

1 月我国挖掘机销量同比减少 33.1%

——机械行业周报 (02.20~02.24)

相关研究:

- 1.《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
- 2.《20230220湘财证券-机械行业: 1月我国动力电池产量同比减少 5.0%》 2023.02.20

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	8.9	0.6	10.0
绝对收益	6.0	8.1	-1.2

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 2.3%，跑赢大盘 1.6 个百分点

上周，机械设备行业上涨 2.3%，跑赢沪深 300 指数 1.6 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 (4.3%)、仪器仪表 (4.1%)、工程机械器件 (3.7%)、能源及重型设备 (3.2%)、轨交设备 (3.0%)。

□ 工程机械: 1 月我国挖掘机销量同比减少 33.1%

工程机械协会数据显示,1 月我国挖掘机销量 10443 台,同比减少 33.1%,其中国内销量 3437 台,同比减少 58.5%,出口 7006 台,同比减少 4.4%。装载机销量 6347 台,同比减少 16.5%,其中国内销量 2430 台,同比减少 41.0%,出口 3917 台,同比增长 12.5%。其他工程机械方面,1 月份我国汽车起重机销量 1216 台,同比减少 21.5%;叉车销量 58124 台,同比减少 30.1%;升降工作平台销量 9836 台,同比增长 15.3%。国四标准切换完成使得冲量效应结束,叠加春节假期因素,1 月我国主要工程机械销量表现不佳。不过,展望今年,我们认为随国内项目陆续开工和地产需求逐渐回暖,叠加出口保持增长,挖掘机、装载机等主要工程机械需求仍有望恢复增长。

□ 半导体设备: 1 月日本半导体设备出货额同比减少 2.1%

日本半导体制造装置协会数据显示,1 月份,日本半导体设备出货额为 2997.7 亿日元,同比减少 2.1%,为自 2020 年 12 月以来首次出现负增长。终端需求方面,22 年 12 月,全球半导体销售额为 434.0 亿美元,同比减少 14.7%,我国半导体销售额为 126.3 亿美元,同比减少 26.4%。终端需求持续走弱,导致设备需求景气度亦随之下滑。不过,受益于产业链转移、国产化进程持续推进等因素,我国国内半导体设备需求预计仍将好于全球。

□ 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恢复增长。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。

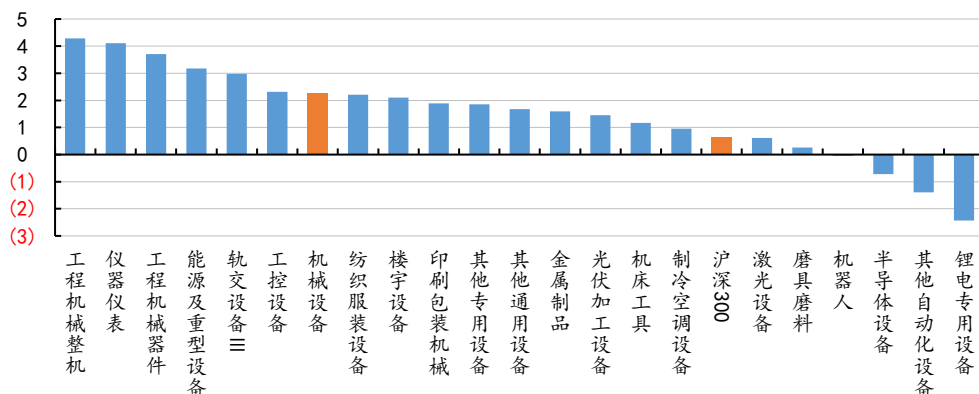
□ 风险提示

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 2.3%，跑赢沪深 300 指数 1.6 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（4.3%）、仪器仪表（4.1%）、工程机械器件（3.7%）、能源及重型设备（3.2%）、轨交设备（3.0%）。

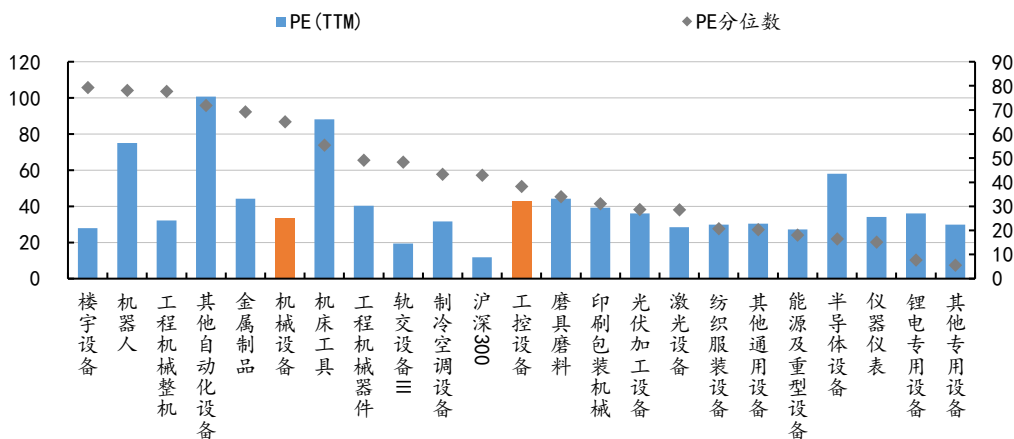
图 1 近一周机械设备及各子板块涨跌幅



资料来源：Wind，湘财证券研究所

截至 2023 年 2 月 24 日，机械设备行业 PE(TTM)为 33.6 倍，位于 2012 年至今 65.1%分位数。细分板块中市盈率分位数较高的包括楼宇设备（27.9 倍，79.3%）、机器人（75.1 倍，78.0%）、工程机械整机（32.3 倍，77.6%）、其他自动化设备（100.8 倍，71.8%）、金属制品（44.2 倍，69.2%）。

