

标配（维持）

机械设备行业周报（2023/02/27–2023/03/05）

2023 年计划发行新增专项债 3.8 万亿元

2023 年 3 月 5 日

投资要点：

■ 行情回顾：

机械设备本周涨跌幅：申万机械设备行业本周上涨0.69%，跑输沪深300指数1.02个百分点，在申万31个行业中排名18名；申万机械设备板块2月上漲3.33%，跑赢沪深300指数5.43个百分点，在申万31个行业中排名第7名；申万机械设备板块年初至今上涨14.41%，跑赢沪深300指数7.72个百分点，在申万31个行业中排名第5名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2023年3月3日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从本周表现来看，轨交设备板块涨幅最大，为7.04%。其他板块表现如下，工程机械板块上涨2.10%，自动化设备板块上涨1.60%，专用设备板块下跌0.53%，通用设备板块下跌1.03%。

机械设备个股涨跌情况：截至2023年3月3日，机械设备板块上周涨幅前三个股分别为海鸥股份、银都股份、中际联合，涨幅分别为23.94%、17.40%、17.31%。机械设备板块上周跌幅前三个股分别为ST天马、日发精机、耐普矿机，跌幅分别为13.66%、12.38%、11.42%。

机械设备本周估值：截至2023年3月3日，申万机械设备板块PE TTM为30.65倍。通用设备、专用设备、轨交设备、工程机械、自动化设备PE TTM分别为33.55倍、27.87倍、19.25倍、31.99倍、42.76倍。

■ 机械设备行业周观点：

自动化设备：2023年2月，中国制造业PMI为52.6%，同环比有所提升。随着居民消费场景增加，下游制造业景气度回升，有望拉动自动化设备需求。建议关注自动化设备产业链国产化率明显的细分领域。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：2023年政府工作报告中提出，拟发行新增专项债3.8万亿元，将助力基建项目开工率提升，有望拉动工程机械需求。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

- **风险提示：**（1）若基建/房地产/制造业投资不及预期，机械设备需求减弱；（2）若专项债发行进度放缓或发行金额不及预期，下游项目开工数量将会减少，工程机械需求趋弱；（3）若海外市场对国内企业产品需求减少，将导致国内企业业绩承压；（4）若原材料价格大幅上涨，业内企业业绩将面临较大压力。

分析师：谢少威
SAC 执业证书编号：
S0340523010003
电话：0769-23320059
邮箱：

xieshaowei@dgzq.com.cn

申万机械设备行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

目录

一、行情回顾.....	3
二、板块估值情况.....	6
三、产业新闻.....	7
四、公司公告.....	8
五、本周观点.....	8
六、风险提示.....	9

插图目录

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2023 年 3 月 3 日）	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 3 日）	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 3 日）	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 3 日）	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 3 日）	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 3 日）	7
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 3 日）	7
图 8：中国制造业 PMI	7

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 日）	3
表 2：申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 日）	4
表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 日）	5
表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 日）	5
表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2023 年 3 月 3 日）	6
表 6：建议关注标的推荐理由	9

一、行情回顾

截至 2023 年 3 月 3 日，申万机械设备行业本周上涨 0.69%，跑输沪深 300 指数 1.02 个百分点，在申万 31 个行业中排名 18 名；申万机械设备板块 2 月上涨 3.33%，跑赢沪深 300 指数 5.43 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 7 名；申万机械设备板块年初至今上涨 14.41%，跑赢沪深 300 指数 7.72 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 5 名。

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2023 年 3 月 3 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801770.SL	通信(申万)	6.64	8.59	23.59
2	801720.SL	建筑装饰(申万)	6.10	2.45	14.46
3	801760.SL	传媒(申万)	4.43	4.16	14.91
4	801750.SL	计算机(申万)	4.26	5.69	23.25
5	801170.SL	交通运输(申万)	2.62	-0.48	3.67
6	801210.SL	社会服务(申万)	2.41	2.70	3.76
7	801790.SL	非银金融(申万)	2.39	-2.59	8.64
8	801780.SL	银行(申万)	2.21	-3.80	1.72
9	801960.SL	石油石化(申万)	2.20	2.00	12.63
10	801160.SL	公用事业(申万)	2.14	1.13	4.75
11	801740.SL	国防军工(申万)	2.01	1.30	10.31
12	801710.SL	建筑材料(申万)	1.92	0.06	11.98
13	801130.SL	纺织服饰(申万)	1.39	4.73	9.12
14	801120.SL	食品饮料(申万)	1.28	1.05	6.42

