

## 行业周报

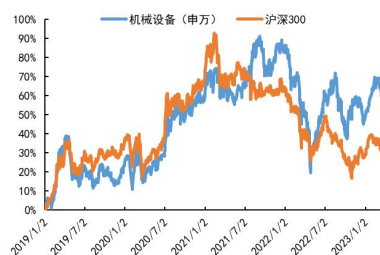
### 行业评级:

报告期: 2023.3.4-2023.3.17

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 6 期总第 27 期

## 铁路投资有望在“十四五”后三年集中投放

### 建议关注轨交设备投资机会

#### 行业回顾

报告期内(2023/3/4-2023/3/17)机械设备行业下跌 5.28%, 跑输沪深 300 指数 1.12pct, 二级子行业中轨交设备、通用设备、专用设备、自动化设备、工程机械分别变动-0.52%、-4.37%、-4.65%、-6.84%、-7.98%。重点跟踪的三级子行业中, 半导体设备、激光设备、机床工具、机器人、锂电专用设备、工控设备、光伏加工设备分别变动 6.64%、-2.74%、-4.11%、-4.60%、-8.63%、-9.08%、-9.43%。

2023 年全年机械设备的五个二级子行业中, 轨交设备涨幅最大, 为 19.06%。重点跟踪的七个三级子行业中, 激光设备和半导体设备涨幅居前, 分别为 16.77%和 16.09%。

个股方面, 报告期内法尔胜、铁科轨道、新益昌、普丽盛、世嘉科技涨幅居前, 分别上涨 43.0%、37.1%、32.2%、25.3%、23.8%。

估值方面, 截至 2023 年 3 月 17 日, 机械设备行业动态市盈率为 32.02 倍, 处于历史 62.5%的分位水平, 较 2023 年 3 月 3 日的 33.80 倍下降 1.78, 估值位于申万一级行业第 10 名的水平。二级子行业中, 自动化设备估值水平最高, 为 41.07 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 82.21 倍、71.86 倍。

#### 本期观点

铁路投资有望在“十四五”后三年集中投放, 建议关注轨交设备投资机会。中国国家铁路集团有限公司发展改革部副主任赵长江在 1 月 19 日召开的国家发改委《“十四五”现代综合交通运输体系发展规划》发布会上表示“结合铁路在建和拟建项目安排, 预



计铁路“十四五”固定资产投资总规模与“十三五”相当，继续保持平稳态势。”

“十三五”期间（2016 年~2020 年），铁路固定资产投资分别完成 8015 亿元、8010 亿元、8028 亿元、8029 亿元和 7819 亿元，合计达到 3.99 万亿元，平均每年 7980.2 亿元。2021 年和 2022 年全国铁路固定资产投资完成额分别为 7489 亿元、7109 亿元，远低于“十三五”同期水平，我们判断 2023-2025 年，全国铁路投资有望进入提速期。

