



机械行业 2022 年度策略报 告：蓄势之中 酝酿升势



2021 年机械板块收入增速可观，但原材料涨价也使得毛利率承压。展望 2022 年，我们持续看好高端制造升级。

核心观点

2022 在蓄势中酝酿升势：2020 年疫情以来，国内经济持续修复，工业景气度不断上升，但原材料价格上升、海运价格上涨也带来了较大压力，从 PMI 看，2021 年景气度前高后低，符合我们去年策略报告的判断。而当我们从更长的视角去观察，会发现制造业本身存在周期波动的特点，短期看行业增速将仍然承压，但这其实是一个蓄势的过程。在蓄势的过程中，我们建议关注强 α 和弱 β 的行业及公司，同时重视技术变革带来的资本开支浪潮。

广义逆周期机会可期：受原材料价格上升、海运不畅、疫情反复等多方面影响，工业景气度短期承压。我们认为国家有望进行跨周期调节，建议关注工程机械、轨交装备，受益 22 年初实物工作量落地。与此同时光伏设备、锂电设备板块也将持续受益碳中和和国家政策支持。从长期战略看，国家也会持续支持能源安全、能源保供，建议关注油服装备、煤机装备。

弱周期板块关注度或将提升：（1）检测服务近年来保持稳定增长，行业具有盈利稳定、现金流较好的特点，同时渗透率也将受益于新兴领域的拓宽。

（2）我们分拆出消费升级、纺织服装、食品饮料及包装等细分领域设

备，发现这类公司具有更平滑的增长曲线和稳定的盈利能力。

原材料与出口，有望边际改善：从原材料端看，Q4 以来钢材持续回落，而钢材在机械企业成本中具有较高的占比，我们认为在原材料价格下降过程中，中游的龙头公司的毛利率有望改善。从出口端看，海外经济逐渐修复，机械设备的出口持续向好，而随着集装箱、船舶生产交付，海运价格也有望下降，我们认为出口企业将继续受益。

技术进入推广布局期：过去几年我国新能源综合成本下降并推动渗透率提升，展望未来 2-3 年，从技术和应用角度的突破看，我们认为未来 2-3 年有望看到围绕电动化和智能化的新技术升级，如车身一体化压铸、新能源汽车换电设备、光伏电池设备、智能化产线、工厂电动化设备等。而 3-5 年看，我国高端装备国产自主化、能源升级迭代将带来更大发展空间。

投资建议与投资标的

建议关注：三一重工、恒立液压、中联重科、浙江鼎力、中集车辆。中国中车、华铁股份、鼎汉技术。捷佳伟创、迈为股份、金辰股份。先导智能、杭可科技、诺力股份、音飞储存。杰瑞股份、中海油服、通源石油、石化机械。郑煤机、天地科技。华测检测、安车检测、广电计量、苏试试验。捷昌驱动、凯迪股份、快克股份、杰克股份、上工申贝、永创智能、爱科科技、弘亚数控。

安徽合力、杭叉集团、伊之密、埃斯顿、绿的谐波、拓斯达、杭氧股

份、海天精工、秦川机床。瀚川智能、山东威达、科德数控、潍柴动力。

风险提示

全球贸易冲突风险、疫情发展不及预期、油气领域资本开支不及预期、宏观经济变化不及预期、基建等固定资产投资不及预期、光伏/新能源汽车政策及扩产不及预期。

关键词: 光伏 新能源 新能源汽车 涨价 疫情 高端装备

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_30903

