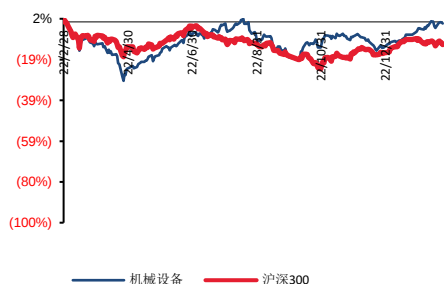


机械设备

23 年内需向好+出海，工程机械龙头成长性凸显

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《1 月信贷高增，看好工程机械需求》——2023/02/19

《ChatGPT 体现认知能力跃升，有望推动人形机器人发展》——2023/02/12

《看好今年制造业景气度复苏，推荐通用自动化板块》——2023/02/05

证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520020001

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

行情回顾

本期（2 月 20 日-2 月 24 日），沪深 300 上涨 0.7%，机械板块上涨 2.0%，在 28 个申万一级行业中排名 11。细分行业看，工程机械涨幅最大、上涨 4.4%；锂电设备跌幅最大、下跌 2.6%。

本周观点

23 年内需向好+出海，工程机械龙头成长性凸显

近期，据中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计，23 年 1 月销售各类挖掘机 10443 台，同比下降 33.1%，其中国内 3437 台，同比下降 58.5%；出口 7006 台，同比下降 4.41%。我们认为虽 1 月销售较为低迷，但主要系去年底国三切国四需求提前释放叠加 1 月春节假期因素。此外，根据中国工程机械工业协会，从 2 月上半月的数据看，工程机械主要产品销售情况有所好转，同时其预测，工程机械行业 23 年一季度预计会面临一定压力，但随着时间推移，压力将逐步缓解，23 年国内工程机械市场需求预计好于 22 年。**信贷高增、房地产迎边际改善。**宏观政策层面，1 月人民币贷款增加 4.9 万亿元，同比多增 9227 亿元。人民币贷款增加主要来自企业端，1 月企（事）业单位贷款增加 4.68 万亿元，其中中长期贷款增加 3.5 万亿元，预计基建项目配套的融资需求对企业中长期贷款形成有力支撑。地产政策方面，继去年信贷、债券、股权融资支持“三只箭”以来，政策仍有进一步优化空间，房地产市场有望趋稳，迎边际改善。**全球化战略，有望熨平周期性波动。**根据中国工程机械工业协会统计，2022 年全年挖掘机出口共计 10.95 万台，同比增长 59.8%，占总销量比重提升至超 40%，虽 23 年面对高基数、外部经济下行压力等，中国工程机械工业协会仍预计出口将保持较高水平。其有望熨平国内工程机械周期性波动，龙头成长性不断凸显。我们认为在 23 年国内需求向好，出口仍将保持高水平的前提下，看好后续工程机械热销。

投资建议：

重点推荐三一重工、中联重科、恒立液压、安徽合力、杭叉集团、浙江鼎力等！

风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

目录

1 行业观点及投资建议	5
2 行业重点新闻	5
3 重点公司公告	8
4 板块行情回顾	9

图表目录

图表 1：28 个申万一级行业本周涨跌幅	10
图表 2：细分行业周度涨跌幅	10

1 行业观点及投资建议

周核心观点：

23 年内需向好+出海，工程机械龙头成长性凸显

近期，据中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计，23 年 1 月销售各类挖掘机 10443 台，同比下降 33.1%，其中国内 3437 台，同比下降 58.5%；出口 7006 台，同比下降 4.41%。我们认为虽 1 月销售较为低迷，但主要系去年底国三切国四需求提前释放叠加 1 月春节假期因素。此外，根据中国工程机械工业协会，从 2 月上半月的数据看，工程机械主要产品销售情况有所好转，同时其预测，工程机械行业 23 年一季度预计会面临一定压力，但随着时间推移，压力将逐步缓解，23 年国内工程机械市场需求预计好于 22 年。**信贷高增、房地产迎边际改善。**宏观政策层面，1 月人民币贷款增加 4.9 万亿元，同比多增 9227 亿元。人民币贷款增加主要来自企业端，1 月企（事）业单位贷款增加 4.68 万亿元，其中中长期贷款增加 3.5 万亿元，预计基建项目配套的融资需求对企业中长期贷款形成有力支撑。地产政策方面，继去年信贷、债券、股权融资支持“三只箭”以来，政策仍有进一步优化空间，房地产市场有望趋稳，迎边际改善。**全球化战略，有望熨平周期性波动。**根据中国工程机械工业协会统计，2022 年全年挖掘机出口共计 10.95 万台，同比增长 59.8%，占总销量比重提升至超 40%，虽 23 年面对高基数、外部经济下行压力等，中国工程机械工业协会仍预计出口将保持较高水平。其有望熨平国内工程机械周期性波动，龙头成长性不断凸显。我们认为在 23 年国内需求向好，出口仍将保持高水平的情况下，看好后续工程机械热销。

