



# 机械：布局稳增长主线 长期看好新能源装备



## 行业近况

中金机械组合过去 4 个交易日（2022/01/04-2022/01/07）下跌 4.89%，同期沪深 300 指数下跌 2.39%。本周组合为晶盛机电、华测检测、捷昌驱动、杭可科技、先导智能、春风动力、八方股份、新益昌、巨星科技、华荣股份；H 股海天国际。本周组合维持不变。

## 评论

布局稳增长主线，关注工程机械长期买点。我们预计，2021 年 12 月我国挖机销量或同比下降约 30%，降幅环比显著收窄；同时，从利用小时数来看，12 月挖掘机开机利用小时数降幅亦将环比收窄，行业基本面改善。往前看，我们预计 4Q21~1Q22 行业需求筑底，2Q22 起降幅有望逐步收窄，宽财政、稳货币政策组合可能带来行业需求提前恢复。国内外经济增长压力下，近期可布局“稳增长”板块，长期看好三一重工、中联重科-A/H、徐工机械、恒立液压等。此外，由于 2022 年铁路工作会议确定铁路/高铁竣工目标 3,300/1,400km，同比下滑 21.6%/35.4%，轨交装备仍面临需求下行。

12 月制造业需求企稳，去库存拉动增长。制造业景气水平连续两月回升，12 月制造业 PMI 50.3%，环比回升 0.2ppt。生产量回落 0.6ppt 至 51.4%；订单回升 0.3ppt 至 49.7%；主要原材料购进价格回落 4.8ppt 至 48.1%；原材料与成品库存分别回升 1.5ppt/0.6ppt 至 49.2%/48.5%，伴随采购成本回落，备库需求提升；出口回落 0.4ppt 至 48.1% 中位。建议重点关注

PMI 的边际走势。

锂电设备：电池厂扩产计划频出，景气有望延续。12月31日财政部等四部门发布2022年新能源汽车补贴政策通知1，乘联会预计2022年新能源汽车销量有望突破600万辆，渗透率提升至22%。宁德时代公告拟投资不超过240亿元建造动力电池宜宾基地七至十期项目，我们认为2022年设备厂招标有望超预期。我们预计2025年电芯制程设备需求有望达1,692亿元，未来4年CAGR达35%~50%。看好竞争力领先的行业龙头先导智能、杭可科技、海目星等；建议关注联赢激光、先惠技术（均未覆盖）。

光伏设备：关注技术新变化的投资机会。重点推荐晶盛机电，我们认为其潜在价值或将超市场预期。产业链新技术方向持续更新，硅片薄片化、IBC、HJT、激光转印、金属化电极等技术均有公司积极推进验证。关注布局新技术的公司捷佳伟创、迈为股份（未覆盖）、帝尔激光（未覆盖）。

自动化：建议关注具备中长期逻辑个股。在制造业景气度边际承压背景下，我们重点推荐下游景气度确定性强、或具备国产替代中长期逻辑的个股，看好科德数控、中控技术、欧科亿；关注创世纪、双环传动（均未覆盖）。

## 估值与建议

维持覆盖公司的盈利预测、目标价和评级不变。

风险

下游行业需求不及预期、海外疫情反复。

关键词: 光伏 新能源 新能源汽车 疫情 高铁

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\\_36166](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36166)

