

机械行业双周报（3月第2期）

通用设备仍承压，看好优质央企国标的

超配

核心观点

国资委启动国企对标世界一流企业行动，看好优质央企国标的

2023年3月3日，国务院国资委召开会议，对国有企业对标开展世界一流企业价值创造行动进行动员部署。会议提出，国资国企要突出效益效率，加快转变发展方式，聚焦全员劳动生产率、净资产收益率、经济增加值率等指标，有针对性地抓好提质增效稳增长，切实提高资产回报水平。

对标世界一流企业发展行动的实施，有利于国资国企完善中国特色国有企业现代公司治理，提升国资国企经营效率和资产质量，培育出一批能在国际资源配置中占据主导地位、在全球产业发展中有话语权和影响力的领军企业，看好2023年经济复苏背景下，上市国企充分发挥制度优势，完善国企现代公司治理体系，实现经营效率和资产质量双提升。

国资委启动国企对标世界一流企业行动，建议重点关注机械行业国资国企背景的优质龙头企业：1) 检测服务行业：广电计量、中国电研、国检集团、钢研纳克；2) 工程机械及叉车：徐工机械、安徽合力、柳工、铁建重工；3) 流体机械：杭氧股份、陕鼓动力；4) 机床装备：秦川机床；5) 培育钻石：中兵红箭、国机精工；6) 核心零部件：川仪股份、锐科激光、中密控股；7) 船舶装备：中国船舶；8) 轨交装备：中国通号、中国中车。

新股动态：

机械行业近两周新上市公司1家，为亚光股份。

亚光股份：603282.SH，IPO实际募资6.03亿元。公司2022年营收/归母净利润为9.16/1.68亿元，近三年营收/净利润CAGR为187.94%/37.46%，2022年毛利率/净利率为35.53%/18.11%。公司主营产品为胶塞/铝盖清洗机及无菌转运系统、过滤洗涤干燥机、单锥干燥/混合机、API（原料药）精烘甬生产线、高效旋转精馏床。

重要数据跟踪：机床、机器人、工程机械等行业数据仍承压

机械（申万）指数-5.28%，跑输沪深300 1.13个pct。钢价/铜价/铝价指数2022年分别变动-14.01%/-13.46%/-15.88%，2023年初至今分别变动+5.92%/-5.00%/-11.90%，近两周环比+0.03%/-3.62%/-5.48%。

工程机械（中国工程机械工业协会3月10日数据）：2023年2月挖掘机销量2.15万台，同比下降12.40%；2023年1-2月挖掘机累计销量3.19万台，同比-20.40%。

金属切削机床（国家统计局3月15日数据）：2023年1-2月金属切削机床累计产量为8万台，同比下降11.80%。

工业机器人（国家统计局3月15日数据）：2023年1-2月工业机器人累计产量6.20万台，同比-19.20%。

行业重点推荐组合

重点组合：华测检测、广电计量、苏试试验；中兵红箭；奥普特、柏楚电子、

行业研究·行业周报

机械设备

超配·维持评级

证券分析师：吴双

0755-81981362

wushuang2@guosen.com.cn

S0980519120001

证券分析师：田丰

0755-81982706

tianfeng1@guosen.com.cn

S0980522100005

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《国企对标世界一流事件点评-国资委启动国企对标世界一流企业行动，看好优质央企国标的》——2023-03-06
 《机械行业双周报（3月第1期）-制造业PMI回升显著，原材料价格企稳》——2023-03-06
 《机械行业2023年3月投资策略-制造业PMI持续回升，看好检测、科学仪器、通用自动化的投资机会》——2023-03-02
 《军工检测行业专题-结构性高景气成长赛道，受益第三方检测趋势》——2023-03-01
 《机械行业双周报（2月第2期）-把握确定性成长机会，寻找业绩持续兑现的优质龙头公司》——2023-02-21

绿的谐波、奕瑞科技、汉钟精机、怡合达、汇川技术；恒立液压；晶盛机电、捷佳伟创、帝尔激光、奥特维；联赢激光、海目星。**3月金股推荐：【苏试试验】【华测检测】【汉钟精机】【鼎阳科技】。**

投资建议：产业升级+自主可控，把握结构性机会

回顾 2022：机械行业自 2021 年以来结构分化显著：1) 以工程机械为代表的传统周期机械自 21Q2 进入下行周期，经营逐季变差，当前仍处于周期下行阶段；2) 以基础零部件/工业自动化/激光装备/注塑机等为代表的通用装备自 21Q3 先后步入行业景气拐点，当前通用自动化仍维持承压；3) 以光伏装备/新能源汽车装备/风电装备等为代表的新能源专用装备处于成长期，虽短期受需求波动及行业供需变化影响，整体呈现较高景气；

展望 2023 年，我们主要看好：1)（自上而下）把握优质赛道中长期有望穿越周期的优质龙头公司，具备核心竞争力的优质机械公司将充分受益行业成长+份额提升，具备更强阿尔法的公司甚至穿越行业周期经营稳中向好。比如检测公司、核心零部件公司、部分产品型公司（如科学仪器）等；2)（自上而下）挖掘高景气的成长性赛道或周期成长景气向上细分赛道中的龙头公司，比如通用自动化（叉车、机床刀具、工业机器人、工控、注塑机、减速机）、光伏装备、风电装备、锂电装备、培育钻石等；3)（自下而上）寻找低估值、基本面有明显边际变化的细分行业隐形冠军。

风险提示：宏观经济下行、原材料涨价、汇率大幅波动、疫情反复冲击

表1：重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘（元）	总市值（亿元）	EPS		PE	
			20230317		2022E	2023E	2022E	2023E
300012	华测检测	买入	21.47	361	0.54	0.66	40	32
002967	广电计量	买入	20.99	121	0.48	0.68	44	31
300416	苏试试验	买入	27.75	109	0.69	0.95	40	29
000519	中兵红箭	买入	23.11	322	0.76	1.10	30	21
688686	奥普特	买入	155.15	189	3.24	4.26	48	36
688188	柏楚电子	买入	182.62	267	3.77	4.69	48	39
688017	绿的谐波	买入	112.92	190	1.45	2.05	78	55
688301	奕瑞科技	买入	371.96	270	8.27	10.94	45	34
002158	汉钟精机	买入	24.70	132	1.13	1.39	22	18
301029	怡合达	增持	56.85	274	1.25	1.75	45	33
300124	汇川技术	买入	68.00	1808	1.59	2.07	43	33
601100	恒立液压	买入	63.20	847	1.72	1.94	37	33
300316	晶盛机电	买入	63.87	836	2.12	2.86	30	22
688518	联赢激光	买入	29.95	101	0.89	1.52	34	20
688559	海目星	买入	49.70	100	1.88	3.88	26	13
300724	捷佳伟创	买入	108.87	379	2.87	4.07	38	27
300776	帝尔激光	买入	114.20	195	2.88	3.72	40	31
688516	奥特维	买入	178.45	276	4.54	6.87	39	26
688628	优利德	买入	39.06	43	1.10	1.50	36	26
688112	鼎阳科技	买入	79.59	85	1.31	1.87	61	42

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测

内容目录

核心观点：产业升级+自主可控，把握结构性机会.....	6
机械行业背景及展望：高端制造成长大机遇.....	6
研究框架：把握强阿尔法公司，挖掘高贝塔行业投资机会.....	7
投资建议：给予机械行业“超配”评级.....	9
近两周机械板块重点推荐组合.....	10
新股动态.....	11
专题：国资委启动国企对标世界一流企业行动.....	12
国资委启动国企对标世界一流企业行动，看好优质央国企标的.....	12
历年政策梳理：国资委持续推动建设世界一流企业目标行动.....	12
对标世界一流企业系列行动有利于提升国企经营效率和资产质量.....	13
近两周行情回顾.....	16
近两周机械行业下跌 5.28%，跑输沪深 300 1.13 个百分点.....	16
数据跟踪：2 月制造业 PMI 指数 52.6%.....	18
2 月制造业 PMI 指数 52.60%，环比上升 2.50 pct.....	18
近两周钢、铜、铝价格指数环比上涨.....	19
机床：2023 年 1-2 月金属切削机床产量 8 万台，同比下降 11.80%.....	20
培育钻石：2023 年 1 月培育钻石进口/出口额同比-13.72%/-15.45%.....	21
工业机器人：2023 年 1-2 月产量 6.20 万台，同比-19.20%.....	24
工程机械：2023 年 2 月挖掘机销量 2.15 万台，同比下降 12.40%.....	25

图表目录

图 1: 装备制造业进入产业升级期第二阶段, 高端制造迎来成长大机遇.....	6
图 2: 机械行业成长阶段先于下游需求, 不同细分行业所处阶段大不一样.....	7
图 3: 机械行业研究框架.....	8
图 4: 机械行业按特性分类及示例.....	9
图 5: 2021 年中央企业营业收入增长至 36.3 万亿元.....	13
图 6: 2021 年中央企业利润总额增长至 2.4 万亿元.....	13
图 7: 2020 年以来机械行业指数与沪深 300 指数行情对比.....	16
图 8: 申万一级行业近两周涨跌幅排名.....	16
图 9: 机械行业 2023 年至今涨跌幅前后五名.....	17
图 10: 机械行业近两周涨跌幅前后五名.....	17
图 11: 2023 年 2 月制造业 PMI 指数为 52.60%.....	18
图 12: 2023 年 2 月高技术制造业 PMI 为 53.60%.....	18
图 13: 2023 年 2 月装备制造业 PMI 为 54.50%.....	18
图 14: 钢材综合价格指数 (CSPI) 情况.....	19
图 15: LME 铜价情况.....	19
图 16: LME 铝价情况.....	19
图 17: 2022 年 12 月金属切削机床产量同比-11.70%.....	20
图 18: 2023 年 1-2 月金属切削机床产量累计同比-11.80%.....	20
图 19: 2022 年 12 月金属成形机床产量同比-21.10%.....	20
图 20: 2022 年金属成形机床产量同比-15.70%.....	20
图 21: 印度培育钻石毛坯钻进口额 (百万美元) 持续上涨.....	21
图 22: 印度培育钻石裸钻出口额 (百万美元) 持续上涨.....	21
图 23: 2023 年 1 月印度培育钻石毛坯进口额同比-13.72%.....	21
图 24: 2023 年 1 月印度培育钻石裸钻出口额同比-15.45%.....	21
图 25: 2022 年印度天然钻石毛坯进口额同比+4.00%.....	22
图 26: 2022 年印度天然钻石裸钻出口额同比-3.66%.....	22
图 27: 2022 年培育钻石毛坯进口额渗透率为 7.98%.....	22
图 28: 2023 年 1 月培育钻石毛坯进口额渗透率为 16.18%.....	22
图 29: 天然钻石价格自年初持续上涨, 3 月起回调至今.....	23
图 30: 培育钻石 0.5 克拉小颗粒品种价格自 2021 年稳定提升.....	23
图 31: 2022 年 12 月中国工业机器人产量同比-9.50%.....	24
图 32: 2023 年 1-2 月中国工业机器人产量同比-19.20%.....	24
图 33: 12 月中国工业机器人出口交货值同比+22.80%.....	24
图 34: 2023 年 1-2 月制造业固定资产投资累计+8.10%.....	24
图 35: 2022 年 12 月挖掘机产量同比-34.90%.....	25
图 36: 2022 年挖掘机产量同比-21.70%.....	25
图 37: 2023 年 2 月挖掘机主要企业销量同比-12.40%.....	26

