

分析师：刘智  
登记编码：S0730520110001  
liuzhi@ccnew.com 021-50586775

# 经济复苏预期增强，机械板块周期与成长共舞

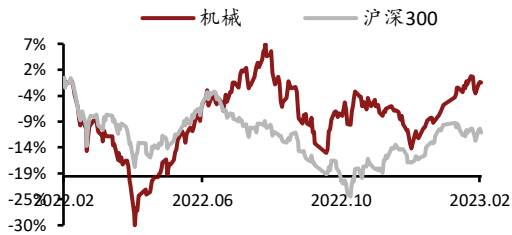
——机械行业月报

## 证券研究报告-行业月报

同步大市(维持)

机械相对沪深 300 指数表现

发布日期：2023 年 02 月 23 日



资料来源：中原证券

### 相关报告

《机械行业月报：风电需求开始释放，储能设备市场开启成长通道》 2023-01-18

《机械行业月报：中央经济工作会议提振信心，高端智能制造、产业链安全迎来机遇》 2022-12-21

《机械行业月报：关注新能源技术迭代新机遇，持续推荐产业链安全板块》 2022-11-28

联系人：马敬琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

### 投资要点：

- **2 月机械板块上涨 2.94%，大幅跑赢沪深 300，排名全行业第 13：**截止到 2 月 22 日收盘，2 月中信机械板块上涨 2.94%，跑赢沪深 300 指数 2.94 个 pct，在 30 个中信一级行业中排名第 13。三级子行业中，2 月叉车、工程机械、起重运输机械表现居前，分别上涨 21.25%、12.02%、10.53%。
- **1 月受春节扰动行业数据波动较大，PMI 高企显示经济复苏信心增强：**受春节影响，1 月份新能源汽车销量、挖掘机销量等数据出现明显波动。但 1 月 PMI 回升到 50 以上，显示企业信心明显增强，经济复苏预期较好。

### 投资建议：经济复苏预期增强，机械板块周期与成长共舞

近期复苏主题走势较强，机械板块工程机械、叉车等子行业表现强势，新能源板块继续调整态势。我们认为，经济复苏是上半年的行情主线，包括工程机械、叉车、通用自动化等周期机械板块经历了 2021 年以来长达两年的调整，股价调整充分，安全边际高，叠加行业需求边际改善，有明显触底反弹的需求。此外，成长依然是全年行情的重要构成，包括新能源风电光伏设备、储能设备、产业链安全专精特新等成长板块龙头仍然是全年主要亮点，近期调整可以逐步关注，寻找黄金坑的投资机遇。

2022 年风电装机大幅下滑 21%，低于预期，2022 年招标数据大好，我们对 2023 年风电行业装机充满乐观，同时叠加上游原材料价格下跌，行业盈利能力有望修复，2023 年风电零部件上市公司业绩弹性可期。储能进入黄金发展十年，表前、表后、户用储能相继开花，各项应用大幅提升，我们认为储能消防、温控散热设备需求有望充分受益，同样是储能设备里面单位价值量不断增值的弹性品种，即将迎来中长期成长通道。

中央经济工作会议对产业链安全、高端制造等领域有明显的规划和重视，国产产业链安全、高端制造都存在较大的机遇，持续关注工业机器人、工控自动化、机床刀具等核心零部件、原材料专精特新企业。近期通用自动化行业景气度反弹趋势逐步明显，相关工业机器人、工控自动化、数控机床刀具等龙头触底反弹趋势明显，我们认为今年有可能是通用自动化周期复苏年，建议重点关注。

房地产行业逐步获得政策支持，成为今年稳增长的重要组成，工程机械需求有望迎来边际改善，工程机械、叉车等龙头有望迎来超跌反弹行情。

- **风险提示：**1) 制造业投资增速不及预期；2) 出口需求不及预期；3) 下游行业需求不及预期；4) 原材料价格继续上涨；5) 新能源、半导体政策发生重大转变。

## 内容目录

1. 机械板块行情.....	4
2. 重要行业公司资讯.....	5
2.1. 重要行业资讯.....	5
2.2. 重要公司资讯.....	9
3. 重要行业数据跟踪.....	11
3.1. 宏观数据 .....	11
3.2. 工程机械 .....	13
3.3. 锂电设备 .....	14
3.4. 光伏、风电设备 .....	15
3.5. 通用自动化.....	16
3.6. 3C 自动化 .....	17
4. 行业观点与投资建议.....	18
5. 风险提示.....	20

## 图表目录

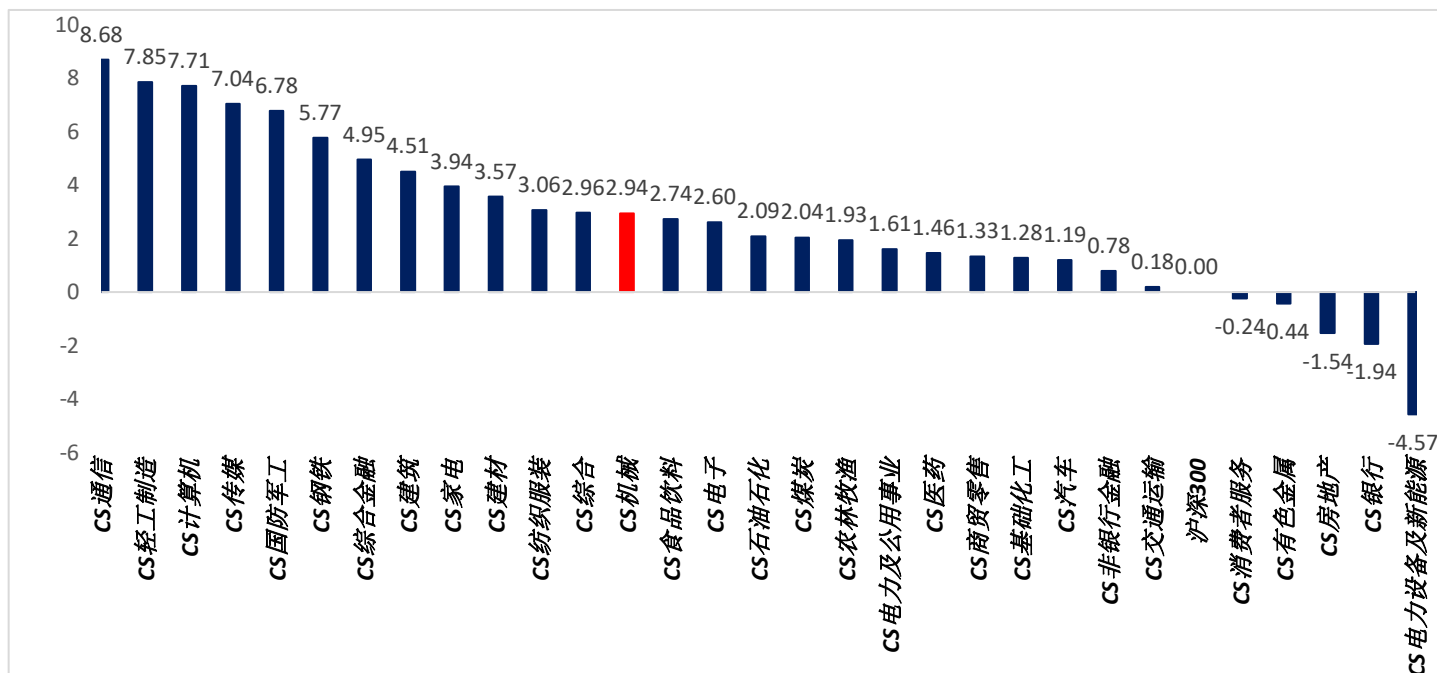
图 1: 中信一级行业 2 月涨跌幅 (%) .....	4
图 2: 中信机械三级子行业 2 月涨跌幅 (%) .....	4
图 3: CPI、PPI (%) .....	11
图 4: PMI .....	11
图 5: 固定资产投资累计同比 (%) .....	12
图 6: 进出口金额同比 (%) .....	12
图 7: 房地产投资、销售及新开工累计同比 (%) .....	13
图 8: 挖掘机销量 (台、%) .....	13
图 9: 起重机销量 (台、%) .....	13
图 10: 叉车销量 (台、%) .....	13
图 11: 新能源汽车销量 (辆、%) .....	14
图 12: 动力电池装机量 (GWh、%) .....	14
图 13: 光伏新增装机容量 (万千瓦、%) .....	15
图 14: 风电新增装机容量 (万千瓦、%) .....	15
图 15: 工业机器人产量 (台、%) .....	16
图 16: 金属切削机床产量 (万台、%) .....	16
图 17: 智能手机出货量 (万部、%) .....	17
图 18: 汽车销量 (辆、%) .....	17
表 1: 中信机械行业 2 月个股涨跌幅 (%) .....	5
表 2: 机械上市公司细分行业龙头估值及投资评级 .....	19

