

行业周报

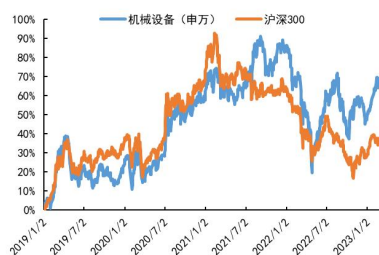
行业评级:

报告期: 2023.2.18-2023.3.3

投资评级 看好

评级变动 维持评级

行业走势:



分析师:

分析师 黄文忠

huangwenzhong@gwgsc.com

执业证书编号: S0200514120002

联系电话: 010-68080680

研究助理 刘然

liuran@gwgsc.com

执业证书编号: S0200121070007

联系电话: 010-68099389

公司地址: 北京市丰台区凤凰嘴街
2号院1号楼中国长城资产大厦12
层

机械设备行业双周报 2023 年第 5 期总第 26 期

PMI 指数显示制造业显著复苏

持续看好通用设备板块

行业回顾

报告期内(2023/2/18-2023/3/3)机械设备行业上涨 2.99%, 跑赢沪深 300 指数 0.61pct, 二级子行业中轨交设备、工程机械、自动化设备、专用设备、通用设备分别变动 10.23%、6.38%、2.90%、1.81%、0.73%。重点跟踪的三级子行业中, 工控设备、半导体设备、激光设备、机器人、机床工具、光伏加工设备、锂电专用设备分别变动 4.29%、3.87%、3.64%、-0.21%、-1.27%、-1.41%、-4.68%。

2023 年全年机械设备的五个二级子行业中, 工程机械涨幅最大, 为 22.39%。重点跟踪的七个三级子行业中, 激光设备和机器人涨幅居前, 分别为 20.06%和 17.28%。

个股方面, 报告期内海鸥股份、上海沪工、开勒股份、中际联合、铁建重工涨幅居前, 分别上涨 30.7%、28.5%、25.1%、25.0%、20.7%。

估值方面, 截至 2023 年 3 月 3 日, 机械设备行业动态市盈率为 33.80 倍, 处于历史 67.1%的分位水平, 较 2023 年 2 月 17 日的 32.90 倍提升 0.90, 估值位于申万一级行业第 12 名的水平。二级子行业中, 自动化设备估值水平最高, 为 43.99 倍。重点跟踪的三级子行业中机床工具和机器人估值水平较高, 分别为 85.73 倍、75.04 倍。

本期观点

PMI 指数显示制造业显著复苏, 持续看好通用设备板块。2 月制造业 PMI 指数为 52.6%, 环比提升 2.5pct。按细分项看, 在供给端, 生产、采购、产成品库存、出厂价格、从业人员分别提升 6.9pct、3.1pct、3.4pct、2.5pct、0.7pct 至 56.7%、53.5%、50.6%、51.2%、50.6%。在需求端, 新订单、新出口订单、在手订单分别提升 3.2pct、



6.3pct、4.8pct 至 54.1%、52.4%、49.3%。PMI 指标表明在生产端和需求端，经济修复的力度在不断增强。

工信部部长在接受两会记者采访时表示：“工业行业中有一部分行业规模比较大，占 GDP 比重在 1% 以上，比如电子、汽车、钢铁、有色、石化等行业。这些行业对稳增长十分重要，我们要千方百计、想方设法稳住这些行业。”“扩大消费，首先要稳住新能源汽车大宗消费，同时继续开展智能家电、绿色建材下乡活动。推动制造业“三品”行动，就是增品种、提品质、创品牌。”我们判断，未来将会出台更多政策支持汽车、电子等行业的发展。

目前汽车和消费电子行业正处于库存周期中由主动去库存（萧条）向被动去库存（复苏）的过渡阶段，预计 Q2-Q3 将迎来行业拐点。汽车行业占机床下游需求的 40% 左右，占工业机器人下游需求的 30% 左右。消费电子占工业机器人下游需求的 23% 左右。随着下游需求的逐步复苏叠加通用设备 10 年更换周期，我们判断通用设备行业景气度将持续好转。

