

机械设备

2023 年 03 月 19 日

央行降准落地，成长型、资金敏感型中小企业受益

——行业周报

投资评级：看好（维持）

孟鹏飞（分析师）

熊亚威（分析师）

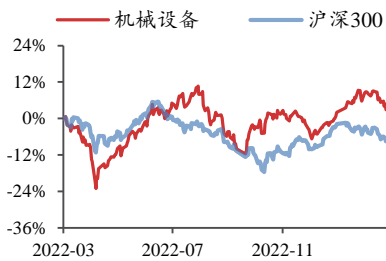
mengpengfei@kysec.cn

xiongyawei@kysec.cn

证书编号：S0790522060001

证书编号：S0790522080004

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《丝路合作加强推进，制造出海迎来利好——行业周报》-2023.3.12

《重视消费电子材质升级带来的设备增量需求——行业周报》-2023.3.5

《关注碳化硅设备国产化突破和加速——行业周报》-2023.2.26

● 央行降准落地，成长型、资金敏感型中小企业受益

央行宣布将于 2023 年 3 月 27 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。下调后金融机构加权平均存款准备金率约为 7.6%，预计释放超 5000 亿元流动性。

我们认为，降准有利于推动社会融资成本降低，改善市场预期、提振实体有效融资需求，促进整体经济复苏。从企业角度看，一方面，降准有望提振下游资本开支，提升机械设备等需求；另一方面，可缓解制造业企业资金压力，降低融资成本，尤其是项目投资周期、账款回收周期较长的企业。从投资角度看，流动性宽松的环境相对更有利于成长风格，尤其利好成长型、资金敏感型中小企业。从投资角度看，流动性宽松的环境相对更有利于成长风格，尤其利好成长型、资金敏感型中小企业。

我们看好通用设备、专用设备中顺周期结构化机会，以及工业母机、工控自动化等政策加持、自主可控和自身强 α 三重受益的国产替代行业，同时关注核电等国家政策支持和主导投资、下游资本开支明确、叠加自身强 α 的行业。

● 中沙伊发表联合声明，能源、机电出海迎来利好

2023 年 3 月 10 日，中华人民共和国、沙特阿拉伯王国、伊朗伊斯兰共和国在北京发表三方联合声明。此前，我国以分别与沙特、伊朗签署发表全面战略伙伴关系协议和联合声明，拟在农业、能源等领域与两国展开多项合作，加强推进“一带一路”建设和共同发展。

沙特油气、新能源双轮驱动，海外公司享政策利好。中沙合作在石油化工领域纵向纵深，氢能、能源数字化转型等领域横向拓展，双方合作交流有望在传统能源全产业链穿透传导，能源数字化、石化设备需求增容。2017 年沙特启动国家可再生能源计划（NREP），相关政策涵盖太阳能、风能、氢能及海外投资有益等多个领域。我国在光伏等新能源领域发展迅速，能源基础和技术优势与沙特互补，能源出海有望迎来政策机遇。**伊朗机电设备需求旺盛，油气、风光潜力大。**汽车行业是伊朗第二大产业，但伊朗国内现有的汽车及配件生产能力有限，必须大量依赖进口，中国机电产品占市场的 50% 左右。此外，伊朗跨越两个主要油气富集区，日照时间长，也是全球最适合建造大型风电场的地区之一。其丰富的能源储备和地理优势与我国光伏、风电等新能源领先技术上优势互补。目前，伊朗已制定新能源发电全额采购和高额固定上网电价等发展扶持政策。中伊有望进行合作的产业广泛，潜力可观。

● 受益标的

能源设备：海鸥股份、华荣股份、兰石重装、科新机电；**工业母机：**宇环数控、华中数控；**工控自动化：**江苏雷利、鼎泰高科；**光伏设备：**苏大维格、芯碁微装。

风险提示：实体经济刺激水平不及预期；中沙、中伊合作推进不及预期；国际形势与地缘政治风险。

目 录

1、 央行降准落地，经济发展着力实体经济预期明确.....	3
2、 看好顺周期补库及自主可控需求	3
3、 中沙伊发表联合声明，能源、机电出海迎来利好.....	4
3.1、 油气、新能源双轮驱动，海外公司享沙特政策机遇.....	4
3.2、 机电设备需求旺盛，伊朗油气、风光潜力大.....	5
4、 受益标的	6
5、 风险提示	6

