



机械行业 2022 年投资策略： 感知周期 掘金双碳、3C 和核 心零部件



2022 年机械行业处在更新周期的哪个位置?复盘过去 10 年,机械行业的利润表和资产负债表均体现出一轮较完整的 U 型周期,即“十年更新周期”。2011 年是更新周期的左侧,2017 年是这一轮周期底部的右侧元年,2022 年机械行业诸多细分赛道景气度可以根据“十年”更新周期律进行推演。我们应将更多精力用于寻找处于周期上行期的赛道,比如在“3060”目标下,能量转换装置(锅炉、压缩机、汽轮机)将迎来大年;而对于周期筑顶或下行的赛道,尽量发掘优质公司的 α 逻辑。

2022 年大力布局“双碳”产业,兼顾上中下游。1)上游:天然气作为低碳清洁能源,未来 5-10 年具备长景气需求,有望在全球迎来一轮资本开支上行期。光伏和风电产业链依然是热门赛道,钙钛矿有较大的市场化潜力。2)中游:火电机组灵活性改造势在必行;工业生产领域的节能降耗、转型升级,看好能量转换设备(余热锅炉、压缩机、节能电机等);消费侧继续看好电动车相关领域,包括锂电设备和相关核心零部件等。3)下游:碳负排和碳捕捉技术(CCS)。

高端制造业实现进口替代与走出国门,重视核心零部件的崛起。改革开放以来,中国制造业经历“三来一补、进口替代、走出国门”的三部曲,呈现“整机装备—核心零部件—基础材料”的国产化率持续提升的趋势。2022 年后机械行业的进口替代与走出国门有望加速,主要原因有:1)人口教育结构变迁带来的工程师红利;2)中美贸易摩擦倒逼产业“补短板”;3)新冠疫情加速高端制造业进口替代趋势。过去 10 年,整机装备赛道诞生了一批龙

头公司;未来 5-10 年,核心零部件的国产化浪潮将催生大量细分龙头(GPU、平板探测器、自润滑轴承、传感器等)。

2022 年大宗涨价或已过去,关注毛利率改善的赛道。“料轻工重”行业基本不受大宗涨价影响,如 3C 设备、激光装备、牙科设备等行业。而“料重工轻”行业成本结构中钢材占比较高,但某些领域可以通过产品涨价对冲,因此毛利率下降幅度有限,比如机床工具、注塑机、天然气设备等;但仍有部分领域毛利率受损较大,2022 年预计大宗商品价格有望回落至正常水平,建议关注毛利率有望改善的赛道,比如工程机械、锅炉设备等领域。

维持机械设备行业“增持”评级。2022 年我们需要深度感知机械行业各细分赛道所处周期的变化,特别推荐双碳产业、3C 设备、核心零部件,看好光伏设备及钙钛矿产业链、天然气设备、激光装备、锂电设备、口腔数字化设备等。

风险提示:制造业复苏进度低于预期;海外疫情控制进度低于预期;地产和基建投资不及预期;国家产业政策不确定性风险;相关推荐标的业绩不达预期风险等。

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_35439

