

板块业绩分化, 关注各类新技术驱动下的设备投资机遇

——机械设备行业 2023 年三季度报总结

核心观点:

- **收入和净利润稳健增长。**近日, 机械行业上市公司发布 2023 年三季度报。受疫后复苏及去年同期低基数影响, 2023 年前三季度机械行业上市公司收入和净利润均实现增长。2023 年前三季度 642 家公司合计实现收入/净利润 16219/1209 亿元, 同比+9.69%/+7.37%。Q3 单季度机械行业上市公司共实现收入 5686 亿元, 同比增长 9.91%, 环比下降 2.93%; 实现净利润 393 亿元, 同比增长 9.17%, 环比下降 10.72%。
- **盈利水平保持稳定, Q3 费用率略有提升。**2023 年前三季度机械行业整体毛利率/净利率为 23.14%/7.45%, 同比+0.72pct/-0.16pct。Q3 单季度毛利率为 23.80%, 同比/环比+3.09pct/+1.00pct, 净利率为 6.91%, 同比/环比-0.05pct/-0.60pct。2023 年前三季度期间费用率为 14.57%, 同比增加 0.69pct。Q3 单季度期间费用率为 15.56%, 同比增长 0.87pct, 环比增长 2.79pct。
- **细分子行业中, 半导体设备、光伏设备、机器人、机床、煤机矿机等涨幅居前。**2023 前三季度机械行业营业收入增幅前五的行业为半导体设备(+30%)、光伏设备(+27%)、锂电设备(+19%)、机器人(+15%)和煤机矿机(+13%), 归母净利润增幅前五的行业为机器人(+150%)、机床(+62%)、半导体设备(+33%)、光伏设备(+26%)和煤机矿机(+22%)。Q3 单季度营业收入增速前五的细分行业为光伏设备(+27%)、半导体设备(+24%)、船舶海工(+12%)、煤机矿机(+12%)和锂电设备(+10%), 净利润增速前五的是机床(+262%)、机器人(+101%)、船舶海工(+53%)、煤机矿机(+35%)和工程机械(+18%)。
- **投资建议:**持续看好制造强国与供应链安全趋势下高端装备进口替代以及新技术发展下装备领域投资机会。建议关注: 1) 机械设备领域存在进口替代空间的子行业, 包括数控机床及刀具、机器人、科学仪器、半导体设备等; 2) 受益新技术发展子行业, 包括光伏设备、人形机器人、3D 打印等; 3) 周期向上子行业, 包括船舶、轨交装备。
- **投资组合:**博实股份、创世纪、豪迈科技、中国中车、锐科激光
- **风险提示:**经济复苏不及预期的风险; 政策推进程度不及预期的风险; 制造业投资增速不及预期的风险; 行业竞争加剧的风险等。

需要重点关注的公司

股票名称	股票代码	EPS(元)				PE (X)				22-25EPS CAGR	当前价格
		2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E		
博实股份	002698.SZ	0.44	0.64	0.84	1.03	33	23	17	14	33%	14.55
创世纪	300083.SZ	0.24	0.19	0.30	0.40	30	37	24	18	18%	7.15
豪迈科技	002595.SZ	1.51	1.93	2.22	2.58	20	16	14	12	20%	29.97
中国中车	601766.SH	0.41	0.42	0.46	0.51	13	13	12	10	8%	5.33
锐科激光	300747.SZ	0.07	0.50	0.75	1.06	356	52	34	24	145%	25.92

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

机械设备

推荐

(维持)

分析师

鲁佩

☎: 021-20257809

✉: lubei-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130521060001

范想想

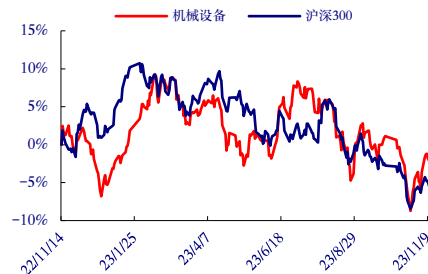
☎: 010-80927663

✉: fanxiangxiang-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130518090002

行业数据

2023-11-21



资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

【银河机械】机械设备行业 2023 年中报总结: 中报业绩恢复增长, 关注顺周期及自主可控

【银河机械】机械设备行业 2022 年报及 2023 年一季度报总结: 板块景气分化, 一季度业绩边际改善

目 录

一、机械行业 2023 年三季报总览.....	3
（一）机械设备行业：业绩稳健增长，盈利能力基本稳定	3
（二）细分子行业分析：半导体设备/光伏设备/机器人/机床/煤机矿机涨幅居前	4
二、传统专用设备：工程机械受益出口，轨交疫后复苏，船舶周期向上.....	10
（一）工程机械：行业仍处下行周期，积极拓展海外企业盈利有所增长	10
（二）轨交装备：高铁客运量迅速恢复，行业投资额增加，盈利能力取得修复.....	13
（三）油服油装：受益高油价下的资本开支扩张，盈利能力提升	16
（四）煤机矿机：需求有所回升，煤机智能化、矿机国际化	18
（五）船舶海工：造船行业周期向上，集装箱有所调整	20
三、新兴专用设备：光伏锂电景气延续业绩增长，3C 设备业绩依然承压.....	23
（一）锂电设备：全球新能源汽车快速发展，看好海外需求空间	23
（二）光伏设备：看好光伏板块筑底向上	27
（三）3C 设备：盈利能力持续下行，现金流逐步改善，行业有望回暖	30
（四）半导体设备：业绩稳步增长，国产替代持续	33
四、通用自动化：看好小周期边际向好，制造升级背景下国产崛起	35
（一）机床及工具：长期看好国产数控机床及刀具自主可控趋势	35
（二）注塑机：行业景气平淡，关注注塑机企业向大型压铸机拓展	39
（三）工业机器人：技术进步推动机器人替代趋势，关注国产工业机器人企业盈利能力提升	41
（四）激光：激光器及控制系统国产替代进程顺利，关注下游应用拓展	44
五、投资建议.....	46
六、风险提示.....	46

一、机械行业 2023 年三季报总览

（一）机械设备行业：业绩稳健增长，盈利能力基本稳定

收入和净利润稳健增长。近日，机械行业上市公司发布 2023 年三季报。受疫后复苏及去年同期低基数影响，2023 年前三季度机械行业上市公司收入和净利润均实现增长。2023 年前三季度 642 家公司合计实现收入/净利润 16219/1209 亿元，同比+9.69%/+7.37%。Q3 单季度机械行业上市公司共实现收入 5686 亿元，同比增长 9.91%，环比下降 2.93%；实现净利润 393 亿元，同比增长 9.17%，环比下降 10.72%。

盈利水平保持稳定，Q3 费用率略有提升。2023 年前三季度机械行业整体毛利率/净利率为 23.14%/7.45%，同比+0.72pct/-0.16pct。Q3 单季度毛利率为 23.80%，同比/环比+3.09pct/+1.00pct，净利率为 6.91%，同比/环比-0.05pct/-0.60pct。2023 年前三季度期间费用率为 14.57%，同比增加 0.69pct。Q3 单季度期间费用率为 15.56%，同比增长 0.87pct，环比增长 2.79pct。

营运能力略有下降。2023 年前三季度机械行业平均应收账款周转天数为 145.74，同比增加 14.60 天；存货周转天数为 239.01，同比增加 13.11 天。

经营性现金流较为充足，Q3 环比继续改善。2023 年前三季度机械行业上市公司经营性现金流净额合计为 484.81 亿元，同比增长 5.20%；Q3 单季度经营性现金流净额为 414.95 亿元，同比增长 27.62%，环比增长 27.61%。

表1：机械设备行业上市公司 2023Q3 成长能力一览

收入（亿元）		收入增长率		
2023 前三季度	2023Q3	2023 前三季度同比	2023Q3 同比	2023Q3 环比
16219	5686	9.69%	9.91%	-2.93%
毛利（亿元）		毛利增长率		
2023 前三季度	2023Q3	2023 前三季度同比	2023Q3 同比	2023Q3 环比
3753	1353	13.19%	26.31%	1.32%
净利润（亿元）		净利润增长率		
2023 前三季度	2023Q3	2023 前三季度同比	2023Q3 同比	2023Q3 环比
1209	393	7.37%	9.17%	-10.72%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表2：机械设备行业上市公司 2023Q3 盈利能力一览

毛利率		毛利率变动		
2023 前三季度	2023Q3	2023 前三季度同比	2023Q3 同比	2023Q3 环比
23.14%	23.80%	0.72%	3.09pct	1.00pct
净利率		净利率变动		
2023 前三季度	2023Q3	2023 前三季度同比	2023Q3 同比	2023Q3 环比
7.45%	6.91%	-0.16%	-0.05pct	-0.60pct
期间费用率		期间费用率变动		
2023 前三季度	2023Q3	2023 前三季度同比	2023Q3 同比	2023Q3 环比
14.57%	15.56%	0.69%	0.87pct	2.79pct
管理费用率		管理费用率变动		
2023 前三季度	2023Q3	2023 前三季度同比	2023Q3 同比	2023Q3 环比
5.02%	5.07%	-0.04%	-0.18pct	0.38pct
销售费用率		销售费用率变动		
2023 前三季度	2023Q3	2023 前三季度同比	2023Q3 同比	2023Q3 环比

4.50%	4.56%	0.14%	-0.37pct	0.08pct
研发费用率		研发费用率变动		
2023 前三季度	2023Q3	2023 前三季度同比	2023Q3 同比	2023Q3 环比
4.88%	5.07%	0.10%	-0.13pct	0.39pct
财务费用率		财务费用率变动		
2023 前三季度	2023Q3	2023 前三季度同比	2023Q3 同比	2023Q3 环比
0.16%	0.86%	0.49%	1.55pct	1.94pct

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表3: 机械设备行业上市公司 2023Q3 营运能力一览

应收账款周转天数		应收账款周转天数变动		
2023 前三季度	2023H1	2023 前三季度同比	2023 前三季度环比	2023H1 环比
145.74	148.46	14.60	-2.72	-33.44
存货周转天数		存货周转天数变动		
2023 前三季度	2023H1	2023 前三季度同比	2023 前三季度环比	2023H1 环比
239.01	243.02	13.11	-4.01	-63.89
合同负债 (亿元)		合同负债变动		
2023 前三季度	2023H1	2023 前三季度同比	2023 前三季度环比	2023H1 环比
3798.26	3551.84	18.76%	6.94%	2.95%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表4: 机械设备行业上市公司 2023Q3 现金流量一览

经营性现金流净额 (亿元)		经营性现金流净额变动		
2023 前三季度	2023Q3	2023 前三季度同比	2023Q3 同比	2023Q3 环比
484.81	414.95	5.20%	27.62%	27.61%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 细分子行业分析: 半导体设备/光伏设备/机器人/机床/煤机矿机涨幅居前

细分子行业中, 半导体设备、光伏设备、机器人、机床、煤机矿机等涨幅居前。2023 前三季度机械行业营业收入增幅前五的行业为半导体设备 (+30%)、光伏设备 (+27%)、锂电设备 (+19%)、机器人 (+15%) 和煤机矿机 (+13%), 归母净利润增幅前五的行业为机器人 (+150%)、机床 (+62%)、半导体设备 (+33%)、光伏设备 (+26%) 和煤机矿机 (+22%)。Q3 单季度营业收入增速前五的细分为光伏设备 (+27%)、半导体设备 (+24%)、船舶海工 (+12%)、煤机矿机 (+12%) 和锂电设备 (+10%), 净利润增速前五的是机床 (+262%)、机器人 (+101%)、船舶海工 (+53%)、煤机矿机 (+35%) 和工程机械 (+18%)。

表5: 上市重点工程机械企业 2023Q3 业绩一览

股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)				归母净利润 (亿元)				毛利率		净利率	
		2023 前三季度	YOY	2023Q3	YOY	2023 前三季度	YOY	2023Q3	YOY	2023 前三季度	2023Q3	2023 前三季度	2023Q3
600031.SH	三一重工	555.2	-5%	160.3	-15%	40.5	13%	6.5	-33%	28%	29%	7%	4%
000425.SZ	徐工机械	716.7	-5%	203.9	-4%	48.4	3%	12.5	24%	23%	23%	7%	6%
000157.SZ	中联重科	355.1	16%	114.4	22%	28.6	32%	8.1	80%	28%	27%	9%	7%
000528.SZ	柳工	211.1	5%	60.8	-3%	8.3	41%	2.1	99%	21%	22%	4%	3%
600761.SH	安徽合力	131.3	9%	45.2	13%	9.9	43%	3.3	28%	20%	21%	8%	8%
603298.SH	杭叉集团	125.1	10%	42.9	12%	13.1	75%	5.2	80%	20%	22%	11%	13%
002097.SZ	山河智能	52.6	-3%	15.1	-11%	0.4	136%	0.0	99%	28%	32%	1%	0%

601100.SH	恒立液压	63.4	7%	18.9	-7%	17.5	0%	4.7	-31%	40%	43%	28%	25%
000680.SZ	山推股份	75.3	15%	26.7	15%	5.0	3%	2.0	138%	18%	19%	7%	8%
603611.SH	诺力股份	53.4	14%	19.9	29%	3.6	23%	1.4	45%	21%	19%	7%	7%
603338.SH	浙江鼎力	47.4	14%	16.4	34%	12.9	48%	4.6	53%	38%	44%	27%	28%
600984.SH	建设机械	24.4	-15%	8.7	-20%	-3.5	-663%	-1.3	-779%	13%	13%	-14%	-15%
603638.SH	艾迪精密	16.1	11%	4.7	11%	2.1	32%	0.5	27%	32%	32%	13%	10%
002523.SZ	天桥起重	9.5	-8%	3.8	-12%	0.0	-113%	0.0	-112%	22%	21%	-1%	-1%
603966.SH	法兰泰克	14.5	9%	4.9	-9%	1.4	-12%	0.5	-24%	24%	29%	10%	11%
600815.SH	厦工股份	6.3	-19%	2.8	19%	-0.4	21%	-0.2	10%	15%	17%	-5%	-4%
合计		2,457.6	2%	749.4	0%	187.6	17%	50.0	18%	25%	26%	8%	7%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表6: 上市重点轨交装备企业 2023Q3 业绩一览

股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)				归母净利润 (亿元)				毛利率		净利率	
		2023 前三季度	YOY	2023Q3	YOY	2023 前三季度	YOY	2023Q3	YOY	2023 前三季度	2023Q3	2023 前三季度	2023Q3
601766.SH	中国中车	1,430.4	6%	557.3	3%	61.5	2%	26.9	-7%	22%	23%	6%	6%
688009.SH	中国通号	246.3	-9%	79.9	-7%	25.7	-1%	7.4	11%	25%	26%	12%	11%
600528.SH	中铁工业	217.5	7%	68.5	4%	14.9	1%	4.9	-12%	19%	21%	7%	7%
603680.SH	今创集团	26.6	6%	9.2	19%	2.1	49%	0.9	53%	27%	32%	8%	10%
603111.SH	康尼机电	23.3	1%	9.9	29%	1.9	12%	1.1	82%	34%	34%	8%	12%
000925.SZ	众合科技	13.5	-17%	6.0	-8%	-0.3	-162%	0.1	410%	23%	23%	-1%	2%
688015.SH	交控科技	12.0	-18%	4.4	-17%	0.5	-68%	0.1	-77%	34%	33%	5%	4%
000008.SZ	神州高铁	13.1	38%	4.8	32%	-1.5	17%	-0.6	32%	34%	35%	-11%	-13%
000976.SZ	华铁股份	5.9	-64%	1.5	-64%	0.6	-82%	0.2	-81%	38%	43%	9%	10%
300587.SZ	天铁股份	12.3	2%	3.1	-37%	-0.4	-113%	-0.9	-156%	23%	9%	-5%	-32%
300011.SZ	鼎汉技术	9.5	12%	3.7	25%	0.1	116%	0.0	162%	29%	31%	1%	0%
688569.SH	铁科轨道	14.0	38%	4.0	-2%	3.0	56%	0.7	-6%	43%	44%	26%	24%
002480.SZ	新筑股份	12.1	17%	5.2	26%	-2.1	-3%	-0.6	30%	35%	27%	-11%	-7%
600495.SH	晋西车轴	8.1	-3%	4.4	79%	0.0	58%	0.2	350%	11%	12%	0%	5%
300351.SZ	永贵电器	10.1	-3%	3.3	-10%	0.9	-24%	0.2	-42%	30%	30%	9%	6%
603508.SH	思维列控	7.3	18%	2.1	0%	2.4	26%	0.7	14%	59%	63%	35%	36%
300594.SZ	朗进科技	5.6	12%	2.1	21%	0.0	104%	0.0	96%	27%	21%	0%	-1%
605001.SH	威奥股份	6.6	64%	2.0	45%	-0.5	54%	-0.2	-39%	26%	25%	-8%	-12%
301016.SZ	雷尔伟	2.4	-26%	0.9	-5%	0.4	-42%	0.2	-11%	34%	36%	16%	21%
603500.SH	祥和实业	4.5	8%	1.7	13%	0.5	8%	0.2	19%	30%	31%	14%	14%
300923.SZ	研奥股份	2.7	-14%	1.0	-29%	0.2	-50%	0.1	-65%	32%	35%	8%	8%
002972.SZ	科安达	1.7	-45%	0.6	-46%	0.5	-49%	0.1	-60%	65%	67%	30%	22%
300851.SZ	交大思诺	2.1	18%	1.2	137%	0.4	74%	0.3	244%	75%	74%	18%	25%
605298.SH	必得科技	2.0	41%	0.6	83%	0.1	-56%	0.0	-170%	43%	39%	7%	-6%
合计		2,089.4	3%	777.3	2%	110.9	-4%	42.1	-9%	23%	24%	5%	5%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表7: 上市重点油服油装企业 2023Q3 业绩一览

股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)	归母净利润 (亿元)	毛利率	净利率
------	------	-----------	------------	-----	-----

		2023 前 三季度	YOY	2023Q3	YOY	2023 前 三季度	YOY	2023Q3	YOY	2023 前 三季度	2023Q3	2023 前 三季度	2023Q3
600339.SH	中油工程	528.5	-8%	181.2	5%	9.0	2%	2.2	-10%	8%	8%	2%	1%
600871.SH	石化油服	558.4	10%	187.1	5%	4.4	55%	1.2	49%	7%	6%	1%	1%
600968.SH	海油发展	315.9	1%	109.3	-1%	21.5	17%	8.1	0%	14%	15%	7%	8%
601808.SH	中海油服	295.1	22%	106.3	18%	22.7	10%	9.3	-3%	16%	18%	8%	9%
600583.SH	海油工程	209.6	8%	65.2	-16%	13.7	64%	3.9	10%	12%	11%	7%	6%
002353.SZ	杰瑞股份	87.6	23%	33.4	31%	15.6	5%	5.2	2%	34%	30%	18%	16%
000852.SZ	石化机械	61.3	12%	18.6	-4%	0.9	83%	0.2	148%	15%	17%	2%	1%
603727.SH	博迈科	13.4	-42%	4.4	-41%	-0.9	-233%	-0.2	-206%	7%	10%	-6%	-3%
603619.SH	中曼石油	30.0	35%	11.1	36%	6.9	86%	2.5	57%	47%	46%	23%	22%
002554.SZ	惠博普	23.7	62%	14.4	165%	1.1	2%	0.5	99%	16%	11%	4%	3%
603800.SH	道森股份	15.2	4%	4.6	-38%	0.6	-4%	0.1	-77%	22%	20%	7%	3%
002828.SZ	贝肯能源	6.7	16%	2.8	12%	0.4	117%	0.2	227%	20%	21%	5%	6%
300164.SZ	通源石油	7.9	58%	2.7	48%	0.9	467%	0.3	552%	36%	35%	12%	10%
300084.SZ	海默科技	3.5	34%	1.9	78%	0.0	104%	0.4	1200%	41%	47%	0%	20%
300157.SZ	恒泰艾普	5.4	42%	1.5	-32%	-0.9	23%	-0.2	46%	20%	29%	-16%	-13%
300179.SZ	四方达	4.1	3%	1.3	-1%	1.1	-15%	0.3	-26%	53%	50%	25%	20%
300191.SZ	潜能恒信	3.4	-7%	1.2	-8%	-1.0	-329%	-0.1	-156%	35%	34%	-29%	-7%
002207.SZ	准油股份	1.7	25%	0.8	44%	-0.2	-765%	0.0	86%	1%	10%	-11%	-2%
002629.SZ	仁智股份	1.6	22%	0.6	-4%	-0.2	-192%	0.1	-73%	6%	5%	-10%	13%
合计		2,173.0	5%	748.5	5%	95.7	21%	33.9	5%	12%	13%	4%	5%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表8：上市重点煤机矿机企业 2023Q3 业绩一览

股票代码	股票简称	营业收入（亿元）				归母净利润（亿元）				毛利率		净利率	
		2023 前 三季度	YOY	2023Q3	YOY	2023 前 三季度	YOY	2023Q3	YOY	2023 前 三季度	2023Q3	2023 前 三季度	2023Q3
601717.SH	郑煤机	272.4	15%	90.3	10%	24.7	26%	7.9	58%	22%	21%	10%	9%
600582.SH	天地科技	219.1	10%	73.5	10%	19.7	23%	5.8	29%	33%	32%	12%	11%
002526.SZ	山东矿机	21.6	16%	8.1	19%	2.1	48%	0.5	-25%	24%	23%	10%	6%
600262.SH	北方股份	17.6	14%	6.2	50%	0.9	25%	0.4	56%	19%	19%	6%	7%
300818.SZ	耐普矿机	6.5	13%	2.5	46%	0.8	-46%	0.3	43%	35%	39%	13%	11%
300099.SZ	精准信息	3.9	-12%	1.4	-28%	0.7	-24%	0.3	-38%	51%	54%	17%	16%
300837.SZ	浙矿股份	5.3	1%	1.3	-22%	1.3	-7%	0.3	-36%	41%	40%	25%	21%
002535.SZ	林州重机	11.7	65%	4.4	53%	0.9	6206%	0.3	219%	26%	24%	8%	6%
002691.SZ	冀凯股份	2.2	21%	0.9	74%	-0.2	-478%	-0.1	-215%	23%	26%	-11%	-6%
合计		560.2	13%	188.6	12%	50.9	22%	15.6	35%	27%	26%	9%	8%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表9：上市重点船舶海工企业 2023Q3 业绩一览

股票代码	股票简称	营业收入（亿元）				归母净利润（亿元）				毛利率		净利率	
		2023 前 三季度	YOY	2023Q3	YOY	2023 前 三季度	YOY	2023Q3	YOY	2023 前 三季度	2023Q3	2023 前 三季度	2023Q3
000039.SZ	中集集团	951.2	-13%	345.5	-7%	5.0	-84%	1.0	-83%	14%	14%	2%	1%

600150.SH	中国船舶	496.5	29%	191.3	31%	25.6	75%	20.1	58%	11%	17%	5%	10%
601989.SH	中国重工	303.0	17%	134.4	22%	-1.1	91%	-3.0	55%	9%	7%	0%	-2%
600482.SH	中国动力	324.5	25%	111.4	20%	4.1	43%	1.2	185%	12%	12%	2%	1%
600685.SH	中船防务	97.7	34%	37.9	25%	0.2	2%	0.1	140%	7%	8%	0%	0%
600072.SH	中船科技	80.5	-36%	62.3	-44%	1.3	-44%	0.8	-58%	17%	19%	1%	1%
603339.SH	四方科技	16.4	9%	5.7	1%	2.5	4%	0.8	-14%	26%	26%	15%	14%
300008.SZ	天海防务	23.6	25%	9.2	6%	0.9	6%	0.2	-41%	13%	13%	4%	3%
601890.SH	亚星锚链	14.9	39%	4.8	17%	1.8	83%	0.7	74%	28%	31%	12%	13%
300065.SZ	海兰信	4.9	-21%	1.7	-30%	0.1	33%	0.0	282%	32%	35%	2%	1%
300589.SZ	江龙船艇	6.8	73%	2.5	71%	0.2	73%	0.0	1215%	15%	13%	2%	1%
002552.SZ	宝鼎科技	20.4	287%	7.9	137%	0.7	735%	0.0	39%	9%	12%	3%	0%
300600.SZ	国瑞科技	1.4	14%	0.6	44%	-0.3	10%	-0.1	-66%	33%	30%	-22%	-21%
合计		2,342.0	9%	915.1	12%	40.9	0%	21.9	53%	12%	13%	2%	2%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表10: 上市重点锂电设备企业 2023Q3 业绩一览

股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)				归母净利润 (亿元)				毛利率		净利率	
		2023 前 三季度	YOY	2023Q3	YOY	2023 前 三季度	YOY	2023Q3	YOY	2023 前 三季度	2023Q3	2023 前 三季度	2023Q3
300450.SZ	先导智能	131.9	32%	61.0	34%	23.2	40%	11.2	32%	38%	36%	18%	18%
603659.SH	璞泰来	116.9	2%	38.8	-14%	16.3	-28%	3.2	-63%	32%	34%	16%	10%
300457.SZ	赢合科技	75.0	13%	27.0	36%	5.1	45%	2.1	140%	29%	32%	11%	14%
300340.SZ	科恒股份	24.2	-11%	7.8	-28%	-1.0	-66%	-0.6	-36%	8%	7%	-4%	-8%
688006.SH	杭可科技	33.1	20%	11.9	46%	7.1	88%	2.4	72%	39%	39%	22%	20%
688499.SH	利元亨	42.4	44%	15.1	26%	0.2	-94%	0.5	-58%	28%	29%	0%	3%
688559.SH	海目星	33.6	42%	12.2	3%	3.1	42%	1.3	1%	31%	33%	9%	10%
688518.SH	联赢激光	25.5	35%	8.5	-6%	2.5	35%	0.5	-54%	34%	30%	10%	6%
688155.SH	先惠技术	17.7	57%	5.8	-17%	0.3	192%	0.2	128%	24%	26%	5%	7%
300648.SZ	星云股份	6.9	-23%	2.2	-32%	-0.8	-488%	-0.3	-330%	28%	32%	-12%	-13%
合计		507.0	19%	190.3	10%	56.1	7%	20.6	-9%	32%	33%	11%	11%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表11: 上市重点光伏设备企业 2023Q3 业绩一览

股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)				归母净利润 (亿元)				毛利率		净利率	
		2023 前 三季度	YOY	2023Q3	YOY	2023 前 三季度	YOY	2023Q3	YOY	2023 前 三季度	2023Q3	2023 前 三季度	2023Q3
603185.SH	弘源绿能	95.8	-45%	24.0	-60%	13.2	-53%	3.0	-76%	23%	26%	14%	13%
300316.SZ	晶盛机电	134.6	80%	50.6	63%	35.1	75%	13.1	63%	42%	41%	31%	32%
300724.SZ	捷佳伟创	64.1	50%	23.2	47%	12.2	49%	4.7	51%	28%	30%	19%	20%
000821.SZ	京山轻机	49.5	59%	15.5	89%	3.0	48%	0.5	2%	21%	21%	7%	4%
300751.SZ	迈为股份	51.1	69%	22.4	78%	7.1	4%	2.9	-1%	33%	32%	13%	12%
001269.SZ	欧晶科技	23.3	148%	8.7	144%	5.9	281%	1.8	189%	33%	29%	25%	21%
688516.SH	奥特维	42.4	77%	17.2	94%	8.5	80%	3.3	88%	37%	37%	20%	20%
688033.SH	天宜上佳	17.7	169%	7.9	214%	2.4	91%	1.0	103%	35%	34%	16%	15%
835368.BJ	连城数控	37.0	74%	18.1	99%	4.6	79%	2.3	189%	27%	28%	11%	11%

300861.SZ	美畅股份	33.3	35%	11.6	26%	13.9	35%	5.0	37%	58%	61%	42%	44%
603396.SH	金辰股份	17.3	19%	5.8	17%	0.7	36%	0.2	44%	30%	31%	5%	5%
688556.SH	高测股份	42.1	92%	16.9	98%	11.7	174%	4.6	140%	46%	45%	28%	27%
688598.SH	金博股份	8.8	-23%	2.7	-10%	3.1	-37%	0.3	-78%	34%	27%	36%	11%
300776.SZ	帝尔激光	11.5	9%	4.8	23%	3.4	1%	1.7	37%	49%	50%	29%	35%
300757.SZ	罗博特科	10.8	92%	4.5	110%	0.3	2955%	0.2	-38%	23%	25%	3%	4%
合计		639.2	27%	234.0	27%	125.2	26%	44.5	13%	34%	35%	20%	19%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表12: 上市重点 3C 设备企业 2023Q3 业绩一览