图表目录

图 1： 2022 年 Q4 以来我国企业中长期贷款月均同比增长达 134%.....	3
图 2： 通用设备制造业处于去库存末期	4
图 3： 专用设备制造业处于去库存末期	4
图 4： 2020 年伊朗从我国主要进口的商品包括机械设备、电子设备等.....	5
图 5： 2019 年以来我国对伊朗车辆及零部件出口额连年攀升.....	5
图 6： 2020 年以来我国对伊朗机床出口额持续增长.....	5
表 1： 沙特国家可再生能源计划持续推进	4

1、央行降准落地，经济发展着力实体经济预期明确

央行降准落地。2023年3月17日，央行宣布将于2023年3月27日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。下调后金融机构加权平均存款准备金率约为7.6%，预计释放超5000亿元流动性。

经济发展着力实体经济预期明确。2023年3月17日，国务院总理李强主持召开新一届国务院第一次全体会议，明确提出把发展经济的着力点放在实体经济上，打好关键核心技术攻坚战，加快建设现代化产业体系。

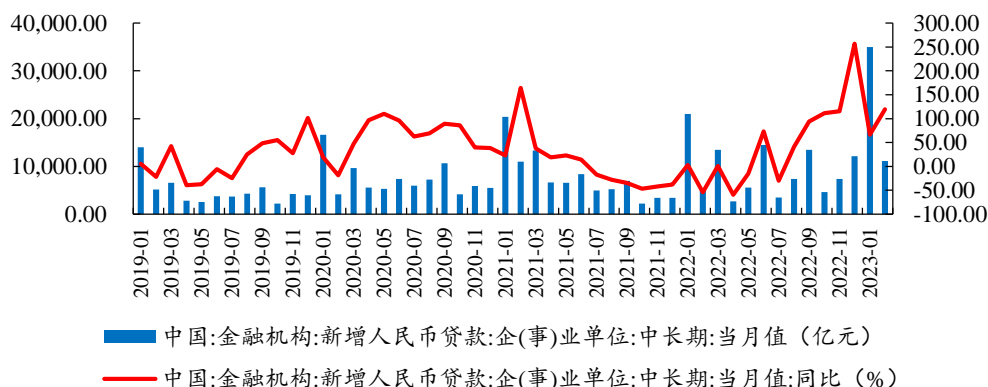
我们认为，降准有利于推动社会融资成本降低，配合发展实体经济的预期，将改善市场信心，提振实体有效融资需求，促进整体经济复苏。**一方面**，降准有望提振下游资本开支，提升机械设备等需求；**另一方面**，可缓解制造业企业资金压力，降低融资成本，尤其是项目投资周期、账款回收周期较长的企业。

2、看好顺周期补库及自主可控需求

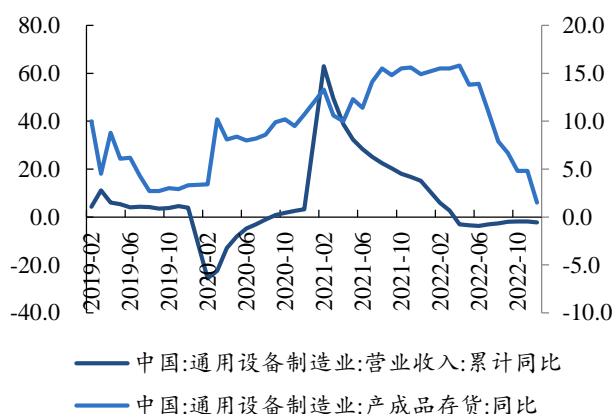
从投资角度看，流动性宽松的环境相对更有利于成长风格，尤其利好成长型、资金敏感型中小企业。我们看好顺周期结构化机会及政策加持、自主可控和自身强 α 三重受益的国产替代行业。同时关注国家政策支持 and 主导投资、下游资本开支明确、叠加自身强 α 的行业。