2021-2022 年轨交设备行业受到铁路投资下滑的影响，板块整体处于较低估值区间，我们判断随着全国铁路投资提速，轨交设备公司业绩有望迎来修复。

#### 风险提示：

铁路投资进程不及预期；美国商业银行流动性危机引发系统性风险。



## 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 .....	11



## 图目录

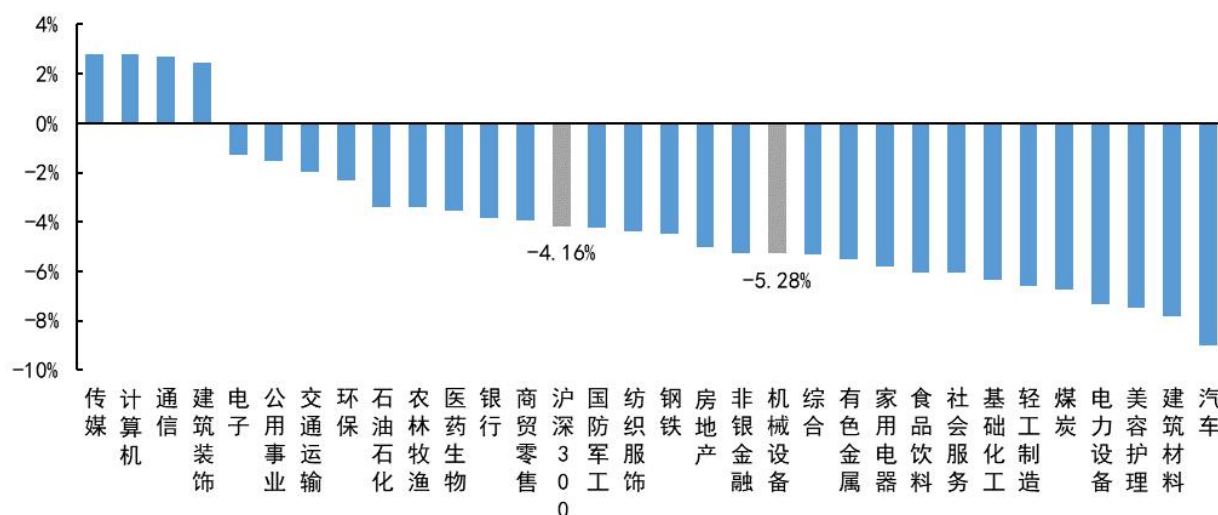
图 1 : 申万一级行业涨幅 .....	5
图 2 : 机械设备申万二级行业涨跌幅 .....	5
图 3 : 机械设备二级行业年初至今涨跌幅 .....	5
图 4 : 重点跟踪三级行业涨跌幅 .....	6
图 5 : 重点跟踪三级行业年初至今涨跌幅 .....	6
图 6 : 机械设备行业涨幅前十个股 .....	6
图 7 : 机械设备行业跌幅前十个股 .....	6
图 8 : 申万一级行业行业估值水平 (PE, TTM) .....	7
图 9 : 机械设备行业估值水平 (PE, TTM 整体法, 剔除负值) .....	7
图 10 : 机械设备申万二级行业 PE(TTM) .....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

## 1 行情回顾

报告期内（2023/3/4-2023/3/17）机械设备行业下跌 5.28%，跑输沪深 300 指数 1.12pct，二级子行业中轨交设备、通用设备、专用设备、自动化设备、工程机械分别变动 -0.52%、-4.37%、-4.65%、-6.84%、-7.98%。重点跟踪的三级子行业中，半导体设备、激光设备、机床工具、机器人、锂电专用设备、工控设备、光伏加工设备分别变动 6.64%、-2.74%、-4.11%、-4.60%、-8.63%、-9.08%、-9.43%。

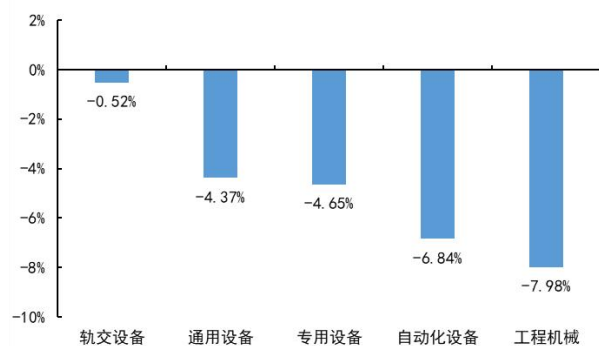
2023 年全年机械设备的五个二级子行业中，轨交设备涨幅最大，为 19.06%。重点跟踪的七个三级子行业中，激光设备和半导体设备涨幅居前，分别为 16.77%和 16.09%。

