



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 1月制造业PMI指数回升，市值管理考核下关注央企估值重估

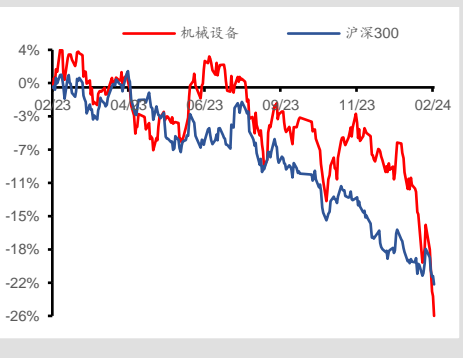
——机械行业周报（2024.1.29-2024.2.2）

## 增持（维持）

行业：机械  
日期：2024年02月07日

分析师：刘阳东  
Tel: 021-53686144  
E-mail: liuyangdong@shzq.com  
SAC 编号: S0870523070002  
分析师：王亚琪  
Tel: 021-53686472  
E-mail: wangyaqi@shzq.com  
SAC 编号: S0870523060007

最近一年行业指数与沪深300比较



### 相关报告：

《市值管理或将纳入央企负责人业绩考核，建议关注低估值高股息的央企标的的》

——2024年02月01日

《12月叉车数据维持高增，关注低估值稳增长叉车、检测板块》

——2024年01月25日

《国内12月挖掘机销量终结连降趋势，建议关注低估值高股息挖掘机、叉车等板块》

——2024年01月18日

### ■ 行情回顾

过去一周（2024.1.29-2024.2.2），中信机械行业下跌12.15%，表现处于中下游，在所有一级行业中涨跌幅排名第24。具体来看，工程机械下跌4.79%，通用设备下跌13.45%，专用设备下跌15.34%，仪器仪表下跌15.92%，金属制品下跌15.60%，运输设备下跌5.85%。

### ■ 主要观点

**全面推开上市公司市值管理考核，央企价值有望重塑。**1月29日，国务院国资委举行中央企业、地方国资委考核分配工作会议。会议指出，在前期试点探索、积累经验的基础上，国务院国资委将全面推开上市公司市值管理考核，对中央企业全面实施“一企一策”考核，即统筹共性量化指标与个体企业差异性，根据企业功能定位、行业特点、承担重大任务等情况，增加反映价值创造能力的针对性考核指标，引导企业努力实现高质量发展。我们认为，全面推开市值管理考核将进一步完善绩效评价体系，促进央企加强市值管理，引导企业更加重视上市公司的内在价值和市场表现，有望推动央企价值重估。建议关注低估值高股息的央企标的：中国中车、中国通号、中联重科、山推股份、徐工机械、柳工、铁建重工、天地科技等。

**1月制造业PMI为49.2%，景气水平有所回升。**据国家统计局数据，1月制造业PMI为49.2%，较上月环比提升0.2pct，结束下降趋势，制造业景气水平有所回升。从分类指数来看，制造业供需两端，有所改善，1月制造业生产指数为51.3%，环比提升1.1pct；新订单指数为49.0%，环比提升0.3pct（出口订单指数回升1.4pct至47.2%）；原材料库存指数为47.6%，环比下降0.1pct。从行业来看，装备制造业、高技术制造业和消费品行业新订单指数分别+0.9pct、-0.1pct、+0.1pct至50.3%、50.2%和50.3%，均位于扩张区间。我们认为，制造业供需两端有所改善同时供给强于需求，或因春节效应以及外需出现边际回暖；目前国内经济复苏步伐较缓，需持续关注节后企业端经营生产活动情况以及稳增长政策对经济支持的效果。

**工信部等七部门联合发文，支持人形机器人和脑机接口等产业。**1月29日，工信部等七部门联合印发《关于推动未来产业创新发展的实施意见》，提出要打造人形机器人、脑机接口等十大创新标志性产品，以整机带动新技术产业化落地，打造全球领先的高端装备体系。其中，针对人形机器人领域，提出要突破机器人高转矩密度伺服电机、高动态运动规划与控制、仿生感知与认知、智能灵巧手、电子皮肤等核心技术，重点推进智能制造、家庭服务、特殊环境作业等领域产品的研制及应用。我们认为，随着机器人关键技术突破和应用场景拓展，人形机器人商业化落地可期。建议关注技术壁垒高、价值量高、国产化率低的环节：①总成：三花智控、拓普集团；②传感器：东华测试、汉威科技等。③减速器：绿的谐波、双环传动、中大力德等；④丝杠：恒立液压、贝斯特等；⑤电机：鸣志电器等；⑥设备：秦川机床、华辰装备。