股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)				归母净利润 (亿元)				毛利率		净利率	
		2023 前 三季度	YOY	2023Q3	YOY	2023 前 三季度	YOY	2023Q3	YOY	2023 前 三季度	2023Q3	2023 前 三季度	2023Q3
002008.SZ	大族激光	93.9	-11%	33.0	-9%	6.3	-38%	2.1	-45%	36%	38%	8%	7%
600525.SH	长园集团	58.6	11%	19.9	5%	1.0	-71%	0.2	-90%	36%	39%	1%	1%
002426.SZ	胜利精密	24.2	-23%	9.2	-31%	-1.5	-409%	-0.5	-152%	11%	12%	-6%	-5%
688097.SH	博众精工	32.4	7%	16.1	0%	2.3	40%	1.4	-36%	33%	30%	7%	8%
300567.SZ	精测电子	15.4	-15%	4.3	-39%	-0.1	-109%	-0.2	-122%	45%	49%	-3%	-10%
603283.SH	赛腾股份	26.2	24%	12.2	9%	4.0	73%	3.0	61%	45%	50%	15%	24%
002957.SZ	科瑞技术	19.8	-9%	7.5	-15%	1.7	-17%	0.8	-26%	34%	32%	11%	12%
688001.SH	华兴源创	13.4	-20%	4.5	-20%	1.9	-37%	0.6	-55%	56%	52%	14%	13%
300410.SZ	正业科技	6.6	-29%	2.7	-5%	-0.7	-226%	-0.2	-229%	26%	22%	-12%	-8%
688003.SH	天准科技	8.8	9%	3.7	8%	0.4	38%	0.4	38%	40%	44%	5%	10%
002975.SZ	博杰股份	6.7	-23%	2.2	-36%	-0.1	-103%	-0.1	-118%	47%	48%	-2%	-7%
300400.SZ	劲拓股份	5.6	0%	1.6	-27%	0.4	-46%	0.1	-84%	35%	38%	7%	3%
300545.SZ	联得装备	8.9	35%	3.4	40%	1.3	164%	0.5	149%	34%	29%	14%	15%
603203.SH	快克股份	5.9	-11%	1.9	-19%	1.6	-29%	0.5	-41%	51%	50%	26%	25%
300097.SZ	智云股份	3.9	12%	1.1	55%	1.5	242%	0.0	103%	44%	52%	38%	1%
688125.SH	安达智能	3.2	-38%	1.0	-59%	0.3	-78%	0.0	-99%	59%	59%	9%	0%
300802.SZ	矩子科技	4.6	-9%	1.8	-17%	0.7	-23%	0.3	-43%	32%	33%	14%	15%
300812.SZ	易天股份	4.6	-1%	1.1	13%	0.3	-27%	0.1	130%	32%	38%	5%	5%
300461.SZ	田中精机	1.9	37%	0.7	72%	0.1	114%	0.0	105%	32%	28%	-2%	-4%
合计		344.7	-5%	128.0	-9%	21.4	-33%	8.8	-50%	36%	37%	6%	7%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表13: 上市重点半导体设备企业 2023Q3 业绩一览

股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)				归母净利润 (亿元)				毛利率		净利率	
		2023 前 三季度	YOY	2023Q3	YOY	2023 前 三季度	YOY	2023Q3	YOY	2023 前 三季度	2023Q3	2023 前 三季度	2023Q3
002371.SZ	北方华创	145.9	46%	61.6	35%	28.8	71%	10.8	16%	40%	36%	20%	18%
688012.SH	中微公司	40.4	33%	15.1	41%	11.6	46%	1.6	-52%	46%	46%	29%	10%
002158.SZ	汉钟精机	29.1	24%	11.4	18%	6.8	43%	3.1	38%	40%	43%	23%	28%
603690.SH	至纯科技	22.0	14%	7.2	-11%	2.0	21%	0.9	7%	35%	35%	8%	11%
688082.SH	盛美上海	27.5	39%	11.4	29%	6.7	53%	2.3	14%	53%	55%	24%	20%
300604.SZ	长川科技	12.1	-31%	4.5	-21%	0.0	-100%	-0.2	-124%	58%	61%	1%	-2%

688200.SH	华峰测控	5.2	-33%	1.4	-42%	2.0	-48%	0.4	-68%	71%	74%	38%	26%
688037.SH	芯源微	12.1	35%	5.1	30%	2.2	54%	0.8	15%	42%	41%	18%	17%
688072.SH	拓荆科技	17.0	72%	7.0	49%	2.7	14%	1.5	13%	50%	52%	16%	21%
003043.SZ	华亚智能	3.7	-20%	1.2	-28%	0.7	-40%	0.2	-53%	32%	33%	19%	17%
合计		314.9	30%	125.9	24%	63.5	33%	21.5	-3%	43%	42%	20%	17%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表14: 上市重点通用设备企业 2023Q3 业绩一览

细分行业	股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)				归母净利润 (亿元)				毛利率		净利率	
			2023 前三季度	YOY	2023Q3	YOY	2023 前三季度	YOY	2023Q3	YOY	2023 前三季度	2023Q3	2023 前三季度	2023Q3
机床工具	002685.SZ	华东重机	5.2	-31%	1.3	-12%	-0.8	-617%	-0.4	-144%	15%	15%	-17%	-30%
	300083.SZ	创世纪	27.9	-28%	7.3	-45%	1.6	-63%	-0.4	-127%	23%	21%	6%	-6%
	000837.SZ	秦川机床	28.3	-9%	8.5	-11%	0.9	-59%	0.0	-90%	18%	17%	3%	1%
	601882.SH	海天精工	25.1	6%	8.1	-5%	4.6	19%	1.4	6%	30%	31%	18%	18%
	002520.SZ	日发精机	14.5	-5%	5.5	8%	-0.5	95%	-0.1	99%	20%	22%	-4%	-1%
	002559.SZ	亚威股份	15.2	0%	5.1	7%	1.0	-5%	0.3	-4%	26%	27%	6%	5%
	688697.SH	纽威数控	17.4	29%	6.3	26%	2.4	24%	0.8	15%	26%	27%	14%	13%
	000410.SZ	沈阳机床	10.9	-12%	3.5	-7%	-0.7	-2467%	-0.1	-56%	7%	7%	-7%	-4%
	300161.SZ	华中数控	13.0	33%	4.1	19%	-0.3	38%	0.0	129%	33%	38%	-3%	-1%
	002270.SZ	华明装备	14.5	21%	5.5	21%	4.6	60%	1.7	70%	54%	55%	32%	32%
	300503.SZ	昊志机电	7.0	-4%	2.3	1%	-0.3	-188%	-0.2	-1337%	34%	31%	-4%	-6%
	688558.SH	国盛智科	8.5	-4%	2.8	-11%	1.2	-23%	0.3	-40%	25%	25%	14%	11%
	688308.SH	欧科亿	8.0	1%	2.7	-1%	1.6	-15%	0.5	-30%	33%	32%	20%	19%
	688577.SH	浙海德曼	4.7	4%	1.6	-5%	0.2	-56%	0.1	-76%	27%	25%	5%	3%
	300488.SZ	恒锋工具	4.0	3%	1.4	7%	1.0	-10%	0.4	-3%	45%	48%	24%	26%
	688059.SH	华锐精密	5.9	46%	2.3	104%	1.1	-1%	0.4	104%	44%	43%	18%	19%
	002943.SZ	宇晶股份	9.2	57%	3.2	62%	0.9	14%	0.3	-38%	29%	30%	10%	8%
	002903.SZ	宇环数控	3.0	-2%	1.1	61%	0.4	-28%	0.1	122%	49%	46%	17%	13%
	300809.SZ	华辰装备	3.5	45%	1.0	19%	1.0	337%	0.4	881%	35%	30%	29%	43%
	688028.SH	沃尔德	4.2	56%	1.8	60%	0.7	120%	0.4	193%	45%	47%	18%	21%
	688305.SH	科德数控	2.9	42%	0.9	39%	0.6	94%	0.2	191%	45%	45%	22%	19%
注塑机	300415.SZ	伊之密	29.4	3%	9.8	6%	3.6	11%	1.1	30%	33%	34%	13%	12%
	603289.SH	泰瑞机器	7.8	-15%	2.3	-34%	0.8	-20%	0.2	-47%	33%	35%	11%	9%
激光	002008.SZ	大族激光	93.9	-11%	33.0	-9%	6.3	-38%	2.1	-45%	36%	38%	8%	7%
	000988.SZ	华工科技	72.1	-19%	21.8	-17%	8.1	12%	2.3	45%	24%	26%	11%	11%
	300747.SZ	锐科激光	25.8	11%	7.9	2%	1.7	422%	0.6	443%	25%	26%	7%	8%
	688007.SH	光峰科技	16.5	-12%	5.8	-5%	1.3	41%	0.5	18%	38%	39%	5%	6%
	688559.SH	海目星	33.6	42%	12.2	3%	3.1	42%	1.3	1%	31%	33%	9%	10%
	688518.SH	联赢激光	25.5	35%	8.5	-6%	2.5	35%	0.5	-54%	34%	30%	10%	6%
	688025.SH	杰普特	9.0	12%	3.4	35%	0.8	64%	0.3	149%	39%	42%	9%	10%
	688188.SH	柏楚电子	9.9	52%	3.3	36%	5.7	48%	2.1	51%	80%	81%	60%	64%
	002222.SZ	福晶科技	6.0	-2%	2.1	-3%	1.6	-12%	0.5	-22%	56%	55%	29%	27%
	688170.SH	德龙激光	3.3	-8%	1.2	6%	-0.1	-121%	-0.1	-215%	47%	43%	-2%	-9%

	301021.SZ	英诺激光	2.2	-7%	0.9	26%	-0.1	-127%	0.0	67%	46%	43%	-3%	-2%
	002527.SZ	新时达	25.8	7%	8.4	5%	0.8	283%	-0.4	-153%	18%	17%	3%	-5%
	300024.SZ	机器人	24.1	33%	9.1	22%	-0.8	61%	-0.1	89%	13%	16%	-4%	-1%
	300607.SZ	拓斯达	32.4	-2%	11.3	-9%	1.3	-8%	0.4	18%	21%	21%	4%	4%
	002747.SZ	埃斯顿	32.3	27%	9.8	11%	1.4	17%	0.4	-2%	33%	33%	4%	4%
	000584.SZ	哈工智能	14.6	44%	5.0	27%	-0.2	96%	-0.2	89%	11%	9%	-2%	-5%
	603666.SH	亿嘉和	3.8	-35%	1.0	-2%	-0.9	-562%	-0.4	33%	34%	33%	-23%	-39%
	688165.SH	埃夫特-U	14.3	44%	5.3	41%	-0.5	40%	0.0	119%	16%	22%	-4%	1%
	688255.SH	凯尔达	3.5	11%	1.1	-2%	0.2	-52%	0.0	-57%	18%	19%	5%	5%
	688017.SH	绿的谐波	2.5	-26%	0.8	-18%	0.7	-43%	0.2	-40%	42%	41%	29%	27%
其他重点通用设备	603915.SH	国茂股份	20.1	-1%	6.7	-2%	2.7	-9%	0.9	-14%	26%	26%	13%	14%
	301029.SZ	怡合达	22.0	20%	6.8	1%	4.5	8%	1.1	-34%	39%	36%	20%	16%
合计			763.2	2%	254.0	-1%	65.8	32%	19.8	137%	29%	30%	9%	8%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

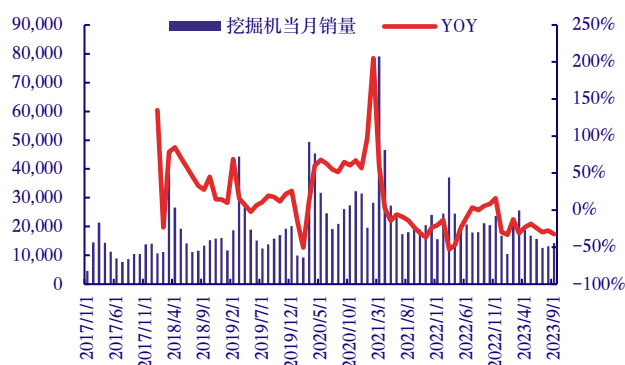
二、传统专用设备：工程机械受益出口，轨交疫后复苏，船舶周期向上

（一）工程机械：行业仍处下行周期，积极拓展海外企业盈利有所增长

1、工程机械行业基本面：国内市场持续探底，出口销量持平

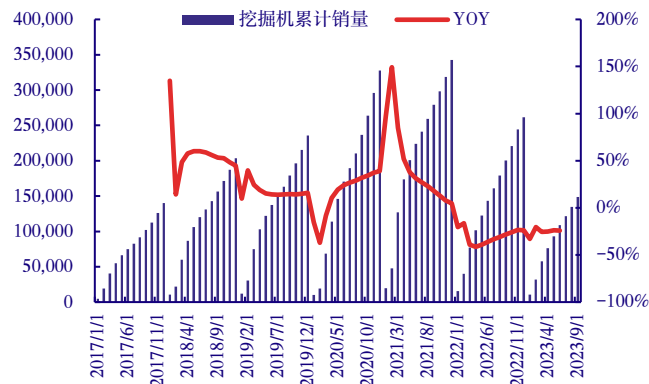
2023 年 Q3 工程机械行业下行期延续，主要由于国内市场销量下滑，以及出口在三季度增速转负。2023 年前三季度销售挖掘机 14.9 万台，共销售挖掘机 148812 台，同比下降 25.7%。其中：国内 68075 台，同比下降 43.3%；出口 80737 台，同比增长 0.54%。国内市场需求下降主要由于房地产需求下降以及挖掘机更新高峰期已过。近年来，得益于中国工程机械行业的持续发展，中国企业全球竞争力持续提升，工程机械企业国际化不断提升，海外市场被认为是可以对冲国内下滑市场的重要市场且出口盈利能力更高，然而，由于海外需求放缓以及竞争加剧等因素，挖掘机出口数据自今年 6 月已连续 4 月同比下滑。

图1：挖掘机单月销量（台）及 YOY



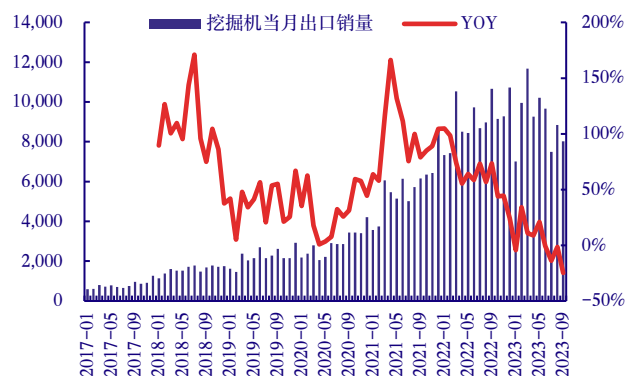
资料来源: 工程机械工业协会, 中国银河证券研究院

图2：挖掘机累计销量（台）及 YOY



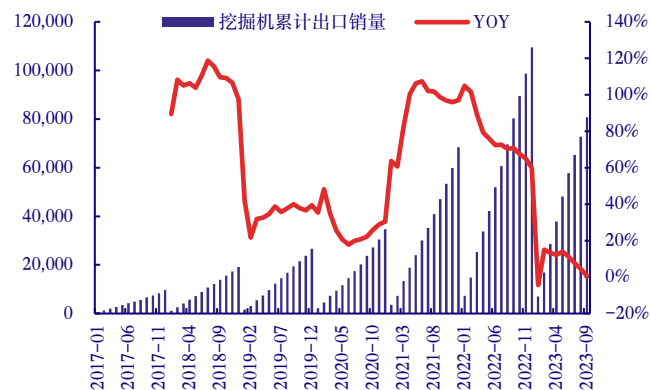
资料来源: 工程机械工业协会, 中国银河证券研究院

图3: 挖掘机单月出口销量(台)及 YOY



资料来源: 工程机械工业协会, 中国银河证券研究院

图4: 挖掘机累计出口销量(台)及 YOY



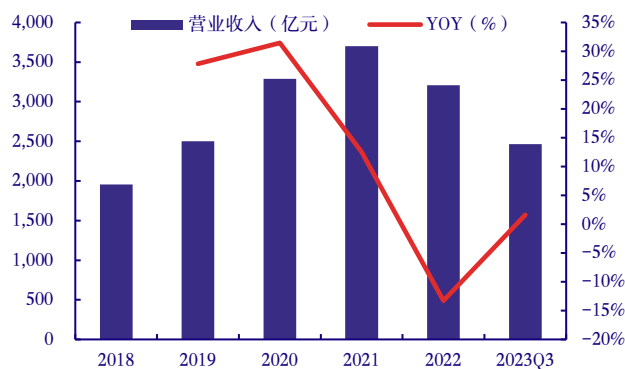
资料来源: 工程机械工业协会, 中国银河证券研究院

竞争格局方面, 工程机械行业总体呈现寡头垄断态势。从产品来看, 混凝土机械市场三一、中联占主导地位; 挖掘机市场呈现市场份额不断向大企业、国产品牌集中的趋势, 具有品牌、规模、技术、服务及渠道优势的龙头企业将获得更大的竞争优势; 起重机械市场由三大国产品牌三一、徐工、中联主导。

2、工程机械 2023 年三季度财务情况综述: 收入同比微增, 盈利能力有所改善

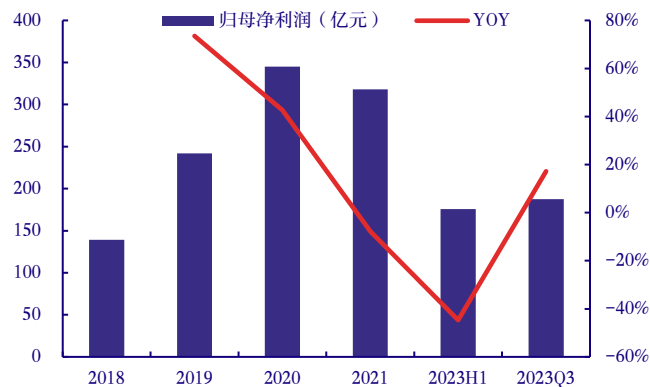
营收利润增长情况: 纳入统计的 16 家工程机械上市企业 2023 年前三季度营收合计为 2463.74 亿元, 同比增长 2%, 归母净利润合计为 187.55 亿元, 同比增长 17%, 前三季度工程机械行业营收和归母净利润均实现增长, 主要系工程机械主机企业积极拓展海外市场营收取得增长, 且海外市场普遍毛利率较高, 带动盈利能力提升。

图5: 工程机械行业 2018-2023 前三季度营业收入及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

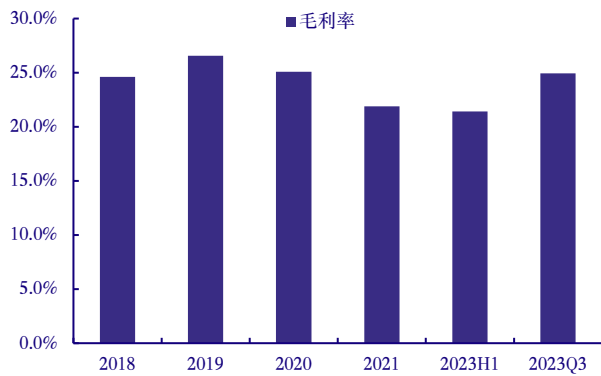
图6: 工程机械行业 2018-2023 前三季度归母净利润及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

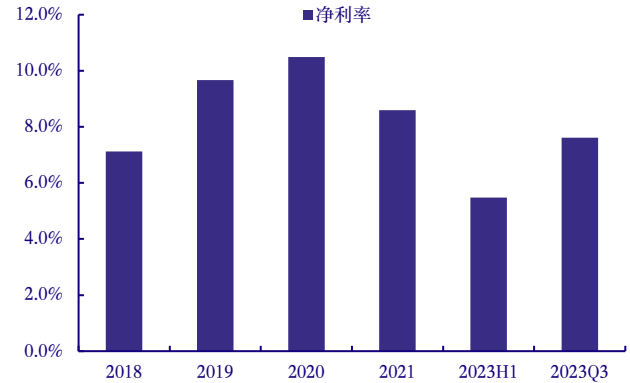
盈利能力: 纳入统计的 16 家工程机械上市企业 2023 年前三季度综合毛利率水平为 24.9%, 净利润率为 7.6%, 盈利能力有所提升。

图7：工程机械行业 2018-2023 前三季度毛利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

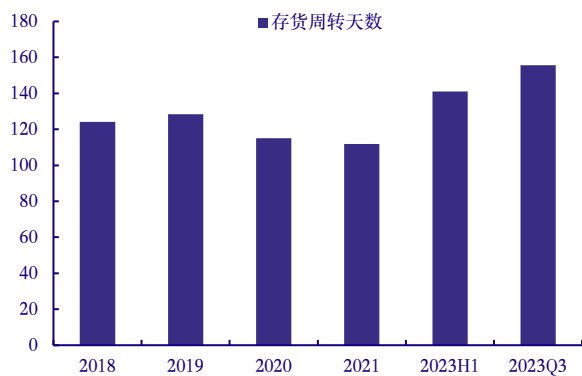
图8：工程机械行业 2018-2023 前三季度净利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

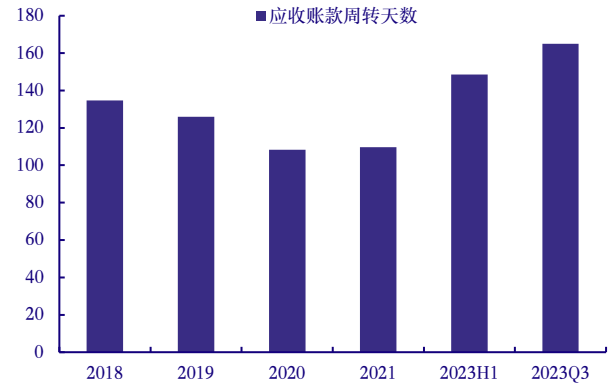
营运能力：纳入统计的 16 家工程机械上市企业 2023 年前三季度平均存货周转天数为 156 天，平均应收账款周转天数为 165 天，2023 年前三季度企业营运能力较上半年有所下降。

图9：工程机械行业 2018-2023 前三季度存货周转天数（天）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

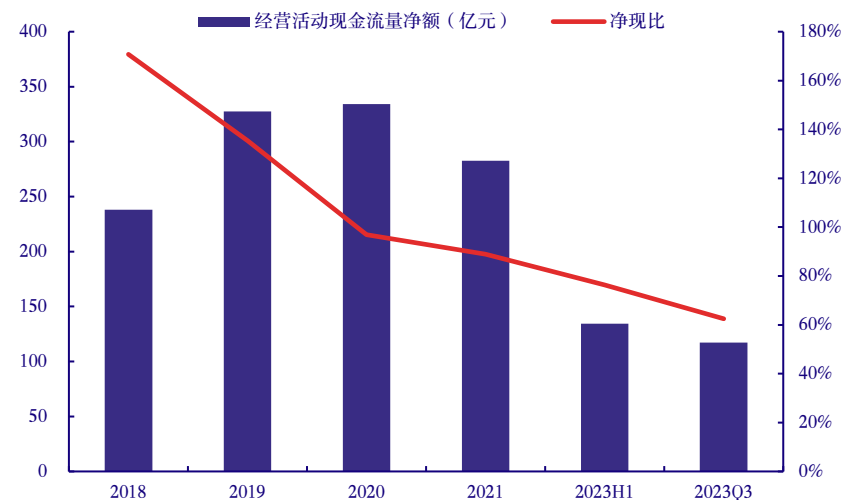
图10：工程机械行业 2018-2023 前三季度应收账款周转天数（天）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

现金流：纳入统计的 16 家工程机械上市企业 2023 年前三季度经营活动现金流净额合计为净流入 117.2 亿元，净现比为 0.62。

图11：工程机械行业 2018-2023 前三季度经营活动现金流（亿元）及净现比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

3、工程机械行业重点公司

(1) 三一重工

2023 年前三季度三一重工实现营收 561.36 亿元，同比下滑 5%，实现归母净利润 40.48 亿元，同比增长 12.51%。公司高质量发展卓有成效，盈利水平较上年同期有所提升，经营稳健，主导产品保持市场份额领先。“三化”战略取得积极成果，国际市场快速增长，海外销售收入占公司营业收入比重超过 50%，实现历史性跨越；电动化产品销售逆势增长，电动化产品品类更为丰富并保持市场领先地位，电动挖掘机、电动泵车开始批量化销售；数智化方面，大力推动全球化制造布局，将国内智能制造技术推广到海外制造，制造平台变革提升制造资源共享与协同。

(2) 恒立液压

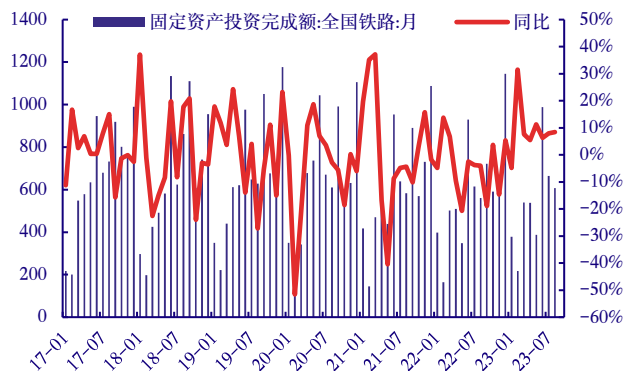
2023 年前三季度恒立液压实现营业收入 63.44 亿元，同比增长 7.18%，实现归母净利润 17.54 亿元，同比增长 0.25%。受益于公司业务范围及行业不断拓广，在工程机械市场低迷的环境下，2023 年 Q3 营收依然实现收入同比上涨。行业下行期，公司在保持传统业务板块核心竞争力的同时，积极拓展新的市场和新的产品种类，通过紧凑液压事业部的建立，填补了公司小型液压件的空白；通过通用泵阀产品的不断开发，使公司在农业机械、高空作业平台、路面机械、一般工业等非挖行业的下游应用有更多可能；同时公司不断加大研发投入，在智能控制领域不断有控制器、电控手柄，电脚踏，CAN 总线驱动器等产品批量供货；在资本支出方面，公司募投项目有序推进，进展顺利；通过墨西哥建厂、设立巴西子公司，巩固并扩大美洲市场业务。公司长期持续高研发支出，围绕国际化和产品多元化布局未来，长期来看，公司基于核心技术仍有长足发展空间。

(二) 轨交装备：高铁客运量迅速恢复，行业投资额增加，盈利能力取得修复

1、轨交装备行业基本面：高铁客运量恢复，投资额有所增加，行业景气佳

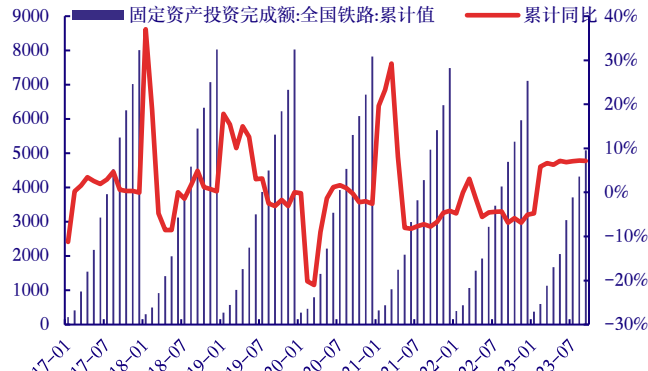
铁路方面，2023 年前三季度全国铁路固定资产投资完成 5089 亿元，同比上升 7%。据国铁集团发布，全国铁路 2023 年固定资产投资预计 7600 亿元以上，投产新线 3000 公里以上，其中高铁达到 2500 公里。预计至 2023 年底，全国铁路营业里程将达到 15.8 万公里，其中高铁 4.45 万公里。

图12：全国铁路月度投资额（亿元）及增速



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图13：全国铁路月度累计投资额（亿元）及增速

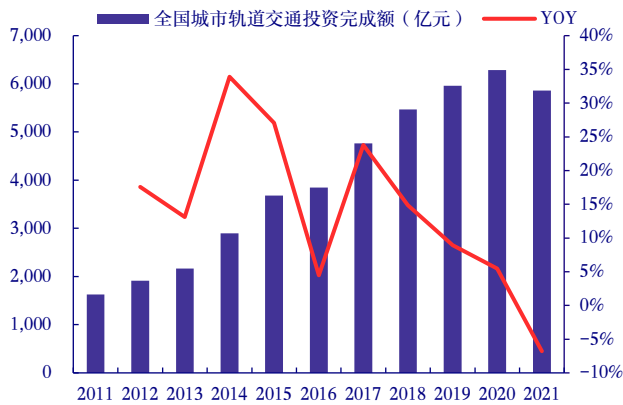


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

截至 2022 年，全国铁路机车拥有量为 2.21 万台，其中，内燃机车 0.78 万台，电力机车 1.42 万台，全国铁路客车拥有量为 7.7 万辆，其中动车组 4194 标准组/33554 辆。全国铁路货车拥有量为 99.7 万辆。

