

1月我国动力电池产量同比减少5.0%

——机械行业周报 (02.13~02.17)

相关研究:

- 1.《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
- 2.《20230213湘财证券-机械行业:1月我国企业中长期贷款增长66.7%》 2023.02.13

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	8.0	-1.9	10.2
绝对收益	5.1	4.3	-3.0

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:

□ 上周机械设备下跌0.9%, 跑赢大盘0.6个百分点

上周, 机械设备行业上涨0.9%, 跑赢沪深300指数0.6个百分点。机械行业中表现较好的细分板块包括工程机械整机(6.5%)、工程机械器件(3.9%)、印刷包装机械(-0.4%)、轨交设备(-0.6%)、制冷空调设备(-1.4%)。

□ 锂电设备: 2023年1月我国动力电池产量同比减少5.0%

中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示, 1月份我国动力电池产量为28.2GWh, 同比减少5.0%, 增速比22年12月下降70.9pct; 装车量为16.1GWh, 同比减少0.3%, 增速相比22年12月下降38.2pct, 这也是历史首次出现动力电池产量和装车量同比下降的情况。终端需求方面, 1月我国新能源汽车销量为40.8万辆, 同比减少5.4%, 在补贴政策退坡、市场价格明显波动及高基数等因素影响下, 动力电池产销均有所下滑。

□ 机床工具: 2022年12月日本金属切削机床定单额同比减少3.3%

日本内阁府数据显示, 2022年12月, 日本金属切削机床定单金额为989.3亿日元, 同比减少3.3%, 增速较前值收窄4.3pct。而12月, 我国金属切削机床、金属成形机床产量分别为5.3、1.5万台, 同比减少11.7%、21.1%, 增速较前值也分别收窄1.5、1.1pct。我们认为, 随着疫情影响逐渐降低, 国内经济有望企稳复苏, 而企业中长期贷款也保持增长态势, 预示未来制造业有望回暖从而带动机床工具需求恢复增长。

□ 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。

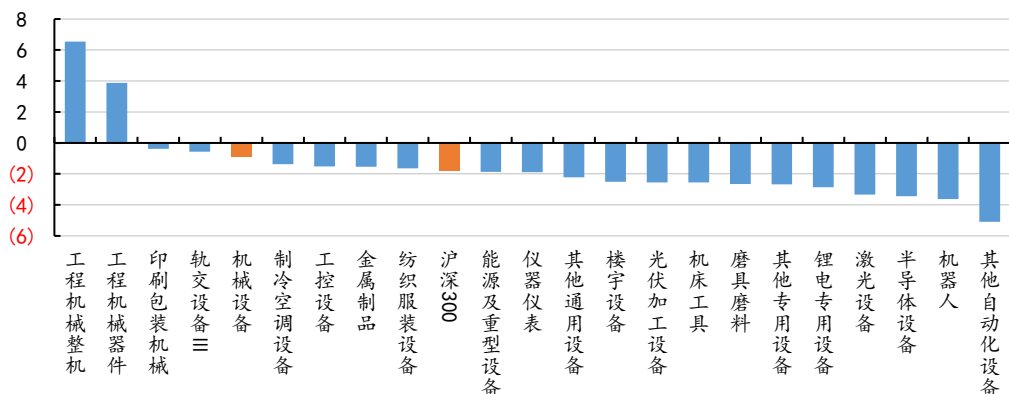
□ 风险提示

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 0.9%，跑赢沪深 300 指数 0.6 个百分点。机械行业中表现较好的细分板块包括工程机械整机(6.5%)、工程机械器件(3.9%)、印刷包装机械 (-0.4%)、轨交设备 (-0.6%)、制冷空调设备 (-1.4%)。

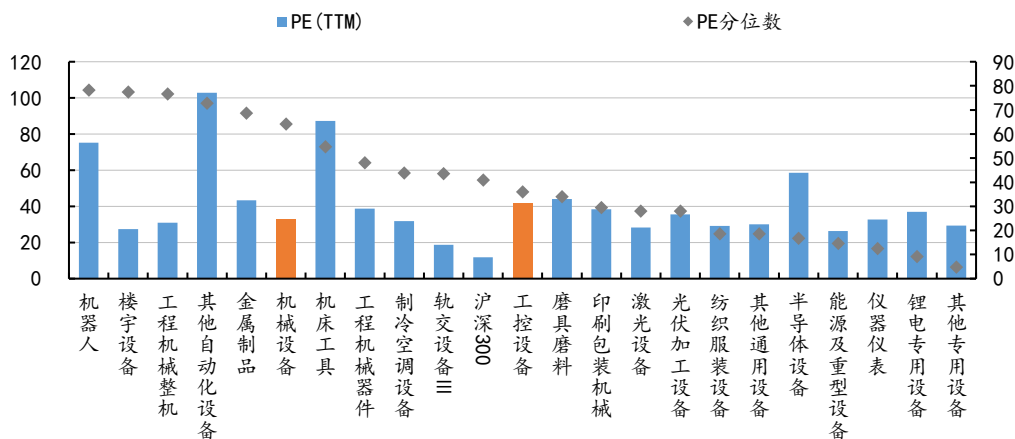
图 1 近一周机械设备及各子板块涨跌幅



资料来源：Wind，湘财证券研究所

截至 2023 年 2 月 17 日，机械设备行业 PE(TTM)为 32.9 倍，位于 2012 年至今 64.2%分位数。细分板块中市盈率分位数较高的包括机器人(75.2 倍，78.2%)、楼宇设备 (27.3 倍，77.3%)、工程机械整机 (30.9 倍，76.6%)、其他自动化设备 (102.8 倍，72.7%)、金属制品 (43.3 倍，68.7%)。

