

机械设备行业 06 月周报（5.29-6.04）

5 月制造业 PMI 为 48.8%，环比下滑 0.4pct

投资摘要：

截至6月2日收盘，本周机械行业板块下跌0.76%，沪深300指数上涨0.28%，机械行业落后沪深300指数1.04pct，在中信30个一级行业中位列第25位。

子板块涨跌幅：运输设备(2.17%)，金属制品(0.15%)，仪器仪表(-0.02%)，工程机械(-0.38%)，专用机械(-0.98%)，通用设备(-1.75%)。

股价涨幅前五名：泰嘉股份、金自天正、九号公司、*ST中捷、天瑞仪器；

股价跌幅前五名：瑞松科技、东杰智能、山科智能、维宏股份、百胜智能。

➤ 投资观点和重点推荐：

5月份，制造业PMI为48.8%，同环比分别下滑0.8pct、下滑0.4pct，低于临界点，制造业景气水平小幅回落。我们认为随着制造业景气度位于较低位置，随着宏观经济复苏及制造业开工率回升，通用机械类公司订单有望增长，建议关注通用机床、刀具及减速机类公司，如华锐精密等。

AI服务器PCB价值量大幅提升。AI服务器有望带动PCB向高端、多层方向发展，从中长期看，未来PCB行业仍将呈现增长趋势。根据调研机构Prismark数据，2022年至2027年全球PCB产值复合增长率约为3.8%，2027年全球PCB产值将达到约983.88亿美元。建议关注PCB上游耗材，如全球PCB钻针优质企业鼎泰高科等。

2023 年全国共有 1102 个重大项目开工，总投资 2.57 万亿元。2023 年 1 月 1 日-5 月 31 日，全国共有 1102 个重大基建项目开工，累计总投资达 25770.24 亿元。其中，新开工公路 44 条，总投资 2218.6 亿元，包括 14 条高速，6 条国道，2 条省道，6 条快速路，1 座大桥和若干部道路改造项目；新开工铁路 6 条，轨道交通开工 9 条，共计 2383.81 亿元；水利水务项目新开工 49 个，总投资 3211.38 亿元，以水环境整治和抽水蓄能项目为主，包括部分防涝工程和水库建设；房建/市政类新开工项目 722 个，分布在全国 23 个省市，总投资达 10794.17 亿元。我们认为随着开工率逐步提升，有望带动工程机械领域类公司订单需求，建议关注三一重工等。

延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策。国务院总理李强6月2日主持召开国务院常务会议，会议指出，要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策。我们认为，新能源汽车作为未来汽车发展方向，根据中汽协数据，2023年1-4月国内新能源汽车渗透率仅为27%，仍有较大发展空间。看好上游锂电池结构性的机会，比如pet相关设备公司，建议关注已布局真空磁控溅射设备、真空蒸镀设备、复合铜箔一体机成套设备的道森股份及自主研发了超声波滚动焊接设备骄成超声等。

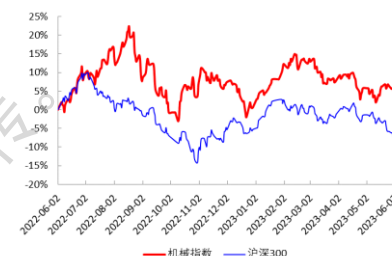
➤ **本周建议关注：**华锐精密、鼎泰高科、三一重工、道森股份、骄成超声等。

➤ **风险提示：**通用机械行业复苏不明显、PCB行业开工率不足、制造业发展不及预期、锂电池技术发展不及预期。

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、《CME 预测 5 月挖机销量同比-25%，降幅环比扩大》2023.05.28
- 2、《充电基础设施建设政策带来行业新增量机械设备》2023.05.20
- 3、《汽车检测行业有望受益于国六实施政策机械设备》2023.05.13

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	6
3.1	通用机械行业数据	6
3.2	工程机械行业数据	7
3.3	锂电设备行业数据	7
3.4	光伏设备行业数据	8
4	行业新闻	10
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 (%)	4
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	5
图表 6: 2023 年国内制造业 PMI 逐渐复苏	6
图表 7: 工业企业产成品存货同比情况	6
图表 8: 我国切削机床产量及同比情况	6
图表 9: 我国成形机床产量及同比情况	6
图表 10: 我国机床进口情况	6
图表 11: 我国机床出口情况	6
图表 12: 我国刀具、夹具价格指数	7
图表 13: 我国工业机器人产量及同比情况	7
图表 14: 挖掘机国内销量及出口情况	7
图表 15: 我国叉车销量情况	7
图表 16: 我国汽车起重机销量及同比情况	7
图表 17: 中国小松开机小时数及同比情况	7
图表 18: 全球及国内新能源汽车销量	8
图表 19: 我国动力电池产量及同比情况	8
图表 20: 我国动力电池装车量及同比情况	8
图表 21: 全球储能锂电池出货量及同比情况	8
图表 22: 硅片价格走势	8
图表 23: 组件价格走势	8
图表 24: 中国光伏新增装机量	9
图表 25: 中国光伏累计新增装机量	9
图表 26: 2023 年 5 月制造业 PMI 为 48.8%	10
图表 27: 本周重点公司公告	12