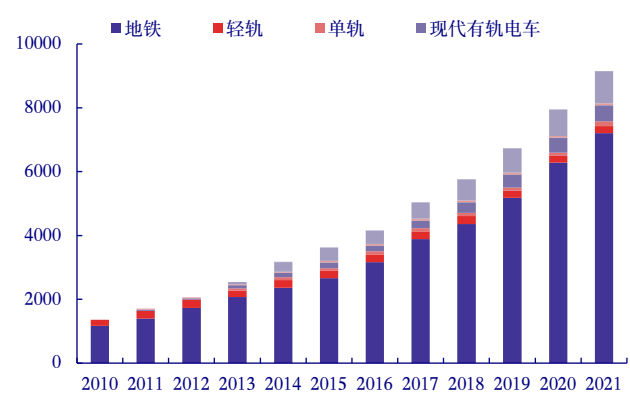
城轨方面，2023 年上半年全国城市轨道交通投资完成额 3427.55 亿元，共有 57 个城市开通城市轨道交通运营线路 318 条，运营线路总长度 10566.55 公里，其中地铁 8112.23 公里，占比 76.77%。

图14：全国城轨投资额（亿元）及增速



资料来源：中国城市轨道交通协会，中国银河证券研究院

图15：轨道交通运营里程（公里）

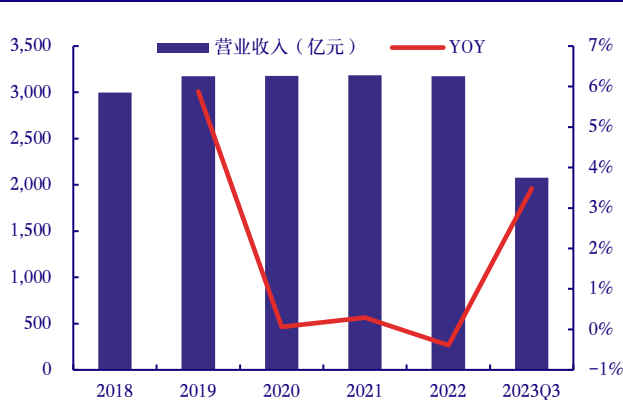


资料来源：中国城市轨道交通协会，中国银河证券研究院

2、轨交装备行业 2023 年三季度财务情况综述：行业景气度略有提升，营收实现同比增长

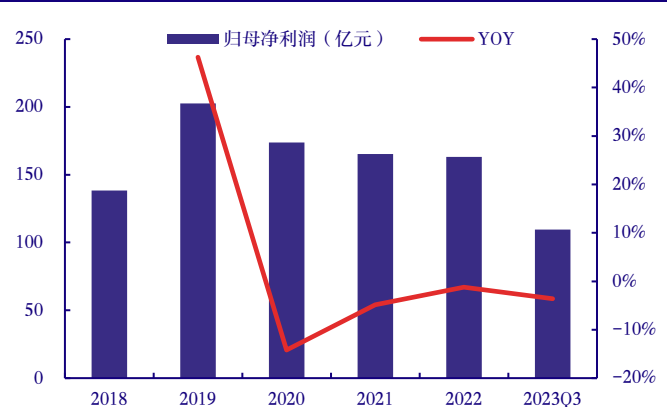
营收利润增长情况：纳入统计的 19 家轨交装备上市企业 2023 年前三季度营收合计为 2077.95 亿元，同比增长 3%，归母净利润 109.64 亿元，同比下滑 6%。行业景气度提升，需求及交付提升，实现营收增长，利润空间略有压缩。

图16：轨交装备行业 2018-2023 前三季度营业收入及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

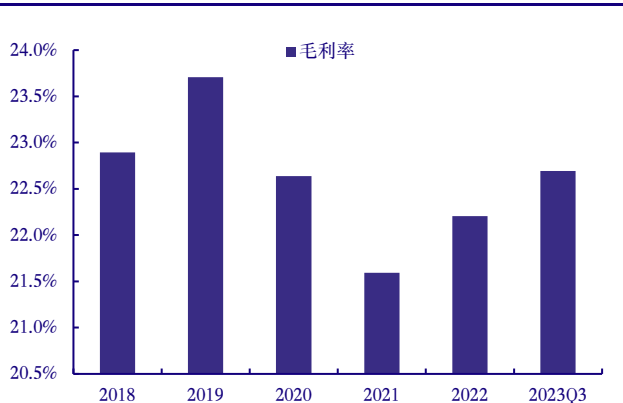
图17：轨交装备行业 2018-2023 前三季度归母净利润及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

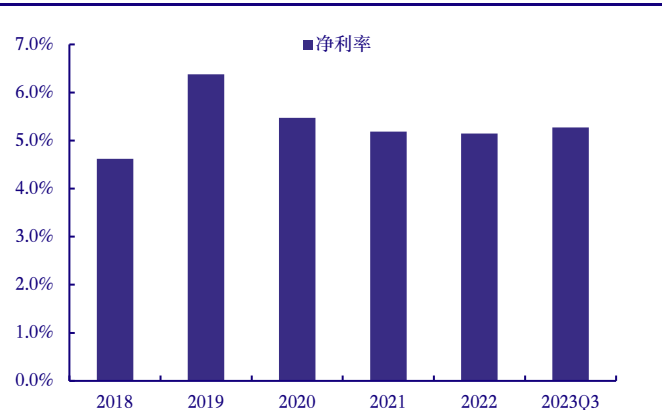
盈利能力：纳入统计的 19 家轨交装备上市企业 2023 年前三季度综合毛利率水平达到 22.7%，净利率达到 5.3%，疫情放开，行业需求复苏，交付能力增强，盈利能力一定程度上修复。

图18：轨交装备行业 2018-2023 前三季度毛利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

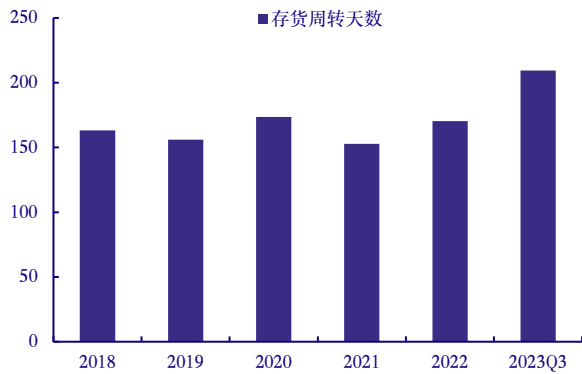
图19：轨交装备行业 2018-2023 前三季度净利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

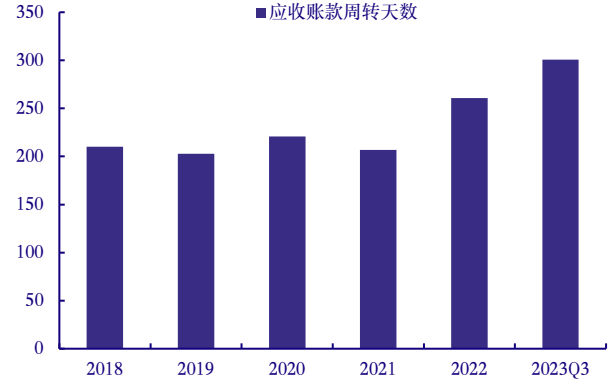
营运能力：纳入统计的 19 家轨交装备上市企业 2023 年前三季度平均存货周转天数为 209 天，平均应收账款周转天数为 301 天，2023 年前三季度行业景气度回升，年初复工复产，积极备货，变现能力提升，营运能力修复。

图20：轨交装备行业 2018-2023 前三季度存货周转天数（天）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

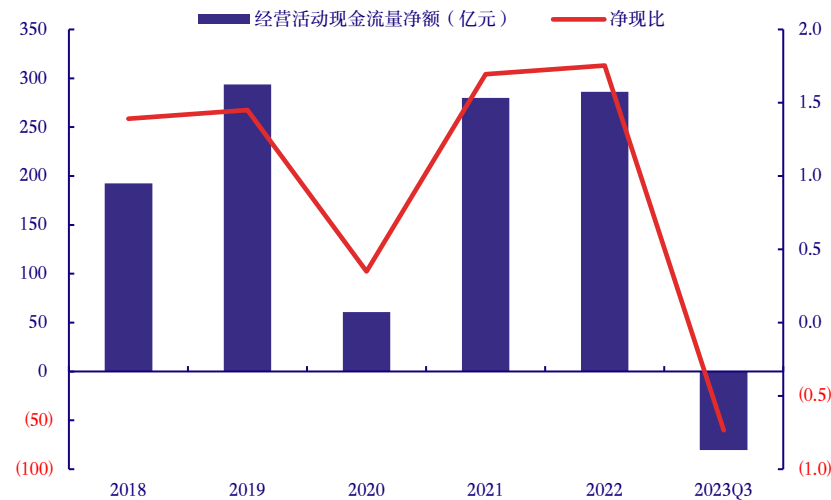
图21：轨交装备行业 2018-2023 前三季度应收账款周转天数（天）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

现金流：纳入统计的 19 家轨交装备上市企业 2023 年前三季度经营活动现金流净额为净流出 80.48 亿元，净现比为-0.73，现金流主要由于行业交付特征，下半年交付较多，2023 年前三季度主要备货生产因此经营活动现金流量为净流出。

图22：轨交装备行业 2018-2023 前三季度经营活动现金流（亿元）及净现比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

3、重点公司

（1）中国中车

中国中车 2023 年前三季度实现营收 1430.35 亿元，同比增长 5.51%，实现归母净利润 61.52 亿元，同比增长 2.06%。2023 年前三季度公司营业收入的增长主要依托铁路装备业务和新产业业务。公司在铁路装备业务中实现营业收入 525.00 亿元，城轨与城市基础设施业务实现营业收入 301.18 亿元，新产业业务实现营业收入 559.23 亿元。我们认为，铁路客运量迅速恢复，轨交行业景气度回升拉动需求复苏，高铁动车组招标有望延续，奠定公司业绩正向增长基础。

（2）中国通号

中国通号 2023 年前三季度实现营业收入 246.84 亿元，同比下滑 8.39%，归母净利润 25.66 亿元，同比增长 1.35%。2023 年前三季度公司累计新签合同总额 508.8 亿元，同比增长 12.0%；其中铁路领域 144.7 亿元，同比增长 10.5%；城轨领域 94.9 亿元，同比增长 13.8%；海外领域 20.0 亿元，

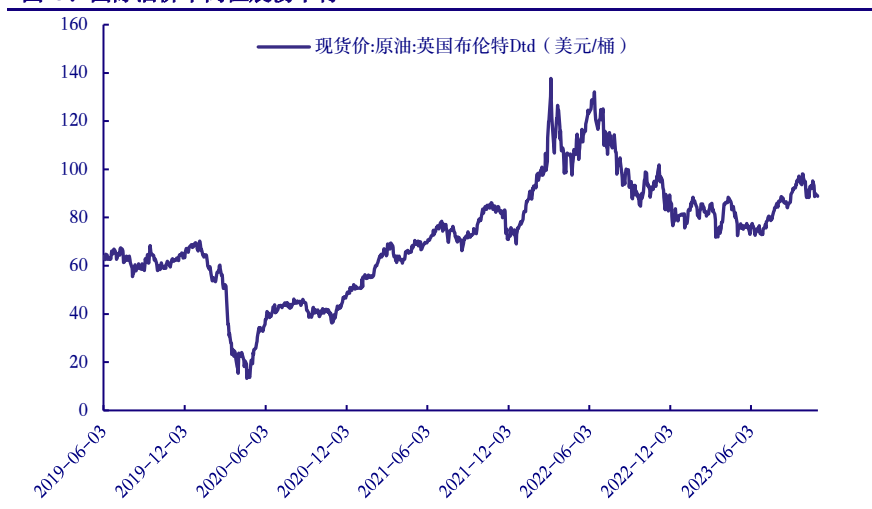
同比增长 1015.0%；工程总承包及其他领域 249.2 亿元，同比增长 4.6%，合同结构得到优化。随着轨交客流快速复苏、海外市场的进一步拓展，未来有望产生更多订单需求。

（三）油服油装：受益高油价下的资本开支扩张，盈利能力提升

1、油服油装行业基本面：油价中高位震荡下行，全球上游勘探开发资本支出增加带动油气装备需求

近期原油供给受地缘冲突影响仍存在较大的不确定性，需求或季节性走弱；供需博弈下，预计 Brent 原油价格将高位运行，运行区间参考 85-95 美元/桶。据标普全球（S&P Global）最新发布的《全球上游资本支出研究报告》预测，2023 年全球上游勘探开发资本支出为 5,652 亿美元，与 2022 年相比增加 10.75%，其中海上油田资本支出为 1,638 亿美元，与 2022 年相比增加 13.43%。据 Spears&Associates 咨询公司发布最新《油田服务市场报告》预计，2023 年全球油田服务行业市场规模为 3,063 亿美元，同比增长 12.40%。油气公司纷纷加大油气勘探开发投资力度，油田服务市场持续复苏。

图23：国际油价中高位震荡下行



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

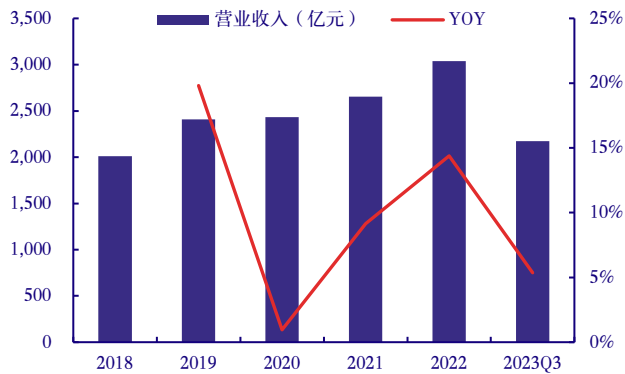
2023 年前三季度我国石油企业持续加大勘探开发力度，原油产量持续稳中有增，1-9 月我国原油需求显著回升，同比增长 11.0%，1-9 月，我国加工原油 5.55 亿吨同比增长 11.5%；原油产量 1.57 亿吨，同比增长 1.9%；原油进口 4.24 亿吨，同比增长 14.5%；原油表观消费量 5.80 亿吨，同比增长 11.0%；对外依存度 73.0%，维持高位。1-9 月我国天然气需求稳步回升，同比增长 7.2%；1-9 月，我国天然气表观消费量 2878 亿方，同比增长 7.2%；产量 1704 亿方，同比增长 6.4%；进口天然气 1220 亿方，同比增长 8.2%；对外依存度 40.8%，窄幅回升。随着勘探开发技术的进步，页岩油、页岩气产量快速增长。“十四五”期间，我国将继续大力开发油气资源，包括页岩油气在内的非常规油气资源开发已成为我国“稳油增气”的战略性资源。

长期来看，全球经济增长率、石油天然气的价格走势全球石油勘探开发支出及油气开采规模、石油天然气消费需求、全球各国“碳中和”政策是影响行业景气程度的决定性因素。长期看，全球低碳政策对石油天然气等传统能源有一定压制，新能源在能源结构中占比将持续提升。

2、油服油装行业 2023 年三季报财务情况综述：收入延续增长，盈利能力大幅提升

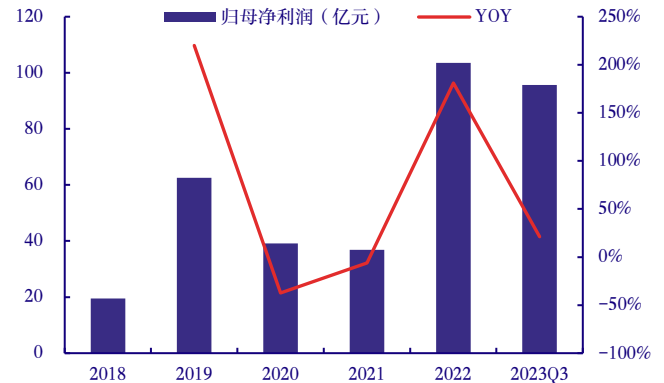
营收利润增长情况：纳入统计的 19 家油服油装上市企业 2023 年前三季度营收合计为 2172.98 亿元，同比增长 5%，归母净利润合计为 95.65 亿元，同比增长 21%，2023 年前三季度营收利润持续保持增长，良好势头继续保持，一方面系行业景气度回升，油服油装市场持续稳步增长，另一方面油价持续保持在较高区间波动。

图24：油服油装行业 2018-2023 前三季度营业收入及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

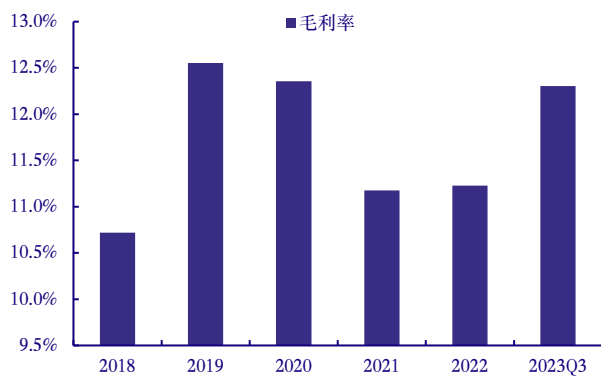
图25：油服油装行业 2018-2023 前三季度归母净利润及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

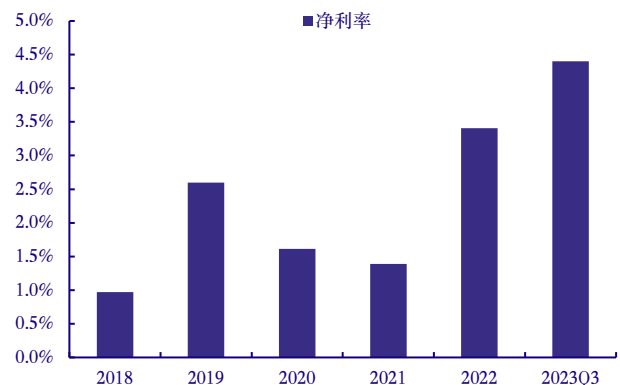
盈利能力：纳入统计的 19 家油服油装上市企业 2023 年前三季度综合毛利率水平达到 12.3%，净利润率达到了 4.4%。2023 年前三季度盈利能力持续提升主要系行业订单高速增长、成本降低等因素。

图26：油服油装行业 2018-2023 前三季度毛利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

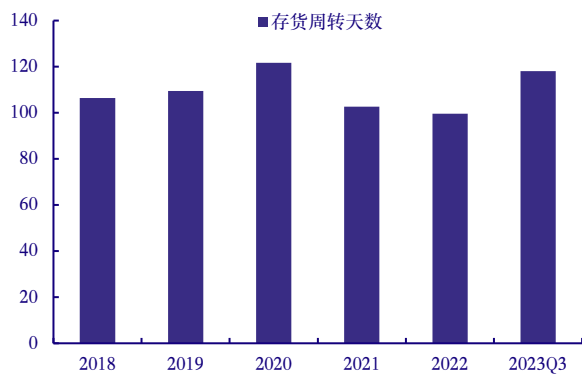
图27：油服油装行业 2018-2023 前三季度净利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

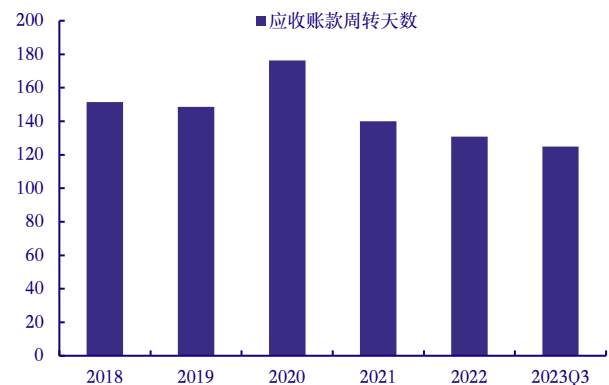
营运能力：纳入统计的 19 家油服油装上市企业 2023 年前三季度平均存货周转天数为 118 天，平均应收账款周转天数为 125 天，2023 年前三季度营运能力有所提升。

图28：油服油装行业 2018-2023 前三季度存货周转天数（天）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

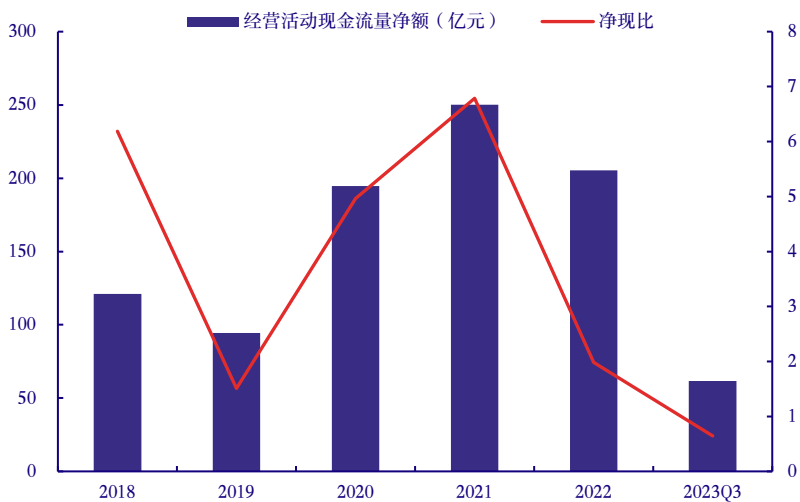
图29：油服油装行业 2018-2023 前三季度应收账款周转天数（天）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

现金流：纳入统计的 19 家油服油装上市企业 2023 年前三季度经营活动现金流净额为净流入 61.70 亿元，净现比为 0.65。

图30：油服油装行业 2018-2023 前三季度经营活动现金流（亿元）及净现比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

3、重点公司

（1）杰瑞股份

杰瑞股份 2023 年前三季度实现营业收入 87.56 亿元，同比增长 23.1%，实现归母净利润 15.64 亿元，同比增长 4.59%。2023 年 Q3 公司营收增长主要系海外市场加快布局，出口增加带动销量增加。公司继续坚定推进海外战略，海外布局取得显著成效，全球性战略客户开发持续突破。在北美电驱压裂设备市场，排名靠前的压裂服务公司开始试用电驱压裂设备，开启了公司电驱压裂产品向北美拓展的序幕，未来潜力巨大。

（四）煤机矿机：需求有所回升，煤机智能化、矿机国际化

1、煤机矿机行业基本面：大宗价格上涨带动采矿业资本开支提升煤机矿机需求向上，煤机看智能化，矿机看国际化

2023 年前三季度全国原煤产量 34.4 亿吨，同比增长 3.0%，全国煤炭消费量同比增长 4.8%。基于保障国家能源安全和应对气候变化两大目标任务，煤炭在未来一段时期内仍将是我国的主体能源。煤矿机械行业承担着为煤炭工业提供技术装备的任务，2020 年以来，随着《关于加快煤矿智能化发展的指导意见》发布，煤炭开采智能化加速，煤矿客户对智能化开采装备和系统的需求持续增加。

根据中国煤炭工业协会 2021 年发布的《煤炭工业“十四五”高质量发展指导意见》，“十四五”及今后较长一个时期，煤炭工业改革发展机遇与挑战并存，我国宏观经济将继续保持中高速发展，能源需求保持稳定增长，煤炭作为我国兜底保障能源的地位和作用还很难改变，大数据、人工智能、5G、区块链等新技术快速发展，为煤炭工业生产力水平向更高层次跃升注入了新的活力。到“十四五”末，国内煤炭产量控制在 41 亿吨左右，全国煤炭消费量控制在 42 亿吨左右，年均消费增长 1% 左右。全国煤矿数量控制在 4,000 处以内，大型煤矿产量占 85% 以上，大型煤炭基地产量占 97% 以上；建成煤矿智能化采掘工作面 1,000 处以上；建成千万吨级矿井（露天）数量 65 处、产能超过 10 亿吨/年。煤矿采煤机械化程度 90% 左右，掘进机械化程度 75% 左右；原煤入选（洗）率 80% 左右；煤矸石、矿井水利用与达标排放率 100%。化解过剩产能，淘汰落后产能，建设先进产能，建设和改造一大批智能化煤矿。全国煤矿数量控制在 4,000 处以内，建成煤矿智能化采掘工作面 1,000 处以上。

表15：近年来煤机相关政策梳理

时间	部门	政策
2020 年 5 月	中国人民银行	增加 1000 亿元专项再贷款额度，支持煤炭开发使用和增强煤炭储备能力
2021 年 6 月	国家能源局、国家矿山安全监察局	煤矿智能化建设指南 2021 年版
2020 年 7 月	国家能源局、国家矿山安全监察局	关于开展首批智能化示范煤矿建设推荐工作有关事项的通知

2020 年 3 月	发改委、国家能源局等八部委	关于加快煤矿智能化发展的指导意见
------------	---------------	------------------

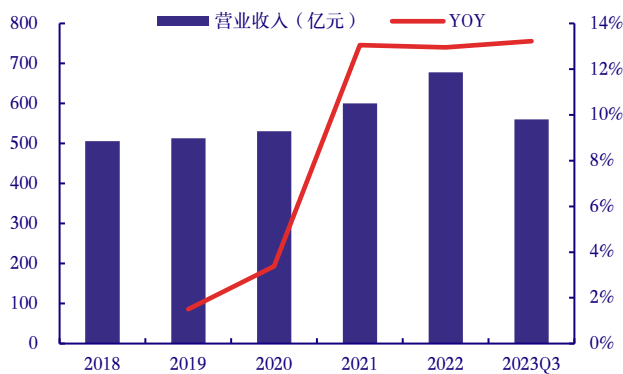
资料来源：各部门网站，中国银河证券研究院

矿山机械是为固体原料、材料和燃料的开采和加工提供装备的重要基础行业之一，服务于黑色和有色冶金、煤炭、建材、化工等重要基础工业部门。从世界范围内来看，矿石资源主要分布在南美、澳洲等地，全球铁矿石集中分布在澳大利亚、俄罗斯和巴西等国，铜矿集中分布在智利、澳大利亚和秘鲁等国，因此矿山机械在海外拥有更广泛的应用市场。2022 年大宗商品大幅上涨，采矿业产能利用率以及资本开支有所提升，带动矿山机械需求。

2、煤机矿机行业 2023 年三季度财务情况综述：业绩延续增长态势

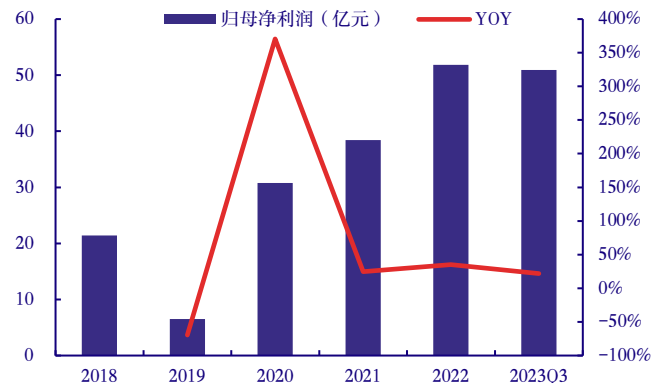
营收利润增长情况：纳入统计的 9 家煤机矿机上市企业 2023 年前三季度营收合计为 560.41 亿元，同比增长 13%，归母净利润合计为 50.90 亿元，同比增长 22%。2023 年前三季度营收利润持续增长态势，主要系行业复苏，销量增加叠加成本降低等因素。

图31：煤机矿机行业 2018-2023 前三季度营业收入及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

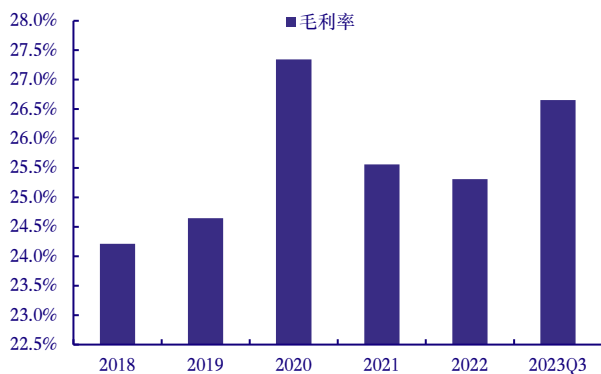
图32：煤机矿机行业 2018-2023 前三季度归母净利润及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

