



制造产业专题：能源安全角度透析制造业变局



能源独立与供应链安全，是国家工业体系的核心竞争力体现和可持续发展的关键要素。近年来，能源危机、疫情以及经济周期波动，与地缘政治的紧张局面相交织；大国间竞争博弈深化，区域经济面临“再平衡”变数。本篇报告简析各主要工业国家的制造业变迁，并尝试指出未来中国制造业投资的主要方向：

1) 战略安全。“能源安全”的油气煤化工及“产业链安全”的机械设备；2) 供应链变革。新能源技术持续变革，黑色产业链全球再分配；3) 出海景气。

电器热泵、乘用车相关产品及纺织企业投资等有望加速出海。

欧洲短期能源压力显著，长期均持续推进绿色转型。俄乌战争割裂全球能源定价体系，欧洲遭遇“能源危机”，高端制造和能源密集型产业承压。欧洲能源，短期结构性扰动与长期清洁化趋势并存。目前欧洲天然气等库存水平尚能维持今年冬季的能源消耗；在天然气运输受损难以迅速恢复的情况下，中期将面临能源压力，长期结构转型将继续推进。我国能源对外依存度较高，多元化配置，供给安全尚有保障；并积极强化能源结构抗风险能力和持续推进清洁能源转型。

全球制造业变局，区域经济发展再平衡。我国制造业具有相对优势，抓住机遇助推产业升级。全球政经格局经历深刻变化，中国取代日本成为亚洲区域贸易中心，全球价值链区域化；能源安全成为影响制造业发展前景的重要因素。美国，尽管因“去工业化”失去了制造业第一大国的“交

椅”，而近年来的“再工业化”

使得美国能源及科技相关制造业依然保持竞争力；德国，受此次能源危机影响或最为显著，汽车、机械、电子和化工等是德国制造业的重要部门，均因高成本而对外加速转移；日本，经历过所谓“失去的三十年”，贸易顺差（2011-2015）一度消失，制造业竞争力有所下降，但在前沿科技和老龄化等领域发展较快；越南，受惠于发达经济体的所谓“China+1”供应链战略，但由于自身体量等原因，低端化为主，未来发展空间需要观察；中国，正经历由“制造大国”转型“制造强国”。在人口红利逐渐转为工程师红利的背景下，完整的产业链体系为产业高端化升级提供了支撑。在区域竞争博弈加剧的国际形势下，我国正完成部分产业的转型升级并在多个高端领域持续奋进。

投资策略：能源危机、国际形势变化以及新兴产业发展均会影响中国制造的方向和趋势，我们认为大致可以围绕三条主线布局：

1) 战略安全：关注能源安全下油气煤化工及产业链安全性机械设备的修复。包括油气行业中国海油、中海油服、海油工程和海油发展，煤化工行业宝丰能源；锂电设备的先导智能、利元亨、杭可科技；通用自动化领域的汇川技术、怡合达、豪迈科技；工程机械相关的安徽合力、杭叉集团、浙江鼎力；服务机器人领域的科沃斯、石头科技和九号公司-WD。

2) 供应链变革：新能源技术持续变革，黑色产业链全球再分配。光伏产业链，建议重点关注受益于供需格局持续紧张的硅料龙头通威股份、大

全能源、新特能源、特变电工，硅片核心厂商上机数控、双良节能，持续强化技术、具有成本及规模优势的一体化龙头隆基绿能、晶澳科技，胶膜环节龙头福斯特；储能及地面电站建议关注国电南瑞、东方电气、阳光电源；钢铁行业具备配置价值，建议重点关注新钢股份、南钢股份、宝钢股份、首钢股份、华菱钢铁、久立特材、望变电气、钒钛股份等。

3) 布局因海外下游需求高景气而受益的方向。电器热泵领域，整机厂关注美的集团、海尔智家、格力电器、申菱环境，零部件企业建议关注屏蔽泵龙头大元泵业，关注阀件龙头盾安环境、三花智控；乘用车及零部件领域，建议关注零部件板块中业绩确定性较强的龙头，如内外饰领域的继峰股份、华域汽车、星宇股份、福耀玻璃、新泉股份、岱美股份，轻量化领域的广东鸿图、文灿股份、旭升股份、拓普集团、爱柯迪，智驾&座舱领域的上声电子、经纬恒润、德赛西威、华阳集团、均胜电子、中科创达、科博达，智能底盘领域的保隆科技、中鼎股份、伯特利以及动力系统领域的菱电电控、双环传动和隆盛科技；纺织服饰领域，建议关注海外产能积极扩张的重点公司，如申洲国际、华利集团、百隆东方、鲁泰 A、联发股份、健盛集团、开润股份和伟星股份。

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_49844

