

机械设备行业 06 月周报（6.05-6.11）

5 月挖掘机和装载机出口量同比均向好

投资摘要：

截至6月9日收盘，本周机械行业板块下跌2.71%，沪深300指数下跌0.65%，机械行业落后沪深300指数2.06pct，在中信30个一级行业中位列第27位。

子板块涨跌幅：运输设备（-0.24%），工程机械（-1.55%），专用机械（-2.39%），仪器仪表（-2.92%），金属制品（-3.03%），通用设备（-3.42%）。

股价涨幅前五名：英特科技、罗博特科、威星智能、鑫磊股份、欧克科技；

股价跌幅前五名：兆威机电、博众精工、天玛智控、荣旗科技、华兴源创。

➤ 投资观点和重点推荐：

2023年机床市场需求有望逐步恢复。根据中国海关数据，2023年1-4月，机床工具行业进出口总额105.6亿美元，同比增长1.8%。其中进口总额37.1亿美元，同比下滑10.2%；出口总额68.5亿美元，同比增长9.7%。我们认为机床作为制造业基础，有望在宏观经济复苏前迎来恢复，目前国内高端数控机床自主化率仍较低，建议关注国内从事高端数控机床相关标的，如科德数控、华中数控等。

5月挖掘机和装载机出口量同比均向好。根据中国工程机械协会数据，2023年5月挖掘机销量16809台，同比下滑18.5%，其中出口10217台，同比增长21%。2023年5月装载机销量9066台，同比下滑18%，其中出口销量4543台，同比增长18.7%。我们认为，随着制造业复苏、基建拉动，国内工程机械有望迎来复苏，叠加海外需求量上升，建议关注布局海外市场的国内优质工程机械公司，如三一重工、恒立液压等。

光伏不同技术路线并进，目前仍以N型为主。据国际能源网/光伏头条（PV-2005）数据，5月光伏制造业开工项目为12个，其中包括50GW电池、56GW组件、20GW、逆变器、边框。从开工的电池项目来看，N型项目依然占主导，并且技术路线更加全面多样化。我们认为光伏作为绿色可再生能源，是未来发展方向之一，随着各项技术落地，装机量有望持续增长，建议关注不同技术路线的设备公司，如布局上游钙钛矿设备的德龙激光等。

5月新能源汽车渗透率超30%，动力电池装车量达28.2GWh。根据中汽协数据，2023年5月，国内新能源汽车销量为71.7万辆，同比增长60.2%，渗透率达30.1%。根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，2023年5月，国内动力电池装车量为28.2GWh，同环比分别增长52.1%、12.3%。我们认为，随着动力电池能量密度提升及安全性能增加、国家对新能源汽车持续补贴，电动车优势日益明显，有望加速渗透。建议关注锂电设备公司，如先导智能等。

➤ **本周建议关注：**科德数控、华中数控、三一重工、恒立液压、德龙激光、先导智能等。

➤ **风险提示：**机床行业复苏不明显、工程机械海外订单不及预期、光伏行业发展不及预期、锂电池扩产规划不及预期。

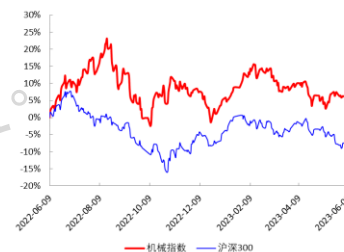
投资建议：

强于大市（维持评级）

上次建议：

强于大市

相对大盘走势



分析师：张旭

执业证书编号：S0590521050001

邮箱：zxu@glsc.com.cn

联系人：田依依

邮箱：tianyy@glsc.com.cn

相关报告

1、《5月制造业PMI为48.8%，环比下滑0.4pct》
2023.06.03

2、《CME预测5月挖机销量同比-25%，降幅环比扩大》2023.05.28

3、《充电基础设施建设政策带来行业新增量机械设备》2023.05.20

正文目录

1	投资策略及重点推荐.....	3
2	市场回顾	4
3	行业数据	7
3.1	通用机械行业数据	7
3.2	工程机械行业数据	8
3.3	锂电设备行业数据	8
3.4	光伏设备行业数据	9
4	行业新闻	11
5	重点公司动态.....	12
6	风险提示	12

图表目录

图表 1: 本周建议关注.....	4
图表 2: 机械设备指数 VS 沪深 300 指数 (周涨跌幅)	4
图表 3: 本周中信一级子行业区间涨跌幅 (%)	5
图表 4: 本周机械行业子板块周涨跌幅	5
图表 5: 机械行业周涨跌幅前五公司	6
图表 6: 2023 年国内制造业 PMI 逐渐复苏	7
图表 7: 工业企业产成品存货同比情况	7
图表 8: 我国切削机床产量及同比情况	7
图表 9: 我国成形机床产量及同比情况	7
图表 10: 我国机床进口情况	7
图表 11: 我国机床出口情况	7
图表 12: 我国刀具、夹具价格指数	8
图表 13: 我国工业机器人产量及同比情况	8
图表 14: 挖掘机国内销量及出口情况	8
图表 15: 我国叉车销量情况	8
图表 16: 我国汽车起重机销量及同比情况	8
图表 17: 中国小松开机小时数及同比情况	8
图表 18: 全球及国内新能源汽车销量	9
图表 19: 我国动力电池产量及同比情况	9
图表 20: 我国动力电池装车量及同比情况	9
图表 21: 全球储能锂电池出货量及同比情况	9
图表 22: 硅片价格走势	9
图表 23: 组件价格走势	9
图表 24: 中国光伏新增装机量	10
图表 25: 中国光伏累计新增装机量	10
图表 26: 本周重点公司公告	12