图 1：申万一级行业涨幅



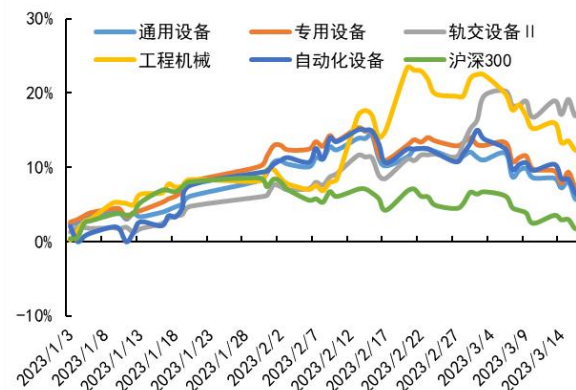
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 2：机械设备申万二级行业涨跌幅



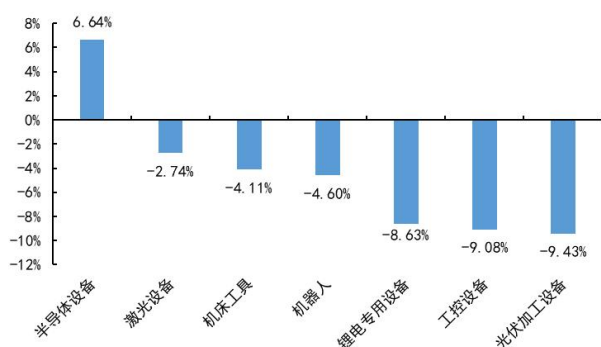
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 3：机械设备二级行业年初至今涨跌幅



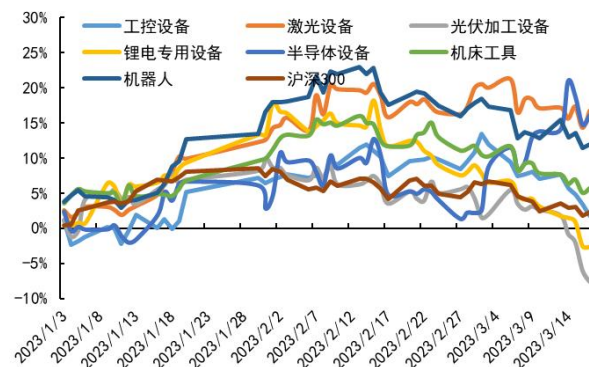
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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

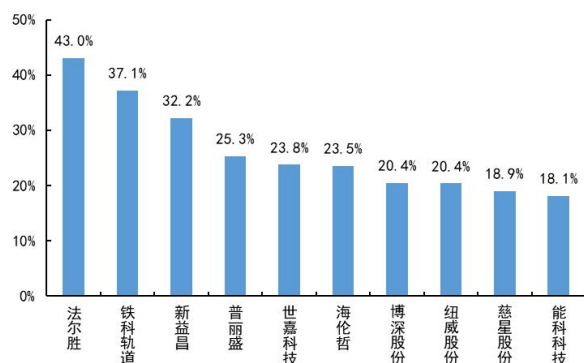
图 5：重点跟踪三级行业年初至今涨跌幅



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

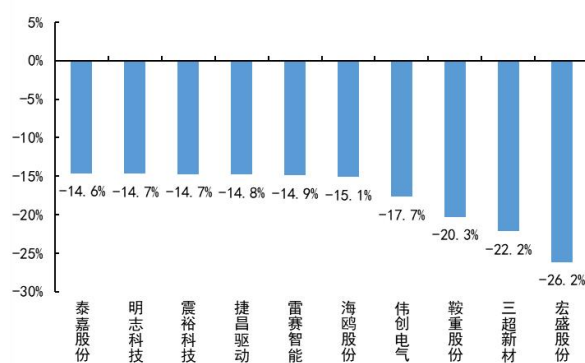
个股方面，报告期内法尔胜、铁科轨道、新益昌、普丽盛、世嘉科技涨幅居前，分别上涨 43.0%、37.1%、32.2%、25.3%、23.8%。