1 投资策略及重点推荐

5 月份，制造业 PMI 为 48.8%，同环比分别下滑 0.8pct、下滑 0.4pct，低于临界点，制造业景气水平小幅回落。5 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 48.8%，同环比分别下滑 0.8pct、下滑 0.4pct，低于临界点。生产指数为 49.6%，新订单指数为 48.3%，原材料库存指数 47.6%，从业人员指数为 48.4%，供应商配送时间指数为 50.5%。从企业角度看，大型企业 PMI 为 50.0%，中型企业 PMI 为 47.6%，小型企业 PMI 为 47.9%。我们认为随着制造业景气度位于较低位置，随着宏观经济复苏及制造业开工率回升，通用机械类公司订单有望增长，建议关注通用机床、刀具及减速机类公司，如华锐精密等。

AI 服务器 PCB 价值量大幅提升。AI 服务器有望带动 PCB 向高端、多层方向发展，从中长期看，未来 PCB 行业仍将呈现增长趋势。根据调研机构 Prismark 数据，2022 年至 2027 年全球 PCB 产值复合增长率约为 3.8%，2027 年全球 PCB 产值将达到约 983.88 亿美元。我国各大 PCB 厂商在各细分领域形成了自身的竞争优势与议价能力，2022 年中国 PCB 产业总产值达到 442 亿美元，占全球的 54.1%。各厂商紧抓 AI 服务器 PCB 赛道的发展机遇，有望进一步巩固我国在 PCB 产业的主导地位。建议关注 PCB 上游耗材，如全球 PCB 钻针优质企业鼎泰高科等。

2023 年全国共有 1102 个重大项目开工，总投资 2.57 万亿元。2023 年 1 月 1 日-5 月 31 日，全国共有 1102 个重大基建项目开工，累计总投资达 25770.24 亿元。其中，新开工公路 44 条，总投资 2218.6 亿元，包括 14 条高速，6 条国道，2 条省道，6 条快速路，1 座大桥和若干部道路改造项目；新开工铁路 6 条，轨道交通开工 9 条，共计 2383.81 亿元；水利水务项目新开工 49 个，总投资 3211.38 亿元，以水环境整治和抽水蓄能项目为主，包括部分防涝工程和水库建设；房建/市政类新开工项目 722 个，分布在全国 23 个省市，总投资达 10794.17 亿元，主要为产业类项目和城市开发项目；此外，机场项目 7 个，投资约为 153.58 亿元；港航项目 4 个，投入 197.8 亿元；其他项目共 242 个，以新能源项目为主，总计投入 6669.21 亿元。我们认为随着开工率逐步提升，有望带动工程机械领域类公司订单需求，建议关注三一重工等。

延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策。国务院总理李强 6 月 2 日主持召开国务院常务会议，会议指出，新能源汽车是汽车产业转型升级的主要方向，发展空间十分广阔，要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系，进一步稳定市场预期、优化消费环境，更大释放新能源汽车消费潜力。我们认为，新能源汽车作为未来汽车发展方向，根据中汽协数据，2023 年 1-4 月国内新能源汽车渗透率仅为 27%，仍有较大发展空间。看好上游锂电池结构性的机会，比如 pet 相关设备公司，建议关注已布局真空磁控溅射设备、真空蒸镀设备、复合铜箔一体机成套设备的道森股份及自主研发了超声波滚动焊接设备骄成超声等。

建议关注：华锐精密、鼎泰高科、三一重工、道森股份、骄成超声等。

图表 1：本周建议关注

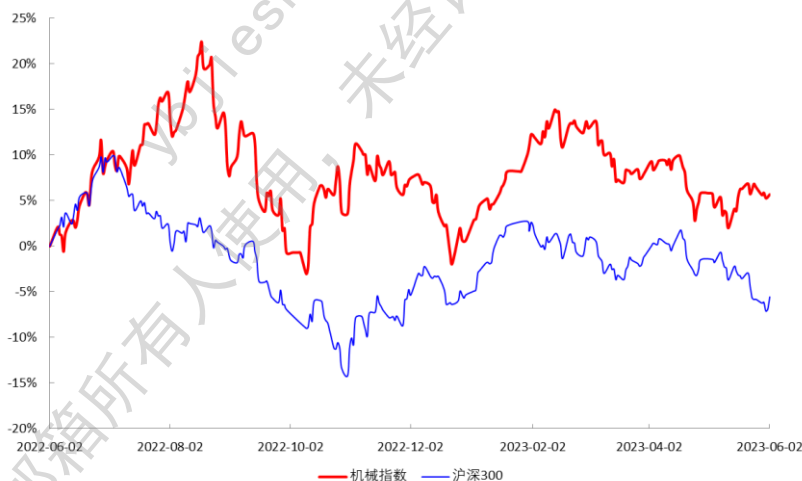
代码	公司	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			PE			CAGR- 3	PEG 2023E
			2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E		
688392.SH	骄成超声	107.99	1.81	2.91	3.91	59.70	37.09	27.61	52.28%	0.96
301377.SZ	鼎泰高科	93.03	2.88	3.86	4.87	32.36	24.12	19.09	29.80%	1.02
600031.SH	三一重工	1,295.90	67.98	89.28	112.52	19.06	14.52	11.52	38.09%	0.43
688059.SH	华锐精密	47.58	2.30	3.20	4.17	20.72	14.86	11.42	35.91%	0.53
603800.SH	道森股份	51.27	2.40	3.72	4.55	21.37	13.80	11.28	62.25%	0.25