投资建议：

重点推荐三一重工、中联重科、恒立液压、安徽合力、杭叉集团、浙江鼎力等！

2 行业重点新闻

【工程机械】卡特彼勒公布业绩，每股盈利创记录

2 月 22 日，卡特彼勒公布 2022 年全年业绩。2022 年卡特彼勒实现全年销售收入为 594 亿美元，较 2021 年增长 17%。2022 年卡特彼勒经营活动净现金流为 78 亿美元，公司回购了 42 亿美元卡特彼勒普通股，并支付 24 亿美元股息。2022 年结束时，公司拥有 70 亿美元现金，流动性保持强劲。

【工程机械】细分市场新突破！柳工 922FTN 隧道机批量交付

2 月 22 日，柳工 922FTN 隧道机批量发车仪式举行，本次批量发运的 10 台 922FTN 将交付客户用于隧道挖掘、建设工作。922FTN 是柳工集团全新推出的国四阶段隧道专用挖掘机，结合隧道施工中石方多、环境危险、作业区域狭窄等特性，整机采用全电控液压系统应对隧道施工的作业环境 and 需求。

【工业自动化】舜宇精工登陆北交所，首日大涨 49.36%

2 月 22 日，宁波舜宇精工股份有限公司（以下简称“舜宇精工”），开盘价 13.86 元/股，截至收盘，每股报 16.43 元，涨幅达 49.36%，市值超 10 亿元。舜宇精工是集汽车内饰功能件设计、开发、制造于一体的汽车零部件制造商，专注于出风口、杯托等汽车内饰功能件的设计和制造。招股书显示，2019 年-2021 年、2022 年 1-6 月，舜宇精工实现营业收入 4.54 亿元、5.09 亿元、7.24 亿元、3.69 亿元。本次 IPO，舜宇精工所募集资金将用于汽车智能功能件与精密模具智能制造工厂建设项目以及汽车智能化及高端制造装备研发项目。

【工业自动化】埃斯顿与三一机器人达成战略合作

2 月 22 日，南京埃斯顿自动化股份有限公司（下称：埃斯顿）与三一机器人科技有限公司（下称：三一机器人）在长沙举行战略合作签约仪式，双方将在智能制造领域建立长期战略合作伙伴关系。三一机器人脱胎于三一集团，在赋能智能制造上有着独特的优势；埃斯顿是国产工业机器人龙头企业，双方的深度合作会加强彼此在行业中的领导地位和竞争力。

【新能源车】中创新航配套蔚来 EC6

2 月 21 日，工信部发布《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 368 批），公告蔚来 EC6 将搭载中创新航电池。在此前公告中，中创新航相继配套了蔚来 ES8、ES6、EC7 等车型，本次公告后中创新航继续扩大配套蔚来车型。据悉，蔚来 EC6 将在 2023 年推出，提供 75kWh、100kWh 电池包，满足不同消费需求。

【新能源车】2022 全球动力电池装机量数据公布

2 月 22 日，高工产业研究院（GGII）发布《2022 年全球动力电池装机量数据库》。统计显示，2022 年全球新能源汽车销量约 1010 万辆，同比增长 59%；动力电池装机量约 498GWh，同比增长 70%。其中全球 TOP10 动力企业合计装机量约为 467.28GWh，

占全球动力电池装机量的 94%。前三依次为宁德时代、LGES、比亚迪，松下推出特斯拉中国配套后被比亚迪反超。Top10 中中国企业占据了 6 席，且均实现了超 10% 的增速。面对各国在动力电池方面构筑起日渐严苛的政策壁垒，中国电池企业积极寻求“技术出海”“开拓国际化下游”等新方式进入海外市场，目前已取得部分成效。

【新能源车】中建六局中标建设华为与江淮汽车合作汽车厂

2 月 21 日，中建六局宣布以 15.44 亿元中标华为与江淮汽车合作的新能源汽车工厂，即将正式启动建设。按计划，该工厂将于 2024 年一月份竣工验收，用于华为与江汽集团在合肥共同开发新一代高端智能电动汽车，项目总投资 26 亿元。去年年底召开的华为内部会议上，华为常务董事余承东提出，华为车 BU 要在 2025 年实现盈利的目标。如今江淮汽车加入智选车模式不仅可以壮大华为智选车阵营，同时也可以为华为创造更多盈利点。