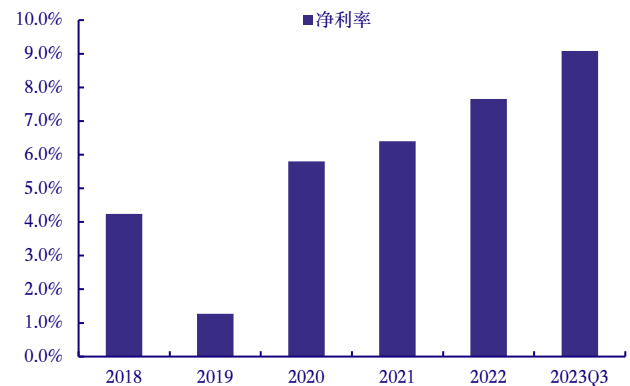
盈利能力：纳入统计的 9 家煤机矿机上市企业 2023 年前三季度综合毛利率水平达到 26.7%，净利润率为 9.1%，2023 年前三季度毛利率和净利润率均略有下降。

图33：煤机矿机行业 2018-2023 前三季度毛利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

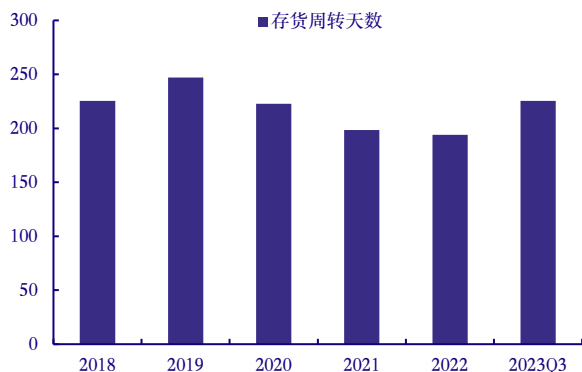
图34：煤机矿机行业 2018-2023 前三季度净利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

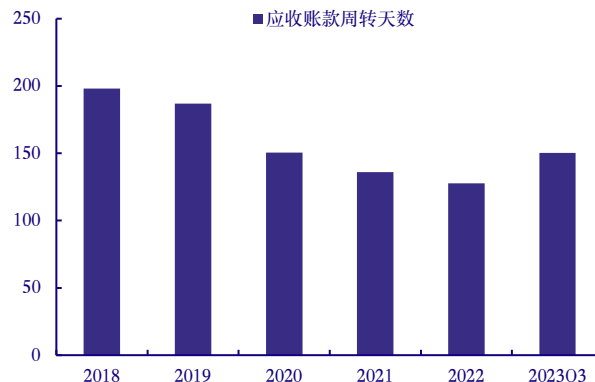
营运能力：纳入统计的 9 家煤机矿机上市企业 2023 年前三季度平均存货周转天数为 225 天，平均应收账款天数为 150 天，2023 年前三季度平均存货周转天数有所上升，平均应收账款天数有所下降，营运能力基本持平。

图35：煤机矿机行业 2018-2023 前三季度存货周转天数（天）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

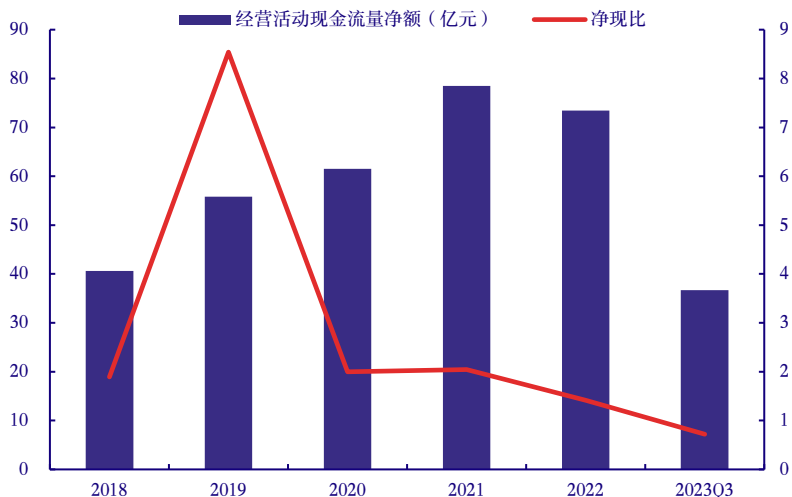
图36：煤机矿机行业 2018-2023 前三季度应收账款周转天数（天）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

现金流：纳入统计的 9 家煤机矿机上市企业 2023 年前三季度经营活动现金流净额为净流入 36.66 亿元，净现比为 0.72。

图37：煤机矿机行业 2018-2023 前三季度经营活动现金流（亿元）及净现比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

3、重点公司

（1）郑煤机

2023 年前三季度郑煤机实现营业收入 272.61 亿元，同比增长 14.59%，实现归母净利润 24.67 亿元，同比增长 25.76%。营收利润的增长主要由于（1）煤炭行业继续保持良好发展势头，煤矿集中度提升，受国家政策驱动，公司成套化和智能化战略取得实效，成套产品收入稳步增长，智能化产品销售收入继续保持高速增长；（2）各国疫情形势的缓和，汽车零部件业务有所增长。

（2）天地科技

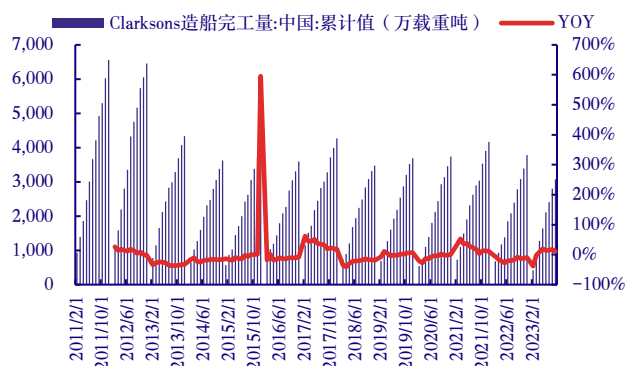
2023 年前三季度天地科技实现营业收入 219.05 亿元，同比增长 10.27%，实现归母净利润 19.72 亿元，同比增长 23.23%。公司营收利润的增长主要受益于煤矿智能化带来的订单增长。2023 年前三季度，公司抢抓煤矿企业智能化建设市场机遇，根据行业、市场、客户需求，在智能装备领域、矿山安全领域、清洁低碳领域等领域持续攻坚，先进科技成果不断涌现，创新效果日益凸显。

（五）船舶海工：造船行业周期向上，集装箱有所调整

1、船舶海工行业基本面：造船行业新接订单全球领先，集装箱价格有所调整

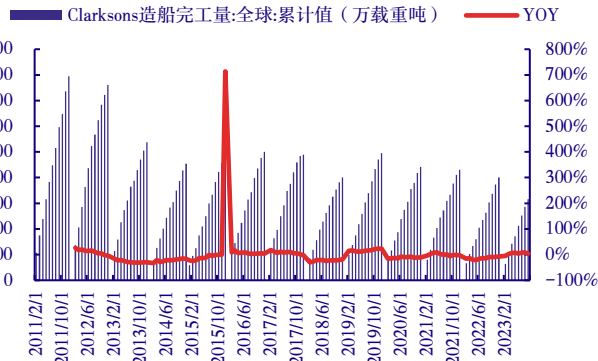
造船方面,2023 年前三季度我国造船完工 3074 万载重吨,同比上升 11%,全球市场份额 48.7%;承接新船订单 5734 万载重吨,同比增长 76.7%,全球市场份额 68.5%;手持船舶订单 13393 万载重吨,同比增长 30.6%,全球市场份额 54.7%。三大造船指标保持全球领先。

图38: Clarksons 中国造船完工量累计值(万载重吨)及增速



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

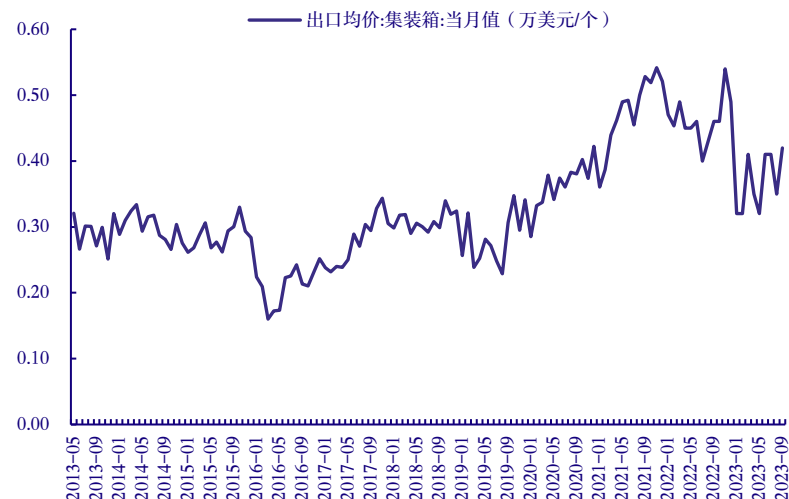
图39: Clarksons 全球造船完工量累计值(万载重吨)及增速



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

集装箱方面,2023 年前三季度集装箱运输市场将面临明显的新船交付冲击,市场运价持续下滑,但跌幅明显收窄。

图40: 集装箱月度出口均价

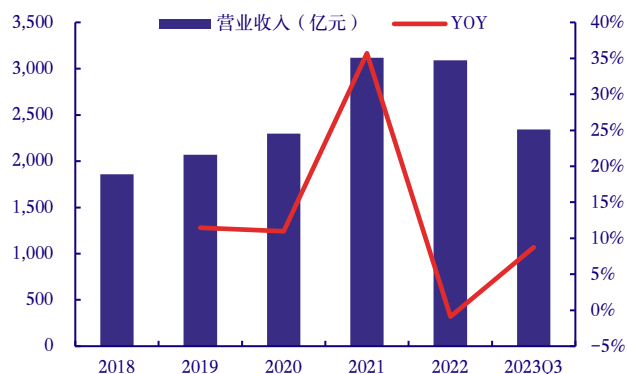


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

2、船舶海工行业 2023 年三季报财务情况综述: 营收有所增加, 利润同比大幅下滑

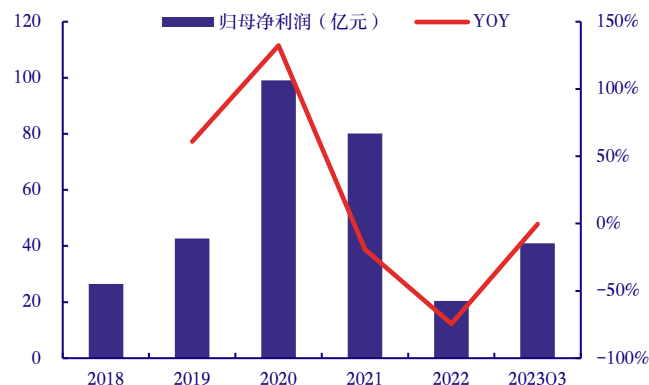
营收利润增长情况: 纳入统计的 13 家船舶海工上市企业 2023 年前三季度营收合计为 2341.96 亿元, 同比上升 9%, 归母净利润合计为 40.94 亿元, 较去年同期保持持平。2023 年前三季度行业整体经营稳中向好。

图41：船舶海工行业 2018-2023 前三季度营业收入及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

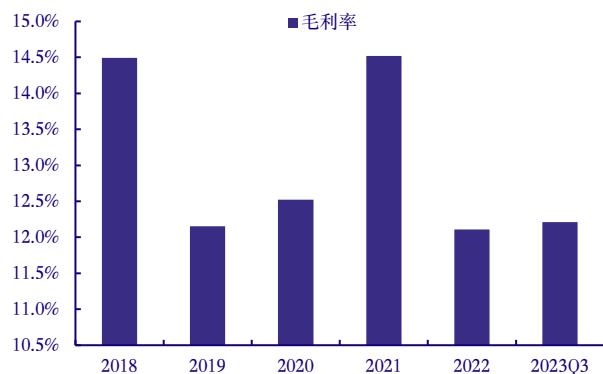
图42：船舶海工行业 2018-2023 前三季度归母净利润及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

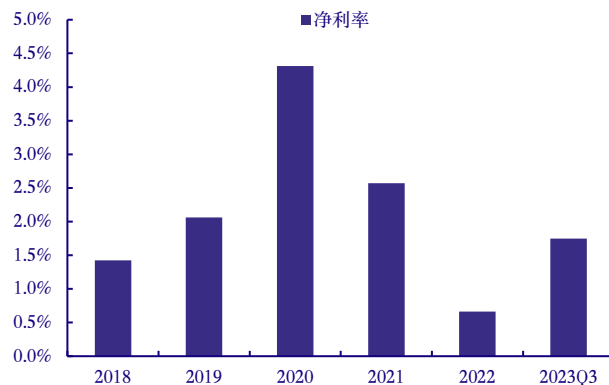
盈利能力：纳入统计的 13 家船舶海工上市企业 2023 年前三季度综合毛利率水平达到 12.2%，净利润率为 1.7%。毛利率与净利润率均有所上升，盈利能力增强。

图43：船舶海工行业 2018-2023 前三季度毛利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

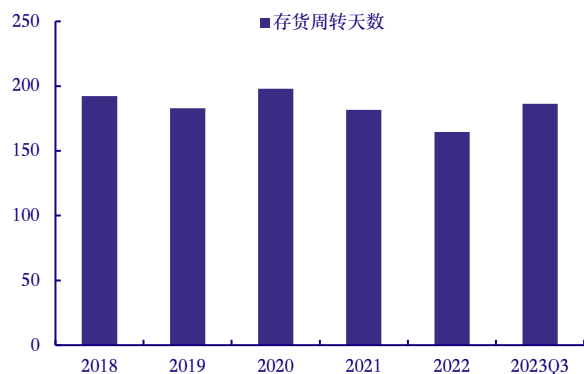
图44：船舶海工行业 2018-2023 前三季度净利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

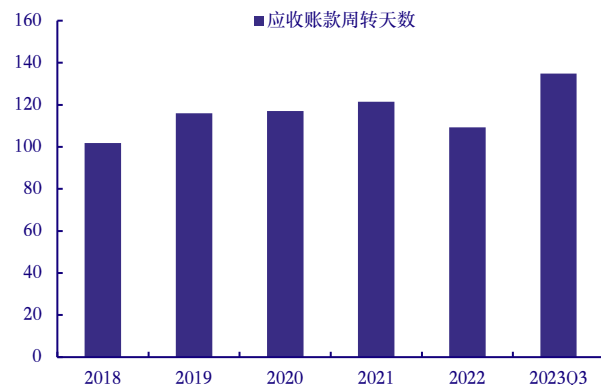
营运能力：纳入统计的 13 家船舶海工上市企业 2023 年前三季度平均存货周转天数为 186 天，平均应收账款周转天数为 135 天。2023 年前三季度行业景气度修复，去库存压力降低，营运能力持续好转。

图45：船舶海工行业 2018-2023 前三季度存货周转天数（天）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

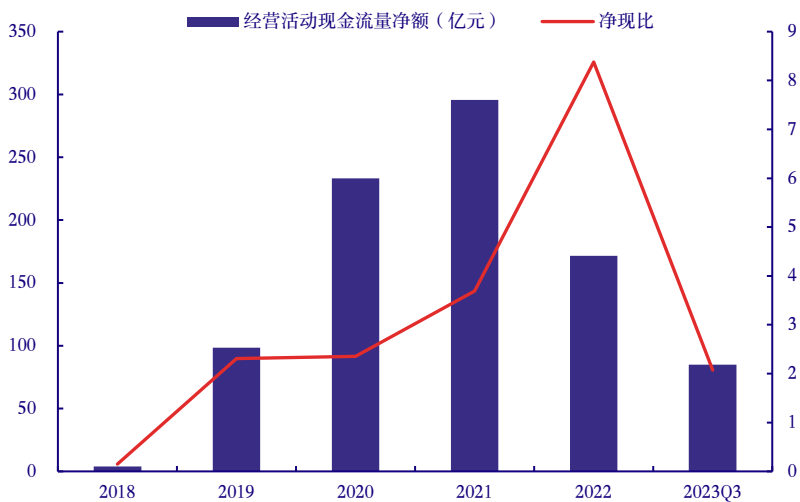
图46：船舶海工行业 2018-2023 前三季度应收账款周转天数（天）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

现金流：纳入统计的 13 家船舶海工上市企业 2023 年前三季度经营活动现金流净额合计为净流入 84.90 亿元，净现比为 2.07。

图47：船舶海工行业 2018-2023 前三季度经营活动现金流（亿元）及净现比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

3、重点公司

（1）中集集团

2023 年前三季度中集集团实现营业收入 951.24 亿元，同比下滑 12.84%，实现归母净利润 4.96 亿元，同比下滑 65.39%，2023 年前三季度整体经营业绩整体受全球经济地位运行以及集装箱需求放缓等因素影响有所下滑，公司多元化经营战略保障未来增长及盈利能力稳定。

（2）中国船舶

2023 年前三季度中国船舶实现营业收入 496.53 亿元，同比增长 28.8%，实现归母净利润 25.61 亿元，同比增长 74.82%。公司整体业绩佳，主要系公司生产任务饱满，民品船舶交付数量同比增加，船舶建造收入大幅增加。公司上半年新接船舶订单 88 艘/619.17 万载重吨，同比增长 61.49%；三季报公司合同负债为 637.44 亿元，同比增长 39.66%，公司订单情况良好，增速较高。

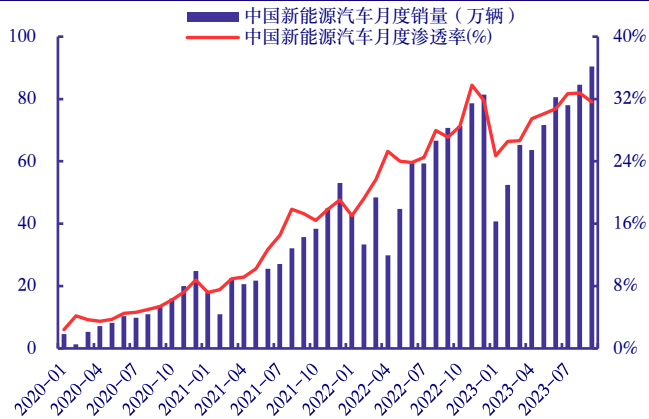
三、新兴专用设备：光伏锂电景气延续业绩增长，3C 设备业绩依然承压

（一）锂电设备：全球新能源汽车快速发展，看好海外需求空间

1、锂电设备行业基本面：国内扩产节奏放缓，储能+海外加速扩张

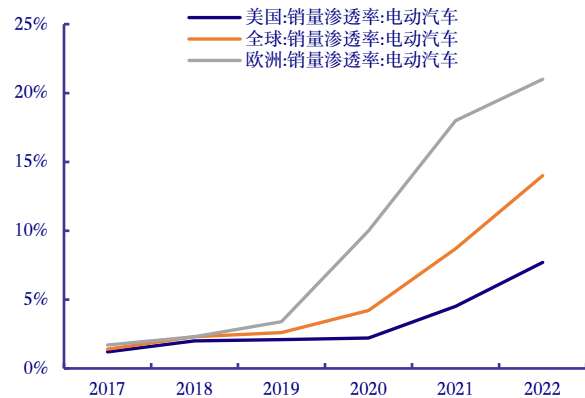
节能减排趋势加速，全球新能源汽车渗透率持续攀升。中国新能源汽车市场保持快速增长态势，截至 2023 年 9 月新能源汽车累计产量为 631.3 万辆，同比增长 33.70%；新能源汽车销量为 627.8 万辆，同比增长 37.50%；新能源汽车单月渗透率超过 30%。海外新能源汽车渗透率快速提升，2022 年全球新能源汽车销售超过 1000 万辆，渗透率达到 14%，欧洲、美国等地区新能源汽车渗透率也持续攀升。

图48：中国新能源汽车月度销量及渗透率



资料来源：中汽协，中国银河证券研究院

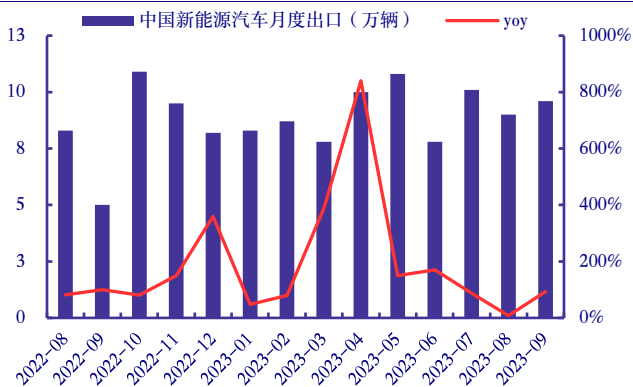
图49：全球新能源汽车渗透率



资料来源：IEA，中国银河证券研究院

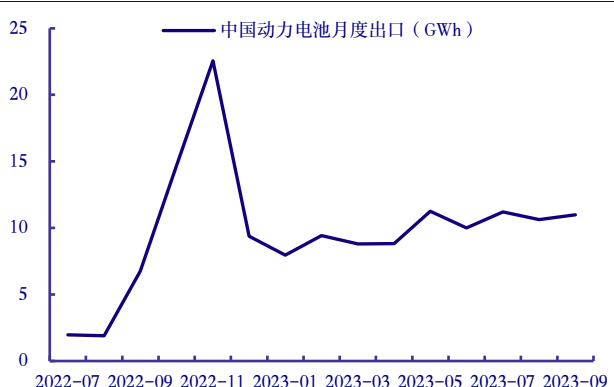
全球竞争力持续提高，国产新能源汽车及动力电池出口高增。凭借性价比及产业链韧性强等方面的优势，近三年我国汽车出口保持高增。根据中国汽车工业协会数据，2021年我国汽车出口销量201.52万台，同比翻倍增长；2022年我国汽车出口311.06万辆，同比增长54.35%；2023年1-9月我国汽车出口338.82万辆，同比增长60.01%。近年来我国新能源汽车产业在全球范围内的先发优势不断凸显，国产新能源车企和动力电池企业产品和技术实力领先，市占率持续提升。我国新能源汽车整车和动力电池均实现强势出海，截至2023年9月，我国动力电池累计出口89.8GWh；新能源汽车累计出口82.5万辆，同比增长1.1倍。

图50：中国新能源汽车出口数量



资料来源：中汽协，中国银河证券研究院

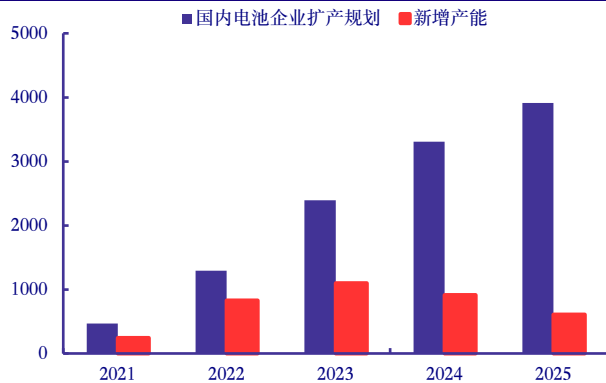
图51：中国动力电池出口情况



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中国银河证券研究院

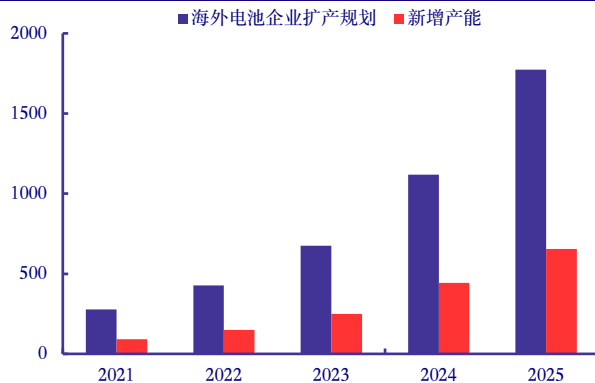
国内电池新增产能增速放缓，海外扩产仍在加速。我国新能源汽车迅猛发展背景下，近两年国内动力电池厂进行了大规模扩产，叠加宏观经济发展及产业链供需格局变化等因素，预计扩产节奏将放缓。而欧美等海外新能源汽车市场尚处初期加速发展阶段，海外电池厂掀起扩产浪潮。据我们对全球主流动力电池厂商产能规划的不完全统计，2023-2025年，国内预计将新增电池产能1052.8/863.5/535.0GWh，同比+32.26%/-17.98%/-38.04%；海外电池厂产能仍将保持较快增长，叠加国内电池企业纷纷出海建厂，2023-2025年海外产能预计将新增249.2/443.5/655.4GWh，同比+66.80%/+77.97%/+47.78%。

图52：国内动力电池企业扩产规划（GWh）



资料来源：各公司公告，GGII，起点锂电，中国银河证券研究院

图53：海外动力电池企业扩产规划（GWh）

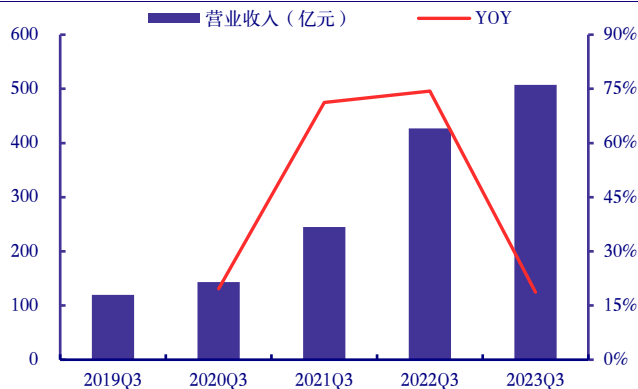


资料来源：各公司公告，GGII，起点锂电，中国银河证券研究院

2、锂电设备 2023 年三季度财报情况综述：业绩保持稳健增长，但增速放缓

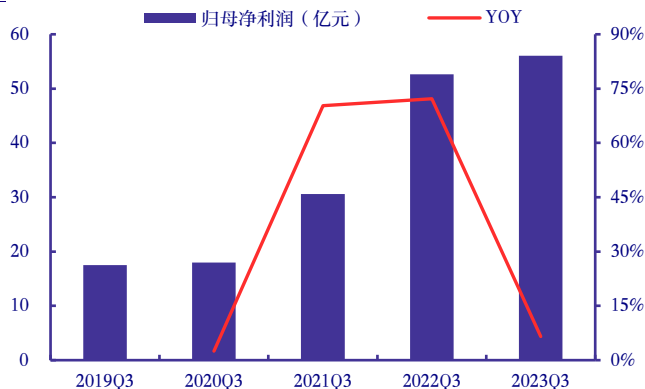
营收利润增长情况：受下游需求电池厂验收及招标节奏放缓等因素影响，前三季度锂电设备行业整体业绩增速有所下降。纳入统计的 10 家锂电设备上市企业 2023 年前三季度营收合计为 507.05 亿元，同比增长 18.70%。归母净利润合计为 56.06 亿元，同比增长 11.06%。其中，Q3 单季度实现收入 190.28 亿元，同比/环比+10.20%/+8.48%；净利润 20.55 亿元，同比/环比-9.46%/+4.96%。

图54：锂电设备行业 2019-2023 前三季度营收及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

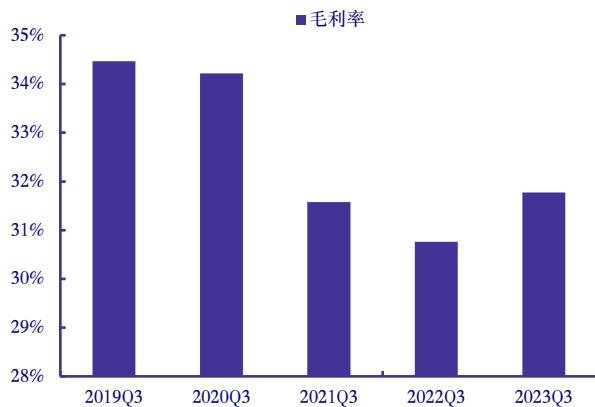
图55：锂电设备行业 2019-2023 前三季度归母净利润及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

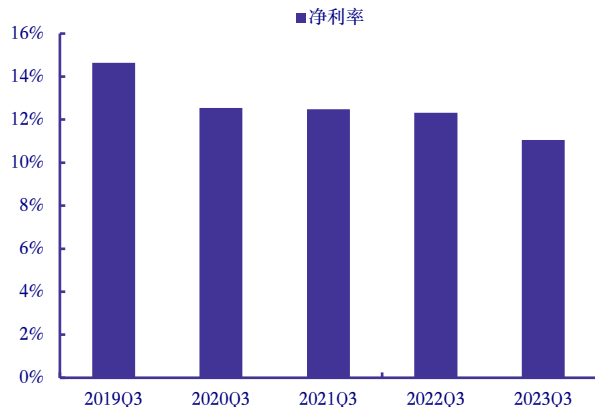
盈利能力：2023 年前三季度纳入统计的 10 家锂电设备上市企业综合毛利率水平为 31.77%，同比提升 1.01pct，净利率为 11.06%，同比下降 1.26pct。Q3 单季度锂电设备企业盈利水平略有下滑，毛利率为 32.57%，同比/环比+1.16pct/+2.06pct；净利率 10.08%，同比/环比-2.35pct/-0.36pct。