图 38: 2023 年 1-2 月挖掘机主要企业销量同比-20.40%.....	26
图 39: 2021 年 12 月装载机产量同比-2.49%.....	26
图 40: 2021 年装载机产量同比+15.29%.....	26
图 41: 2023 年 2 月装载机主要企业销量同比+4.26%.....	26
图 42: 2023 年 1-2 月装载机主要企业销量同比-5.30%.....	26

表 1: 重点公司盈利预测及投资评级.....	2
表 2: 重点推荐标的组合公司最新估值（截止到 3 月 17 日）.....	10
表 3: “小而美”标的组合公司最新估值（截止到 3 月 17 日）.....	10
表 4: 机械行业近两周新股动态.....	11
表 5: 国企对标世界一流企业相关政策及文件梳理.....	13
表 6: 申万机械设备行业国有企业情况.....	13

核心观点：产业升级+自主可控，把握结构性机会

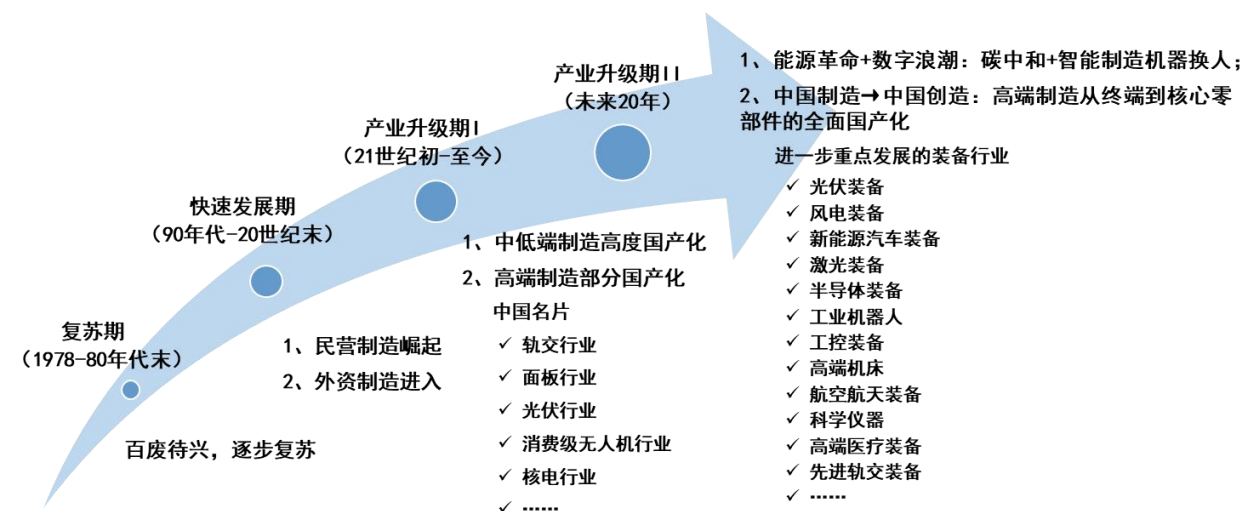
机械行业背景及展望：高端制造成长大机遇

数字浪潮和能源变革的大时代，工业互联网和万物互联让社会效率不断提升，新能源利用让社会成本不断降低，我们同时站在了这两个巨大的风口前面。中国正在迎来全方位的产业升级，中国制造业厚积薄发，自2020年新冠疫情后正在加速崛起，行业内“专精特新”小巨人企业正在解决我国各行各业的卡脖子问题，逐步实现进口替代，正在或者已经成为各细分行业的隐形冠军；行业内优秀制造企业已经从进口替代走向出口替代，具备全球竞争力，中国高端制造正在迎来历史性的成长机遇。装备制造业当前已进入产业升级期第二阶段，高端装备自主可控、智能制造引领未来。

1) 高端装备自主可控：核心装备国产化是产业自主崛起的基础，突破核心高端装备的瓶颈，才会实现下游产业真正的自主化、产业化，重点产业包括有：半导体装备、高端机床及刀具、工控装备、工业机器人、激光装备、科学仪器等；

2) 产业升级大势所趋：中国正在迎来全方位的产业升级，“双碳”目标引领下的新能源和人口老龄化背景下的数字化制造步入黄金发展期。

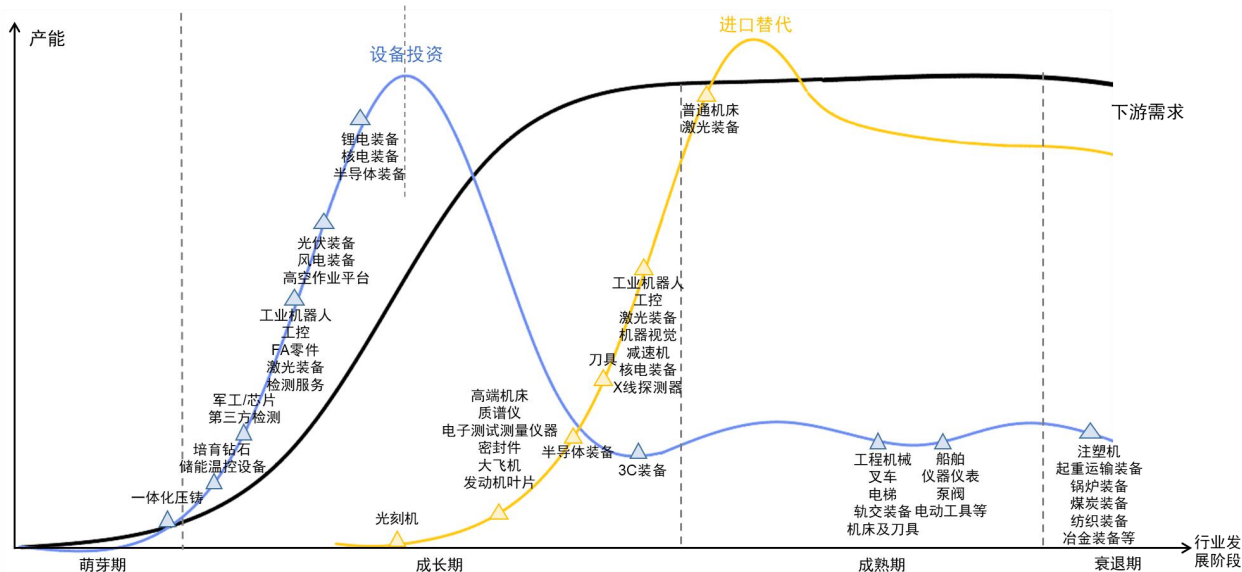
图1：装备制造业进入产业升级期第二阶段，高端制造迎来成长大机遇



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

整体看，产业升级+自主可控背景下，光伏/锂电/风电/半导体/工业自动化等新兴战略产业迎来爆发，推动相关企业形成大量的资本开支，带来对中游机械公司巨大的需求，产业链上设备公司均有较好地成长，特别是在增量扩张逻辑下中小制造企业也会有更大的盈利弹性。

图2：机械行业成长阶段先于下游需求，不同细分行业所处阶段大不一样



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

研究框架：把握强阿尔法公司，挖掘高贝塔行业投资机会

为了更好地探讨机械行业上市公司的商业模式和核心竞争力，我们基于相似的商业模式和业务特性将机械公司主要分为4个类型：上游核心零部件公司、中游专用/通用设备公司、下游产品型公司以及服务型公司。

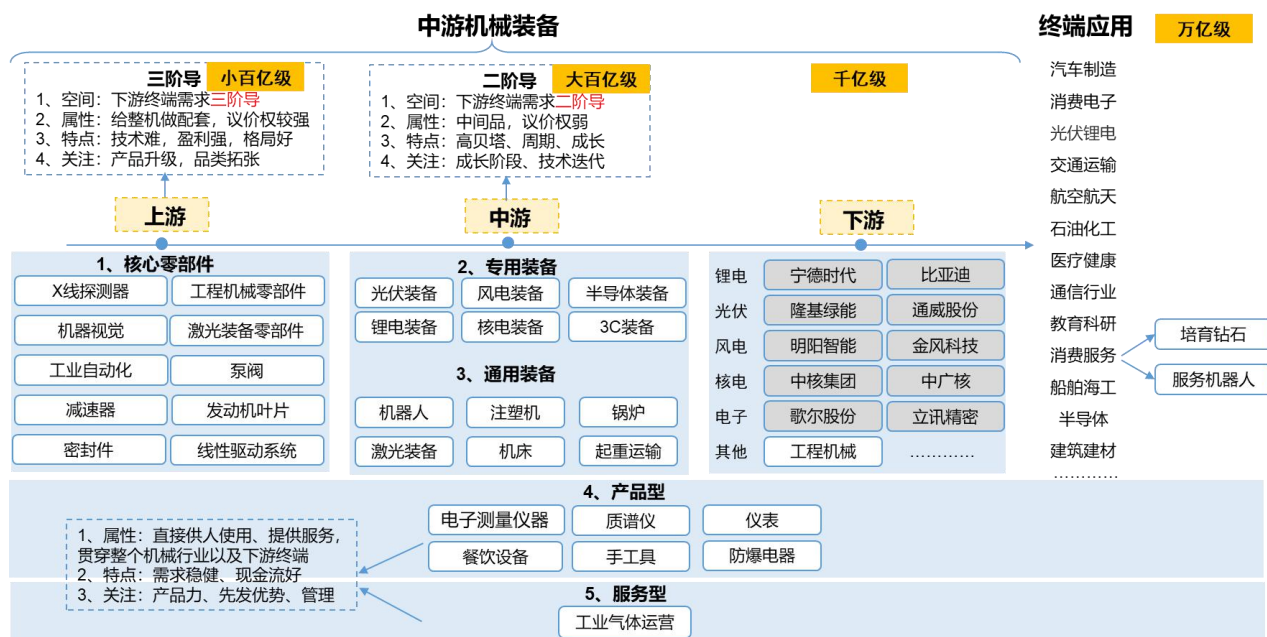
1) 上游核心零部件公司：强阿尔法属性，属于中游专用/通用设备公司的上游，通常是研发驱动，具备核心底层技术，依靠技术实力或业务模式创新构建较高的竞争壁垒，形成较好的竞争格局，使得公司具备一定的议价权，普遍具备较强盈利能力，通过品类升级/扩张及下游领域拓展不断打开成长天花板，此类公司均值得关注。