【油服设备】大跌！美国天然气价格创 29 个月来新低

2 月 21 日，受天气温和和下周取暖需求低于先前预期的预测拖累，美国天然气期货下跌近 9%，至近 29 个月低点。纽约商品交易所 3 月份交割的近月天然气期货下跌 20.2 美分，或 8.9%，收于 2.073 美元/百万英热单位，为 2020 年 9 月以来的最低收盘价。数据提供商 Refinitiv 估计，未来两周美国本土 48 个州将有 341 个 HDD(取暖指数)。每年的这个时候，正常情况下是 405 个 HDD，家庭和企业的供暖需求较往年有明显减少。根据 Refinitiv Eikon 的数据，自 6 月火灾停止运营以来，25 日起从美国自由港设施运往欧洲的第一批液化天然气(LNG)将在德国新的 Wilhelmshaven 码头卸货，预计自由港液化天然气项目在 3 月中旬或之后才会全面恢复商业运营。

【半导体】台积电在日本建设芯片工厂

近日，据日本日刊工业新闻消息，台积电在日本熊本县建立其第二座芯片制造厂，投资规模有望超过 1 万亿日元（约合 74 亿美元）。台积电在熊本的首家工厂现已动工，目标 2024 年投产。第二家工厂预计将于 2030 年前完工，或采用 5 纳米/10 纳米制程。目前，台积电正就政府补贴和客户投资等问题谈判，将在年底前敲定细节。

【半导体】芯原股份预计 2022 年净利同比增长 455.31%

2 月 23 日，半导体 IP 企业芯原股份公布 2022 年年度业绩快报。2022 年度，在半导体产业周期的景气度转换、下行压力增大的产业背景下，公司保持了营业收入同比快速

增长趋势。报告期内，公司预计实现营业收入 26.79 亿元，同比增长 25.23%；预计实现归属于母公司所有者的净利润 7381.43 万元，同比增长 455.31%。

在研发投入方面，芯原股份 2022 年度预计整体研发投入 8.37 亿元，其中研发费用 7.93 亿元，资本化研发投入 0.44 亿元。公司报告期内研发投入占营业收入比重 31.24%，较去年同期合理下降 1.02 个百分点。

【光伏】亿晶光电 13 亿元定增建设 5GW 组件

2 月 22 日，亿晶光电发布公告，公司拟非公开发行股票募集资金 13 亿元，用于常州年产 5GW 高效太阳能组件建设项目、补充流动资金及偿还有息负债。2019 年-2021 年，亿晶光电归母净利润分别亏损 3.03 亿、6.52 亿、6.03 亿元，累计亏损近 15 亿元。1 月 12 日，亿晶光电发布 2022 年年度业绩预盈公告，预计 2022 年亿晶光电预计实现营业收入约 100 亿元，归属上市公司股东净利润为 1.25-1.50 亿元，实现扭亏为盈。截至目前，亿晶光电具备 10GW 太阳能电池组件的生产能力，目前持有渔光一体光伏电站 160MW、分布式光伏电站 30.6MW。

【光伏】N 型产能大提速！协鑫集成 20GW TOPCon 电池一期项目开工

2 月 22 日，协鑫集成 20GW 高效 TOPCon 光伏电池片制造（一期 10GW）开工仪式顺利举行。芜湖电池项目采用 N 型 TOPCon 高效电池技术，项目设计总产能 20GW，总投资 80 亿元，其中一期 10GW，预计于 2023 年 7 月份建成投产，二期 10GW 项目公司将通过非公开发行股票募集资金投资建设。一期项目全部达产后预计可实现年产值超 100 亿元。2022 年业绩预告显示，协鑫集成预计 2022 年实现归母净利润 3680 万元至 5500 万元，比上年同期增长 101.86% - 102.77%。

3 重点公司公告

3.1 经营活动相关

【京山轻机】近期，公司发布关于全资子公司签订日常经营重大合同的自愿性信息披露公告，湖北京山轻工机械股份有限公司（以下简称“公司”）之全资子公司苏州晟成光伏设备有限公司（以下简称“晟成光伏”）于 2023 年 2 月 23 日与通威太阳能（四川）有限公司、通威太阳能（盐城）有限公司签署了日常经营销售合同，合同金额为人民币 13.08 亿元（含税），占公司 2021 年度经审计营业收入的 32.01%，占晟成光伏

2021 年度经审计营业收入的 58.62%。

【江龙船艇】近期，公司发布关于签订重大销售合同的公告，江龙船艇科技股份有限公司于 2023 年 2 月 21 日与芜湖市文化旅游投资有限公司、芜湖市交通投资有限公司签订了《128 米趸船采购项目采购合同》，合同金额 112,800,595 元，占公司 2021 年度经审计营业收入的 16.33%。