图56：锂电设备行业 2019-2023 前三季度毛利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

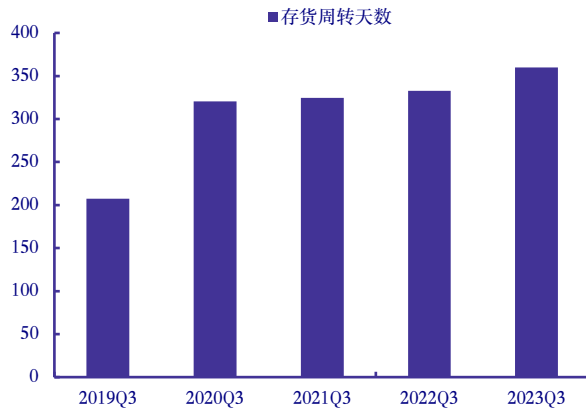
图57：锂电设备行业 2019-2023 前三季度净利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

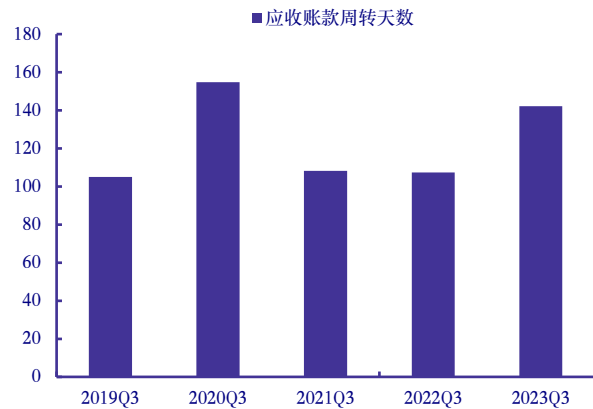
营运能力：2023 前三季度纳入统计的 10 家锂电设备上市企业平均存货周期天数为 360 天，同比增加 27 天；平均应收账款周转天数 142 天，较上年同期增加 35 天。

图58：锂电设备行业 2019–2023 前三季度存货周转天数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

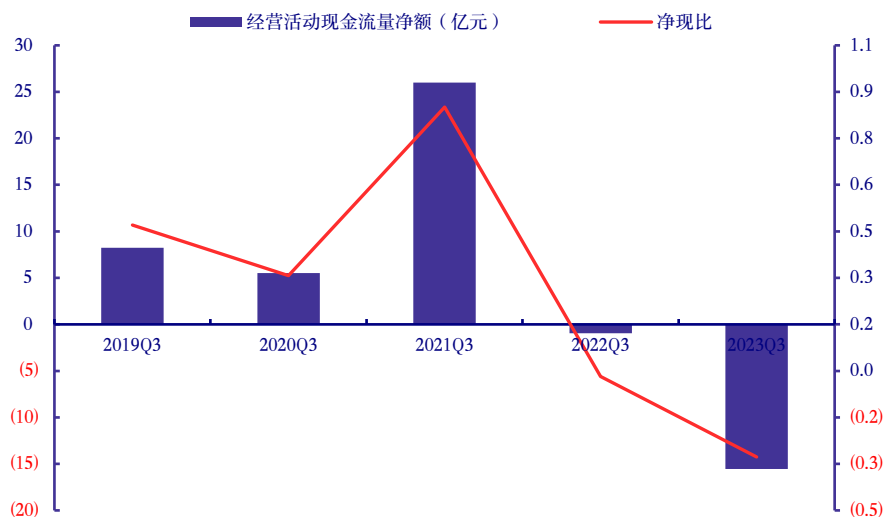
图59：锂电设备行业 2019–2023 前三季度应收账款周转天数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

现金流：2023 前三季度纳入统计的 10 家锂电设备上市企业经营活动现金流合计净流出 15.56 亿元，净现比为-0.28。

图60：锂电设备行业 2019–2023 前三季度经营活动现金流及净现比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

3、锂电设备行业重点公司

(1) 先导智能

2023 年前三季度，公司实现营业收入 131.86 亿元，同比增长 31.86%；实现归母净利润 23.24 亿元，同比增长 39.54%；实现扣非净利润 22.83 亿元，同比增长 40.93%。公司作为行业龙头，产品技术实力领先，订单质量高。通过深化海外客户拓展及产品横纵向延伸，为业绩持续增长注入动能。今年以来我国新能源汽车市场整体保持较快增长，前三季度累计销量同比增长 37.5%，渗透率进一步提升至 29.8%。随着下游电池厂开工率和产能利用率的逐步恢复，公司交付验收有所改善，Q3 单季度公司收入 61.01 亿元，同比/环比增长 34.04%/60.03%；净利润 11.23 亿元，同比/环比增长 31.71%/76.32%。一方面，公司凭借领先的产品和技术实力构筑全球市场竞争力，保持良好的客户和订单质量，实现毛利率的不断攀升。另一方面，公司深化经营管理效率提升，降本增效效果逐步显现，期间费用率不断下降。2023 年前三季度，公司毛利率/净利率为 38.03%/17.58%，同比+2.38pct/+0.93pct。Q3 单季度公司毛利率/净利率为 35.62%/18.12%，同比-1.69pct/-0.62pct，环比-3.30pct/+0.61pct。前三季度公司销售/管理/财务费用率分别为 1.90%/5.28%/-0.44%，同比-

0.52pct/+0.21pct/+0.22pct。公司研发费用率保持在较高水平，产品和技术不断取得新突破，2023 年前三季度研发费用率为 9.55%。

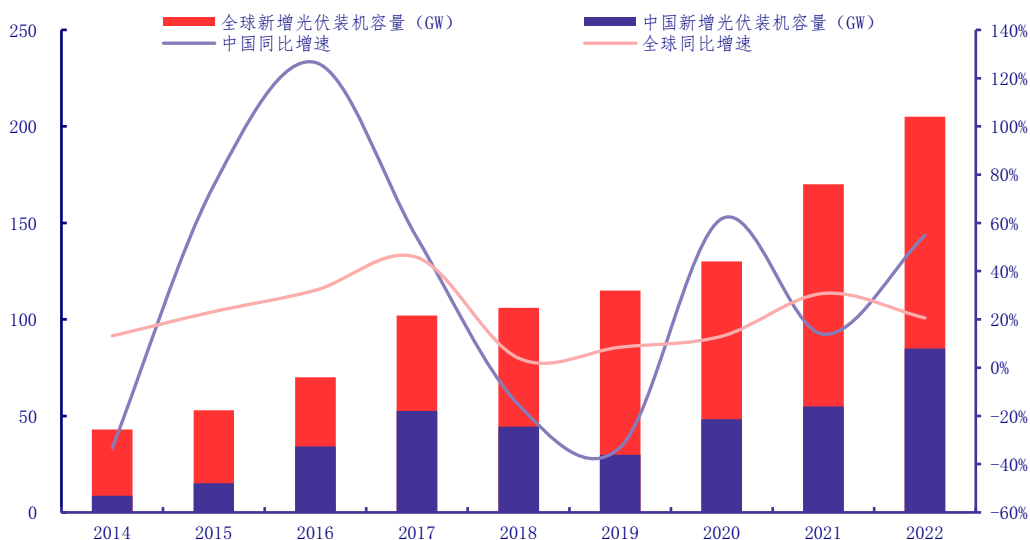
（二）光伏设备：看好光伏板块筑底向上

1、光伏设备行业基本面：技术进步推升行业需求，设备是降本增效关键环节

光伏设备需求来自终端光伏装机需求和技术迭代带来的更新需求。

光伏装机需求方面，随着全球碳中和目标以及我国“双碳”战略的持续推进，太阳能光伏装机量不断提升。据中国光伏行业协会统计，我国 2021 年光伏新增装机量达 54.88GW，同比增长 13.69%。受益于国内巨大的光伏发电项目储备量，2022 年我国光伏新增装机量预计将达到 85-100GW，2022 年全球新增装机有望达 205-250GW。十四五期间我国年均新增装机规模有望达到 70-90GW，全球光伏新增装机有望达到 232-286GW，光伏产业高景气有望延续。

图61：中国光伏新增装机容量



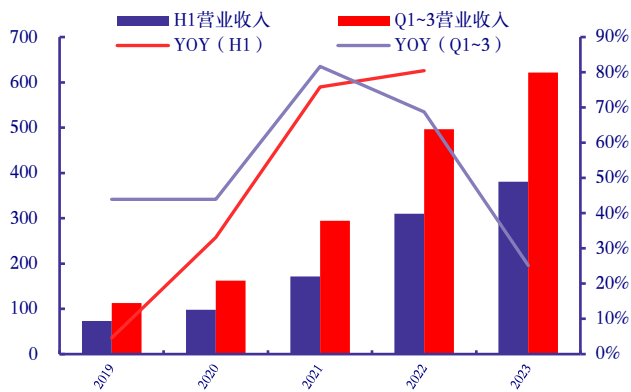
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

碳中和背景下，要实现光伏发电量占比的快速提升，降本增效是主要途径，更高的转换效率和更低的生产成本成为产业发展趋势，设备是降本增效的关键环节，受益于技术进步带来的更新换代需求。随着 P 型 PERC 电池逐步达到其理论效率，N 型电池工艺性价比优势逐渐显现，有望进入大规模产业化阶段，给设备带来新的需求。

2、光伏设备 2023 年三季度财务情况综述：营收利润续创历史新高，未来增长空间广阔

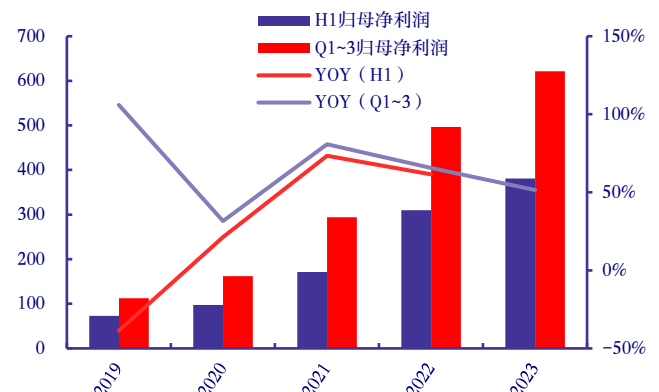
营收利润增长情况：纳入统计的 14 家光伏设备上市企业 2023 前三季度营收合计为 621.48 亿元，同比增长 25%。归母净利润合计为 59.32 亿元，同比增长 51%。下游光伏行业快速发展，带动光伏设备需求激增，光伏设备行业营收利润均大幅增长。

图62：光伏设备行业 2019–2023 年营收（亿元）及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

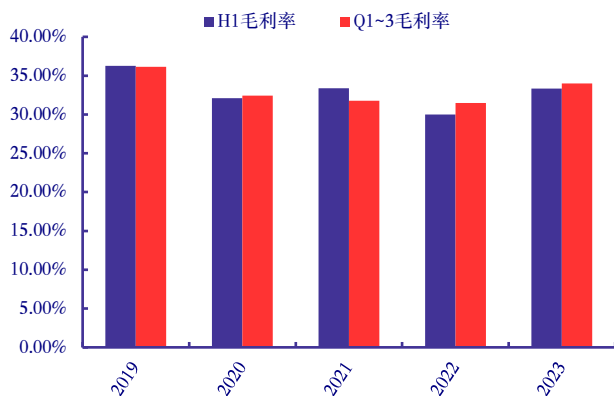
图63：光伏设备行业 2019–2023 年归母净利润（亿元）及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

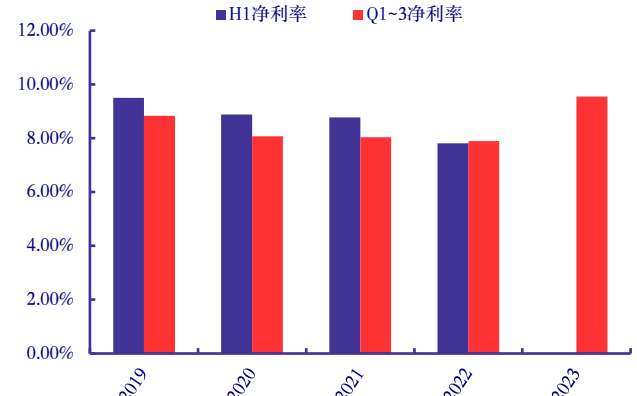
盈利能力：纳入统计的 14 家光伏设备上市企业 2023 前三季度综合毛利率水平达到 34%，比上年增长 2.5%，净利润率达到了 9.5%，比上年增长 1.9 个百分点。

图64：光伏设备行业 2019–2023 年毛利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

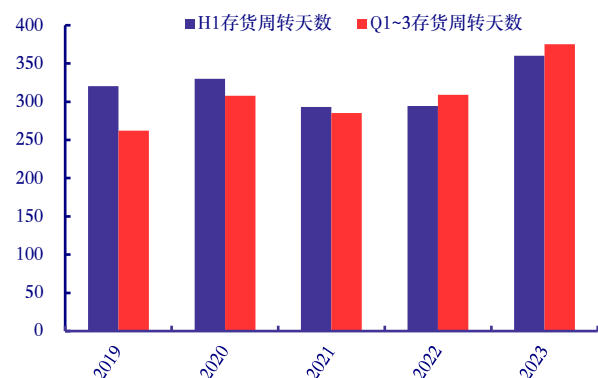
图65：光伏设备行业 2019–2023 年净利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

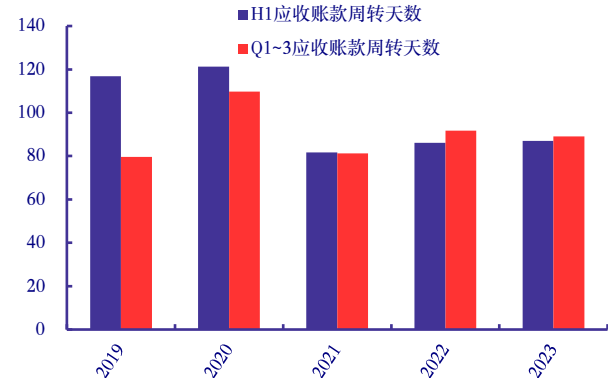
营运能力：纳入统计的 14 家光伏设备上市企业 2023 前三季度平均存货周转天数为 375 天，比上年同期增加 66 天，平均应收账款周转天数 89 天，比上年同期增加 3 天。

图66：光伏设备行业 2019–2023 年存货周转天数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

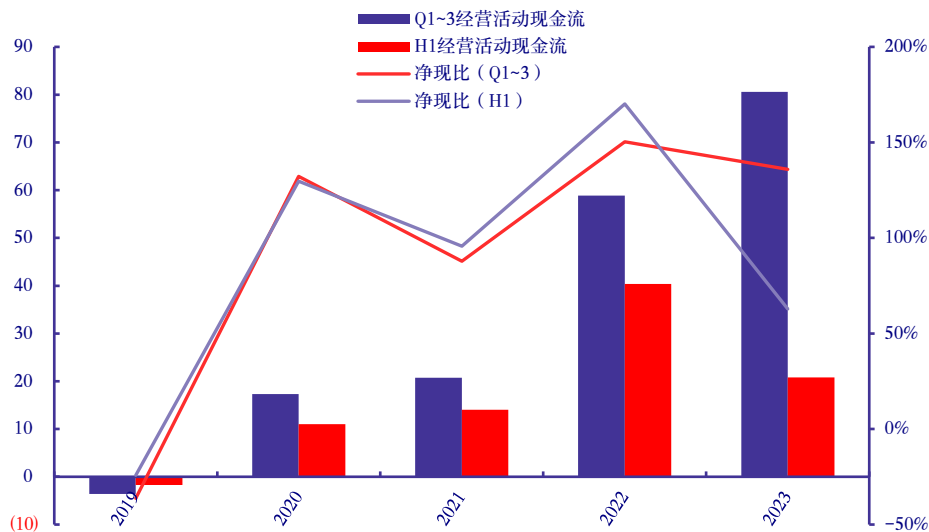
图67：光伏设备行业 2019–2023 年应收账款周转天数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

现金流:纳入统计的 14 家光伏设备上市企业 2023 前三季度经营活动现金流净额合计达到 80.58 亿元, 同比上升 38.83%, 净现比为 1.36, 企业盈利质量稳步提升。

图68: 光伏行业 2019-2023 年经营活动现金流 (亿元) 及净现比



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

3、光伏设备行业重点公司

(1) 晶盛机电

2023 年 Q3 实现营收 50.55 亿元, 较上年同期增长 63.47%; 实现归母净利润 13.07 亿元, 同比增长 63.14%。2023 前三季度实现营收 134.62 亿元, 较上年同期增长 80.38%; 实现归母净利润 35.14 亿元, 同比增长 75%。报告期内公司业务多点开花, 晶体生长设备、智能化加工设备、蓝宝石材料、设备改造服务等业务均取得快速发展, 获得多家光伏行业头部企业订单, 截至 2023 年 9 月 30 日, 公司未完成设备合同达到 287.5 亿元 (含税), 同比+20.85%, 其中未完成半导体设备合同 33.03 亿元 (含税), 同比+34.27%, 设备订单饱满有望支撑公司持续高速发展。

(2) 迈为股份

2023 年 Q3 实现营收 22.38 亿元, 较上年同期增长 78.28%; 实现归母净利润 2.89 亿元, 同比下降 0.56%。2023 前三季度实现营收 51.07 亿元, 较上年同期增长 69%; 实现归母净利润 7.14 亿元, 同比增长 4%。效率端、成本端齐发力, 公司作为 HJT 电池整线设备龙头持续推动 HJT 量产技术路线成熟化, 23 年初 HJT 预计与 PERC 组件成本持平。2022 年 HJT 预计扩产 20-30GW, 23 年预计 40GW 以上。未来随着 HJT 降本与扩产, 有望支撑公司持续高速增长。

(3) 奥特维

2023 年 Q3 实现营收 17.22 亿元, 较上年同期增长 94.28%; 实现归母净利润 3.29 亿元, 同比增长 87.64%。2023 前三季度实现营收 42.39 亿元, 较上年同期增长 77%; 实现归母净利润 7.75 亿元, 同比增长 33.3%。受益于光伏、新能源行业的持续高速发展, 公司在手订单高增, 2023 前三季度公司新签订单 89.92 亿元 (含税), 同比增长 75.93%, 截止 2023 年 9 月 30 日, 公司在手订单 114.83 亿元 (含税), 同比增长 76.34%。单季度看, 2023Q3 公司新签订单 32.12 亿元 (含税), 同比增长 74.47%。公司目前是国产串焊机龙头, 同时单晶炉、键合机也将拓展成长空间。

(4) 帝尔激光

2023 年 Q3 实现营收 4.78 亿元, 较上年同期增长 23.25%; 实现归母净利润 1.65 亿元, 同比增长 37.23%。2023 前三季度实现营收 11.52 亿元, 较上年同期增长 9%; 实现归母净利润 5.62 亿元, 同比增长 48.8%。前三季度主要营收来自于 PERC 激光消融和掺杂设备, 今年 PERC 订单约 100GW。公司积极布局新型电池路线, 维持较高研发投入。多项新技术实现突破, 激光技术覆盖 IBC、TOPcon、HJT、钙钛矿等方向, 单 GW 价值量提升。

(5) 捷佳伟创

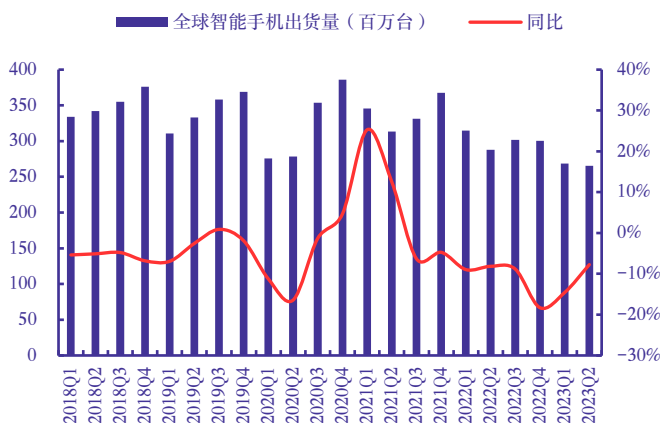
2023 前三季度，营收 64.05 亿元，同比+50.48%，归母净利润 12.23 亿元，同比+48.96%。扣非归母净利润 11.3 亿元，同比+48.16%。其中 2023Q3 营收 23.22 亿元，同比+47.23%，环比+7.9%；归母净利润 4.71 亿元，同比+50.51%，环比+13.2%。盈利能力企稳回升，期间费用率控制良好。公司 2023 前三季度毛利率 27.9%，同比+2.4pct；净利率 19.1%，同比-0.2pct。合同负债 46.2 亿元，同比+109%。合同负债自 2021Q1 维持在 37 亿元左右，2023 年 Q2 对应 40.47 亿元，2023 年 Q3 为 45.71 亿元，开始逐步向上突破，增加 5.24 亿元；具备 TOPCon 的 PE-Poly 路线整线设备供应能力，领先优势明显，TOPCon 扩产有望催动订单高增长。

(三) 3C 设备：盈利能力持续下行，现金流逐步改善，行业有望回暖

1、3C 设备行业基本面：智能手机、PC 与平板电脑出货放缓，3C 设备需求减弱，2023 年 9 月有所回暖。

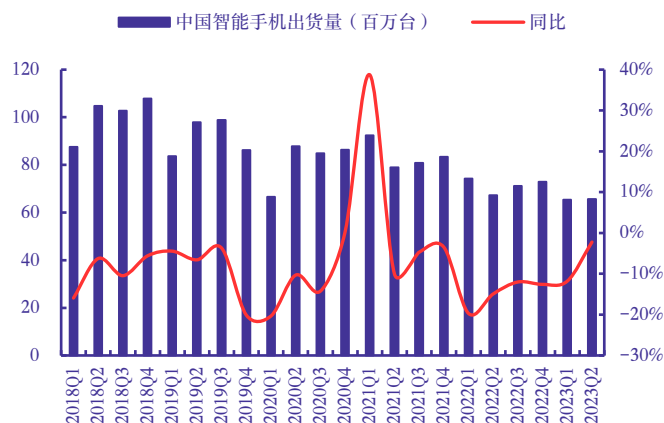
智能手机出货放缓，2023H1 全球智能手机出货量同比下降 11.33%，中国智能手机出货量同比下降 7.26%；2023 年 9 月有所回暖，全球智能手机出货量环比增长 25.86%。2022 年，全球智能手机出货量为 12.04 亿台，同比下降 11.29%，2023H1 出货量为 5.34 亿台，同比下降 11.33%，2023 年 9 月出货量为 1.13 亿台，环比增长 25.86%。2022 年，中国智能手机出货量为 2.85 亿台，同比下降 14.96%，2023H1 出货量为 1.31 亿台，同比下降 7.26%。

图69：H1 全球智能手机出货量同比-11.33%



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

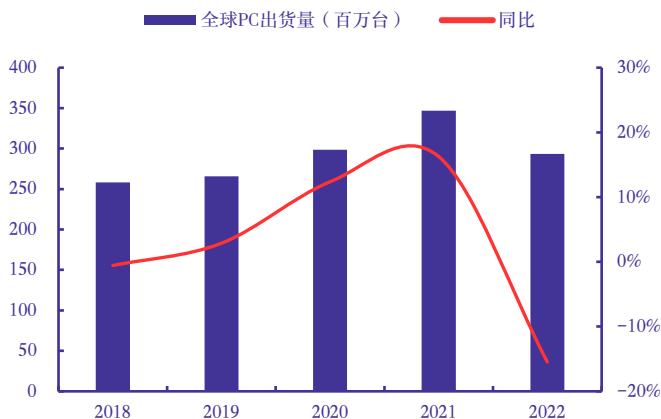
图70：图 2：H1 全球智能手机出货量同比-7.26%



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

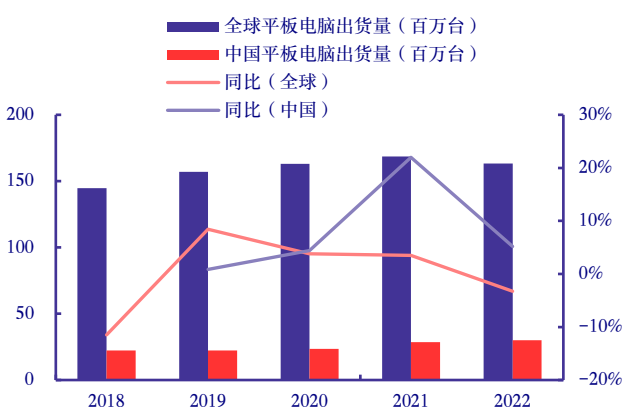
PC 与平板电脑出货放缓，2022 年全球 PC 出货量同比下降 15.46%，全球平板电脑出货量同比下降 3.26%；2022 年中国平板电脑出货量仍保持正增长，同比增长 5.19%。2022 年全球 PC 电脑出货量为 2.93 亿台，同比下降 15.46%。2022 年全球平板电脑出货量 1.63 亿台，同比下降 3.26%，其中中国平板电脑出货量为 0.30 亿台，同比增长 5.19%，占全球平板电脑出货量的 18.38%。

图71：2022 年全球 PC 出货量同比-15.46%



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图72：2022 年全球平板电脑出货量同比-3.26%

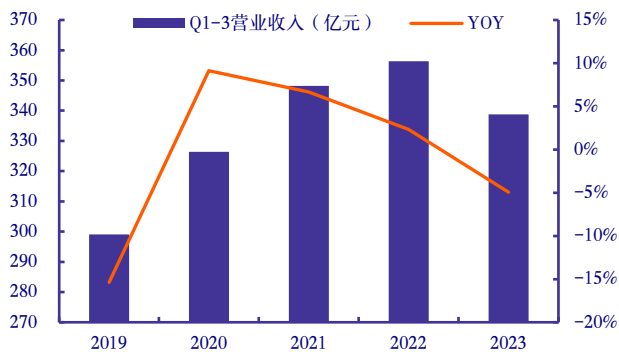


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2、3C 设备 2023 三季度财务情况综述：业绩依然承压

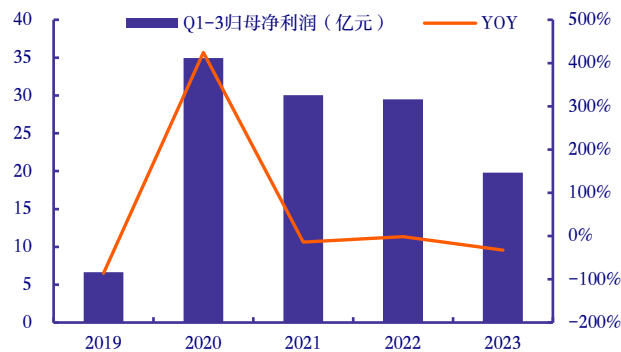
营收利润增长情况：前三季度营收同比下降 5%，归母净利润同比下降 33%。纳入统计的 19 家 3C 设备上市企业 2023 年前三季度营收合计为 338.75 亿元，同比下降 5%，归母净利润合计为 19.8 亿元，同比下降 33%。

图73：2023 年前三季度营收同比-5%



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

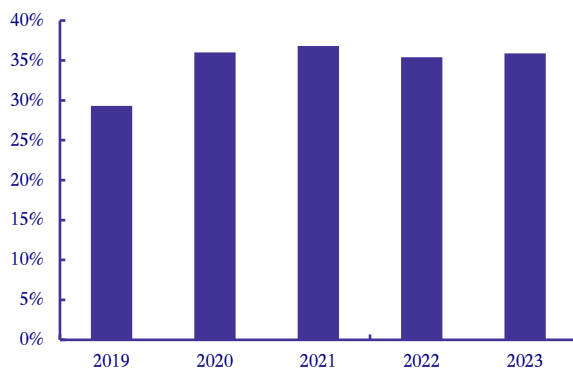
图74：2023 年前三季度归母净利润同比-33%



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

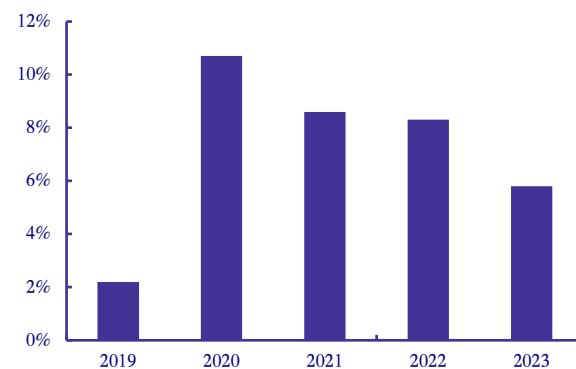
盈利能力：2023 年前三季度综合毛利率水平上升至 35.9%，净利润率下降至 5.8%，盈利能力下降。纳入统计的 19 家 3C 设备上市企业 2023 年前三季度综合毛利率水平达到 35.9%，比上年提升 0.5 个百分点，净利润率下降至 5.8%，比上年下降 2.5 个百分点。