图 2 机械设备及各子板块市盈率 PE(TTM)及分位数

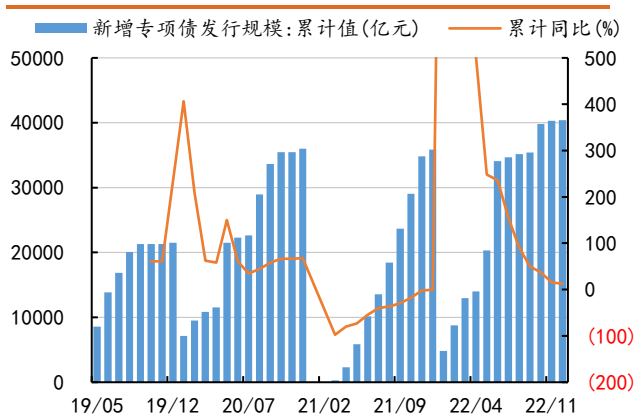


资料来源：Wind，湘财证券研究所

2 基本面数据

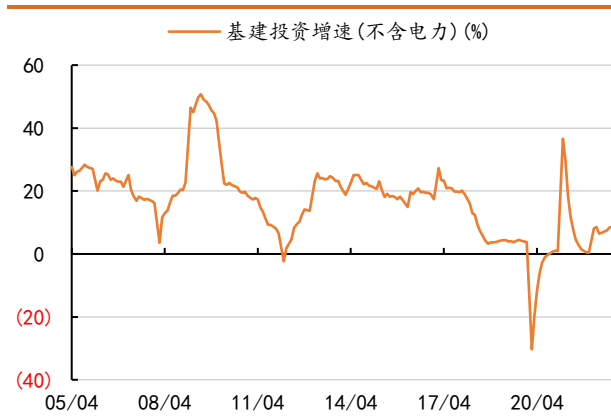
2.1 下游宏观需求指标

图 3 我国新增专项债累计发行规模及增速



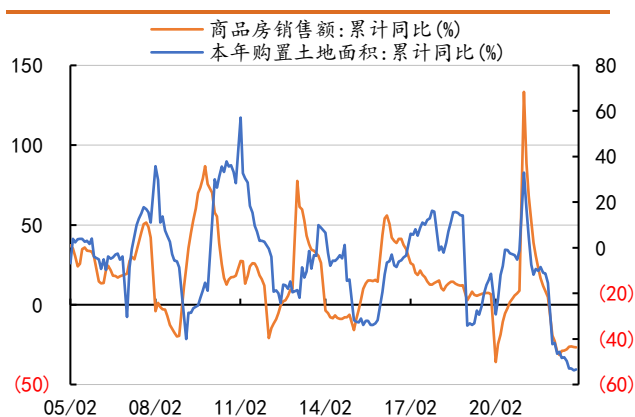
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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



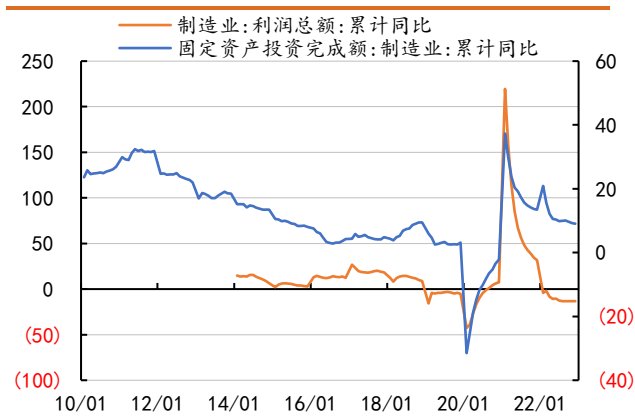
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 6 我国房地产投资额和新开工面积增速



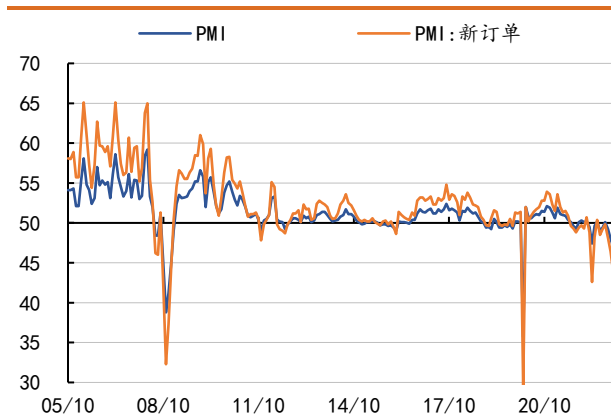
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 7 我国制造业利润总额和固定资产投资增速



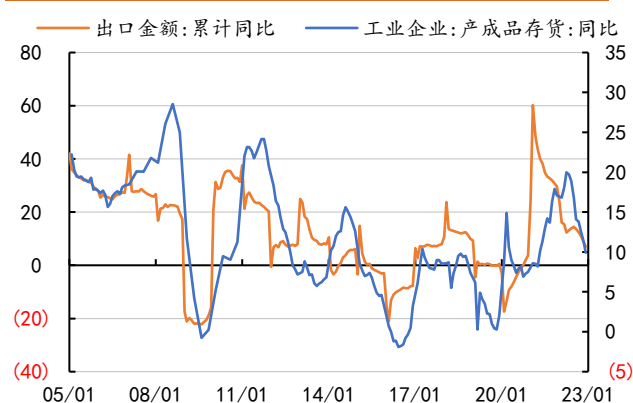
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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



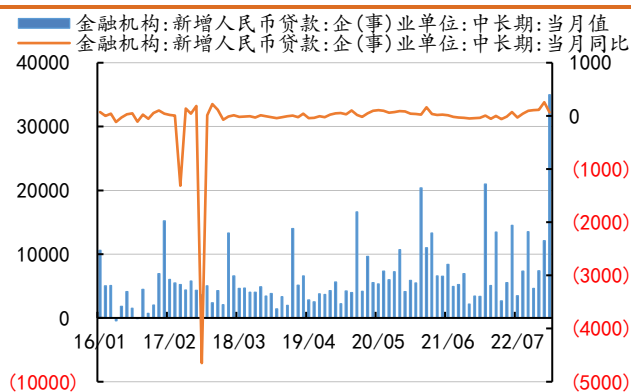
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 10 美国制造业 PMI 和摩根大通全球制造业 PMI



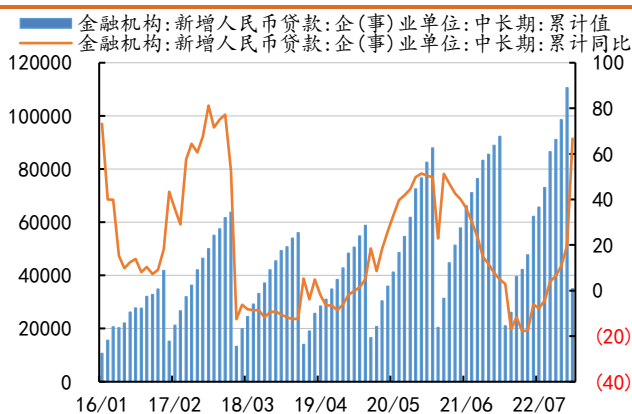
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