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

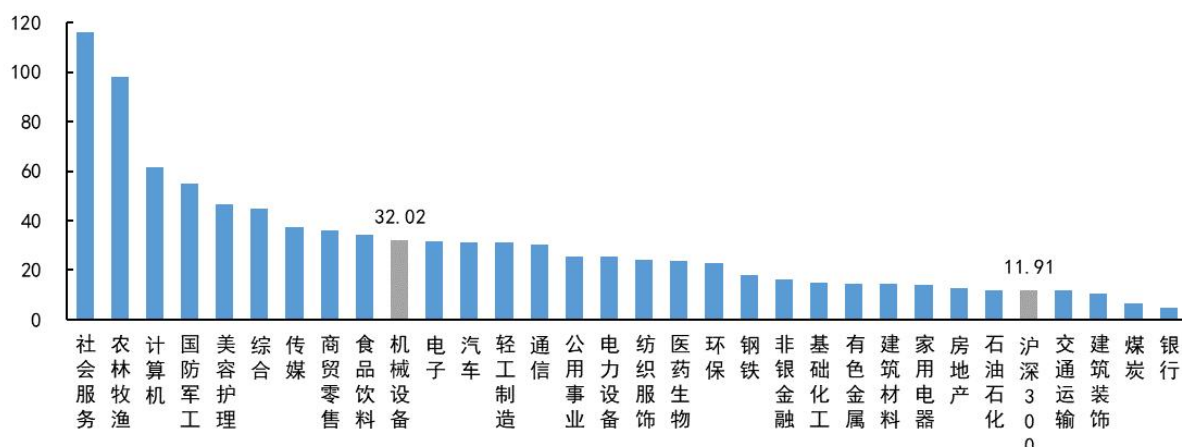
图 7：机械设备行业跌幅前十个股



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

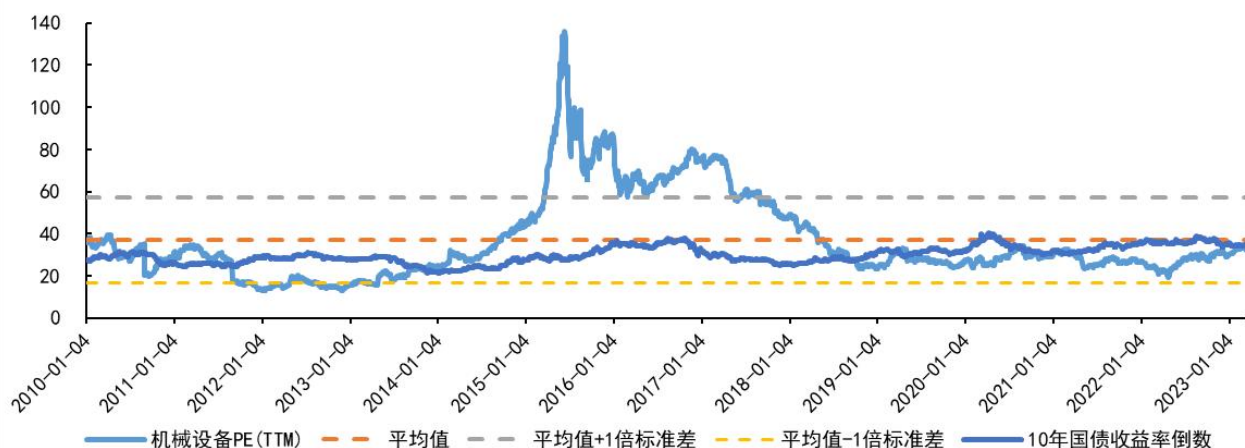
估值方面，截至 2023 年 3 月 17 日，机械设备行业动态市盈率为 32.02 倍，处于历史 62.5% 的分位水平，较 2023 年 3 月 3 日的 33.80 倍下降 1.78，估值位于申万一级行业第 10 名的水平。二级子行业中，自动化设备估值水平最高，为 41.07 倍。重点跟踪的三级子行业中机床工具和机器人估值水平较高，分别为 82.21 倍、71.86 倍。