顺周期补库需求方面，从制造业投资数据看，2022年Q3我国企业中长期贷款增长迎来拐点，2022年Q4以来我国企业中长期贷款月均同比增长达134%。从补库周期看，通用设备及专用设备制造业目前已经处于去库存末期，新一轮设备更新周期有望开启。

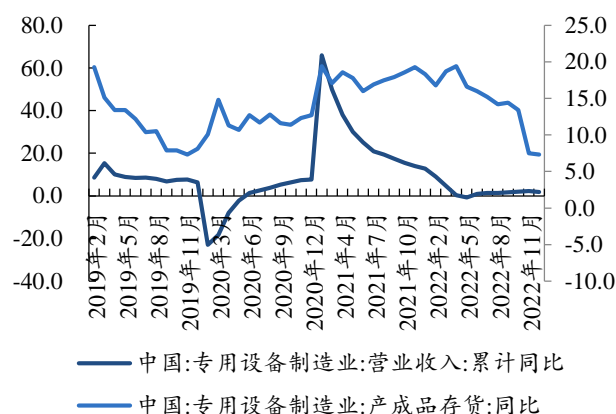
图1：2022年Q4以来我国企业中长期贷款月均同比增长达134%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：通用设备制造业处于去库存末期


数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：专用设备制造业处于去库存末期


数据来源：Wind、开源证券研究所

自主可控方面，目前我国核电设备国产替代开启，工业母机自主可控重要性凸显，通用自动化零部件国产化持续进行，半导体设备、零部件国产化方兴未艾。核电、工业母机、机器人、工控自动化等行业或享政策引导、自主可控、自身强 α 及流动话宽松四重加持。

3、中沙伊发表联合声明，能源、机电出海迎来利好

2023年3月10日，中华人民共和国、沙特阿拉伯王国、伊朗伊斯兰共和国在北京发表三方联合声明。此前，我国以分别与沙特、伊朗签署发表全面战略伙伴关系协议和联合声明，拟在农业、能源等领域与两国展开多项合作，加强推进“一带一路”建设和共同发展。

3.1、油气、新能源双轮驱动，海外公司享沙特政策机遇

油气、新能源双轮驱动，海外公司享政策利好。中沙合作在石油化工领域纵向纵深，氢能、能源数字化转型等领域横向拓展，双方合作交流有望在传统能源全产业链穿透传导，能源数字化、石化设备需求增容。

2017年沙特启动国家可再生能源计划（NREP），相关政策涵盖太阳能、风能、氢能及海外投资有益等多个领域。我国在光伏等新能源领域发展迅速，能源基础和技术优势与沙特互补，能源出海有望迎来政策机遇。

表1：沙特国家可再生能源计划持续推进

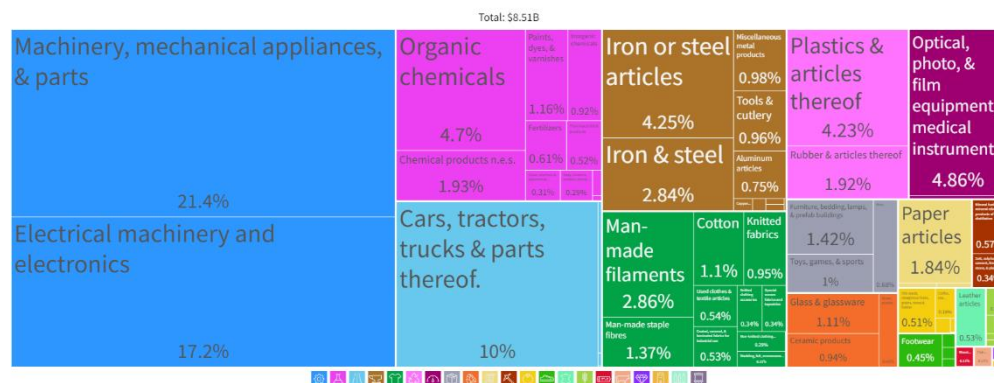
日期	事件
2017年	沙特启动国家可再生能源计划（NREP），旨在减少对石油收入的依赖，使其能源结构多样化并挖掘可再生能源的潜力，并将其作为“2030愿景”组成部分。
2019年	沙特政府更新可再生能源发展目标，计划到2030年增加58.7GW可再生能源发电装机（占全国发电总装机一半）。
截至2022年底	沙特政府共发布4轮可再生能源项目招标，招标和在施项目装机总量超过7GW，其中已进入商运的装机总量为700MW。