图 2 机械设备及各子板块市盈率 PE(TTM)及分位数

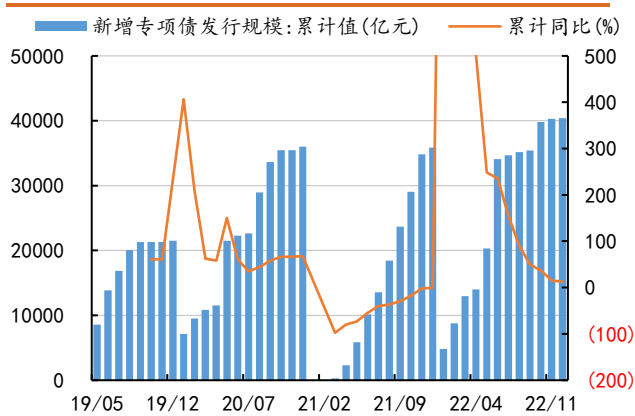


资料来源：Wind，湘财证券研究所

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



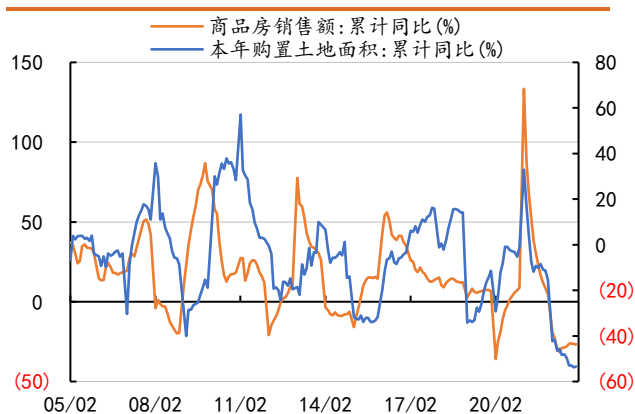
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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



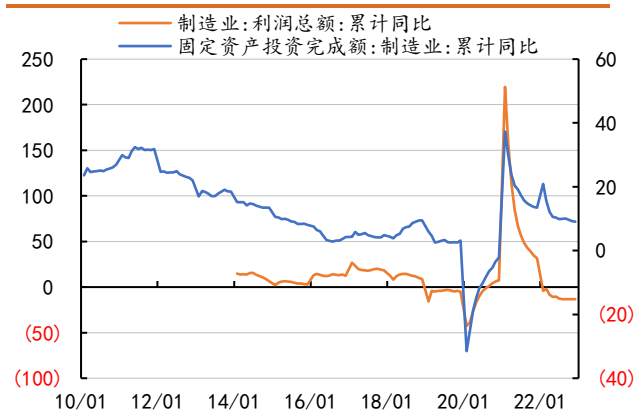
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 6 我国房地产投资额和新开工面积增速



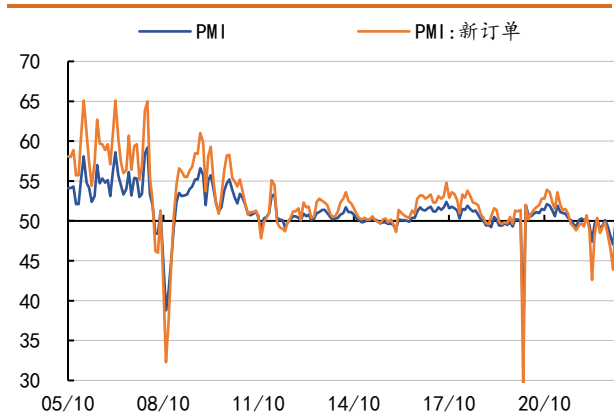
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 7 我国制造业利润总额和固定资产投资增速



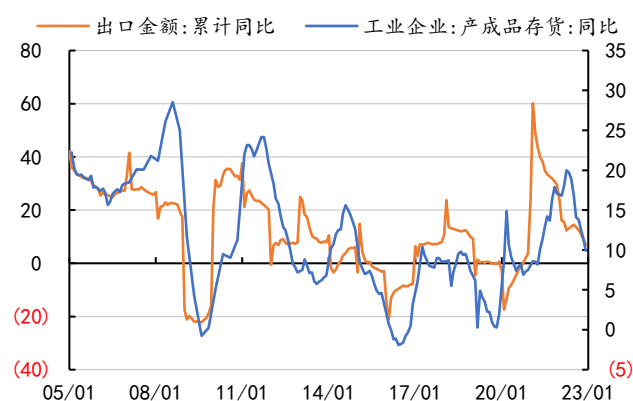
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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



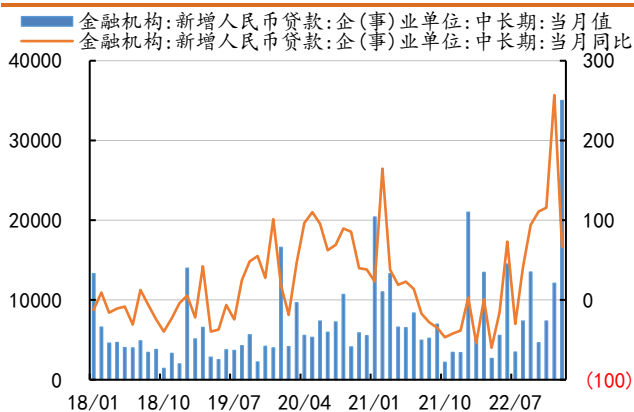
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 10 美国制造业 PMI 和摩根大通全球制造业 PMI



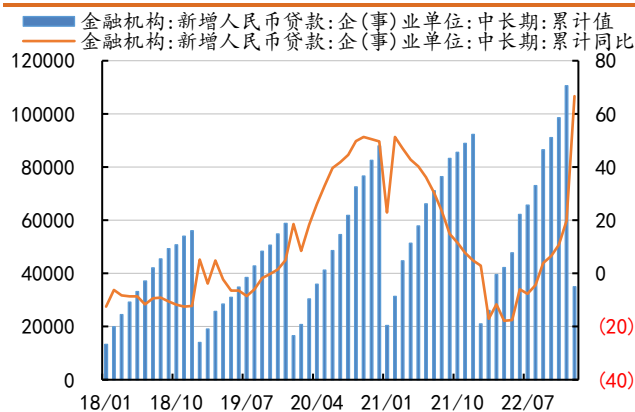
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