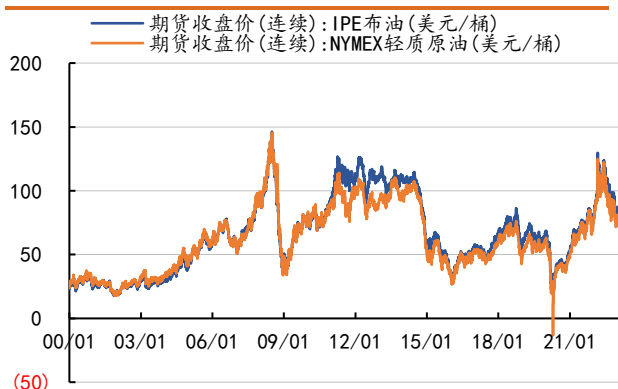
图 12 我国企业新增中长期贷款累计值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

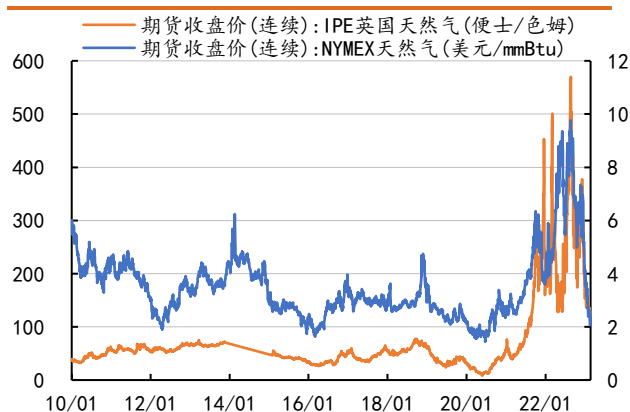
2.2 大宗商品价格

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



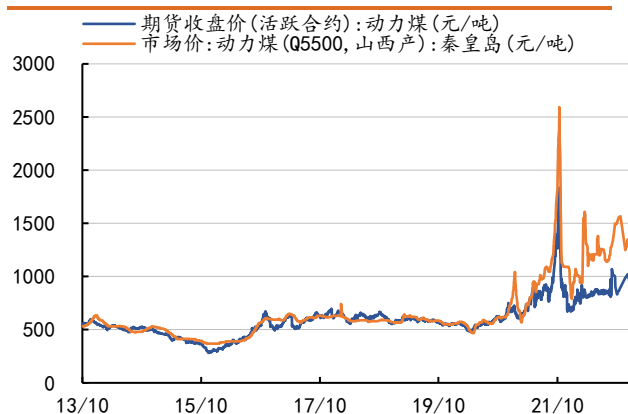
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

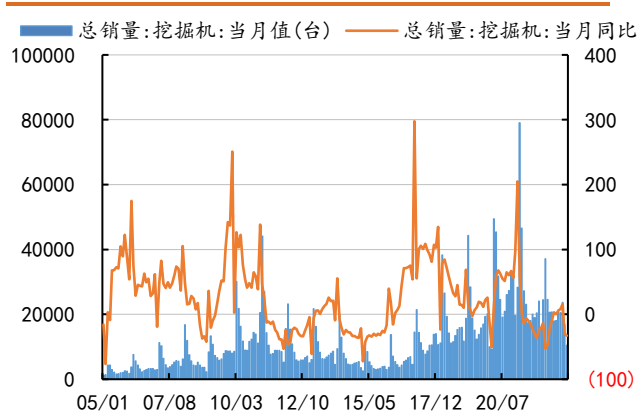


资料来源：Wind，湘财证券研究所

2.3 各细分行业数据

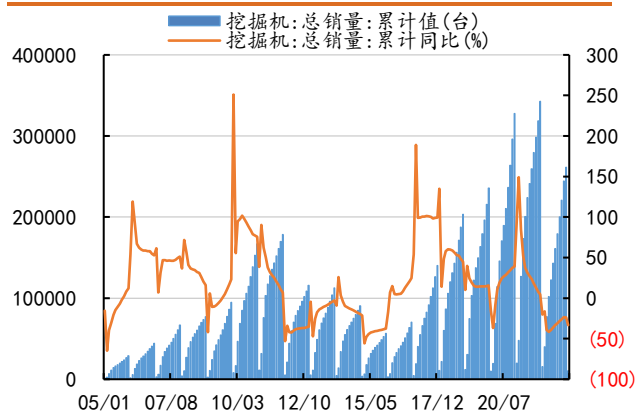
2.3.1 工程机械

图 17 我国挖掘机当月销量及增速



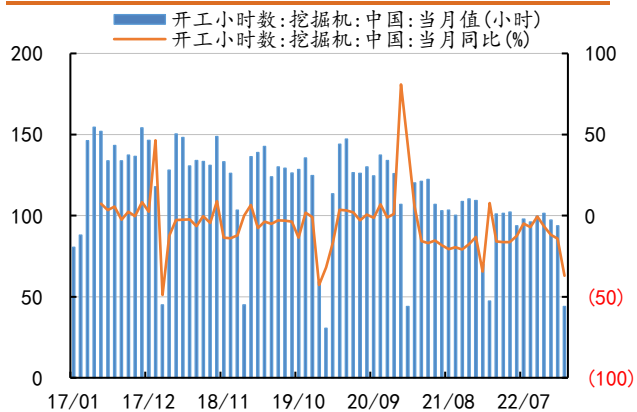
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 18 我国挖掘机累计销量及增速



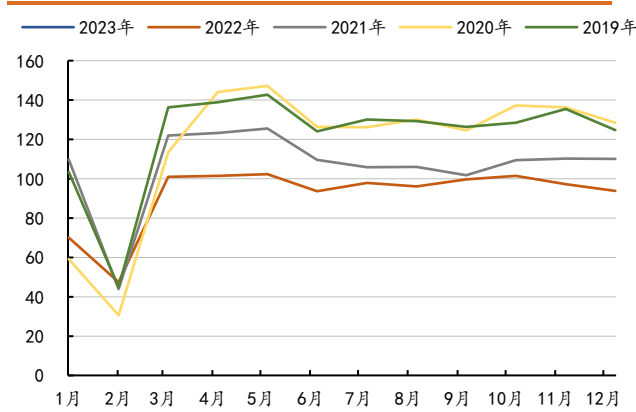
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 19 我国挖掘机开工小时数及同比



