

2 月我国挖机销量同比下降 12.4%

——机械行业周报 (03.06~03.10)

相关研究:

- 1.《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
- 2.《20230306湘财证券-机械行业: 2月我国制造业PMI为52.6%, 保持回升态势》 2023.03.06

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	2.1	4.7	11.4
绝对收益	-1.3	5.1	3.5

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:

□ 上周机械设备下跌 3.3%, 跑赢大盘 0.7 个百分点

上周, 机械设备下跌 3.3%, 跑赢大盘 0.7 个百分点。机械行业中表现较好的细分板块包括半导体设备 (4.5%)、光伏加工设备 (0.6%)、制冷空调设备 (-0.1%)、仪器仪表 (-0.2%)、印刷包装机械 (-0.2%)。

□ 工程机械: 2 月我国挖掘机销量同比下降 12.4%

据中国工程机械协会统计, 2 月份我国挖掘机总销量为 21450 台, 同比下降 12.4%, 其中国内销量 11492 台, 同比下降 32.6%; 出口 9958 台, 同比增长 34.0%。1-2 月, 我国累计销售挖掘机 31893 台, 同比下降 20.4%; 其中国内销量 14929 台, 同比下降 41.1%; 出口 16964 台, 同比增长 14.9%。装载机方面, 2 月我国装载机总销量 9260 台, 同比增长 4.3%, 其中国内销量 5565 台, 同比下降 1.8%; 出口 3695 台, 同比增长 15.0%。1-2 月, 我国累计销售装载机 15607 台, 同比下降 5.3%。其中国内销量 7995 台, 同比下降 18.3%; 销量 7612 台, 同比增长 13.7%。随需求回暖, 国内挖机销量降幅逐渐收窄, 叠加出口保持增长, 我国挖机总需求有望持续复苏。

□ 半导体设备: 1 月全球半导体销售额下降 18.5%

美国半导体协会数据显示, 1 月全球半导体销售额为 413.3 亿美元, 同比下降 18.5%, 降幅较前值扩大 3.8pct。我国半导体销售额 116.6 亿美元, 同比下降 31.6%, 降幅较前值扩大 5.2pct, 增速自去年 12 月开始持续下降。在消费电子需求疲弱、产品价格下跌等因素影响下, 全球半导体销售额增速自 2022 年初开始持续下降, 国际半导体大厂也纷纷缩减资本支出, 导致全球半导体设备需求景气可能有所回落。不过, 大陆地区受益于产业链转移、国产化进程推进等因素, 国内半导体设备景气预计仍将高于全球。

□ 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。

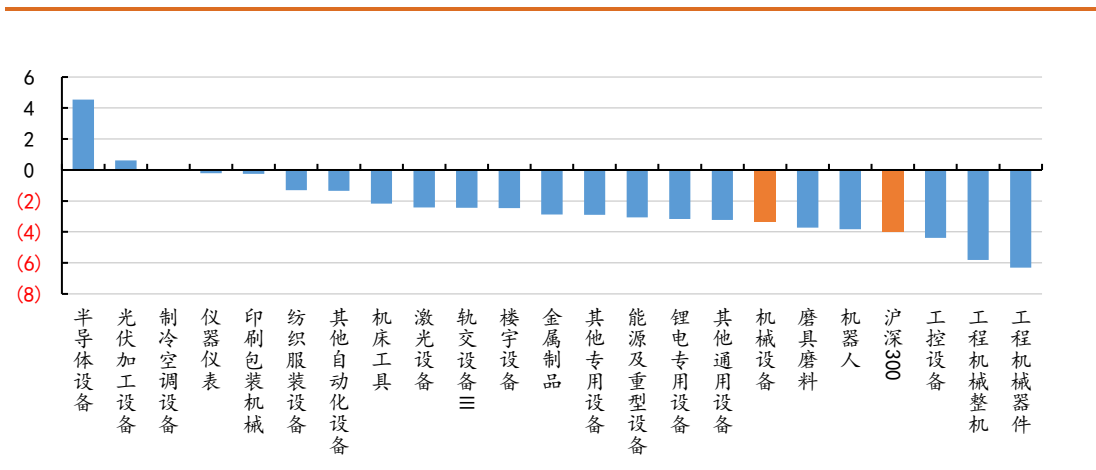
□ 风险提示

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，机械设备下跌 3.3%，跑赢大盘 0.7 个百分点。机械行业中表现较好的细分板块包括半导体设备（4.5%）、光伏加工设备（0.6%）、制冷空调设备（-0.1%）、仪器仪表（-0.2%）、印刷包装机械（-0.2%）。

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 10 日，近一周涨幅靠前的公司为新益昌（18.7%）、正帆科技（15.5%）、富乐德（14.1%）、拓荆科技-U（12.8%）、奥来德（12.5%）。年初至今涨幅靠前的公司为迈得医疗（74.6%）、智能自控（53.1%）、芯源微（52.3%）、航天晨光（48.7%）、利和兴（48.7%）。

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
688383.SH	新益昌	134	65.9	9.8	18.7	38.2	其他专用设备
688596.SH	正帆科技	106	40.9	4.8	15.5	13.4	其他专用设备
301297.SZ	富乐德	68	77.0	5.1	14.1	33.8	半导体设备
688072.SH	拓荆科技-U	384	104.2	10.4	12.8	40.1	半导体设备
688378.SH	奥来德	58	51.4	3.5	12.5	12.1	其他专用设备

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，%）

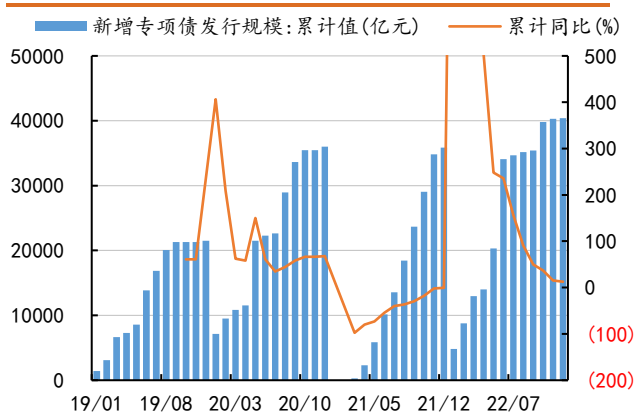
证券代码	公司简称	总市值	PE(TTM)	PB(LF)	近一周涨跌幅	年初至今涨跌幅	所属板块
688310.SH	迈得医疗	37	56.2	4.5	9.1	74.6	688310.SH
002877.SZ	智能自控	35	41.2	4.1	-2.5	53.1	002877.SZ
688037.SH	芯源微	221	111.8	10.4	9.4	52.3	688037.SH
600501.SH	航天晨光	71	102.0	3.2	-5.8	48.7	600501.SH
301013.SZ	利和兴	31	222.2	3.4	1.0	48.7	301013.SZ