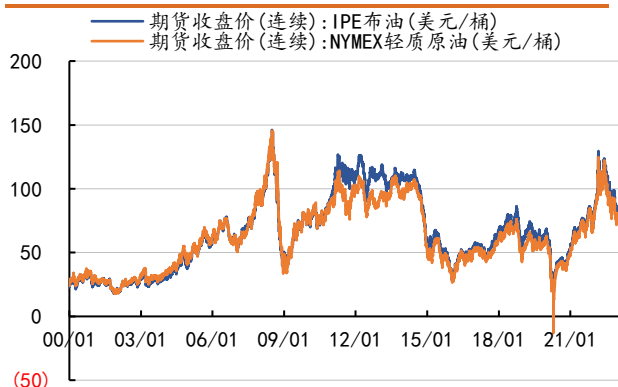
图 12 我国企业新增中长期贷款累计值及增速



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

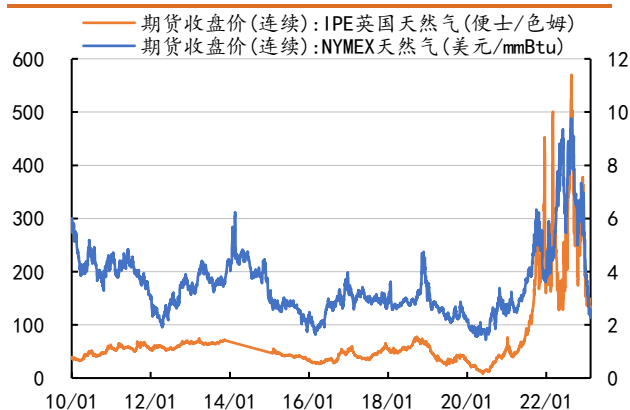
2.2 大宗商品价格

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



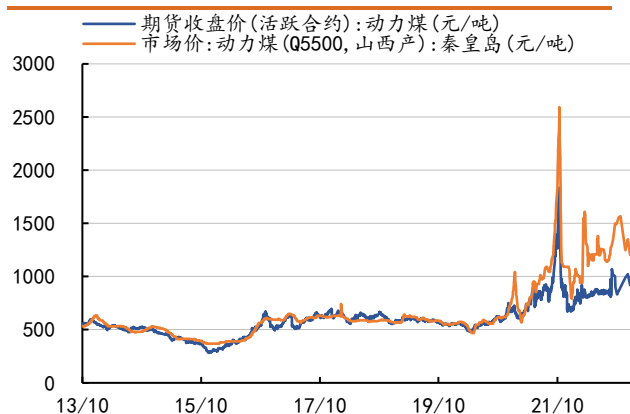
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

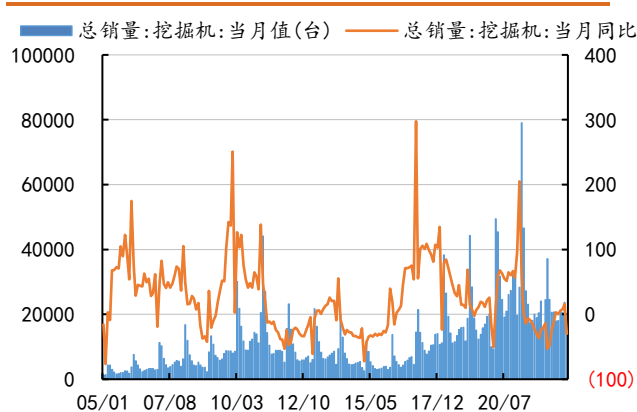


资料来源：Wind，湘财证券研究所

2.3 各细分行业数据

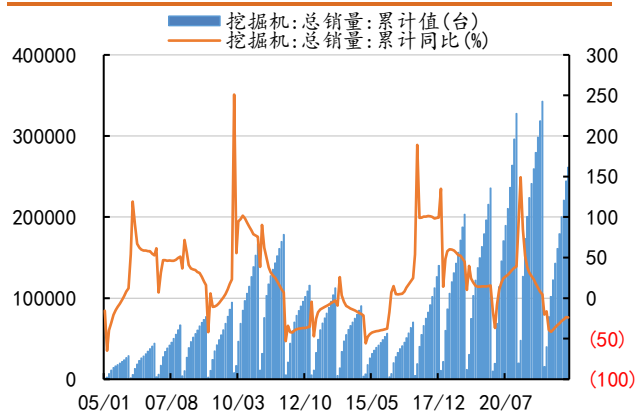
2.3.1 工程机械

图 17 我国挖掘机当月销量及增速



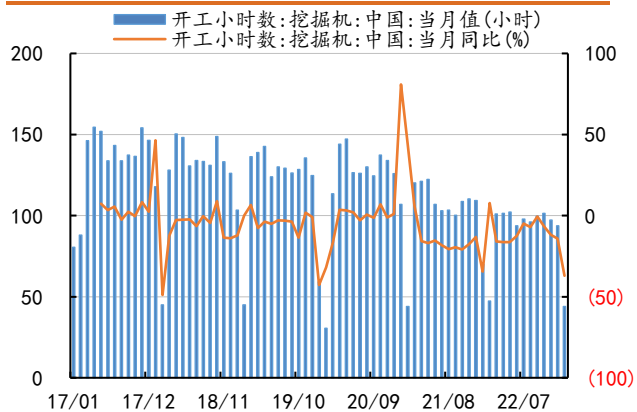
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 18 我国挖掘机累计销量及增速



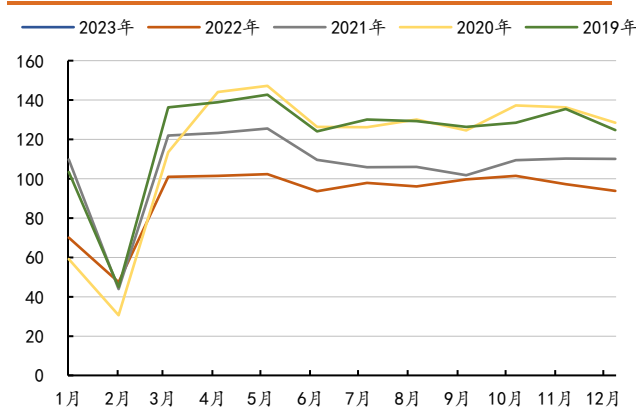
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 19 我国挖掘机开工小时数及同比