资料来源：Wind，国联证券研究所，盈利预测为Wind一致预期，市值/股价取2023年6月2日收盘价

2 市场回顾

截至6月2日收盘，本周机械行业板块下跌0.76%，沪深300指数上涨0.28%，机械行业落后沪深300指数1.04pct。

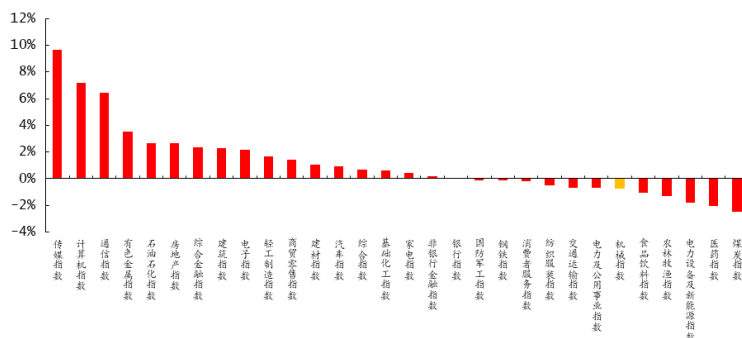
图表 2：机械设备指数 VS 沪深300 指数（周涨跌幅）



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0.76%，在中信30个一级行业中位列第25位。

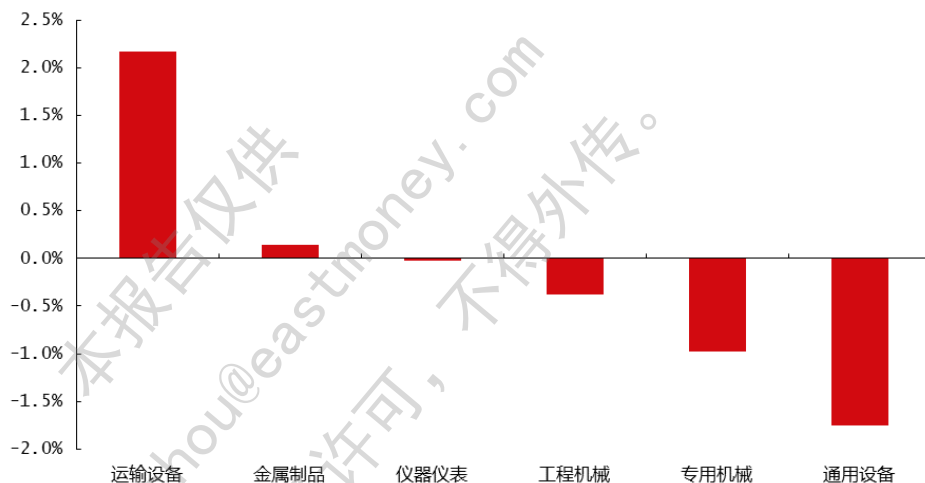
图表 3：本周中信一级子行业区间涨跌幅（%）



资料来源：IFind、国联证券研究所

从子板块方面来看，运输设备板块上涨 2.17%，金属制品板块上涨 0.15%，仪器仪表板块下跌 0.02%，工程机械板块下跌 0.38%，专用机械板块下跌 0.98%，通用设备板块下跌 1.75%，

