



机械行业 2022 年度投资策略 略：精选周期向上 双碳助力 成长



核心要点:

2021年机械行业指数前低后高,超额收益明显截至12月24日,机械行业年内上涨12.6%,在一级行业中排名12,跑赢沪深300指数18.2%,超额收益明显。回顾全年,前期受工程机械和工业机器人等板块拖累,机械行业走势与指数基本一致。而从6月开始,光伏设备、机床工具、半导体设备等子板块开始带领行业持续上涨,超额收益不断扩大。展望2022年,我们认为经济增长承压与碳中和持续推进将是影响机械行业的两大主要因素,同时机械行业各细分板块的下游景气也在持续分化。因此,我们建议周期板块重点关注油气设备、机床工具以及工程机械,成长板块则关注光伏设备、锂电设备以及半导体设备。

周期板块:关注油气设备、机床工具、工程机械
油气设备:经济复苏推动需求增长支撑油价维持高位,油气公司资本开支有望企稳回升。同时,我国石油天然气对外依存持续上升,能源安全问题日益凸显,“三桶油”资本开支预计亦将回升。**机床工具:**工业企业利润大幅回升有望推动机床更新节奏加快。叠加数控化率和国产化率持续提升,机床工具行业有望持续复苏。**工程机械:**需求趋弱叠加更新高峰结束,国内需求短期可能承压,但出口高速增长而成为重要支撑,未来国际化和电动化将成为推动行业增长的中长期驱动力。

成长板块:关注光伏设备、锂电设备、半导体设备
光伏设备:发电成本快速下降推动光伏逐渐平价上网,叠加碳中和持续推进,全球光伏装机有望持续增长,光伏产业链产能持续增加。**锂电设备:**政策红利叠加优质产品频出,

新能源汽车渗透率快速提升,动力电池企业持续扩建产能,国内锂电设备企业将大幅受益。半导体设备:新能源汽车、可穿戴设备、工业等领域需求持续增长,推动行业维持高景气,半导体企业资本支出增加推动设备销售持续增长。此外,国内半导体设备公司不断取得突破,也推动半导体设备国产化率持续提升。

投资建议

综上,我们维持机械行业“增持”评级。周期板块,建议关注油气设备(国内压裂设备龙头);机床工具(数控系统自主可控以及具备高端数控机床制造能力的国内企业);工程机械(挖掘机、叉车、高空平台等行业的国内龙头)。成长板块,建议关注光伏设备(单晶炉、串焊机核心设备国内制造商以及具备 N 型电池整线供应能力的国内企业);锂电设备(具备动力电池整线供应能力的锂电设备龙头及具备专业化优势的设备制造商);半导体设备(光刻、薄膜沉积、刻蚀、清洗等半导体核心工艺的国内领先设备制造商)。

风险提示

全球经济复苏不及预期 国内经济增速不及预期 相关行业下游需求

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_35383

