

## 2月我国制造业 PMI 为 52.6%，保持回升态势

——机械行业周报（02.27~03.03）

### 相关研究：

- 1.《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
- 2.《20230227湘财证券-机械行业：1月我国挖掘机销量同比减少33.1%》 2023.02.27

### 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 | 3.8 | 1.7 | 9.9  |
| 绝对收益 | 3.6 | 6.3 | 1.7  |

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 0.7%，跑输大盘 1.0 个百分点

上周，机械设备行业上涨 0.7%，跑输沪深 300 指数 1.0 个百分点。机械行业中表现较好的细分板块包括轨交设备（7.0%）、半导体设备（4.6%）、激光设备（3.0%）、工程机械整机（2.4%）、工控设备（1.9%）。

#### □ 2月我国制造业 PMI 为 52.6%，保持回升态势

国家统计局数据显示，2月我国制造业 PMI 为 52.6%，较前值上升 2.5pct；PMI 新订单为 54.1%，较前值上升 3.2pct；PMI 产成品库存为 50.6%，较前值 3.4pct。随着国内感染高峰结束，叠加假期因素，1月我国制造业景气度快速回升。在居民消费复苏、重大项目集中开工带动基建投资保持高水平以及出口回暖等多重因素作用下，我国 2月制造业 PMI 维持回升态势。海外方面，2月美国 ISM 制造业 PMI 为 47.7%，较前值回升 0.3pct，结束连续 3月下降趋势。摩根大通全球制造业 PMI 为 50.0%，较前值回升 0.9pct，连续 2月回升，主要源于中国及亚洲地区需求回暖。

#### □ 投资建议

短期看，随着国内感染高峰结束，居民消费持续回暖，叠加基建投资保持高水平，我国 2月制造业 PMI 指数保持回升态势，反映出我国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 2022 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。

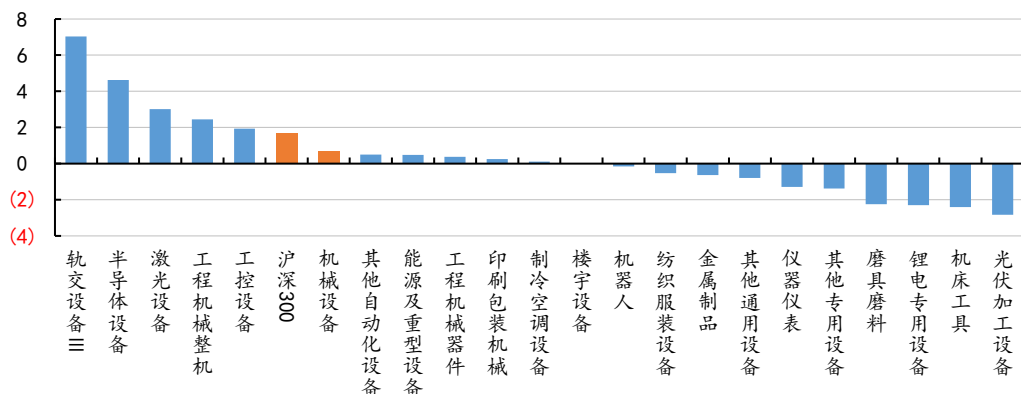
#### □ 风险提示

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 0.7%，跑输沪深 300 指数 1.0 个百分点。机械行业中表现较好的细分板块包括轨交设备（7.0%）、半导体设备（4.6%）、激光设备（3.0%）、工程机械整机（2.4%）、工控设备（1.9%）。

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 3 月 3 日，近一周涨幅靠前的公司为海欧股份（23.9%）、银都股份（17.4%）、中际联合（17.3%）、铁建重工（17.3%）、华海清科（15.4%）。年初至今涨幅靠前的公司为迈得医疗（60.0%）、航天晨光（57.8%）、智能自控（57.0%）、凯尔达（55.2%）、蓝海华腾（53.7%）。

表 1 机械设备行业上周涨幅前五公司（亿元，%）

| 证券代码      | 公司简称 | 总市值 | PE(TTM) | PB(LF) | 近一周涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 | 所属板块   |
|-----------|------|-----|---------|--------|--------|---------|--------|
| 603269.SH | 海鸥股份 | 21  | 36.7    | 2.4    | 23.9   | 53.4    | 其他通用设备 |
| 603277.SH | 银都股份 | 88  | 19.3    | 3.8    | 17.4   | 27.7    | 制冷空调设备 |
| 605305.SH | 中际联合 | 73  | 39.9    | 3.4    | 17.3   | 36.1    | 工程机械整机 |
| 688425.SH | 铁建重工 | 268 | 14.5    | 1.7    | 17.3   | 27.1    | 工程机械整机 |
| 688120.SH | 华海清科 | 297 | 57.6    | 6.2    | 15.4   | 23.9    | 半导体设备  |

资料来源：Wind，湘财证券研究所

表 2 机械设备行业年初至今涨幅前五公司（亿元，%）

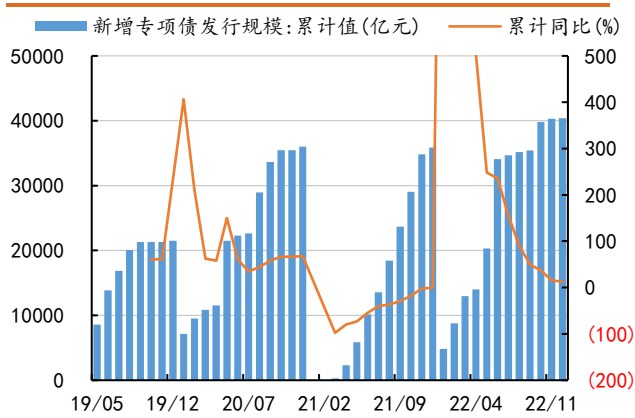
| 证券代码      | 公司简称 | 总市值 | PE(TTM) | PB(LF) | 近一周涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 | 所属板块    |
|-----------|------|-----|---------|--------|--------|---------|---------|
| 688310.SH | 迈得医疗 | 34  | 51.5    | 4.1    | 5.1    | 60.0    | 其他自动化设备 |
| 600501.SH | 航天晨光 | 75  | 108.2   | 3.4    | -4.1   | 57.8    | 其他专用设备  |
| 002877.SZ | 智能自控 | 36  | 42.3    | 4.2    | -7.4   | 57.0    | 金属制品    |
| 688255.SH | 凯尔达  | 31  | 83.4    | 2.8    | -6.0   | 55.2    | 机器人     |
| 300484.SZ | 蓝海华腾 | 34  | 40.0    | 5.2    | -3.2   | 53.7    | 工控设备    |