风险提示

经济复苏力度不及预期；通用设备行业景气度回升不及预期。

目录

1 行情回顾	5
2 本期观点	8
3 行业重要资讯	8
4 重点公司公告	10
5 重点数据跟踪	12



图目录

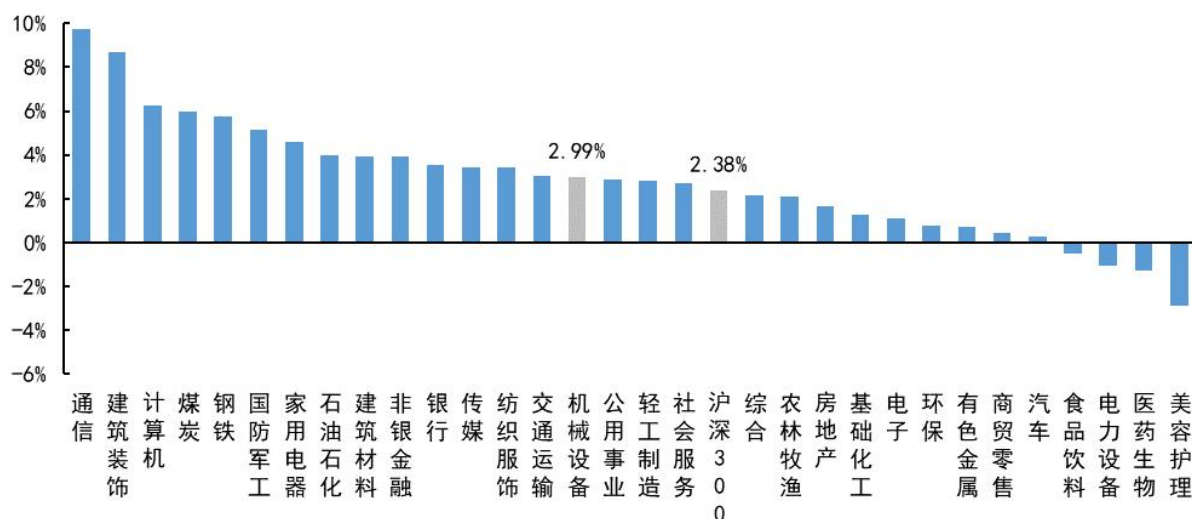
图 1 : 申万一级行业涨幅	5
图 2 : 机械设备申万二级行业涨跌幅	5
图 3 : 机械设备二级行业年初至今涨跌幅	5
图 4 : 重点跟踪三级行业涨跌幅	6
图 5 : 重点跟踪三级行业年初至今涨跌幅	6
图 6 : 机械设备行业涨幅前十个股	6
图 7 : 机械设备行业跌幅前十个股	6
图 8 : 申万一级行业行业估值水平 (PE, TTM)	7
图 9 : 机械设备行业估值水平 (PE, TTM 整体法, 剔除负值)	7
图 10 : 机械设备申万二级行业 PE (TTM)	7
图 11 : 重点跟踪三级子行业 PE (TTM)	7
图 12 : 中国制造业 PMI	12
图 13 : 制造业 PMI 细分项	12
图 14 : 固定资产投资完成额累计同比 (%)	12
图 15 : 设备工器具购置投资完成额累计同比 (%)	12
图 16 : 主要企业液压挖掘机销量 (台)	12
图 17 : 主要企业挖掘机销量累计同比 (%)	12
图 18 : 工业机器人产量	13
图 19 : 金属切削机床产量	13
图 20 : 动力电池产量 (GW)	13
图 21 : 动力电池装车量 (GW)	13

1 行情回顾

报告期内（2023/2/18-2023/3/3）机械设备行业上涨 2.99%，跑赢沪深 300 指数 0.61pct，二级子行业中轨交设备、工程机械、自动化设备、专用设备、通用设备分别变动 10.23%、6.38%、2.90%、1.81%、0.73%。重点跟踪的三级子行业中，工控设备、半导体设备、激光设备、机器人、机床工具、光伏加工设备、锂电专用设备分别变动 4.29%、3.87%、3.64%、-0.21%、-1.27%、-1.41%、-4.68%。

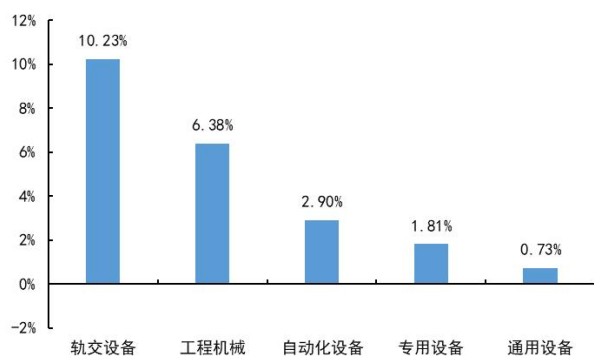
2023 年全年机械设备的五个二级子行业中，工程机械涨幅最大，为 22.39%。重点跟踪的七个三级子行业中，激光设备和机器人涨幅居前，分别为 20.06%和 17.28%。