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



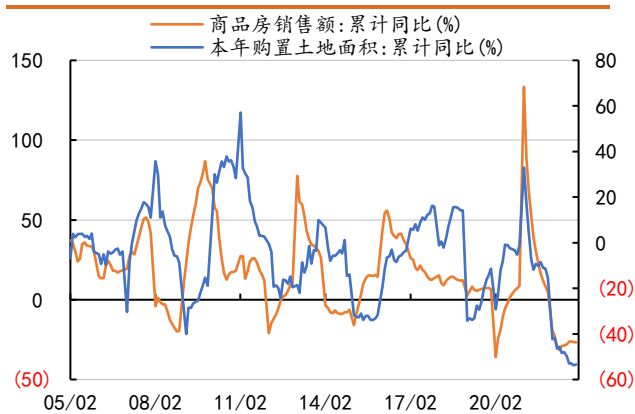
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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



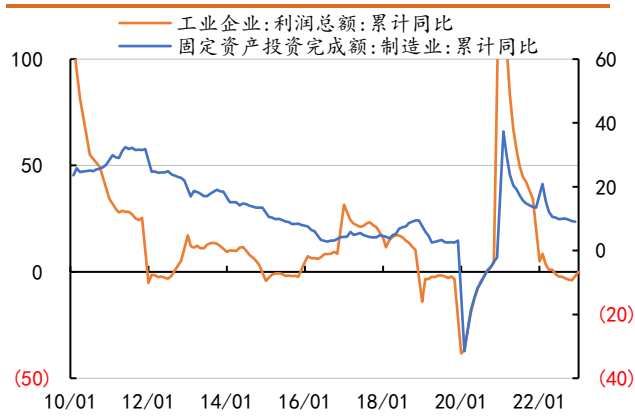
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 5 我国房地产投资额和新开工面积增速



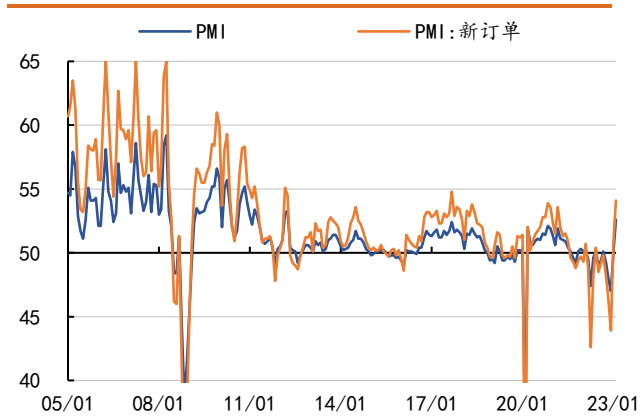
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 6 我国工业企业利润总额和制造业固定资产投资



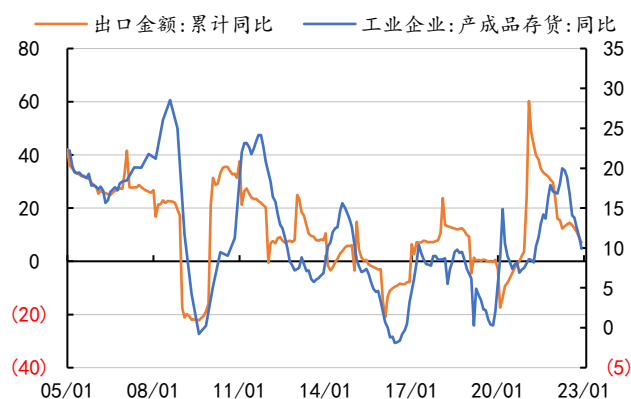
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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



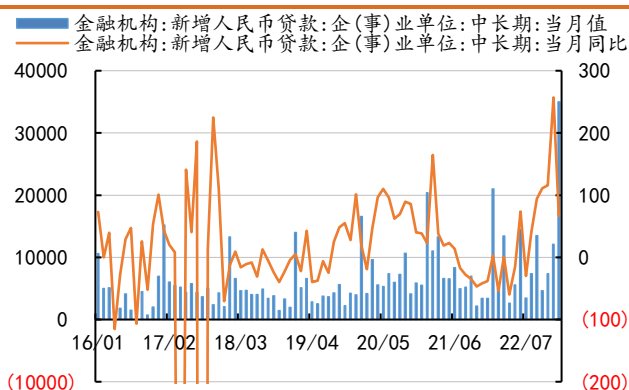
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 9 美国制造业 PMI 和摩根大通全球制造业 PMI



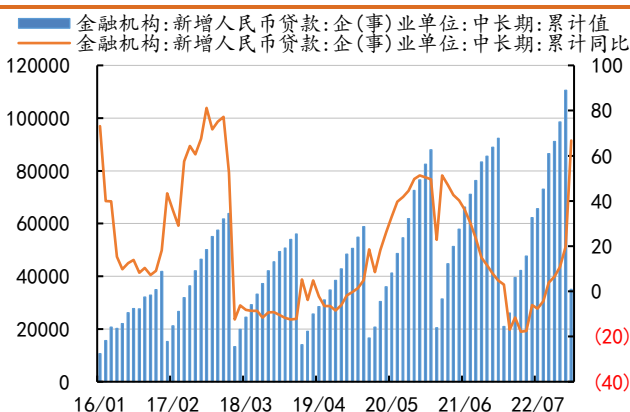
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