## 1. 机械板块行情

截止到2月22日收盘，2月中信机械板块上涨2.94%，跑赢沪深300指数2.94个pct，在30个中信一级行业中排名第13。

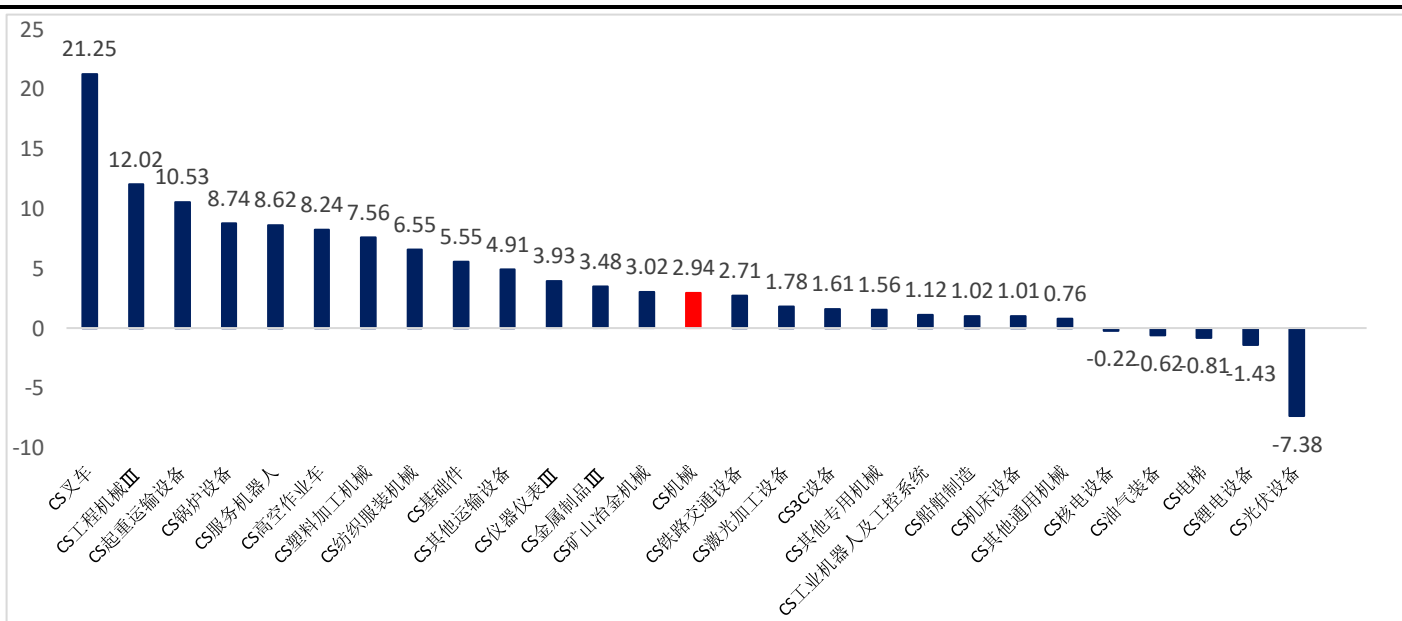
中信机械三级子行业中，2月叉车、工程机械、起重运输机械表现居前，分别上涨21.25%、12.02%、10.53%，电梯、锂电设备、光伏设备涨幅靠后，分别上涨-0.81%、-1.43%、-7.38%。

图1：中信一级行业2月涨跌幅（%）



资料来源：Wind、中原证券

图2：中信机械三级子行业2月涨跌幅（%）



资料来源：Wind、中原证券

个股方面，2月中信机械板块 581 只个股，其中 399 只上涨，177 只下跌，涨跌比大约为 2:1，涨跌幅中位数为 2.57%。

涨幅靠前的 5 名分别是凯尔达、欧克科技、优利德、上海艾录、高澜股份。

涨幅靠后的 5 名分别是炜冈科技、东威科技、佳力图、天鹤股份、华盛昌。

表 1：中信机械行业 2 月个股涨跌幅（%）

证券代码	证券简称	月涨跌幅	证券代码	证券简称	月涨跌幅
688310.SH	迈得医疗	46.03	300751.SZ	迈为股份	-16.79
002877.SZ	智能自控	39.86	300551.SZ	古鳌科技	-15.99
600817.SH	宇通重工	39.39	301233.SZ	盛帮股份	-15.75
600666.SH	*ST 瑞德	37.99	688320.SH	禾川科技	-15.49
603638.SH	艾迪精密	30.01	301303.SZ	C 真兰	-14.23
300084.SZ	海默科技	29.76	605286.SH	同力日升	-13.67
600761.SH	安徽合力	29.73	688355.SH	明志科技	-13.51
301006.SZ	迈拓股份	26.62	300382.SZ	斯莱克	-13.35
605389.SH	长龄液压	26.39	002021.SZ	ST 中捷	-12.32
002122.SZ	ST 天马	25.97	001269.SZ	欧晶科技	-12.20

资料来源：Wind，中原证券

## 2. 重要行业公司资讯

### 2.1. 重要行业资讯

#### 【机械行业】

【2022 年机械工业经济运行稳中有进，产业发展韧性增强】。2023 年 2 月 15 日，中国机械工业联合会 2022 全年机械工业经济运行形势信息发布会在京召开。中国机械工业联合会执行副会长罗俊杰发布 2022 全年机械工业经济运行形势信息。

2022 年机械工业增加值同比增长 4%，高于全国工业增加值增速 0.4 个百分点，高于制造业增加值增速 1 个百分点。机械工业主要涉及的 5 个国民经济行业大类中 4 个增加值增长，其中专用设备、汽车、电气机械及器材、仪器仪表制造业增加值同比分别增长 3.6%、6.3%、11.9%、4.6%，通用设备制造业增加值同比下降 1.2%。

2022 年机械工业累计实现营业收入 28.9 万亿元，同比增长 9.6%；实现利润总额 1.8 万亿元，同比增长 12.1%。与全国工业相比，机械工业营业收入与利润总额的增速分别高于全国工业 3.7 个和 16.1 个百分点。机械工业所属 14 个分行业中，8 个分行业营业收入与利润总额同比增长，6 个分行业下降。其中，电工电器行业在储能设备与光伏设备制造业带动下，营业收入与利润总额分别增长 26.4%和 37.6%；机床工具行业在磨具磨料产品制造业带动下，营业收入与利润总额分别增长 15.2%和 62.9%，是经济指标增长速度最快的 2 个分行业。工程机械行业和内燃机行业营业收入降幅超过 12%、利润降幅超过 35%，是效益指标下降最为显著的 2 个分行业。