1 投资策略及重点推荐

2023 年机床市场需求有望逐步恢复,2023 年 1-4 月机床出口总额同比增长 9.7%。

根据中国机床工具工业协会统计数据,2023 年 1-4 月,机床行业重点企业营业收入与 2022 年同期基本持平,利润总额和金属加工机床产量同比有所下降,金属加工机床新增订单同比略有下降,但在手订单同比增长。根据中国海关数据,2023 年 1-4 月,机床工具行业进出口总额 105.6 亿美元,同比增长 1.8%。其中进口总额 37.1 亿美元,同比下滑 10.2%;出口总额 68.5 亿美元,同比增长 9.7%。我们认为机床作为制造业基础,有望在宏观经济复苏前迎来恢复,目前国内高端数控机床自主化率仍较低,建议关注国内从事高端数控机床相关标的,如科德数控、华中数控等。

2023 年 5 月挖掘机和装载机出口量同比均向好。根据中国工程机械工业协会数据,

2023 年 5 月销售各类挖掘机 16809 台,同比下滑 18.5%,其中国内 6592 台,同比下滑 45.9%;出口 10217 台,同比增长 21%。2023 年 1-5 月,共销售挖掘机 93052 台,同比下滑 23.9%;其中国内 44933 台,同比下滑 43.9%;出口 48119 台,同比增长 13.9%。根据中国工程机械工业协会数据,2023 年 5 月销售各类装载机 9066 台,同比下滑 18%,其中国内市场销量 4523 台,同比下滑 37.4%;出口销量 4543 台,同比增长 18.7%。2023 年 1-5 月,共销售各类装载机 48042 台,同比下滑 10.7%。其中国内市场销量 25592 台,同比下滑 29.8%;出口销量 22450 台,同比增长 29.3%。我们认为,随着制造业复苏、基建拉动,国内工程机械有望迎来复苏,叠加海外需求量上升,建议关注布局海外市场的国内优质工程机械公司,如三一重工、恒立液压等。

光伏不同技术路线并进,目前仍以 N 型为主。据国际能源网/光伏头条(PV-2005)

数据,(1)5 月光伏制造业开工项目为 12 个,其中包括 50GW 电池、56GW 组件、20GW、逆变器、边框。(2)其中电池项目 6 个,总规模合计 50GW,涉及企业既包括了通泽能源、瑞晶集团、黑晶光电、华晟新能源、鸿禧能源、正奇控股等 6 家企业。从开工的电池项目来看,N 型项目依然占主导,并且技术路线更加全面多样化。其中,华晟新能源、湖南通泽能源科技有限公司选择 HJT 技术路线。瑞晶集团、浙江鸿禧能源股份有限公司、正奇控股选择 TOPCon 技术路线。深圳黑晶光电技术有限公司则选择了钙钛矿技术路线。(3)组件项目 8 个,合计规模 56GW,涉及企业包括隆基绿能、晶澳科技、爱康科技、赛拉弗、通泽能源、瑞晶集团、松源电气、黑晶光电等 8 家企业。在产业链上游价格走低的大背景下,光伏组件的利润率明显增高。此外,大量市场需求也刺激企业扩张组件产能。(4)逆变器项目 1 个,合计规模 20GW。5 月 30 日,固德威广德新能源产业园一期工程——年产 20GW 并网逆变器及 2.7GWh 储能电池生产基地建设项目宣布开工。这是 5 月份唯一开工的逆变器项目。(5)边框项目 1 个,合计规模 20GW。5 月 31 日,赛拉弗光伏组件产业园项目开工。该项目既包括了 10GW 光伏组件产线,同时还包括 20GW 碳钢边框生产线。我们认为光伏作为绿色可再生能源,是未来发展方向之一,随着各项技术落地,装机量有望持续增长,建议关注不同技术路线的设备公司,如布局上游钙钛矿设备的德龙激光等。

5 月新能源汽车渗透率超 30%,动力电池装车量达 28.2GWh。根据中汽协数据,

2023 年 5 月,国内新能源汽车产销分别为 71.3、71.7 万辆,同比分别增长 53%、60.2%,销量渗透率达到 30.1%。根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据,2023 年 5 月,国内动力电池装车量为 28.2GWh,同环比分别增长 52.1%、12.3%;2023 年 1-5 月,国内动力电池累计装车量为 119.2GWh,同比增长 43.5%。我们认为,近年动力电池能量密度提升、安全性能增加,国家对新能源汽车持续补贴,电动车优势明