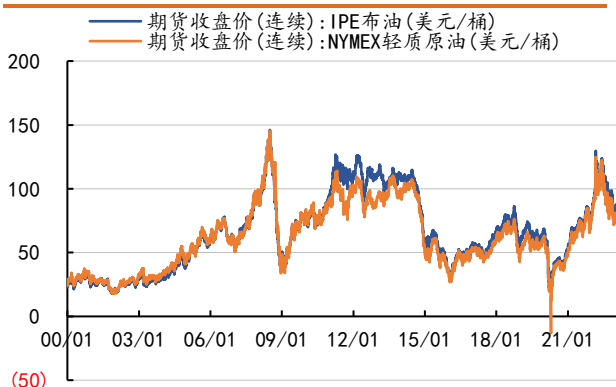
图 11 我国企业新增中长期贷款累计值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

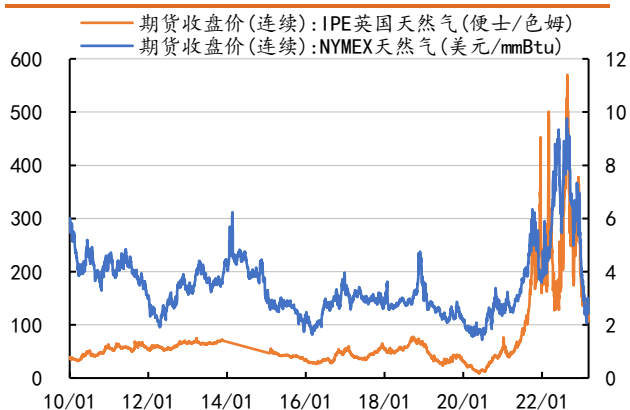
2.2 大宗商品价格

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



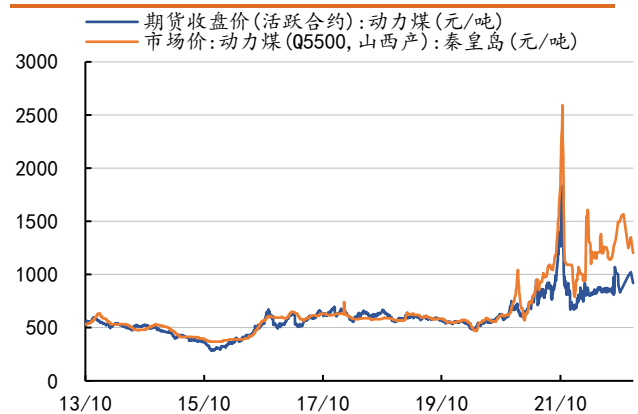
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

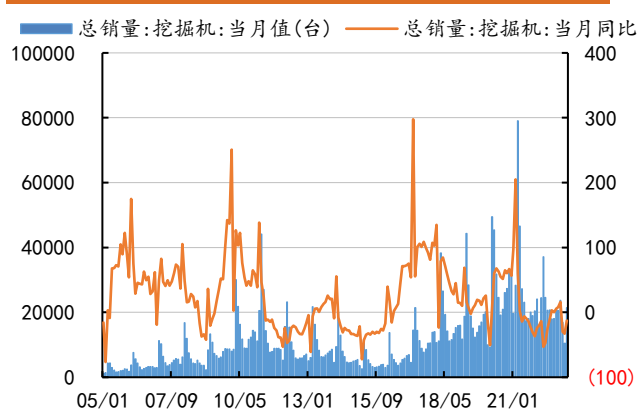


资料来源：Wind，湘财证券研究所

2.3 各细分行业数据

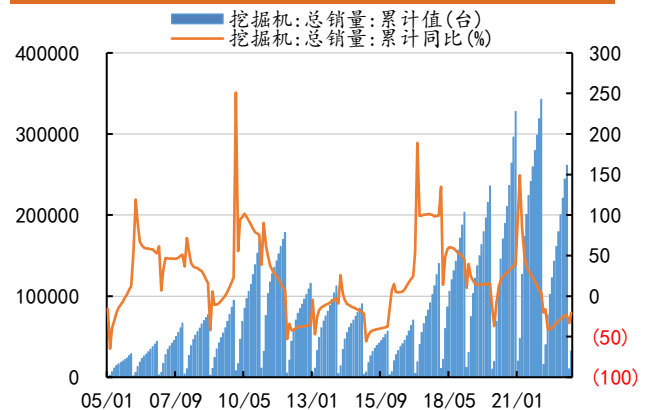
2.3.1 工程机械

图 16 我国挖掘机当月销量及增速



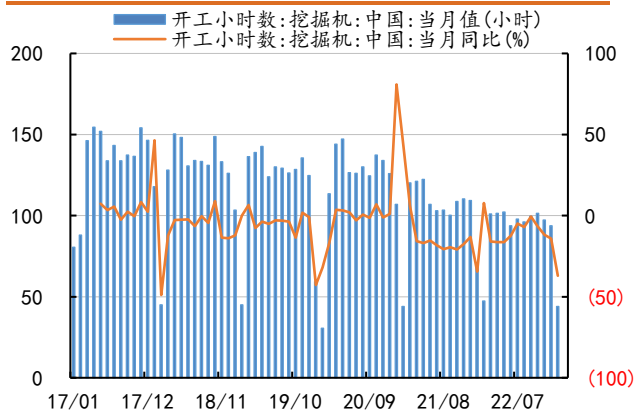
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 17 我国挖掘机累计销量及增速



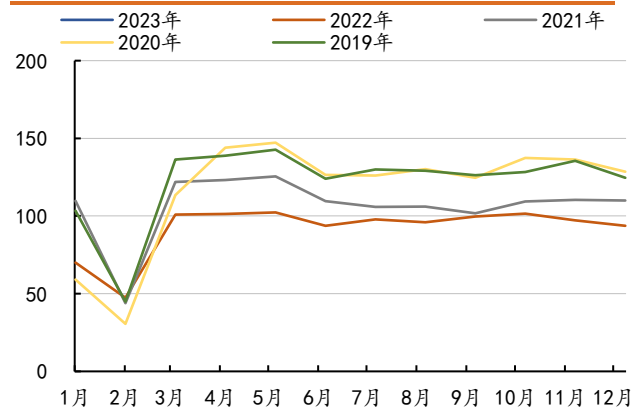
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 18 我国挖掘机开工小时数及同比