图 1：申万一级行业涨幅



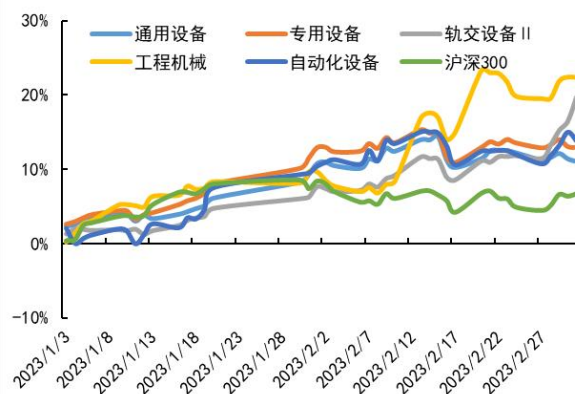
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 2：机械设备申万二级行业涨跌幅



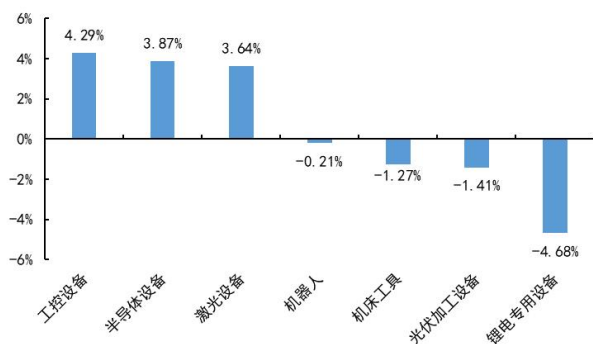
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 3：机械设备二级行业年初至今涨跌幅



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

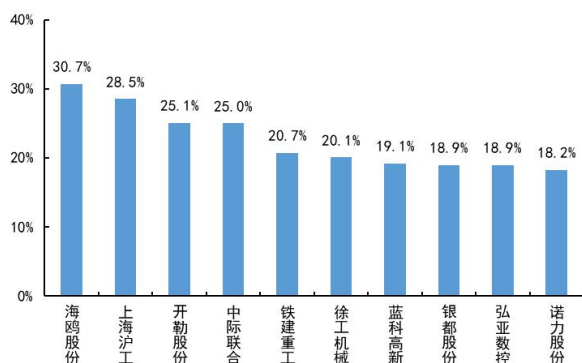
图 4：重点跟踪三级行业涨跌幅



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

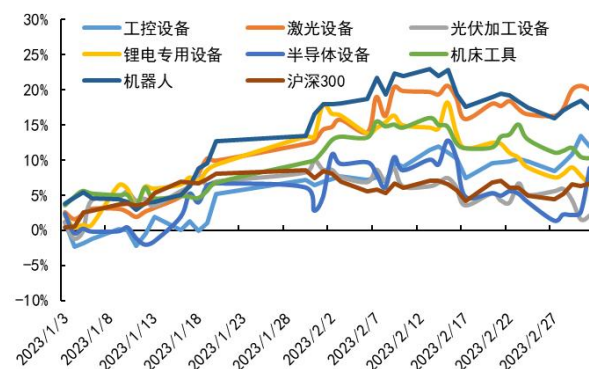
个股方面，报告期内海鸥股份、上海沪工、开勒股份、中际联合、铁建重工涨幅居前，分别上涨 30.7%、28.5%、25.1%、25.0%、20.7%。

图 6：机械设备行业涨幅前十个股



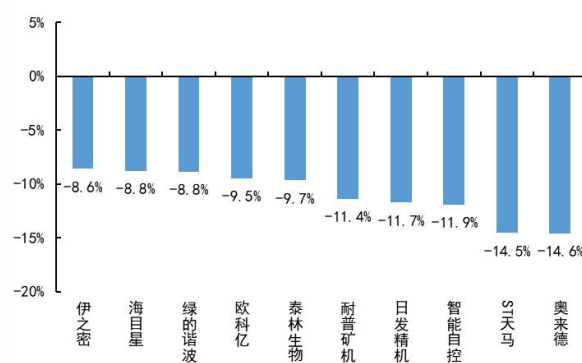
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 5：重点跟踪三级行业年初至今涨跌幅