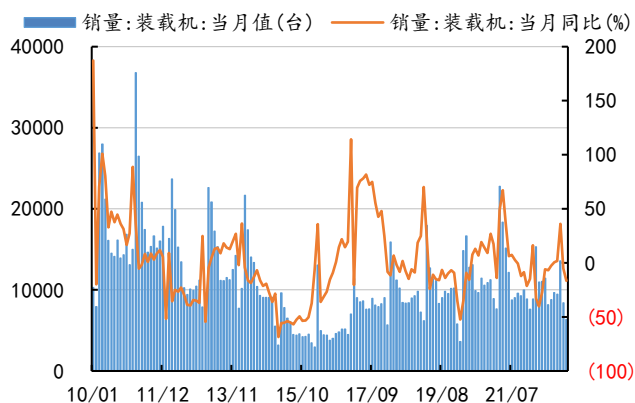
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 20 近五年我国挖掘机月度开工率



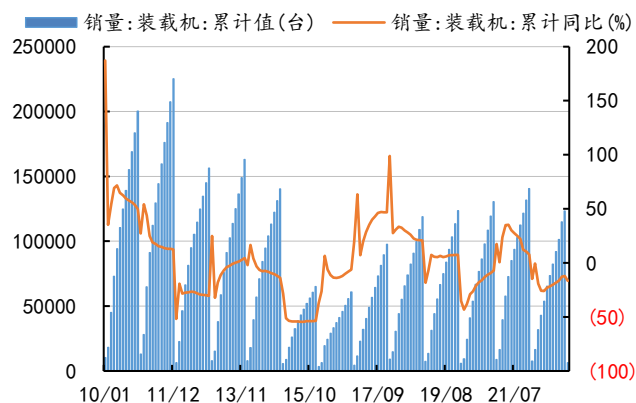
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 21 我国装载机当月销量及增速



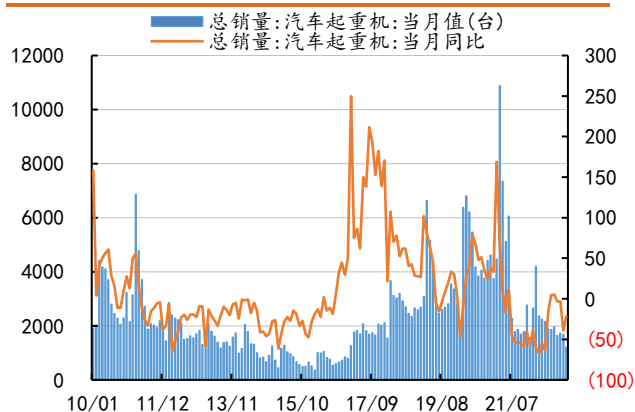
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 22 我国装载机累计销量及增速



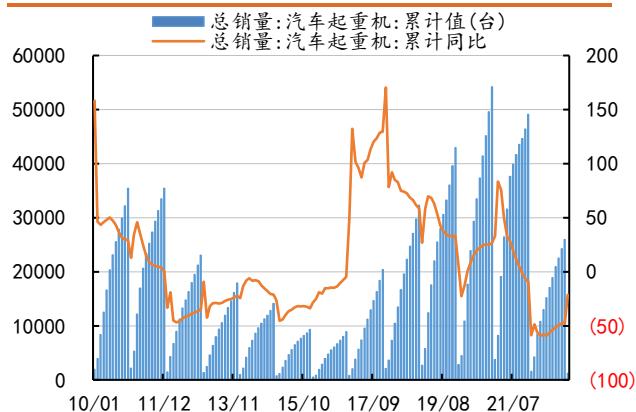
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 23 我国汽车起重机当月销量及增速



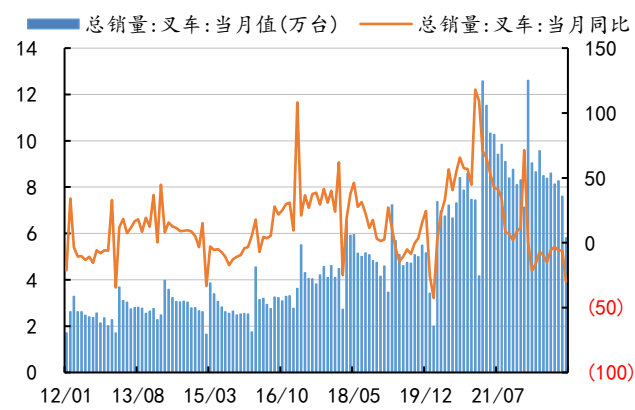
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 24 我国汽车起重机累计销量及增速



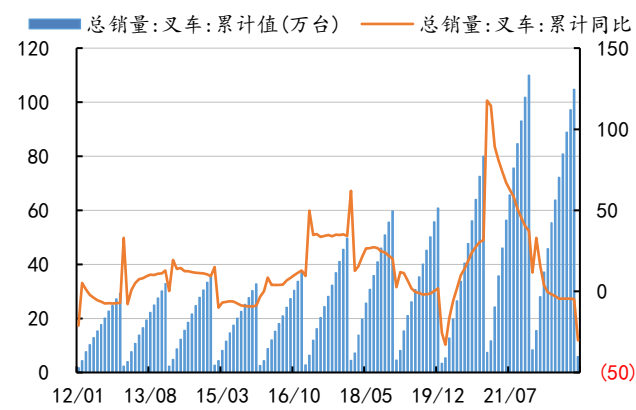
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

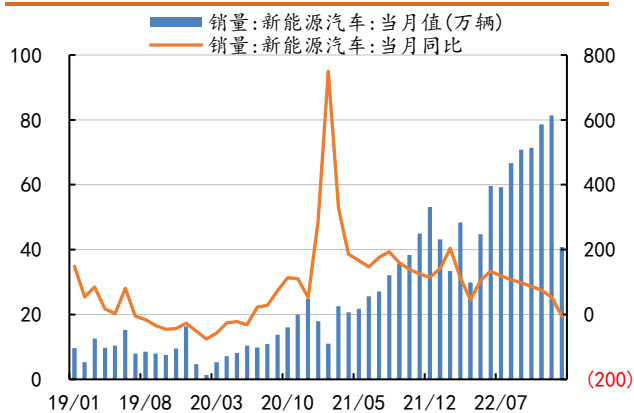
图 26 我国叉车累计销量及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