2) 中游专用/通用设备公司：高贝塔属性，产品供应下游客户进行工业生产，机械公司整体处于产业链中游，议价权相对较低，重点关注高成长行业或稳健增长行业中具备进口替代机会的公司，公司层面关注公司技术实力及优质客户绑定情况，通常行业竞争较为激烈，强者越强，优选龙头公司，推荐高景气的新能源（光伏/锂电/风电/核电）和工业自动化（工业机器人/工控/激光）等行业。

3) 下游产品型公司：产品具备使用功能，直接供人类使用或操作，行业空间更大，通常下游应用领域较为广泛，下游较为分散的客户公司具有较强的议价权。重点关注高成长行业或稳健增长行业中具备进口替代机会的公司，公司层面综合考虑公司技术+产品+品牌+渠道，优选龙头公司，推荐培育钻石、通用测试测量仪器等细分行业。

4) 服务型公司：通过提供服务获取收入，通常需求稳健，现金流较好，行业长期稳健增长，龙头公司先发优势显著，优选赛道空间大的细分赛道龙头，推荐检测服务等行业。

图3：机械行业研究框架



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

基于以上框架，我们当前重点看好以下4个方向：

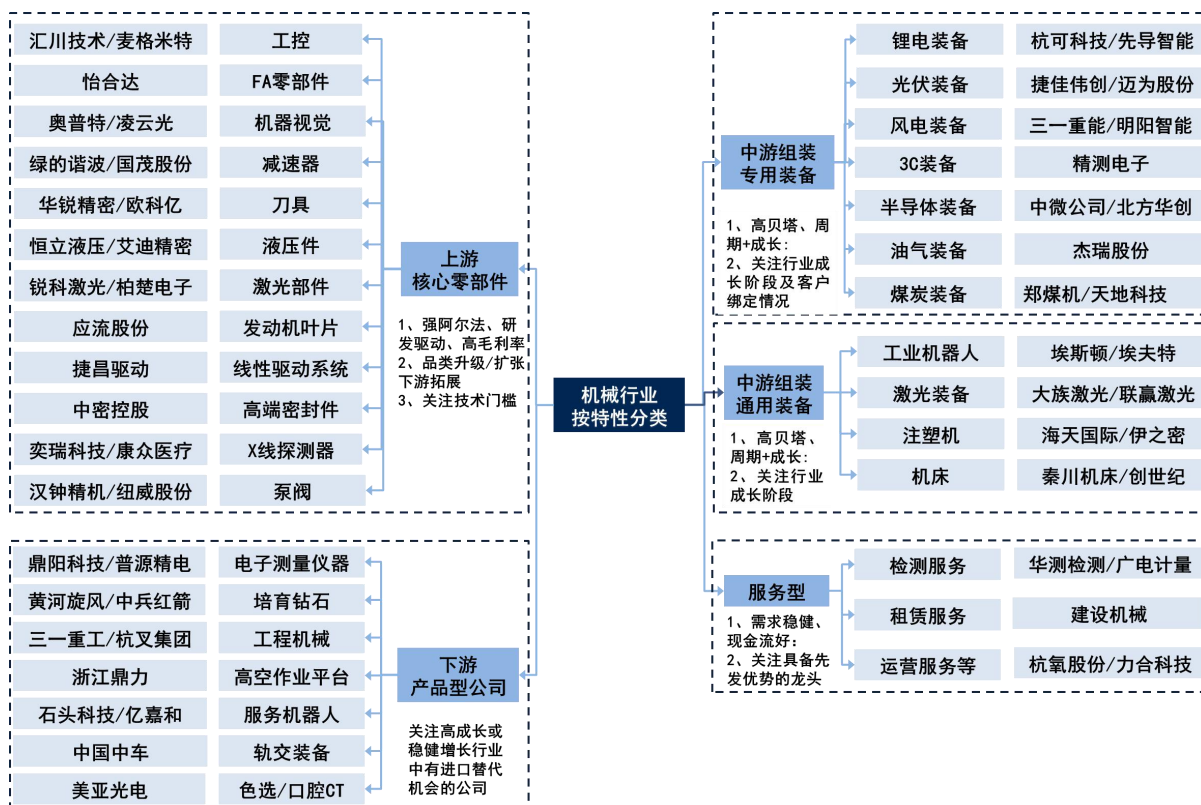
1) 商业模式好、增长空间大的检测服务公司：重点推荐华测检测、广电计量、苏试试验、思科瑞、西测测试、信测标准，关注中国电研、国检集团、电科院。

2) 处于成长阶段或高景气度的上游核心零部件公司：a、激光行业重点推荐柏楚电子，其他关注锐科激光；b、液压件行业重点推荐恒立液压；c、线性驱动行业重点推荐捷昌驱动；d、两机叶片行业重点推荐应流股份；e、高端密封件行业重点推荐中密控股；f、X线探测器行业重点推荐奕瑞科技；g、机器人核心部件行业重点推荐绿的谐波、埃斯顿；h、工业机器视觉行业重点推荐奥普特；i、通用核心部件行业重点推荐汇川技术、国茂股份、汉钟精机、江苏神通；j、工业自动化行业重点推荐怡合达。

3) 处于成长阶段或高景气度的产品型公司：a、通用电子测量行业重点推荐鼎阳科技、普源精电、优利德、思林杰；b、培育钻石行业重点推荐中兵红箭、四方达、力量钻石、国机精工。

4) 景气度高的专用/通用装备行业：a、光伏装备行业重点推荐捷佳伟创、晶盛机电、奥特维、帝尔激光、美畅股份；b、锂电装备行业重点推荐联赢激光、海目星、东威科技、道森股份、先导智能；c、注塑机行业重点推荐伊之密。

图4：机械行业按特性分类及示例



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

投资建议：给予机械行业“超配”评级

回顾 2022：机械行业自 2021 年以来结构分化显著：

- 1) 以工程机械为代表的传统周期机械自 21Q2 进入下行周期，经营逐季变差，当前仍处于周期下行阶段；
- 2) 以基础零部件/工业自动化/激光装备/注塑机等为代表的通用装备自 21Q3 先后步入行业景气拐点，当前通用自动化仍维持承压；
- 3) 以光伏装备/新能源汽车装备/风电装备等为代表的新能源专用装备处于成长期，虽短期受需求波动及行业供需变化影响，整体呈现较高景气；

展望 2023 年，我们主要看好：

- 1) （自上而下）把握优质赛道中长期有望穿越周期的优质龙头公司，具备核心竞争力的优质机械公司将充分受益行业成长+份额提升，具备更强阿尔法的公司甚至穿越行业周期经营稳中向好。比如检测公司、核心零部件公司、部分产品型公司（如科学仪器）等；
- 2) （自上而下）挖掘高景气的成长性赛道或周期成长景气向上细分赛道中的龙头公司，比如通用自动化（机床刀具、工业机器人、工控、注塑机、减速机）、光伏装备、风电装备、锂电装备、培育钻石等；
- 3) （自下而上）寻找低估值、基本面有明显边际变化的细分行业隐形冠军。

近两周机械板块重点推荐组合

3月重点推荐组合：华测检测、广电计量、苏试试验；中兵红箭；奥普特、柏楚电子、绿的谐波、奕瑞科技、汉钟精机、怡合达、汇川技术；恒立液压；晶盛机电、捷佳伟创、帝尔激光、奥特维；联赢激光、海目星。

3月“小而美”组合：鼎阳科技、优利德；四方达；信测标准、中国电研、思科瑞、西测测试；江苏神通、明志科技；华荣股份、凌霄泵业；容知日新、伊之密、东华测试。

表2：重点推荐标的组合公司最新估值（截止到3月17日）

公司	市值（亿元）	归母净利润（亿元）			EPS（元）			PE		
		2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
华测检测	361	7.46	9.01	11.16	0.45	0.54	0.66	48	40	32
广电计量	121	1.82	2.77	3.89	0.32	0.48	0.68	66	44	31
苏试试验	109	1.90	2.69	3.71	0.72	0.69	0.95	57	40	29
中兵红箭	322	4.85	10.57	15.28	0.35	0.76	1.10	66	30	21
奥普特	189	3.03	3.96	5.20	3.67	3.24	4.26	63	48	36
柏楚电子	267	5.50	5.51	6.85	5.48	3.77	4.69	48	48	39
绿的谐波	190	1.89	2.45	3.46	1.57	1.45	2.05	101	78	55
奕瑞科技	270	4.84	6.01	7.95	6.67	8.27	10.94	56	45	34
汉钟精机	132	4.87	6.02	7.43	0.91	1.13	1.39	27	22	18
怡合达	274	4.01	6.02	8.41	1.00	1.25	1.75	68	45	33
汇川技术	1808	35.73	42.21	55.14	1.36	1.59	2.07	51	43	33
恒立液压	847	26.94	23.00	26.06	2.06	1.72	1.94	31	37	33
晶盛机电	836	17.12	27.81	37.45	1.33	2.12	2.86	49	30	22
联赢激光	101	0.92	3.00	5.13	0.31	0.89	1.52	110	34	20
海目星	100	1.09	3.80	7.82	0.55	1.88	3.88	92	26	13
捷佳伟创	379	7.17	10.01	14.16	2.06	2.87	4.07	53	38	27
帝尔激光	195	3.81	4.91	6.36	2.23	2.88	3.72	51	40	31
奥特维	276	3.71	7.01	10.61	2.40	4.54	6.87	74	39	26

