



# 机械行业第 44 周周报：看好 机床行业新周期 关注通用 行业复苏



## 高端机床供需缺口大，行业复苏迎来新周期

10月金属切削机床产量为4.30万台，同比下降8.5%，9/10月产量降幅环比分别收窄1.5pct/3.5pct，行业呈现逐步复苏态势。从市场格局来看，外资企业长期占据高端机床市场，并垄断我国高端市场。过去我国数控机床始终处于“低端混战，高端失守”局面，现我国机床快速向中高档数控机床国产化转型升级，具备一定技术实力和规模的民营机床企业进军中高端市场。受制造业景气低迷影响，2022年上半年机床进口总额63.3亿美元，同比-9.1%，其中进口日本、德国机床分别为20.7/13.8亿美元，同比-12.2%/-2.7%。另一方面，机床更新周期已至，叠加高端机床核心技术自主可控需求提升及制造业触底复苏三者共振，具备细分市场优势的国产民营企业有望跻身市场前列。重点推荐创世纪、科德数控、海天精工等。

## 看好制造业景气度后续复苏，建议关注工控行业龙头

10月我国工业机器人产量3.90万台，同比增长14.4%，连续两个月实现同比正增长；2022年前十个月累计产量36.3万台，同比增长-3.20%，降幅环比进一步收窄；工业自动化核心部件需求与制造业景气度高度相关，考虑到4季度通常进入经销商补库周期及行业大周期上下行季度规律，我们预计后续有望继续看到制造业复苏前景。同时我国正处在产业转型的过程中，劳动力紧缺、劳动力价格上涨，以及需求的多元化必然要通过“机器替人”来解决，低质、低价、低端工业自动化品牌已不能满足国内制造业对品质的需求，逐渐被市场淘汰。国产品牌龙头依靠本土化优势、服务

优势、工程师红利加速缩小市场份额差距，行业集中度有望进一步向优势企业靠拢；国内各细分方向的头部公司在行业低潮期保持渗透率提升态势，并带来的显著优于行业的增速。我们预计复苏进程中细分龙头业绩将显现弹性，叠加部分企业估值正处历史洼地，或将迎来戴维斯双击。重点推荐信捷电气，建议关注汇川技术、雷赛智能、伟创电气、中控技术、埃斯顿等。

### 行业评级及本周观点更新

国内制造业正处于持续的转型升级时期，将给高端装备行业带来广阔市场空间，维持行业“推荐”评级。重点推荐顺产业升级方向及进口替代趋势的工业自动化及高端机床装备、自主可控的半导体设备、碳中和加速下的光伏设备及锂电设备板块、长坡厚雪长赛道属性的检测检验行业、以及能源安全推动下逐步复苏的油服行业。

### 本周核心推荐

信捷电气：工控复苏在途，疫情加速机器人替人，公司 PLC 地位稳固，盈利能力稳固。同时加速进口替代，DCS 系列业绩亮眼，产品线多

**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\\_49147](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49147)