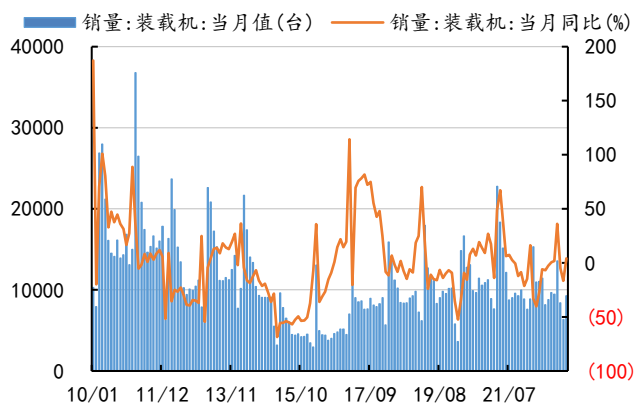
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 19 近五年我国挖掘机月度开工率



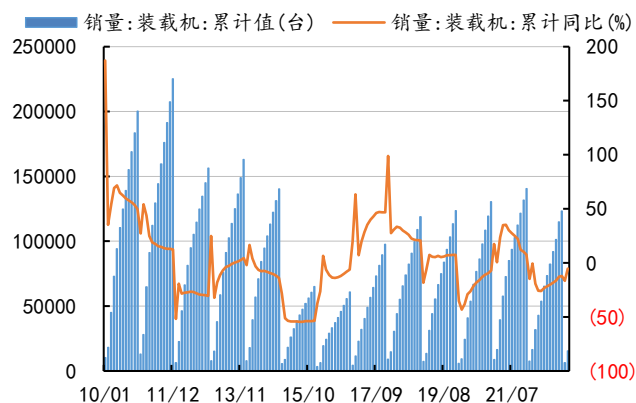
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 20 我国装载机当月销量及增速



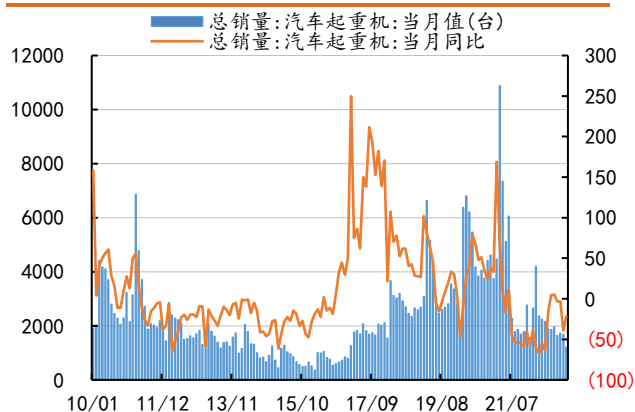
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 21 我国装载机累计销量及增速



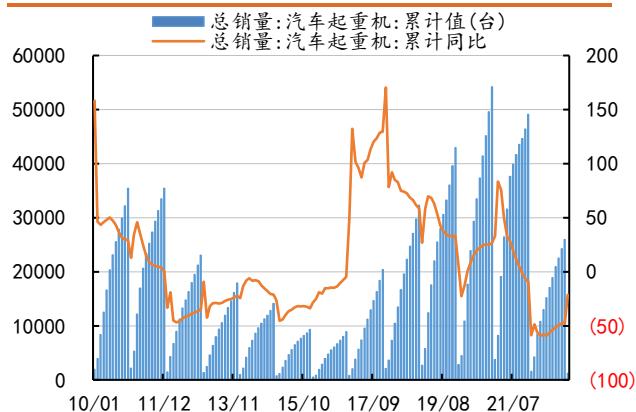
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 22 我国汽车起重机当月销量及增速



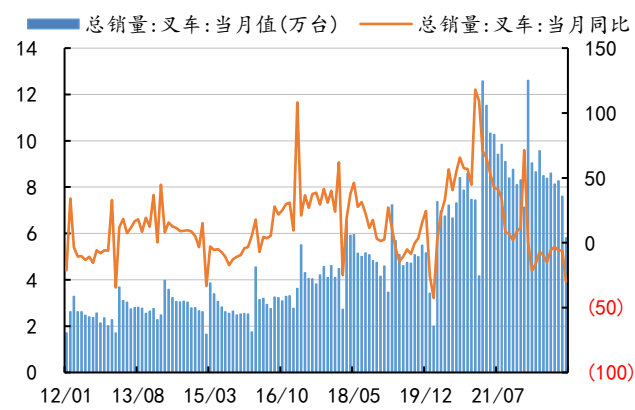
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 23 我国汽车起重机累计销量及增速



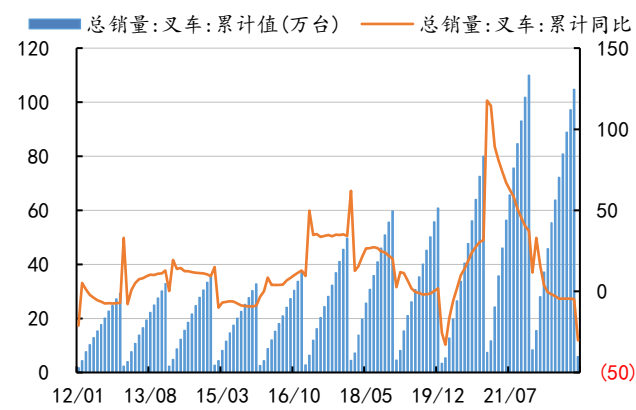
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

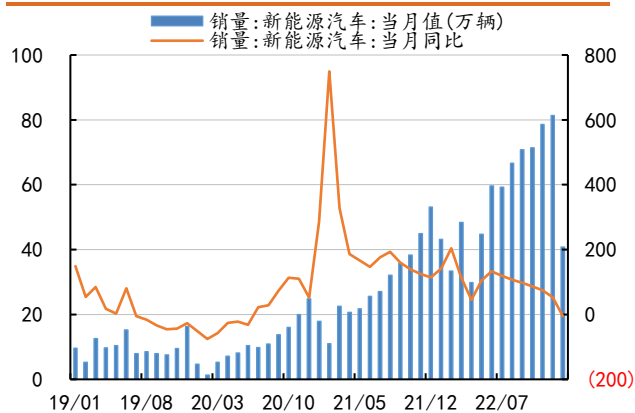
图 25 我国叉车累计销量及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