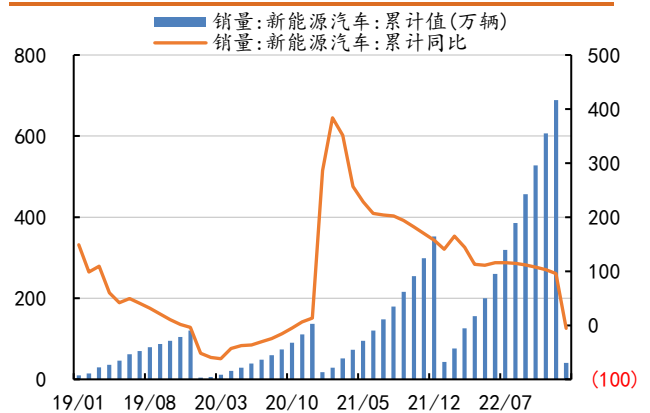
2.3.2 锂电设备

图 27 我国新能源汽车当月销量及增速



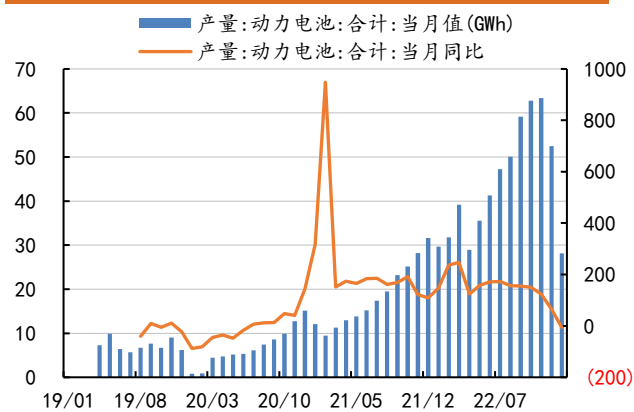
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 28 我国新能源汽车累计销量及增速



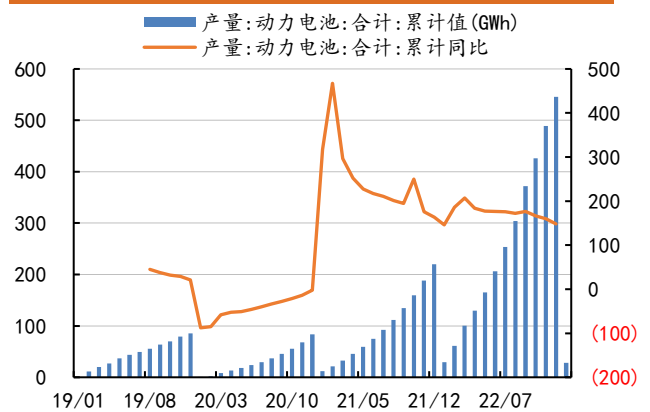
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