### 风险提示

宏观经济下行风险、下游需求不及预期、原材料价格波动等。

## 目 录

<b>1 行情回顾</b> .....	<b>4</b>
1.1 板块行情 .....	4
1.2 个股行情 .....	5
<b>2 行业高频数据跟踪</b> .....	<b>5</b>
2.1 工程机械设备 .....	5
2.2 自动化设备 .....	7
2.3 锂电设备 .....	8
2.4 半导体设备 .....	8
2.5 光伏设备 .....	9
<b>3 原材料价格及汇率走势</b> .....	<b>10</b>
<b>4 行业要闻及公告</b> .....	<b>12</b>
4.1 行业重点新闻 .....	12
4.2 重点公司公告 .....	12
<b>5 风险提示</b> .....	<b>13</b>

## 图

图 1: 中信一级行业周涨跌幅比较 (%) .....	4
图 2: 大盘和机械子板块指数周涨跌幅对比 .....	4
图 3: 沪深 300 和机械子板块指数近两年走势对比 .....	4
图 4: 制造业 PMI 数据跟踪 (%) .....	6
图 5: 制造业固定资产投资额跟踪 (%) .....	6
图 6: 房地产开发投资完成额数据跟踪 (%) .....	6
图 7: 叉车销售数据跟踪 (台, %) .....	6
图 8: 挖掘机销售数据跟踪 (台, %) .....	6
图 9: 小松挖掘机开工小时跟踪 (小时, %) .....	6
图 10: 汽车起重机销售变动趋势 (%) .....	7
图 11: 装载机销售数据跟踪 (台, %) .....	7
图 12: M1、M2 当月同比变动 (%) .....	7
图 13: 工业机器人产量以及同比变动 (台, %) .....	7
图 14: 中国电梯、自动扶梯及升降机产量以及同比变动 (万台, %) .....	8
图 15: 金属切削机床产量以及同比变动 (万台, %) .....	8
图 16: 新能源汽车销量以及同比变动 (辆, %) .....	8
图 17: 动力电池装车量以及同比变动 (兆瓦时, %) .....	8
图 18: 全球半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %) ...	9
图 19: 中国半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %) ...	9
图 20: 致密料均价 (元/kg) .....	9
图 21: 单晶 182/210 尺寸硅片价格 (元/片) .....	9
图 22: 单晶 PERC182/210 电池片价格 (元/W) .....	10
图 23: 单晶 PERC182/210 尺寸组件价格 (元/W) .....	10
图 24: LME 铜、铝价格变动 (美元/吨) .....	11
图 25: 中国塑料城价格指数 .....	11

---

图 26: 钢材价格指数数.....	11
图 27: 美元对人民币汇率变动 .....	11
图 28: 上海 HRB40020mm 螺纹钢价格变动 (元/吨) .....	11
图 29: 动力煤期货结算价 (元/吨) .....	11
图 30: 布伦特原油期货结算价 (美元/桶) .....	11
图 31: 全国液化天然气 LNG 价格 (元/吨) .....	11

## 表

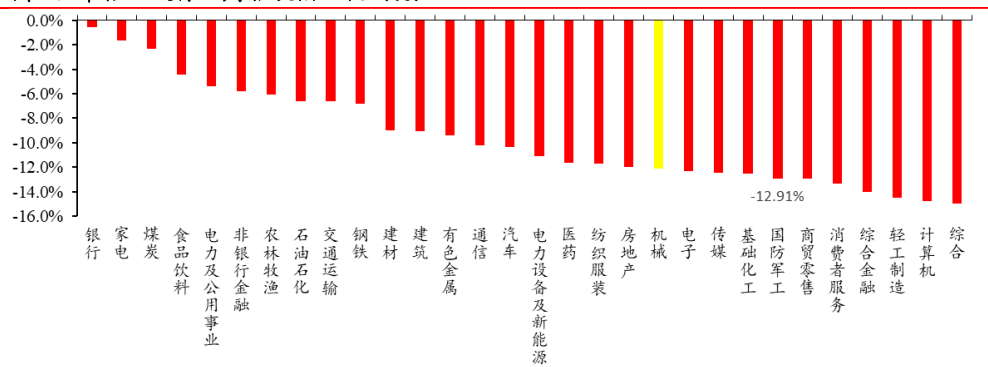
表 1: 中信机械个股涨跌幅前十名 .....	5
-------------------------	---