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

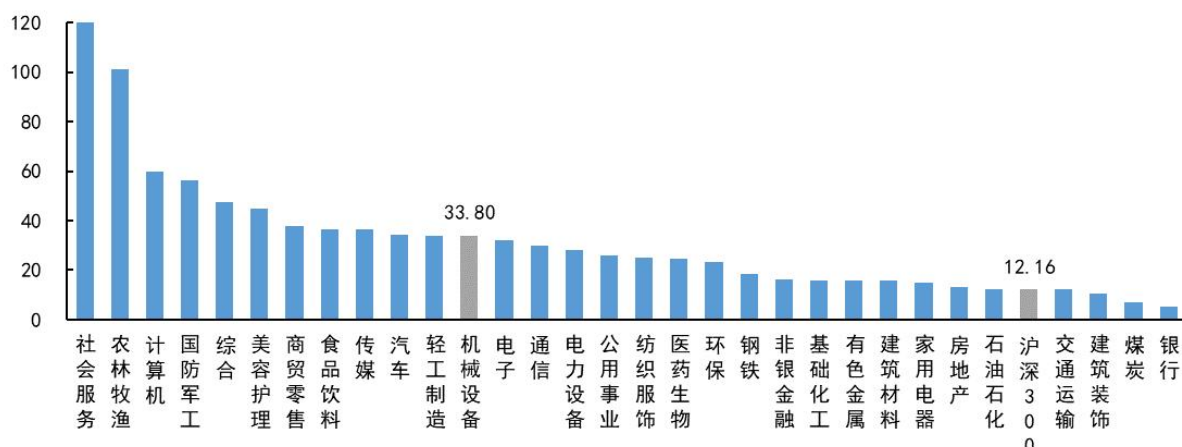
图 7：机械设备行业跌幅前十个股



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

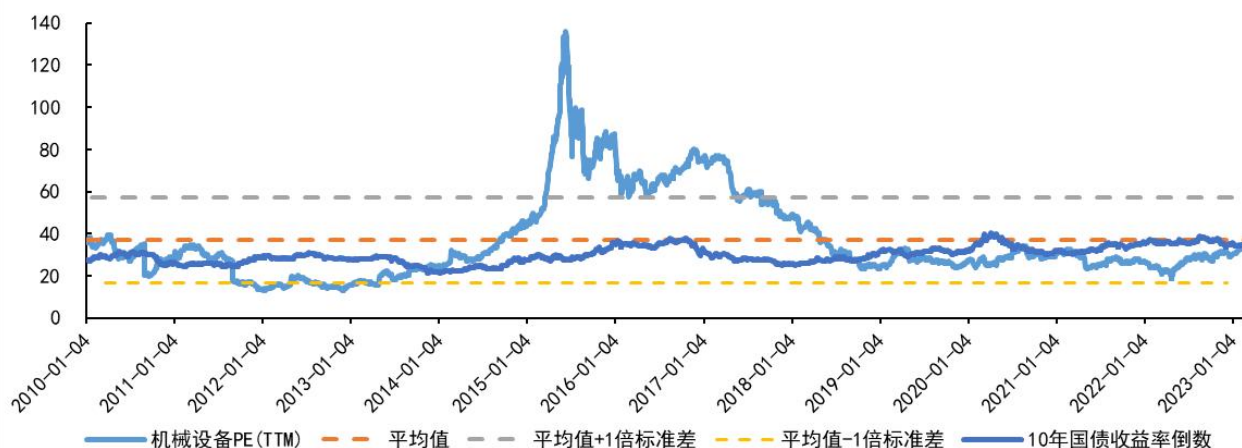
估值方面，截至 2023 年 3 月 3 日，机械设备行业动态市盈率为 33.80 倍，处于历史 67.1% 的分位水平，较 2023 年 2 月 17 日的 32.90 倍提升 0.90，估值位于申万一级行业第 12 名的水平。二级子行业中，自动化设备估值水平最高，为 43.99 倍。重点跟踪的三级子行业中机床工具和机器人估值水平较高，分别为 85.73 倍、75.04 倍。

图 8：申万一级行业估值水平（PE，TTM）



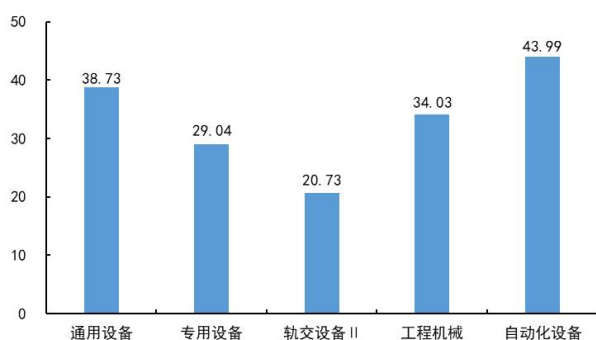
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 9：机械设备行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）