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测 注：未评级公司系 WIND 一致预期

表3：“小而美”标的组合公司最新估值（截止到3月17日）

公司	市值（亿元）	归母净利润（亿元）			EPS（元）			PE		
		2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
鼎阳科技	85	0.81	1.40	2.00	0.48	1.31	1.87	105	61	42
四方达	57	0.92	1.69	2.43	0.19	0.35	0.50	62	34	23
信测标准	44	0.80	1.24	1.64	1.20	1.09	1.44	55	35	27
中国电研	88	3.15	3.98	5.11	0.78	0.98	1.26	28	22	17
思科瑞	59	0.97	1.06	1.69	0.97	1.06	1.69	60	55	35
江苏神通	66	2.53	2.97	3.62	0.52	0.59	0.71	26	22	18
明志科技	34	1.23	0.76	1.68	1.00	0.62	1.36	27	44	20
华荣股份	100	3.81	4.18	5.75	1.13	1.24	1.70	26	24	17
凌霄泵业	56	4.83	5.55	6.66	1.35	1.55	1.86	12	10	8
容知日新	73	0.81	1.13	1.78	1.48	2.06	3.24	89	64	41
伊之密	96	5.16	4.21	6.20	1.10	0.90	1.32	19	23	15
东华测试	62	0.80	1.27	1.93	0.58	0.92	1.40	77	49	32
优利德	43	1.09	1.21	1.66	0.99	1.10	1.50	40	36	26
西测测试	38	0.67	0.87	1.15	0.79	1.03	1.36	57	44	33

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测 注：未评级公司系 WIND 一致预期

新股动态

机械行业近两周新上市公司 1 家，为亚光股份。

亚光股份：603282.SH，IPO 实际募资 6.03 亿元。公司 2022 年营收/归母净利润为 9.16/1.68 亿元，近三年营收/净利润 CAGR 为 187.94%/37.46%，2022 年毛利率/净利率为 35.53%/18.11%。公司主营产品为胶塞/铝盖清洗机及无菌转运系统、过滤洗涤干燥机、单锥干燥/混合机、API（原料药）精烘孢生产线、高效旋转精馏床。

表4：机械行业近两周新股动态

序号	股票代码	公司简称	上市进展	募资金额 (亿元)	收入 (2022)	净利润 (2022)	2019-2022 收入 CAGR	2019-2022 利润 CAGR	毛利率 (2022)	净利率 (2022)	申万机 械分类	主营产品	主营业务
1	603282.SH	亚光股份	20230315 已上市	6.03	9.16	1.68	187.94%	37.46%	35.53%	18.11%	环保设备	胶塞/铝盖清洗机及无菌转运系统、过滤洗涤干燥机、单锥干燥/混合机、API（原料药）精烘孢生产线、高效旋转精馏床	公司专业从事各类工业领域中的蒸发、结晶、过滤、清洗、干燥、有机溶剂精馏等设备的研发、生产和销售，并提供系统工程解决方案，目前产品包括制药装备和节能环保设备两大系列，主要服务于制药、环保、化工、新能源等行业。亚光股份自身主要从事制药设备的研发、设计、生产和销售。自成立以来，公司先后研制出胶塞清洗机、过滤洗涤干燥机、单锥干燥/混合机等制药工艺系统核心设备，其中胶塞清洗机、过滤洗涤干燥机为国家行业标准独家起草单位。

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

专题：国资委启动国企对标世界一流企业行动

国资委启动国企对标世界一流企业行动，看好优质央国企标的

2023年3月3日，国务院国资委召开会议，对国有企业对标开展世界一流企业价值创造行动进行动员部署。会议提出，国资国企要突出效益效率，加快转变发展方式，聚焦全员劳动生产率、净资产收益率、经济增加值率等指标，有针对性地抓好提质增效稳增长，切实提高资产回报水平。

对标世界一流企业发展行动的实施，有利于国资国企完善中国特色国有企业现代公司治理，提升国资国企经营效率和资产质量，培育出一批能在国际资源配置中占据主导地位、在全球产业发展中有话语权和影响力的领军企业，看好2023年经济复苏背景下，上市国企充分发挥制度优势，完善国企现代公司治理体系，实现经营效率和资产质量双提升。建议重点关注机械行业国资国企背景的优质龙头企业，1) **检测服务行业**：广电计量、中国电研、国检集团、钢研纳克；2) **工程机械及叉车**：徐工机械、安徽合力、柳工、铁建重工；3) **流体机械**：杭氧股份、陕鼓动力；4) **机床装备**：秦川机床；5) **培育钻石**：中兵红箭、国机精工；6) **核心零部件**：川仪股份、锐科激光、中密控股；7) **船舶装备**：中国船舶；8) **轨交装备**：中国通号、中国中车。

历年政策梳理：国资委持续推动建设世界一流企业目标行动

2017年，党的十九大报告中首次提出培育具有全球竞争力的世界一流企业。为落实党的十九大部署，近年来国务院国资委坚持以建设世界一流企业为引领，持续深化国有企业改革，多层次、多领域组织开展了一系列专项行动。

2018年，国资委遴选基础条件较好、主营业务突出、竞争优势明显的11家央企，组织开展创建世界一流示范企业工作，力争在部分重点领域和关键环节取得实质性突破。

2020年，《关于开展对标世界一流管理提升行动的通知》发布，明确提出各地国资委和中央企业要认真落实党中央、国务院决策部署，促进国有资产保值增值，推动国有资本和国有企业做强做优做大；同年，国企改革三年行动实施，把对标世界一流管理提升列为重点工作，以加强管理体系和管理能力建设，提升国有企业竞争力。

2023年3月3日，国务院国资委召开会议，对国有企业对标开展世界一流企业价值创造行动进行动员部署。会议提出，国资国企要突出效益效率，加快转变发展方式，聚焦全员劳动生产率、净资产收益率、经济增加值率等指标，有针对性地抓好提质增效稳增长，切实提高资产回报水平，对标世界一流企业进程进一步推进。

2023年3月5日，《2023年政府工作报告》提出，政府此前完成国企改革三年行动任务，健全现代企业制度，推动国企聚焦主责主业优化重组、提质增效。新的一年工作中要深化国资国企改革，提高国企核心竞争力。坚持分类改革方向，处理好国企经济责任和社会责任关系，完善中国特色国有企业现代公司治理。

表5： 国企对标世界一流企业相关政策及文件梳理

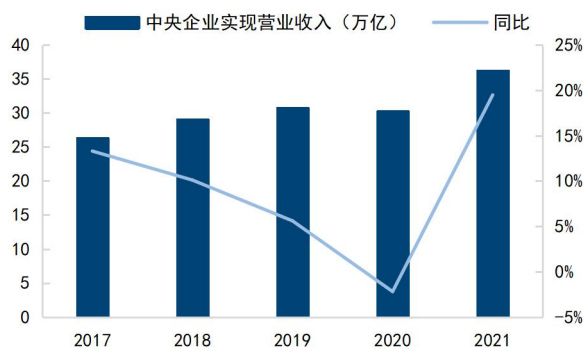
文件名称	发布时间	发布主体	文件内容
党的十九大报告	2017年10月	中共中央	要完善各类国有资产管理体制，改革国有资本授权经营体制，加快国有经济布局优化、结构调整、战略性重组，促进国有资产保值增值，推动国有资本做强做优做大，有效防止国有资产流失。深化国有企业改革，发展混合所有制经济，培育具有全球竞争力的世界一流企业。
国有企业改革三年行动方案（2020-2022年）	2020年6月	国务院国资委	推动国有经济布局优化和结构调整、提高国有企业活力和效率上取得明显成效，做强做优做大国有资本和国有企业，增强国有经济竞争力、创新力、控制力、影响力、抗风险能力。
《关于开展对标世界一流管理提升行动的通知》	2020年6月	国务院国资委	各地国资委和中央企业要尽快补齐短板和弱项，有效增强竞争实力，促进国有资产保值增值，推动国有资本和国有企业做强做优做大。
《关于加快建设世界一流企业的指导意见》	2022年4月	国务院国资委	发展更高层次的社会主义市场经济，毫不动摇巩固和发展公有制经济，毫不动摇鼓励、支持和引导非公有制经济发展，加快建设一批产品卓越、品牌卓著、创新领先、治理现代的世界一流企业。
党的二十大报告	2022年10月	中共中央	深化国资国企改革，加快国有经济布局优化和结构调整，推动国有资本和国有企业做强做优做大，提升企业核心竞争力。
2023年政府工作报告	2023年3月	国务院	深化国资国企改革，提高国企核心竞争力。坚持分类改革方向，处理好国企经济责任和社会责任关系，完善中国特色国有企业现代公司治理。

资料来源：国资委、《党的十九大报告》、《党的二十大报告》、《2023年政府工作报告》、国信证券经济研究所整理

对标世界一流企业系列行动有利于提升国企经营效率和资产质量

在对标一流企业发展过程中，中央企业构建起了以“两利四率”（利润总额、净利润、营业收入利润率、资产负债率、研发投入强度、全员劳动生产率）为主的高质量发展目标管理体系，强化高质量发展导向，从过去偏重规模和速度的粗放型增长向更加注重质量和效率的集约型增长转变。2017年-2021年，中央企业营业收入从26.4万亿元增至36.3万亿元，近5年CAGR为8.29%；利润总额从1.4万亿元增至2.4万亿元，近5年CAGR达14.43%；2021年中央企业营业收入利润率为6.8%，比2012年提高1.8个百分点；资产负债率近年来持续下降，国企经营效率和资产质量显著提升。