机械工业主要监测的 30 种产品，全年累计产量同比增长的产品有 13 种，占比 43.3%；产量下降的产品有 17 种，占比 56.7%。年内主要产品产销形势分化，实现增长的产品数量在半数左右波动。

2023 年，预计机械工业主要分行业运行总体将呈现平稳向好态势。汽车行业在稳经济、促消费政策的作用下，市场需求有望延续回升走势，新能源汽车发展与汽车出口将延续良好势头，预计全年汽车产销量小幅增长。电工电器行业利好因素较多，风电、光伏、核电等清洁能源发电项目加快推进，煤电市场结构调整；为构建智能化、数字化、高端化的新型输配电体系电网投资加码；储能项目规模化落地。预计行业主要经济指标将实现一定速度的增长。石化通用设备制造行业基于石油天然气价格高位带来的油气行业投资需求，当前企业在手订单情况较好，此外“双碳”目标也带动存量设备改造需求。预计行业主要经济指标保持稳定增长。工程机械行业在稳投资力度持续加大、基础设施建设提速、专项债投放加快、政策性银行新增贷款投放增加等利好因素的带动，预计行业将实现质的有效提升和量的合理增长。

综合分析，2023 年机械工业经济运行将呈现平稳向好的态势，主要经济指标前低后高，预计全年工业增加值、营业收入、利润总额等指标增速在 5% 左右，外贸进出口基本稳定。（来源：机经网）

**【2022 年机床工具行业经济运行持平去年】**。中国机床工具工业协会重点联系企业 2022 年 1-12 月累计完成营业收入同比下降 0.3%，与 2021 年营业收入基本持平。2021 年协会重点联系企业营业收入同比增长 26.2%，基数较高。2022 年在二、四季度两次严重疫情冲击情况下，营业收入仍达到同比基本持平实属不易。

从具体分行业看，金属成形机床、磨料磨具、滚动功能部件行业同比增长，金属切削机床、工量具、数控装置、机床附件、机床电器行业同比下降。（来源：机经网）

**【2022 年机电产品一般贸易出口同比增长 12.9%】**。2022 年 1-12 月，机电产品通过一般贸易出口 71744.63 亿元人民币，同比增长 12.9%，通过加工贸易出口 45454.85 亿元人民币，同比下降 0.2%，通过保税物流出口 15146.29 亿元人民币，同比增长 8.6%，通过其他贸易出口 4627.34 亿元人民币，同比下降 8%。（来源：机经网）

### 【工程机械】

**【CME 草根调研预估 1 月挖掘机销量 13000 台，同比下降 46%】**。经草根调查和市场研究，CME 预估 2023 年 1 月挖掘机（含出口）销量 13000 台左右，同比下降 46%。分市场来看，国内市场预估销量 3500 台，同比下降 77% 左右。出口市场预估销量 9500 台，同比增速 10% 左右。（来源：CME 工程机械网）

### 【锂电设备】

**【1 月新能源汽车销量 40.8 万辆，同比下滑 6.3%】**。2023 年 1 月，新能源汽车产销分别完成 42.5 万辆和 40.8 万辆，环比分别下降 46.6% 和 49.9%，同比分别下降 6.9% 和 6.3%，市场



占有率达到 24.7%。与 2022 年春节月(2 月份)相比,产销分别增长 15.4%和 22.2%。(来源:中汽协)

**【1 月动力电池装机 36.1GWh, 同比增长 37.9%】**。1 月,随着我国新能源汽车销量断崖式的下降,我国动力电池装车量也随之大幅下滑。据中国汽车动力电池产业创新联盟最新数据,1 月,我国动力电池装车量 16.1GWh,同比下降 0.3%,环比下降 55.4%。其中三元电池装车量 5.4GWh,占总装车量 33.7%,同比下降 25.6%,环比下降 52.4%;磷酸铁锂电池装车量 10.7GWh,占总装车量 66.2%,同比增长 20.4%,环比下降 56.7%。市占率方面,宁德时代、比亚迪分别以 44.31%、34.12%排名前 2,宁德时代下降 5.8 个百分点,中创新航、国轩高科、蜂巢能源、孚能科技、捷威动力、多氟多、鹏辉能源等均出现了不同程度的下滑,而比亚迪同比增长 13.2 个百分点,亿纬锂能、欣旺达、正力新能和力神均实现不同程度的上涨。(来源:中国汽车动力电池产业创新联盟)

### 【光伏、风电设备】

**【首个新能源配置新型储能规划技术导则来了】**。近日,由国家能源局牵头的《新能源基地跨省区送电配置新型储能规划技术导则》(征求意见稿)(以下简称《征求意见稿》)发布。

该文件提出,新能源基地送电配置新型储能主要用于调峰和提高基地送电可靠性,根据调度运行需要可考虑用于为系统调频、作为事故备用等功能。新能源基地送电配置的新型储能电站应考虑主要布局在输电通道送端。受端电网具备条件的情况下,可进一步优化送端储能配置。

按照布局及作用不同分为集中布置新型储能电站与分散布置新型储能电站。分散布置新型储能电站可考虑在新能源场站或新能源汇集站布置。主要作用为平抑新能源出力波动,减少新能源弃电。分散布置新型储能电站配置,应满足新能源基地外送曲线的要求。集中布置新型储能电站主要配置在枢纽变电站或外送通道换流站。(来源:北极星电力网)

**【山西印发分布式可再生能源发展三年行动计划】**。近日山西省人民政府办公厅印发了《山西省推进分布式可再生能源发展三年行动计划(2023-2025 年)》。其中确定目标任务:到 2025 年,全省分布式可再生能源电力装机总规模达到 10Gw;分布式可再生能源发电量较 2022 年实现翻番;分布式可再生能源利用率保持在合理水平;各类应用场景“百花齐放”试点示范项目建成达效。

主要内容实施方面包括三个环节、四项行动、十个计划。其中三个环节为发电端、输配端、用户端;四项行动包括千乡万村驭风行动、千家万户沐光行动、能源服务下乡行动、消纳提升示范行动。十个计划主要落在乡村振兴、交通廊道、建筑屋顶、整县试点、风电下乡入景、风电技改扩容、农网巩固提升、乡镇能源服务、多元直接利用、绿色低碳示范。(来源:北极星电力网)

**【17 地方碳达峰方案出炉! 风电、光伏是重点】**, 河南、河北、广东等 17 个地方陆续发布了碳达峰实施方案,其中光伏被多地政府重点提及,结合国家层面释放多重利好,双碳战略下光伏逐渐成为能源转型的主角,光伏行业发展愈发值得期待。广东:2030 年风电+光

伏装机容量达 74GW 以上。河南:2025 年光伏并网容量达到 20GW 以上。河北: 2030 年风电+光伏装机容量达到 1.35 亿千瓦以上。山西: 2025 年风电+光伏装机容量达 80GW 左右。山东:2030 年光伏发电装机达到 95GW。广西: 2030 年风电+光伏装机量达 70GW 左右。四川: 2025 年光伏发电装机容量约 22GW。内蒙古: 2030 年风电、太阳能等新能源装机容量超 2 亿千瓦。江苏: 2025 年光伏装机达到 35GW 以上。宁夏: 2030 年光伏装机达到 50GW。贵州: 到 2025 年光伏装机容量达 31GW。(来源: 北极星电力网)