# 1 行情回顾

## 1.1 板块行情

过去一周（2024.1.29-2024.2.2），中信机械行业下跌12.15%，表现处于中下游，在所有一级行业中涨跌幅排名第24。本周沪深300指数下跌4.63%，中小板指数下跌8.91%，创业板指数下跌7.85%，机械行业下跌12.15%，表现较差。

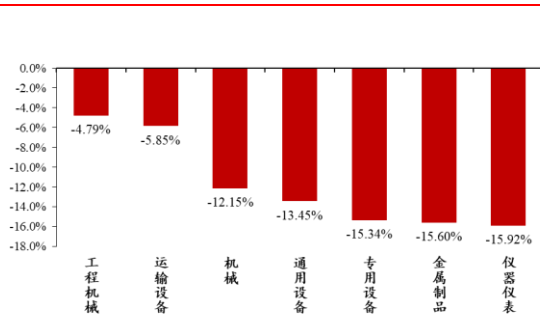
图1：中信一级行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

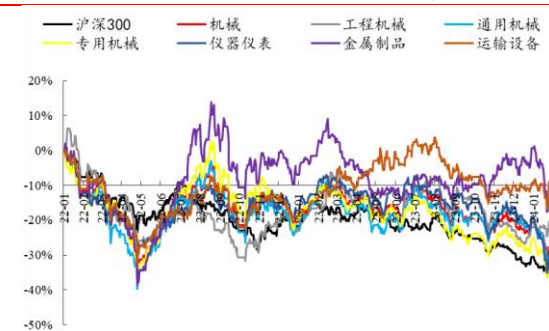
**细分板块涨跌幅：**上周（2024.1.29-2024.2.2），工程机械跌幅最小，仪器仪表跌幅最大。具体来看，工程机械下跌4.79%，通用设备下跌13.45%，专用设备下跌15.34%，仪器仪表下跌15.92%，金属制品下跌15.60%，运输设备下跌5.85%。

图2：大盘和机械子板块指数周涨跌幅对比



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图3：沪深300和机械子板块指数近两年走势对比



资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 1.2 个股行情

过去一周（2024.1.29-2024.2.2），中信机械个股中，涨幅排名前8的个股分别是：丰光精密+12.62%、克来机电+11.82%、康斯特+7.70%、山推股份+4.40%、恒进感应+4.09%、柳工+0.85%、中联重科+0.82%、中国中车+0.00%；跌幅排名前10的个股分别是：先锋电子-35.60%、天永智能-33.59%、创远信科-31.15%、长龄液压-30.87%、盛剑环境-29.32%、青海华鼎-29.28%、田中精机-28.13%、华丰股份-27.71%、华宏科技-27.27%、申科股份-26.76%。

表 1：中信机械个股涨跌幅前十名

涨幅前十				跌幅前十			
排序	股票简称	周涨跌幅	周换手率	排序	股票简称	周涨跌幅	周换手率
1	丰光精密	12.62%	56.50%	1	先锋电子	-35.60%	40.33%
2	克来机电	11.82%	18.57%	2	天永智能	-33.59%	8.23%
3	康斯特	7.70%	31.07%	3	创远信科	-31.15%	14.64%
4	山推股份	4.40%	28.53%	4	长龄液压	-30.87%	48.23%
5	恒进感应	4.09%	30.02%	5	盛剑环境	-29.32%	35.87%
6	柳工	0.85%	6.55%	6	青海华鼎	-29.28%	42.93%
7	中联重科	0.82%	4.65%	7	田中精机	-28.13%	27.25%
8	中国中车	0.00%	2.37%	8	华丰股份	-27.71%	18.50%
9	中国船舶	-0.16%	6.29%	9	华宏科技	-27.27%	9.70%
10	巨轮智能	-1.16%	29.27%	10	申科股份	-26.76%	16.16%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 2 行业高频数据跟踪

