



机械-专精特新 | 高端装备：寻找下一个隐形冠军 (2)



投资建议

此前我们发布了高端装备专精特新系列第一篇，介绍了 8 个行业（光伏设备、锂电设备、碳纤维、机器视觉、机器人、机床、激光装备、工程机械）的发展现状和专精特新企业的表现情况。这一篇，我们继续梳理了 6 个细分赛道（大飞机、氢能设备、风电设备、五金工具、船舶、轨交装备），进一步透视我国高端装备行业的发展现状和发展潜力。

理由

从供给能力或全球地位来看，整机强于零部件、制造端强于品牌端。整机环节产值规模大，集成技术掌握门槛低于零部件，进而整机端国产化率高于零部件，如大飞机、氢能设备等；部分行业综合制造能力较强，具备出口竞争力，海外市场有待进一步打开，如风电设备、五金工具。其中五金工具行业下游延伸至消费端，中国企业主要作为全球制造中心，品牌影响力有待提升；还有一些行业已具备较强的全球竞争实力，产业链自供水平较高，需在前沿技术领域保持关注，维系竞争力，如船舶、轨交装备等。

具体来看：1) 大飞机：国内起步较晚，原材料、机载设备、发动机等是薄弱环节；2) 氢能设备：氢燃料电池整机、储氢容器国产化率高，质子交换膜、阀门、加氢机等关键设备国产化率仍处于低位；3) 风电设备：部分轴承自主供应能力欠缺，大型化对技术要求提出新挑战；4) 五金工具：电池环节国产化率处于提升通道，整机全球品牌影响力待提升；5) 船舶：

整体自制水平高, 船舶电子国产化率不足; 6) 轨交装备: 综合国产化率高, 制动系统、转向架待突破。

专精特新企业承担补短板、锻长板角色。部分行业已孕育出了一批优质的专精特新企业。往后看, 我们认为中国制造业的全球竞争力仍将延续, 庞大的国内外市场提供广阔机遇。政策端应营造良好市场环境, 让主机厂更好发挥链主作用, 带动产业协同发展。同时, 对于成熟行业或具有全球竞争力的行业, 政策应加强引导和提供配套支持, 帮助国内企业走向海外。

盈利预测与估值

建议关注泉峰控股、永贵电器、冰轮环境、图南股份、派克新材、中简科技, 及 (以下均未覆盖) 格力博、大叶股份、天宜上佳、雷尔伟、科安达、亚普股份、厚普股份、新强联、五洲新春、中际联合、中国动力、湘电股份、亚星锚链等。

风险

技术创新不及预期; 宏观经济或行业周期波动; 竞争及国际贸易风险。

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_47825