显，有望加速渗透。建议关注锂电池上游的设备公司，如先导智能等。

建议关注：科德数控、华中数控、三一重工、恒立液压、德龙激光、先导智能等。

图表 1：本周建议关注

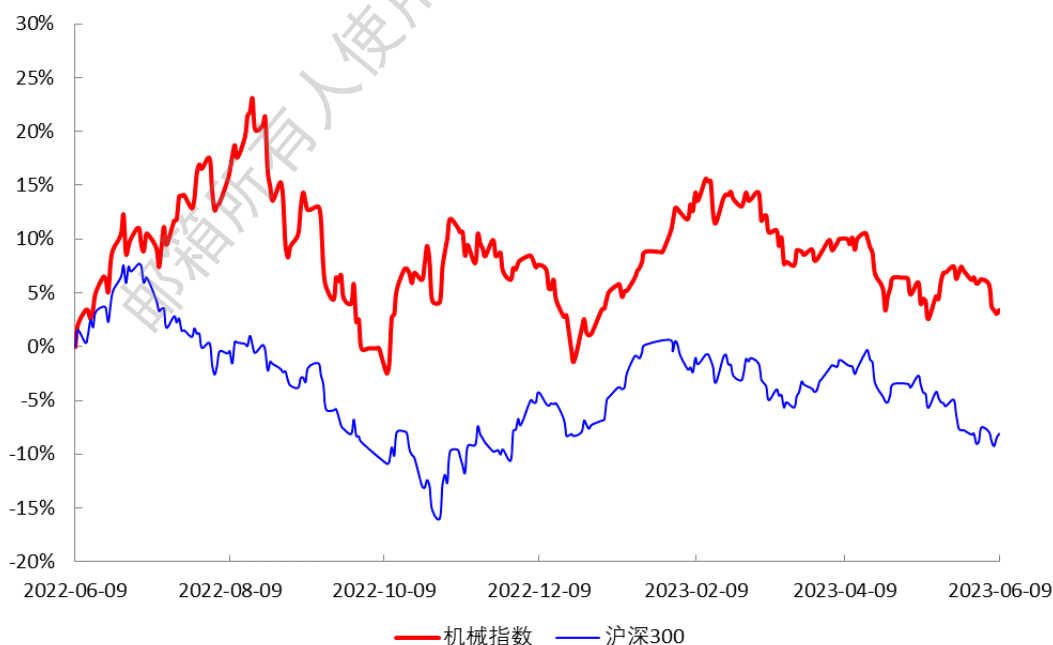
代码	公司	市值 (亿元)	归母净利 (亿元)			PE			CAGR- 3	PEG 2023E
			2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E		
688305.SH	科德数控	81.62	1.14	1.66	2.38	71.47	49.15	34.32	57.86	1.09
300161.SZ	华中数控	89.41	1.06	1.77	2.64	84.66	50.62	33.86	150.51	0.38
600031.SH	三一重工	1,314.57	68.10	89.34	112.06	19.30	14.71	11.73	37.90	0.43
601100.SH	恒立液压	744.16	27.10	32.47	38.95	27.46	22.92	19.11	18.47	1.55
688170.SH	德龙激光	47.64	1.04	1.59	2.19	45.62	29.98	21.73	48.17	0.85
300450.SZ	先导智能	478.46	37.39	50.16	62.06	12.80	9.54	7.71	38.86	0.27