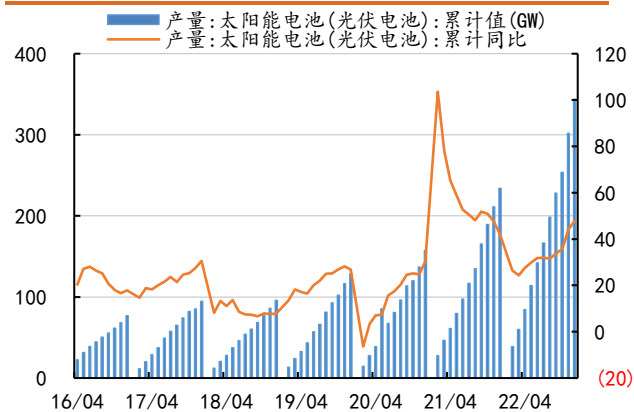
图 30 我国动力电池累计产量及增速



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

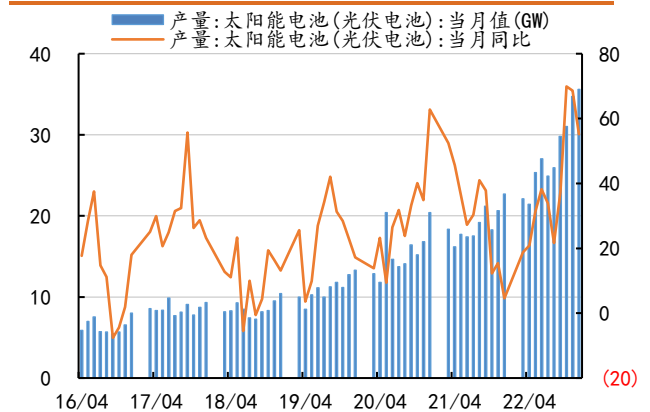
2.3.3 光伏设备

图 31 我国当月新增光伏装机量及增速



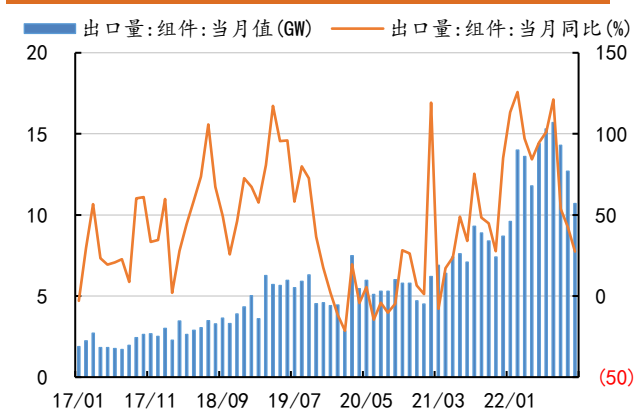
资料来源: 同花顺, 湘财证券研究所

图 32 我国累计新增光伏装机量及增速



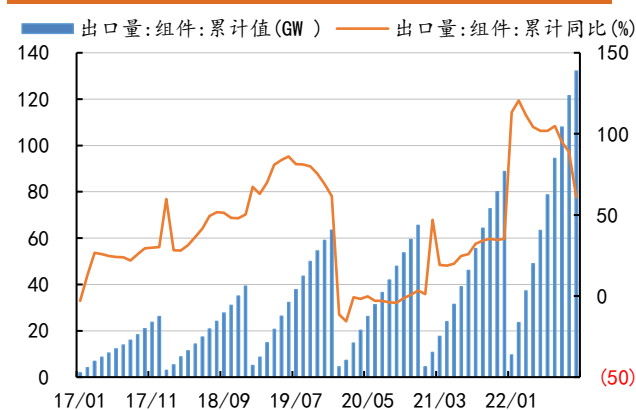
资料来源: 同花顺, 湘财证券研究所

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

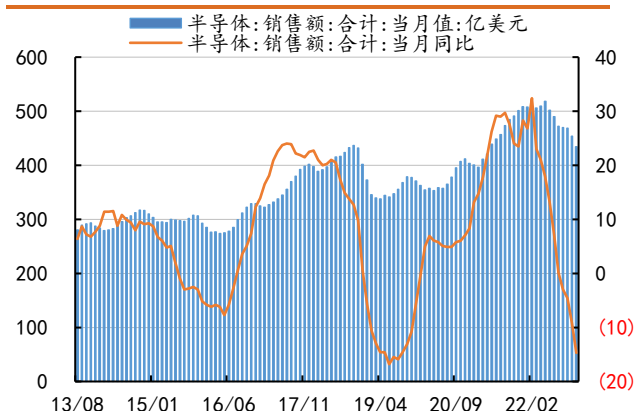
图 34 我国光伏组件累计出口量及增速



资料来源：PV Infolink，海关总署，湘财证券研究所

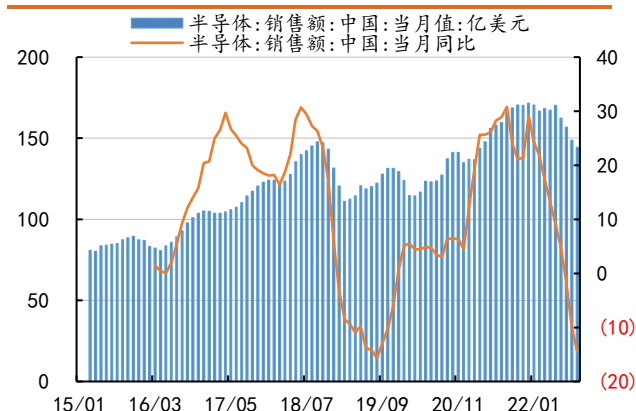
2.3.4 半导体设备

图 35 全球半导体销售额及增速



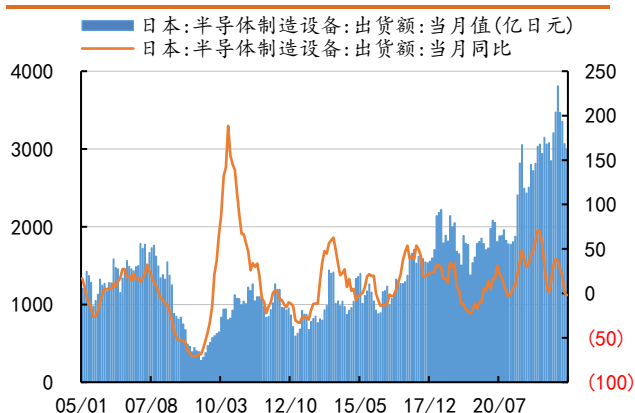
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 36 我国半导体销售额及增速



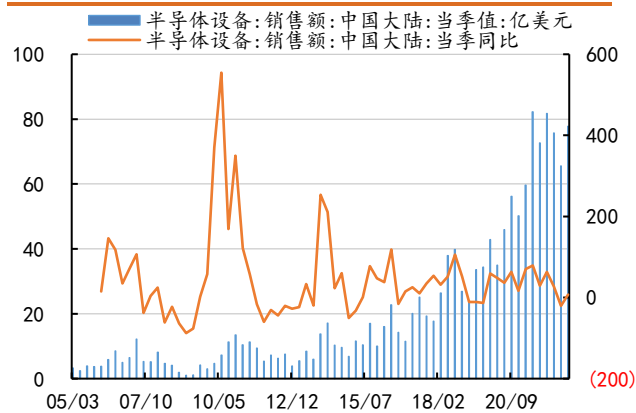
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

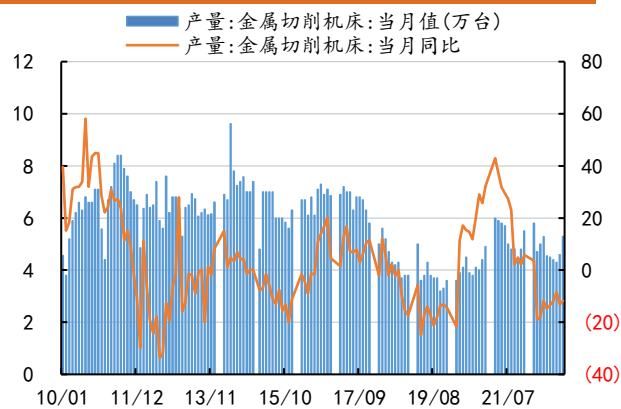
图 38 我国半导体设备销售额当季值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

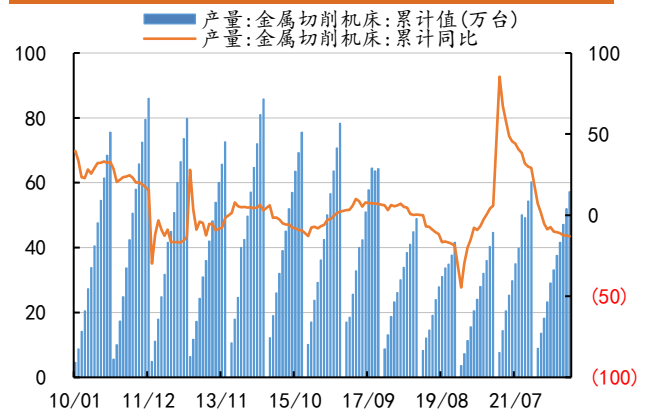
2.3.5 机床工具

图 39 我国金属切削机床当月产量及增速



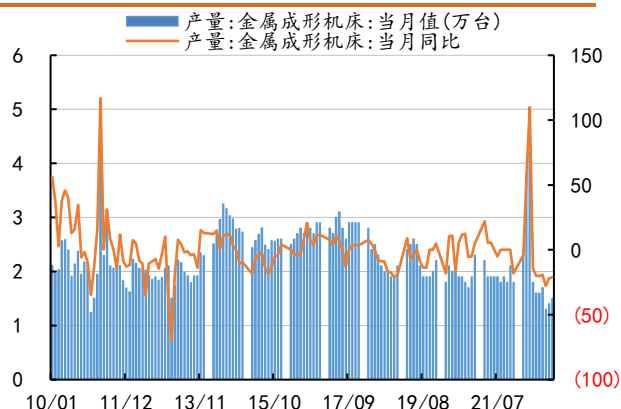
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 40 我国金属切削机床累计产量及增速