### 2.1 工程机械设备

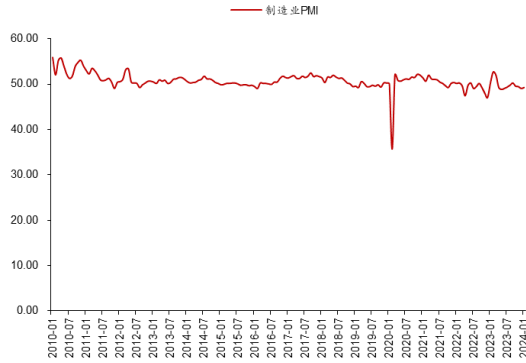
- 1) 2023年1月PMI为49.2%，环比上月+0.1pct；
- 2) 2023年12月制造业固定资产投资额累计同比+6.5%，增速较上月+0.2pct；
- 3) 2023年12月中国房地产开发投资完成额累计同比-9.6%，增速较上月-0.2pct；
- 4) 2023年12月叉车销量为10.0万台，同比+31.0%，环比上月-0.2%；
- 5) 2023年12月挖掘机销量为1.7万台，同比-1.0%，环比上月+11.9%；

6) 2023 年 12 月小松挖掘机开工小时为 90.7 小时，同比-3.3%，环比上月-10.2%；

7) 2023 年 12 月汽车起重机销量同比-21.9%，增速较上月-12.7pct；

8) 2023 年 12 月装载机销量为 9418.0 台，同比+11.9%，环比上月+6.1%。

图 4：制造业 PMI 数据跟踪 (%)



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 5：制造业固定资产投资额跟踪 (%)



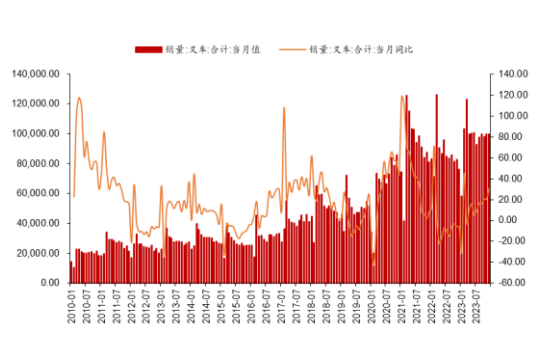
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 6：房地产开发投资完成额数据跟踪 (%)



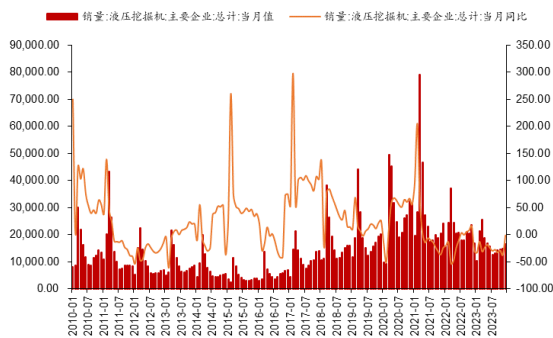
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 7：叉车销售数据跟踪 (台, %)



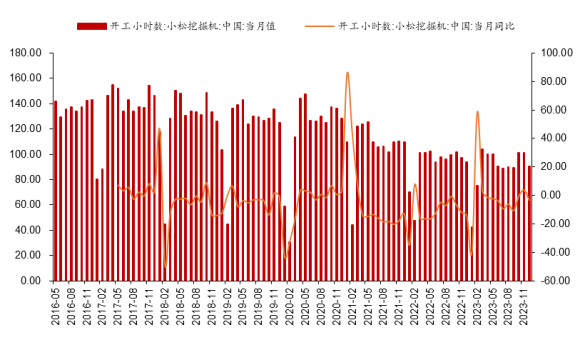
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 8：挖掘机销售数据跟踪 (台, %)



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 9：小松挖掘机开工小时跟踪 (小时, %)



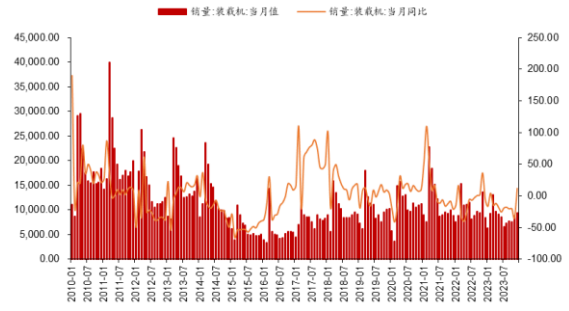
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 10: 汽车起重机销售变动趋势 (%)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 11: 装载机销售数据跟踪 (台, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