资料来源：iFinD、国联证券研究所，盈利预测为 iFinD 一致预期，市值/股价取 2023 年 6 月 9 日收盘价

2 市场回顾

截至 6 月 9 日收盘，本周机械行业板块下跌 2.71%，沪深 300 指数下跌 0.65%，机械行业落后沪深 300 指数 2.06pct。

图表 2：机械设备指数 VS 沪深 300 指数（周涨跌幅）

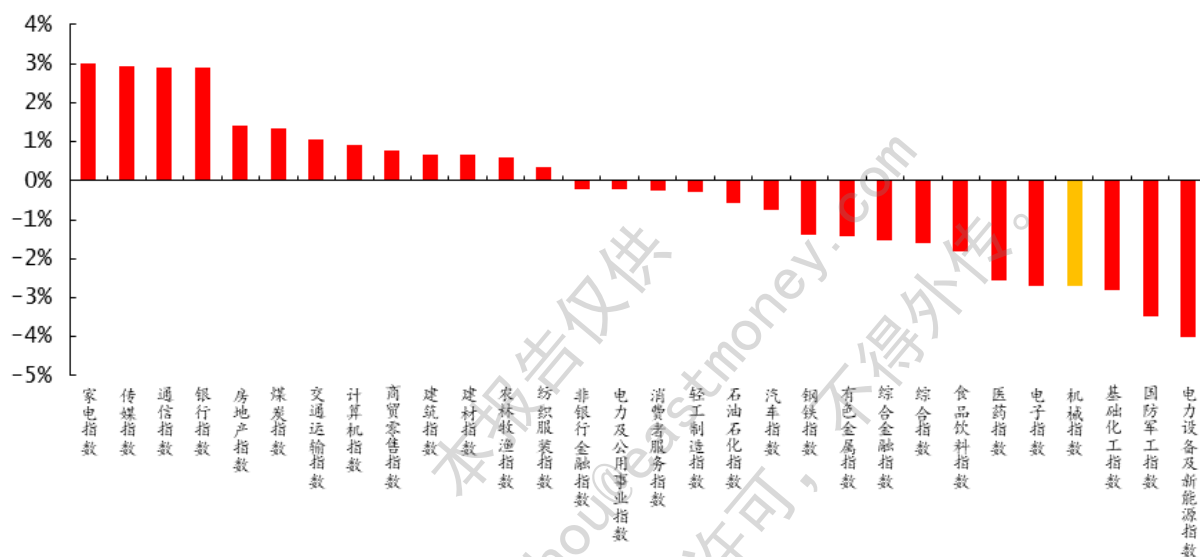


资料来源：iFinD、国联证券研究所

从板块排名来看，机械行业指数本周下跌 2.71%，在中信 30 个一级行业中位列

第 27 位。

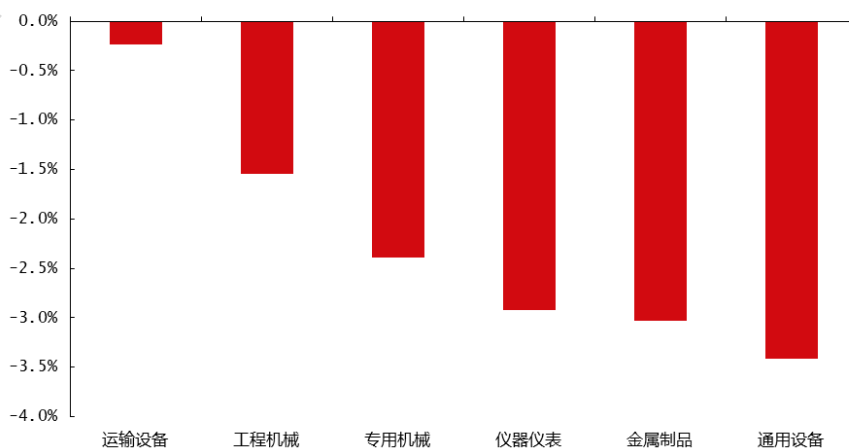
图表 3：本周中信一级子行业区间涨跌幅（%）



资料来源：IFind、国联证券研究所

从子板块方面来看，运输设备板块下跌 0.24%，工程机械板块下跌 1.55%，专用机械板块下跌 2.39%，仪器仪表板块下跌 2.92%，金属制品板块下跌 3.03%，通用设备板块下跌 3.42%。

