机械行业2021年12月策略暨2022 年度策略：守正出奇 聚焦成长

行业展望：产业升级+自主可控，高端制造迎来成长大机遇数字浪潮和能源变革的大时代，工业互联和万物互联让社会效率不断提升，新能源利用让社会成本不断降低，中国正在迎来全方位的产业升级。

中国制造业厚积薄发，自 2020 年新冠疫情后正在加速崛起，行业内“专精特新”小巨人企业正在解决我国各行各业的卡脖子问题，逐步实现进口替代，正在或者已经成为各细分行业的隐形冠军；行业内优秀制造企业已经从进口替代走向出口替代，具备全球竞争力。我们强烈看好产业升级+自主可控背景下高端制造的成长机遇，综合考虑行业赛道、公司竞争力和估值水平，精选优质赛道中长期胜出概率大的龙头公司。

研究框架：把握强阿尔法公司，挖掘高贝塔行业投资机会我们将机械公司主要分为 4 个类型，根据其不同的业务特性把握投资机会：上游核心零部件公司、中游专用/通用设备公司、下游产品型公司以及服务型公司。

1）上游核心零部件公司：强阿尔法属性，依靠技术实力构建较高的竞争壁垒，具备较强盈利能力，通过品类升级/扩张及下游领域拓展不断打开成长天花板，建议关注工业自动化和产业互联网等细分行业的隐形冠军。

2）中游专用/通用设备公司：高贝塔属性，机械公司处于产业链中游，议价权相对较低，重点关注高成长行业或稳健增长行业中具备进口替代机会的公司，公司层面关注公司技术实力及优质客户绑定情况，通常行业竞争较为激烈，强者越强，优选龙头公司，推荐高景气的新能源（光伏/锂电/风电/核电）和工业自动化（工业机器人/工控/激光）等行业。

3）下游产品型公司：直接供人类使用或操作，行业空间更大，下游领域较为分散，具有相对较强议价权，重点关注高成长行业或稳健增长行业中具备进口替代机会的公司，公司层面综合考虑公司技术+产品+品牌+渠道，优选龙头公司，推荐培育钻石、通用测试测量仪器等细分子行业。

4）服务型公司：通过提供服务获取收入，通常需求稳健，现金流较好，行业长期稳健增长，龙头公司先发优势显著，优选赛道空间大的细分赛道龙头，推荐检测服务等行业。

投资建议：守正出奇，聚焦成长

高端制造迎来成长大机遇，产业升级+自主可控是机械行业中长期维度的两大成长主线，我们综合考虑行业赛道、公司竞争力和估值水平，明年将依据研究框架持续从两个方向寻找投资机会：1）把握优质赛道里中长期有望穿越周期的龙头公司，比如核心零部件公司、部分产品型公司和检测服务公司；2）挖掘高成长细分子行业中的优质龙头公司或高弹性低估标的，比如培育钻石、光伏/锂电/风电/工业自动化等。

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_35226