图表 4：本周机械行业子板块周涨跌幅

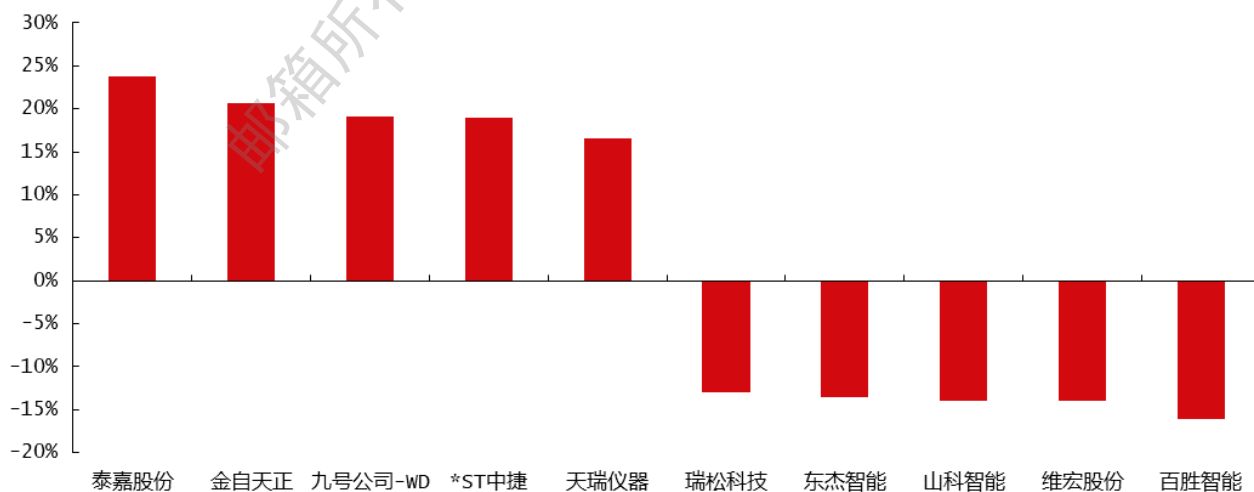


资料来源：Wind、国联证券研究所

股价涨幅前五名：泰嘉股份、金自天正、九号公司、*ST 中捷、天瑞仪器；

股价跌幅前五名：瑞松科技、东杰智能、山科智能、维宏股份、百胜智能。

图表 5：机械行业周涨跌幅前五公司

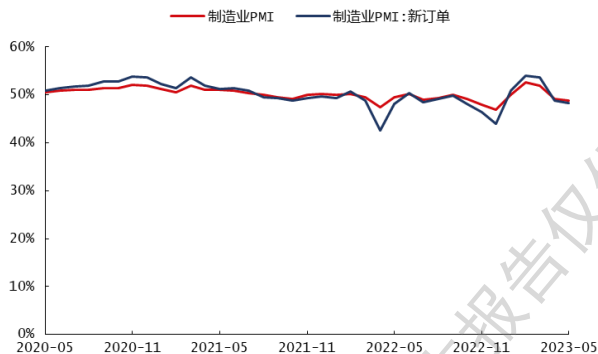


资料来源：Wind、国联证券研究所

3 行业数据

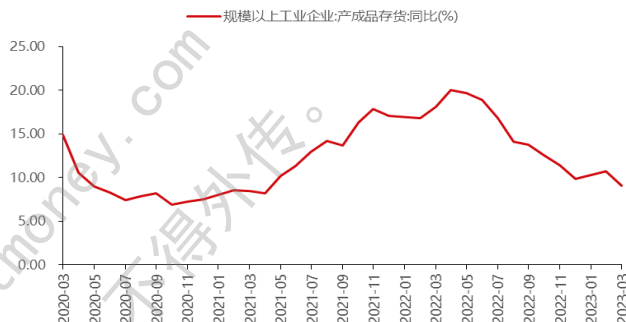
3.1 通用机械行业数据

图表 6：2023 年国内制造业 PMI 逐渐复苏



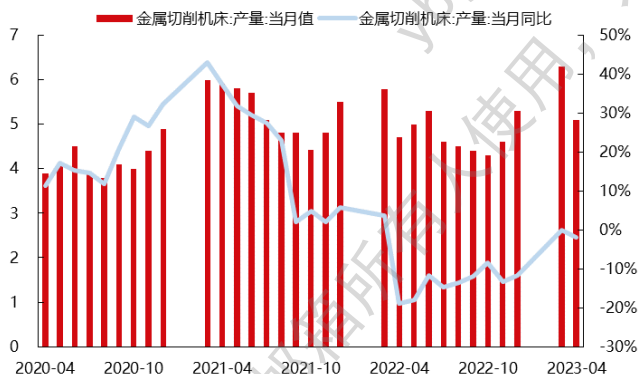
资料来源：iFinD、国家统计局、国联证券研究所

图表 7：工业企业产成品存货同比情况



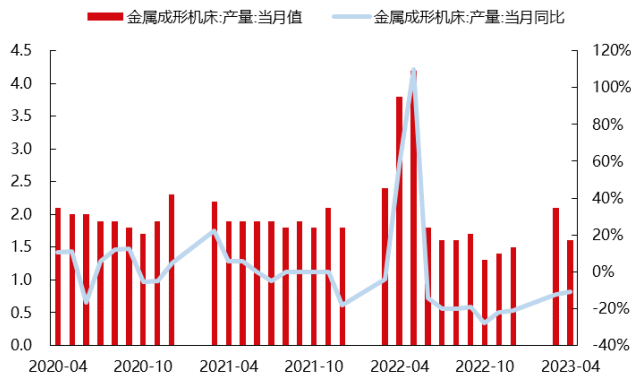
资料来源：iFinD、国家统计局、国联证券研究所

图表 8：我国切削机床产量及同比情况



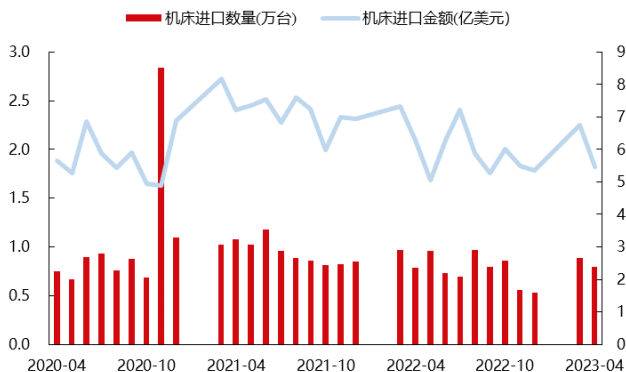
资料来源：iFinD、国家统计局、国联证券研究所

图表 9：我国成形机床产量及同比情况