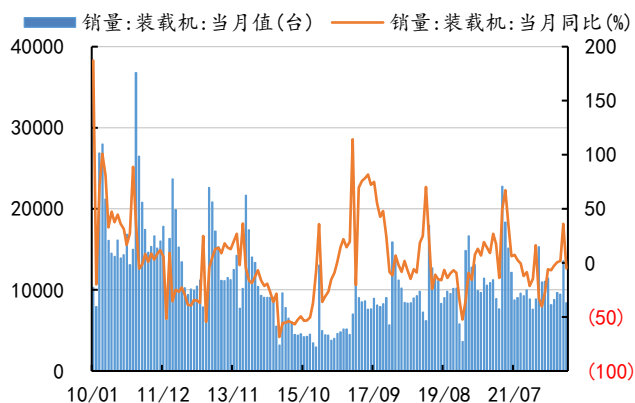
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 20 近五年我国挖掘机月度开工率



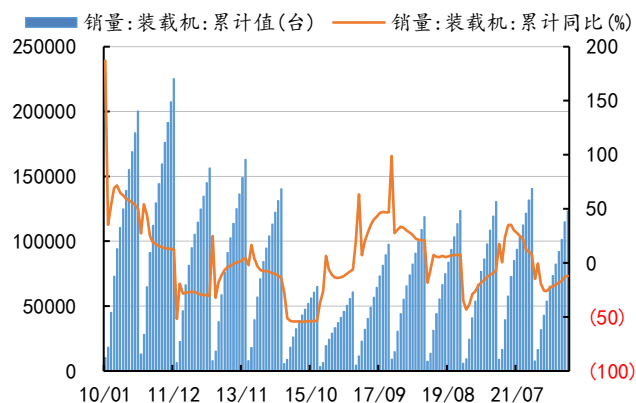
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 21 我国装载机当月销量及增速



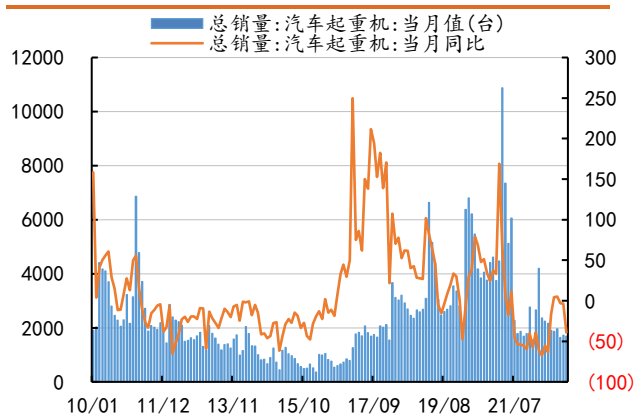
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 22 我国装载机累计销量及增速



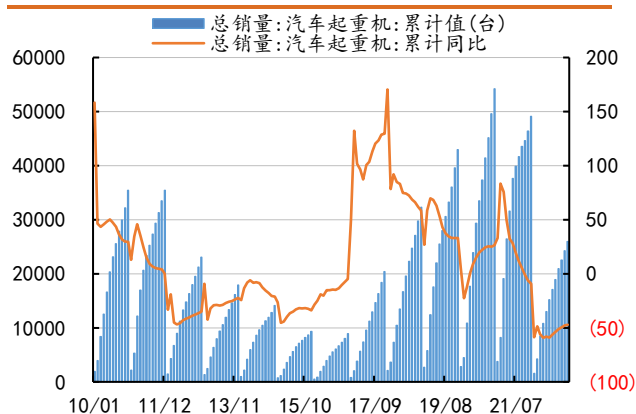
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 23 我国汽车起重机当月销量及增速



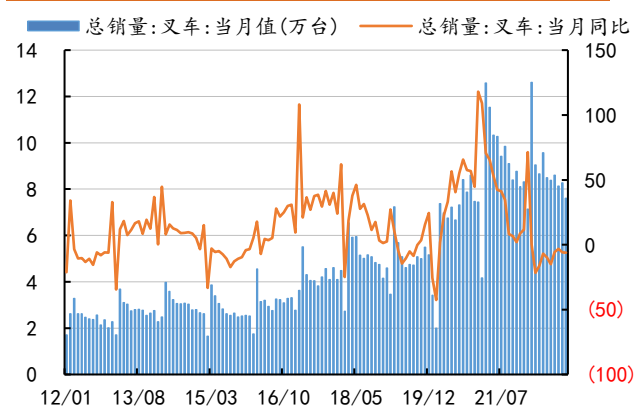
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 24 我国汽车起重机累计销量及增速



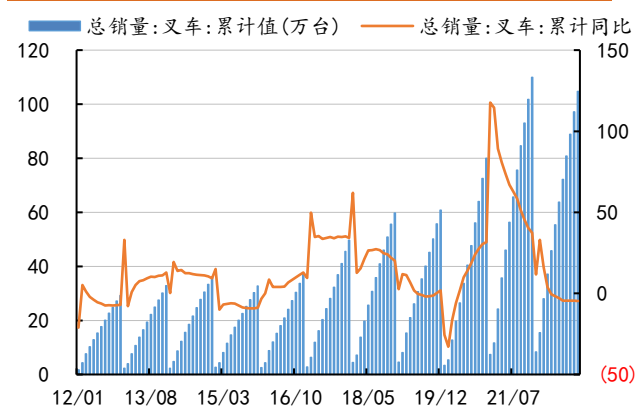
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

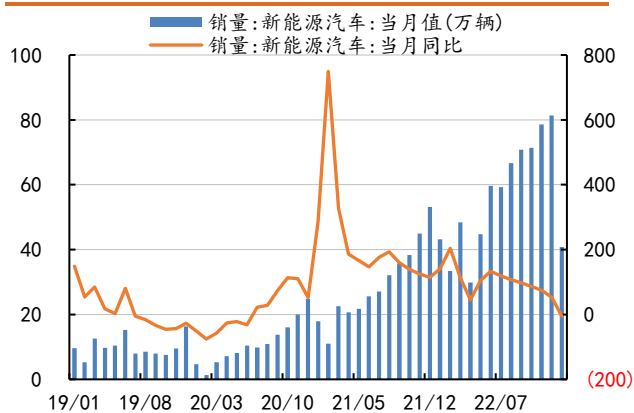
图 26 我国叉车累计销量及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