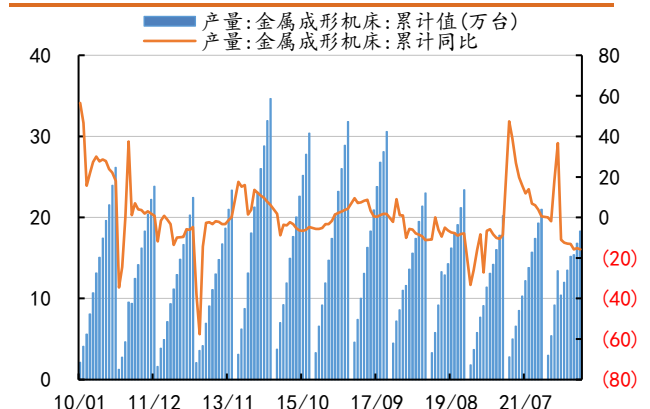
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 41 我国金属成形机床当月产量及增速



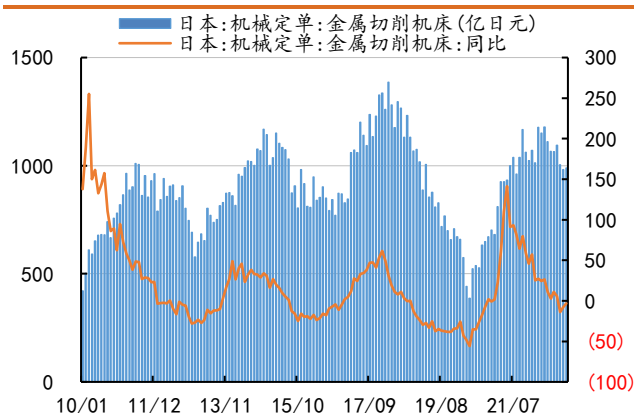
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 42 我国金属成形机床累计产量及增速



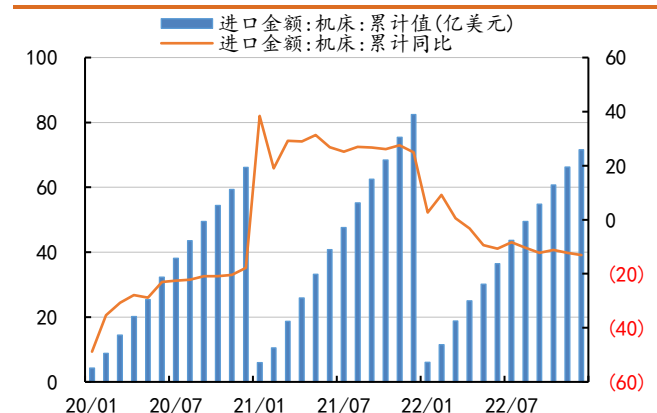
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

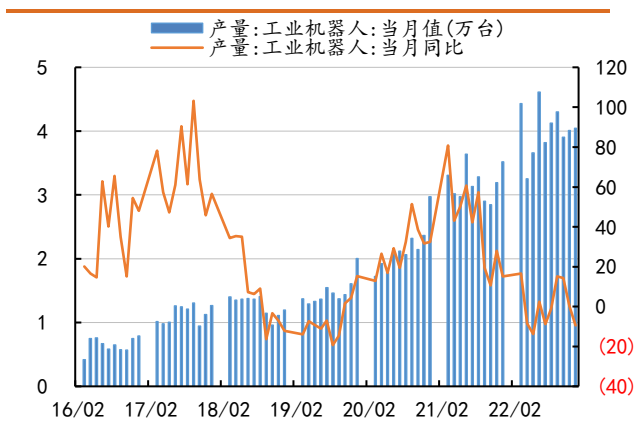
图 44 我国机床进口金额累计值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

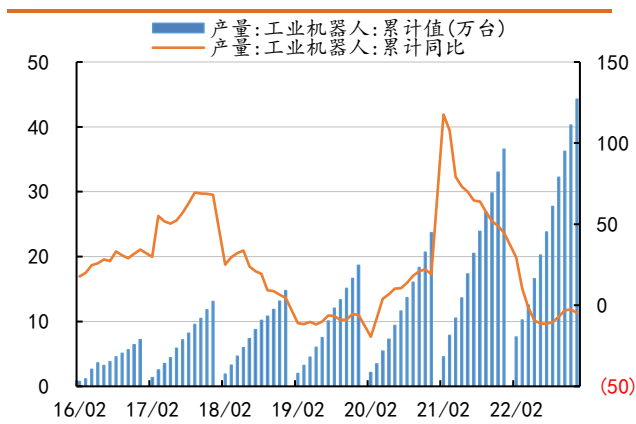
2.3.6 自动化设备

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

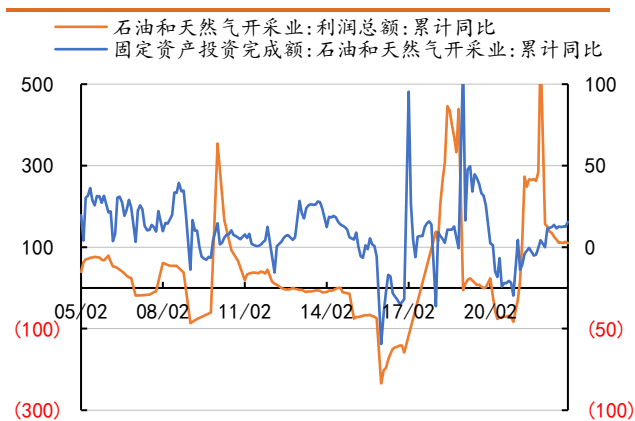
图 46 我国工业机器人累计产量及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

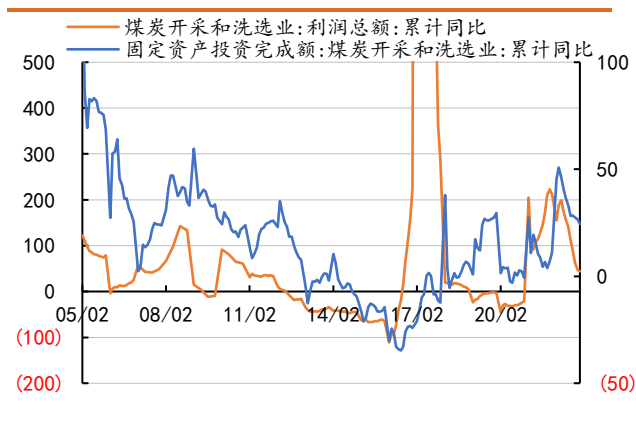
2.3.7 能源及重型设备

图 47 油气开采业利润总额和固定资产投资增速



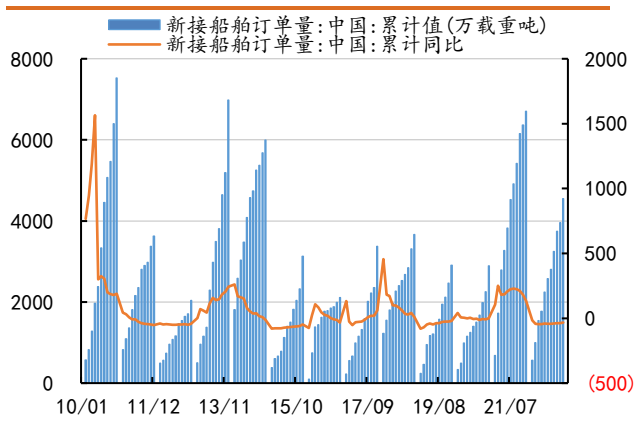
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 48 煤炭采选业利润总额和固定资产投资增速