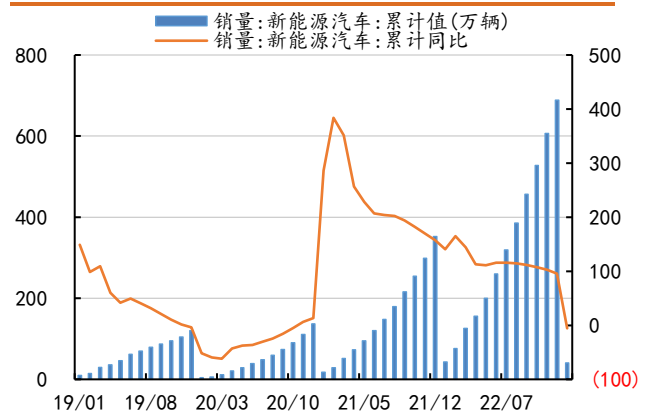
2.3.2 锂电设备

图 26 我国新能源汽车当月销量及增速



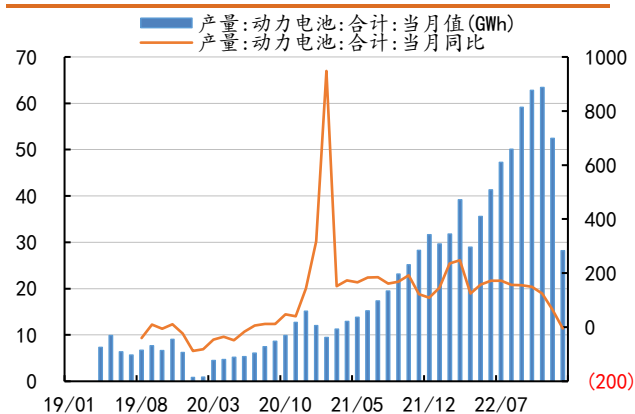
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 27 我国新能源汽车累计销量及增速



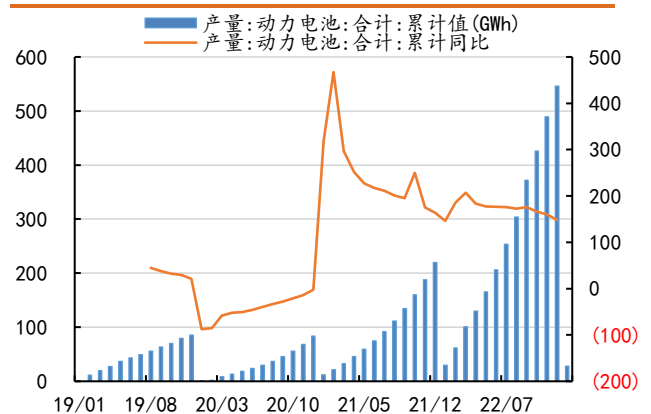
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