15	801040.SL	钢铁(申万)	1.04	4.55	13.78
16	801080.SL	电子(申万)	0.78	-0.37	10.74
17	801180.SL	房地产(申万)	0.74	-2.02	1.75
18	801890.SL	机械设备(申万)	0.69	3.33	14.41
19	801110.SL	家用电器(申万)	0.60	0.31	10.48
20	801030.SL	基础化工(申万)	0.45	2.64	10.50
21	801950.SL	煤炭(申万)	0.32	2.93	8.83
22	801230.SL	综合(申万)	0.28	0.04	0.79
23	801970.SL	环保(申万)	0.11	1.79	8.21
24	801200.SL	商贸零售(申万)	0.10	-2.51	-3.59
25	801150.SL	医药生物(申万)	-0.37	0.12	4.45
26	801010.SL	农林牧渔(申万)	-0.52	0.58	3.34
27	801140.SL	轻工制造(申万)	-0.55	6.68	11.73
28	801980.SL	美容护理(申万)	-0.85	2.35	2.30
29	801050.SL	有色金属(申万)	-0.89	-3.58	10.31
30	801880.SL	汽车(申万)	-1.27	-0.67	9.44
31	801730.SL	电力设备(申万)	-1.63	-6.02	3.17

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 3 月 3 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从本周表现来看，轨交设备板块涨幅最大，为 7.04%。其他板块表现如下，工程机械板块上涨 2.10%，自动化设备板块上涨 1.60%，专用设备板块下跌 0.53%，通用设备板块下跌 1.03%。

从 2 月份表现来看，工程机械板块涨幅最大，为 9.00%。其他板块表现如下，轨交设备板块上涨 6.59%，自动化设备板块上涨 2.15%，通用设备板块上涨 2.11%，专用设备板块上涨 1.65%。

从年初至今表现来看，工程机械板块涨幅最大，为 22.39%。其他板块表现如下，轨交设备板块上涨 19.68%，自动化设备板块上涨 13.76%，专用设备板块上涨 12.92%，通用设备板块上涨 11.04%。

表 2：申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801076.SL	轨交设备Ⅱ	7.04	6.59	19.68
2	801077.SL	工程机械	2.10	9.00	22.39
3	801078.SL	自动化设备	1.60	2.15	13.76
4	801074.SL	专用设备	-0.53	1.65	12.92
5	801072.SL	通用设备	-1.03	2.11	11.04

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，海鸥股份、银都股份、中际联合三家公司涨幅在申万机械设备板块中排名前三，涨幅分别达 23.94%、17.40%、17.31%。在 2 月份表现上看，涨幅前十的个股里，迈得医疗、蓝海华腾、众合科技表现最突出，涨幅分别达 60.90%、38.21%、31.29%。从年初至今表现上看，迈得医疗、航天晨光、智能自控排前三，涨幅分别达 60.00%、

57.83%、57.04%。

表 3： 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
603269.SH	海鸥股份	23.94	688310.SH	迈得医疗	60.90	688310.SH	迈得医疗	60.00
603277.SH	银都股份	17.40	300484.SZ	蓝海华腾	38.21	600501.SH	航天晨光	57.83
605305.SH	中际联合	17.31	000925.SZ	众合科技	31.29	002877.SZ	智能自控	57.04
688425.SH	铁建重工	17.29	300084.SZ	海默科技	30.75	688255.SH	凯尔达	55.19
603131.SH	上海沪工	11.78	301070.SZ	开勒股份	25.48	300484.SZ	蓝海华腾	53.71
000925.SZ	众合科技	11.30	603100.SH	川仪股份	25.28	603269.SH	海鸥股份	53.44
600528.SH	中铁工业	10.86	301006.SZ	迈拓股份	24.59	002209.SZ	达意隆	50.94
688698.SH	伟创电气	10.84	605389.SH	长龄液压	24.40	300159.SZ	ST 新研	48.44
601766.SH	中国中车	10.00	600320.SH	振华重工	24.40	688218.SH	江苏北人	47.85
688009.SH	中国通号	9.98	002877.SZ	智能自控	23.67	301013.SZ	利和兴	47.22

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，ST 天马、日发精机、耐普矿机表现较弱，跌幅分别为 13.66%、12.38%、11.42%。在 2 月份表现上看，驰诚股份、真兰仪表、斯莱克跌幅较大，分别下跌 27.33%、20.02%、18.61%。从年初至今表现上看，驰诚股份、东威科技、真兰仪表跌幅较大，跌幅分别为 27.43%、24.55%、19.94%。