## 2.2 自动化设备

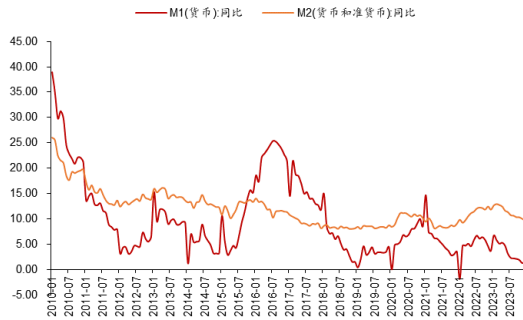
1) 2023 年 12 月 M1、M2 分别同比+1.3%、+9.7%，增速分别较上月持平、-0.3pct；

2) 2023 年 12 月工业机器人产量为 4.2 万台，同比+3.8%，环比上月+15.5%，同比增速较上月+13.1pct；

3) 2023 年 12 月中国电梯、自动扶梯及升降机产量为 14.0 万台，同比+10.2%，环比上月+4.5%，同比增速较上月+9.5pct；

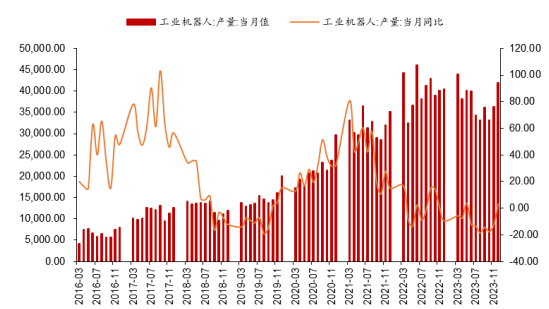
4) 2023 年 12 月金属切削机床产量当月值为 5.9 万台，同比+11.3%，环比上月+3.5%。

图 12: M1、M2 当月同比变动 (%)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

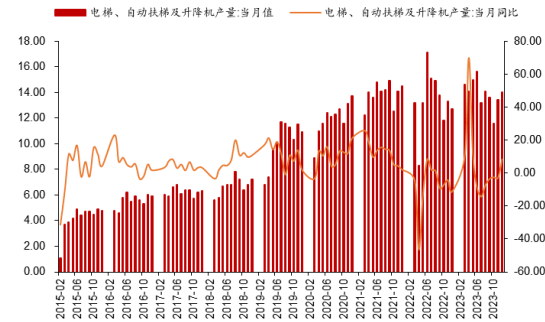
图 13: 工业机器人产量以及同比变动 (台, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

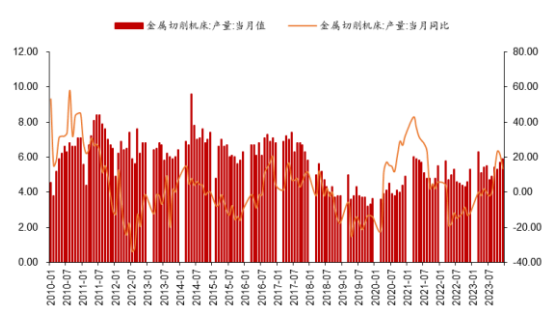


图 14: 中国电梯、自动扶梯及升降机产量以及同比变动 (万台, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 15: 金属切削机床产量以及同比变动 (万台, %)

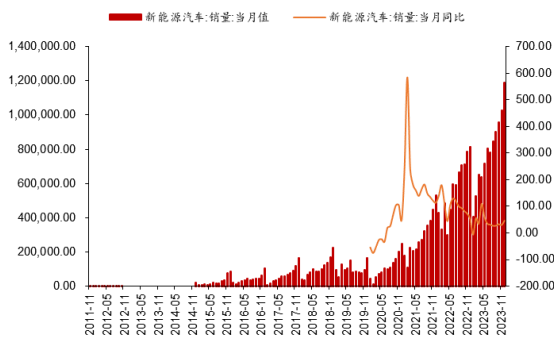


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

## 2.3 锂电设备

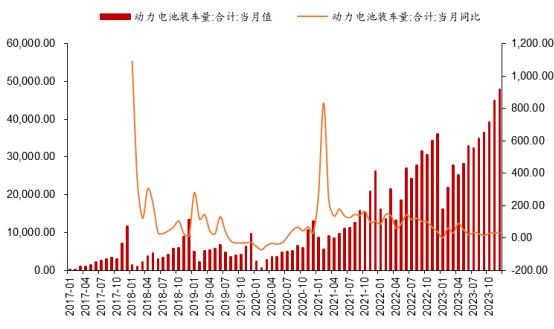
- 1) 2023 年 12 月新能源汽车销量为 119.1 万辆，同比+46.3%，环比上月+16.1%；
- 2) 2023 年 12 月动力电池装车量为 4.8 万兆瓦时，同比+32.5%，环比上月+6.7%。