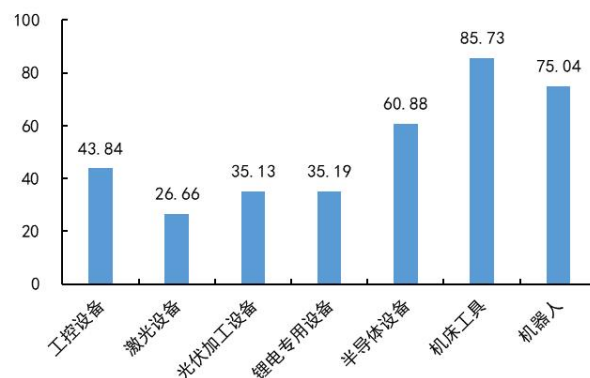
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 10：机械设备申万二级行业 PE(TTM)



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 11：重点跟踪三级子行业 PE（TTM）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

2 本期观点

PMI 指数显示制造业显著复苏，持续看好通用设备板块复苏

2 月制造业 PMI 指数为 52.6%，环比提升 2.5pct。按细分项看，在供给端，生产、采购、产成品库存、出厂价格、从业人员分别提升 6.9pct、3.1pct、3.4pct、2.5pct、0.7pct 至 56.7%、53.5%、50.6%、51.2%、50.6%。在需求端，新订单、新出口订单、在手订单分别提升 3.2pct、6.3pct、4.8pct 至 54.1%、52.4%、49.3%。PMI 指标表明在生产端和需求端，经济修复的力度在不断增强。

工信部部长在接受两会记者采访时表示：“工业行业中有一部分行业规模比较大，占 GDP 比重在 1% 以上，比如电子、汽车、钢铁、有色、石化等行业。这些行业对稳增长十分重要，我们要千方百计、想方设法稳住这些行业。”“扩大消费，首先要稳住新能源汽车大宗消费，同时继续开展智能家电、绿色建材下乡活动。推动制造业“三品”行动，就是增品种、提品质、创品牌。”我们判断，未来将会出台更多政策支持汽车、电子等行业的发展。

目前汽车和消费电子行业正处于库存周期中由主动去库存（萧条）向被动去库存（复苏）的过渡阶段，预计 Q2-Q3 将迎来行业拐点。汽车行业占机床下游需求的 40% 左右，占工业机器人下游需求的 30% 左右。消费电子占工业机器人下游需求的 23% 左右。随着下游需求的逐步复苏叠加通用设备 10 年更换周期，我们判断通用设备行业景气度将持续好转。

3 行业重要资讯

光伏：

顺风光电拟建 10GW TOPCon 电池项目。2023 年 2 月 14 日，顺风光电与安徽省宿州市政府、宿州市宿马园区签署 10GW 高性能电池生产及光伏与风力发电、储能项目合作协议。本次宿州市政府与顺风光电集团强强联合，建设 10GW 高性能电池生产及光伏与风力发电、储能项目，总计投资约 105 亿元。随着本次项目的落地投产，集团将在全国拥有包括无锡、常州、滁州和宿州在内的各大生产基地，电池产能可达 16.5GW，组件产能将达 25GW。（资料来源：尚德电力）

华民股份拟建 10GW 异质结专用硅片。2 月 19 日晚间，华民股份公告根据公司战略规划和经营发展需要，为进一步完善公司光伏产业布局，公司拟与宣城经济技术开发区管理委员会签订《年产 10GW 异质结电池专用单晶硅片项目投资协议书》，拟在安徽省宣城市经济技术开发

区内投资建设年产 10GW 异质结电池专用单晶硅片项目，项目总投资额约 10 亿元。（资料来源：公司公告）

三五互联再扩 3GW 异质结电池产能。2 月 26 日，三五互联披露公告，公司控股子公司天津三五互联移动通讯有限公司（简称“天津通讯”）与丹棱县人民政府签署《一期新能源 5GW 异质结电池项目投资合作协议书补充协议》，拟斥资 15 亿元，新增投资建设 3GW 产能的高效异质结电池片。新增该笔投资后，项目合计建设 8GW 高效异质结电池生产线，总投资约 40 亿元，公司将根据整体战略规划，统筹安排建设施工、设备采购等事项。8GW 生产线建设安排如下：2024 年 6 月 30 日前完成 5GW 生产线建设并正式投产；2025 年 6 月 30 日前计划完成全部 8GW 生产线建设并实现满产。（资料来源：公司公告）