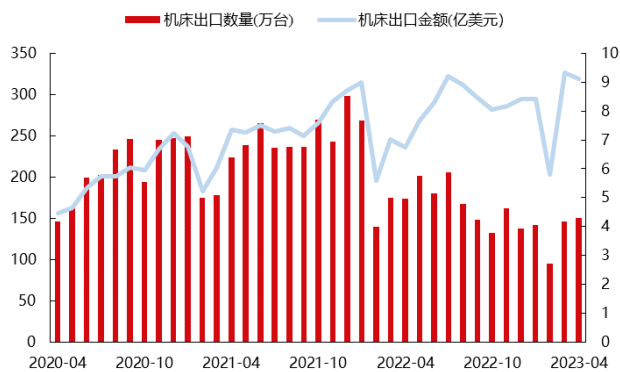
资料来源：iFinD、国家统计局、国联证券研究所

图表 10：我国机床进口情况



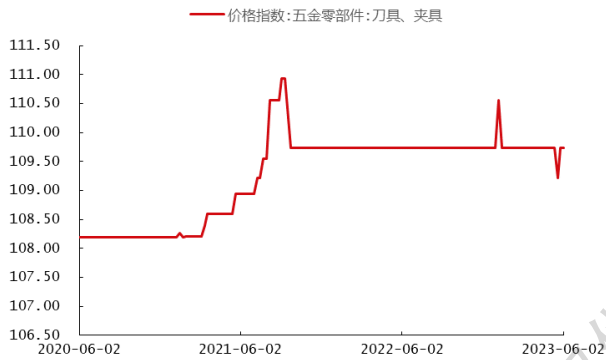
资料来源：iFinD、海关总署、国联证券研究所

图表 11：我国机床出口情况



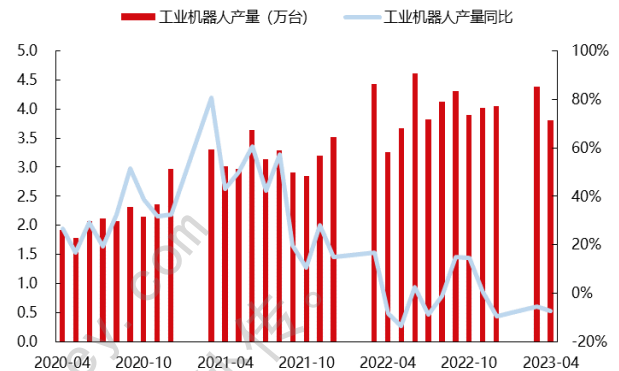
资料来源：iFinD、海关总署、国联证券研究所

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

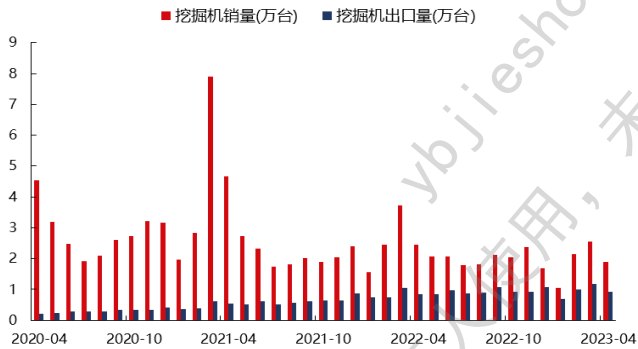
图表 13：我国工业机器人产量及同比情况



资料来源：iFinD、国家统计局、国联证券研究所

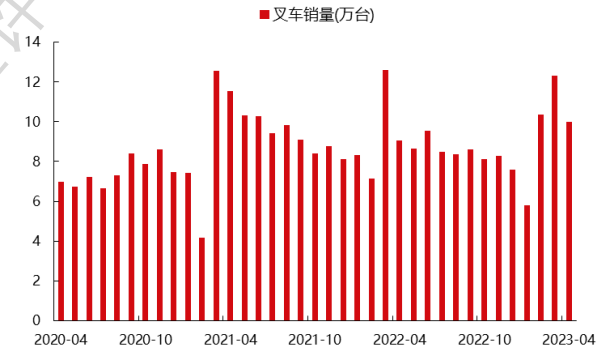
3.2 工程机械行业数据

图表 14：挖掘机国内销量及出口情况



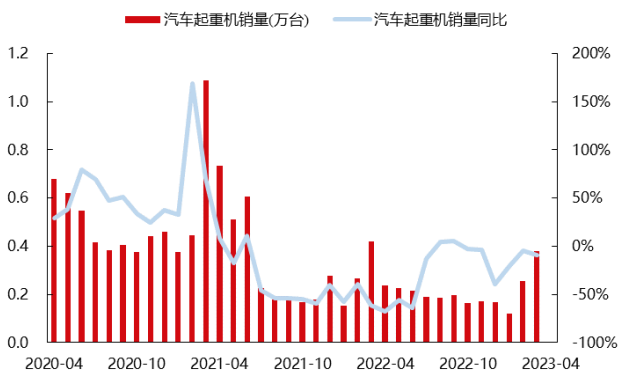
资料来源：iFinD、中国工程机械工业协会、国联证券研究所

图表 15：我国叉车销量情况



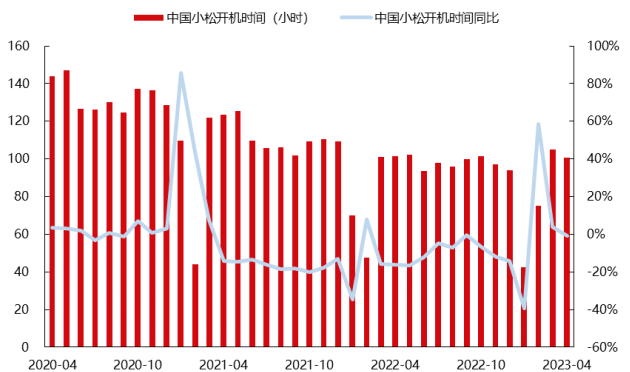
资料来源：iFinD、国联证券研究所

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

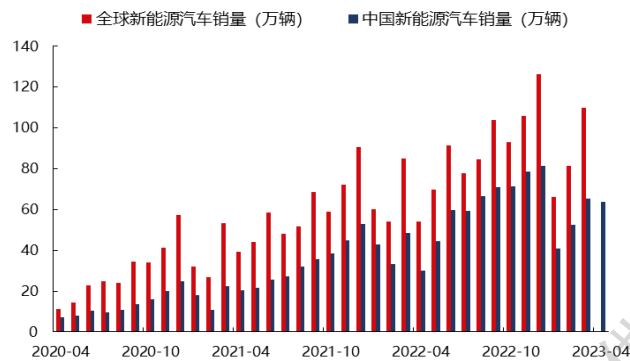
图表 17：中国小松开机小时数及同比情况



资料来源：iFinD、国联证券研究所

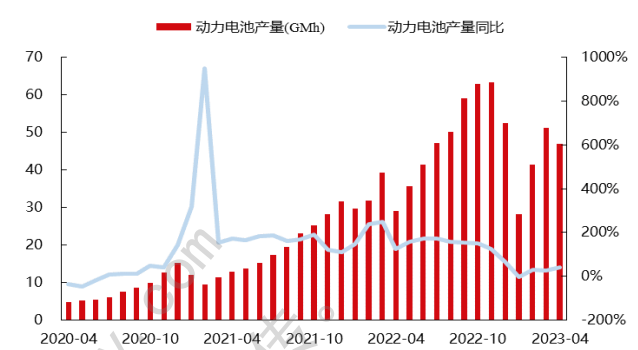
3.3 锂电设备行业数据

图表 18: 全球及国内新能源汽车销量



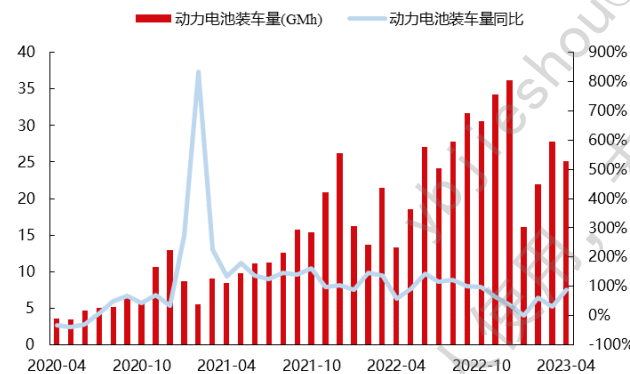
资料来源: iFinD、中汽协、EV Sales、国联证券研究所

图表 19: 我国动力电池产量及同比情况



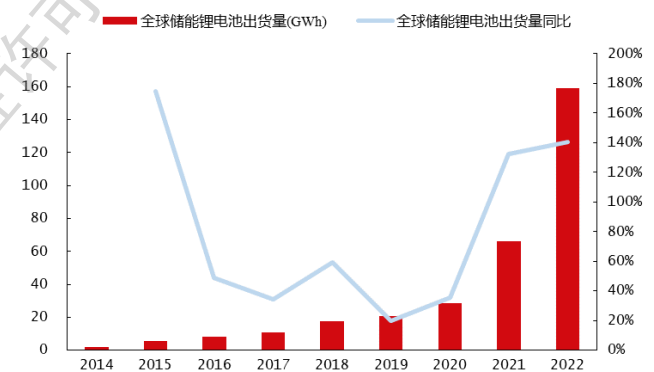
资料来源: iFinD、中国汽车动力电池产业创新联盟、国联证券研究所

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

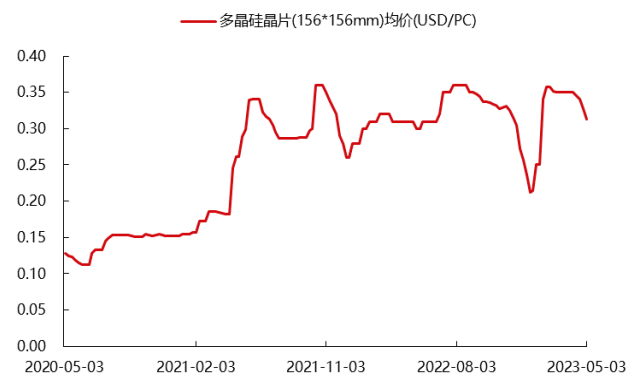
图表 21: 全球储能锂电池出货量及同比情况



资料来源: iFinD、国联证券研究所

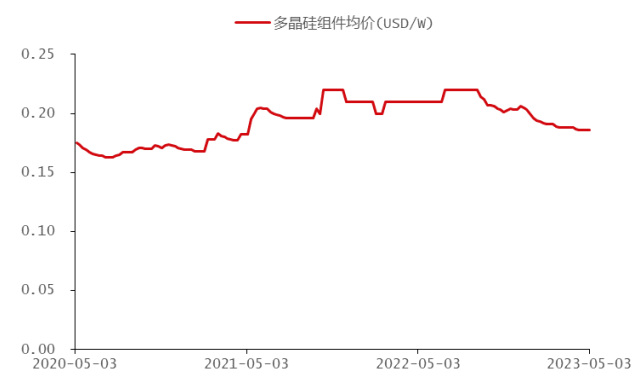
3.4 光伏设备行业数据