图表 4：本周机械行业子板块周涨跌幅

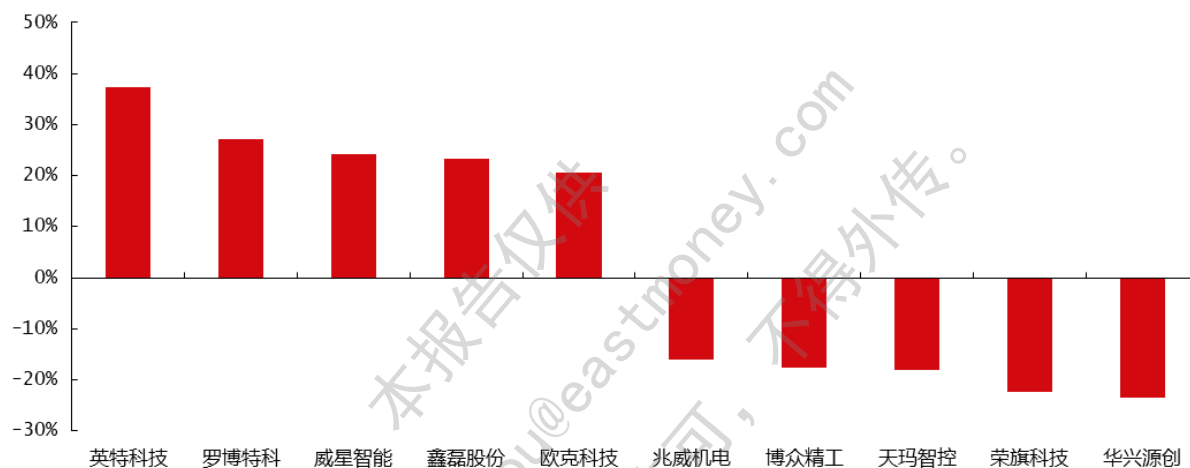


资料来源：Wind、国联证券研究所

股价涨幅前五名：英特科技、罗博特科、威星智能、鑫磊股份、欧克科技；

股价跌幅前五名：兆威机电、博众精工、天玛智控、荣旗科技、华兴源创。

图表 5：机械行业周涨跌幅前五公司

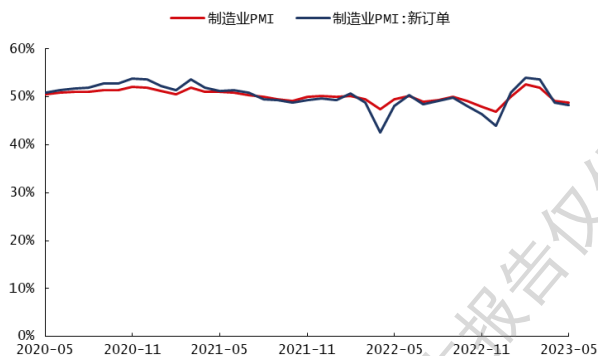


资料来源：Wind、国联证券研究所

3 行业数据

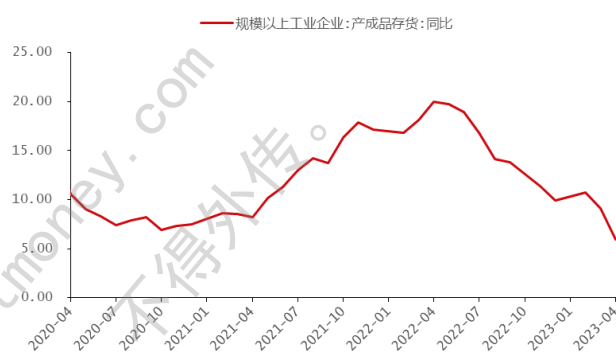
3.1 通用机械行业数据

图表 6：2023 年国内制造业 PMI 逐渐复苏



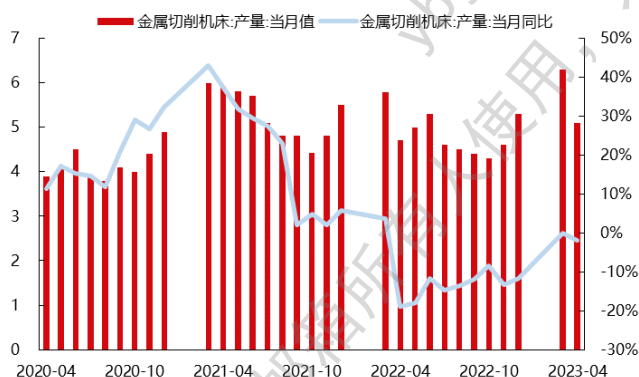
资料来源：iFinD、国家统计局、国联证券研究所

图表 7：工业企业产成品存货同比情况



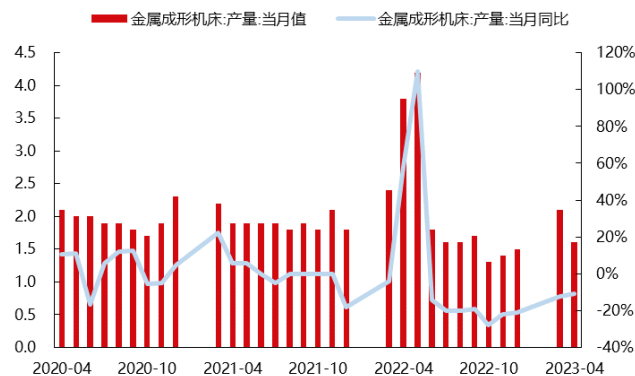
资料来源：iFinD、国家统计局、国联证券研究所

图表 8：我国切削机床产量及同比情况



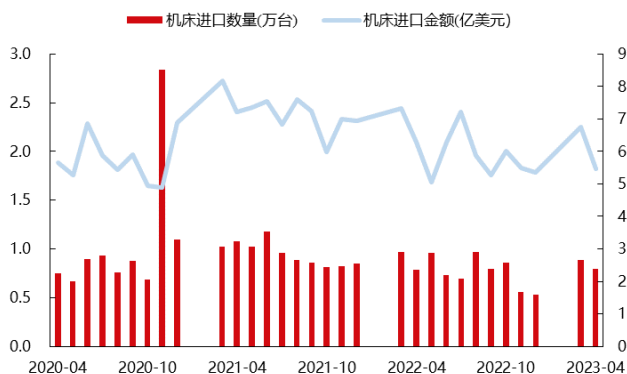
资料来源：iFinD、国家统计局、国联证券研究所

图表 9：我国成形机床产量及同比情况



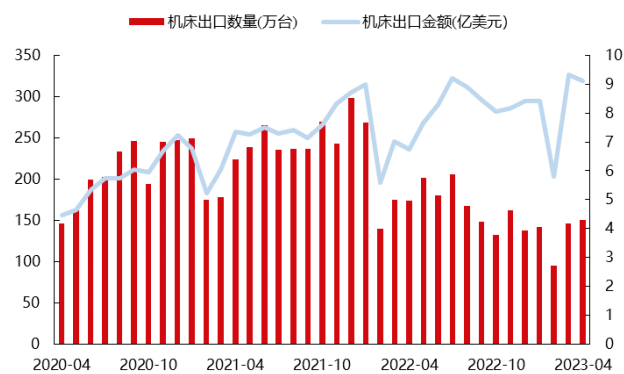
资料来源：iFinD、国家统计局、国联证券研究所

图表 10：我国机床进口情况



资料来源：iFinD、海关总署、国联证券研究所

图表 11：我国机床出口情况



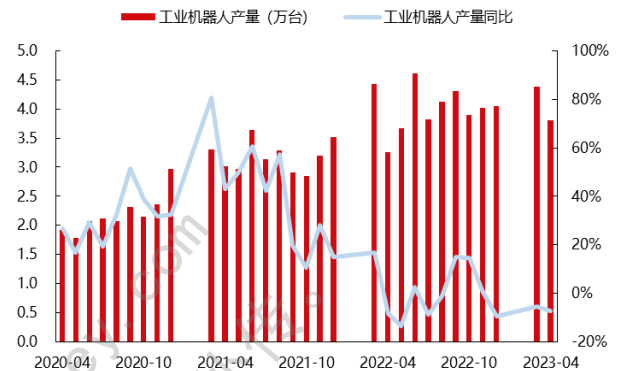
资料来源：iFinD、海关总署、国联证券研究所

图表 12：我国刀具、夹具价格指数



资料来源：iFinD、中国五金机电指数、国联证券研究所

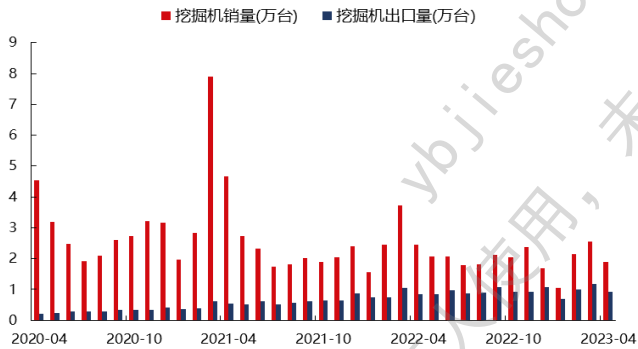
图表 13：我国工业机器人产量及同比情况



资料来源：iFinD、国家统计局、国联证券研究所

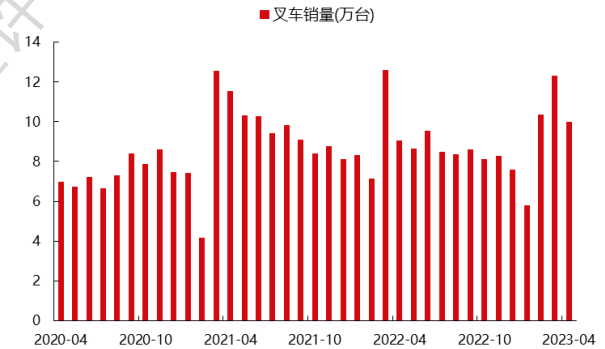
3.2 工程机械行业数据

图表 14：挖掘机国内销量及出口情况