图 8：申万一级行业估值水平（PE，TTM）



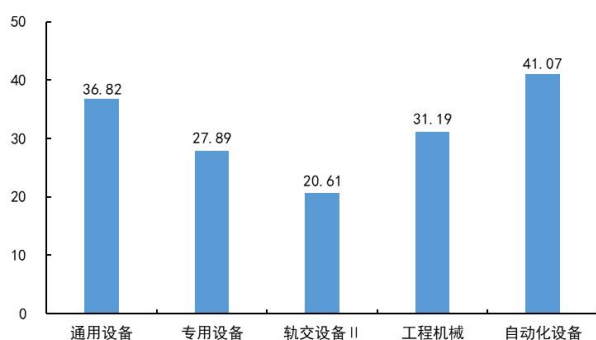
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 9：机械设备行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）



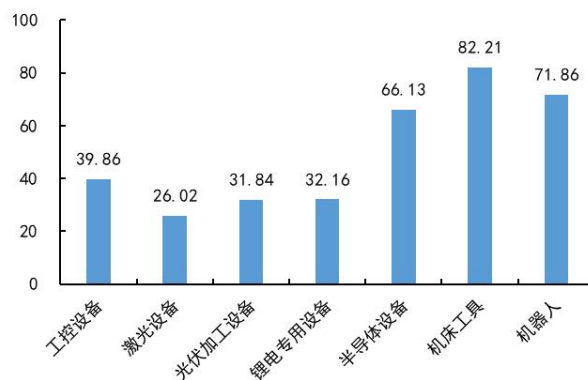
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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

**铁路投资有望在“十四五”后三年集中投放，建议关注轨交设备投资机会**

中国国家铁路集团有限公司发展改革部副主任赵长江在1月19日召开的国家发改委《“十四五”现代综合交通运输体系发展规划》发布会上表示“结合铁路在建和拟建项目安排，预计铁路“十四五”固定资产投资总规模与“十三五”相当，继续保持平稳态势。”

“十三五”期间（2016年~2020年），铁路固定资产投资分别完成8015亿元、8010亿元、8028亿元、8029亿元和7819亿元，合计达到3.99万亿元，平均每年7980.2亿元。2021年和2022年全国铁路固定资产投资完成额分别为7489亿元、7109亿元，远低于“十三五”同期水平，我们判断2023-2025年，全国铁路投资有望进入提速期。

2021-2022年轨交设备行业受到铁路投资下滑的影响，板块整体处于较低估值区间，我们判断随着全国铁路投资提速，轨交设备公司业绩有望迎来修复。

## 3 行业重要资讯

光伏：

**极电光能完成数亿元A轮融资。**近日，无锡极电光能科技有限公司（简称“极电光能”）顺利完成数亿元A轮融资，由深创投领投，鼎晖百孚、中鑫能源、建银创信、无锡天使基金等机构跟投，云林基金、九智资本等原股东进行了追加投资。本轮募集资金将主要用于钙钛矿前沿技术开发和150MW钙钛矿光伏生产线的运营。日前，公司刚刚发布的809.8cm<sup>2</sup>大尺寸钙钛矿光伏组件转换效率达到19.9%。2022年底，公司建成了全球规模最大、智能化程度最高的150MW钙钛矿光伏生产线，组件尺寸为1.2m×0.6m，实现了从实验室到生产线的里程碑跨越。目前，极电光能150MW钙钛矿生产线处在工艺调试和小批量出货阶段，预计今年上半年将陆续完成部分示范项目的交付。预计年底实现150MW产线满产。此外，公司也将在年内启动GW级量产线的建设，2024年三季度投产。（资料来源：极电光能）