图表 22: 硅片价格走势



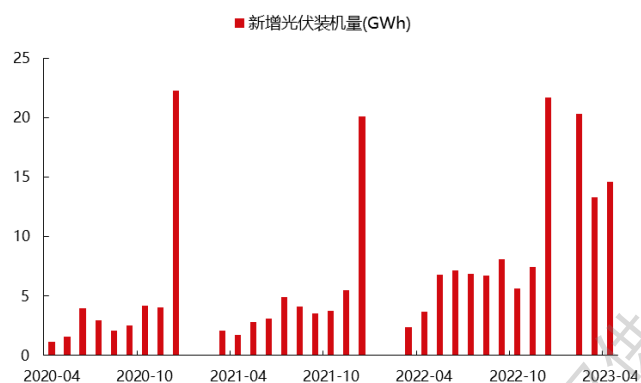
资料来源: iFinD、PV insights、国联证券研究所

图表 23: 组件价格走势



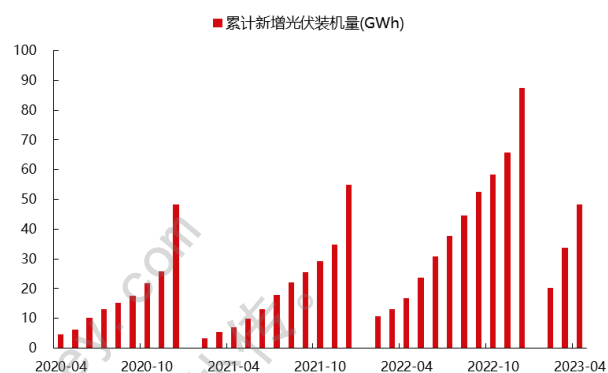
资料来源: iFinD、PV insights、国联证券研究所

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

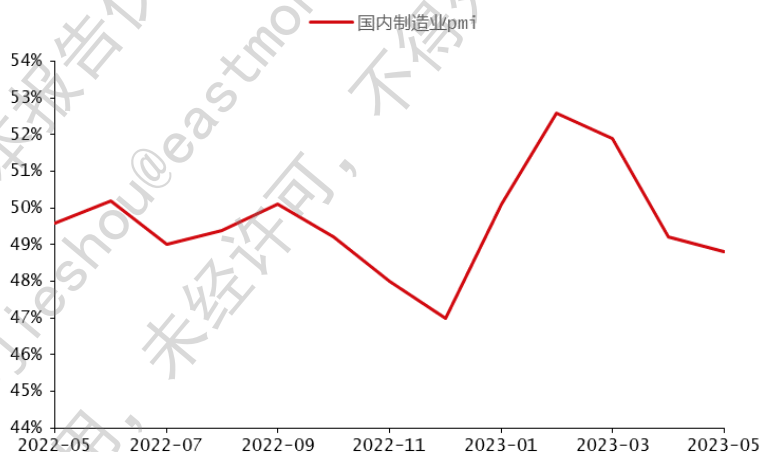


资料来源：iFinD、中国电力企业联合会、国联证券研究所

4 行业新闻

5 月份，制造业 PMI 为 48.8%，同环比分别下滑 0.8pct、下滑 0.4pct，低于临界点，制造业景气水平小幅回落。5 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 48.8%，同环比分别下滑 0.8pct、下滑 0.4pct，低于临界点。生产指数为 49.6%，新订单指数为 48.3%，原材料库存指数 47.6%，从业人员指数为 48.4%，供应商配送时间指数为 50.5%。从企业角度看，大型企业 PMI 为 50.0%，中型企业 PMI 为 47.6%，小型企业 PMI 为 47.9%。