**【1468 元/kW 含塔筒! 风机价格再创新低】**。风机最低报价再次刷新历史! 近日, 在内蒙古能源集团一风机采购项目中, 风机价格(不含塔筒)已跌至 1150 元/kW。这是短短一周时间内, 风机价格第二次创造纪录。而巧合的是, 这两次低价纪录都是来自内蒙古能源集团的项目。此前 2 月 15 日, 东苏巴彦乌拉 100 万千瓦风储风机(含塔筒)采购项目项目平均报价为 1766 元/kW。最低投标报价为 15.48 亿元, 折合单价为 1548 元/kW。减去塔筒、锚栓价格后(按 350 元/kW 来估算), 裸机最低报价仅约 1198 元/kW, 以跌破 1200 元/kW 的价格成为当时历史最低点。(来源: 北极星电力网)

**【中国引领全球 9.4GW 海上风电热潮!】**。世界海上风电论坛(WFO)发布最新《2022 年全球海上风电报告》, 据统计, 2022 年全球海上风电装机容量 9.4GW, 截至 2022 年底, 全球海上风电累计装机容量达 57.6GW。2022 年全球海上风电增长再次主要由中国推动。《2022 年全球海上风电报告》显示, 2022 年中国新增了 6.8GW 的海上风电装机, 中国海上风电总装机达到了 25.6GW, 超过了英国(13.6GW)、德国(8GW)和荷兰(3GW)的总和。

### 【半导体设备】

**【晶圆代工迎最冷一季?】**。当前晶圆代工市场与去年上半年产能满载的景象形成了鲜明对比: 由于 PC、智能手机等消费电子市场需求持续疲软, 半导体景气下滑, 晶圆代工产能不再紧缺, 产业发展进入调整时期。这一背景下, 业界对今年一季度以及 2023 年全年产业前景发表了谨慎预测。

台积电: 市场不确定性仍高, 产能利用率下滑。今年 1 月, 台积电在业绩说明会上表示, 目前终端需求不振, 库存仍在调整中, 需求持续放缓, 第一季可看到库存明显减少, 但整体市场不确定性仍高, 导致产能利用率下滑。台积电预估公司第一季营收将呈现下滑, 预估首季合并营收将介于 167 亿至 175 亿美元之间, 季减 14.2%。为应对需求下滑, 台积电 2023 年资本支出预计将达 320 亿到 360 亿美元, 相较 2022 年的 363 亿美元微幅减少或持平。展望 2023 年半导体产业, 台积电认为供应链库存水位将在 2023 年上半年大幅降低, 并观察到一些需求趋稳前兆, 预期半导体周期将在上半年触底、下半年稳健回升。

全球市场研究机构 TrendForce 集邦咨询 1 月调查显示, 2023 年第一季晶圆代工从成熟至先进各项制程需求持续下修, 各大 IC 设计厂晶圆砍单从第一季将蔓延至第二季, 观察目前各晶圆代工厂第一至第二季产能利用率表现均不理想, 第二季部分制程甚至低于第一季, 订单仍未出现明显回流迹象。(来源: 全球半导体观察)



**【通用自动化】**

**【日本机床订单四年来首次超过 1.7 万亿日元】。**日本机床制造商协会宣布，2022 年收到的机床订单(确认值)连续第二年增加，同比增长 14.2%，达到 17,596.31 亿日元，四年来首次超过 1.7 万亿日元，是继 2006 年之后的第二高纪录。外国需求首次超过 1.1 万亿日元，创造了新的记录。在中国，销售额增长了 5.3%，达到 3769.6 亿日元，连续第二年达到历史最高水平。尽管个人电脑和智能手机有关的需求疲软，但对自动化和电动车的投资需求却很强劲。(数据来源：机经网)

**【2022 年刀具进出口海关数据分析】。**2022 年刀具出口额 231.87 亿元，同比去年增长 2.98%，刀具进口额 97.32 亿元，同比去年下降 8.47%。出口额明显大于进口额，出口增长，进口下降。2022 年刀具出口的主要品种有：钻头(85.64 亿元)，圆锯片(45.84 亿元)，互换工具(26.68 亿元)，刀片(21.52 亿元)，铣刀(17.66 亿元)，攻丝工具(9.75 亿元)，超硬互换工具(5.44 亿元)，超硬孔加工刀具(5.46 亿元)，带锯条(4.48 亿元)。

2022 年刀具进口的主要品种有：刀片(43.65 亿元)，铣刀(12.14 亿元)，钻头(10.45 亿元)，攻丝工具(10.38 亿元)，互换工具(3.9 亿元)，车刀(3.06 亿元)，超硬互换工具(2.72 亿元)，镗铰刀(2.56 亿元)。

刀片进口额(41.24 亿元)是出口额(19.68 亿元)的 2.1 倍。进口刀片与出口刀片金额之比小于以往数据。涂层刀片的进口平均价格约为出口平均价格的 2.78 倍，未涂层刀片为 4.6 倍，攻丝工具为 7.08 倍，铣刀为 3.24 倍。进出口单价差较以往有所缩小。(数据来源：机经网)

**2.2. 重要公司资讯****【光伏、风电设备】**

**【捷佳伟创 2022 年已获钙钛矿订单超 2 亿】。**据捷佳伟创消息，2022 年下半年至今，捷佳伟创依托真空镀膜技术与精密设备设计能力，已向十多家光伏头部企业和行业新兴企业及研究机构提供钙钛矿装备及服务，订单金额超过 2 亿元人民币。公司在大尺寸钙钛矿、全钙钛矿叠层、HJT/TOPCon 叠层钙钛矿领域的设备销售持续放量，设备种类涵盖 RPD、PVD、PAR、CVD、蒸发镀膜及精密狭缝涂布、晶硅叠层印刷等。近年来，因易于制备、成本低廉、转换效率高等特点，越来越多的国内外相关企业关注并布局钙钛矿领域。

**【金雷股份：定增募资不超 21.52 亿元申请获证监会同意注册批复】。**金雷股份 2 月 16 日公告，公司于 2 月 16 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意金雷科技股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》。公司此前公告，拟向不超过 35 名(含)特定投资者发行不超过 7852.6 万股股票募集资金总额不超过 21.52 亿元，用于海上风电核心部件数字化制造项目及补充流动资金。

**【仕净科技：中标 19.57 亿元新能源高端智能制造产业园废气设备、纯水设备、特气化学品设备、废水设备等 EPC】。**仕净科技 2 月 21 日公告，中标 19.57 亿元安徽省宁国市新能源高

端智能制造产业园废气设备、纯水设备、特气化学品设备、废水设备等 EPC 项目。公司已经收到中标通知书，但尚未与招标人签订正式合同，仍存在不确定性。本次中标金额 195,749.00 万元，占公司 2021 年度经审计营业收入的 246.37%，项目的顺利实施将对公司的未来经营业绩产生积极影响，同时有利于公司进一步积累大型 EPC 项目经验。

#### 【锂电设备】

**【海目星：截至 2022 年底新签订单约 77 亿元 同比增长约 35%】**。海目星 2 月 23 日在互动平台表示，截至 2022 年 12 月 31 日公司新签订单约 77 亿元(含税)，同比增长约 35%；在手订单约为 81 亿元(含税)，同比增长约 59%，订单充足。

**【斯莱克：拟签订约 3.5 亿元精密结构件项目投资协议】**。斯莱克 2 月 21 日公告，拟与分宜县工业园区管理委员会签订《苏州斯莱克精密结构件项目投资协议》，项目总投资约 3.5 亿元，建设电池壳体、钣金结构件等产品生产线，项目实施主体为公司在分宜工业园区设立的控股项目公司。