图5：2021年中央企业营业收入增长至36.3万亿元



资料来源：Wind、国资委公告、国信证券经济研究所整理

注：2020年利润总额、同比增长率根据相邻年份数据计算所得

图6：2021年中央企业利润总额增长至2.4万亿元



资料来源：Wind、国资委公告、国信证券经济研究所整理

表6：申万机械设备行业国有企业情况

代码	名称	公司属性	行业分类	2021年营业总收入（亿元）	2021年归母净利润（亿元）	总市值（亿元）
601766.SH	中国中车	中央国有企业	机械设备	2257.32	103.03	1687
000425.SZ	徐工机械	地方国有企业	机械设备	843.28	56.15	870
688187.SH	时代电气	中央国有企业	机械设备	151.21	20.18	652
688009.SH	中国通号	中央国有企业	机械设备	383.58	32.75	528
002430.SZ	杭氧股份	地方国有企业	机械设备	118.78	11.94	371

000519.SZ	中兵红箭	中央国有企业	机械设备	75.14	4.85	327
688425.SH	铁建重工	中央国有企业	机械设备	95.17	17.35	268
601399.SH	国机重装	中央国有企业	机械设备	95.08	3.94	237
600582.SH	天地科技	中央国有企业	机械设备	235.71	16.20	228
601106.SH	中国一重	中央国有企业	机械设备	231.28	1.68	222
000988.SZ	华工科技	地方国有企业	机械设备	101.67	7.61	210
600528.SH	中铁工业	中央国有企业	机械设备	271.57	18.56	204
603025.SH	大豪科技	地方国有企业	机械设备	15.05	3.58	201
601369.SH	陕鼓动力	地方国有企业	机械设备	103.61	8.58	198
000927.SZ	中国铁物	中央国有企业	机械设备	591.45	9.77	189
600320.SH	振华重工	中央国有企业	机械设备	259.78	4.40	174
601608.SH	中信重工	中央国有企业	机械设备	75.5	2.27	171
300024.SZ	机器人	中央国有企业	机械设备	32.98	-5.62	165
300747.SZ	锐科激光	中央国有企业	机械设备	34.1	4.74	165
603100.SH	川仪股份	地方国有企业	机械设备	54.87	5.39	149
600761.SH	安徽合力	地方国有企业	机械设备	154.17	6.34	141
000528.SZ	柳工	地方国有企业	机械设备	287.01	9.95	135
300080.SZ	易成新能	地方国有企业	机械设备	57.78	-1.85	128
002967.SZ	广电计量	地方国有企业	机械设备	22.47	1.82	121
600835.SH	上海机电	地方国有企业	机械设备	247.17	8.11	121
002204.SZ	大连重工	地方国有企业	机械设备	91.09	1.15	111
601038.SH	一拖股份	中央国有企业	机械设备	93.34	4.38	105
600783.SH	鲁信创投	地方国有企业	机械设备	1.35	5.09	103
000811.SZ	冰轮环境	地方国有企业	机械设备	53.83	3.01	96
000837.SZ	秦川机床	地方国有企业	机械设备	50.52	2.81	95
002819.SZ	东方中科	中央国有企业	机械设备	18.48	1.72	95
603169.SH	兰石重装	地方国有企业	机械设备	40.37	1.23	92
600169.SH	太原重工	地方国有企业	机械设备	83.2	1.64	89
600984.SH	建设机械	地方国有企业	机械设备	47.25	3.75	89
603698.SH	航天工程	中央国有企业	机械设备	24.32	1.55	88
688128.SH	中国电研	中央国有企业	机械设备	34.07	3.15	87
000595.SZ	宝塔实业	地方国有企业	机械设备	1.75	-1.77	79
600501.SH	航天晨光	中央国有企业	机械设备	40.79	0.66	75
002097.SZ	山河智能	地方国有企业	机械设备	114.08	3.18	72
600343.SH	航天动力	中央国有企业	机械设备	12.26	-2.58	71
000008.SZ	神州高铁	中央国有企业	机械设备	22.15	-13.94	70
002552.SZ	宝鼎科技	地方国有企业	机械设备	3.53	0.06	70
600860.SH	京城股份	地方国有企业	机械设备	11.83	-0.23	69
002046.SZ	国机精工	中央国有企业	机械设备	33.28	1.27	67
600894.SH	广日股份	地方国有企业	机械设备	77.67	6.45	63
000852.SZ	石化机械	中央国有企业	机械设备	69.51	0.45	62
002445.SZ	中南文化	地方国有企业	机械设备	4.82	2.07	59
300091.SZ	金通灵	地方国有企业	机械设备	17.55	0.20	57
002483.SZ	润邦股份	地方国有企业	机械设备	38.47	3.49	56
301048.SZ	金鹰重工	中央国有企业	机械设备	30.52	2.41	55
300145.SZ	中金环境	地方国有企业	机械设备	51.87	-7.79	54
600815.SH	厦工股份	地方国有企业	机械设备	15.51	-1.14	54
300341.SZ	麦克奥迪	地方国有企业	机械设备	14.65	1.78	51
301311.SZ	昆船智能	中央国有企业	机械设备	19.15	1.00	50
600495.SH	晋西车轴	中央国有企业	机械设备	12.07	0.11	49
688165.SH	埃夫特-U	地方国有企业	机械设备	11.47	-1.93	48
000777.SZ	中核科技	中央国有企业	机械设备	15.58	1.20	47
002523.SZ	天桥起重	地方国有企业	机械设备	17.74	0.60	46
688459.SH	哈铁科技	中央国有企业	机械设备	8.72	1.08	45
002282.SZ	博深股份	地方国有企业	机械设备	15.83	2.26	43
002480.SZ	新筑股份	地方国有企业	机械设备	12.49	-2.86	42
002686.SZ	亿利达	地方国有企业	机械设备	19.06	0.43	42
688569.SH	铁科轨道	中央国有企业	机械设备	13.51	1.68	42
002598.SZ	山东章鼓	地方国有企业	机械设备	16.96	1.05	41
002786.SZ	银宝山新	中央国有企业	机械设备	26.74	-5.84	41
300402.SZ	宝色股份	地方国有企业	机械设备	12.57	0.53	41
603088.SH	宁波精达	地方国有企业	机械设备	5.34	0.86	39

601177. SH	杭齿前进	地方国有企业	机械设备	21. 4	1. 37	37
300486. SZ	东杰智能	地方国有企业	机械设备	13	0. 71	36
600579. SH	克劳斯	中央国有企业	机械设备	98. 55	-2. 46	35
300011. SZ	鼎汉技术	地方国有企业	机械设备	13. 82	0. 20	34
688285. SH	高铁电气	中央国有企业	机械设备	14. 15	1. 41	34
600592. SH	龙溪股份	地方国有企业	机械设备	14. 35	2. 98	33
002490. SZ	山东墨龙	地方国有企业	机械设备	37. 34	-3. 68	32
600262. SH	北方股份	中央国有企业	机械设备	16. 46	0. 93	32
603028. SH	赛福天	地方国有企业	机械设备	9. 16	0. 57	32
300466. SZ	赛摩智能	地方国有企业	机械设备	5. 87	-0. 10	31
300540. SZ	蜀道装备	地方国有企业	机械设备	5. 33	-0. 76	31
600558. SH	大西洋	地方国有企业	机械设备	34. 45	0. 77	31
601798. SH	蓝科高新	中央国有企业	机械设备	8. 32	-1. 74	31
300004. SZ	南风股份	地方国有企业	机械设备	8. 42	-6. 87	29
301137. SZ	哈焊华通	中央国有企业	机械设备	17. 16	0. 77	29
600560. SH	金自天正	中央国有企业	机械设备	7. 07	0. 46	27
300557. SZ	理工光科	中央国有企业	机械设备	4. 44	0. 14	25
300281. SZ	金明精机	地方国有企业	机械设备	5. 23	0. 40	23
000856. SZ	冀东装备	地方国有企业	机械设备	34. 5	0. 21	22
600202. SH	哈空调	地方国有企业	机械设备	8. 53	0. 66	22
600444. SH	国机通用	中央国有企业	机械设备	8. 42	0. 49	21
600302. SH	标准股份	地方国有企业	机械设备	16. 84	-0. 95	20

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

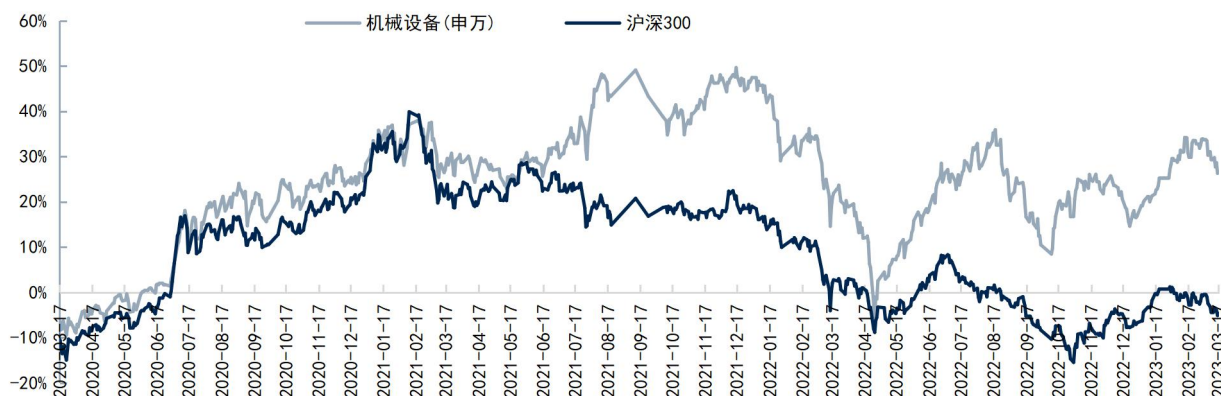
注：数据截止至 2023 年 3 月 3 日。

近两周行情回顾

近两周机械行业下跌 5.28%，跑输沪深 300 1.13 个百分点

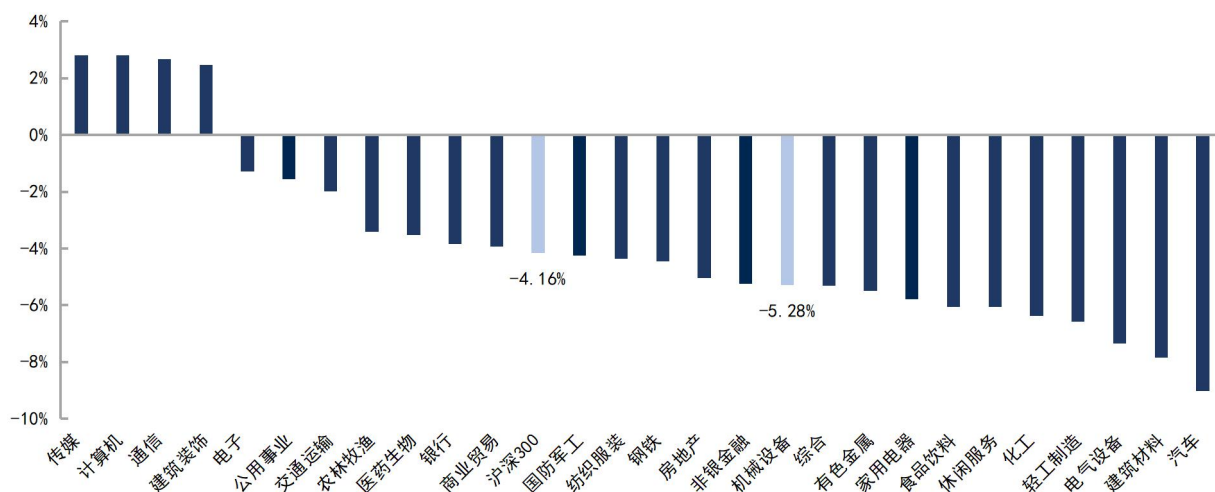
近两周（20230303-20230317）机械行下跌 5.28%，跑输沪深 300 1.13 个百分点。从全行业看，机械行业近两周涨跌幅在 27 个行业（申万分类）中排第 18 位。