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 2 我国新增专项债累计发行规模及增速



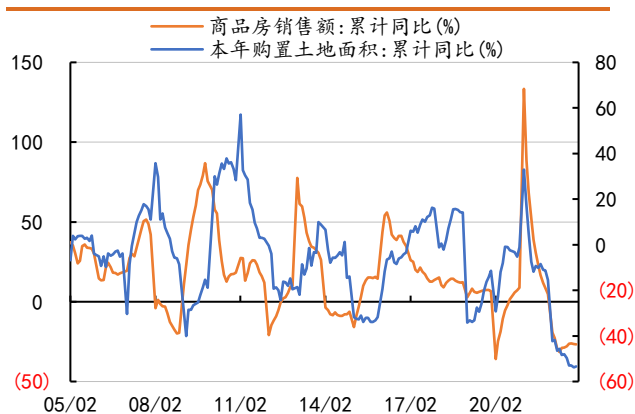
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 3 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 4 我国商品房销售额和土地购置面积增速



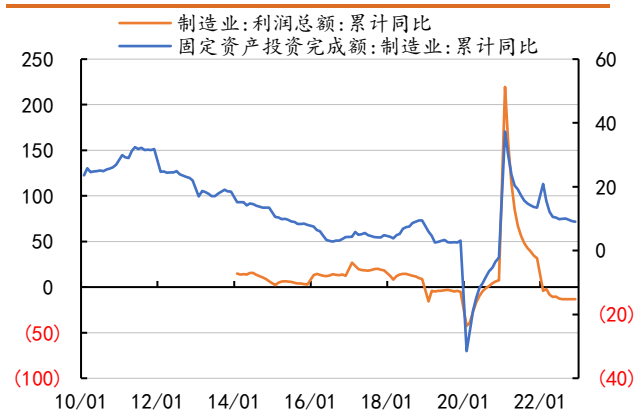
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 5 我国房地产投资额和新开工面积增速



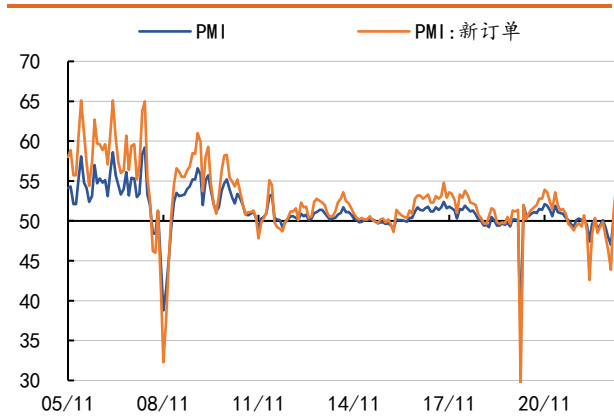
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 6 我国制造业利润总额和固定资产投资增速



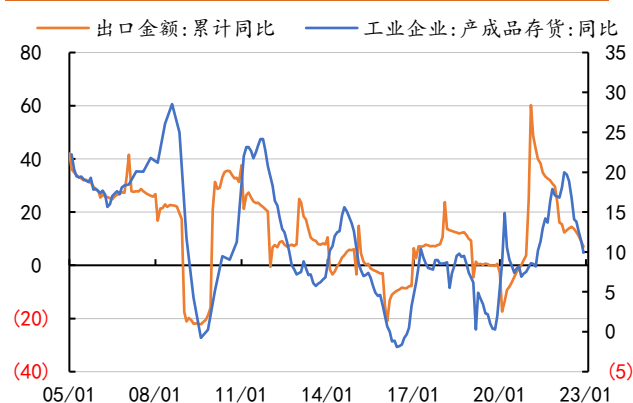
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 7 我国 PMI 和 PMI 新订单指数变化



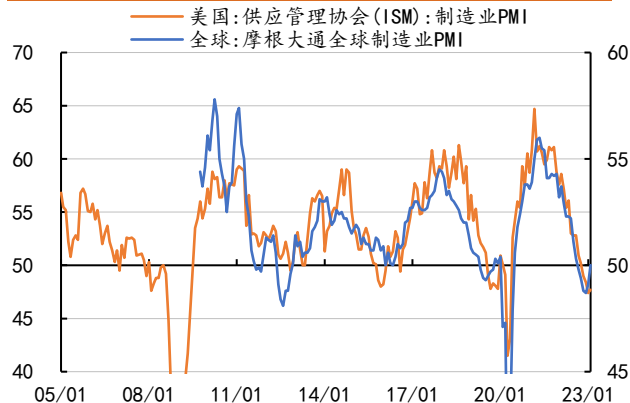
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 8 我国出口金额与工业企业产成品存货增速



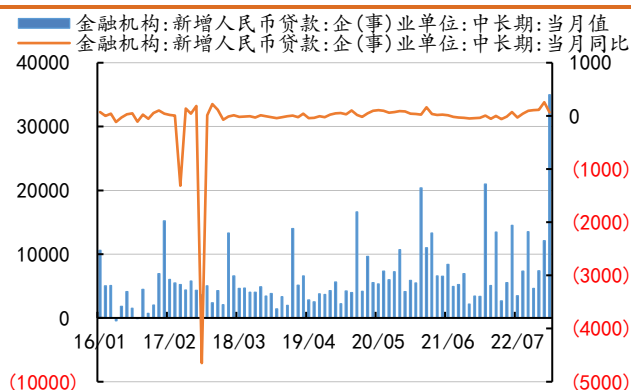
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 9 美国制造业 PMI 和摩根大通全球制造业 PMI



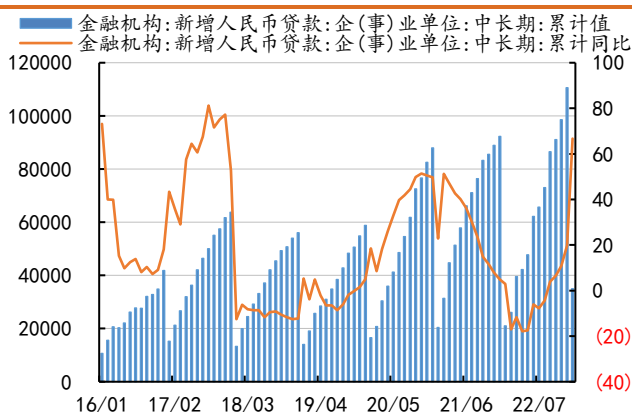
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 10 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