#### 【工程机械】

**【徐工机械：拟回购不低于 6 亿元且不超过 10 亿元公司股份】**。徐工机械 2 月 21 日晚间发布公告称，1. 徐工集团工程机械股份有限公司拟使用自有资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购部分公司已在境内发行的人民币普通股(A 股)股票，回购的资金总额不超过人民币 10 亿元(含)，不低于人民币 6 亿元(含)，回购价格不超过人民币 8 元/股。本次回购的股份拟用于开展股权激励计划，回购股份的实施期限自公司董事会审议通过回购股份方案之日起不超过十二个月。

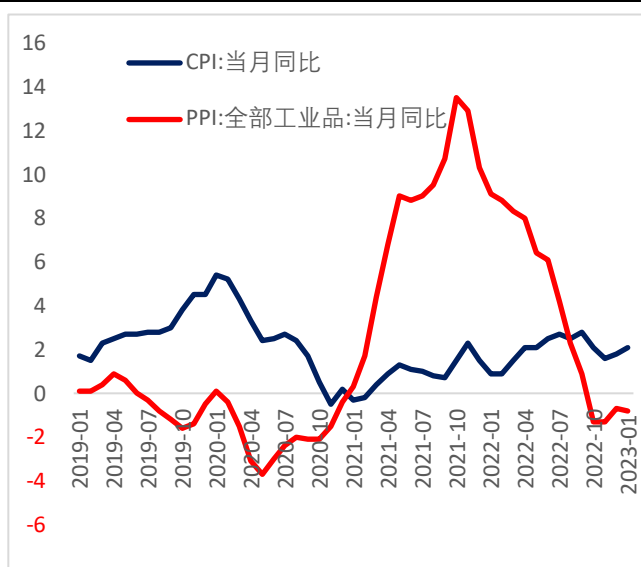
### 3. 重要行业数据跟踪

#### 3.1. 宏观数据

宏观数据：1月CPI回升到2.1%，PPI微跌到-0.8%。

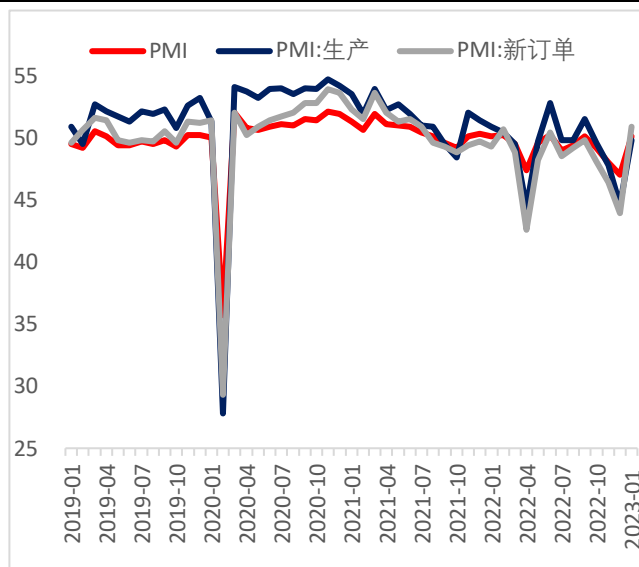
PMI方面，1月中国制造业PMI 50.1，反弹明显，环比上升3.1pct。其中1月PMI生产指数49.8、新订单指数50.9，环比上月分别上升5.2、7.0。

图3：CPI、PPI (%)



资料来源：Wind、中原证券

图4：PMI

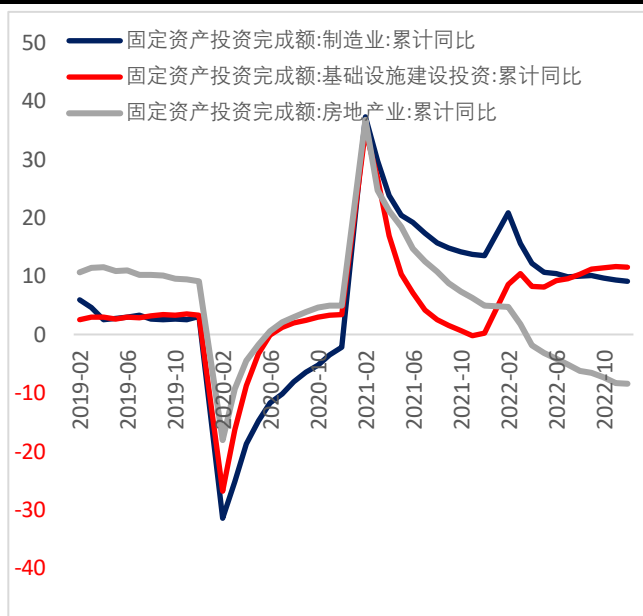


资料来源：Wind、中原证券

**固定资产投资：**12 月份制造业、基建、房地产固定资产投资累计同比分别为 9.1%、11.52%、-8.4%，环比上月分别变动了-0.2pct、-0.13pct、-0.1pct。12 月制造业投资增速、基建投资继续保持较强韧性，12 月房地产开发投资增速继续下跌到-8.4%。

**进出口：**12 月进出口数据持续走低，出口金额增长-9.9%，进口金额增长-7.5%。

图 5：固定资产投资累计同比（%）



资料来源：Wind、中原证券

图 6：进出口金额同比（%）



资料来源：Wind、中原证券

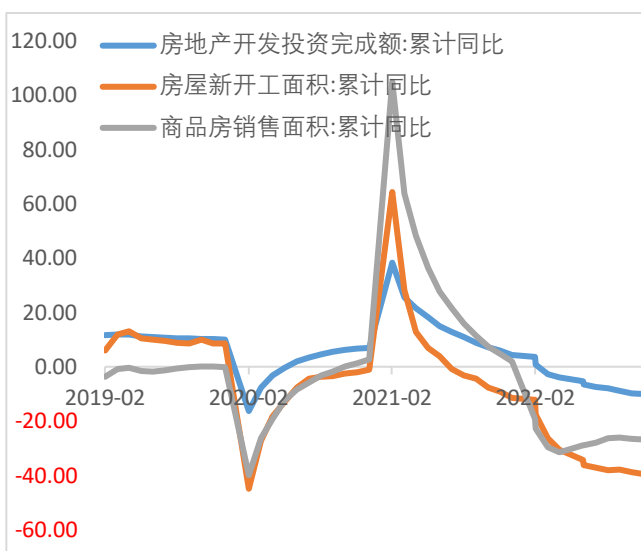
### 3.2. 工程机械

1月房地产开发投资完成额累计同比-8.4%，房地产新开工面积累计同比-39.4%，房地产销售金额累计增长-26.7%，房地产整体行业下滑进一步加速，趋势仍未改变。

据中国工程机械工业协会对26家挖掘机制造企业统计，2022年12月销售各类挖掘机16869台，同比下降29.8%，其中国内6151台，同比下降60.1%；出口10718台，同比增长24.4%。2022年全年销售挖掘机261346台，同比下降23.8%；其中国内151889台，同比下降44.6%；出口109457台，同比增长59.8%。

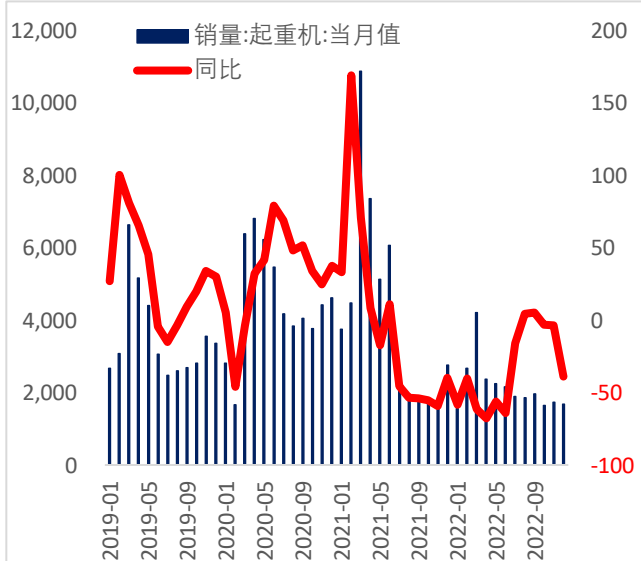
挖掘机销量12月重新大幅下跌。综合下游需求来看，工程机械行业仍然在夯实底部阶段。