图7：2020 年以来机械行业指数与沪深 300 指数行情对比



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

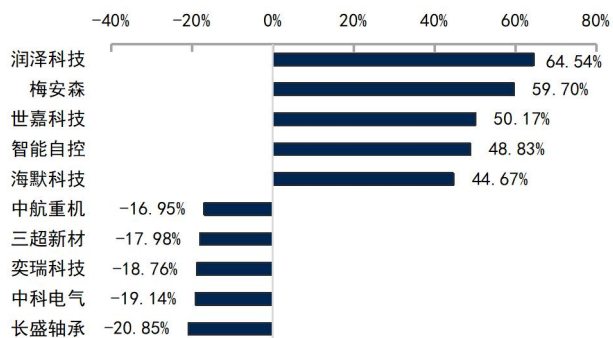
图8：申万一级行业近两周涨跌幅排名



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

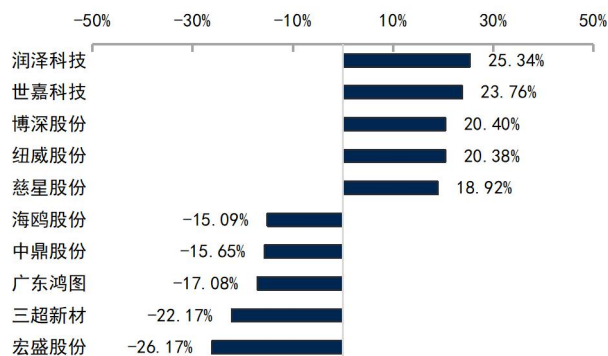
从个股表现来看，2023 年年初至今涨跌幅排名前五位的公司分别为：润泽科技、梅安森、世嘉科技、智能自控、海默科技；近两周涨跌幅排名前五位的公司分别为：润泽科技、世嘉科技、博深股份、纽威股份、慈星股份。

图9：机械行业 2023 年至今涨跌幅前后五名



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图10：机械行业近两周涨跌幅前后五名



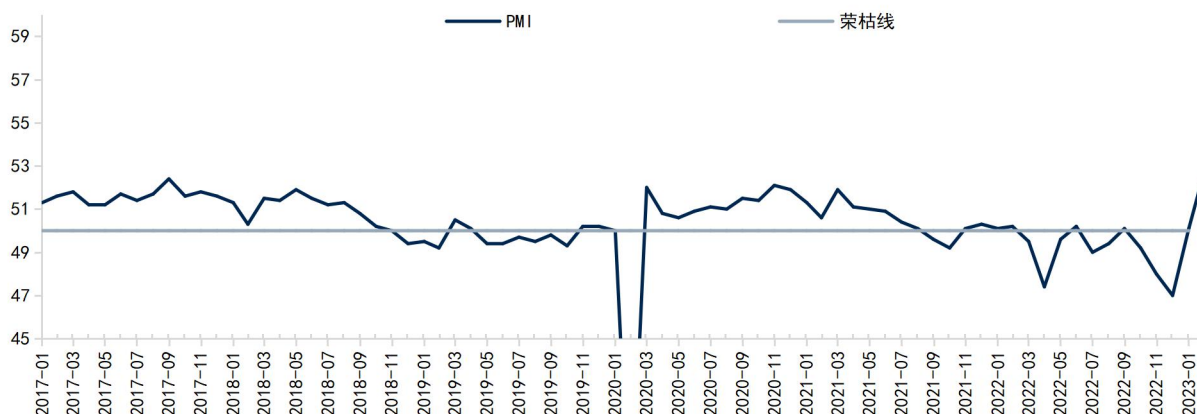
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

数据跟踪：2月制造业 PMI 指数 52.6%

2月制造业 PMI 指数 52.60%，环比上升 2.50 pct

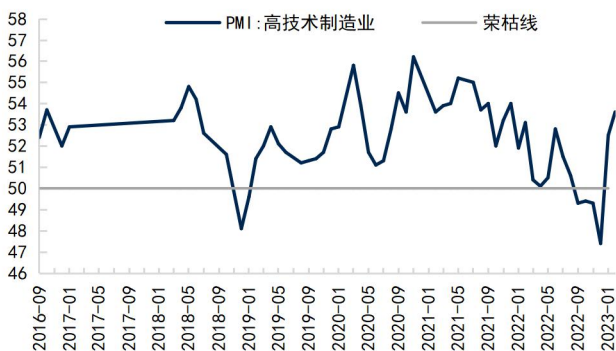
(国家统计局3月1日数据)2月制造业 PMI 指数 52.60%，环比上升 2.50 个 pct。根据国家统计局数据，2月制造业 PMI 指数为 52.60%，环比上升 2.50 个 pct，制造业景气水平继续上升。历史情况看，制造业 PMI 自 2020 年 3 月持续到 2021 年 8 月连续 17 个月维持景气区间，2021 年 9 月以来在 50%荣枯线附近波动，2022 年 10-12 月连续三个月在荣枯线之下，2023 年 1 月重返扩张区间，制造业景气水平明显回升。

图 11：2023 年 2 月制造业 PMI 指数为 52.60%



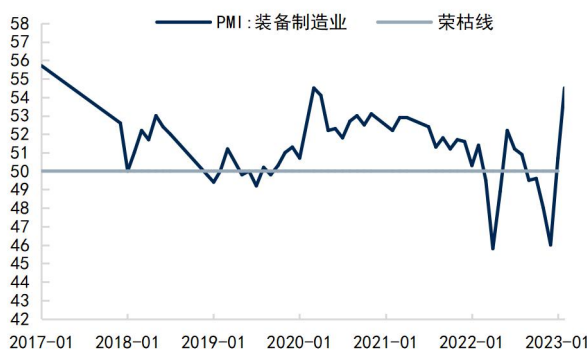
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图 12：2023 年 2 月高技术制造业 PMI 为 53.60%



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图 13：2023 年 2 月装备制造业 PMI 为 54.50%



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

近两周钢、铜、铝价格指数环比上涨

(Wind 3月18日数据) 机械行业上游主要原材料钢/铜/铝价格自2016年起持续上涨至2021年中旬达历史最高水平,后有所回调,目前处于近五年中间偏高位置。2022年钢价/铜价/铝价指数变动-14.01%/-13.46%/-15.88%;2023年以来钢价/铜价/铝价指数变动+5.92%/-5.00%/-11.90%;近两周以来钢价/铜价/铝价指数环比变动+0.03%/-3.62%/-5.48%。

图14: 钢材综合价格指数(CSPI)情况



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图15: LME 铜价情况



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图16: LME 铝价情况

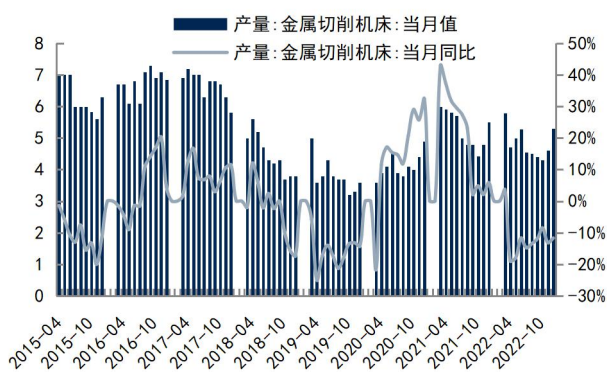


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

机床：2023 年 1-2 月金属切削机床产量 8 万台，同比下降 11.80%

（国家统计局 3 月 15 日数据）2023 年 1-2 月金属切削机床产量同比-11.80%。根据国家统计局，2015-2022 年金属切削机床产量由 75.50 万台下降至 57.20 万台，CAGR 为-3.89%；金属成形机床产量由 30.40 万台下降至 18.30 万台，CAGR 为-6.99%。2022 年金属切削机床累计产量 57.20 万台，同比下降 13.10%，2023 年 1-2 月金属切削机床累计产量为 8 万台，同比下降 11.80%；2022 年金属成形机床累计产量 18.30 万台，同比下降 15.70%。月度数据来看，2022 年 12 月金属切削机床产量 5 万台，同比下降 11.70%，12 月金属成形机床产量 1.50 万台，同比下降 21.10%。

图 17：2022 年 12 月金属切削机床产量同比-11.70%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 18：2023 年 1-2 月金属切削机床产量累计同比-11.80%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 19：2022 年 12 月金属成形机床产量同比-21.10%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 20：2022 年金属成形机床产量同比-15.70%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

培育钻石：2023 年 1 月培育钻石进口 / 出口额同比 -13.72%/-15.45%

（GJEPC 02 月 16 日数据）近两年全球培育钻石行业呈现爆发式增长。印度是全球钻石加工的集散地，占据了全球主要的钻石加工份额，其进出口数据可充分反映培育钻石的最新需求情况。根据 GJEPC 统计，自然年度口径下，2019-2022 年印度毛坯钻石进口额分别为 2.63/4.40/11.30/14.74 亿美元，2020/2021/2022 年同比+66.89%/156.99%/32.26%，19-22 年 CAGR 为 77.46%；2019-2022 年印度裸钻的出口额分别为 3.81/5.29/11.44/17.14 亿美元，2020/2021/2022 年同比+38.91%/116.05%/50.37%，19-22 年 CAGR 为 65.01%。

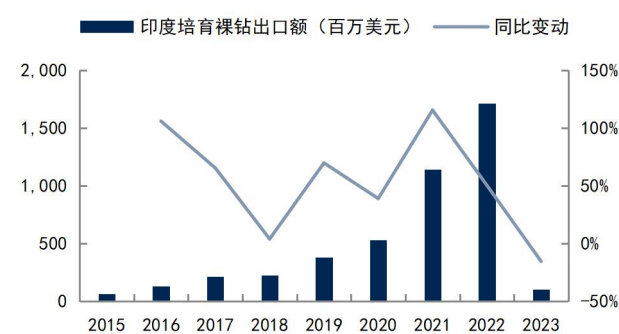
2023 年 1 月培育钻石进口/出口额同比-13.72%/-15.45%。毛坯钻进口额看，2023 年 1 月印度培育钻石毛坯钻进口额 1.32 亿美元，同比-13.72%；裸钻出口额看，2023 年 1 月印度培育钻石裸钻出口额 1.03 亿美元，同比-15.45%；从培育钻石渗透率看，2022 年毛坯钻进口额渗透率为 7.98%，裸钻出口额渗透率为 7.50%。2023 年 1 月毛坯钻进口额渗透率为 16.18%，裸钻出口额渗透率为 7.14%。

图 21：印度培育钻石毛坯钻进口额（百万美元）持续上涨



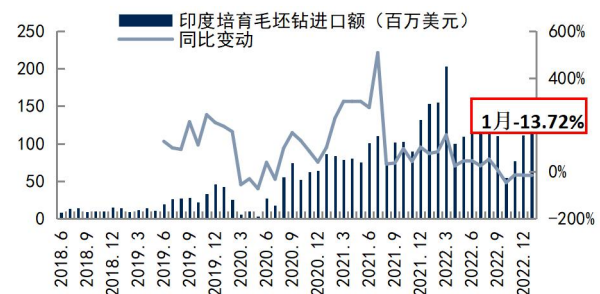
资料来源：GJEPC，国信证券经济研究所整理 注：2015-2018 年为印度财年口径（当年 4 月-次年 3 月）；2019-2022 年度为自然年度口径（当年 1 月-当年 12 月）。

图 22：印度培育钻石裸钻出口额（百万美元）持续上涨



资料来源：GJEPC，国信证券经济研究所整理 注：2015-2018 年为印度财年口径（当年 4 月-次年 3 月）；2019-2022 年度为自然年度口径（当年 1 月-当年 12 月）。

图 23：2023 年 1 月印度培育钻石毛坯进口额同比-13.72%



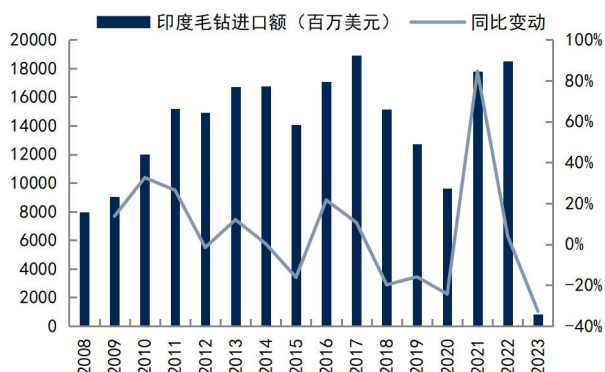
资料来源：GJEPC，国信证券经济研究所整理

图 24：2023 年 1 月印度培育钻石裸钻出口额同比-15.45%



资料来源：GJEPC，国信证券经济研究所整理

图25：2022 年印度天然钻石毛坯进口额同比+4.00%



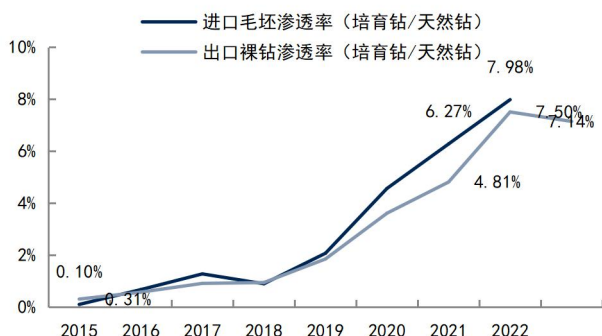
资料来源：GJEPC，国信证券经济研究所整理。注：2015-2018 年为印度财年口径（当年 4 月-次年 3 月）；2019-2022 年度为自然年度口径（当年 1 月-当年 12 月）。

图26：2022 年印度天然钻石裸钻出口额同比-3.66%



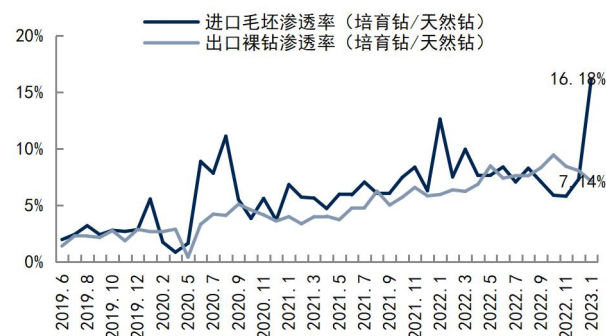
资料来源：GJEPC，国信证券经济研究所整理。注：2015-2018 年为印度财年口径（当年 4 月-次年 3 月）；2019-2022 年度为自然年度口径（当年 1 月-当年 12 月）。

图27：2022 年培育钻石毛坯进口额渗透率为 7.98%



资料来源：GJEPC，国信证券经济研究所整理。注：2015-2018 年为印度财年口径（当年 4 月-次年 3 月）；2019-2022 年度为自然年度口径（当年 1 月-当年 12 月）。

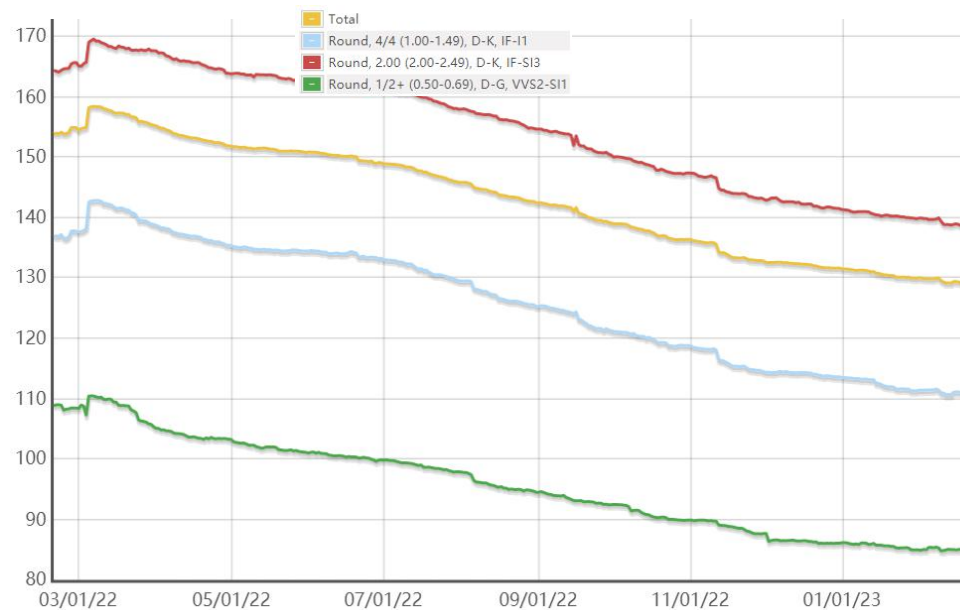
图28：2023 年 1 月培育钻石毛坯进口额渗透率为 16.18%



资料来源：GJEPC，国信证券经济研究所整理。注：2015-2018 年为印度财年口径（当年 4 月-次年 3 月）；2019-2022 年度为自然年度口径（当年 1 月-当年 12 月）。

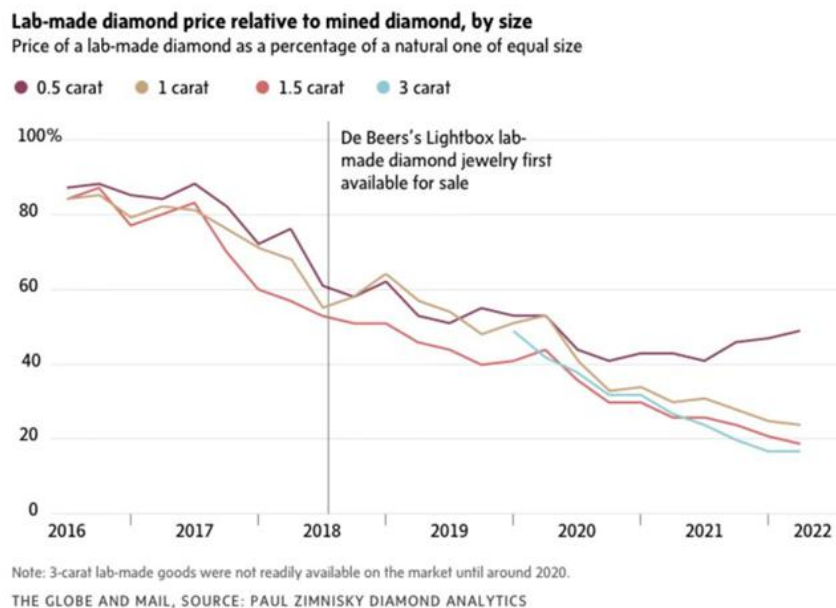
培育钻石锚定天然钻石定价，天然钻石价格持续下跌至年初水平。天然钻石价格自 22 年年初起持续上升，主要系全球疫情及澳大利亚阿盖尔钻矿永久性关闭带来供给不足，而全球钻石最大消费市场美国超发美元，致使黄金钻石等消费需求提升、价格上涨。2022 年 3 月来天然钻石价格明显回调，RAPAPORT 观点认为主要系俄乌冲突、中国新冠疫情严重、美国通胀及高利率水平、成品钻库存量上升、买家犹豫情绪等等所致。进入 7 月后，美国通胀严重、全球经济环境和地缘政治不确定性高，钻石价格持续下跌至年初水平。培育钻石锚定天然钻石定价，比例逐步下行但 21Q3 以来基本企稳，尤其是 0.5 克拉及以下的小颗粒钻石在珠宝饰品中的需求旺盛，培育钻石小颗粒品种价格反而稳重有升。中游数据看，需求维持高速增长，供应紧张下培育钻石价格有望得到支撑。