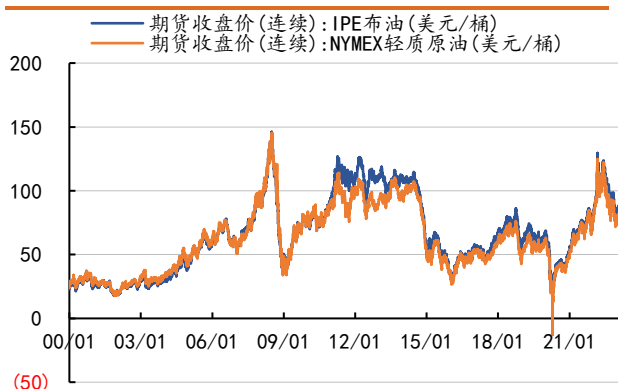
图 11 我国企业新增中长期贷款累计值及增速



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

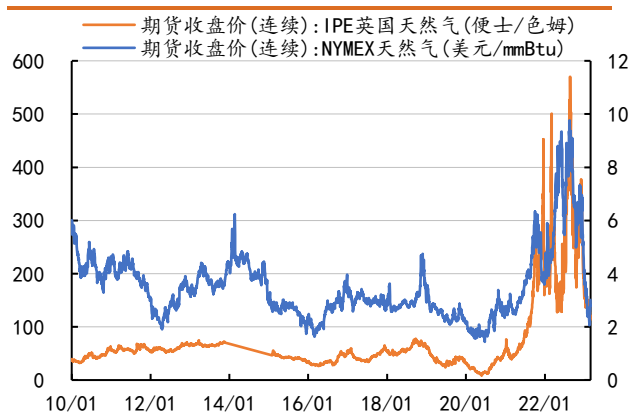
## 2.2 大宗商品价格

图 12 IPE 和纽约原油期货价格



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 13 IPE 和纽约天然气期货价格



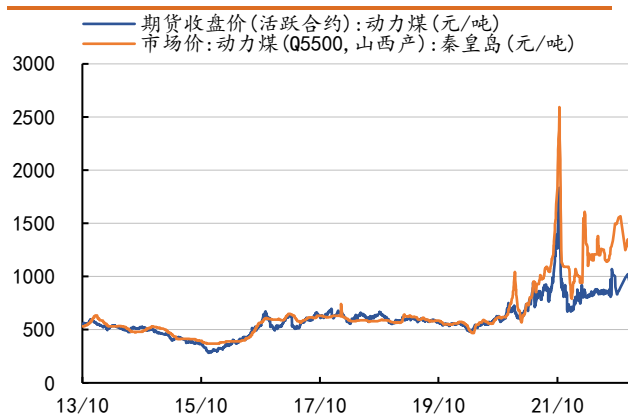
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 14 我国钢材价格指数



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 15 我国动力煤价格

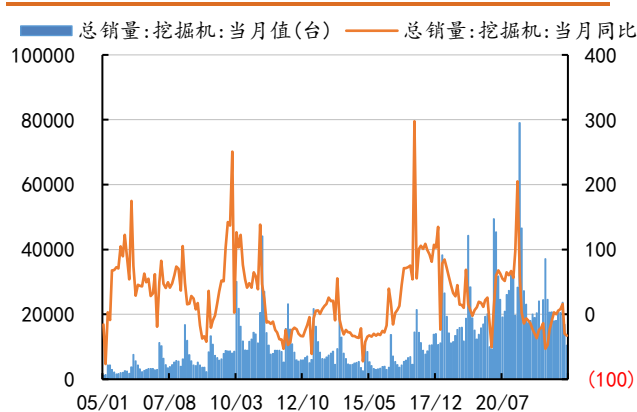


资料来源：Wind，湘财证券研究所

## 2.3 各细分行业数据

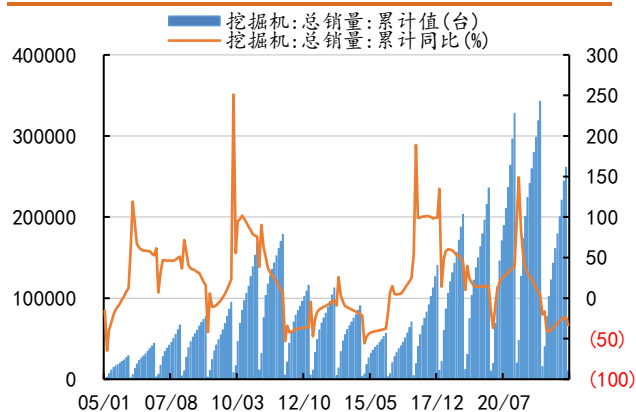
### 2.3.1 工程机械

图 16 我国挖掘机当月销量及增速



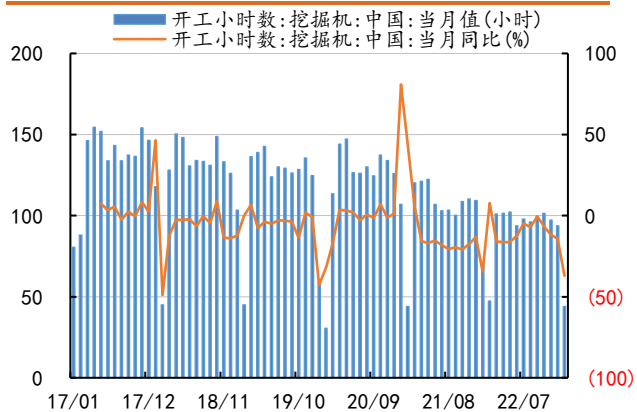
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 17 我国挖掘机累计销量及增速



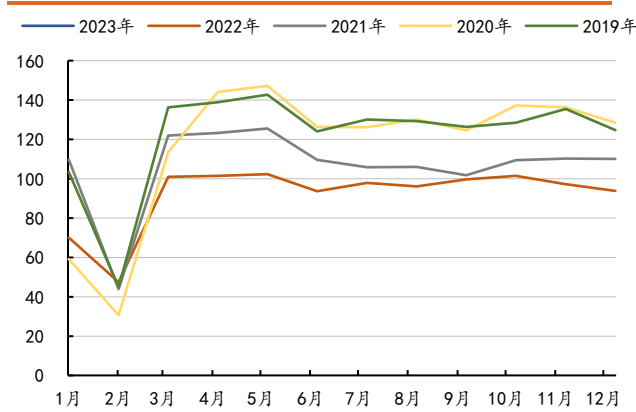
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 18 我国挖掘机开工小时数及同比