图7：房地产投资、销售及新开工累计同比（%）



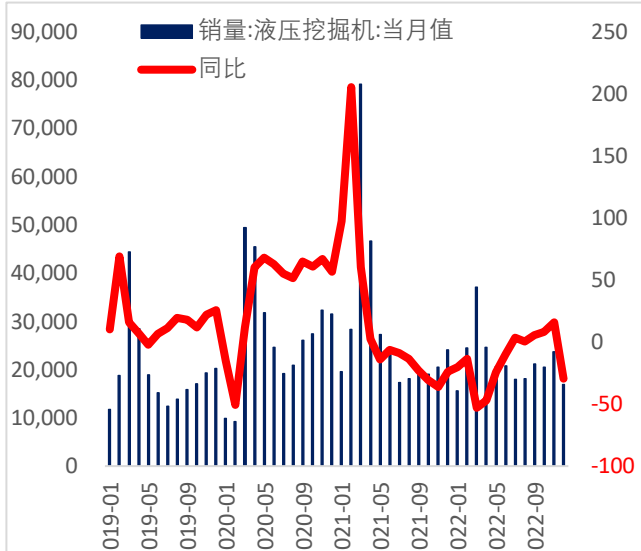
资料来源：Wind、中原证券

图9：起重机销量（台、%）



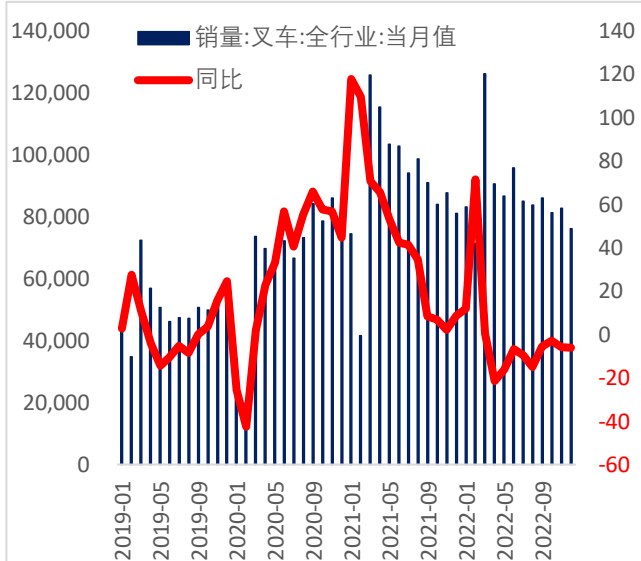
资料来源：Wind、中原证券

图8：挖掘机销量（台、%）



资料来源：Wind、中原证券

图10：叉车销量（台、%）



资料来源：Wind、中原证券



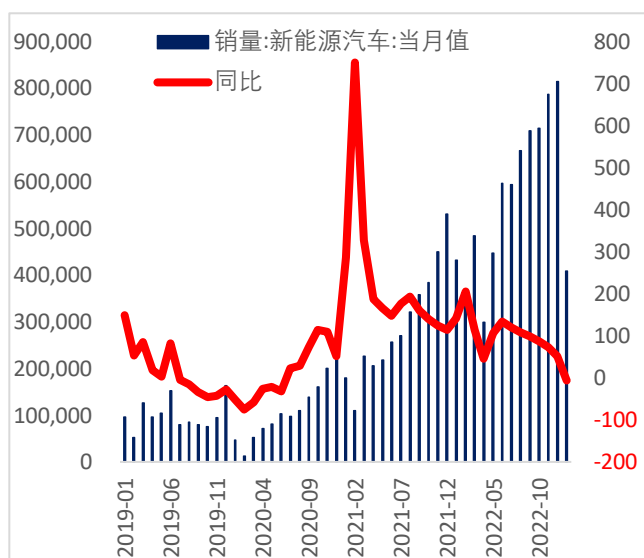
### 3.3. 锂电设备

2023 年 1 月，新能源汽车产销分别完成 42.5 万辆和 40.8 万辆，环比分别下降 46.6%和 49.9%，同比分别下降 6.9%和 6.3%，市场占有率达到 24.7%。与 2022 年春节月(2 月份)相比，产销分别增长 15.4%和 22.2%。

1 月，随着我国新能源汽车销量断崖式的下降，我国动力电池装车量也随之大幅下滑。据中国汽车动力电池产业创新联盟最新数据,1 月,我国动力电池装车量 16.1GWh,同比下降 0.3%，环比下降 55.4%。

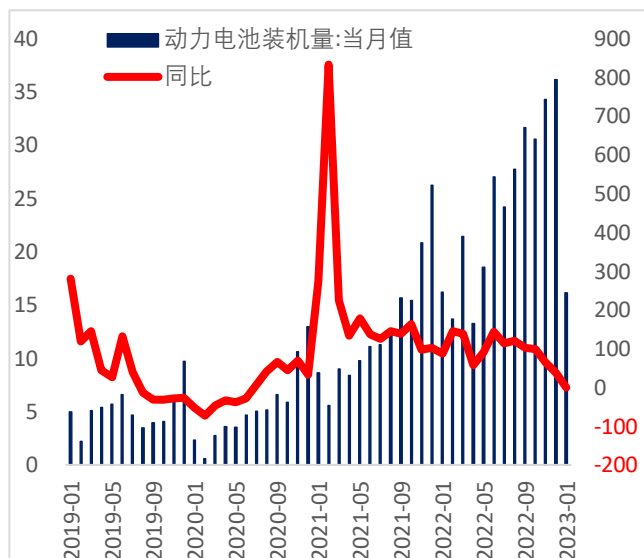
2023 年中汽协预测国内新能源汽车销量约 600 万，同比增长仍超过 30%。国内需求仍然较为旺盛。此外，全球汽车行业加速电动化趋势，国产锂电设备已经成长为具备国际竞争力的锂电设备优势产业，随着动力电池龙头出海、其他汽车巨头加码动力电池产业，国产锂电设备企业不断在欧洲等地争取市场，国外市场的拓展有望为国产锂电设备打开新空间。