图75：2023 年前三季度综合毛利率水平上升至 35.9%



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图76：2023 年前三季度净利润率下降至 5.8%



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

营运能力：2023 年前三季度存货周转天数比上年同期增加 33 天，应收账款周转天数比上年同期增加 7 天，营运能力下降。2023 年前三季度纳入统计的 19 家 3C 设备上市企业平均存货周转天数为 315 天，比上年同期增加 33 天，平均应收账款周转天数 158 天，比上年同期增加 7 天。

图77：2023 年前三季度存货周转天数比上年同期增加 33 天

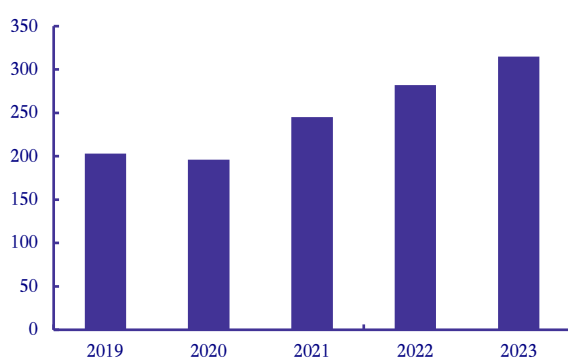
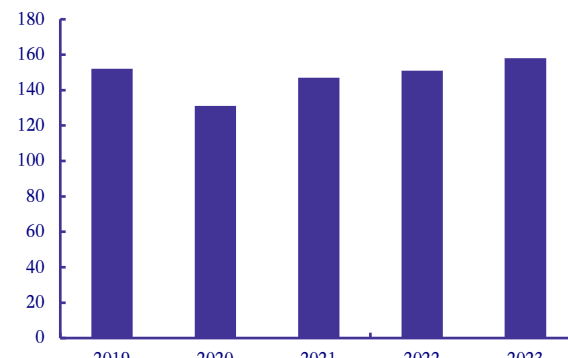


图78：2023 年前三季度应收账款周转天数比上年同期增加 7 天

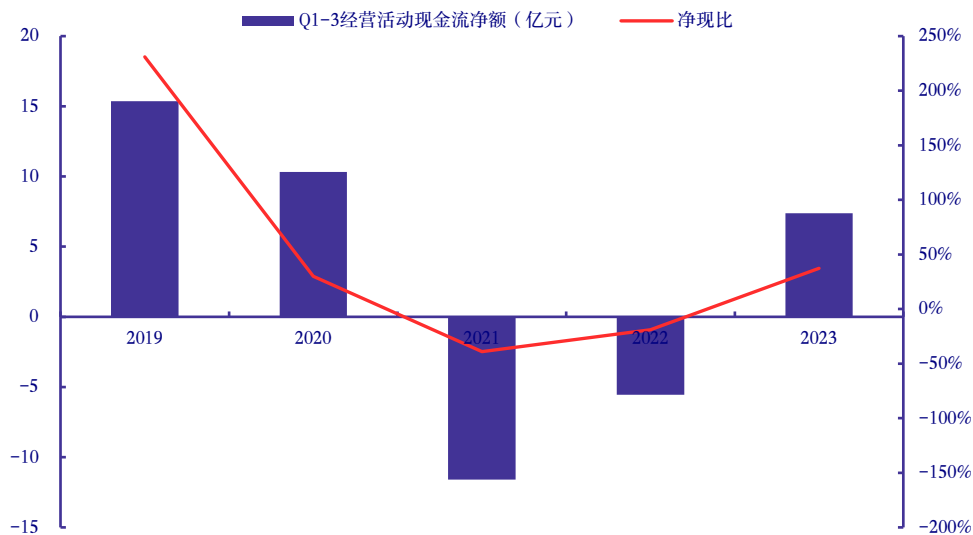


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

现金流: 2023 年前三季度经营活动现金流净额由负转正, 净现比为 0.37, 现金流明显改善。纳入统计的 19 家 3C 设备上市企业 2023 年前三季度经营活动现金流净额合计达到 7.38 亿元, 较去年同期的-5.54 亿元由负转正, 净现比为 0.37。

图79: 2023 年前三季度经营活动现金流净额由负转正



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

3、3C 设备行业重点公司

(1) 大族激光

2023 年 Q3 实现营收 33.01 亿元, 较上年同期降低 8.96%, 实现归母净利润 2.09 亿元, 同比降低 45.37%。2023 年前三季度实现营收 93.87 亿元, 较上年同期降低 11.12%, 实现归母净利润 6.33 亿元, 同比降低 37.59%。报告期内公司经营业绩较上年同期有所下降, 主要原因为宏观经济下行、行业周期变动等复杂因素影响下, 下游客户投资趋于谨慎, 公司订单有所下降。受益于行业大客户 MR 头戴显示器产品的发布, 消费电子行业有望进入新一轮的产业创新周期, 从而带动公司消费电子业务及产品订单重回增长。

(2) 博众精工

2023 年 Q3 实现营收 16.15 亿元, 较上年同期增长 0.01%, 实现归母净利润 1.39 亿元, 同比下降 35.83%。2023 年前三季度实现营收 32.45 亿元, 较上年同期增长 6.57%, 实现归母净利润 2.29 亿元, 较上年同期增长 40.09%。公司聚焦于大客户重点项目的推进, 应用于 3C 领域的新产品销售取得突破, 针对客户需求推出的柔性模块化生产线、MR 生产设备等已完成部分交付并形成销售收入, 为公司业绩贡献新的增长点。销售收入的增长带动了利润同步增长, 公司制定的一系列加强成本费用管控的措施取得了显著成效, 期间费用率较去年同期有所下降, 汇兑收益也给公司业绩带来一定的正面影响。

(3) 精测电子

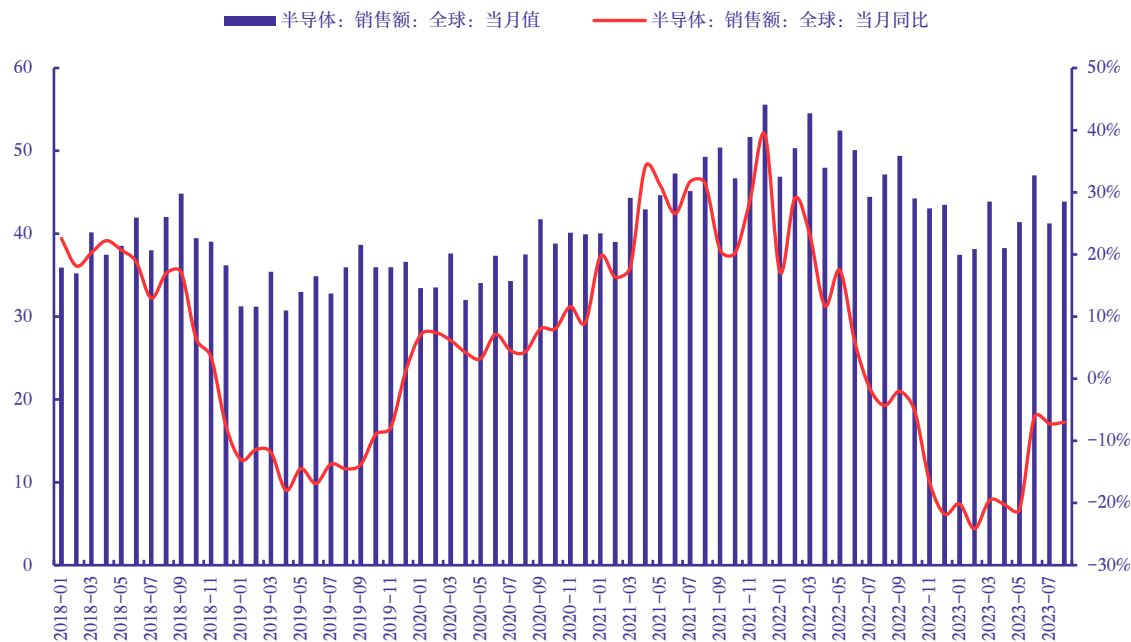
2023 年 Q3 实现营收 4.34 亿元, 较上年同期下降 39.24%, 实现归母净利润-0.25 亿元, 同比下降 121.58%。2023 年前三季度实现营收 15.45 亿元, 较上年同期下降 15.13%, 实现归母净利润-0.13 亿元, 同比降低-108.77%。报告期内公司研发投入较去年同期增长 0.61 亿元, 加之股权激励费用及资产的折旧摊销费用增加等因素, 对公司报告期内净利润造成了较大的影响。2023H1, 公司半导体、新能源领域订单相较于去年同期实现了较大幅度增长, 截止半年度报告披露日, 公司取得在手订单金额总计约 31.30 亿元, 其中半导体领域订单约 13.65 亿元、新能源领域订单约 5.13 亿元。随着技术落地与订单增长, 公司有望迎来业绩拐点。

（四）半导体设备：业绩稳步增长，国产替代持续

1、半导体设备行业基本面：需求景气回暖，国产替代大势所趋

半导体行业需求景气度回暖，预计 2024 年将强劲反弹。根据世界半导体贸易统计组织数据，2023 年 7 月和 8 月全球半导体销售额分别同比降低 7.26% 和 6.99%，较上季度同比降幅减小，需求复苏趋势明显。根据 SEMI 发布的《2023 年年中半导体设备预测报告》预测，2023 年原始设备制造商的半导体制造设备全球销售额将从 2022 年创纪录的 1074 亿美元减少 18.6%，至 874 亿美元。2024 年将复苏至 1000 亿美元。

图80：全球半导体销售额（十亿美元）



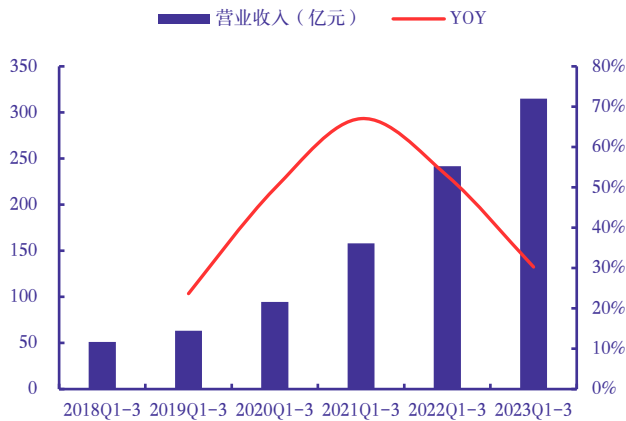
资料来源：同花顺 Wind，中国银河证券研究院

半导体设备国产替代大势所趋，市场空间大。半导体设备具有技术壁垒高、研发投入大、验证周期长、研发风险高等特点，长期以来在技术、市场以及供应链方面被美国、日本和欧洲等国际巨头所垄断。近年来，伴随着国家对半导体产业不断的政策扶持、加大投入力度，我国半导体产业迅速发展，国内半导体设备行业也在下游需求不断增长的拉动下，走上了从无到有、从弱到强的快速发展之路。在下游需求和自主可控的迫切需求下，半导体设备国产化替代成为大势所趋，也呈现了巨大的市场空间，国内半导体设备厂商迎来巨大发展机遇。

2、半导体设备 2023 年三季报财务情况综述：营收利润续创历史新高，未来成长空间巨大

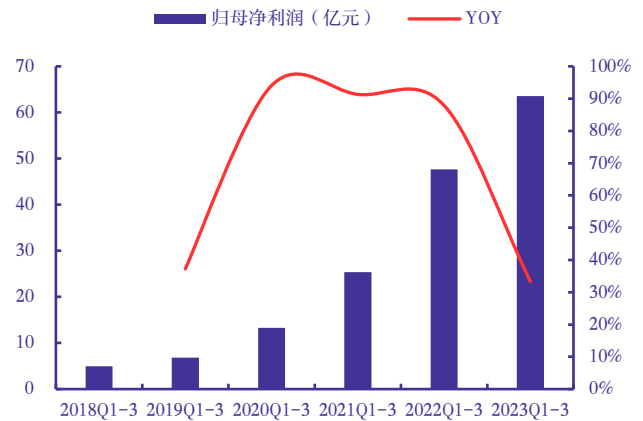
营收利润增长情况：纳入统计的 10 家半导体设备上市企业 2023 前三季度营收合计为 314.9 亿元，同比增长 30.3%。归母净利润合计为 63.5 亿元，同比增长 33.4%。2023 年半导体行业景气逐渐复苏，推动设备企业营收利润持续增长。

图81：半导体设备行业 2018-2023 年前三季度营收及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

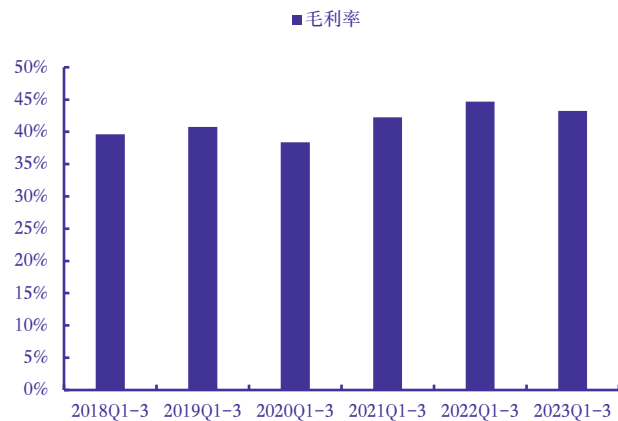
图82：半导体设备行业 2018-2023 年前三季度归母净利润及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

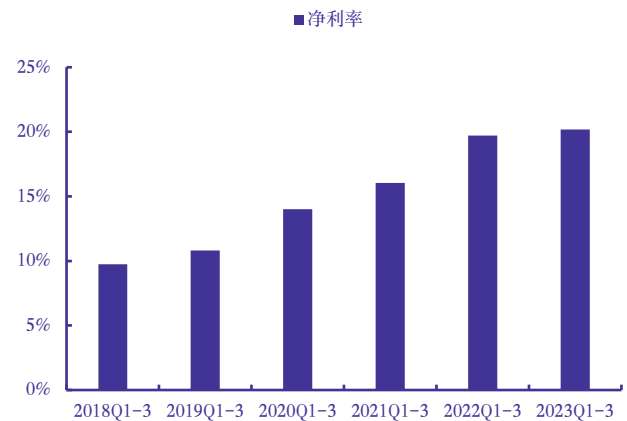
盈利能力：纳入统计的 10 家半导体设备上市企业 2023 年前三季度综合毛利率水平达到 43.2%，比上年下降 1.45 个百分点，净利率率达到 20.2%，比上年提升 0.5 个百分点。2023 年半导体设备需求回暖，设备生产企业议价能力不断增强，盈利能力持续提高。

图83：半导体设备行业 2018-2023 年前三季度毛利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

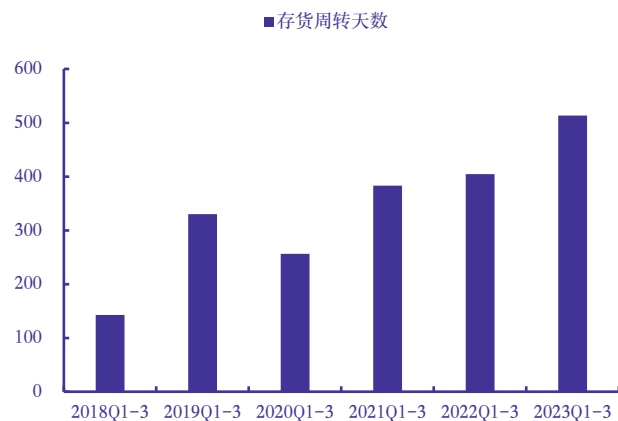
图84：半导体设备行业 2018-2023 年前三季度净利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

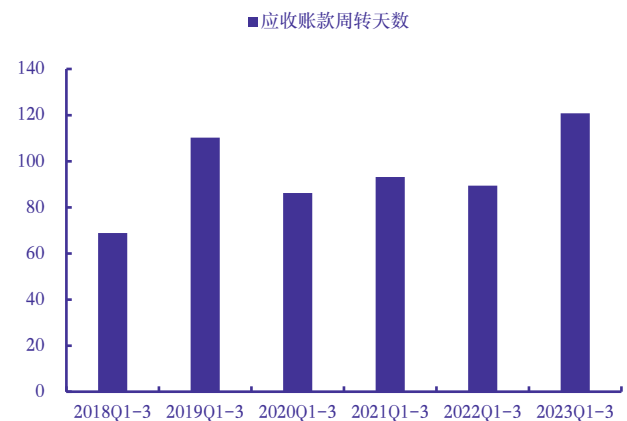
营运能力：纳入统计的 10 家半导体设备上市企业平均存货周转天数为 513 天，比上年同期增加 109 天，平均应收账款周转天数 121 天，比上年同期增加 31 天。

图85：半导体设备行业 2018-2023 年前三季度存货周转天数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

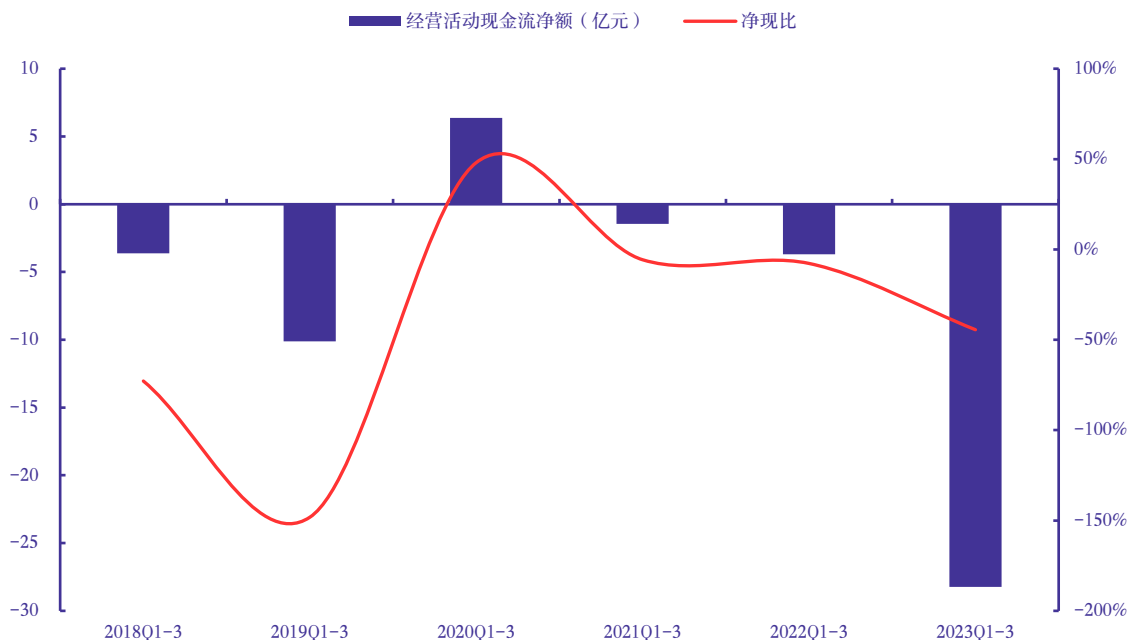
图86：半导体设备行业 2018-2023 年前三季度应收账款周转天数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

现金流：2023 年前三季度纳入统计的 10 家半导体设备上市企业经营活动现金流净额合计达到 -28.2 亿元，同比降低 664.2%，净现比为-0.44。

图87：半导体设备行业 2018-2023 年前三季度经营活动现金流净额及净现比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

3、半导体设备行业重点公司

（1）北方华创

2023 年 Q3 实现营收 61.62 亿元，同比增长 34.88%；实现归母净利润 10.85 亿元，较上年同期增长 16.48%。2023 年前三季度实现营收 145.88 亿元，较上年同期增长 45.70%；实现归母净利润 28.84 亿元，同比增长 71.06%。受国产替代需求拉动，国内半导体设备行业仍有望持续增长，公司作为国内半导体设备领先企业，目前刻蚀、薄膜沉积、炉管及清洗设备均批量供应市场，工艺覆盖度和市占率持续提升。未来公司将围绕半导体基础产品领域持续加大研发投入，不断提升以客户需求为导向的创新能力。

（2）中微公司

2023 年 Q3 公司实现营收 15.15 亿元，同比增长 41.40%；归属于上市公司股东的净利润 1.57 亿元，同比下降 51.76%。2023 年前三季度实现营收 40.41 亿元，较上年同期增长 32.80%；实现归母净利润 11.60 亿元，同比增长 46.27%。主要得益于设备市场发展以及公司产品竞争优势，公司的刻蚀设备在客户端不断核准更多刻蚀应用，市场占有率不断提高并不断收到领先客户的批量订单。

四、通用自动化：看好小周期边际向好，制造升级背景下国产崛起

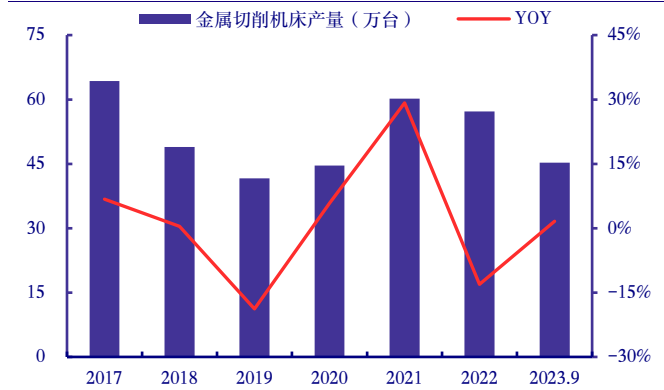
（一）机床及工具：长期看好国产数控机床及刀具自主可控趋势

1、机床工具行业基本面：下游需求较为疲软

2023 年前三季度通用机床市场需求较为疲软，下游仅航空航天、半导体、光伏等少数行业需求景气度较高。今年 8 月以来，我国工业企业库存同比增速回升，PPI 降幅收窄，工业企业利润增速大幅回正，各项数据表明我国库存周期拐点已逐步显现。2023 年 1-9 月我国金属切削机床累计产量 45.26 万台，同比增长 1.60%，自 2022 年 4 月以来首次转正；其中 9 月单月产量 5.44 万台，同

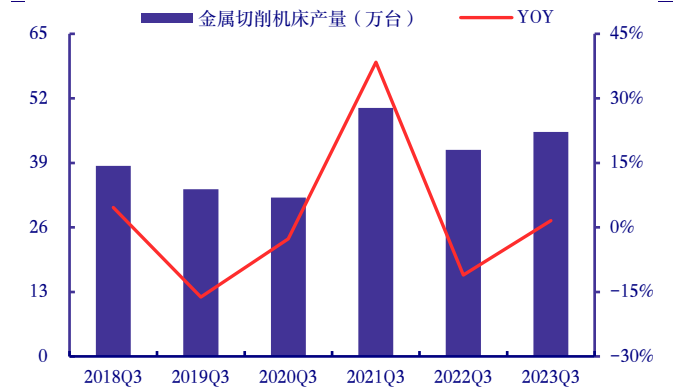
比增长 12.50%，自 2021 年 9 月以来首次恢复双位数增长。我国机床数控化率近年来整体保持着稳定增长，目前关键工序数控化率仅达到 50%，参考欧美日本等发达国家机床数控化率接近 100%，我国机床的数控化程度的提升空间很大。当前中国机床行业处于大、小周期底部回升的交织阶段，政策支持工业母机自主可控。随着制造业强链补链的推进，行业集中度提升以及向高端化发展趋势明朗。刀具作为耗材，是典型的顺周期行业，随着国内头部厂商高端产线放量以及国内制造业自主可控需求，今年刀具有望迎来周期向上+进口替代+均价提升的量价齐升机会。

图88：金属切削机床 2017-2023.9 产量及 YOY



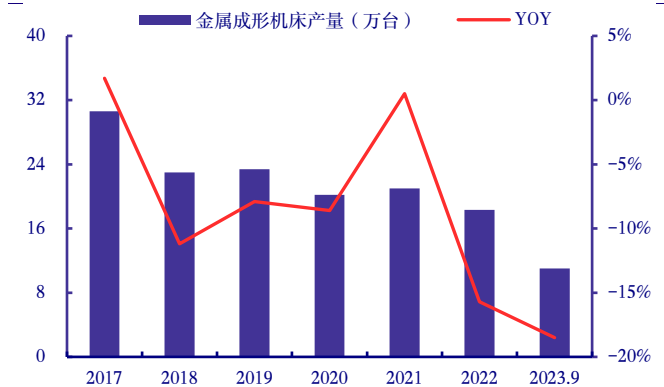
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图89：金属切削机床 2018-2023 前三季度产量及 YOY



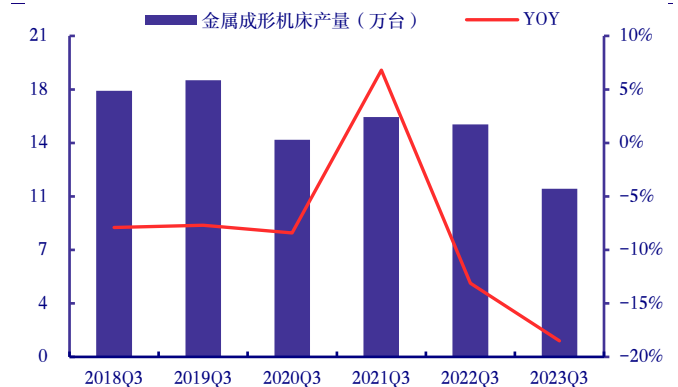
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图90：金属成形机床 2017-2023.7 产量及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图91：金属成形机床 2018-2023 前三季度产量及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2、机床工具 2023 年三季报财务情况综述：业绩恢复增长，盈利能力改善

营收利润增长情况：纳入统计的 21 家机床工具上市企业 2023 前三季度营收合计为 232.64 亿元，同比增长 0.52%，归母净利润合计为 21.03 亿元，同比增长 61.63%。Q3 单季度收入 76.38 亿元，同比/环比-0.80%/+5.99%；净利润 6.26 亿元，同比/环比+262.09%/+19.40%。

图92：机床工具行业 2019-2023 前三季度营业收入及 YOY

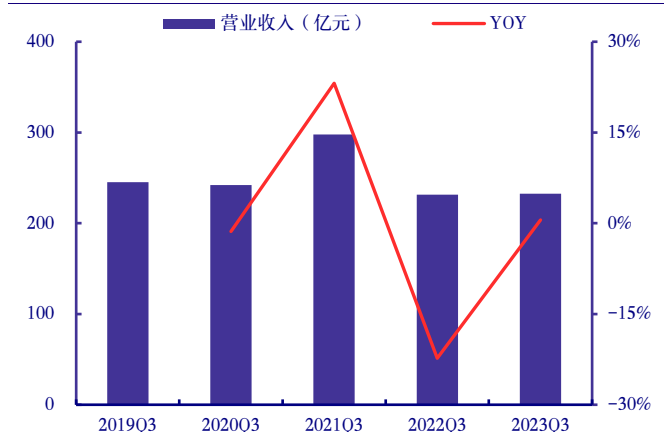
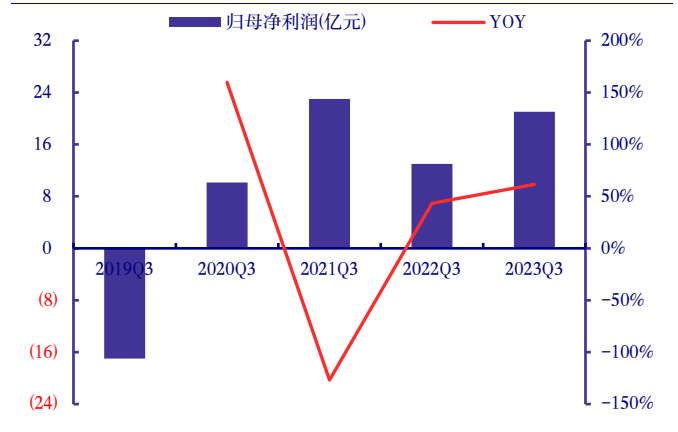


