



机械行业周报：寻找顺周 期的节奏



本周关注：天地科技、海容冷链、江苏神通、国茂股份

本周核心观点：近期宏观环境波动，对设备行业股价影响较大。我们认为，短期影响依然没有消除，整体判断仍然延续波动走势。当前，上游资源品涨价、政府稳增长仍然是相对确定的两条主线，相关的煤机、油服、核电、氢能等设备板块预计将有所受益。

本周主题：机械行业顺周期板块分析

顺周期，顺的是什么周期“顺周期”的定义对于总量和不同行业研究中间存在些许差异。对于我们机械行业来说，最关注的是制造业在短周期的景气度，即基钦周期（库存周期）。一般来说，设备企业经营情况在被动去库存、主动补库存阶段表现较好。本文将重点探讨机械设备，尤其是通用设备，在本轮基钦周期中所处的位置，为通用设备投资时点的把握提供参考。

当前处于基钦周期被动补库存阶段，乐观估计预计二季度后进入被动去库存阶段。2021M5 至今，由于受到原材料价格增长、全球海运价格上涨、国内外疫情反复等多方面影响，制造业销售与生产端均受到影响，库存逐渐积压，行业景气度受到影响，属于被动补库存阶段，至今已持续 10 个月。

通用设备公司股价从被动补库阶段末尾开始表现。我们以典型通用设备企业 E 公司为例，分析基钦周期对机械行业企业的营收、利润及股价等

方面的影响。

从营收端和利润端看，E 公司营收端和利润端受库存影响在前几轮基钦周期（2013-2016 年）较为明显，且周期对营收及利润影响有一定的滞后性。从公司股价规律上看，每一轮行情的启动都在库存周期被动补库阶段的末尾，之后基钦周期进入去库阶段，公司股价上行。

1-2 月 PMI 指数等指标超预期改善，如持续有望进入周期新阶段。根据国家统计局最新数据，2022 年 1-2 月我国固定资产投资、PMI、工业增加值等主要经济数据均有不同幅度增长，制造业投资 1-2 月同比增长 20.9%，比上年全年增加 7.4pct，实现 V 型反转，呈现出行业景气度提升的趋势。PMI 指数自 2021 年 11 月之后再次呈现增长态势，到 2 月超过 50 荣枯线，制造业进入复苏阶段，景气度持续提升。其中，PMI 新订单指数 2 月为 50.7，自 2021 年 8 月以来首次高于枯荣线。2 月，全国规上工业增加值同比增长 12.8%，增速环比提升 8.94pct，增幅较大。如后续月份数据持续改善，有望进入被动去库存阶段。

汽车制造业处于主动去库期、房地产与基建行业处于被动补库期、铁路运输业处于被动补库期的晚期阶段，相关设备景气度有望上升。从下游行业看，汽车制造业、房地产开发、基础建设、铁路运输等下游行业均在不同程度上受到库存周期的影响，在疫情爆发之后更为明显。其中汽车制造业处于主动去库期、房地产与基建行业处于被动补库期、铁路运输业处于被动补库期的晚期阶段。光伏设备与油服设备在周期的某些阶段虽具有

趋同性，但并不完全受基钦周期影响，行业景气度有望进一步提高。

投资建议：建议关注自身 α 较强的通用设备企业，如国茂股份、埃斯顿、欧科亿、华锐精密、海天精工、伊之密、三一重工等。

风险提示：宏观经济波动、市场竞争加剧。

关键词：光伏 冷链 核电 涨价 疫情

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_39638