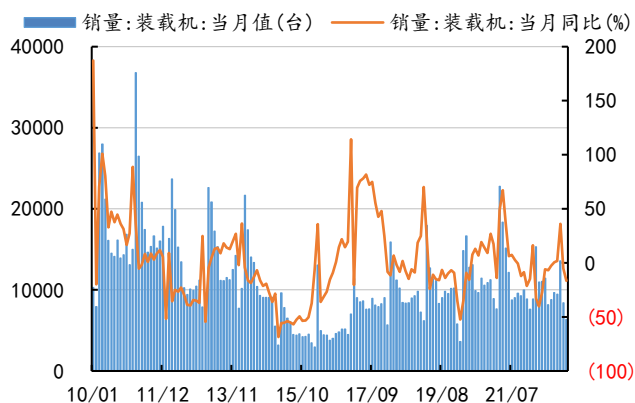
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 19 近五年我国挖掘机月度开工率



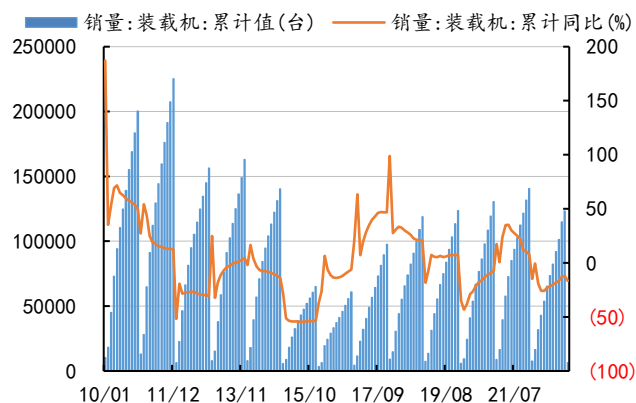
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 20 我国装载机当月销量及增速



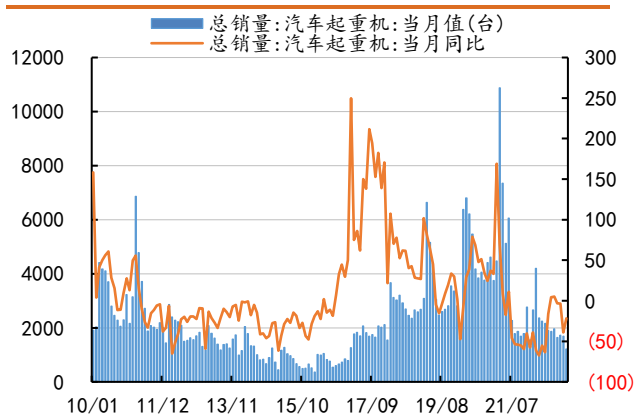
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 21 我国装载机累计销量及增速



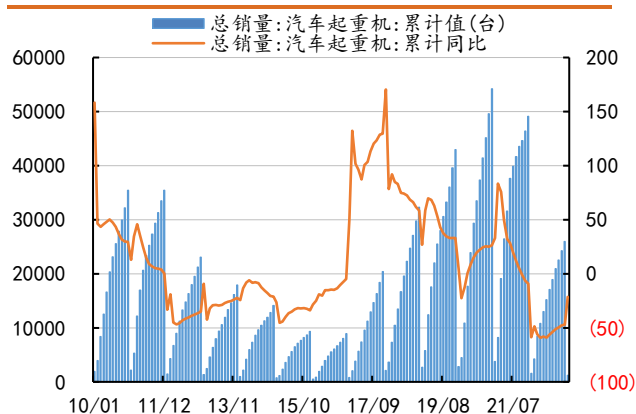
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 22 我国汽车起重机当月销量及增速



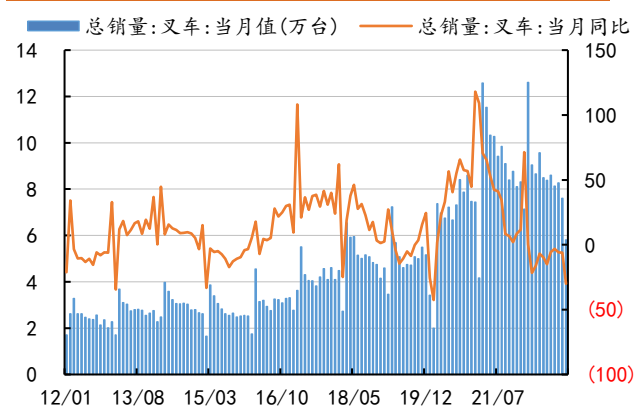
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 23 我国汽车起重机累计销量及增速



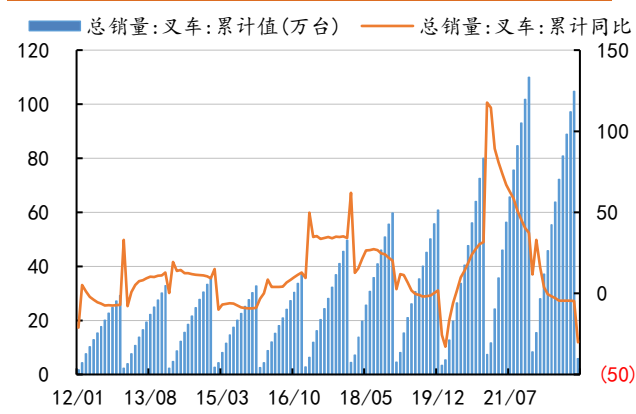
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 24 我国叉车当月销量及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 25 我国叉车累计销量及增速

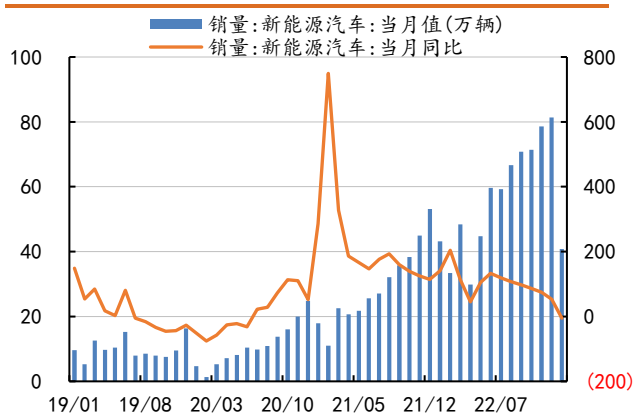


资料来源：Wind，湘财证券研究所



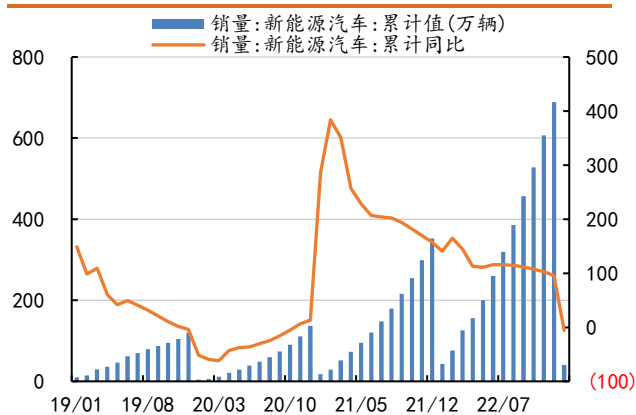
## 2.3.2 锂电设备

图 26 我国新能源汽车当月销量及增速



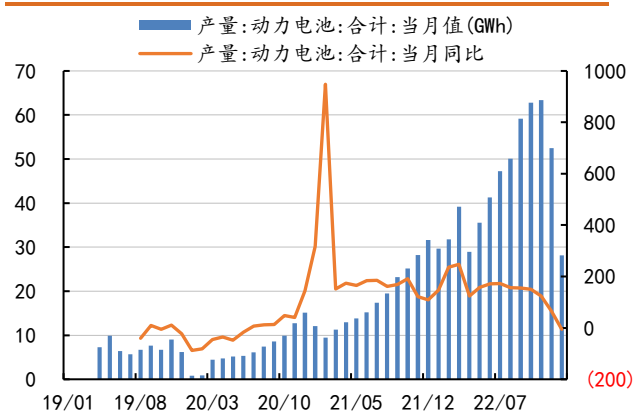
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 27 我国新能源汽车累计销量及增速



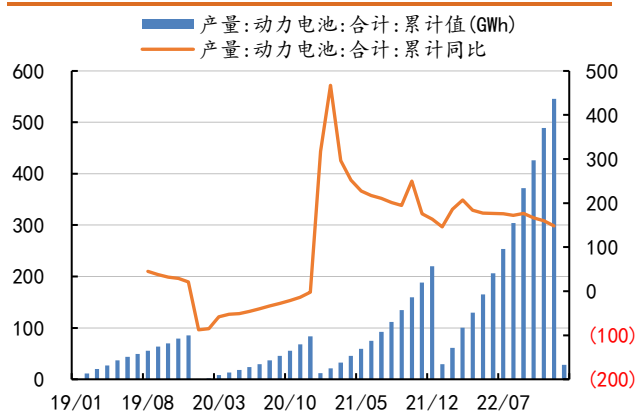
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 28 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