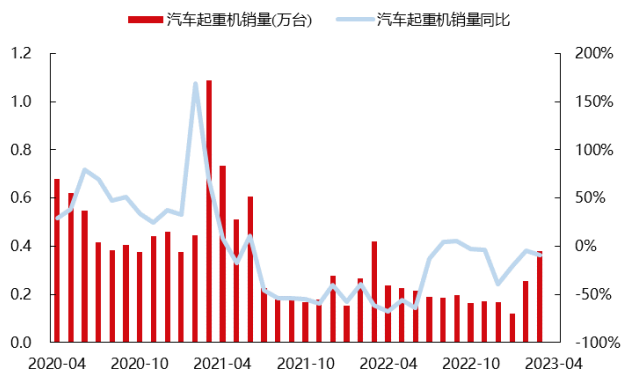
资料来源：iFinD、中国工程机械工业协会、国联证券研究所

图表 15：我国叉车销量情况



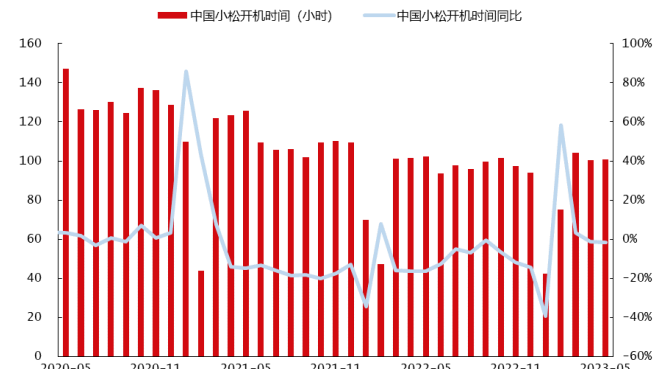
资料来源：iFinD、国联证券研究所

图表 16：我国汽车起重机销量及同比情况



资料来源：iFinD、国联证券研究所

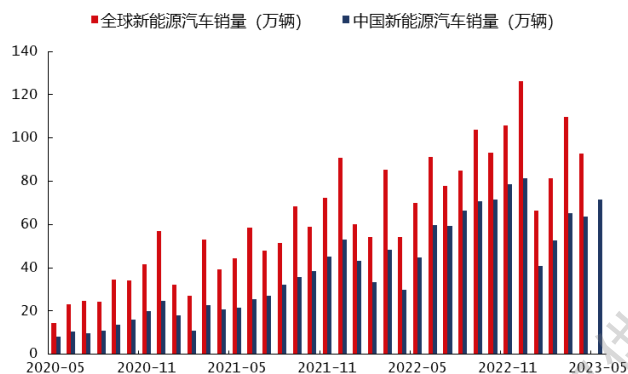
图表 17：中国小松开机小时数及同比情况



资料来源：iFinD、国联证券研究所

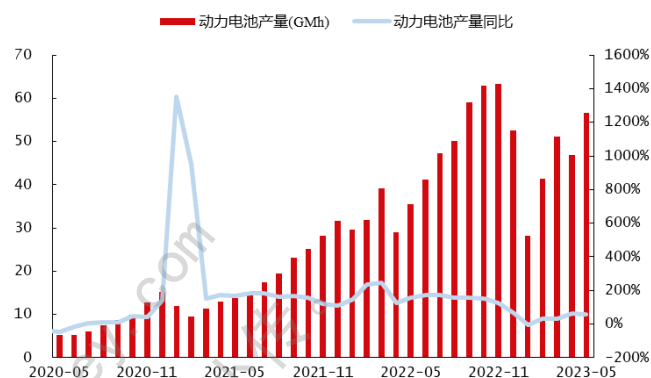
3.3 锂电设备行业数据

图表 18：全球及国内新能源汽车销量



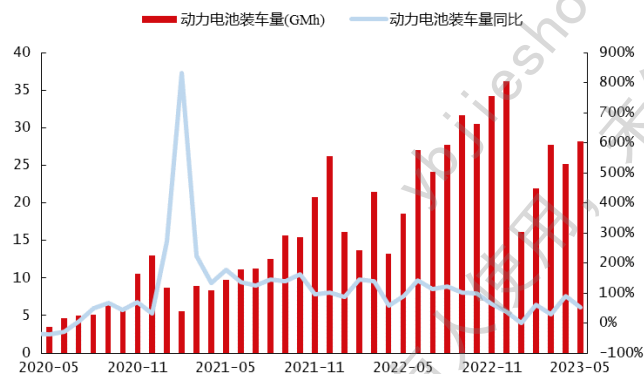
资料来源：iFinD、中汽协、EV Sales、国联证券研究所

图表 19：我国动力电池产量及同比情况



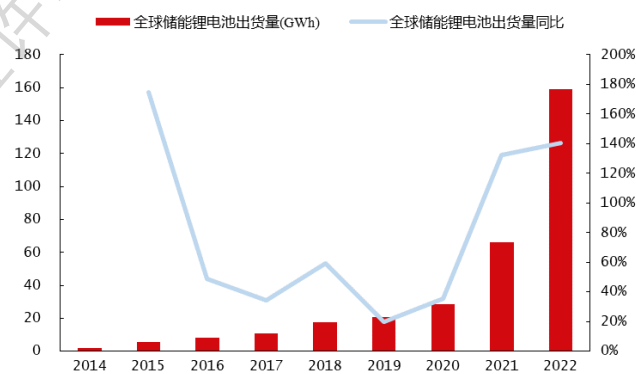
资料来源：iFinD、中国汽车动力电池产业创新联盟、国联证券研究所

图表 20：我国动力电池装车量及同比情况



资料来源：iFinD、中国汽车动力电池产业创新联盟、国联证券研究所

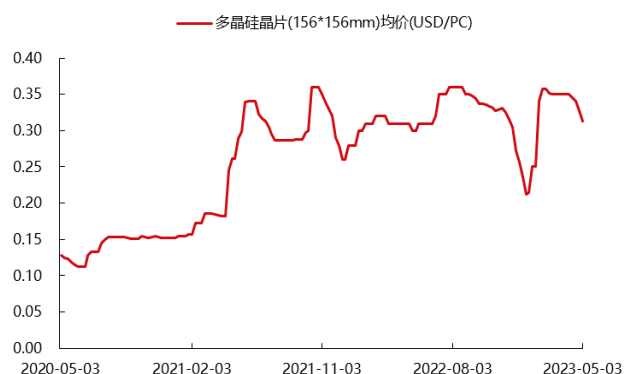
图表 21：全球储能锂电池出货量及同比情况



资料来源：iFinD、国联证券研究所

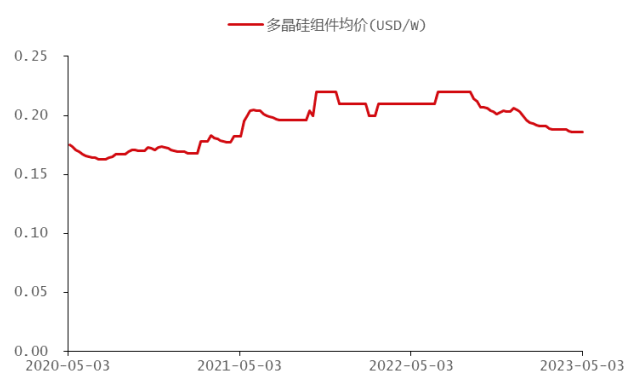
3.4 光伏设备行业数据

图表 22：硅片价格走势



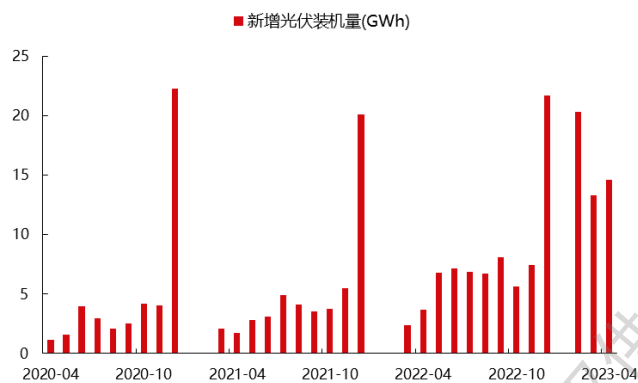
资料来源：iFinD、PV insights、国联证券研究所

图表 23：组件价格走势



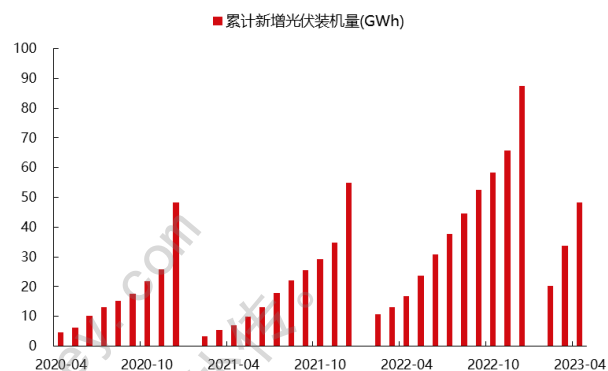
资料来源：iFinD、PV insights、国联证券研究所

图表 24：中国光伏新增装机量



资料来源：iFinD、中国电力企业联合会、国联证券研究所

图表 25：中国光伏累计新增装机量



资料来源：iFinD、中国电力企业联合会、国联证券研究所

4 行业新闻