**上机数控布局光伏组件业务。**3月8日，江苏省江阴市人民政府公示弘元光能（无锡）有限公司、上机数控光伏产业一体化制造项目（一期）环境影响报告表，根据公示，弘元光能（无锡）有限公司拟在江阴市利港街道港城大道南侧、贵宾路西侧，租用江阴耀元新材料有限公司厂房约48万平方米，购置划片、串焊设备、叠焊机、层压机、边框打胶机、接线盒灌胶机、接



线盒打胶机、接线盒焊接机、EL 检验设备、IV 测试、流水线等设备，进行高效太阳能组件的生产，项目投产后，形成年产 16GW 超高效太阳能组件的生产能力。（资料来源：江阴市人民政府）

**国晟世安斥资 50 亿元建设 5GW 异质结电池组件项目。**3 月 7 日，江苏省徐州市贾汪区人民政府发布《关于江苏国晟世安新能源有限公司年产 10GW 异质结光伏电池和大尺寸组件生产线项目环境影响报告表的批前公示》公示信息显示，江苏国晟世安新能源有限公司拟在江苏徐州工业园中经七路西侧、鹏程大道南侧，投资 500000 万元建设“年产 10GW 异质结光伏电池和大尺寸组件生产线项目”，项目建成后年产 5GW 太阳能电池、5GW 太阳能组件。根据企业内部决策，该项目不再分期建设，本次环评包含备案中全部建设内容。（资料来源：贾汪区人民政府）

**向日葵拟投建 10GW TOPCon 电池项目。**3 月 14 日晚间，医药企业向日葵(300111)公告，拟投资建设 TOPCon 电池产品项目。向日葵 14 日与绍兴滨海新区集成电路产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）、上海隆象私募基金管理有限公司签订《投资合作协议》，三方拟共同对上市公司全资子公司浙江隆向新能源科技有限公司进行投资，并以项目公司为主体，经营 TOPCon 高效太阳能电池项目。

根据计划，三方拟建设年产 10GW TOPCon 电池的生产线，首期建设 5GW TOPCon 电池的生产线，首期项目预计总投资约 15 亿元，预计 7 个月达成生产条件。（资料来源：公司公告）

#### 锂电：

**派能科技拟新建 1GWh 钠离子电池项目。**派能科技 3 月 4 日公告，公司全资子公司江苏中兴派能电池有限公司拟于江苏省仪征经济开发区建设派能科技 1GWh 钠离子电池项目。项目总投资 2.2 亿元，预计建设周期 6 个月。（资料来源：公司公告）

#### 半导体：

**三菱电机斥资 51.3 亿新建 8 英寸 SiC 晶圆厂。**3 月 14 日，三菱电机宣布增产 SiC 功率半导体，计划在截至 2026 年 3 月的五年时间内，将此前宣布的原投资翻一番，达到约 2600 亿日元（约 133.36 亿元人民币）。同时该由于增产投资计划，三菱电机 2026 年度 SiC 晶圆产能预计将扩增至 2022 年度的约 5 倍水平。（资料来源：SEMI）

**高金富恒集团碳化硅半导体产业基地项目签约。**3月3日上午，河口区人民政府与高金富恒集团在广州举行碳化硅半导体产业基地项目签约仪式。高金富恒集团，在注资碳化硅一期项目的基础上，投资25亿元，建设碳化硅半导体生产基地项目，年产6英寸碳化硅导电片36万片。项目占地230亩，分二期建设，建筑面积8万平方米，计划3月份开工建设，明年年底前建成投产。（资料来源：SEMI）

## 4 重点公司公告

### **微导纳米：发布 2023 年股票激励计划方案**

3月19日晚间，微导纳米发布2023年限制性股票激励计划。根据激励计划，考核目标以2022年营业收入为基数，在2023-2027年内营业收入增长率分别不低于35%、82%、146%、232%、348%。（资料来源：公司公告）