【罗博特科】近日，博实股份发布《关于签订日常经营重大合同的公告》，公司与海南钧达新能源集团在连续十二个月内签订日常经营合同累计金额约为 16,500 万元人民币（含税），合同标的为工业自动化设备销售、升级。2020 年、2021 年、2022 年公司均与钧达股份控股子公司发生类似交易，销售合同总额（人民币，含税）分别约为 5,500 万元、1,400 万元、7,500 万元，占 2020 年、2021 年、2022 年 1 月-9 月营业收入的比重分别约为 10.41%、1.29%、13.36%。预计该合同将对公司本年度及未来年度经营业绩产生积极影响。

3.2 资本运作相关

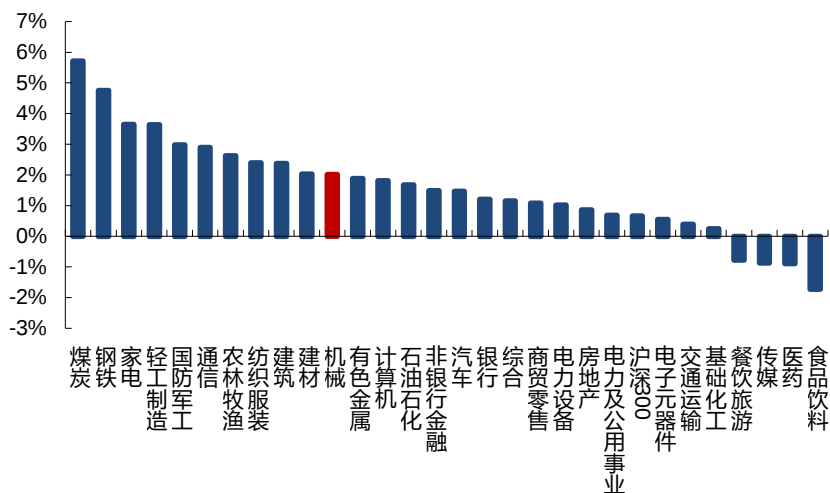
【侨成超声】近期，公司发布 2023 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟向激励对象授予 96.50 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 8200.00 万股的 1.18%。其中，首次授予限制性股票 77.28 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 8200.00 万股的 0.94%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的 80.08%；预留 19.22 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 8200.00 万股的 0.23%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的 19.92%。

【普源精电】近期，公司发布 2023 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟向激励对象授予权益总计不超过 65.00 万股，约占本激励计划公告时公司股本总额 121,309,554 股的 0.54%，未设置预留权益。其中，第一类限制性股票授予总量为 20.00 万股，占本激励计划公告时公司股本总额的 0.16%，占本次授予权益总和的 30.77%。第二类限制性股票授予总量为 45.00 万股，占本激励计划公告时公司股本总额的 0.37%，占本次授予权益总和的 69.23%。

4 板块行情回顾

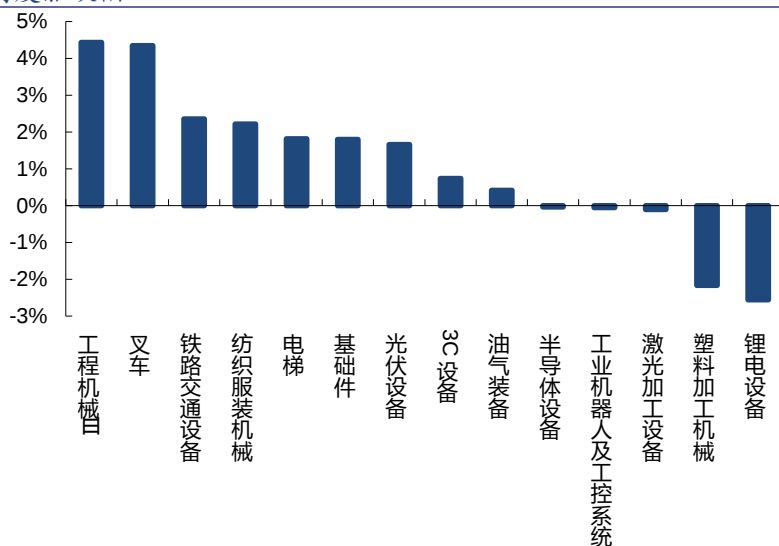
本期（2月20日-2月24日），沪深300上涨0.7%，机械板块上涨2.0%，在28个申万一级行业中排名11。细分行业看，工程机械涨幅最大、上涨4.4%；锂电设备跌幅最大、下跌2.6%。

图表1：28个申万一级行业本周涨跌幅



资料来源：同花顺IFIND，太平洋研究院整理

图表2：细分行业周度涨跌幅



资料来源：同花顺IFIND，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锬	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其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。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。