锂电：

1-2 月新能源汽车销量累计同比实现较快增长。根据目前部分新能源车企发布的销量数据，1-2 月新能源汽车销量累计同比实现较快增长，其中：比亚迪 1-2 月累计新能源汽车销量 344,996 辆，同比增长 90.13%；广汽埃安 1-2 月累计销售 40292 辆，同比增长 64%；蔚来 1-2 月共交付新车 20,663 台，同比增长 30.9%。（资料来源：高工锂电）

瑞浦兰钧 50GWh 新能源制造基地（三期）开工。3 月 1 日，瑞浦兰钧 50GWh 新能源制造基地（三期）开工。目前，瑞浦兰钧已建成一期、二期总产能为 26GWh 的动力与储能锂电池及系统项目，当前开工的（三期）项目位于计划投资超 50 亿元，规划产能为 24GWh 锂电池及系统、部分上游配套部件。竣工投产后，温州制造基地总产能将达 50GWh。（资料来源：高工锂电）

骆驼股份拟 68 亿元建设低压锂电和储能项目。2 月 28 日，骆驼股份发布公告，为更好地满足差异化的市场需求，完善公司产业布局，公司拟在襄阳高新区内投资建设年产 1200 万套低压锂电池生产基地和 10GWh 储能锂电池生产基地项目，拟与襄阳高新区管委会就上述投资项目入驻襄阳高新区深圳工业园签署《项目进区协议》。项目分两期建设，一期滚动投资 33 亿元，征地 280 亩，建设年产 400 万套低压锂电池生产基地和 2GWh 储能锂电池生产基地项目。二期将根据未来新能源电池市场需求和产能计划决定投资金额，计划投资 35 亿元，征地 250 亩，建设年产 800 万套低压锂电池和 8GWh 储能锂电池项目。（资料来源：公司公告）

半导体：

士兰微定增 65 亿元扩产 12 英寸芯片、SiC 等项目。3 月 1 日，士兰微更新了定增募集说明书，拟定增募资不超过 65 亿元，用于年产 36 万片 12 英寸芯片生产线项目、SiC（碳化硅）功率器件生产线建设项目、汽车半导体封装项目（一期）和补充流动资金。该项目实施主体为士兰微控股子公司士兰集昕，用 3 年时间将建设形成一条年产 36 万片 12 英寸功率芯片生产线，用于生产 FS-IGBT、T-DPMOSFET、SGT-MOSFET 功率芯片产品；项目达产后，新增 FS-IGBT 功率芯片 12 万片/年、T-DPMOSFET 功率芯片 12 万片/年和 SGT-MOSFET 功率芯片 12 万片/年的生产能力。另外，SiC 功率器件生产线建设项目达产后将新增年产 14.4 万片 SiC-MOSFET/SBD 功率半导体器件芯片的生产能力。（资料来源：公司公告）

4 重点公司公告

捷佳伟创：棒杰股份向公司采购 9.12 亿元电池片设备

2 月 20 日晚间，棒杰股份发布公告，下属公司扬州棒杰与捷佳伟创(300724)及其子公司常州捷佳创签订采购合同，向后者采购高效光伏电池片相关生产设备，全部用于扬州年产 10GW 高效光伏电池片项目，交易价格合计达 9.12 亿元。按照协议约定，扬州棒杰向捷佳伟创采购设备合同额为 7.01 亿元，向常州捷佳创采购金额为 2.11 亿元，届时货品将分批次交货，扬州棒杰按履约节点进行结算支付。（资料来源：公司公告）

京山轻机：与通威太阳能签订 13.08 亿元组件流水线订单。

2 月 23 日，京山轻机发布公告，全资子公司晟成光伏与通威太阳能（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，向后者销售太阳能组件流水线、包装线和层压机设备、层压框自动回流线、叠焊机、排版机等，合同金额为 13.08 亿元（含税）。（资料来源：公司公告）

道森股份：公司复合铜箔一体机有望一季度正式推出

2 月 28 日，道森股份发布投资者关系活动记录表，内容显示，目前公司研发的复合铜箔一体机生产设备项目进展顺利，目前公司正在与部分意向客户沟通相关技术细节，公司第一台复合铜箔生产设备计划于今年一季度正式推出。目前复合铜箔一体机设备设计方案中靶材的使用数量公司有自己的精准定位与创新设计，通过不断优化设计方案提高整个靶材溅射效率达到行