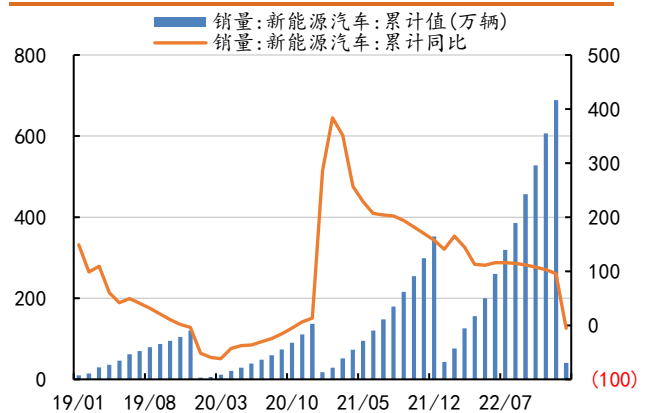
2.3.2 锂电设备

图 27 我国新能源汽车当月销量及增速



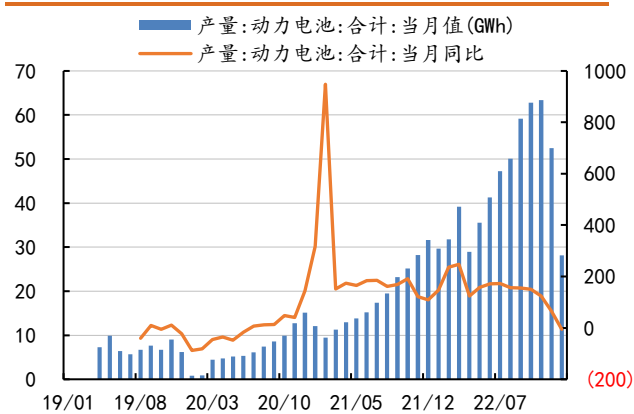
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 28 我国新能源汽车累计销量及增速



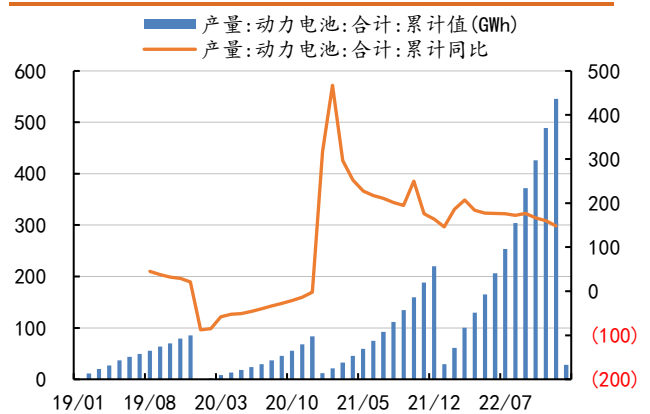
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