2023年机床市场需求有望逐步恢复,2023年1-4月机床出口总额同比增长9.7%。

根据中国机床工具工业协会统计数据,2023年1-4月,机床行业重点企业营业收入与2022年同期基本持平,利润总额和金属加工机床产量同比有所下降,金属加工机床新增订单同比略有下降,但在手订单同比增长。根据中国海关数据,2023年1-4月,机床工具行业进出口总额105.6亿美元,同比增长1.8%。其中进口总额37.1亿美元,同比下滑10.2%;出口总额68.5亿美元,同比增长9.7%。

2023年5月挖掘机和装载机出口量同比均向好。

根据中国工程机械工业协会数据,2023年5月销售各类挖掘机16809台,同比下滑18.5%,其中国内6592台,同比下滑45.9%;出口10217台,同比增长21%。2023年1-5月,共销售挖掘机93052台,同比下滑23.9%;其中国内44933台,同比下滑43.9%;出口48119台,同比增长13.9%。根据中国工程机械工业协会数据,2023年5月销售各类装载机9066台,同比下滑18%,其中国内市场销量4523台,同比下滑37.4%;出口销量4543台,同比增长18.7%。2023年1-5月,共销售各类装载机48042台,同比下滑10.7%。其中国内市场销量25592台,同比下滑29.8%;出口销量22450台,同比增长29.3%。

光伏不同技术路线并进,目前仍以N型为主。

据国际能源网/光伏头条(PV-2005)数据,(1)5月光伏制造业开工项目为12个,其中包括50GW电池、56GW组件、20GW、逆变器、边框。(2)其中电池项目6个,总规模合计50GW,涉及企业既包括了通泽能源、瑞晶集团、黑晶光电、华晟新能源、鸿禧能源、正奇控股等6家企业。从开工的电池项目来看,N型项目依然占主导,并且技术路线更加全面多样化。其中,华晟新能源、湖南通泽能源科技有限公司选择HJT技术路线。瑞晶集团、浙江鸿禧能源股份有限公司、正奇控股选择TOPCon技术路线。深圳黑晶光电技术有限公司则选择了钙钛矿技术路线。(3)组件项目8个,合计规模56GW,涉及企业包括隆基绿能、晶澳科技、爱康科技、赛拉弗、通泽能源、瑞晶集团、松源电气、黑晶光电等8家企业。在产业链上游价格走低的大背景下,光伏组件的利润率明显增高。此外,大量市场需求也刺激企业扩张组件产能。(4)逆变器项目1个,合计规模20GW。5月30日,固德威广德新能源产业园一期工程——年产20GW并网逆变器及2.7GWh储能电池生产基地建设项目宣布开工。这是5月份唯一开工的逆变器项目。(5)边框项目1个,合计规模20GW。5月31日,赛拉弗光伏组件产业园项目开工。该项目既包括了10GW光伏组件产线,同时还包括20GW碳钢边框生产线。