图 11：新能源汽车销量（辆、%）



资料来源：Wind、中原证券

图 12：动力电池装机量（GWh、%）



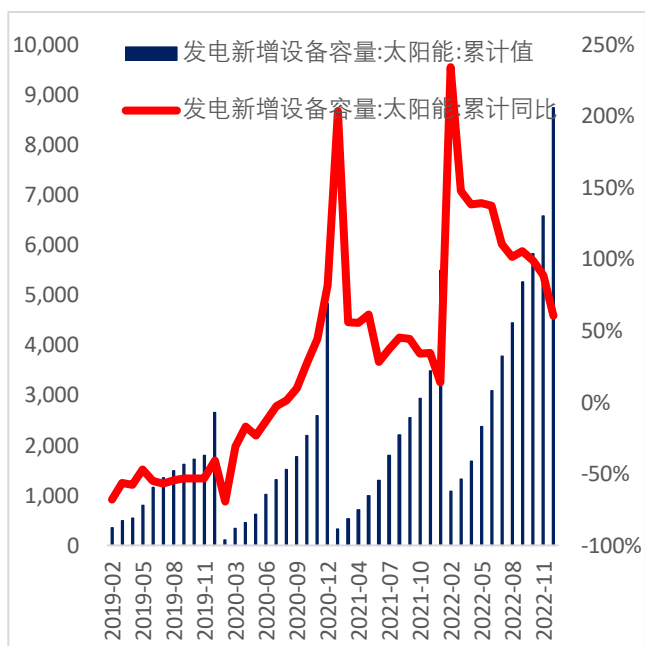
资料来源：Wind、中原证券

### 3.4. 光伏、风电设备

2022 年全年,光伏新增装机 8741 万千瓦,同比增长 60.3%,风电新增装机 3763 万千瓦,同比降低 21%。

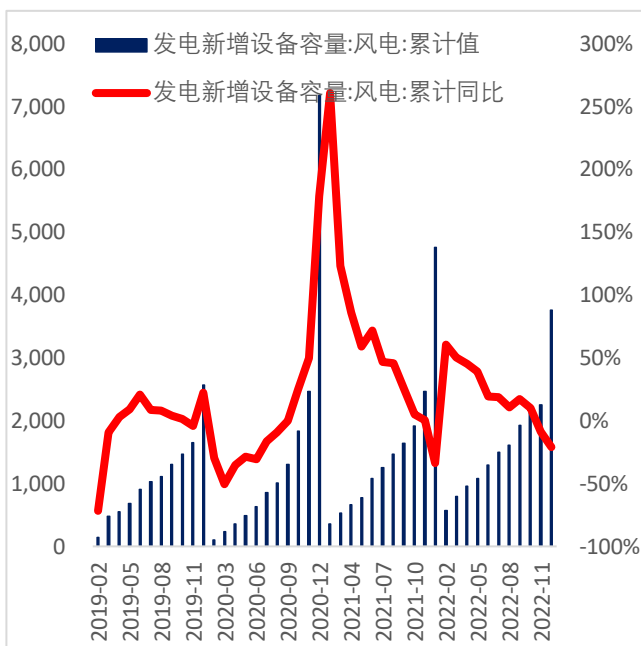
风电设备去年受原材料价格大幅上涨等影响,毛利率大幅下滑,盈利能力普遍承压。2022 年随着原材料价格回落,毛利率有望迎来明显的拐点。毛利率改善,叠加 2023-2024 年装机量大幅增长,风电零部件板块将迎来明显的行业景气拐点,释放业绩弹性。

图 13: 光伏新增装机容量 (万千瓦、%)



资料来源: Wind、中原证券

图 14: 风电新增装机容量 (万千瓦、%)



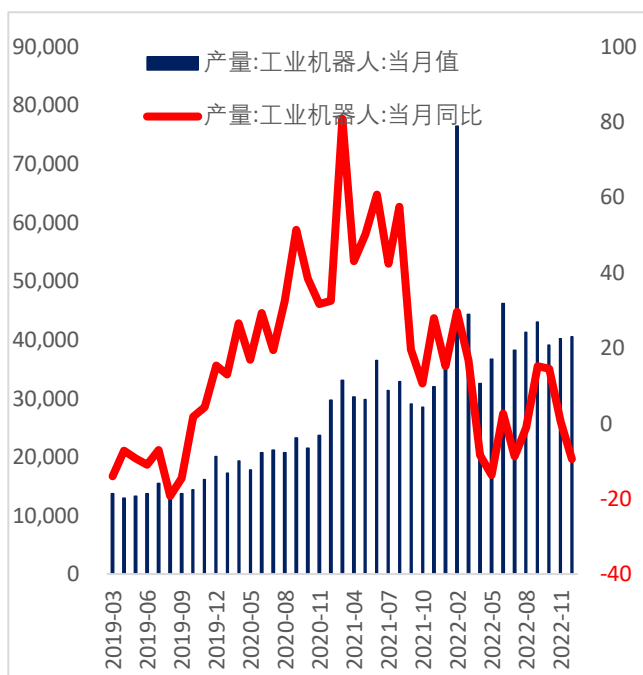
资料来源: Wind、中原证券

### 3.5. 通用自动化

12月工业机器人产量40457台，同比增长-9.5%。12月金属切削机床产量5万台，同比-11.7%。

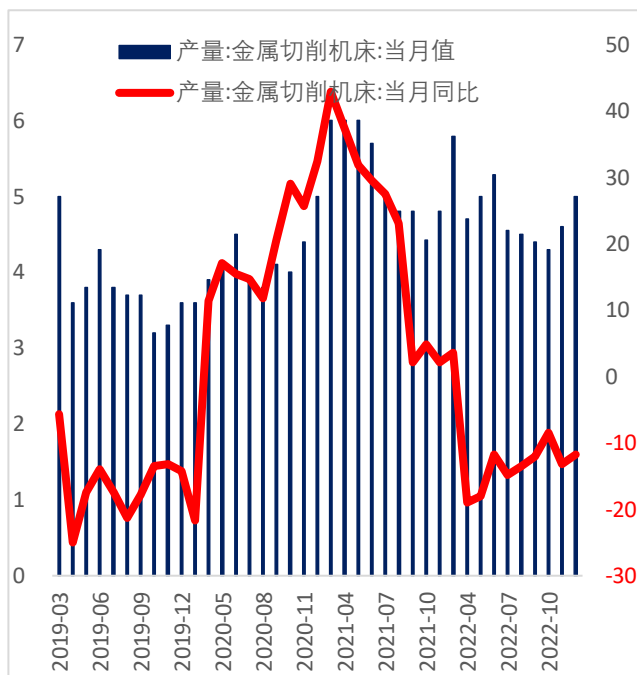
从工业机器人行业趋势看，工业自动化行业在行业底部徘徊，有触底反弹的趋势。

图 15: 工业机器人产量（台、%）



资料来源：Wind、中原证券

图 16: 金属切削机床产量（万台、%）



资料来源：Wind、中原证券

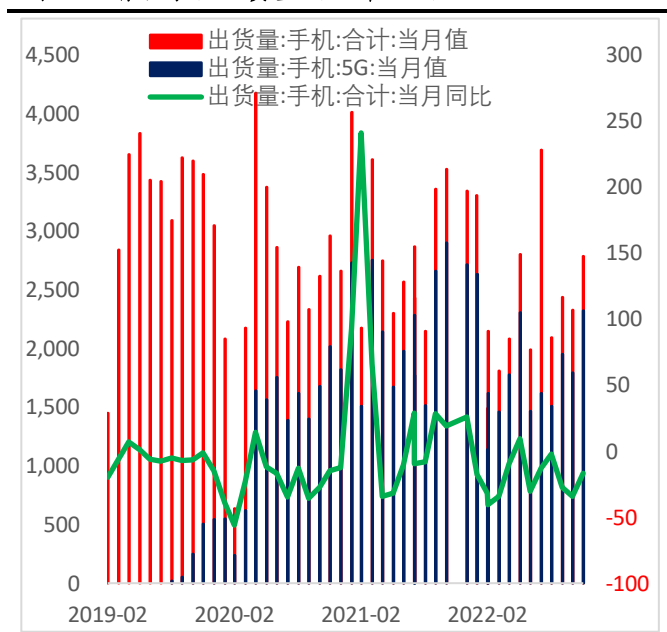
### 3.6. 3C 自动化

中国信通院发布报告指出，2022 年 12 月，国内智能手机出货量 2683.9 万部，同比下降 17.9%，占同期手机出货量的 96.3%。2022 年全年，智能手机出货量 2.64 亿部，同比下降 23.1%，占同期手机出货量的 97.1%。其中，5G 手机出货量 2.14 亿部，同比下降 19.6%，占同期手机出货量的 78.8%。

据中国汽车工业协会（以下简称中汽协）发布数据显示，1 月，汽车产销环比、同比均呈现明显下降，产销量分别达到 159.4 万辆和 164.9 万辆，环比分别下降 33.1%和 35.5%，同比分别下降 34.3%和 35%。