图93：机床工具行业 2019-2023 前三季度归母净利润及 YOY

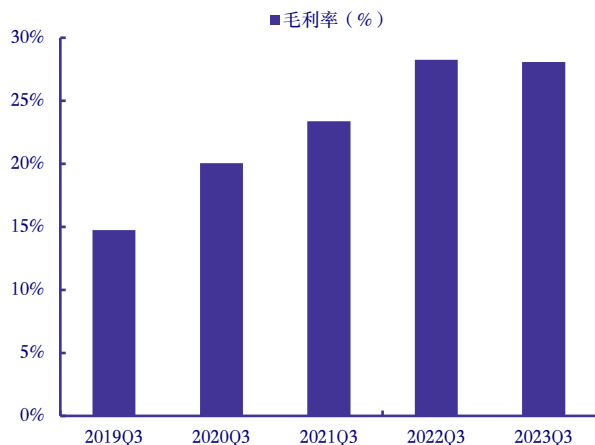


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

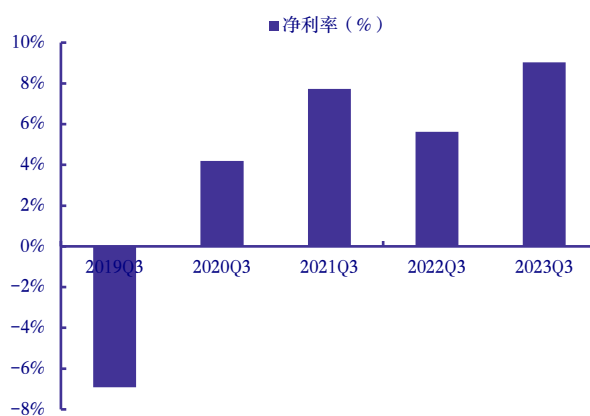
盈利能力：纳入统计的 21 家机床工具上市企业 2023 前三季度综合毛利率水平达到 28.07%，同比下降 0.18pct，净利率为 9.04%，同比提升 3.42pct。Q3 单季度毛利率为 29.02%，同比/环比 +0.51pct/+0.61pct；净利率 8.20%，同比/环比 +13.22%/+1.36%。

图94：机床工具行业 2019-2023 前三季度毛利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

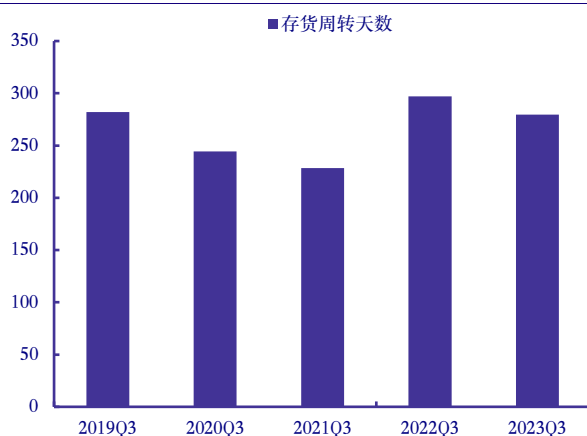
图95：机床工具行业 2019-2023 前三季度净利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

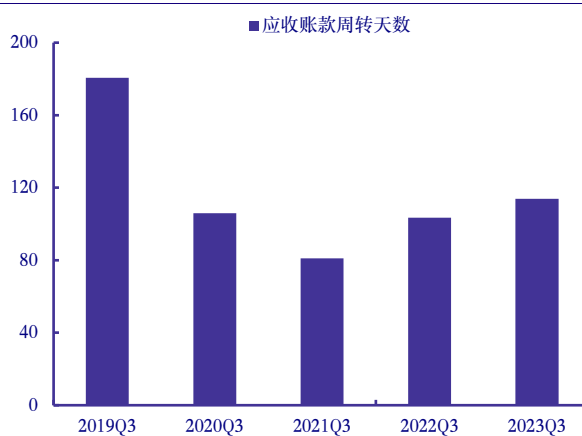
营运能力：纳入统计的 21 家机床工具上市企业 2023 前三季度平均存货周转天数为 280 天，比上年同期减少 18 天，平均应收账款周转天数 114 天，比上年同期增加 10 天。

图96：机床工具行业 2019-2023 前三季度存货周转天数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

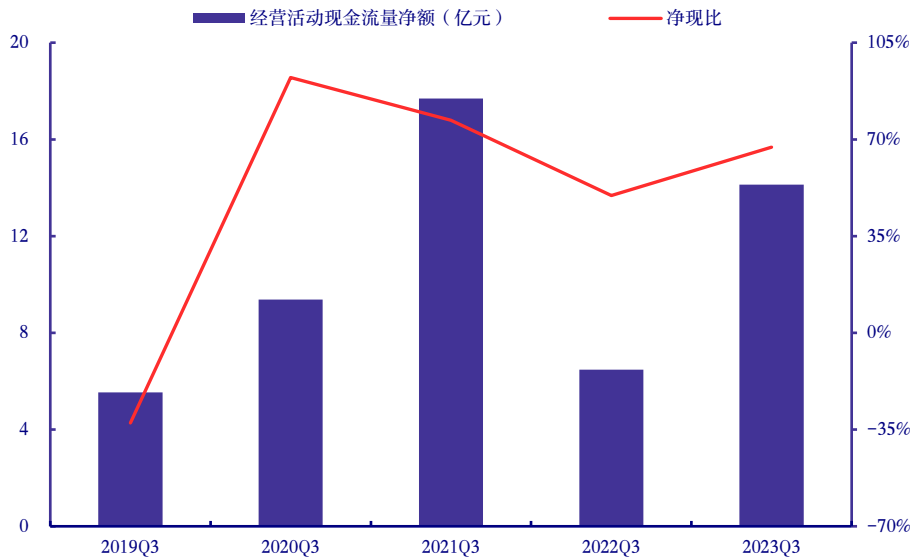
图97：机床工具行业 2019-2023 前三季度应收账款周转天数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

现金流：纳入统计的 21 家工程机械上市企业 2023 前三季度经营活动现金流净额合计 14.13 亿元，同比大增增长 118.39%，净现比为 0.67。

图98：机床工具行业 2019-2023 前三季度经营活动现金流及净现比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

3、机床工具行业重点公司

(1) 海天精工

2023 年前三季度，公司实现营业收入 25.07 亿元，同比增长 5.95%；实现归母净利润 4.64 亿元，同比增长 18.94%；实现扣非净利润 4.00 亿元，同比增长 16.27%。Q3 单季度公司收入 8.12 亿元，同比/环比-4.60%/10.98%；净利润 1.42 亿元，同比/环比+6.04%/23.55%。公司加大国内外市场开拓力度，推进产品高端化发展，针对国内外市场需求不断优化各产品机型产能结构。在国内市场，加强对航空航天、新能源汽车等重点下游领域的开发，2022 年成立新能源事业部，不断扩大市场占有率，深化与下游各应用领域龙头客户的合作；在海外市场，推出针对性出口机型，完成泰国、新加坡子公司设立，进一步加快全球市场营销布局，海外市场取得快速增长。公司继续推进数字化管理，不断提高生产和经营效率，并强化供应链管理，规模效应逐步显现。叠加海外市场的快速增长和产品高端化进程，盈利水平持续提升。今年前三季度公司毛利率/净利率为 29.56%/18.49%，同比+3.85pct/+2.02pct。23Q3 公司毛利率/净利率为 31.05%/17.51%，同比+5.10pct/+1.76pct，环比+2.19pct/-2.88pct。费用端来看，受海外市场服务费率较高、汇兑收益下降等因素影响，公司期间费用率略有提升，但整体控制较为良好，2023 前三季度公司销售/管理/财务费用率分别为 5.39%/1.12%/-0.41%，同比+0.83pct/-0.02pct/+1.20pct。

(2) 纽威数控

2023 年前三季度，公司实现营业收入 17.39 亿元，同比增长 29.08%；实现归母净利润 2.36 亿元，同比增长 24.41%；实现扣非净利润 2.10 亿元，同比增长 25.64%。今年以来我国经济呈弱复苏态势，机床行业需求较为疲软，公司一方面把握航天航空、光伏、半导体等下游需求景气度较高的细分行业，不断推进产品高端化发展；另一方面继续加强海内外市场拓展，产品已销往 40 多个海外国家和地区，从而实现业绩的较快增长和逐季提升。Q3 单季度公司收入 6.31 亿元，同比/环比增长 25.67%/8.84%；净利润 0.84 亿元，同比/环比增长 14.60%/4.18%。2023 年前三季度，公司毛利率/净利率为 26.48%/13.57%，同比-1.12pct/-0.51pct。Q3 单季度公司毛利率/净利率为 27.20%/13.27%，同比+0.53pct/-1.28pct，环比+1.20pct/-0.59pct。前三季度公司销售/管理/财务费用率分别为 6.87%/1.56%/0.16%，同比-0.31pct/-0.23pct/+0.25pct。

(3) 欧科亿

2023 前三季度公司实现营业收入 8.05 亿元，同比增长 0.63%；归母净利润 1.60 亿元，同比下降 15.34%，扣非归母净利润 1.31 亿元，同比下降 20.98%。Q3 单季度收入 2.72 亿元，同比/环比-0.71%/+9.26%；归母净利润 0.51 亿元，同比/环比-30.39%/+4.08%。公司实现毛利率 32.54%，同比-4.73pct；净利率 19.83%，同比-3.74pct。23Q3 公司毛利率 32.33%，同比/环比-6.26pct/-0.81pct；净利率 18.81%，同比/环比-8.02pct/-0.94pct。公司持续优化渠道库存，针对小零件加工精磨刀片、

航空航天刀具启动 2000 万片高端数控刀片产能提升，进一步聚焦高端刀具的进口替代，并不断完善海外市场布局，海外品牌店销量快速增长。随着下游需求的逐步好转，公司业绩有望回暖。

(4) 华锐精密

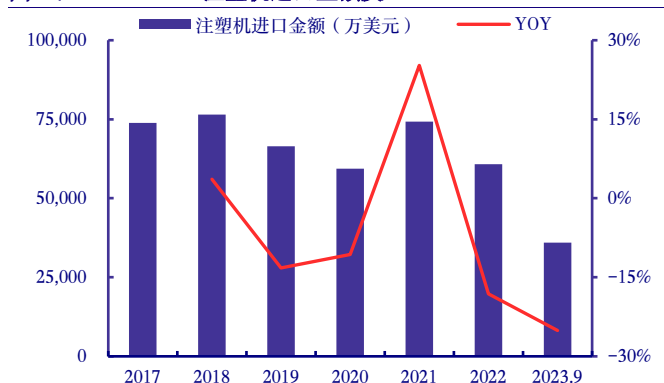
2023 年前三季度，公司实现营业收入 5.88 亿元，同比增长 46.07%；实现归母净利润 1.06 亿元，同比下降 1.28%；实现扣非净利润 1.02 亿元，同比下降 2.07%。公司聚焦硬质合金数控刀具主赛道，不断追求刀具整体性能的提升和制造工艺的优化，拓展新产品和新客户。受益于公司持续加大研发投入，积极开拓市场，推动新增产能落地，产品供应能力增加，Q3 单季度公司收入 2.30 亿元，同比+104.10%，环比+11.46%；净利润 0.43 亿元，同比+104.48%，环比+13.12%。2023 年前三季度公司毛利率/净利率为 44.10%/17.98%，同比分别下降 4.06pct/8.62pct；其中 Q3 单季度公司毛利率/净利率为 42.98%/18.78%，环比分别-1.49pct/+0.28pct。费用端方面，2023 年前三季度公司销售/管理/研发费用率分别为 4.97%/5.22%/7.88%，同比分别+1.59pct/-0.73pct/+0.86pct。

(二) 注塑机：行业景气平淡，关注注塑机企业向大型压铸机拓展

1、注塑机行业基本面：行业景气度较为平淡

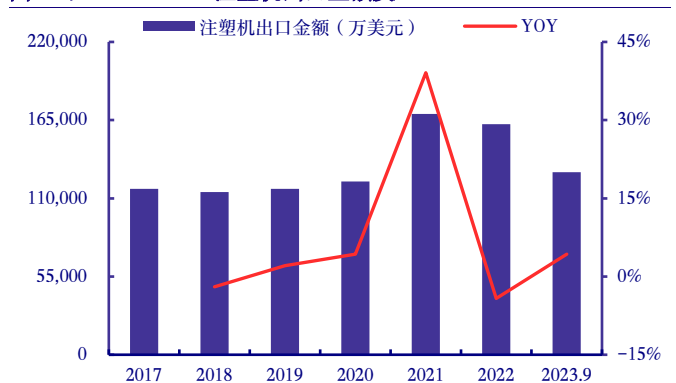
我国是塑料生产与销售大国，在全球塑机市场上的影响力举足轻重。根据中国塑料机械工业协会发布的《中国塑料机械工业十四五发展规划》统计，“十三五”期间，由于国内产业整体水平和技术提升，市场上替代进口效果显著，在塑料机械市场的空前增长下，进口设备在 2015-2020 期间仅从 15.25 亿美元增长到 17.89 亿美元，平均年增长 3.24%。截至 2023 年 9 月，我国注塑机进口金额 3.60 亿美元，同比下降 25.09%。出口方面，塑料机械出口额从 2015 年的 18.91 亿美元增长到 2020 年的 28.46 亿美元，年均增长 8.52%。截至 2023 年 9 月，注塑机出口金额 12.84 亿美元，同比增长 4.29%。随着塑料机械相关技术的进步革新，国内企业不断选用先进制造技术和设备，广泛采用现代化管理方法和先进制造生产模式，在国内外市场的竞争力与影响力不断提升。

图99：2017-2023.9 注塑机进口金额及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图100：2017-2023.9 注塑机出口金额及 YOY

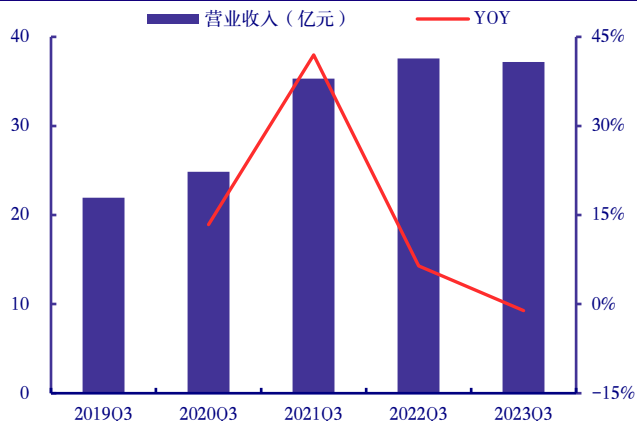


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2、注塑机 2023 年三季报财务情况综述：业绩逆势增长，盈利能力提升

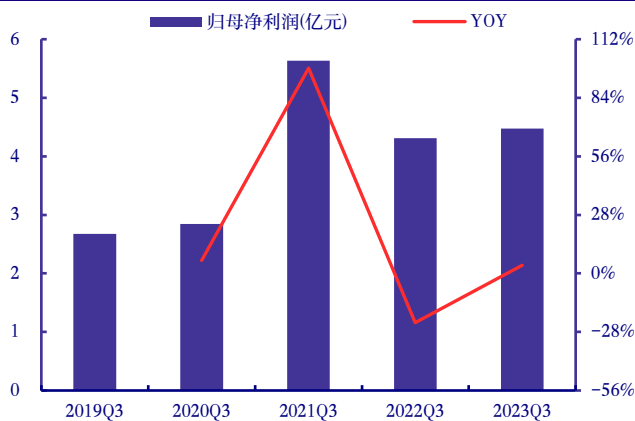
营收利润增长情况：纳入统计的 2 家注塑机上市企业 2023 前三季度营收合计为 37.16 亿元，同比下降 1.09%，归母净利润合计为 4.48 亿元，同比增长 3.90%。Q3 单季度收入 12.08 亿元，同比/环比-4.81%/-11.40%；净利润 1.34 亿元，同比/环比+6.57%/-29.75%。

图101：注塑机行业 2019-2023 前三季度营业收入及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

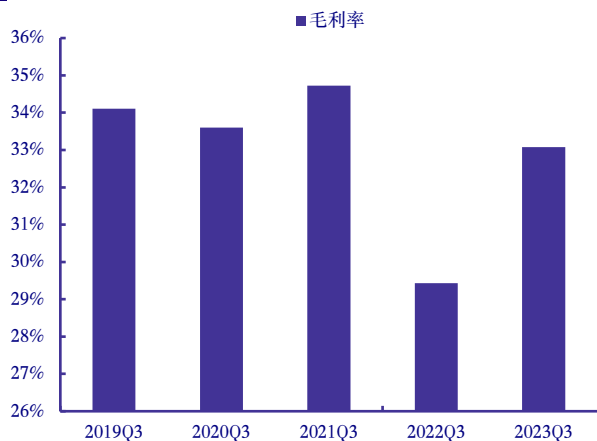
图102：注塑机行业 2019-2023 前三季度归母净利润及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

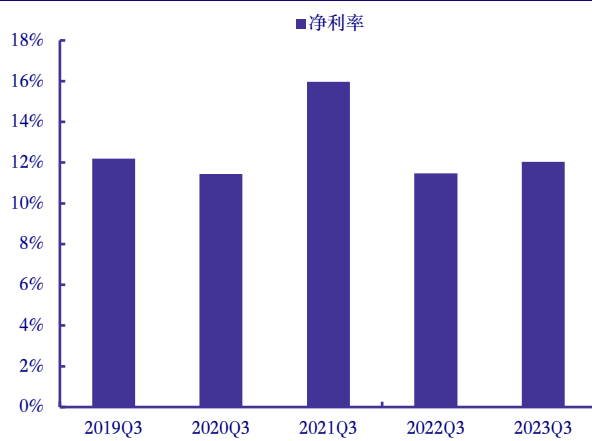
盈利能力：纳入统计的 2 家注塑机上市企业 2023 前三季度综合毛利率为 33.08%，比上年同期提升 3.65pct，净利润率为 12.04%，比上年同期提升 0.58pct。Q3 单季度毛利率为 34.26%，同比/环比+6.21pct/+0.99pct；净利率为 11.06%，同比/环比+1.18pct/-2.89pct。

图103：注塑机行业 2019-2023 前三季度毛利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

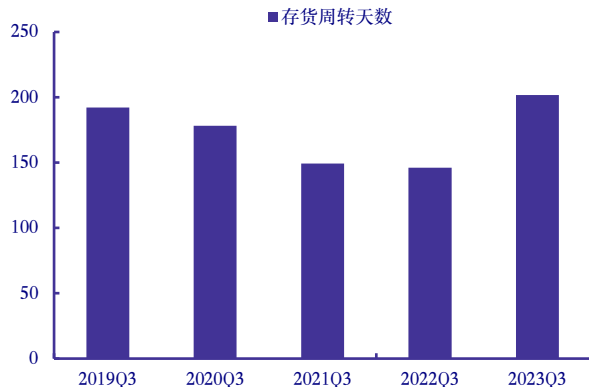
图104：注塑机行业 2019-2023 前三季度净利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

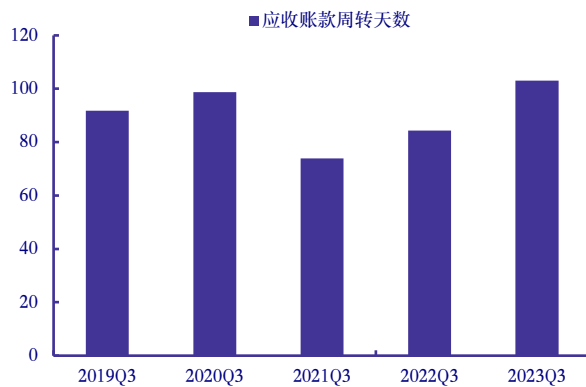
营运能力：纳入统计的 2 家注塑机上市企业 2023 前三季度平均存货周转天数为 202 天，比上年同期增加 56 天，平均应收账款周转天数 103 天，比上年同期增加 19 天。

图105：注塑机行业 2019-2023 前三季度存货周转天数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图106：注塑机行业 2019-2023 前三季度应收账款周转天数

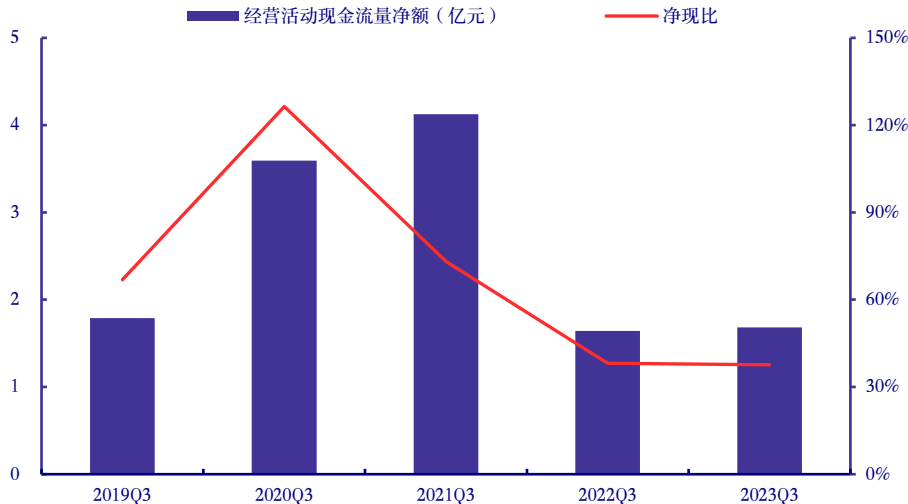


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

现金流：纳入统计的 2 家注塑机上市企业 2023 前三季度经营活动现金流净额合计为 1.68 亿元，同比增加 2.51%，净现比为 0.38。

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

图107：机床工具行业 2019-2023 前三季度经营活动现金流及净现比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

3、重点公司

(1) 伊之密

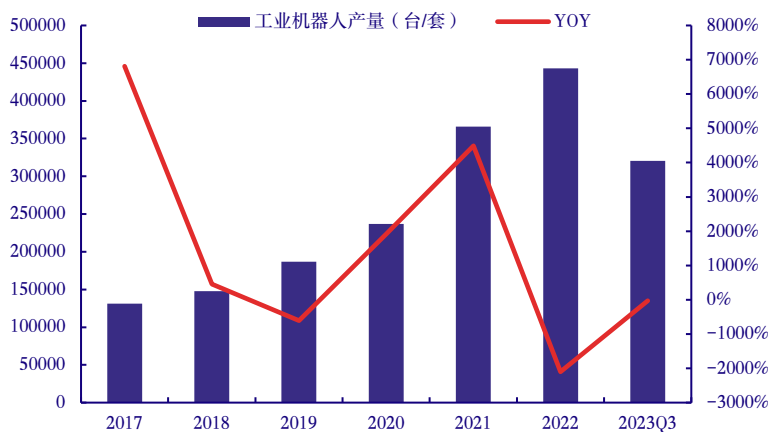
2023 年前三季度，公司实现营业收入 29.40 亿元，同比增长 3.37%；实现归母净利润 3.65 亿元，同比增长 11.47%；实现扣非净利润 3.44 亿元，同比增长 15.32%。Q3 单季度公司收入 9.79 亿元，同比/环比+5.95%/-11.59%；净利润 1.13 亿元，同比/环比+30.00%/-29.75%。今年以来我国经济呈弱复苏态势，下游需求景气不足导致通用设备板块整体承压。公司积极调整经营策略，加大产品销售和市场拓展力度，提升交付能力，并持续加大研发投入进行注塑机、压铸机产品的迭代升级，2023 年前三季度公司投入研发费用 1.49 亿元，研发费用率达到 5.08%，创历年新高。公司先后推出 LEAP 系列、HII 系列压铸机和 SKIII 系列注塑机，进一步提升公司竞争实力，扩大市场份额，实现业绩稳定增长。前三季度和 Q3 单季度净利润同比均实现双位数增长。2023 年前三季度，公司毛利率/净利率为 33.13%/12.77%，同比+3.03pct/+1.01pct。Q3 单季度公司毛利率/净利率为 34.14%/11.80%，同比+4.66pct/+2.09pct，环比+1.26pct/-3.18pct。毛利率的持续改善主要来自原材料价格的下降趋势及新产品盈利水平的提升。公司不断加强供应链管理，实现降本增效，期间费用率控制良好。2023 年前三季度销售/管理/财务费用率分别为 9.24%/5.01%/0.20%，同比-0.01pct/+0.04pct/+0.56pct。

(三) 工业机器人：技术进步推动机器人替人趋势，关注国产工业机器人企业盈利能力提升

1、机器人行业基本面：产销微增，国产化率提升

国家统计局数据显示，2023 年前三季度我国工业机器人产量 32.0 万台，同比增长 0.4%。根据睿工业数据，2023 年前三季度工业机器人整体销量 206823 台，同比下滑 0.1%，预计四季度市场环比仍会持续改善，预计 2023 年全年销量超 28 万台，同比微增 0.1%。2023 年前三季度国产品牌份额达 45%，其中第三季度份额攀升至 47.0%，创历史新高。除 6-axis 机型仍然由外资品牌主导外，Cobots、Delta、SCARA 等机型国产品牌占比均超过 50%。

图108：2017-2023 年前三季度工业机器人产量及 YOY

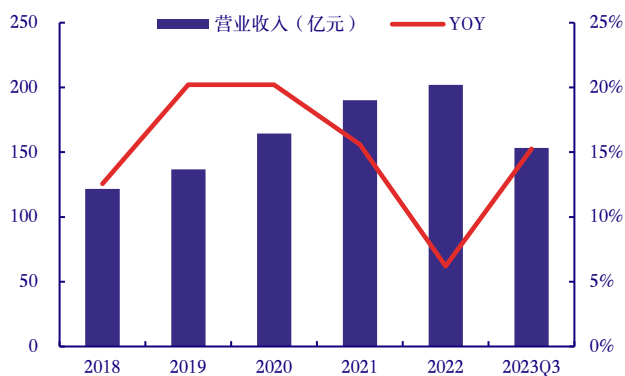


资料来源：IFind，中国银河证券研究院

2、机器人行业 2023 年三季报财务情况综述：收入保持增长，盈利能力提升

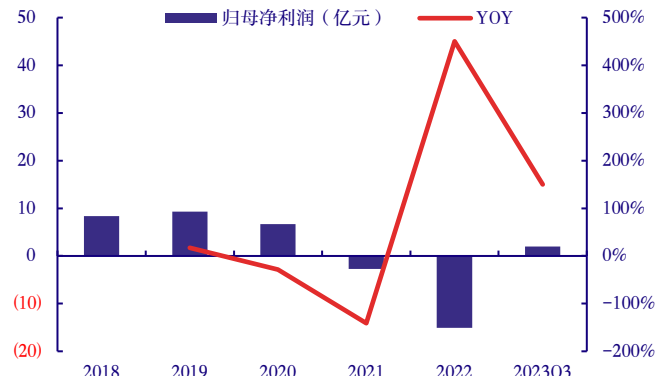
营收利润增长情况：纳入统计的 9 家机器人上市企业 2023 年前三季度企业营收合计为 153.35 亿元，同比增长 15%，归母净利润合计为 1.96 亿元，而去年同期归母净利润合计为负，实现了盈利转正，实现营收利润双增长。

图109：机器人行业 2018-2023 年前三季度营业收入及 YOY



资料来源：IFind，中国银河证券研究院

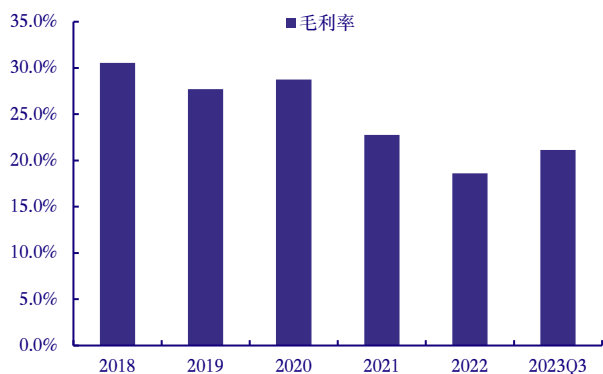
图110：机器人行业 2018-2023 年前三季度归母净利润及 YOY



资料来源：IFind，中国银河证券研究院

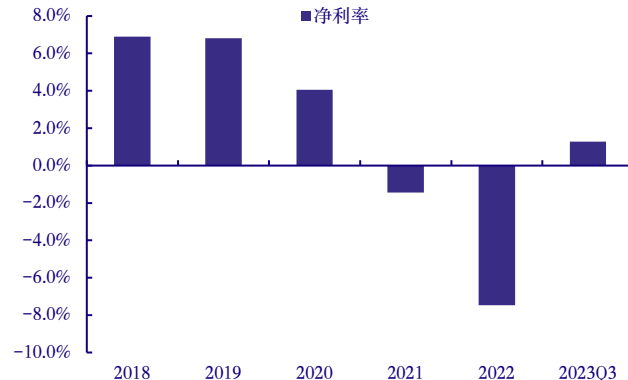
盈利能力：纳入统计的 9 家机器人上市企业 2023 年前三季度综合毛利率水平达到 21.1%，净利率达到 1.3%，盈利能力整体修复。

