



机械行业 21Q3 财报分析：Q3 行业增速边际回落好于预期 新能源设备业绩领跑



本篇报告为定期财务数据分析报告，客观反映行业和上市公司的成长性、盈利能力、营运能力和资产周转状况。我们选择了 393 家机械行业上市公司分 17 个子行业为样本，属于不完全统计，但基本代表上市公司所处细分行业特征。

2021Q1-3 机械行业上市公司经济效益：17 个细分行业 393 家上市公司 1) 2021Q1-3 实现总营业收入 14001.5 亿元，同比上升 26.45%，考虑权重和增速，主要贡献子行业为工程机械、光伏设备、锂电设备、机床工具与自动化，其中工程机械营收为 4049.9 亿元，同比+37.73%；光伏设备营收为 130.51 亿元，同比+158.82%；锂电设备营收为 151.29 亿元，同比+67.08%；机床工具与自动化营收为 281.9 亿元，同比+39.51%。2) 归母净利润 1068.8 亿元，同比+29.63%，其中贡献最大的工程机械归母净利润 307.43 亿，同比增速为 17.33%，净利润增速下滑较大；增速前三为：光伏设备 22.49 亿（+209.57%），船舶、港口机械 99.99 亿（+128.93%），机床工具与自动化 28.62 亿（+120.55%）。

21Q3 单季行业营收 4608.21 亿元，同比+12.07%；净利润 339.83 亿元，同比+10.71%。净利润上涨幅度小于收入，主因“限电限产”，原材料价格继续维持高位，下游需求减弱，表现在宏观经济上为 PMI 低于 50。分板块上，多数板块景气度下滑，光伏、锂电设备订单质量好转，营收增速远超其他板块，尤其锂电设备盈利能力边际改善，利润增速超营收增速。21Q3 收入增幅较大的为光伏设备（+200.06%）、锂电设备（+48.57%）、

轻工机械 (+35.69%)。

盈利能力: 2021 年前三季度机械行业毛利率 20.9%, 同比-1.47pct, 主因原材料价格上涨。2021Q1-3 行业整体期间费用率同比-1.72pct, 其中销售费用率同比-0.58pct、管理费用同比-0.53pct, 财务费用率-0.56pct、研发费用同比-0.04pct。预计 Q4 原材料价格上涨对毛利率的边际影响减小。前三季度及 Q3 单季净利率分别为 7.6%、7.4%, 盈利能力较稳定。

重要财务指标: 2021 年 9 月底末机械行业上市公司存货达到 5909.8 亿元, 同比上升 18.9%, 慢于整体行业收入 26.45%的增速。2021Q1-3 机械行业整体存货周转天数为 206 天, 同比下降 3 天, 相比 H1 增加 3 天, 基本稳定。应收款项绝对值增加但占收入比重下降, 经营性现金流保持常态。

观点总结: 虽然工业增速放缓, 原材料价格上涨, 但是新能源装备、机床和工具行业、船舶集装箱行业、部分出口相关子行业保持景气。应客观看待收入增速放缓, 有基数原因也有三季度限产影响, 并且三季度盈利回落幅度远低于预期。经济滞胀和中游制造高位回落阶段, 投资策略趋于谨慎, 但是智能升级、进口替代、出口关税取消都是潜在的成长逻辑。继续推荐新能源和清洁能源设备 (迈为股份、先导智能、杭可科技、杰瑞股份) 以及估值回落的专精特新 (欧科亿、绿的谐波、海天精工、国盛智科、怡合达)。过去一年强烈推荐的集装箱和船舶行业因运价可能出现拐点, 投资策略转向审慎, 工程机械和轨道交通等装备龙头静待政策转向。

风险提示：原材料价格上涨、下游需求下降、行业竞争激烈行业规模

关键词：光伏 新能源

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_29187