图 16: 新能源汽车销量以及同比变动 (辆, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 17: 动力电池装车量以及同比变动 (兆瓦时, %)



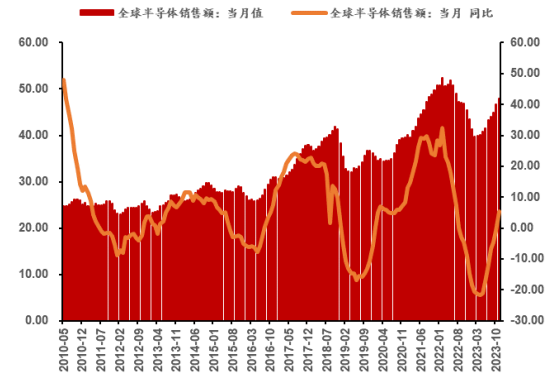
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

## 2.4 半导体设备

- 1) 2023 年 11 月全球半导体销售额为 479.8 亿美元，同比+5.5%，环比上月+2.9%。
- 2) 2023 年 11 月中国半导体销售额为 144.6 亿美元，同比+7.8%，环比上月+4.4%。

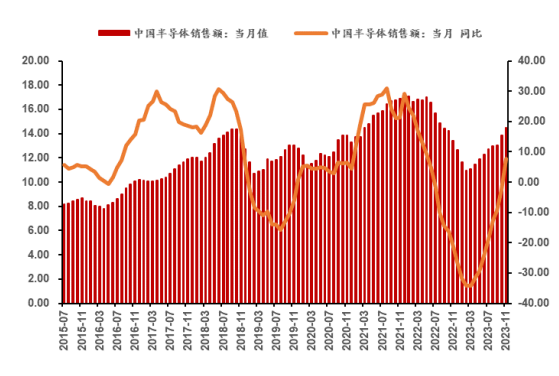


图 18: 全球半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 19: 中国半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)



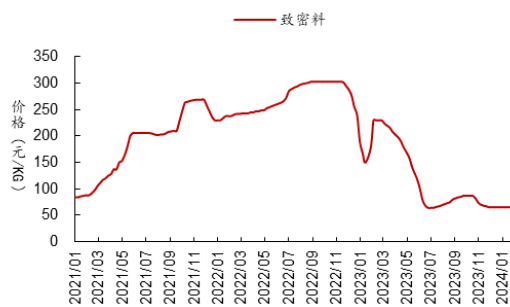
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

## 2.5 光伏设备

截至 2 月 2 日, 硅料、硅片、组件、电池片价格变化如下:

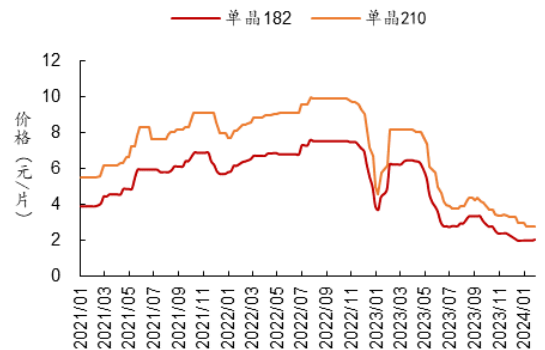
- 1) 致密料均价为 66.00 元/kg, 环比+1.54%;
- 2) 单晶 182/210 尺寸硅片价格分别为 2.05/2.80 元/片, 分别环比+2.50%/0.00%;
- 3) 单晶 PERC182/210 尺寸电池片价格分别为 0.38/0.38 元/W, 分别环比 0.00%/0.00%;
- 4) 单晶 PERC182/210 尺寸组件价格分别为 0.90/0.93 元/W, 分别环比 0.00%/0.00%。

图 20: 致密料均价 (元/kg)