图表 26：2023 年 5 月制造业 PMI 为 48.8%



资料来源：国家统计局、国联证券研究所

AI 服务器 PCB 价值量大幅提升。胜宏科技方面相关负责人表示：“公司长期以来不断根据市场变化，紧贴客户需求，进行创新创造，持续加大研发投入，不断优化和升级优势产品的核心技术，现已推出多款高阶高密度板、高层高端高频高速 PCB、GPU 显卡 PCB 等多款 AI 服务器相关产品，可满足客户对高端 PCB 产品的需求。AI 领域 GPU 加速卡将带来产品结构性改变，公司有望迎来新的增长点。”从中长期看，未来 PCB 行业仍将呈现增长趋势。根据调研机构 Prismark 数据，2022 年至 2027 年全球 PCB 产值复合增长率约为 3.8%，2027 年全球 PCB 产值将达到约 983.88 亿美元。我国各大 PCB 厂商在各细分领域形成了自身的竞争优势与议价能力，2022 年中国 PCB 产业总产值达到 442 亿美元，占全球的 54.1%。各厂商紧抓 AI 服务器 PCB 赛道的发展机遇，有望进一步巩固我国在 PCB 产业的主导地位。

2023 年全国共有 1102 个重大项目开工，总投资 2.57 万亿元。2023 年 1 月 1 日-5 月 31 日，全国共有 1102 个重大基建项目开工，累计总投资达 25770.24 亿元。其中，新开工公路 44 条，总投资 2218.6 亿元，包括 14 条高速，6 条国道，2 条省道，6 条快速路，1 座大桥和若干部道路改造项目；新开工铁路 6 条，轨道交通开工 9 条，共计 2383.81 亿元；水利水务项目新开工 49 个，总投资 3211.38 亿元，以水环境整治和抽水蓄能项目为主，包括部分防涝工程和水库建设；房建/市政类新开工项目 722 个，分布在全国 23 个省市，总投资达 10794.17 亿元，主要为产业类项目和城市开发项目；此外，机场项目 7 个，投资约为 153.58 亿元；港航项目 4 个，投入 197.8 亿元；其他项目共 242 个，以新能源项目为主，总计投入 6669.21 亿元。我们认为随着开工率逐步提升，有望带动工程机械领域类公司订单需求，建议关注三

一重工等。

延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系，进一步稳定市场预期、优化消费环境，更大释放新能源汽车消费潜力。国务院总理李强6月2日主持召开国务院常务会议，听取优化营商环境工作进展及下一步重点举措汇报，研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施，讨论并原则通过《中华人民共和国学前教育法（草案）》。会议指出，新能源汽车是汽车产业转型升级的主要方向，发展空间十分广阔。要巩固和扩大新能源汽车发展优势，进一步优化产业布局，加强动力电池系统、新型底盘架构、智能驾驶体系等重点领域关键核心技术攻关，统筹国内国际资源开发利用，健全动力电池回收利用体系，构建“车能路云”融合发展的产业生态，提升全产业链自主可控能力和绿色发展水平。要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系，进一步稳定市场预期、优化消费环境，更大释放新能源汽车消费潜力。

5 重点公司动态

图表 27：本周重点公司公告

公司简称	公告主题	时间	公告内容摘要
豪森股份	重大合同	6.1	豪森股份全资子公司豪森瑞德于 2023 年 5 月 30 日与沃尔沃汽车签订了《交钥匙项目合同》，其中动力锂电池模组 Pack 智能生产线合同金额为 66,300.00 万元（不含税），动力锂电池电芯涂覆智能生产线合同金额为 32,800.00 万元（不含税），合计合同金额 99,100.00 万元（不含税）。
科捷智能	设立子公司	6.3	科捷智能拟在香港投资设立科捷集团香港有限公司，投资金额 70 万美金，经营范围主要为：投资，工业自动化设备的进出口、批发、零售，物流信息咨询，软件。
太原重工	股权转让	6.3	为实现太原重工资源向优势主业聚焦，提升公司发展韧性和活力，拟向控股股东太重集团转让所持有的滨海公司 49%的股权。

资料来源：iFinD、国联证券研究所

6 风险提示

- 1) 通用机械行业复苏不明显；
- 2) PCB 行业开工率不足；
- 3) 制造业发展不及预期；
- 4) 锂电池技术发展不及预期。

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