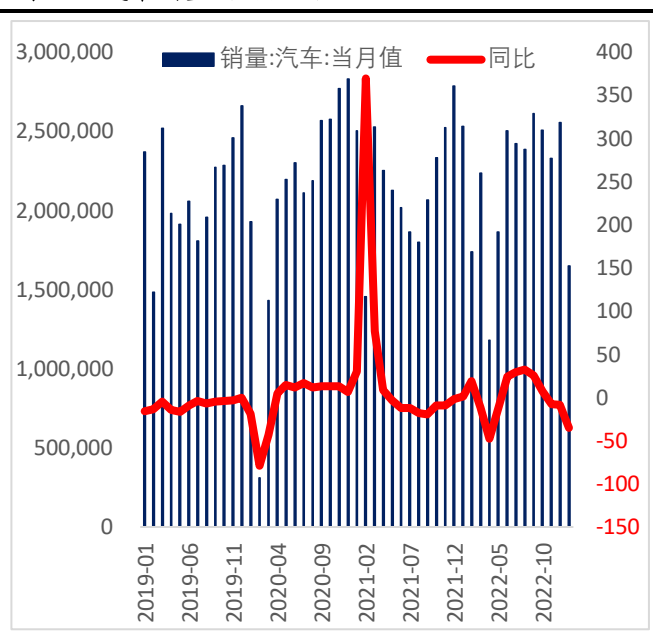
开年受春节扰动汽车销售显露疲态，智能手机销量持续低迷，3C 自动化需求仍然不明确。

图 17：智能手机出货量（万部、%）



资料来源：Wind、中原证券

图 18：汽车销量（辆、%）



资料来源：Wind、中原证券

#### 4. 行业观点与投资建议

近期复苏主题走势较强，机械板块工程机械、叉车等子行业表现强势，新能源板块继续调整态势。我们认为，经济复苏是上半年主线，包括工程机械、叉车、通用自动化等周期机械板块经历了 2021 年以来长达两年的调整，股价调整充分，安全边际高，叠加行业需求边际改善，有明显触底反弹的需求。此外，成长依然是全年行情的重要构成，包括新能源风电光伏设备、储能设备、产业链安全专精特新等成长板块龙头仍然是全年主要亮点，近期调整可以逐步关注，寻找黄金坑的投资机遇。

2022 年风电装机大幅下滑 21%，低于预期，2022 年招标数据大好，我们对 2023 年风电行业装机充满乐观，同时叠加上游原材料价格下跌，行业盈利能力有望修复，2023 年风电零部件上市公司业绩弹性可期。储能进入黄金发展十年，表前、表后、户用储能相继开花，各项应用大幅提升，我们认为储能消防、温控散热设备需求有望充分受益，同样是储能设备里面单位价值量不断增值的弹性品种，即将迎来中长期成长通道。

中央经济工作会议对产业链安全、高端制造等领域有明显的规划和重视，国产产业链安全、高端制造都存在较大的机遇，持续关注工业机器人、工控自动化、机床刀具等核心零部件、原材料专精特新企业。近期通用自动化行业景气度反弹趋势逐步明显，相关工业机器人、工控自动化、数控机床刀具等龙头触底反弹趋势明显，我们认为今年有可能是通用自动化周期复苏年，建议重点关注。

房地产行业逐步获得政策支持，成为今年稳增长的重要组成，工程机械需求有望迎来边际改善，工程机械、叉车等龙头有望迎来超跌反弹行情。



表 2：机械上市公司细分行业龙头估值及投资评级

子行业	证券代码	证券简称	总市值 (亿)	EPS2021A	EPS2022E	EPS2023E	PE2021A	PE2022E	PE2023E	投资评级
光伏设备	300316.SZ	晶盛机电	900.66	1.33	2.10	2.84	51.74	32.73	24.20	买入
	300724.SZ	捷佳伟创	448.11	2.12	2.86	3.83	60.70	45.01	33.60	未评级
	300751.SZ	迈为股份	648.61	6.26	5.28	8.75	59.53	70.56	42.58	买入
	688556.SH	高测股份	169.06	1.07	3.04	4.16	69.32	24.42	17.83	增持
	300820.SZ	英杰电气	132.31	1.65	2.11	2.98	55.80	43.66	30.90	增持
锂电设备	688559.SH	海目星	122.91	0.55	1.78	3.89	110.78	34.16	15.66	增持
	300450.SZ	先导智能	696.16	1.28	1.72	2.52	34.65	25.85	17.64	买入
风电零部件	300850.SZ	新强联	188.63	2.78	1.83	2.65	20.58	31.27	21.58	增持
	300443.SZ	金雷股份	119.86	1.90	1.59	2.47	24.10	28.88	18.50	增持
	603218.SH	日月股份	249.73	0.69	0.37	0.86	35.29	66.71	28.34	增持
	603985.SH	恒润股份	120.49	1.56	0.64	1.27	17.53	42.37	21.58	未评级
	002487.SZ	大金重工	272.64	1.04	0.95	2.25	41.11	45.23	18.96	未评级
储能设备	002837.SZ	英维克	142.55	0.63	0.54	0.78	52.06	60.21	41.79	增持
	300990.SZ	同飞股份	88.59	2.52	1.63	2.76	37.56	58.01	34.25	未评级
	002960.SZ	青鸟消防	179.55	1.53	1.13	1.50	20.82	28.21	21.16	增持
	002534.SZ	西子洁能	121.97	0.58	0.29	0.72	28.45	56.66	22.91	未评级
半导体设备	300604.SZ	长川科技	277.93	0.37	0.92	1.40	124.30	50.15	32.87	增持
	603690.SH	至纯科技	119.81	0.89	1.15	1.65	41.84	32.50	22.62	增持
	688200.SH	华峰测控	250.51	7.16	5.88	7.86	38.42	46.78	34.97	增持
	688596.SH	正帆科技	91.91	0.66	0.94	1.41	50.80	35.77	23.74	增持
	002158.SZ	汉钟精机	145.71	0.91	1.10	1.36	29.96	24.76	20.09	未评级
工业自动化	603416.SH	信捷电气	72.66	2.16	1.88	2.54	23.93	27.49	20.35	买入
	603915.SH	国茂股份	157.35	0.99	0.70	0.95	24.00	33.91	25.11	增持
	002747.SZ	埃斯顿	216.06	0.14	0.21	0.35	177.57	117.60	70.83	未评级
	688017.SH	绿的谐波	231.75	1.57	1.37	1.91	87.50	100.42	72.15	未评级
	688320.SH	禾川科技	69.95	0.97	0.99	1.59	47.75	46.57	29.06	未评级
专精特新	300415.SZ	伊之密	118.13	1.18	1.00	1.32	21.36	25.29	19.15	买入
	688059.SH	华锐精密	70.81	3.85	3.98	5.94	41.79	40.42	27.07	买入
	301030.SZ	仕净科技	63.41	0.51	0.89	1.87	93.25	53.63	25.39	未评级
	688700.SH	东威科技	178.22	1.25	1.47	2.73	96.86	82.36	44.29	未评级
	688392.SH	骄成超声	112.64	1.21	1.42	2.43	113.53	96.86	56.57	未评级

资料来源：Wind、中原证券（盈利预测采用 wind 一致预期平均值，收盘价以报告日最新收盘价）

## 5. 风险提示

- 1：制造业投资增速不及预期；
- 2：出口需求不及预期；
- 3：下游行业需求不及预期；
- 4：原材料价格继续上涨；
- 5：新能源、半导体产业政策发生重大转变。

### 行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

### 公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅-5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。