业领先地位，靶材利用率的提升与生产效率的提高可以有效降低复合铜箔的生产成本。（资料来源：公司公告）

富创精密：发布 2023 年股票激励计划

2 月 28 日，富创精密发布了 2023 年股票激励计划。根据计划内容，激励计划的业绩考核指标为 2023-2025 年分别实现营业收入 24 亿元/36 亿元/45 亿元，或实现净利润 3.2 亿元/4.8 亿元/6.3 亿元。（资料来源：公司公告）

华海清科：2022 年实现归母净利润 5.15 亿元

2 月 28 日，华海清科发布了 2022 年业绩快报，2022 年公司实现营业收入 16.82 亿元，同比增长 109.03%，实现归母净利润 5.15 亿元，同比增长 159.97%。（资料来源：公司公告）

中微公司：2022 年实现归母净利润 11.70 亿元

2 月 27 日，中微公司发布了 2022 年业绩快报，2022 年公司实现营业收入 47.40 亿元，同比增长 52.50%，实现归母净利润 11.70 亿元，同比增长 15.66%，ROE(加权)为 7.93%，较 2021 下降 3.16 pct。（资料来源：公司公告）

富创精密：2022 年实现归母净利润 2.40 亿元

2 月 26 日，富创精密发布了 2022 年业绩快报，2022 年公司实现营业收入 15.43 亿元，同比增长 83.05%，实现归母净利润 2.40 亿元，同比增长 89.71%，ROE(加权)为 11.90%，较 2021 下降 1.00 pct。（资料来源：公司公告）

芯源微：2022 年实现归母净利润 1.97 亿元

2 月 21 日，芯源微发布了 2022 年业绩快报，2022 年公司实现营业收入 13.85 亿元，同比增长 67.12%，实现归母净利润 1.97 亿元，同比增长 155.31%，ROE(加权)为 13.19%，较 2021 提升 3.99 pct。（资料来源：公司公告）

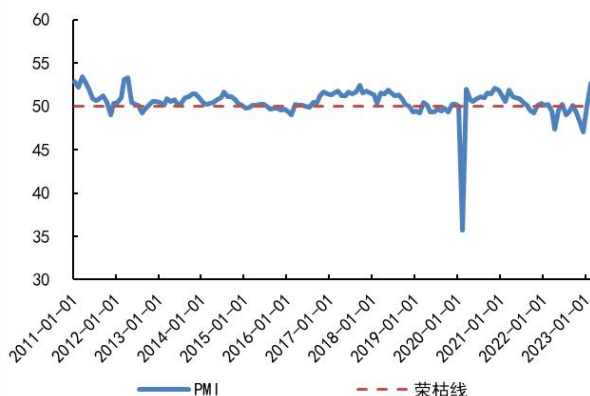
骄成超声：2022 年实现归母净利润 1.10 亿元

2 月 27 日，骄成超声发布了 2022 年业绩快报，2022 年公司实现营业收入 5.22 亿元，同比增长 40.85%，实现归母净利润 1.10 亿元，同比增长 59.22%，ROE(加权)为 15.11%，较 2021 下

