，仅仅是康复医疗器械市场规模就高达 380 亿元，五年内的年均复合增长率高达 21.39%。行业权威机构分析认为，预计到 2025 年，中国康复医疗器械市场规模将高达 810 亿元。（资料来源：维科网.机器人）

4 公司公告

1） 汇川技术:2022 年度业绩预告（2023-02-06）

公司预计 2022 年度实现归母净利润为 39.3 亿元到 46.5 亿元，同比增长 10%到 30%。扣非后归母净利润为 32.1 亿元到 37.9 亿元，同比增长 10%到 30%。本期业绩变动主要系公司通用自动化业务、新能源汽车业务、工业机器人业务增长迅速，以及公司非经常性损益同比增加等原因。

2） 中国电研:2022 年度业绩快报公告（2023-02-08）

公司预计 2022 年度实现营业收入约 38.0 亿元，同比增长 11.6%；归母净利润约 3.6 亿元，同比增长 13.4%；扣非后归母净利润约 3.1 亿元，同比增长 26.2%。本期业绩变动主要系整体经营稳中有升以及智能装备业务板块新签订单额持续增长，盈利能力进一步提升。

3） 浩淼科技: 2022 年年度业绩预告公告（2023-02-08）

公司预计 2022 年度实现归母净利润 3,400 万元到 3,800 万元，同比增长 46.5%到 63.8%；本期业绩变动主要系不断加强精细化管理工作、加大应收账款管理、计提信用减值损失较上年同期较大幅下降以及政府补助等。

4） 优机股份: 2022 年年度业绩预告公告（2023-02-10）

公司预计 2022 年度实现归母净利润 5,500 万元到 6,100 万元，同比增长 33.6%到 48.2%；扣非后归母净利润为 5,030 万元到 5,630 万元，同比增长 54.5%到 72.9%。本期业绩变动主要系海外订单顺利发货、部分海外销售产品毛利有所提升以及财务费用较上年同期明显下降等原因。

5） 丰光精密:2022 年年度业绩预告公告（2023-02-10）

公司预计 2022 年度实现归母净利润 7,000 万元到 7,500 万元，同比增长 43.1%到 53.3%；本期业绩变动主要系公司收到约 4412.2 万元拆迁补偿款。

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，1 月我国企业新增中长期贷款同比大幅增长 66.7%，保持自 22 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。