表 4： 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
002122.SZ	ST 天马	-13.66	834407.BJ	驰诚股份	-27.33	834407.BJ	驰诚股份	-27.43
002520.SZ	日发精机	-12.38	301303.SZ	真兰仪表	-20.02	688700.SH	东威科技	-24.55
300818.SZ	耐普矿机	-11.42	300382.SZ	斯莱克	-18.61	301303.SZ	真兰仪表	-19.94
688697.SH	纽威数控	-9.98	688320.SH	禾川科技	-17.43	603032.SH	德新科技	-16.99
001266.SZ	宏英智能	-9.78	300227.SZ	光韵达	-16.32	001256.SZ	炜冈科技	-16.87
002150.SZ	通润装备	-9.68	688355.SH	明志科技	-15.27	688485.SH	九州一轨	-16.70
301268.SZ	铭利达	-9.36	001225.SZ	和泰机电	-14.00	001225.SZ	和泰机电	-15.81
001223.SZ	欧克科技	-9.31	300554.SZ	三超新材	-13.50	300718.SZ	长盛轴承	-14.15
688125.SH	安达智能	-9.16	605286.SH	同力日升	-13.36	301317.SZ	鑫磊股份	-13.48
688700.SH	东威科技	-9.01	603032.SH	德新科技	-12.73	300382.SZ	斯莱克	-12.13

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2023 年 3 月 3 日）

代码	板块名称	截至日估值 (倍)	近一年平均值 (倍)	近一年最大值 (倍)	近一年最小值 (倍)	当前估值距近一 年平均差距	当前估值距近一年 最大值差距	当前估值距近一 年最小值差距
801890.SL	机械设备(申万)	30.65	25.52	30.69	18.62	20.10%	-0.13%	64.60%
801072.SL	通用设备	33.55	28.16	34.47	19.58	19.16%	-2.67%	71.37%
801074.SL	专用设备	27.87	27.47	32.06	22.48	1.47%	-13.05%	23.99%
801076.SL	轨交设备II	19.25	16.59	19.25	14.36	16.06%	0.00%	34.05%
801077.SL	工程机械	31.99	20.60	32.22	13.09	55.33%	-0.69%	144.44%
801078.SL	自动化设备	42.76	38.58	44.16	28.47	10.85%	-3.16%	50.21%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 3 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 3 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 3 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 3 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 3 日）



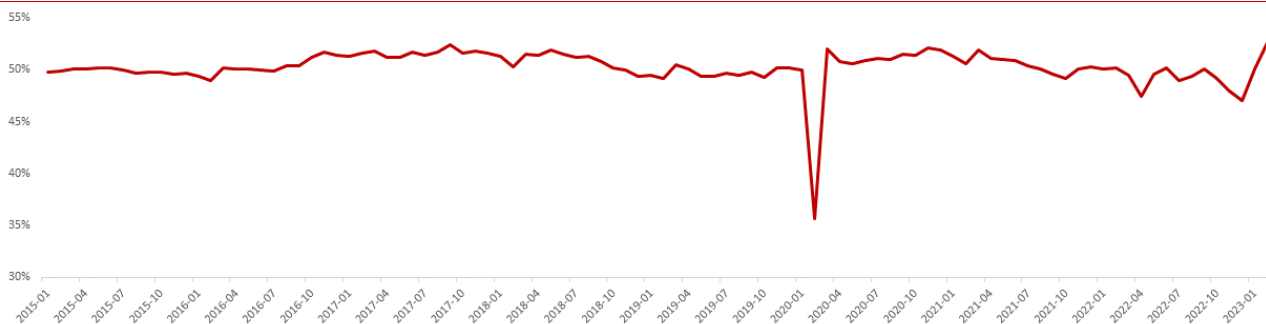
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 3 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：中国制造业 PMI



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 2023 年政府工作报告中提出，2023 年计划发行新增专项债 3.8 万亿，加快实施“十四五”重大工程，实施城市更新行动，促进区域优势互补、各展其长，鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设，激发民间投资活力。（来源：财联社）
- 2022 年底实施的非道路“国四”排放标准落地，新排放标准执行初期，后排放设备准入门槛被抬高，目前市场供应偏紧，有部分企业已经新增窑炉，加大供应量，国四标准的产品订单在 2 月底 3 月初迎来交付高潮，此外农机机械整机销售状况也在复苏，多数企业进入满负荷生产状态。（来源：财联社）
- 工信部表示，新兴产业是引领未来发展的新支柱新赛道，将聚焦 5G、人工智能、生物制造、工业互联网、智能网联汽车、绿色低碳等重点领域，不断丰富和拓展新的应用场景。扩大国家制造业创新中心在新兴产业领域的建设布局。实施“机器人+”应用行动，推动物联网产业规模化、集约化发展。（来源：财联社）