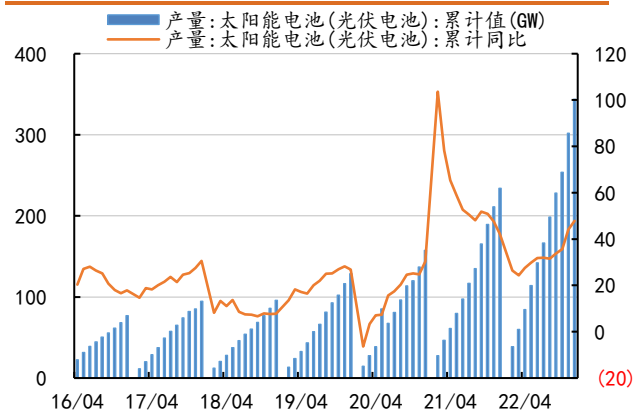
图 29 我国动力电池累计产量及增速



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

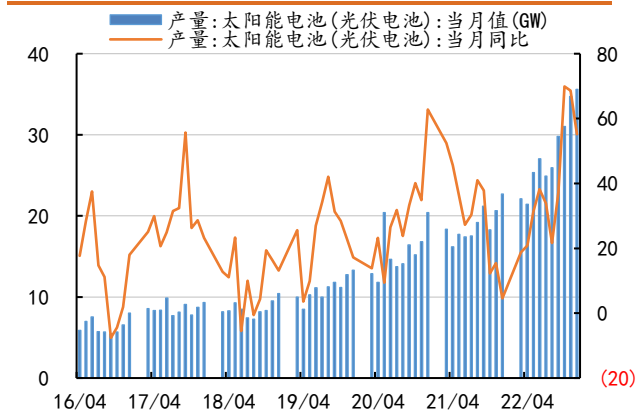
## 2.3.3 光伏设备

图 30 我国当月新增光伏装机量及增速



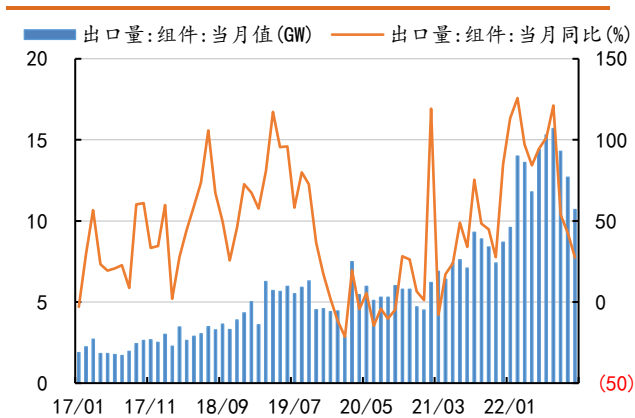
资料来源: 同花顺, 湘财证券研究所

图 31 我国累计新增光伏装机量及增速



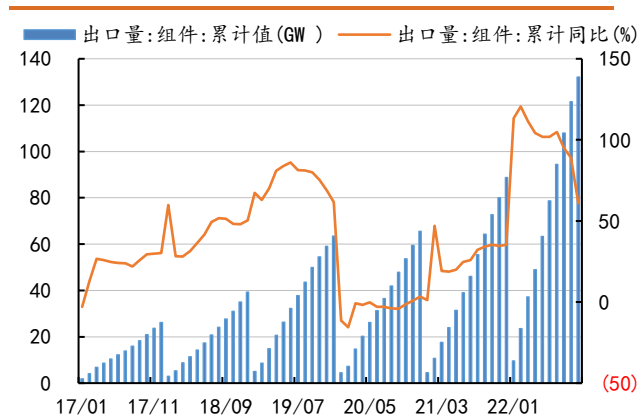
资料来源: 同花顺, 湘财证券研究所

图 32 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

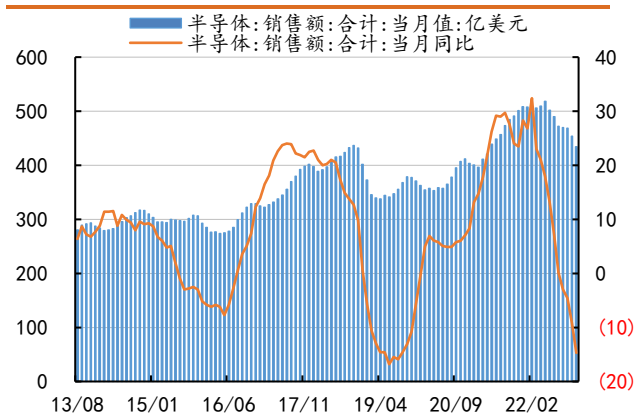
图 33 我国光伏组件累计出口量及增速



资料来源：PV Infolink，海关总署，湘财证券研究所

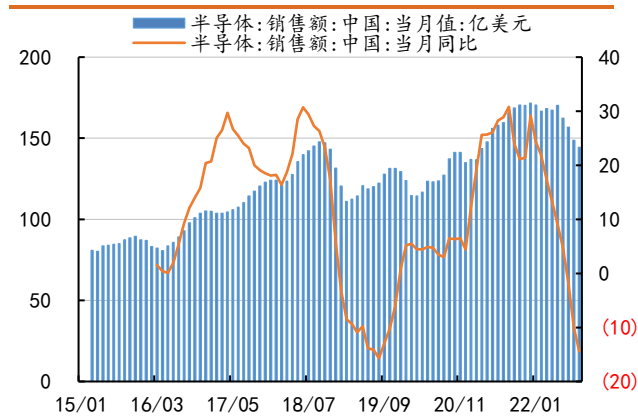
## 2.3.4 半导体设备

图 34 全球半导体销售额及增速



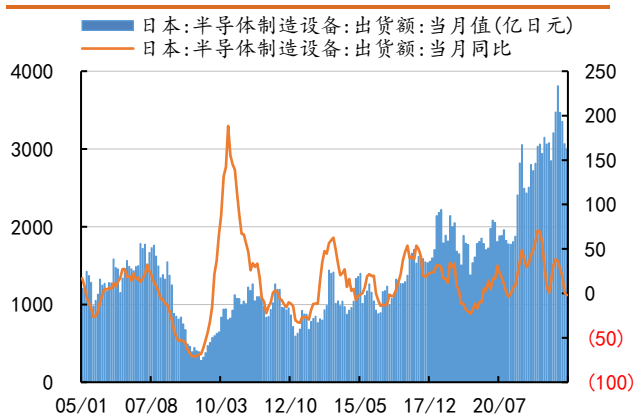
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 35 我国半导体销售额及增速



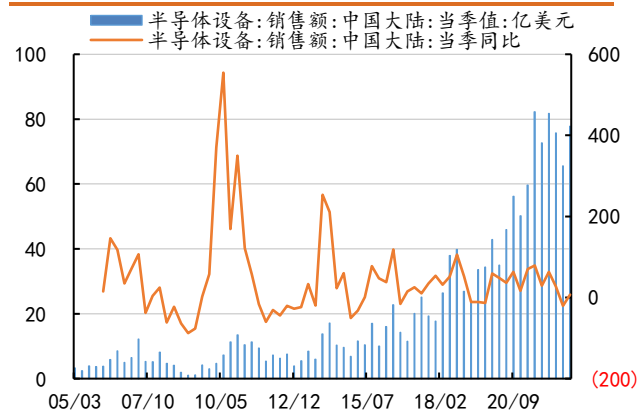
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 36 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 37 我国半导体设备销售额当季值及增速

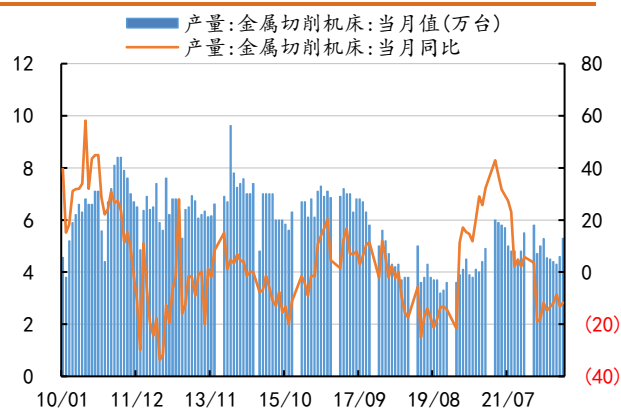


资料来源：Wind，湘财证券研究所



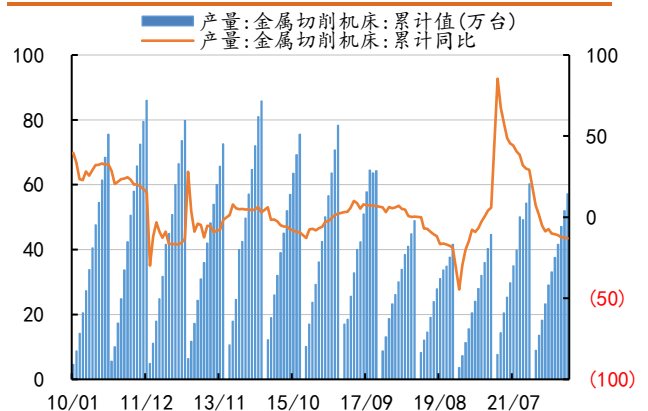
### 2.3.5 机床工具

图 38 我国金属切削机床当月产量及增速



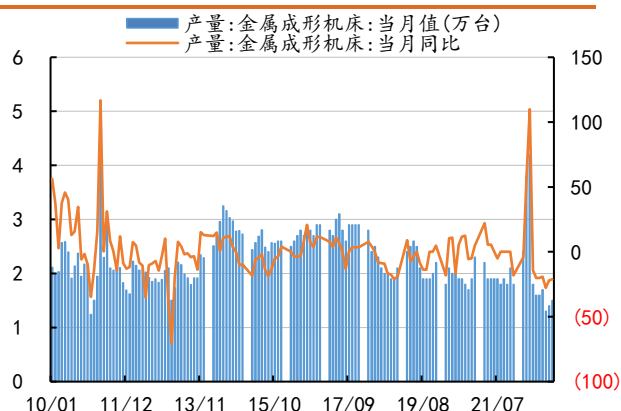
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 39 我国金属切削机床累计产量及增速



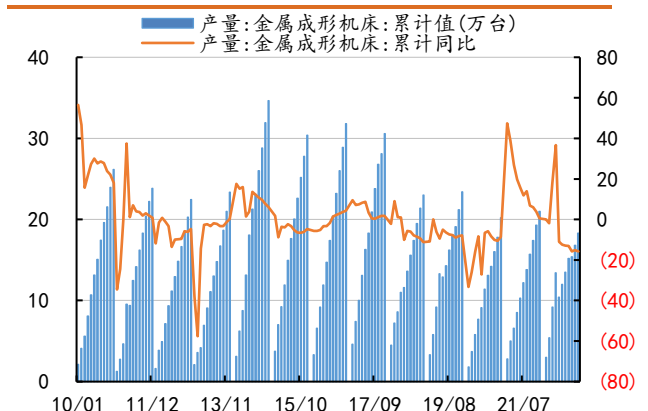
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 40 我国金属成形机床当月产量及增速



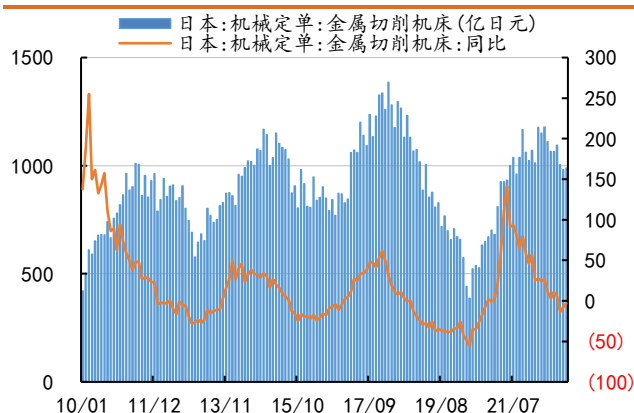
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 41 我国金属成形机床累计产量及增速



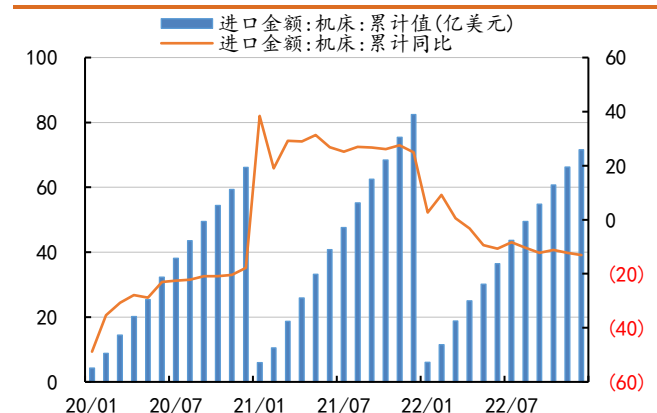
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 42 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

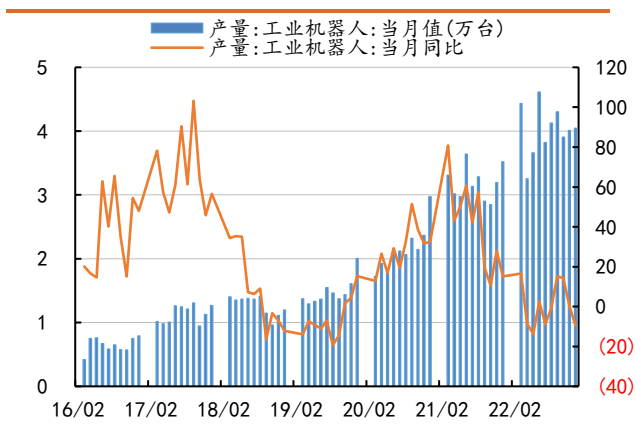
图 43 我国机床进口金额累计值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

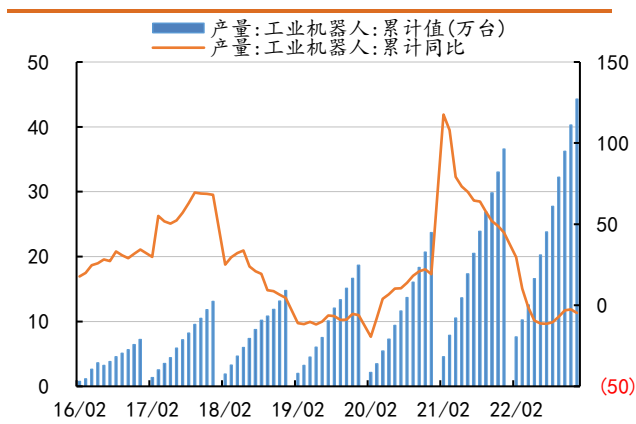
### 2.3.6 自动化设备

图 44 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

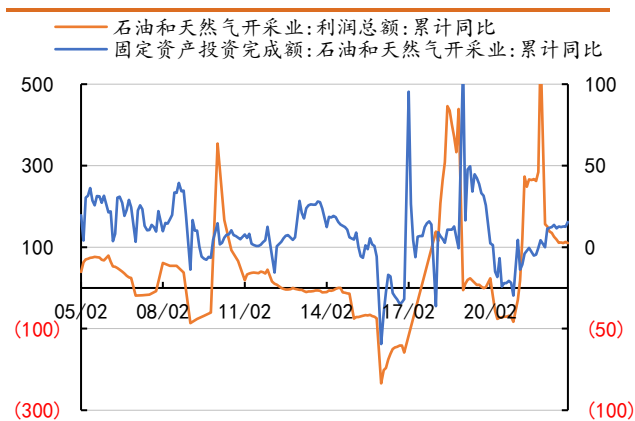
图 45 我国工业机器人累计产量及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

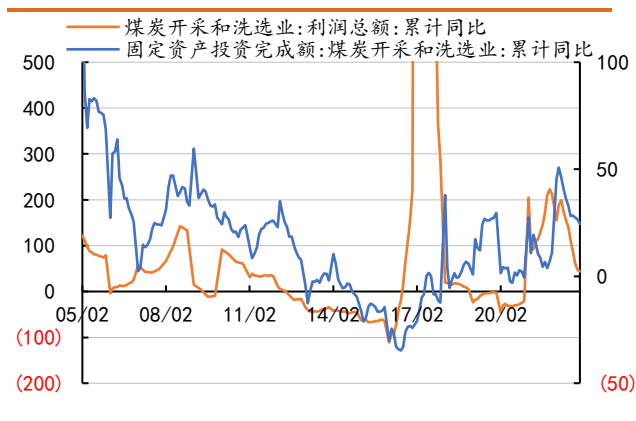
### 2.3.7 能源及重型设备

图 46 油气开采业利润总额和固定资产投资增速



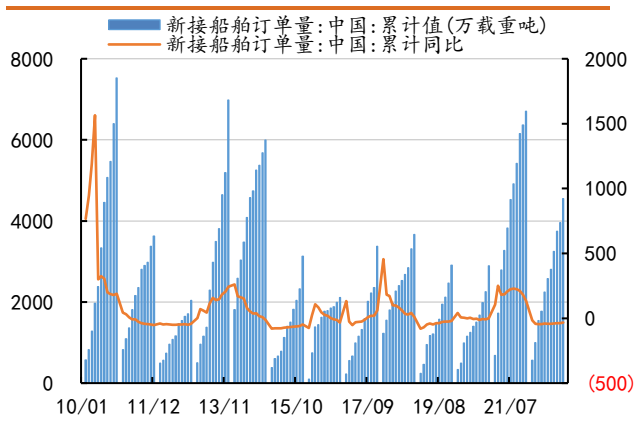
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 47 煤炭采选业利润总额和固定资产投资增速