### **绿的谐波：定向发行获上交所受理**

3月15日，绿的谐波向特定对象发行A股股票获上交所受理。根据募集说明书，公司拟使用募集资金建设新一代精密传动装置智能制造项目，项目建成达产后，公司将新增新一代谐波减速器100万台、机电一体化产品20万台的年产能。（资料来源：公司公告）

### **埃斯顿：发布 2023 年股票激励计划**

3月10日，埃斯顿发布了2023年股票激励计划。根据计划内容，授予股票期权的行权考核要求为在2023-2025年，公司年度净利润不低于3亿元、5亿元、8亿元。（资料来源：公司公告）

### **晶盛机电：2022 年实现归母净利润 29.17 亿元**

3月15日，晶盛机电发布了2022年业绩快报，2022年公司实现营业收入106.38亿元，同比增长78.45%，实现归母净利润29.17亿元，同比增长70.43%，ROE（加权）为33.76%，同比增加5.29pct。（资料来源：公司公告）

### **奥特维：签订 3.8 亿元单晶炉销售合同**

3月12日，奥特维披露签订经营重要合同的公告，公司控股子公司无锡松瓷机电有限公司

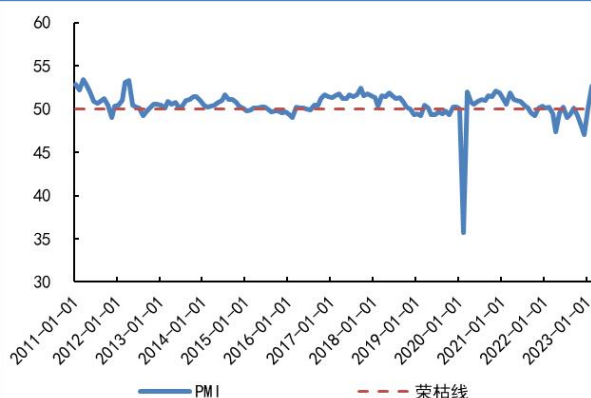
近日与新疆晶品新能源有限公司签订《采购合同》，松瓷机电向新疆晶品新能源有限公司销售大尺寸单晶炉，合同金额约 3.8 亿元（含税）。（资料来源：公司公告）

### 高测股份：与巨星永磁签订 7,316 万元设备销售合同

3 月 13 日，高测股份发布公告，公司拟与绵阳巨星永磁材料有限公司签订《设备采购合同》，合同标的为磁材切割设备，合同金额为人民币 7,316.00 万元（含税），开启双方在磁材切割领域的合作。在此基础上，为拓展合作领域，长期合作共赢，双方计划建立战略合作伙伴关系，共同推进在磁材切割技术及设备领域展开的合作，双方经友好协商拟签署《战略合作框架协议》。（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