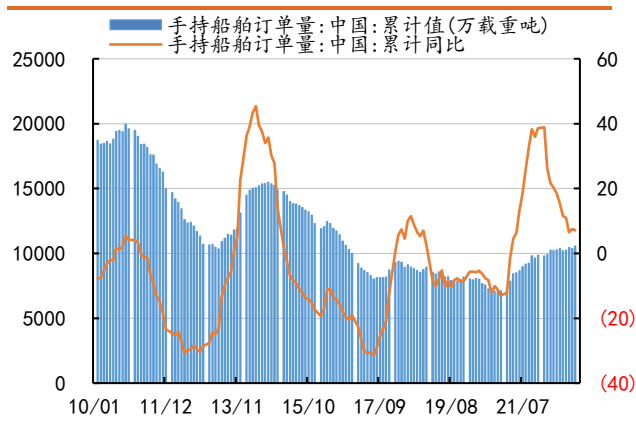
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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) CME 观测：2 月挖掘机国内销量 12000 台左右

经草根调查和市场研究，CME 预估 2023 年 2 月挖掘机（含出口）销量 22000 台左右，同比下降 10% 左右。其中，国内市场预估销量 12000 台，同比下降 30% 左右。出口市场预估销量 10000 台，增速 35% 左右。内销增速大幅下滑主要系，非道路机械环保标准切在 11 月提前预支国内需求。但可以乐观的看到：高基数效应的逐步缓解，社融数据释放积极信号，各类基建项目逐渐上马，下游基建项目开始逐步复工。（资料来源：工程机械杂志公众号）

2) 未来几年发展最快：协作机器人

今年 1 月国家统计局发布数据显示，去年我国已正式进入人口负增长时代，通过机器人进行自动化升级是提高现有工人生产力的最可靠方式。市场研究机构 ABIResearch 的数据显示，2020 年至 2030 年间，全球协作机器人市场的复合年增长率预计将达 32.5%，而中国作为全球最大的机器人市场，增长速度还将远超平均水平。（资料来源：维科网.机器人）

4 公司公告

1) 奥普特：2022 年年度业绩快报（2023-02-24）

公司预计 2022 年度实现营业收入约 11.67 亿元，同比增长 33.42%；归母净利润约 3.43 亿元，同比增长 13.10%；扣非后归母净利润约 3.15 亿元，同比增长 20.61%。本期业绩变动主要系积极加深与新能源、3C 等下游头部客户的合作，实现了全年收入的高速增长。

2) 惠丰钻石：2022 年年度业绩快报（2023-02-24）

公司预计 2022 年度实现营业收入约 4.31 亿元，同比增长 96.71%；归母净利润约 0.74 亿元，同比增长 31.35%；扣非后归母净利润约 0.68 亿元，同比增长 42.01%。本期业绩变动主要系在清洁能源、第三代半导体、特种陶瓷等高景气行业快速发展的背景下，进一步巩固金刚石粉体竞争优势，保质保量满足下游市场旺盛需求。

3) 大连重工：2022 年年度业绩快报（2023-02-25）

公司预计 2022 年度实现营业收入约 103.54 亿元，同比增长 13.67%；归母净利润约 2.86 亿元，同比增长 148.26%；扣非后归母净利润约 1.96 亿

元，同比增长 224.42%。本期业绩变动主要系受物料搬运设备产品及冶金设备产品销售量增长带动，公司整体利润上升。

4) 盛美上海：2022 年年度报告 (2023-02-25)

2022 年度，公司实现营业收入约 28.73 亿元，同比增长 77.25%；归母净利润约 6.68 亿元，同比增长 151.08%；扣非后归母净利润约 6.90 亿元，同比增长 254.27%；加权平均 ROE 为 12.98%，相比上年同期下降 5.11 个百分点。本期业绩变动主要系受益于国内半导体行业设备需求的不断增加，销售订单持续增长；新客户拓展、新市场开发等方面均取得一定成效。

5) 建设机械：2022 年年度业绩快报 (2023-02-26)

公司预计 2022 年度实现营业收入约 38.95 亿元，同比下降 17.56%；归母净利润约-0.42 亿元，同比下降 111.27%；扣非后归母净利润约-0.56 亿元，同比下降 115.28%。本期业绩变动主要系受房地产行业波动影响，国内塔机租赁行业市场竞争加剧，导致塔机租赁价格处于较低水平；受疫情影响，国内工程建设均受不同程度波及，新开工项目数量减少。

6) 拓荆科技：2022 年年度业绩快报 (2023-02-27)

公司预计 2022 年度实现营业收入约 17.06 亿元，同比增长 125.02%；归母净利润约 3.69 亿元，同比增长 438.09%；扣非后归母净利润约 1.78 亿元。本期业绩变动主要系产品竞争力持续增强，并进一步拓展客户群体，本年销售订单大幅增加，营业收入维持高增长趋势。

7) 科德数控：2022 年年度业绩快报 (2023-02-27)

公司预计 2022 年度实现营业收入约 3.15 亿元，同比增长 24.39%；归母净利润约 0.60 亿元，同比下降 17.12%；扣非后归母净利润约 0.39 亿元，同比增长 47.28%。本期业绩变动主要系公司在航空航天领域做深、做强的基础上，开拓完善其他工业领域，在海外订单、能源、刀具、汽车、高校等领域取得新的进展，全年营收保持了稳定增长态势。

8) 富创精密：2022 年年度业绩快报 (2023-02-27)

公司预计 2022 年度实现营业收入约 15.43 亿元，同比增长 83.05%；归母净利润约 2.40 亿元，同比增长 89.71%；扣非后归母净利润约 1.80 亿元，同比增长 140.03%。本期业绩变动主要系国内外半导体市场需求增长以及零部件国产化需求拉动，公司营业收入保持高速增长。

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恢复增长。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。