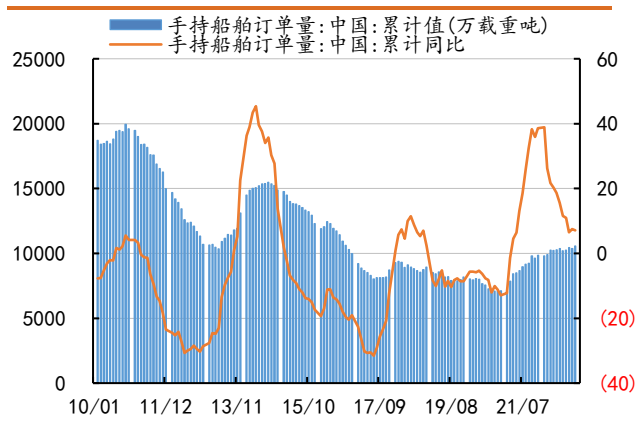
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 48 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 49 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) 2月百强房企销售额同比增长14.9%

克而瑞研究中心的数据显示,2023年2月,百强房企操盘口径下的销售金额为4615.6亿元,单月业绩环比增长29.1%,同比增长14.9%。百强房企今年前两个月销售额8189.5亿元,同比降幅收窄至11.6%。随着国内疫情进入新阶段、房企供应拉低回升,春节以来整体市场表现止跌回升。值得注意的是,百强房企在今年2月份的销售业绩环比同比增长,还有一部分原因是今年1月份和去年同期的基数相对较低。(资料来源:克而瑞地产研究公众号)

#### 2) 卡特彼勒公布2022年第四季度和全年业绩

2022年第四季度销售和收入增长20%;全年销售和收入增长17%;2022年第四季度每股盈利为2.79美元;调整后每股盈利为3.86美元;全年每股盈利为12.64美元;调整后每股盈利为13.84美元;经营活动净现金流强劲,为78亿美元;2022年结束时公司拥有70亿美元现金;2022年,通过股票回购和分红向股东回报67亿美元。(资料来源:中国工程机械信息网)

#### 3) ABB、汇川、埃夫特相继发布新品,这种工业机器人或成2023年潮流

近期多家机器人巨头接连发布桌面机器人,这种机器人拥有轻巧、灵活、占地面积小的特质,在一些场景能发挥独特的作用。ABB预计未来几年可穿戴智能设备市场将加速发展,增长将达到两位数,同时半导体、机床等高精度加工行业的需求也在逐渐旺盛,而从更长期来看,VR、AR等产品也有望成长起来,这些都对桌面机器人有着需求,未来的市场空间并不小。此外,桌面机器人小巧的体型、易于二次开发的系统,让其在教育领域拥有天然的优势,提供充足的实践资料,帮助学生了解机器人及编程的相关知识,高校、研究所还有职业教育等教学及研究工作都对桌面机器人有着不小的需求。(资料来源:OFweek机器人网)

### 4 公司公告

#### 1) 岱勒新材:2022年年度报告(2023-03-04)

2022年度,公司实现营业收入约6.43亿元,同比增长137.4%;归母净利润约0.91亿元,同比增长216.4%;扣非后归母净利润0.89亿元,同比增长208.8%;基本每股收益0.77元,同比增长205.5%;加权平均ROE为14.29%,相比上年增加30.09个百分点。

**2) 大丰实业:2022 年年度业绩快报 (2023-03-04)**

经初步核算,公司 2022 年度营业收入约 28.50 亿元,同比减少 3.7%;归母净利润约 2.95 亿元,同比减少 24.6%;扣非后归母净利润约 2.42 亿元,同比减少 34.7%;基本每股收益 0.71 元,同比减少 26.4%;加权平均 ROE 为 10.79%,同比减少 5.24 个百分点。

**3) 上机数控:关于子公司签订单晶硅片销售合同的公告 (2023-03-03)**

公司下属全资子公司弘元新材与江苏新潮就“单晶硅片”的销售签订合同。对方自 2023 年 3 月至 2026 年 2 月总计向公司采购单晶硅片 13.25 亿片(上下浮动不超过 20%),其中 2023 年 3-12 月采购 2.85 亿片,2024 年 1-12 月采购 4.80 亿片,2025 年 1-12 月采购 4.80 亿片,2026 年 1-2 月采购 0.80 亿片。参照 InfoLinkConsulting 最新公布的价格测算,预计 2023-2026 年销售金额为 82.42 亿元(含税),不含税为 72.93 亿元。该金额仅为根据当前市场价格测算,实际以签订的月度补充协议为准。

**4) 汇川技术:2022 年度业绩快报 (2023-03-01)**

经初步核算,公司 2022 年度营业收入约 228.63 亿元,同比增长 27.4%;归母净利润约 42.79 亿元,同比增长 19.8%;扣非后归母净利润约 34.14 亿元,同比增长 17.0%;基本每股收益 1.62 元,同比增长 18.3%;加权平均 ROE 为 24.11%,同比减少 3.24 个百分点。

**5) 华工科技:2022 年年度业绩快报 (2023-03-01)**

2022 年度,公司实现营业收入约 120.11 亿元,同比增长 18.1%;归母净利润约 9.06 亿元,同比增长 19.1%;扣非后归母净利润 7.21 亿元,同比增长 32.5%;基本每股收益 0.90 元,同比增长 18.4%;加权平均 ROE 为 11.59%,相比上年增加 0.72 个百分点。

**6) 恒锋工具:2022 年年度业绩快报 (2023-02-28)**

经初步核算,公司 2022 年度营业收入约 5.31 亿元,同比增长 4.3%;归母净利润约 1.12 亿元,同比减少 27.3%;扣非后归母净利润约 0.99 亿元,同比减少 21.6%;基本每股收益 0.68 元,同比减少 26.9%;加权平均 ROE 为 8.42%,同比减少 5.23 个百分点。

## 5 投资建议

短期看,随着国内感染高峰结束,居民消费持续回暖,叠加基建投资保持高水平,我国2月制造业PMI指数保持回升态势,反映出我国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2022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。