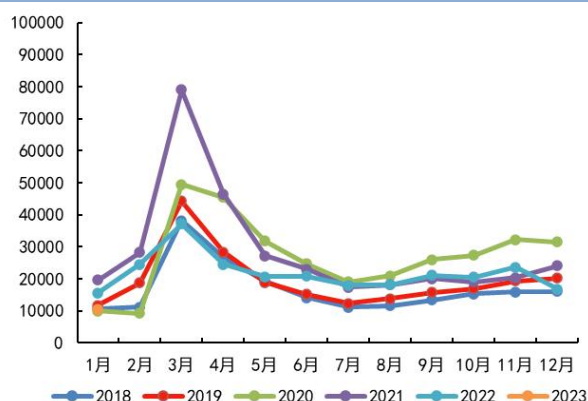
图 15：设备工器具购置投资完成额累计同比（%）



资料来源：国家统计局，长城国瑞证券研究所

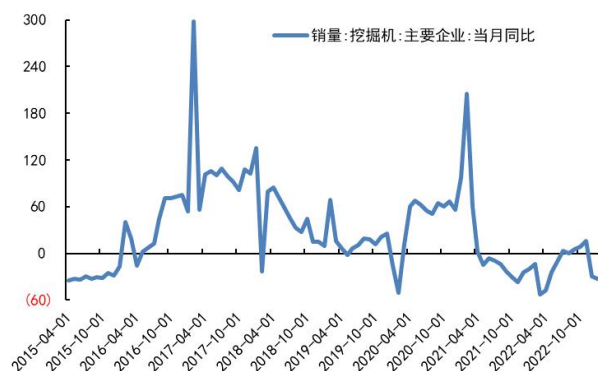


图 16: 主要企业液压挖掘机销量 (台)



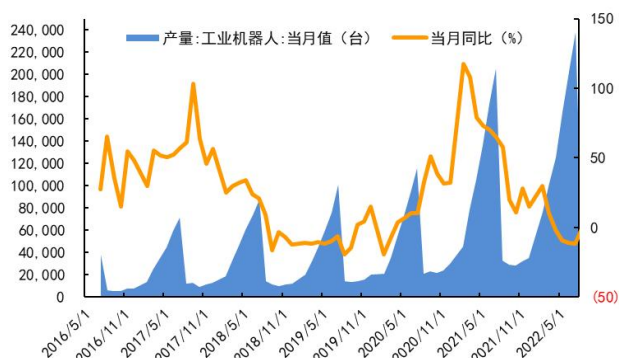
资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

图 17: 主要企业挖掘机销量累计同比 (%)



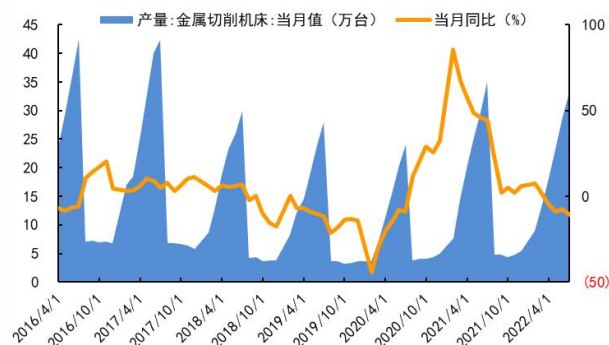
资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

图 18: 工业机器人产量



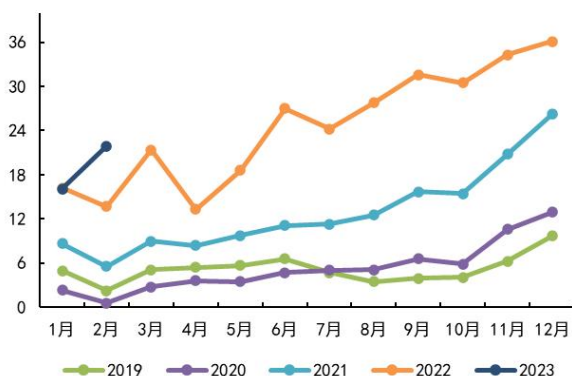
资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所  
说明: 每年 1-2 月为累计数据, 其他为单月数据

图 19: 金属切削机床产量



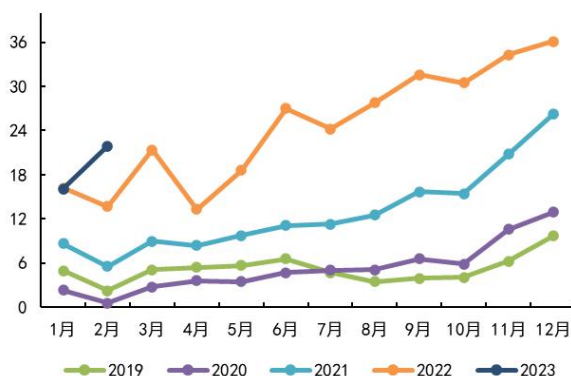
资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所  
说明: 每年 1-2 月为累计数据, 其他为单月数据

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。