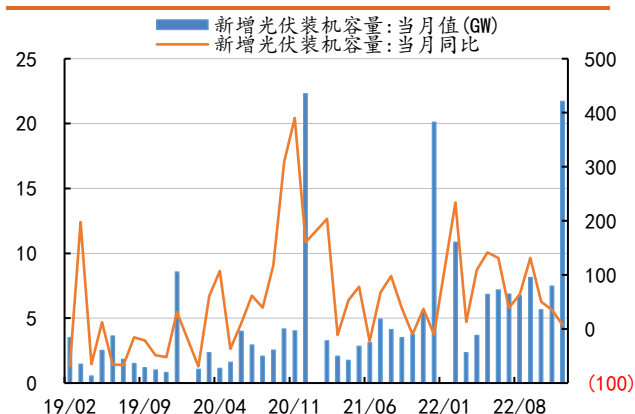
图 29 我国动力电池累计产量及增速



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

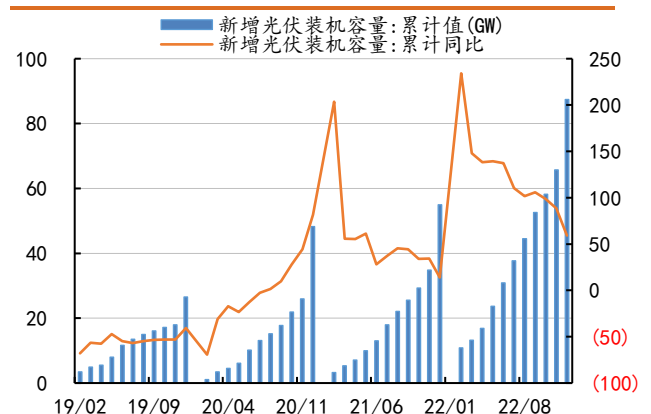
2.3.3 光伏设备

图 30 我国当月新增光伏装机量及增速



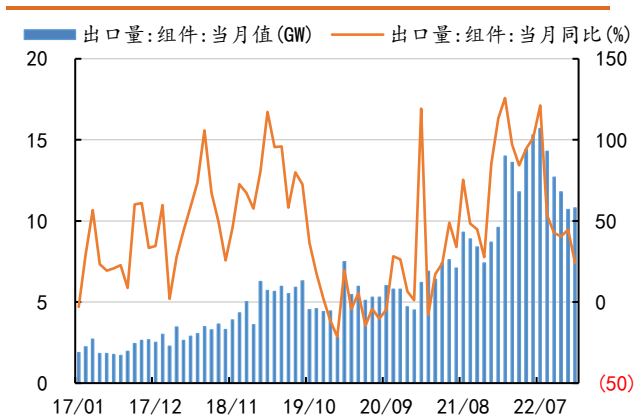
资料来源: 同花顺, 湘财证券研究所

图 31 我国累计新增光伏装机量及增速



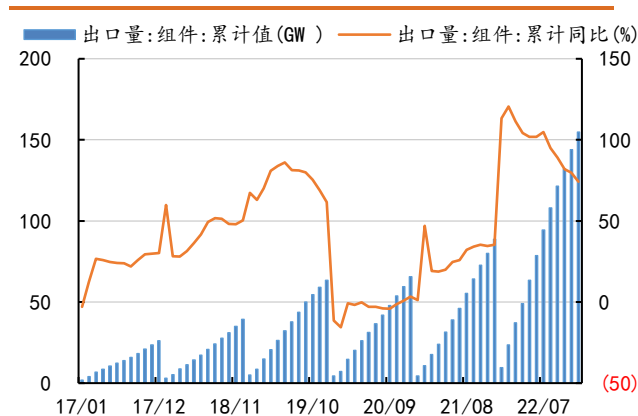
资料来源: 同花顺, 湘财证券研究所

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

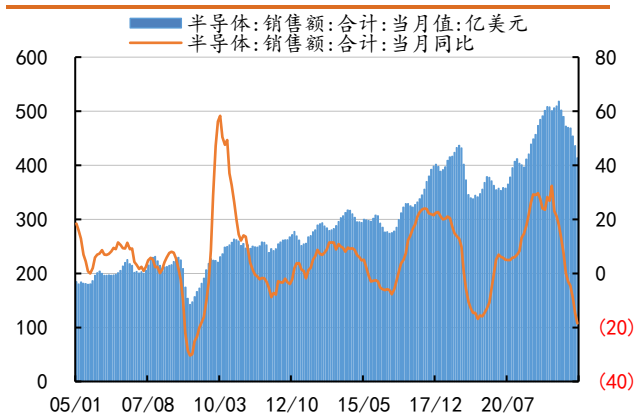
图 33 我国光伏组件累计出口量及增速



资料来源：PV Infolink，海关总署，湘财证券研究所

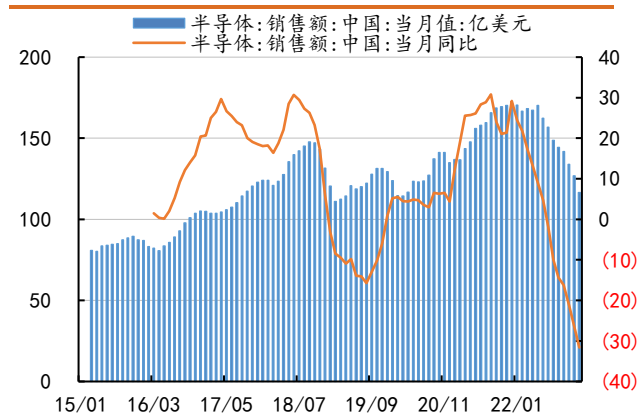
2.3.4 半导体设备

图 34 全球半导体销售额及增速



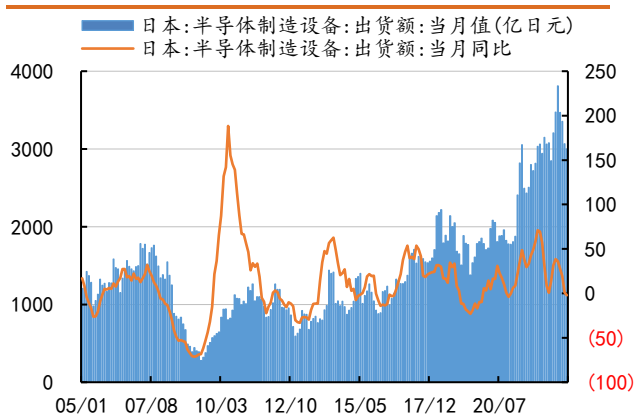
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 35 我国半导体销售额及增速



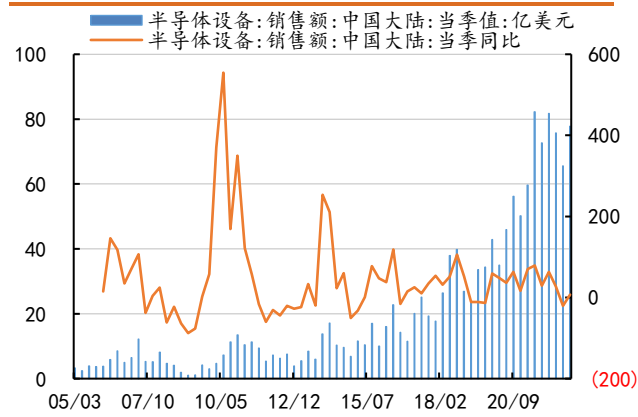
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

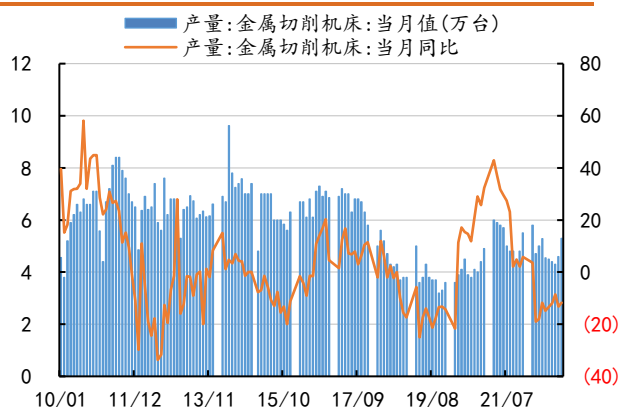
图 37 我国半导体设备销售额当季值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

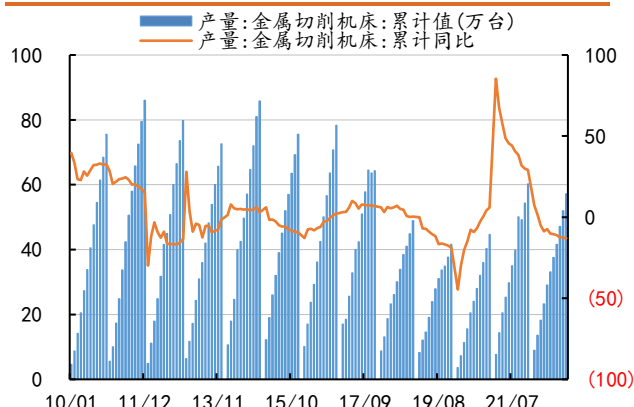
2.3.5 机床工具

图 38 我国金属切削机床当月产量及增速



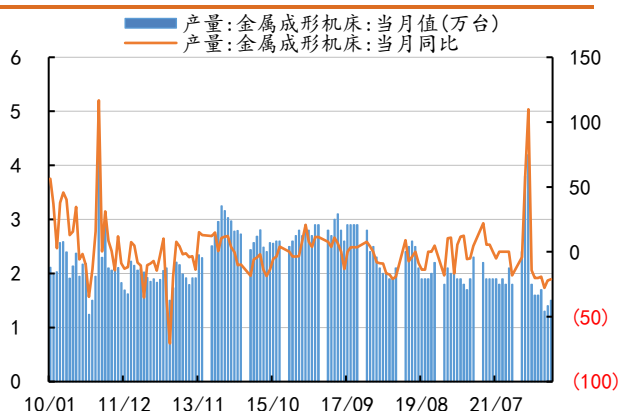
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 39 我国金属切削机床累计产量及增速