4. 工信部表示，未来产业是抢抓新一轮科技革命和产业变革的机遇，实现引领发展的重要抓手，将研究制定未来产业发展行动计划，加快布局人形机器人、元宇宙、量子科技等前沿领域，全面推进 6G 技术研发。鼓励地方先行先试，加快布局未来产业。（来源：财联社）
5. 工信部表示，在推动产业基础再造工程方面，聚焦产业基础高级化，发展一批核心基础零部件、基础元器件、基础材料、关键基础软件和先进基础工艺。通过“揭榜挂帅”等方式，攻克一批关键共性技术，突破一批基础产品，有力地支撑我国工业体系的不断创新升级。（来源：财联社）

四、公司公告

1. 2023 年 2 月 28 日，金盾股份公告，公司近日收到股东周纯出具的《股份变动情况告知函》，洪志鹏通过司法拍卖取得周纯持有公司的 1,039.50 万股股份已于 2023 年 2 月 27 日完成交割手续。
2. 2023 年 3 月 1 日，浩洋股份公告，公司近日有两项发明专利被授予专利权，并取得了中国国家知识产权局颁发的相关专利证书，具体情况如下：专利号：ZL201910676697.7；专利名称：一种具有光生物安全性的舞台灯具控制系统及其控制方法；专利号：ZL201911056616.X，专利名称：一种光参数检测仪。
3. 2023 年 3 月 2 日，浩淼科技公告，公司近期收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的三项《发明专利证书》。具体情况如下：专利号：ZL20221082833.4；专利名称：一种消防用水带自动收放设备；专利号：ZL201710764783.4；专利名称：一种多功能破碎锤；专利号：ZL202111626449.5；专利名称：一种灭火弹发射消防车。
4. 2023 年 3 月 2 日，华依科技公告，公司与 REILHOFER KG（莱尔浩福）、科威尔三方就在德国共建电池测试中心达成的战略合作框架性协议约定，此文件仅为三方的合作意向的确认，执行内容及细节需进一步落实和明确，具体以正式协议为准。
5. 2023 年 3 月 4 日，丰光精密公告，公司控股股东青岛丰光投资管理有限公司于 2023 年 2 月 23 日-2023 年 3 月 2 日通过大宗交易减持公司 6,520,000 股，占个人股份比例 4.96%。

五、本周观点

自动化设备：2023 年 2 月，中国制造业 PMI 为 52.6%，同环比有所提升。随着居民消费场景增加，下游制造业景气度回升，有望拉动自动化设备需求。建议关注自动化设备产业链国产化率明显的细分领域。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：2023 年政府工作报告中提出，拟发行新增专项债 3.8 万亿元，将助力基建项目开工率提升，有望拉动工程机械需求。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

表 6：建议关注标的推荐理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
300124	汇川技术	2022 年上半年公司通用伺服及细分产品国内市场占有率均排名前三，核心竞争力较强。同时，公司抓住机遇，保供保交付策略有效助力公司业务增长。随着国产化率不断提升，公司研发技术不断提高，核心竞争力不断提升，预计公司国内市占率将稳步提升，公司业绩将加速增长。
688017	绿的谐波	公司是国内谐波减速器龙头企业，受益于国家大力推动智能制造，细分行业高速发展，公司快速发展。目前，公司国内市占率排名第二，呈逐年上升趋势。随着公司研发技术不断发展和提升，市场份额有望不断提高，将拉动公司业绩。
600031	三一重工	国家定调稳增长，大力加强基础设施建设，下游景气度提升，有望拉动公司产品需求。公司是行业及细分领域挖掘机龙头，确定性较高。2022 上半年业绩增速同比负增长，但下游基建项目开工数量增加将拉动中、大挖需求。预计 2022 年挖掘机销量呈前低后高趋势，将拉动公司业绩增长。
601100	恒立液压	公司为细分领域油缸龙头，油缸业务成熟，自2016年公司挖机油缸持续保持50%以上的市占率，行业地位稳固。在主流主机厂三一重工、徐工机械、柳工、临工等企业占据主要份额。随着下游景气度提升，公司产品需求有望增加，业绩确定性较高。

资料来源：东莞证券研究所

六、风险提示

- （1）基建/房地产/制造业固定资产投资及预期风险：若基建/房地产/制造业投资不及预期，机械设备需求减弱；
- （2）专项债发行不及预期风险：若专项债发行进度放缓或发行金额不及预期，下游项目开工数量将会减少，工程机械需求趋弱；
- （3）出口需求减弱风险：若海外市场对国内企业产品需求减少，将导致国内企业业绩承压；
- （4）原材料价格上涨风险：原材料价格大幅上涨，业内企业业绩将面临较大压力。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn