



机械设备行业 2022 年上半年 投资策略：多因素叠加拉动需求 2022 年迎来好前景



投资要点:

机械设备业绩低速增长，估值处于较低水平。2021年1-11月，机械设备走势较好，跑赢沪深300指数24.71pct。申万（2021）行业分类中，机械设备行业2021年前三季度业绩低速增长，三季度单季业绩有所下滑。细分领域方面，自动化设备业绩增长幅度最大，通用设备业绩出现下滑，工程机械业绩相对稳健，专用设备和轨道交通业绩增速放缓。估值方面，机械设备行业估值中枢近年来不断下移，目前处于历史较低水平，行业估值优势明显。细分板块中，工程机械行业处于估值低水位；自动化设备行业处于较高估值水平。

工程机械：下游行业走弱需求减少，来年有望迎来边际改善。2021年基建和房地产固定资产投资累计同比增速持续下降，下游基建和房地产行业走弱，工程机械需求减少。“十四五”规划中，国家聚焦“两新一重”，将加强对新基建项目的投资，增加对工程机械的需求。专项债资金传导至项目需时，基建端方面并未有明显改善，工程机械12月可能将维持增速下滑趋势。随着专项债资金逐步传导至项目端，叠加环保趋严，不符合标准工程机械更新换代等因素，2022上半年基建行业有望迎来复苏，对工程机械需求将回升。随着国家双碳目标不断推进，业内企业纷纷推出电动化设备应对。工程机械行业向电动化产品转型为必然趋势，预计电动化产品销量将逐渐提升。同时，市场集中度持续提升，国产龙头优势逐渐凸显。

自动化设备：工业机器人及上游空间巨大，未来前景可期。下游制造

业景气度逐渐放缓，固定资产投资增速逐渐放缓，工业机器人需求放缓，月产量增速有所下滑，但同比增速维持在 25% 以上，累计产量保持较高增长。随着国内进入人口老龄化社会和人工成本提升，工业自动化生产优势凸显。国家“十四五”规划指出加快机器换人进程，智能制造赛道仍有一个较高的增速。自动化设备细分行业工业机器人和上游工控零部件控制系统、伺服系统、减速器需求仍有上涨空间。叠加国内企业通过并购提升技术水平、优化产品线和并入资源，提高自身核心竞争力，将不断开拓国内外市场，国产替代有望不断提高。

投资建议：2022 年，国家加强对新基建项目投资，叠加专项债资金传导至传统基建项目，下游基建有望迎来复苏，工程机械需求将提升。市场集中度持续提升，国产龙头优势逐渐凸显；人口老龄化及人工成本提高，凸显工业自动化生产优势，工业机器人及上游工控零部件仍有较大上升空间，未来前景可期，建议关注各细分领域龙头个股。

风险提示：宏观经济下滑；行业景气度下降；海外贸易环境恶化；市场竞争加剧，业绩不及预期等。

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_30376