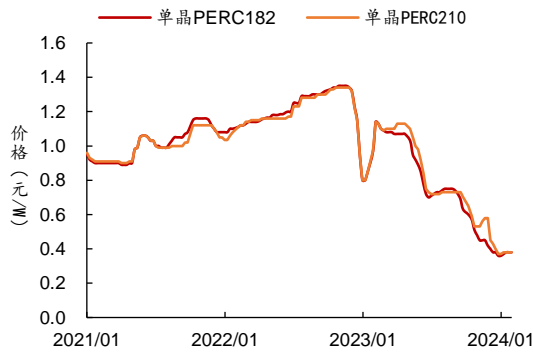


资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

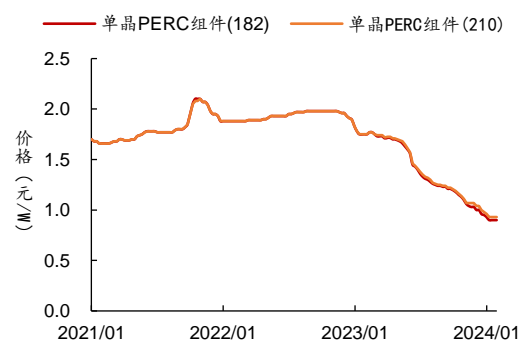
图 21: 单晶 182/210 尺寸硅片价格 (元/片)



资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

**图 22: 单晶 PERC182/210 电池片价格 (元/W)**


资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

**图 23: 单晶 PERC182/210 尺寸组件价格 (元/W)**


资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

### 3 原材料价格及汇率走势

1) 截至 2 月 5 日, LME 铜现货结算价为 8374.50 美元/吨, 较上周环比-2.37%, 年初至今+0.66%; LME 铝现货结算价为 2204.50 美元/吨, 较上周环比-2.07%, 年初至今-4.61%;

2) 截至 2 月 5 日, 中国塑料城价格指数为 839.40, 较上周环比-0.15%, 年初至今-2.84%;

3) 截至 2 月 2 日, 钢材价格指数数为 112.38, 较上周环比-0.26%, 年初至今-1.36%;

4) 截至 2 月 5 日, 美元对人民币最新汇率为 7.20, 较上周环比+0.26%, 年初至今+4.25%;

5) 截至 2 月 5 日, 上海 HRB400 20mm 螺纹钢最新价格为 3920.00 元/吨, 较上周环比-1.01%, 年初至今-4.85%;

6) 截至 2 月 5 日, 动力煤期货结算价 (活跃合约) 为 801.40 元/吨, 较上周环比 0.00%, 年初至今-12.99%;

7) 截至 2 月 5 日, 布伦特原油期货结算价 (连续) 为 77.99 美元/桶, 较上周环比-5.35%, 年初至今-9.22%;

8) 截至 2 月 5 日, 全国液化天然气 LNG 最新价格为 4394.00 元/吨, 较上周环比-22.17%, 年初至今-28.85%。

图 24: LME 铜、铝价格变动 (美元/吨)



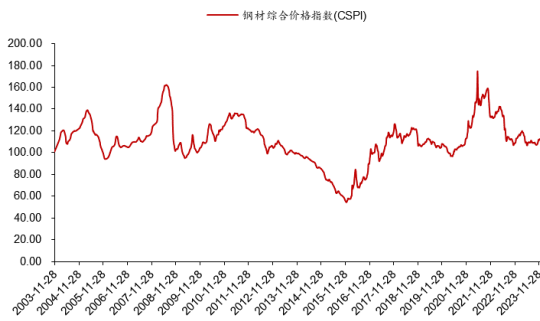
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 25: 中国塑料城价格指数



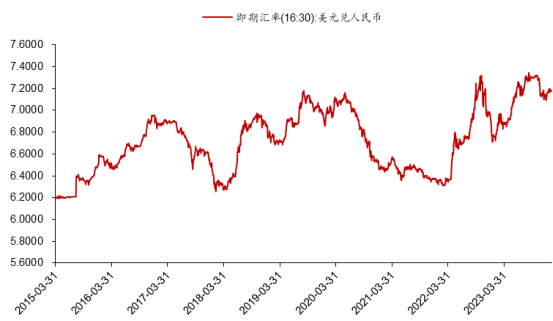
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 26: 钢材价格指数



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 27: 美元对人民币汇率变动



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 28: 上海 HRB40020mm 螺纹钢价格变动 (元/吨)



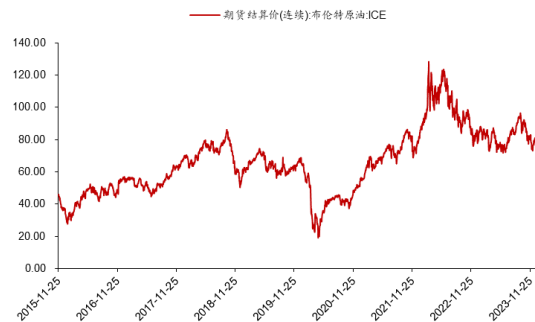
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 29: 动力煤期货结算价 (元/吨)



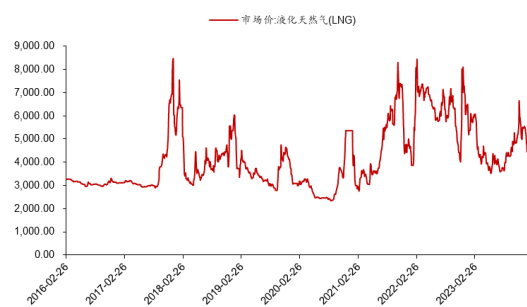
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 30: 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 31: 全国液化天然气 LNG 价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

## 4 行业要闻及公告

### 4.1 行业重点新闻

#### 1. 2024年1月中国采购经理指数运行情况

1月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，比上月上升0.2个百分点，制造业景气水平有所回升；非制造业商务活动指数为50.7%，比上月上升0.3个百分点，高于临界点，表明非制造业延续平稳扩张走势；综合PMI产出指数为50.9%，比上月上升0.6个百分点，继续高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体持续扩张。（国家统计局）

#### 2. 2023年工具进出口海关数据分析

2023年刀具出口额233.65亿元，同比2022年增长0.77%，进口额87.58亿元，同比2022年下降10.01%。在2023年刀具出口的主要品种及金额方面，以下品种出口额较大：钻头（80.67亿元）、圆锯片（42.26亿元）、刀片（27.95亿元）、互换工具（24.36亿元）、铣刀（20.02亿元）、攻丝工具（10.99亿元）、超硬孔加工刀具（6.17亿元）、超硬互换工具（5.51亿元）、双金属带锯条（5.35亿元）。（中国机床工具工业协会）

### 4.2 重点公司公告

#### 1. 纽威股份：2023年度业绩预告

1月30日发布业绩预告：2023年公司预计实现归母净利润约6.6至7.7亿元，同比约增长42%至65%；扣非后归母净利润约6.9至8亿元，同比约增长56%至80%。

#### 2. 康斯特：2023年度业绩预告

1月30日发布业绩预告：2023年公司预计实现归母净利润约1.0至1.07亿元，同比约增长27%-42%；扣非后归母净利润约0.92至1.04亿元，同比约增长1%-15%。

#### 3. 亿嘉和：2023年度业绩预告

1月30日发布业绩预告：2023年公司预计实现归母净利润约0.35至0.52亿元，与上年同期相比，将增加1.33至1.50亿元，实现扭亏为盈；扣非后归母净利润约0.71至1.05亿元，与上年同期相比，将增加1.73至1.76亿元。

#### 4. 博实股份：2023年度业绩预告

1月30日发布业绩预告：2023年公司预计实现归母净利润约4.90至5.79亿元，同比增长10%至30%；扣非后归母净利润约4.56至5.38亿元，同比增长10%至30%。

#### 5. 谱尼测试：2023年度业绩预告

1月30日发布业绩预告：2023年公司预计实现归母净利润约0.96至1.28亿元，同比下降60%-70%；扣非后归母净利润约0.72至1.04亿元，同比62%-74%。

#### 6. 中国船舶：2023年度业绩预告

1月30日发布业绩预告：2023年公司预计实现归母净利润约27至32亿元，同比增长1470.95%至1761.87%；扣非后归母净利润在-50,000万元至0元之间，上年同期为-274,842万元。

#### 7. 秦川机床：2023年度业绩预告

1月30日发布业绩预告：2023年公司预计实现归母净利润约0.48至0.65亿元，同比下降76.36%-82.55%；扣非后归母净利润亏损0.34至0.5亿元，比上年同期下降154.51%-180.16%。

#### 8. 杰瑞股份：2023年度业绩预告

2月2日发布业绩预告：2023年公司预计实现营收139.13亿元，同比增长21.94%；归母净利润24.61亿元，同比增长9.61%；扣非后归母净利润23.93亿元，同比增长12.56%。

## 5 风险提示

宏观经济下行风险、下游需求不及预期、原材料价格波动等。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度、独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道、力求清晰、准确地反映作者的研究观点、结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料、或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件、或者其他原因、致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好、相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定、相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡、相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。