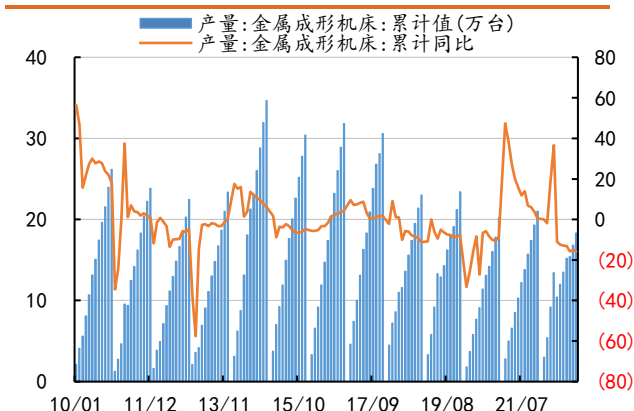
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 40 我国金属成形机床当月产量及增速



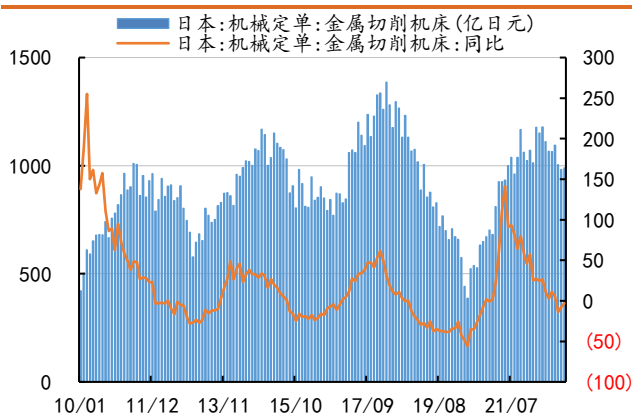
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 41 我国金属成形机床累计产量及增速



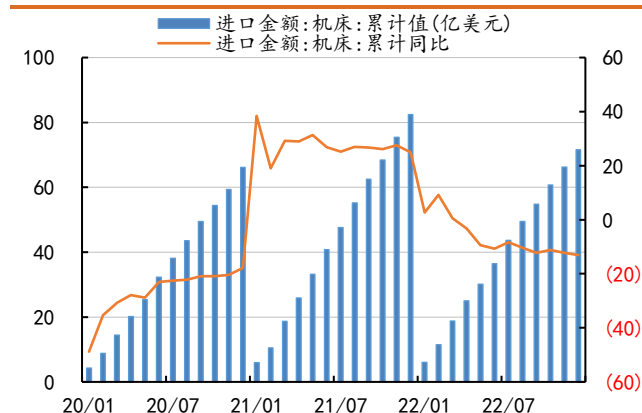
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

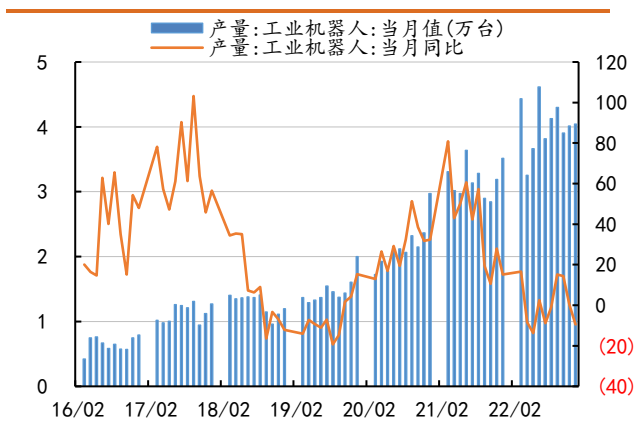
图 43 我国机床进口金额累计值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

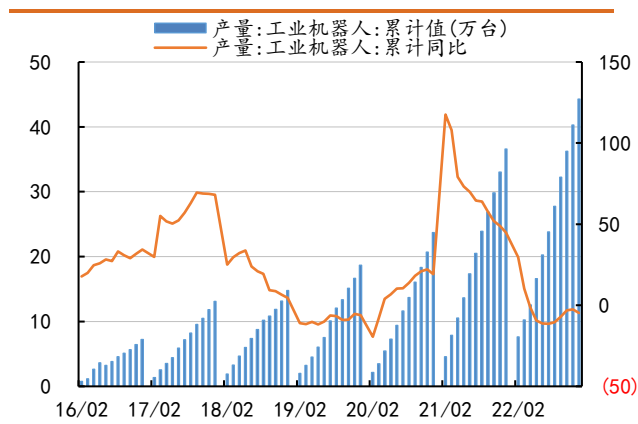
2.3.6 自动化设备

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

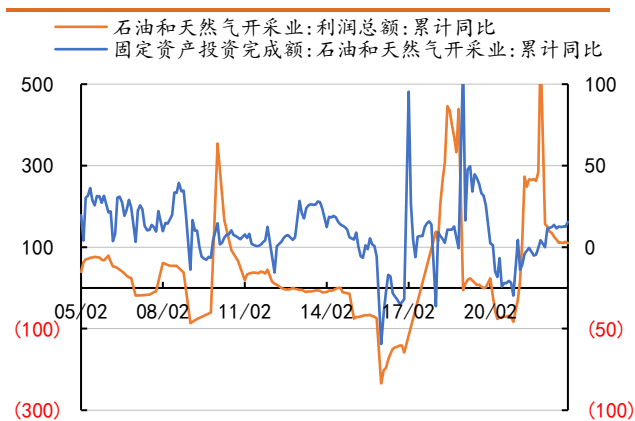
图 45 我国工业机器人累计产量及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

