



2023 年机械行业投资策略： 复苏为机 内需为本 创新为 要



我们 2021 年年底写的策略报告，三条主线是：能源设备+困境反转的传统行业+专精特新，从 2022 年至今，机械板块股价表现，排在前 5 名的分别是光伏设备（能源）、叉车、电梯、工控（困境反转）、机床刀具（专精特新），均已如期兑现，但是能源设备里的风电行业受疫情影响装机不及预期，锂电设备下游招标不及预期，确实在年初预期之外。

回顾 2022 年，由于新冠疫情反复与国际形势风谲云诡，国内经济活动的不确定性显著增加且制造业尤为明显。需求端：一方面积极防控的举措导致除必要生活消费外，其他消费锐减导致需求不足，基建托底有限，同时地产加速下行，出口由于海外经济影响也逐步回落，三驾马车均有掣肘；供给端：看企业延迟复工甚至停工停产，物流阻断，销售滞缓，引发制造业全产业链连锁反应，唯一可喜的是成本端，自 2022 年 Q2 以来，原材料+运费环比回落，企业成本端压力缓解，盈利有所改善。

从国内资本市场的表现看，由于不确定性增加导致各细分板块潮起潮落、轮动频繁，2022 年机械板块除了光伏设备一枝独秀外，并无明显投资主线可贯穿全年。但整体而言，“赛道股”的表现明显优于“白马股”，“次新股”的表现优于“老股”，“中小盘股”

优于“大盘股”。

站在当前时点，审视 2023 年的投资机会，从战略层面，我们认为 2023 年核心关键字是内需+安全。

内需：二十大报告指出实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，增强国内大循环内生动力和可靠性。而内需主要来自：地产阶段性企稳+基建托底+传统制造业补库存+新兴制造业增速仍较高。

安全：我们认为主要是能源安全+产业链安全+安全发展补短板环节。

否极泰来，展望 2023，我们对明年制造业（机械）板块投资持积极乐观态度，一言以蔽之：复苏为机、内需为本、创新为要。

复苏为机：随着我国不断根据疫情演变特征持续优化疫情防控政策，国内经济活动全面复苏的拐点已然到来。展望 2023 全年，我们自上而下，看好【通用自动化行业】，包括机床刀具、数控机床、工控、减速机、叉车等。从节奏上来看，2023 年上半年含“新”量高的公司继续享受较好的行业景气度，传统行业面临工业品高库存和出口向下压力。但在下半年稳增长托底政策发力下，内需接力，传统制造在 2023 年下半年有望开启补库存需求。由于 2021 年以来的下行周期，龙头企业表现较强韧性，从 2023 年上行周期波动的幅度上来看，未来将减弱。

中雨头本，欧美不断加自产制需求，海外主要经济体 PMI 指数均企稳

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_50156