降 16.19 pct。（资料来源：公司公告）

5 重点数据跟踪

图 12：中国制造业 PMI



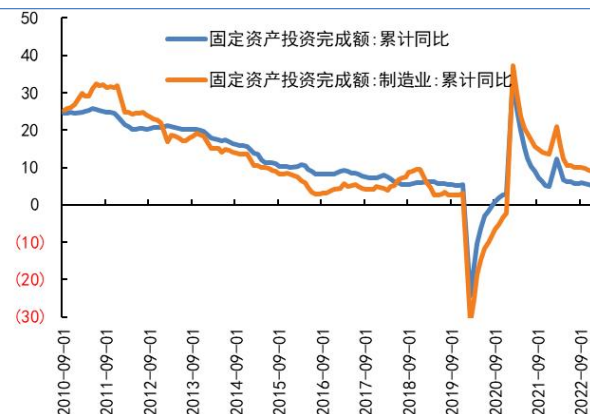
资料来源：国家统计局，长城国瑞证券研究所

图 13：制造业 PMI 细分项



资料来源：国家统计局，长城国瑞证券研究所

图 14：固定资产投资完成额累计同比（%）



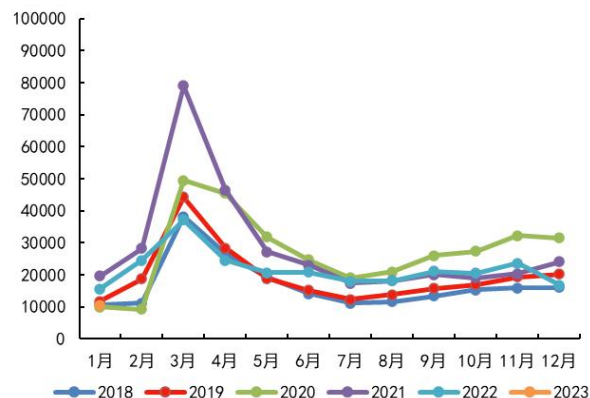
资料来源：国家统计局，长城国瑞证券研究所

图 15：设备工器具购置投资完成额累计同比（%）



资料来源：国家统计局，长城国瑞证券研究所

图 16：主要企业液压挖掘机销量（台）



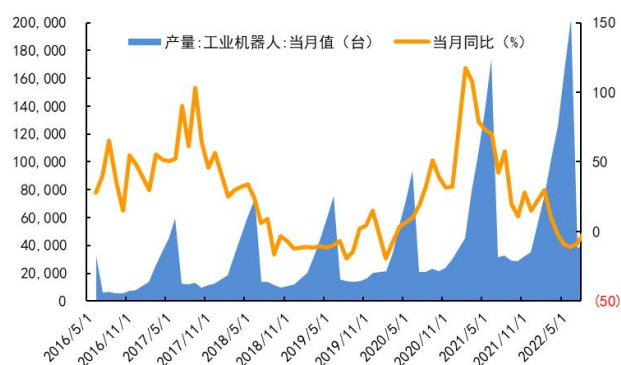
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 17：主要企业挖掘机销量累计同比（%）



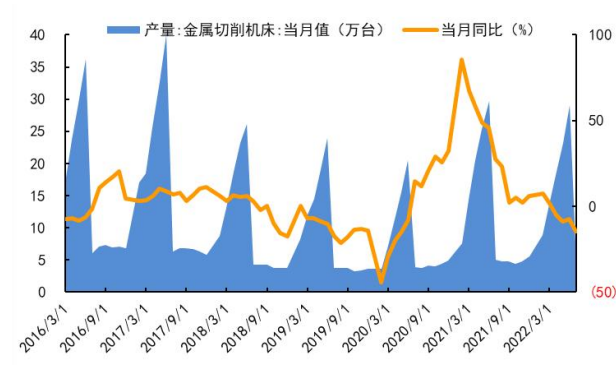
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 18：工业机器人产量



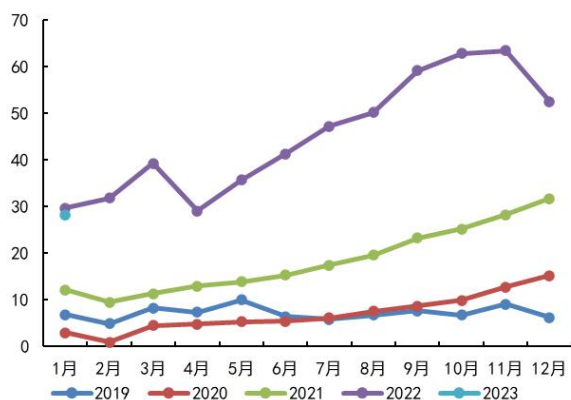
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所
说明：每年 1-2 月为累计数据，其他为单月数据

图 19：金属切削机床产量



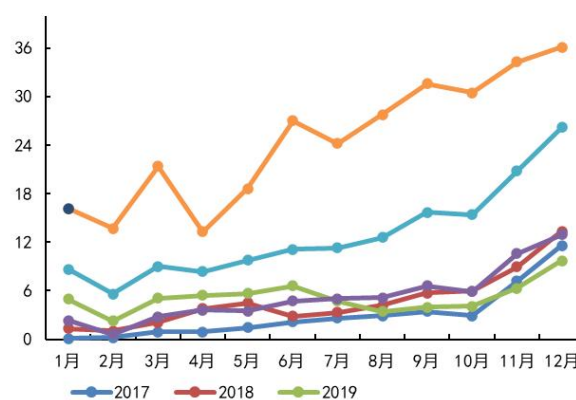
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所
说明：每年 1-2 月为累计数据，其他为单月数据

图 20：动力电池产量（GW）



资料来源：CABIA，长城国瑞证券研究所

图 21：动力电池装车量（GW）



资料来源：CABIA，长城国瑞证券研究所

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。