



机械设备行业 2021 年报与 2022 一季报综述：一季度业 绩承压 关注新基建产业链机 会



投资要点

2021 年行情稳中有升，2022Q1 调头向下，板块估值水平明显下探。2021 行业景气程度较高，申万机械设备指数稳中有升，全年涨幅为 14.83%，在 31 个一级行业中排名第 12。2021Q4 开始，能耗控制、原材料价格、疫情反复等情形叠加出现，2022 年 1-4 月指数迅速下行，4 个月中指数跌幅为 30.48%，在一级行业中排第 27。截至 5 月 9 日，除专用设备与工程机械两个子板块外，机械设备一级行业与其余二级子行业的 PE（TTM）与 PB（LF）十年期分位数均在 209%分位数及以下，部分板块估值水平接近底部。一季度业绩增长势头受阻，盈利能力承压。机械设备板块 2021 年得利于全球制造业需求向中国集中，国内下游需求稳健并且寻求国产替代，整体景气程度较好，实现营收 1.76 万亿元，同比增长 17.05%；实现归母净利润 1102.53 亿元，同比增长 12.18%。2021 年下半年开始宏观经济走弱，2022 年一季度疫情反复影响企业开工与交付节奏，加之原材料成本问题延续，2022Q1 全板块实现营收-3812.59 亿元、归母净利润 241.28 亿元，在高基数对比下同比分别下降 1.47%与 “24.38%。由于需求放缓、原材料与物流成本上涨，2021 年机械设备行业毛利率与净利率分别为 22.87%与 6.70%，同比分别下降了 1.04 与 0.29 个百分点；2022Q1 毛利率净利率为 21.459%/6.79%，同比下降了 2.30 与 1.88 个百分点。

二级子行业表现分化，专用设备与自动化设备表现较优。五个二级子行业中，通用设备板块业绩表现和一级行业基本同步，其与制造业整体景

气程度关系密切，而当前制造业 PMI 正处于荣枯线以下并呈下行态势；工程机械因原材料与物流成本原因盈利能力下降明显，销量等各项数据都仍受到：2021 年冲高回落的后续影响，一季度业绩表现较弱，我们认为这两个板块都还需等待经济大环境的改善与拉动。轨交设备一季度净利润明显承压，我们认为其受到疫情反复对下游工程进度的影响较大，但长期来看吻合基建推进方向，业绩表现有一定保障。专用设备与自动化设备板块表现较好，专用设备板块业绩稳定，费用管控能力突出，看好其继续维持较好表现。自动化设备业绩增长明显，一季度工业机器人销量继续创新高，虽一季度利润率等指标有阶段性被动，但从产业升级角度值得继续关注。

投资建议：维持行业“同步大市”评级。业绩角度关注专用设备与自动化设备。专用设备表现最为稳定、费用管控能力出色；自动化设备板块增长势头迅猛，一季度板块表现在二级子行业中较优。产业链角度关注新基建带来物流、能源等产业链布局机会。稳增长成为国内经济的大基调，基建的推进则是实现这一目标的重要抓手，中央近期频繁出台基建相关促进政策与发展规划，推进物流，能源、公用设施等建设，包括工程机械、新基建侧重的物流装备、能源装备与配套的智能化设备都将得到需求提振。

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_41766