5月新能源汽车渗透率超30%,动力电池装车量达28.2GWh。

根据中汽协数据,2023年5月,国内新能源汽车产销分别为71.3、71.7万辆,同比分别增长53%、60.2%,销量渗透率达到30.1%。根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据,2023年5月,国内动力电池装车量为28.2GWh,同环比分别增长52.1%、12.3%;2023年1-5月,国内动力电池累计装车量为119.2GWh,同比增长43.5%。

5 重点公司动态

图表 26：本周重点公司公告

公司简称	公告主题	时间	公告内容摘要
海目星	股份回购	6.7	计划自公司股东大会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内，用公司自有资金（回购资金总额不低于 1 亿元（含），不高于 2 亿元（含））回购公司股份，回购价格不超过人民币 71.5 元/股。
中际联合	设立子公司	6.10	对外投资设立全资子公司，注册资本为 0.5 亿元，公司名称为中际联合（北京）能源科技有限公司，经营范围为一般项目、机械设备销售、电气设备销售、工业机器人销售、特种劳动防护用品销售、工程管理服务、工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）。
康力电梯	政府补助	6.10	自 2023 年 1 月 1 日至 6 月 10 日，公司累计收到各类政府补助资金共计 0.34 亿元。

资料来源：iFinD、国联证券研究所

6 风险提示

- 1) 机床行业复苏不明显；
- 2) 工程机械海外订单不及预期；
- 3) 光伏行业发展不及预期；
- 4) 锂电池扩产规划不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门内大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695