图111：机器人行业 2018-2023 年前三季度毛利率



资料来源：IFind，中国银河证券研究院

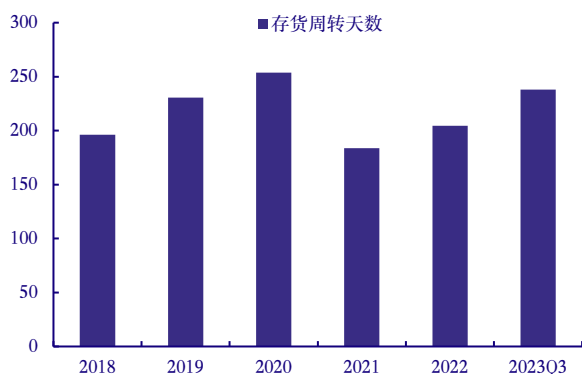
图112：机器人行业 2018-2023 年前三季度净利率



资料来源：IFind，中国银河证券研究院

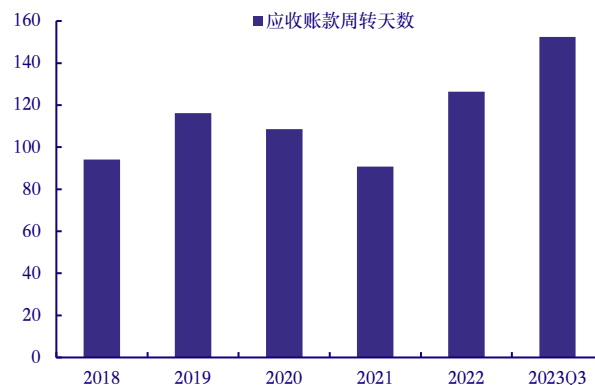
营运能力：纳入统计的 9 家机器人上市企业 2023 年前三季度平均存货周转天数 238 天，平均应收账款周转天数 152 天，营运能力有所下降。

图113：机器人行业 2018-2023 年前三季度存货周转天数（天）



资料来源：IFind，中国银河证券研究院

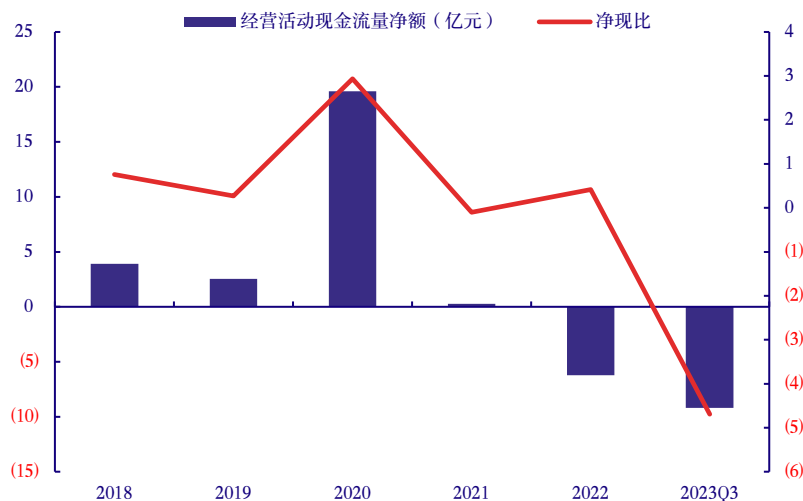
图114：机器人行业 2018-2023 年前三季度应收账款周转天数(天)



资料来源：IFind，中国银河证券研究院

现金流：纳入统计的 9 家机器人上市企业 2023 年前三季度经营活动现金流净额合计净流出 9.18 亿元，净现比-4.69。现金流净流出主要受部分项目回款不及时，原材料备货成本增加等因素。

图115：机器人行业 2018-2023 年前三季度经营活动现金流及净现比



资料来源：IFind，中国银河证券研究院整理

3、重点公司

(1) 埃斯顿

公司 2023 年前三季度实现收入 32.26 亿元，同比增长 26.88%，归母净利润 1.40 亿元，同比增长 16.64%；公司机器人销售保持高增，盈利能力提升方面略低于预期。报告期内，公司大力推动数字化工业机器人的深度融合，快速推动在机器人，特别是焊接、新能源等细分行业的应用。公司推出的 E-Noesis 新一代工业互联网平台，可以实时、全方位呈现设备及产线生产数据，可以为客户快速搭建属于自己的轻量化精益管理平台。目前该平台已经在新能源、重工、电动车、工程车客户中得到使用。公司在消化前期战略并购布局的基础上，进一步朝着“国家化研发+本地化优质制造+全球化市场营销”的思路发展，公司协同效应良好，品牌力、产品力持续增强，长期仍具备广阔发展空间。

(2) 绿的谐波

2023 年前三季度公司实现收入 2.54 亿元，同比增长 26.26%，归母净利润 0.72 亿元，同比下滑 43.36%。公司将依托传动产业链，围绕智能机器人和高端装备两大领域，布局从核心零部件到功能

部件，结合机、电、液应用技术等关键技术，进一步提高公司产品技术壁垒，丰富产品的应用场景，持续完善产业发展生态，推动智能机器人、高端装备高质量发展。

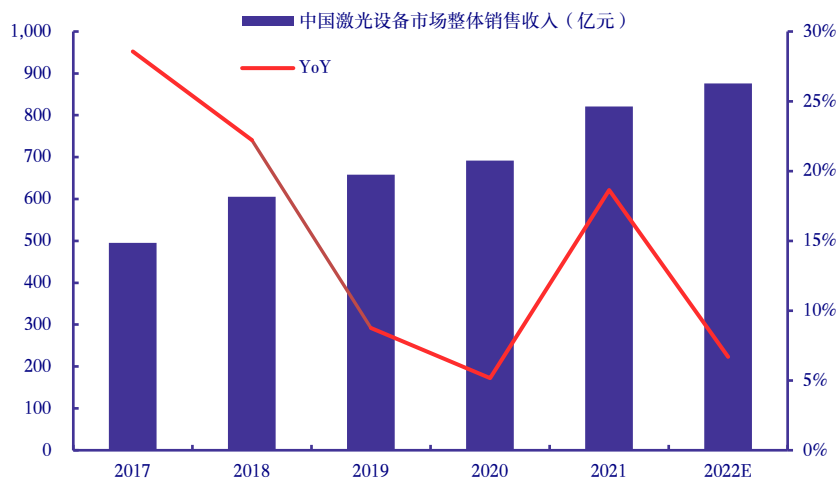
（四）激光：激光器及控制系统国产替代进程顺利，关注下游应用拓展

1、激光行业基本面：市场应用不断拓宽，需求稳步增长

随着激光技术自身的发展，全球激光行业的影响与市场应用在不断拓宽。我国的传统制造业正处在加速转型阶段，在国家加大力度推进高端制造发展的背景下，日渐成熟的激光加工技术被不断推向市场并得到充分应用。在这些新领域中，激光加工工艺的精准化、智能化等突出优势得到充分体现；通过自动化激光加工设备提升产品质量与生产效率、降低人工成本已成为行业趋势。此外，全球各国政府也相继出台机器人产业发展的相关国家级政策，使得全球的智能制造行业迎来了巨大的市场机会。

由中科院武汉文献情报中心编制的《2022 中国激光产业发展报告》披露的数据显示，过去五年，中国激光设备市场整体销售收入规模从 2017 年的 495 亿元增长到 2021 年的 821 亿元，实现 13.48% 的 CAGR；2022 年中国激光设备市场整体销售收入规模预计为 876 亿元，相较 2021 年度增长 6.70%。据 Optech Consulting 测算，2009-2020 年全球激光加工设备市场 CAGR 约为 11.4%，中国工业激光设备 2010-2020 年 CAGR 约 21.7%。同时根据《2022 年中国激光产业发展报告》，2021 年我国光纤激光器市场规模达到 124.8 亿元，较上年增长 32.48%。由此可见，我国光纤激光器市场表现持续强劲。

图116：2017~2022 年中国激光设备市场整体销售收入及 YOY

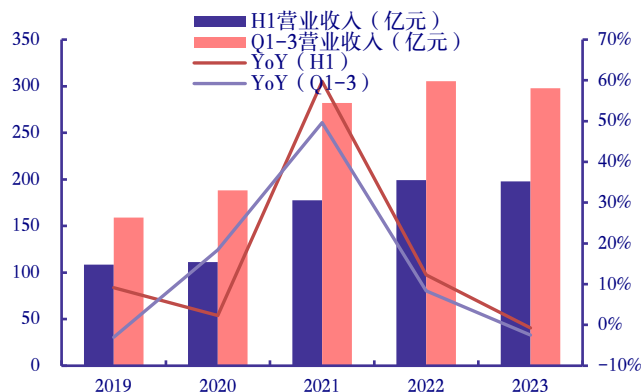


资料来源：《2022 中国激光产业发展报告》，中国银河证券研究院整理

2、激光行业 2023 三季度财务情况综述：业绩表现承压，盈利能力提升

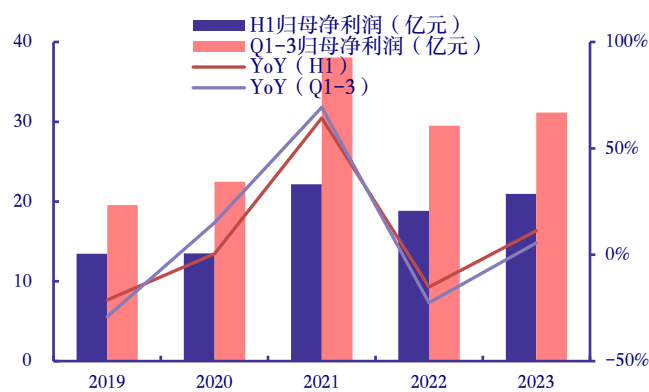
营收利润增长情况：纳入统计的 11 家激光上市企业 2023 年前三季度营收合计为 297.87 亿元，同比减少 2.46%，归母净利润合计为 31.16 亿元，同比增长 5.63%。

图117: 激光行业 2019-2023 年前三季度营业收入及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

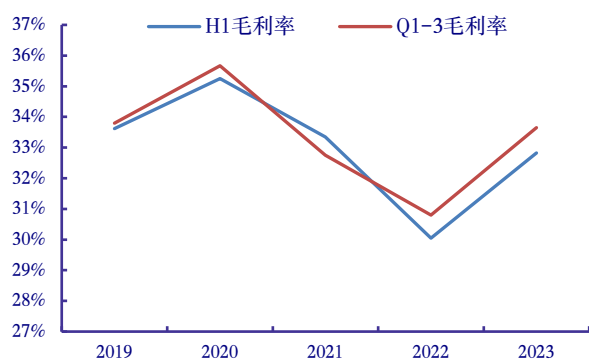
图118: 激光行业 2019-2023 年前三季度归母净利润及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

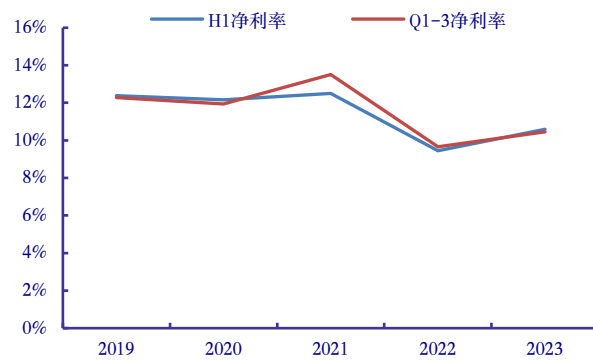
盈利能力: 2023 年前三季度毛利率有序回暖, 带动净利率复苏。纳入统计的 11 家激光上市企业 2023 年前三季度综合毛利率水平达到 33.65%, 比上年同期上升 3 个百分点, 净利率达到 10.46%, 比上年同期上升 1 个百分点。

图119: 激光行业 2019-2023 年前三季度毛利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

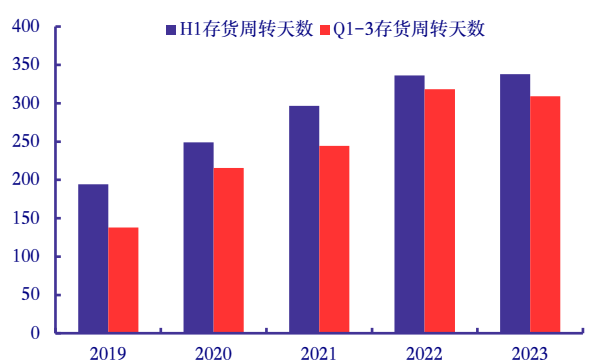
图120: 激光行业 2019-2023 年前三季度净利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

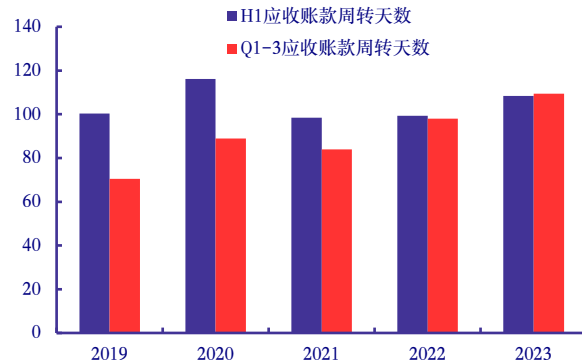
营运能力: 存货周转速度加快, 资金占压有所缓解。纳入统计的 11 家激光上市企业 2023 年前三季度平均存货周转天数为 309 天, 比上年同期减少 9 天, 平均应收账款周转天数 109 天, 比上年同期增加 11 天。

图121: 激光行业 2019-2023 年前三季度存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

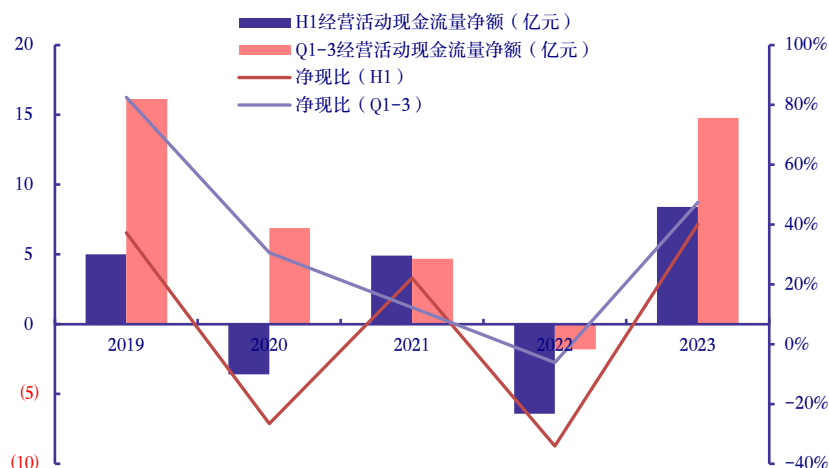
图122: 激光行业 2019-2023 年前三季度应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

现金流: 经营现金流向好, 净现比有所回升。纳入统计的 11 家激光上市企业 2023 年前三季度经营活动现金流净额合计达到 14.78 亿元, 净现比 0.47, 现金流向好。

图123：激光行业 2019–2023 年前三季度经营活动现金流及净现比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

3、重点公司

（1）锐科激光

2023Q3 公司实现营收 7.92 亿元，同比增长 2.34%，实现归母净利润 6013.75 万元，同比增长 442.72%。2023 年前三季度实现营收 25.83 亿元，较上年同期增长 11.29%；实现归母净利润 1.72 亿元，同比增长 422.50%。业绩增长主要是公司下游行业需求回暖，且持续推进降本增效，同时加大研发力度，不断拓展高端产品布局，进一步提升收入端表现。预计未来随着公司高功率激光器等新型产品的研发产出，公司盈利能力将持续改善。

五、投资建议

持续看好制造强国与供应链安全趋势下高端装备进口替代以及新技术发展下装备领域投资机会。建议关注：1）机械设备领域存在进口替代空间的子行业，包括数控机床及刀具、机器人、科学仪器、半导体设备等；2）受益新技术发展子行业，包括光伏设备、人形机器人、3D 打印等；3）周期向上子行业，包括船舶、轨交装备。

表16：需要关注的重点公司

股票名称	股票代码	EPS(元)				PE (X)				22-25EPS CAGR	当前价格
		2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E		
博实股份	002698.SZ	0.44	0.64	0.84	1.03	33	23	17	14	33%	14.55
创世纪	300083.SZ	0.24	0.19	0.30	0.40	30	37	24	18	18%	7.15
豪迈科技	002595.SZ	1.51	1.93	2.22	2.58	20	16	14	12	20%	29.97
中国中车	601766.SH	0.41	0.42	0.46	0.51	13	13	12	10	8%	5.33
锐科激光	300747.SZ	0.07	0.50	0.75	1.06	356	52	34	24	145%	25.92

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

六、风险提示

经济复苏不及预期的风险；政策推进程度不及预期的风险；制造业投资增速不及预期的风险；行业竞争加剧的风险等。

图表目录

图 1: 挖掘机械单月销量(台)及 YOY.....	10
图 2: 挖掘机械累计销量(台)及 YOY.....	10
图 3: 挖掘机械单月出口销量(台)及 YOY.....	11
图 4: 挖掘机械累计出口销量(台)及 YOY.....	11
图 5: 工程机械行业 2018-2023 前三季度营业收入及 YOY.....	11
图 6: 工程机械行业 2018-2023 前三季度归母净利润及 YOY.....	11
图 7: 工程机械行业 2018-2023 前三季度毛利率.....	12
图 8: 工程机械行业 2018-2023 前三季度净利率.....	12
图 9: 工程机械行业 2018-2023 前三季度存货周转天数(天).....	12
图 10: 工程机械行业 2018-2023 前三季度应收账款周转天数(天).....	12
图 11: 工程机械行业 2018-2023 前三季度经营活动现金流(亿元)及净现比.....	12
图 12: 全国铁路月度投资额(亿元)及增速.....	13
图 13: 全国铁路月度累计投资额(亿元)及增速.....	13
图 14: 全国城轨投资额(亿元)及增速.....	14
图 15: 轨道交通运营里程(公里).....	14
图 16: 轨交装备行业 2018-2023 前三季度营业收入及 YOY.....	14
图 17: 轨交装备行业 2018-2023 前三季度归母净利润及 YOY.....	14
图 18: 轨交装备行业 2018-2023 前三季度毛利率.....	14
图 19: 轨交装备行业 2018-2023 前三季度净利率.....	14
图 20: 轨交装备行业 2018-2023 前三季度存货周转天数(天).....	15
图 21: 轨交装备行业 2018-2023 前三季度应收账款周转天数(天).....	15
图 22: 轨交装备行业 2018-2023 前三季度经营活动现金流(亿元)及净现比.....	15
图 23: 国际油价中高位震荡下行.....	16
图 24: 油服油装行业 2018-2023 前三季度营业收入及 YOY.....	17
图 25: 油服油装行业 2018-2023 前三季度归母净利润及 YOY.....	17
图 26: 油服油装行业 2018-2023 前三季度毛利率.....	17
图 27: 油服油装行业 2018-2023 前三季度净利率.....	17
图 28: 油服油装行业 2018-2023 前三季度存货周转天数(天).....	17
图 29: 油服油装行业 2018-2023 前三季度应收账款周转天数(天).....	17
图 30: 油服油装行业 2018-2023 前三季度经营活动现金流(亿元)及净现比.....	18
图 31: 煤机矿机行业 2018-2023 前三季度营业收入及 YOY.....	19
图 32: 煤机矿机行业 2018-2023 前三季度归母净利润及 YOY.....	19
图 33: 煤机矿机行业 2018-2023 前三季度毛利率.....	19
图 34: 煤机矿机行业 2018-2023 前三季度净利率.....	19
图 35: 煤机矿机行业 2018-2023 前三季度存货周转天数(天).....	20
图 36: 煤机矿机行业 2018-2023 前三季度应收账款周转天数(天).....	20
图 37: 煤机矿机行业 2018-2023 前三季度经营活动现金流(亿元)及净现比.....	20
图 38: Clarksons 中国造船完工量累计值(万载重吨)及增速.....	21
图 39: Clarksons 全球造船完工量累计值(万载重吨)及增速.....	21
图 40: 集装箱月度出口均价.....	21
图 41: 船舶海工行业 2018-2023 前三季度营业收入及 YOY.....	22
图 42: 船舶海工行业 2018-2023 前三季度归母净利润及 YOY.....	22
图 43: 船舶海工行业 2018-2023 前三季度毛利率.....	22
图 44: 船舶海工行业 2018-2023 前三季度净利率.....	22
图 45: 船舶海工行业 2018-2023 前三季度存货周转天数(天).....	22

图 46: 船舶海工行业 2018-2023 前三季度应收账款周转天数 (天)	22
图 47: 船舶海工行业 2018-2023 前三季度经营活动现金流 (亿元) 及净现比	23
图 48: 中国新能源汽车月度销量及渗透率	24
图 49: 全球新能源汽车渗透率	24
图 50: 中国新能源汽车出口数量	24
图 51: 中国动力电池出口情况	24
图 52: 国内动力电池企业扩产规划 (GWh)	25
图 53: 海外动力电池企业扩产规划 (GWh)	25
图 54: 锂电设备行业 2019-2023 前三季度营收及 YOY	25
图 55: 锂电设备行业 2019-2023 前三季度归母净利润及 YOY	25
图 56: 锂电设备行业 2019-2023 前三季度毛利率	25
图 57: 锂电设备行业 2019-2023 前三季度净利率	25
图 58: 锂电设备行业 2019-2023 前三季度存货周转天数	26
图 59: 锂电设备行业 2019-2023 前三季度应收账款周转天数	26
图 60: 锂电设备行业 2019-2023 前三季度经营活动现金流及净现比	26
图 61: 中国光伏新增装机容量	27
图 62: 光伏设备行业 2019-2023 年营收 (亿元) 及 YOY	28
图 63: 光伏设备行业 2019-2023 年归母净利润 (亿元) 及 YOY	28
图 64: 光伏设备行业 2019-2023 年毛利率	28
图 65: 光伏设备行业 2019-2023 年净利率	28
图 66: 光伏设备行业 2019-2023 年存货周转天数	28
图 67: 光伏设备行业 2019-2023 年应收账款周转天数	28
图 68: 光伏行业 2019-2023 年经营活动现金流 (亿元) 及净现比	29
图 69: H1 全球智能手机出货量同比-11.33%	30
图 70: 图 2: H1 全球智能手机出货量同比-7.26%	30
图 71: 2022 年全球 PC 出货量同比-15.46%	30
图 72: 2022 年全球平板电脑出货量同比-3.26%	30
图 73: 2023 年前三季度营收同比-5%	31
图 74: 2023 年前三季度归母净利润同比-33%	31
图 75: 2023 年前三季度综合毛利率水平上升至 35.9%	31
图 76: 2023 年前三季度净利率下降至 5.8%	31
图 77: 2023 年前三季度存货周转天数比上年同期增加 33 天	31
图 78: 2023 年前三季度应收账款周转天数比上年同期增加 7 天	31
图 79: 2023 年前三季度经营活动现金流净额由负转正	32
图 80: 全球半导体销售额 (十亿美元)	33
图 81: 半导体设备行业 2018-2023 年前三季度营收及 YOY	34
图 82: 半导体设备行业 2018-2023 年前三季度归母净利润及 YOY	34
图 83: 半导体设备行业 2018-2023 年前三季度毛利率	34
图 84: 半导体设备行业 2018-2023 年前三季度净利率	34
图 85: 半导体设备行业 2018-2023 年前三季度存货周转天数	34
图 86: 半导体设备行业 2018-2023 年前三季度应收账款周转天数	34
图 87: 半导体设备行业 2018-2023 年前三季度经营活动现金流净额及净现比	35
图 88: 金属切削机床 2017-2023.9 产量及 YOY	36
图 89: 金属切削机床 2018-2023 前三季度产量及 YOY	36
图 90: 金属成形机床 2017-2023.7 产量及 YOY	36
图 91: 金属成形机床 2018-2023 前三季度产量及 YOY	36
图 92: 机床工具行业 2019-2023 前三季度营业收入及 YOY	36

图 93: 机床工具行业 2019-2023 前三季度归母净利润及 YOY	36
图 94: 机床工具行业 2019-2023 前三季度毛利率	37
图 95: 机床工具行业 2019-2023 前三季度净利率	37
图 96: 机床工具行业 2019-2023 前三季度存货周转天数	37
图 97: 机床工具行业 2019-2023 前三季度应收账款周转天数	37
图 98: 机床工具行业 2019-2023 前三季度经营活动现金流及净现比	38
图 99: 2017-2023.9 注塑机进口金额及 YOY	39
图 100: 2017-2023.9 注塑机出口金额及 YOY	39
图 101: 注塑机行业 2019-2023 前三季度营业收入及 YOY	40
图 102: 注塑机行业 2019-2023 前三季度归母净利润及 YOY	40
图 103: 注塑机行业 2019-2023 前三季度毛利率	40
图 104: 注塑机行业 2019-2023 前三季度净利率	40
图 105: 注塑机行业 2019-2023 前三季度存货周转天数	40
图 106: 注塑机行业 2019-2023 前三季度应收账款周转天数	40
图 107: 机床工具行业 2019-2023 前三季度经营活动现金流及净现比	41
图 108: 2017-2023 年前三季度工业机器人产量及 YOY	42
图 109: 机器人行业 2018-2023 年前三季度营业收入及 YOY	42
图 110: 机器人行业 2018-2023 年前三季度归母净利润及 YOY	42
图 111: 机器人行业 2018-2023 年前三季度毛利率	42
图 112: 机器人行业 2018-2023 年前三季度净利率	42
图 113: 机器人行业 2018-2023 年前三季度存货周转天数 (天)	43
图 114: 机器人行业 2018-2023 年前三季度应收账款周转天数 (天)	43
图 115: 机器人行业 2018-2023 年前三季度经营活动现金流及净现比	43
图 116: 2017~2022 年中国激光设备市场整体销售收入及 YOY	44
图 117: 激光行业 2019-2023 年前三季度营业收入及 YOY	45
图 118: 激光行业 2019-2023 年前三季度归母净利润及 YOY	45
图 119: 激光行业 2019-2023 年前三季度毛利率	45
图 120: 激光行业 2019-2023 年前三季度净利率	45
图 121: 激光行业 2019-2023 年前三季度存货周转天数	45
图 122: 激光行业 2019-2023 年前三季度应收账款周转天数	45
图 123: 激光行业 2019-2023 年前三季度经营活动现金流及净现比	46

表格目录

表 1: 机械设备行业上市公司 2023Q3 成长能力一览	3
表 2: 机械设备行业上市公司 2023Q3 盈利能力一览	3
表 3: 机械设备行业上市公司 2023Q3 营运能力一览	4
表 4: 机械设备行业上市公司 2023Q3 现金流量一览	4
表 5: 上市重点工程机械企业 2023Q3 业绩一览	4
表 6: 上市重点轨交装备企业 2023Q3 业绩一览	5
表 7: 上市重点油服油装企业 2023Q3 业绩一览	5
表 8: 上市重点煤机矿机企业 2023Q3 业绩一览	6
表 9: 上市重点船舶海工企业 2023Q3 业绩一览	6

表 10: 上市重点锂电设备企业 2023Q3 业绩一览.....	7
表 11: 上市重点光伏设备企业 2023Q3 业绩一览.....	7
表 12: 上市重点 3C 设备企业 2023Q3 业绩一览	8
表 13: 上市重点半导体设备企业 2023Q3 业绩一览	8
表 14: 上市重点通用设备企业 2023Q3 业绩一览.....	9
表 15: 近年来煤机相关政策梳理	18
表 16: 需要关注的重点公司.....	46

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

鲁佩 机械组组长 首席分析师。伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业 9 年，2021 年加入中国银河证券研究院。曾获新财富最佳分析师、IAMAC 最受欢迎卖方分析师、万得金牌分析师、中证报最佳分析师、Choice 最佳分析师、金翼奖等。

范想想 机械行业分析师。日本法政大学工学硕士，哈尔滨工业大学工学学士，2018 年加入银河证券研究院。曾获奖项包括日本第 14 届机器人大会团体第一名，FPM 学术会议 Best Paper Award。曾为新财富机械军工团队成员。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来 6-12 个月，公司股价相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn