



# 机械行业周报：行业拐点渐至 关注通用机械投资机会



## 行情回顾

上周 (2022/10/17-2022/10/21) SW 机械设备指数上涨 2.32%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 4；沪深 300 指数下跌 2.59%。年初至今，SW 机械设备指数下跌 18.98%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 17；同期沪深 300 指数下跌 24.24%。

## 核心观点

中游通用机械行业需求领先库存周期变化约 6-12 个月，我们判断，通用机械行业需求拐点约为今年 11 月份、年底有望开启新一轮需求上升周期。通用机械行业细分产品类型众多，主要有机床、工业机器人、叉车、注塑机、刀具、激光设备等，主要为资本品，处于产业链中游，为下游投资扩产所用，与下游行业景气度和需求直接相关。因而，我国通用机械行业的需求周期亦是随经济周期波动而波动，也具备 3-4 年的规律。我们观测典型通用机械设备如工业机器人、金属切削机床、叉车等主要的资本品产量数据清晰可见，需求周期变化时间跨度约为 43 个月。通用机械行业需求主要来自于离散工业居多，需求灵敏度相对库存数据整体而言更高，需求周期领先库存数据变化 6-12 个月左右。根据需求下降周期历史均值 22 个月的时间推算，则新一轮上升周期的启动时间约在 2023 年 1 月。由于选取数据为 3 个月移动平滑，数据或滞后 2 个月左右。因此，我们判断，通用机械行业需求拐点约为今年 11 月份，年底有望逐渐开启新一轮通用机械行业需求上升周期。从细分行业中观数据看，以工业机器人赛道为例，

日本工业机器人订单数据底部基本确认，日本工业机器人订单增速今年 5 月见底之后，形成趋势性上升态势。通常，日本工业机器人订单领先国内订单 1-2 个季度，预示着国内工业机器人景气有望在年底附近开启回升趋势。

8 月中国金切机床订单跌幅收窄，日本出口中国机床订单增速回正，机床需求企稳回升。上半年协会重点联系企业机床金切机床新签订单同比下降 17.3%，1-8 月跌幅已收窄至 6.2%，机床需求企稳回升。根据日本机床协会数据，8 月日本出口中国机床订单 298.49 亿日元，同比增长 24.88%，1-8 月订单 2539.37 亿日元，同比增长 0.72%。考虑 2021 年日本出口中国机床订单同比增长 77%，在去年高基数上今年 1-8 月订单同比重回正增长，我们认为在航空航天、新能源汽车等领域带动下，中国高端机床需求正旺。

### 投资建议

建议关注应流股份、合锻智能、安徽合力、欧科亿、科德数控。

风险提示

**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\\_47648](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47648)