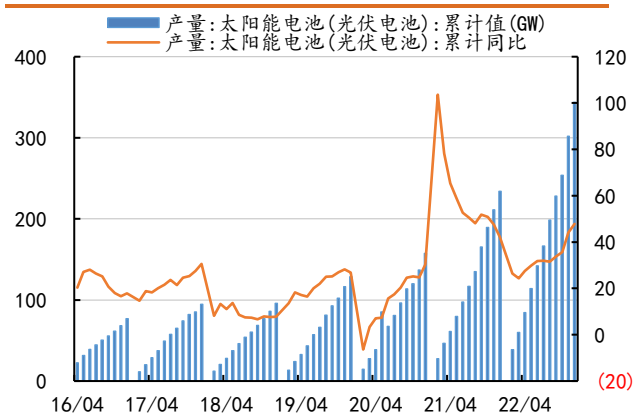
图 30 我国动力电池累计产量及增速



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

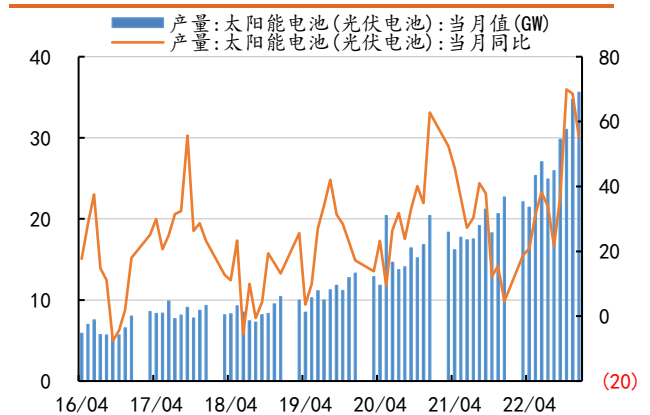
2.3.3 光伏设备

图 31 我国当月新增光伏装机量及增速



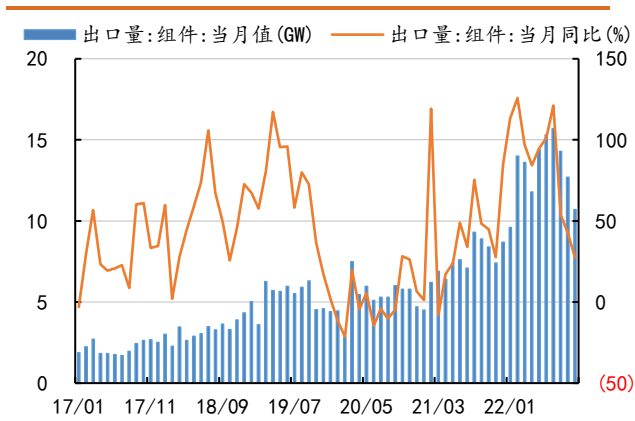
资料来源: 同花顺, 湘财证券研究所

图 32 我国累计新增光伏装机量及增速



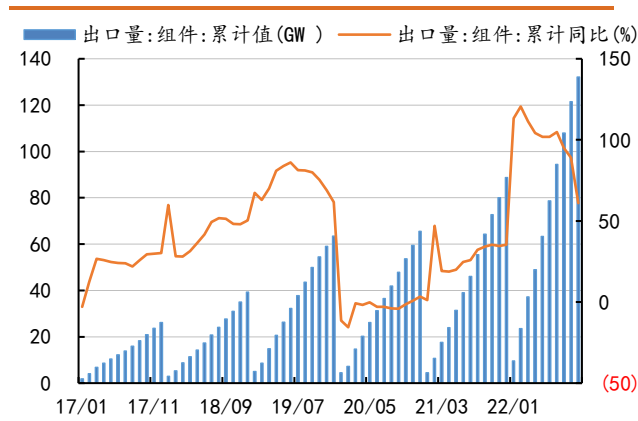
资料来源: 同花顺, 湘财证券研究所

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

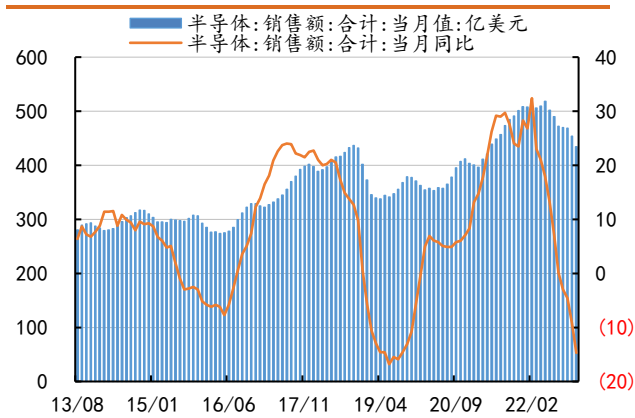
图 34 我国光伏组件累计出口量及增速



资料来源：PV Infolink，海关总署，湘财证券研究所

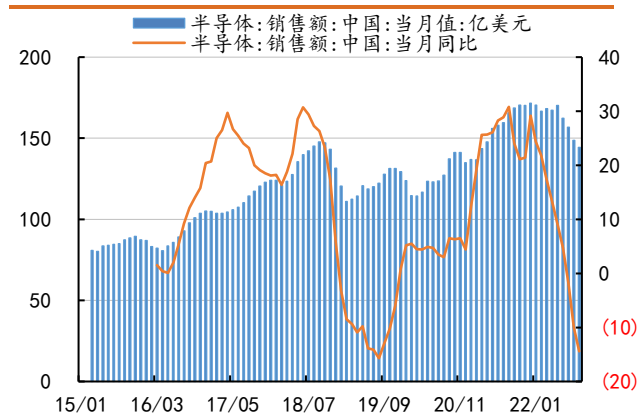
2.3.4 半导体设备

图 35 全球半导体销售额及增速



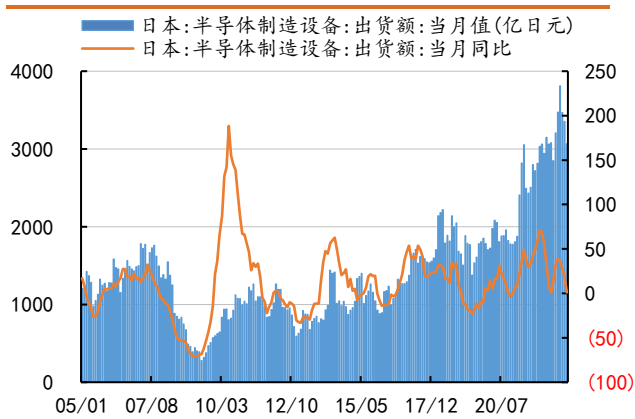
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 36 我国半导体销售额及增速



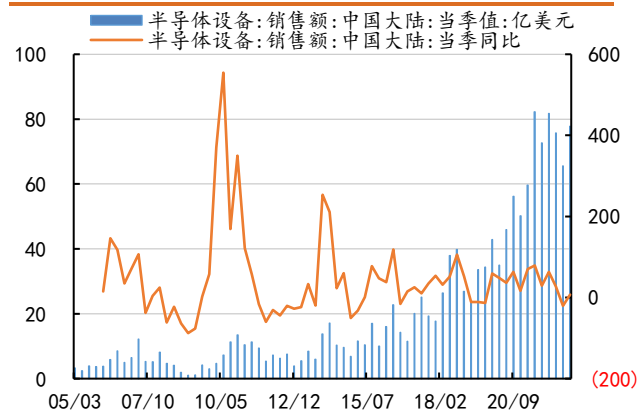
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

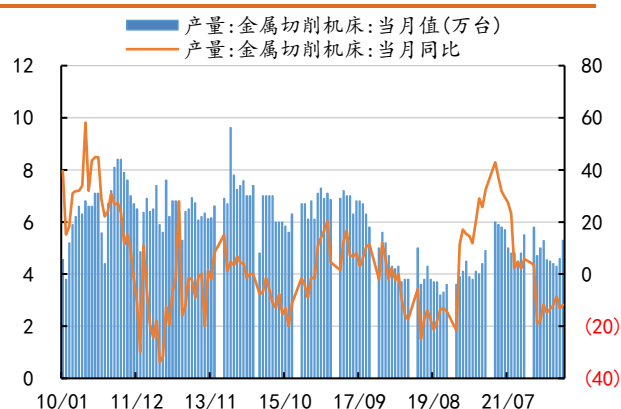
图 38 我国半导体设备销售额当季值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

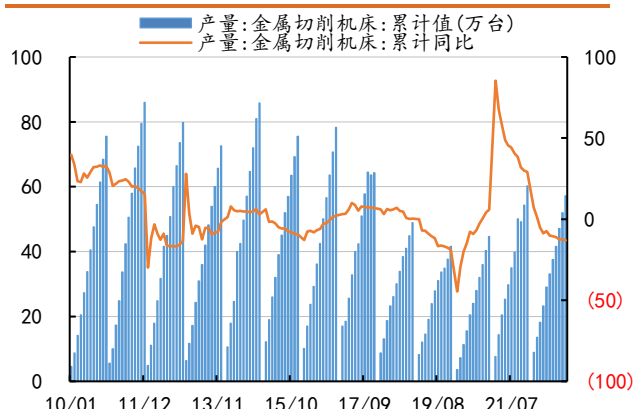
2.3.5 机床工具

图 39 我国金属切削机床当月产量及增速



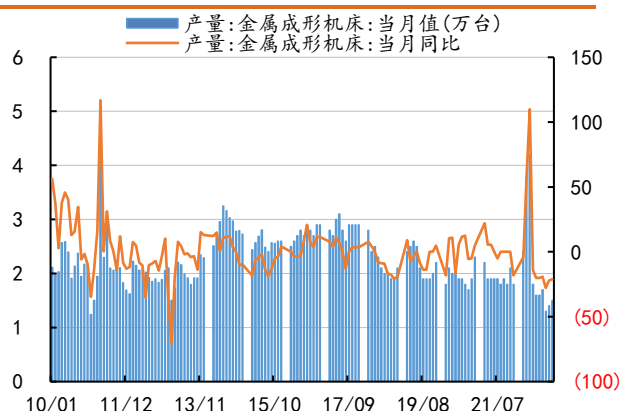
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 40 我国金属切削机床累计产量及增速



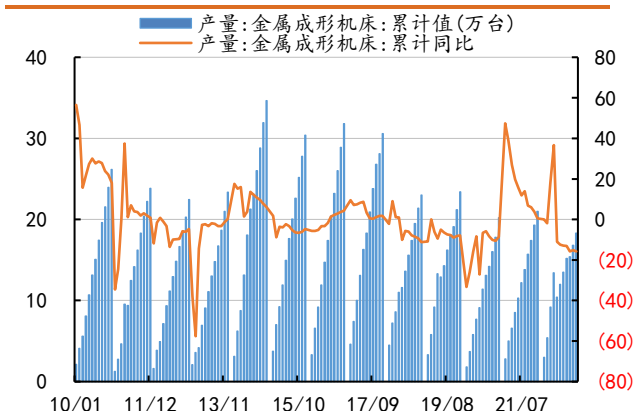
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 41 我国金属成形机床当月产量及增速



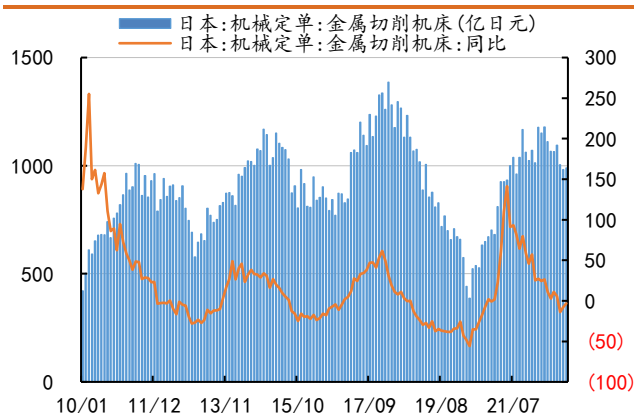
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 42 我国金属成形机床累计产量及增速



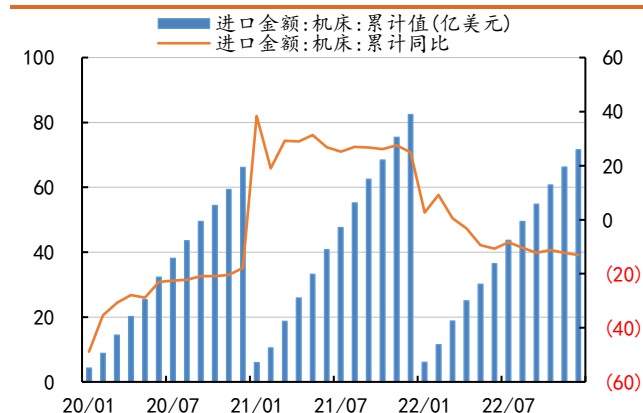
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

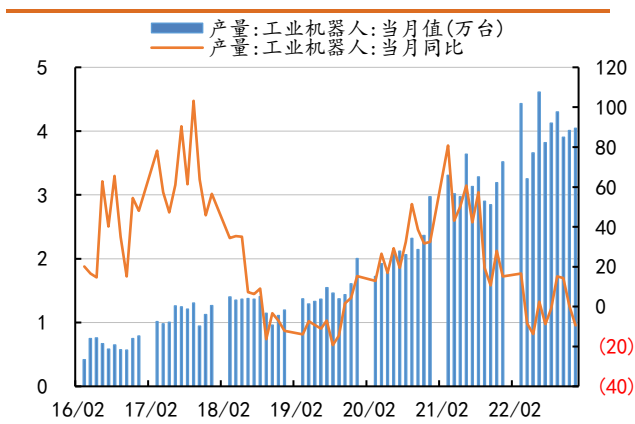
图 44 我国机床进口金额累计值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

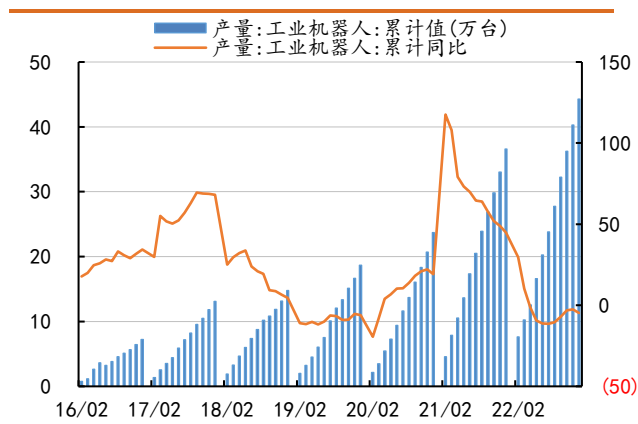
2.3.6 自动化设备

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

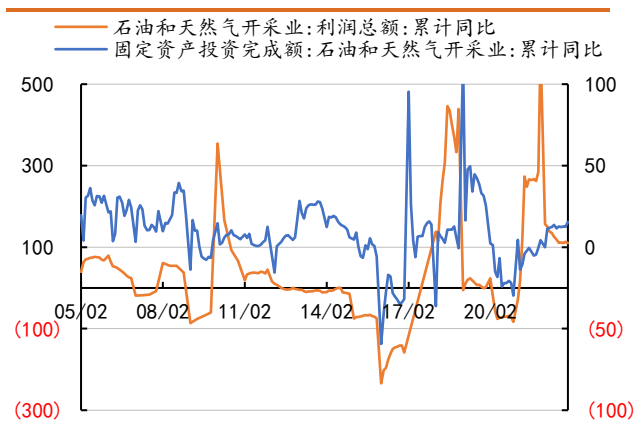
图 46 我国工业机器人累计产量及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

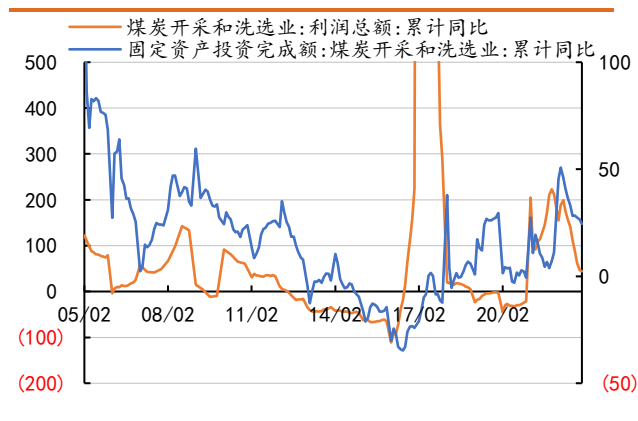
2.3.7 能源及重型设备

图 47 油气开采业利润总额和固定资产投资增速



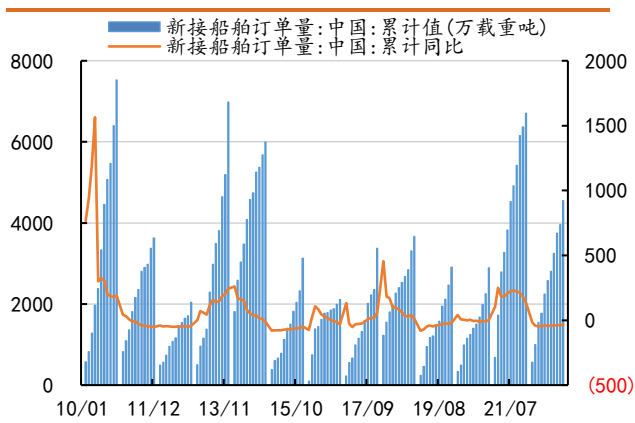
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 48 煤炭采选业利润总额和固定资产投资增速



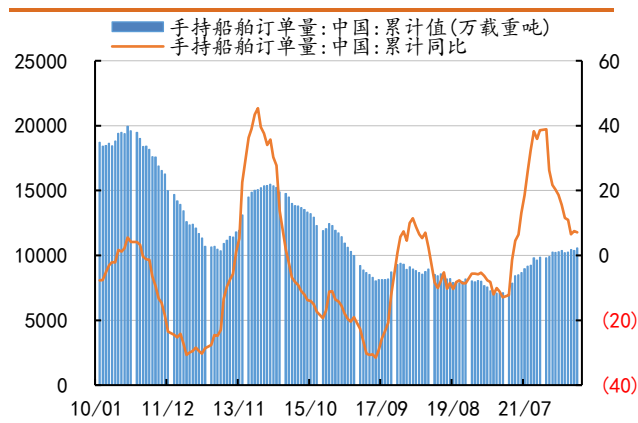
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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 1 月央视财经挖掘机指数 | 17 个省份开工率超全国平均水平

受假期影响,虽然开工天数较往年大幅减少,但是我国基础设施建设仍保持较强韧性。1 月,全国工程机械平均开工率为 40.61%。17 个省份单月开工率超过全国平均水平。表明我国多地重大项目密集开工,基建开启“加速跑”。与此同时,与进出口相关的正面吊,1 月全国平均开工率同比增长 5.32 个百分点,堆高机全国单月平均工作时长环比增长 23.23%。表明我国外贸稳量提质,成为我国加速推动经济复苏重要支撑。(资料来源:工程机械杂志公众号)

2) ChatGPT 引爆人形机器人拐点,2035 年市场规模将达 1540 亿美元

ChatGPT 或将带来人形机器人下一个拐点,ChatGPT 的人工智能有望进一步打开它在工业生产、社会服务等更多领域的应用场景。市场机构对人形机器人的未来发展呈现乐观态势,弗若斯特沙利文预测,到 2026 年,全球人形机器人市场规模将达到 80 亿美元;高盛预计,到 2035 年,在蓝海市场情景下,人形机器人市场能够达到 1540 亿美元的规模,接近截至 2021 年全球电动汽车市场以及全球智能手机市场的三分之一。(资料来源:维科网.机器人)

4 公司公告

1) 同力股份:2022 年年度业绩快报公告 (2023-02-14)

公司预计 2022 年度实现营业收入约 53.05 亿元,同比增长 29.6%;归母净利润约 4.60 亿元,同比增长 24.5%;扣非后归母净利润约 4.59 亿元,同比增长 27.4%。本期业绩变动主要系公司主力市场露天煤矿市场需求继续保持较快增长,同时拓展海外市场并取得一定效果。

2) 莱伯泰科:2022 年年度业绩快报公告 (2023-02-15)

公司预计 2022 年度实现营业收入约 3.57 亿元,同比下降 3.3%;归母净利润约 0.46 亿元,同比下降 33.1%;扣非后归母净利润约 0.44 亿元,同比下降 29.7%。本期业绩变动主要系公司为扩展新行业及扩增新产品,加大了在研发与营销上的投入,期间费用增长较多所致。

3) 秦川物联:2022 年年度业绩快报公告 (2023-02-16)

公司预计 2022 年度实现营业收入约 3.68 亿元,同比增长 20.4%;归母净利润约 137.12 万元,同比下降 95.3%;扣非后归母净利润约-490.11 万元,

同比下降 127.6%。本期业绩变动主要系原材料价格上升，制造费用中折旧费用增加导致产品成本增加，期间费用同比增加导致。

4) 欧普泰:2022 年年度业绩快报公告 (2023-02-17)

公司预计 2022 年度实现营业收入约 1.33 亿元，同比增长 7.0%；归母净利润约 0.29 亿元，同比下降 5.6%；扣非后归母净利润约 0.27 亿元，同比下降 10.8%。本期业绩变动主要系毛利较高的视觉缺陷系统销售较上年同期下降 30.2%，老产品销售价格有一定程度下调以及客服成本增加。

5) 汉钟精机: 2022 年年度业绩快报 (2023-02-18)

公司预计 2022 年度实现营业收入约 32.64 亿元，同比增长 9.5%；归母净利润约 6.41 亿元，同比增长 31.7%；扣非后归母净利润约 6.02 亿元，同比增长 32.1%。本期业绩变动主要系供应链管理、预算管理、降本增效，使得销售收入和净利润较上年同期有所增长。

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。