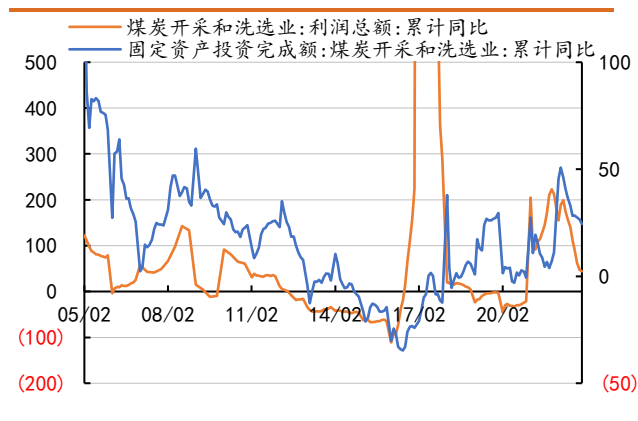
2.3.7 能源及重型设备

图 46 油气开采业利润总额和固定资产投资增速



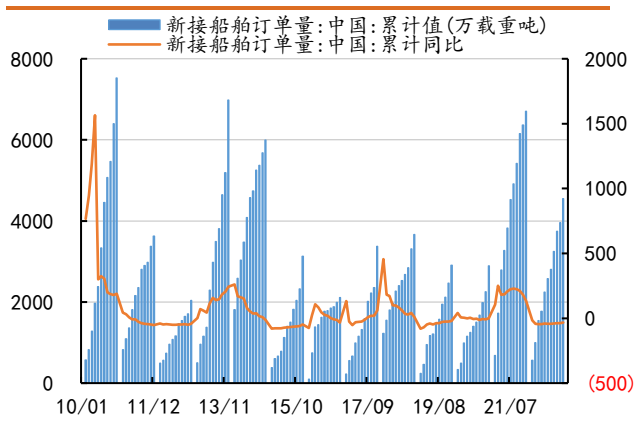
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 47 煤炭采选业利润总额和固定资产投资增速



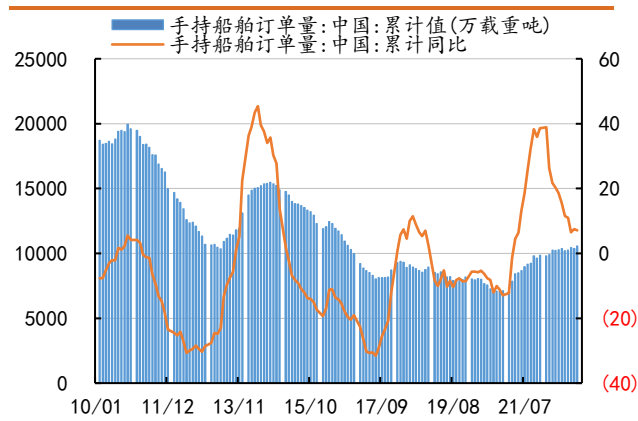
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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) 全国人大代表王杜鹃：建议对工程机械电动化产品实行补贴政策

3月7日消息，在2023年全国两会上，第十四届全国人大代表，中铁工业总工程师、中铁装备副总经理、首席专家王杜鹃提交了关于工程机械发展的相关建议。她建议，对工程机械电动化产品实行三年补贴政策，同时明确老旧工程机械退出管理政策。作为全球最大的工程机械产销国，全行业柴油消耗量约占全国总量三分之一，平均一台高排放工程机械排放量相当于30-50台家用轿车的排放量之和，一些使用时间过长的老旧工程机械排放量更大。据中国工程机械工业协会统计，主要工程机械产品的市场保有量已超过一千万台，其中国一排放（含）以前的设备有近百万台。（资料来源：中国工程机械信息网）

2) 节卡、越疆、遨博启动上市辅导，协作机器人第一股花落谁家？

近几年，协作机器人在机器人赛道中发展速度一直名列前茅，头部协作机器人企业年出货量从去年开始纷纷超过万台的门槛，已成为工业机器人应用中的重要组成部分，随着协作机器人行业进入到新的发展阶段，上市便成为了各大企业的共同追求。目前，节卡、越疆、遨博都先后开启了自己的上市之路，不过想要上市并非易事，最终协作机器人第一股会花落谁家，还需拭目以待，（资料来源：OFweek 机器人网）

4 公司公告

1) 大连重工：2023年第一季度业绩预告（2023-03-09）

公司预计2023年第一季度实现归母净利润约0.90亿元-1.15亿元，同比增长28.81%-64.59%；扣非后归母净利润约0.78亿元-1.03亿元，同比增长：127.20%-200.49%；基本每股收益0.05元-0.06元。

2) 东华测试：2022年度报告（2023-03-10）

公司预计2022年度实现营业收入约3.67亿元，同比增长42.81%；归母净利润约1.22亿元，同比增长52.17%；扣非后归母净利润约1.17亿元，同比增长52.36%。基本每股收益0.88元，同比增长51.72%。加权平均ROE为22.17%，相比上年上升4.74个百分点。

3) 鞍重股份：2022年度报告（2023-03-10）

公司预计2022年度实现营业收入约11.86亿元，同比增长417.95%；归母净利润约0.82亿元，同比增长185.90%；扣非后归母净利润约0.79亿元，同比增长179.60%。基本每股收益0.36元，同比增长185.71%。加权平均ROE为11.40%，相比上年上升24.52个百分点。

4) 理工光科：2022 年度业绩快报 (2023-03-10)

公司预计 2022 年度实现营业收入约 5.45 亿元，同比增长 22.70%；归母净利润约 0.20 亿元，同比增长 47.49%；扣非后归母净利润约 0.14 亿元，同比增长 309.11%。基本每股收益 0.30 元，同比增长 25.00%。加权平均 ROE 为 2.44%，相比上年下降 0.29 个百分点。

5) 安徽合力：2022 年度业绩快报 (2023-03-11)

公司预计 2022 年度实现营业收入约 156.73 亿元，同比增长 1.66%；归母净利润约 9.04 亿元，同比增长 42.62%；扣非后归母净利润约 7.47 亿元，同比增长 48.73%。基本每股收益 1.22 元，同比增长 41.86%。加权平均 ROE 为 14.80%，相比上年上升 3.79 个百分点。

6) 兰石重装：2022 年度报告 (2023-03-11)

公司预计 2022 年度实现营业收入约 49.80 亿元，同比增长 23.37%；归母净利润约 1.76 亿元，同比增长 43.35%；扣非后归母净利润约 1.25 亿元，同比增长 55.30%。基本每股收益 0.13 元，同比增长 15.42%。加权平均 ROE 为 5.77%，相比上年下降 1.90 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。