



机械设备行业年度策略：深挖能源转型 / 自主可控 / 出口链三主线



把握边际变化，聚焦“碳中和”/自主可控/出口链条盈利改善三条主线后疫情时代，我们认为应当主要关注外部环境与宏观经济形势的边际变化，从中找寻存在机会的子板块与具备弹性的标的：1) 海运运力/运费的边际改善+中美关税豁免预期增强，出口链条在需求无虞的背景下利润端有望显著改善，优选出口链中具备较大利润弹性的相关标的；2) 政策支持明确，双碳目标指引下中国能源转型势在必行，清洁能源扩大产能催生新能源设备需求，传统能源提升效率催生节能减排设备需求，关注产业链受益的设备/零部件企业；3) 复杂国际形势下工业母机、高端芯片等关键核心技术攻关需求迫切，看好工业机器人、数控机床等本土优质企业的突围。

主线一：“碳中和”目标指引，清洁能源/节能减排等设备或率先受益据我们梳理，双碳目标指引下中国能源转型势在必行，清洁能源扩大产能，传统能源提升效率，设备行业相关受益子行业为：1) 借助可再生能源技术，实现清洁能源发电与利用的设备，包括光伏、风电、核电、氢能设备。风光平价持续推进、核电氢能受政策催化，行业需求均有望迎来加速增长，带动设备需求增长；2) 节能减排设备，包括使用新工艺、新设备提升传统能源使用效率，以及更有效的减少碳排放的新技术和新设备，如碳捕集相关设备；3) 新型电网建设及储能设备：随着清洁能源占比持续提升，电网不确定性增长带来的智能化、数字化建设机会及储能需求。

主线二：负面因素有望改善，关注出口链业绩弹性大的相关标的我们判断，2022年受超额储蓄支撑，美国消费需求有望持续维持旺盛，且整体

零售商存在较强的补库需求，两个因素有望共同支撑强劲出口需求。

细分板块上，全地形车、自行车、手工具及电动工具等产品北美零售端库存均处于低位，补库需求有望持续 4-6 个季度。在此背景下，1) 中美贸易摩擦出现缓和迹象，包括全地形车、自行车、家用扫地机器人等在内的 549 种商品处于关税豁免公众意见征求期；2) 海运运费高企及运力紧张状态均有望出现一定程度的缓解，出口链企业利润端有望改善。

主线三：聚焦“卡脖子”环节，关注走向自主可控的专精特新企业据国资委官网 8 月 19 日信息，国资委党委召开会议指出“要把科技创新摆在更加突出的位置，推动中央企业主动融入国家基础研究、应用基础研究创新体系，针对工业母机、高端芯片、新材料等加强关键核心技术攻关，努力打造原创技术‘策源地’，肩负起产业链‘链主责任’。”在复杂的国际环境下，工业母机、高端芯片等关键核心技术攻关需求迫切。我们认为，虽然高端制造基础仍薄弱，但随着本土下游对高端装备的需求不断上升，叠加多维产业政策支持、本土产业链的协同合作，本土专精特新企业有望迎历史机遇，关注高端数控机床、工业机器人龙头企业。

风险提示：工业复苏/产业进步不及预期；原料价格波动；中美关系恶化；关税缓和相关政策落地进度不及预期；新能源相关产业政策不及预期。

关键词：光伏 新材料 新能源 机器人 核电 疫情 芯片 高端装备

云报告
www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

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_29487



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn