



机械设备三季报总结：行业利润短期承压 “双碳” 拉开新能源序幕



核心观点:

行业整体:根据 Wind 数据,机械行业 341 家上市公司(选取标准参见正文)2021 年第三季度单季度实现营业收入 4559.7 亿元,同比增长 12.50%;实现归母净利润 291.5 亿元,同比增加 8.39%。由于原材料涨价导致成本上升,行业盈利水平短期有所承压。

基建地产能源链条:根据工程机械协会,21 年 Q3 挖掘机销量 6.61 万台,同比下滑 16.01%;根据中国人民银行,2021 年 9 月企业端新增人民币中长期贷款同比下滑 34.94%,短期工程机械需求端压力较大。轨交方面,根据国家统计局数据,2021 年前三季度,全国铁路固定资产投资完成额同比继续下滑 7.76%。油气装备方面,根据国家统计局数据,21 年前三季度石油和天然气开采业固定资产投资完成额同比下滑 5.10%,降幅有所缩窄。

通用自动化链条:根据国家统计局,21 年前三季度制造业固定资产投资完成额同比上升 14.8%,环比增速有所下滑;微观角度,1325 家制造业上市公司 21Q3 购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金总计 2942.7 亿元,同比增长 13.8%。虽然企业端中长期贷款与制造业固定资产投资有所下滑,但是机器代人的大趋势不会改变。

专用设备链条:光伏、锂电、风电等专用设备行业受益于“双碳”政策下,新能源行业发展加速,下游制造商的大规模扩产,除风电受到去年抢装影响外,光伏与锂电行业 21Q3 收入的同比增速均在 50%以上。半导体设备行业高景气持续,随着国内半导体设备厂商的不断进步,收入和利润逐渐兑现。

出口及服务链条:在国内疫情基本控制、海外疫情有所反复的背景下,出口企业基于国内完成的供应链新体系,有望进一步抢占市场份额。

投资建议:机械行业正在经历产业高端化的过程,投资关注几条主线:(1)受益于下游景气度驱动的新能源产业链,重点推荐锂电设备板块的先导智能、利元亨、联赢激光;风电板块的中际联合,关注恒润股份、大金重工,五洲新春;光伏板块的捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电,关注天宜上佳;半导体板块的至纯科技、北方华创(电子组覆盖)、中微公司*等;(2)周期属性下最优质的资产,期待行业景气拐点,工程机械板块重点推荐三一重工,看好恒立液压、艾迪精密等;通用自动化板块重点推荐怡合达、国茂股份、埃斯顿、锐科激光,欧科亿、华锐精密,关注创世纪、绿的谐波等;(4)周期属性不敏感资产,重点推荐捷昌驱动*、巨星科技,看好浙江鼎力、华测检测*等。(*电子电新计算机等联合覆盖)

风险提示:下游投资需求的回落;行业竞争加剧;原材料成本波动等。

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_28764