资料来源：见道网、海外网、开源证券研究所

3.2、机电设备需求旺盛，伊朗油气、风光潜力大

我国为伊朗最大合作伙伴。根据 OEC 数据,2020 年我国占伊朗总进口额的 33.6%,为伊朗第一大进口国,主要进口商品包括机械设备、电子设备等。2022 年中伊贸易额达 158 亿美元,同比增长 7%,我国连续 10 年成为伊朗最大贸易伙伴。

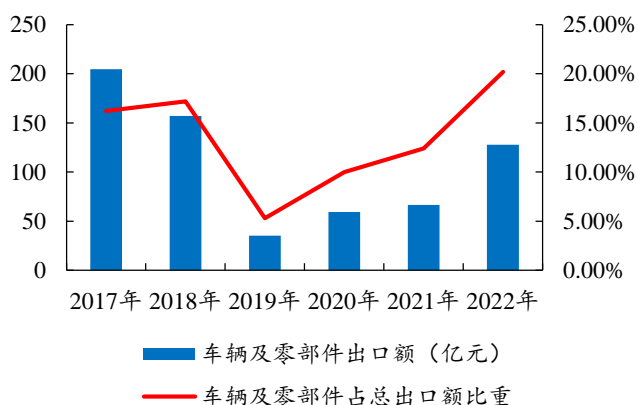
图4: 2020 年伊朗从我国主要进口的商品包括机械设备、电子设备等



资料来源：OEC

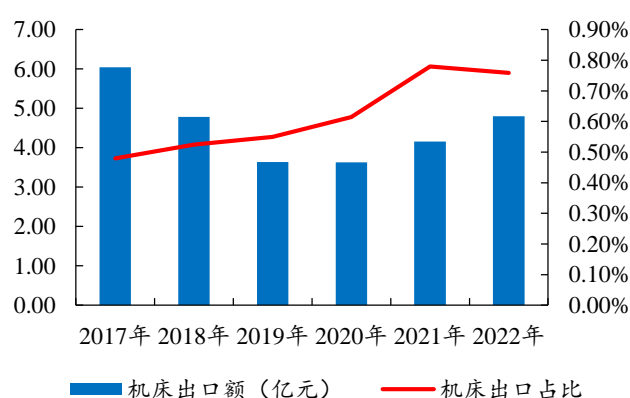
机电设备需求旺盛。伊朗是中东最大的汽车市场，汽车行业是伊朗仅次于石油的第二大产业，总产值占伊朗 GDP 的 10%。但伊朗国内现有的汽车及配件生产能力有限，必须从海外大量进口汽车及配件，对中国机电产品需求旺盛，占市场的 50% 左右。

图5：2019 年以来我国对伊朗车辆及零部件出口额连年攀升



数据来源：中国海关总署、开源证券研究所

图6: 2020 年以来我国对伊朗机机床出口额持续增长



数据来源：中国海关总署、开源证券研究所

油气、风光潜力大，与我国优势互补。伊朗为全球唯一跨越两个主要油气富集区的国家，且伊朗日照时间长，也是全球最适合建造大型风电场的地区之一。目前，伊朗已制定新能源发电全额采购和高额固定上网电价等发展扶持政策，全集成光伏制造基地建设业已启动。其丰富的能源储备和地理优势与我国光伏、风电等新能源领先技术上优势互补。此外，通信、高速列车、电动汽车等领域两国合作潜力同样可观。

4、受益标的

能源设备：海鸥股份、华荣股份、兰石重装、科新机电；

工业母机：宇环数控、华中数控；

工控自动化：江苏雷利、鼎泰高科；

光伏设备：苏大维格、芯基微装。

5、风险提示

实体经济刺激水平不及预期；

中沙、中伊合作推进不及预期；

国际形势与地缘政治风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn