



机械：2月信贷超预期 关注 工程机械、通用复苏



行业动态

行业近况

中金机械组合前 5 个交易日(2023/03/06-2023/03/10)下跌 0.76%，同期沪深 300 指数下跌 3.96%。本周组合为 A 股晶盛机电、中控技术、捷佳伟创、华测检测、双环传动、东威科技、高测股份、苏试试验、兆威机电、景业智能，H 股泉峰控股、海天国际、时代电气。本周组合保持不变。

评论

工程机械：1~2 月挖机销量同比下降 20%，关注社融信贷超预期。根据工程机械工业协会数据，2 月挖掘机行业销量 2.1 万台，同比下降 12.4%，前值为同比下降 33.1%。2023 年 1-2 月，共销售挖掘机 31893 台，同比下降 20.4%。根据中国人民银行数据，2 月金融机构新增中长期人民币贷款 1.20 万亿元，同比增长 160.5%。我们预计 2023 年下游工程端的实际资金到位情况较 2022 年会有所改善，同时，由于国家稳增长政策，基建在 2023 年或将有更乐观发展。小松 1-2 月累计利用小时数同比略增 1%。

中长期看好恒立液压、三一重工，关注中联重科。

自动化：关注高景气、通用复苏、困境反转三大主线。我们认为机器人国产龙头集中度提升&盈利反转值得期待；企业中长期融资需求改善，开工复苏链条有望阶段反弹，机床、刀具顺周期复苏或迎来业绩修复；此外建议关注困境反转的苹果链及物流包装赛道。建议关注双环传动、中控

技术、博实股份、埃斯顿、欧科亿、华锐精密、伊之密、海天国际等。

光伏设备：建议关注总量扩产与新技术迭代下的投资机会。我们认为大尺寸高效电池仍面临供不应求，扩产继续；我们判断 2023 年电池片扩产需求，TOPCon 约 150~200GW（同增 50-100%），HJT 约 60GW（同增 100%），BC 约 40GW（基本持平），PERC 海外需求约 20GW。关注电镀铜和钙钛矿新技术带来设备增量。推荐晶盛机电、捷佳伟创、帝尔激光。

复合铜箔：2023 大概率完成商业模式闭环，回调提供布局良机。我们认为 2023 年电池厂订单大概率落地，紧接着材料厂有望进入扩产高峰，“卖铲人”业绩弹性较大。建议关注东威科技、宝明科技（未覆盖）、骄成超声；建议跟踪胜利精密、双星新材（均未覆盖）等验证进展。

五金工具：看好低估值、盈利改善和结构性增长。我们认为美国五金工具处于主动去库存阶段，需求相对低迷；预计中国企业份额持续提升，OPE 行业有望独立成长；预计 2023 年企业利润率有望改善。推荐泉峰控股、巨星科技，关注创科实业、格力博（未覆盖）、大叶股份（未覆盖）。

14/14 页

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_53159