图 29: 天然钻石价格自年初持续上涨, 3 月起回调至今



资料来源: idexonline, 国信证券经济研究所整理

图 30: 培育钻石 0.5 克拉小颗粒品种价格自 2021 年稳定提升

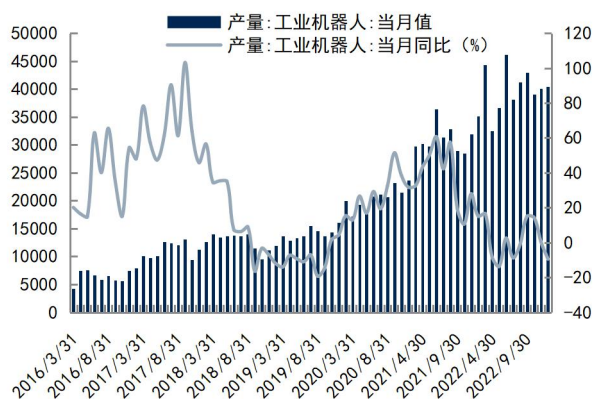


资料来源: PAUL ZIMNISKY, 国信证券经济研究所整理

工业机器人：2023 年 1-2 月产量 6.20 万台，同比-19.20%

（国家统计局 3 月 15 日数据）2023 年 1-2 月工业机器人产量 6.20 万台，同比-19.20%。根据国家统计局统计，2015-2022 年我国工业机器人产量由 3.30 万台增长至 44.31 万台，CAGR 达 44.92%，2022 年 1-12 月我国工业机器人累计产量达 44.31 万台，同比+21.04%，2023 年 1-2 月工业机器人累计产量 6.20 万台，同比-19.20%。月度数据看，2022 年 12 月工业机器人产量 4.05 万台，同比-9.50%。

图 31：2022 年 12 月中国工业机器人产量同比-9.50%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 32：2023 年 1-2 月中国工业机器人产量同比-19.20%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 33：12 月中国工业机器人出口交货值同比+22.80%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 34：2023 年 1-2 月制造业固定资产投资累计+8.10%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

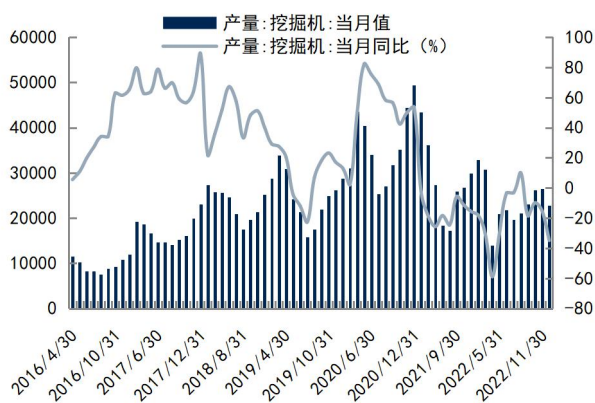
工程机械：2023 年 2 月挖掘机销量 2.15 万台，同比下降 12.40%

（中国工程机械工业协会 3 月 10 日数据）根据中国工程机械工业协会统计，2023 年 2 月挖掘机销量 2.15 万台，同比-12.40%。其中国内 1.15 万台，同比-32.60%；出口 1.00 万台，同比+34.00%。

挖掘机：2 月销量 2.15 万台，同比-12.40%。从销量来看，根据中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计，2015-2022 年我国挖掘机销量由 5.63 万台增长至 26.13 万台，CAGR 达 24.51%，2022 年我国挖掘机累计销量 26.13 万台，同比-23.76%，2023 年 1-2 月挖掘机累计销量 3.19 万台，同比-20.40%。月度数据来看，2023 年 2 月挖掘机销量 2.15 万台，同比下降 12.40%。挖掘机销量自 2016 年以来大幅复苏，呈现一轮五年的景气上行周期，2021 年 5 月以来持续下滑，景气度降低。**从产量来看**，根据国家统计局统计，2015-2022 年我国挖掘机产量由 9.26 万台增长至 30.70 万台，CAGR 达 18.67%，2022 年我国挖掘机累计产量 30.70 万台，同比-21.70%。月度数据来看，2022 年 12 月挖掘机产量 2.28 万台，同比-34.90%。2016-2020 年呈现新一轮景气上行周期，2021 年增速放缓，2022 年下降。

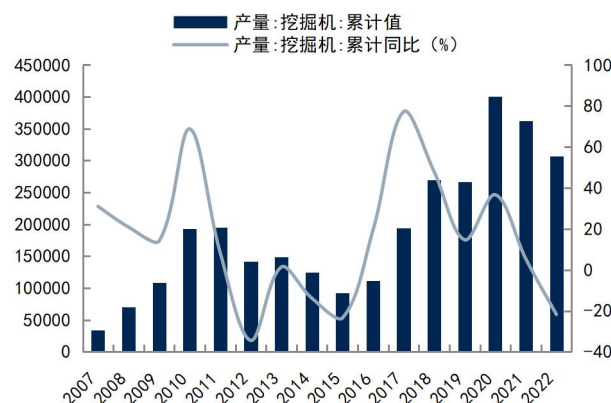
装载机：2 月销量 0.93 万台，同比+4.26%。从销量来看，据中国工程机械工业协会对 22 家装载机制造企业统计，2015-2022 年我国装载机销量由 6.50 万台增长至 11.03 万台，CAGR 达 7.83%，2022 年共销售各类装载机 11.03 万台，同比下降 13.95%，2023 年 1-2 月装载机累计销量为 1.56 万台，同比-5.30%。月度数据来看，2023 年 2 月销售装载机 0.93 万台，同比增长 4.26%。装载机销量自 2017 年以来增速转正，呈现复苏态势，2021 年 6 月以来持续下滑，景气度受影响。**从产量来看**，根据国家统计局统计，2015-2022 年我国装载机产量由 12.85 万台增长至 21.32 万台，CAGR 达 8.80%。

图 35：2022 年 12 月挖掘机产量同比-34.90%



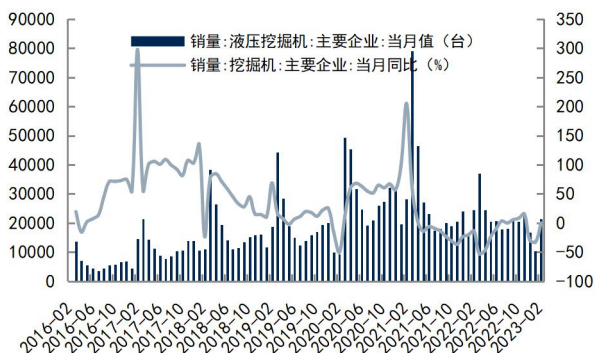
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 36：2022 年挖掘机产量同比-21.70%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图37：2023年2月挖掘机主要企业销量同比-12.40%



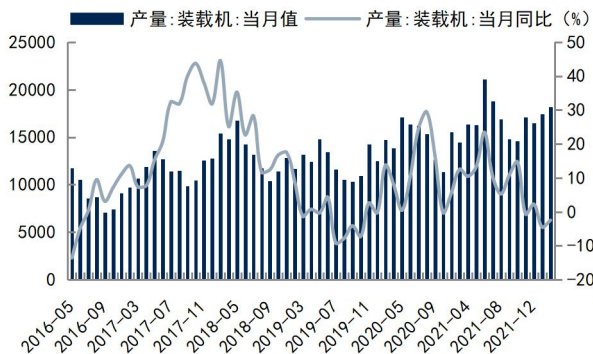
资料来源：中国工程机械工业协会，国信证券经济研究所整理

图38：2023年1-2月挖掘机主要企业销量同比-20.40%



资料来源：中国工程机械工业协会，国信证券经济研究所整理

图39：2021年12月装载机产量同比-2.49%



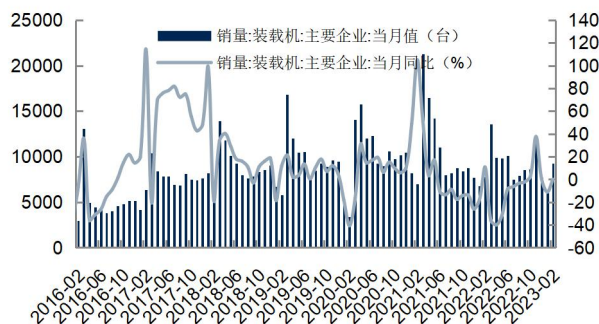
资料来源：中国工程机械工业协会，国信证券经济研究所整理

图40：2021年装载机产量同比+15.29%



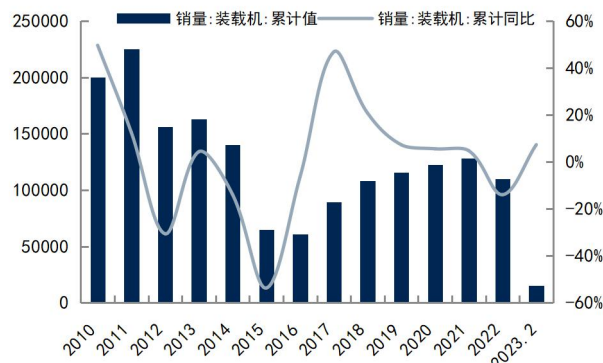
资料来源：中国工程机械工业协会，国信证券经济研究所整理

图41：2023年2月装载机主要企业销量同比+4.26%



资料来源：中国工程机械工业协会，国信证券经济研究所整理

图42：2023年1-2月装载机主要企业销量同比-5.30%



资料来源：中国工程机械工业协会，国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032