



机械行业 2023 年年度投资策略： 制造强基 通用设备迎来时代性机遇



专用设备 2023 年研判：新兴赛道边际略有弱化，传统赛道景气不一

1) 新兴赛道边际略有弱化，其中光伏设备需要抓住电池技术加速迭代中的结构性机遇，重点推荐迈为股份、捷佳伟创、京山轻机、晶盛机电、连城数控、英杰电气、奥特维；半导体设备在美国进一步制裁中国芯片领域的背景下，成熟制程&先进封装或将迎来高速发展，重点推荐北方华创、中微公司、盛美上海、拓荆科技、芯源微、精测电子、正帆科技、盛剑环境；锂电设备下游资本开支或将放缓，关注细分环节技术变化带来的结构型增量，重点推荐利元亨、先导智能、联赢激光；储能设备国内招投标依旧火爆，美国大型储能项目进展不及预期，重点推荐：英维克、同飞股份、青鸟消防。

2) 传统赛道景气不一，其中船舶行业正处新一轮上行周期起点，预计 2023 年油轮迎来大规模下单，看好中国船舶、中船防务，建议关注亚星锚链；工程机械在海外市场加持下 2023 年有望实现小幅正增长，大弹性向上仍待国内市场周期反转，中短期看好浙江鼎力、恒立液压，长期看好徐工机械、三一重工、中联重科等，制造业侧看好安徽合力、杭叉集团、诺力股份。

通用设备 2023 年研判：基本面边际向上，受益产业升级周期与政策红利

1) 从政策面来看，十八大以来，围绕制造强国战略，持续出台支持政策，二十大报告再次强调制造业产业升级，大力发展高端装备。

2) 从基本面来看，前瞻指标中，原材料价格开始下行，金融机构给工业企业中长期信贷余额上行，预计后续会反映到制造业企业盈利与投资上；从库存周期来讲，目前也是处于底部位置，在疫情得到更精准防控后，预计 2023 年会迎来补库周期。制造业固定资产投资周期中，我们预计 2023 年制造业投资增速向上的弹性弱于上一轮，主要由于半导体产业链、锂电产业链、光伏产业链这些新兴赛道的投资增速会有所放缓，与此同时，还没有新的大赛道涌现。

3) 从制造业各个细分方向来看，工控板块中，驱控层关系工业安全，进口替代处于加速期，重点推荐汇川技术、禾川科技、雷赛智能、中控技术。机床板块政策利好不断，产品附加值提升抢夺中高端市场，重点推荐欧科亿、华锐精密、中钨高新、纽威数控、科德数控、海天精工、国盛智科、亚威股份、华中数控。机器人板块中，特斯拉有望重塑行业格局，产业链国产化率持续提升，重点推荐绿的谐波、汇川技术、埃斯顿。基础件板块中，进口替代方向蕴含投资机会，重点推荐国茂股份、纽威股份。仪器仪表板块拥有万亿市场空间，近年来收入利润双双回暖，重点推荐普源精电、鼎阳科技。激光产业链静待通用设备投资拐点，建议关注激光控制系统环节，重点推荐柏楚电子、金橙子、杰普特。检测服务是朝阳行业，正处于稳健增长期，头部企业强者恒强，重点推荐华测检测、苏试试验、谱尼测试。

2023 年总体投资判断：通用板块投资机会多于专用板块 2023 年，专

用板块景气度总体上会边际减弱，而通用板块向上动力充足，因此判断通用板块投资机会强于专用板块。不过有别于以往，本轮通用板块行情，我们判断政策面驱动大于基本面驱动，基本面弹性弱于上一轮；基于制造业产业升级和核心装备进口替代预期，估值水平趋于上行。

围绕进口替代、自主可控，建议重点关注通用板块中的核心零部件和核心整机，前者包括工控、精密减速机、刀具、数控系统等，后者包括机床、机器人等。

风险提示

①宏观经济和制造业景气度下滑风险：通用制造业受宏观经济波动影响较大，产业与宏观经济波动的相关性明显，尤其是和工业制造的需求、基础设施投资等宏观经济重要影响因素强相关。若未来国内外宏观经济环境发生变化，下游行业投资放缓，将可能影响通用制造业行业的发展环境和市场需求。

②市场竞争风险：如果国际厂商加大本土化经营力度，国内市场竞争

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_49534

