



# 机械行业 2021 年年报 2022 年一季报综述：边际改善累积 柳暗花明将至



行业总体：2022 年前 4 月表现与 2021 年大相径庭，预计 H2 迎来好转

2022 年开年至今表现与 2021 年大相径庭：机械行业 2021 年上涨 37.46%，而 2022 年 1-4 月下跌 28.25%，主要因为从 2021 年九、十月份左右，行业开始出现比较明显的负面边际变化，先是能耗双控很多地方一刀切，纠偏之后外围环境又发生了变化，俄乌冲突强化能源大宗价格上涨预期，然后深圳、吉林、上海等地疫情爆发，叠加贯穿 2021 年全年至今的原材料价格上涨、芯片短缺。

2021 年至今业绩逐季下行势头明显：分季度来看，2021Q1-2022Q1 收入增速逐季下降，到 2022Q1 收入增速只有 3.31%，很大程度是新增疫情对生产和物流的影响所致；归母净利润增速也呈现出下行势头，只不过 2021Q4 因为处于年尾涉及更多费用计提，降幅最大，2022Q1 降幅次之为 10.51%。

利润率短期承压：2021 年机械整体毛利率、净利率分别为 21.59%、6.10%，同比分别下降 1.65、0.17 个 pct，毛利率下降主要是原材料价格上涨和芯片短缺所致，净利率降幅不明显主要原因是期间费用率同比下降 1.51 个 pct 至 13.49%，其中研发费用率保持了相对稳定，体现产业升级过程中持续注重自主创新。分季度来看，2022Q1 利润率虽然环比 2021Q4 有所改善，但是毛利率、净利率同比分别下降 1.38、1.01 个 pct，预计这种情况随着行业景气度回升会在下半年略有改善。

边际改善的因素在累积，预计最差的时刻已经过去：短期来看，原材料价格再创新高的可能性大为降低，叠加稳增长政策持续出台，上海疫情大幅好转，很多优质公司估值已经到历史底部位置。

中长期来看，我们处于百年未有之变局当中，中国制造业产业升级趋势不可阻挡，国家层面、地方政府、金融机构对制造业支持力度越来越大，企业层面持续加强研发创新，制造强国必将实现，与新能源、产业升级、全球竞争力相关的机械设备具有长期配置价值。建议综合景气度与估值两个维度加强配置，重点推荐海目星、绿的谐波、杭氧股份、中国电研等。

光伏设备：业绩高增长，高效电池产业化进程加速 2021 年&2022Q1 综述：下游产业链硅料、硅片、电池片、组件各环节扩产不断，不断释放设备需求，2021 年我国 11 家光伏设备上市公司营收合计达到 284.56 亿元，同比增长 42.1%，归母净利润合计为 46.60 亿元，同比增长 59.8%，利润增速高于收入增速，规模效应、重视费用管控是主要原因。2022Q1 板块实现收入 78.57 亿元，同比增长 42.4%，归母净利润 14.01 亿元，同比增长 42.2%。2022Q1 末光伏设备板块合同负债达到 164.00 亿元，较 2021Q1 末大幅提升 38.6%，高增长的公司合同负债印证企业在手订单饱满，短期业绩增长有支撑。

趋势判断：（1）光伏激光环节，2022 年光伏激光设备是增速最快的光伏设备细分方向，当年市场空间超 40 亿元，同比增长 3 倍左右，是光伏设备增速最快的细分板块，且企业利润率有望保持较高水平。（2）硅片环

节，大硅片趋势下下游快速扩产，设备企业在手订单饱满。(3) 电池片环节，2022 年高效电池扩产加速，预计 TOPCon、HJT、xBC 电池分别扩产 60、20、50GW。TOPCon 在 2022 年预计占比最高；BC 电池量产化项目正在建设中；HJT 重点关注降本增效进展。(4) 组件环节，大片化加速组件设备更新，高效电池扩产将释放相应组件设备需求。

重点推荐：海目星、高测股份、英杰电气、奥特维、连城数控、迈为股份、晶盛机电、帝尔激光。

锂电设备：营收&订单双丰收，静待盈利能力上行 2021 年&2022Q1 综述：受益于下游高景气，锂电设备行业开启高增长。2021 年锂电设备板块实现收入 298.30 亿元，同比增长 78.81%；实现归母净利润 27.35 亿元，同比增长 173.37%；2022Q1 锂电设备板块实现收入 83.68 亿元，同比增长 110.32%；实现归母净利润 6.05 亿元，同比增长 78.67%。截至 2022 年 3 月 31 日，锂电设备企业的合同负债达到 133.0 亿，较上年同期增长 90.1%，体现出锂电设备企业在手订单增长迅速，保障收入持续高增。

趋势判断：全球汽车市场的电动化趋势明确，动力电池厂商积极扩建产能，未来三年锂电设备市场空间将持续增长。伴随着国内锂电设备企业验收订单质量改善、收入规模扩大带来的成本费用摊薄、不断开拓海外市场，锂电设备板块的盈利能力即将迎来上行，静待收入与利润齐升。

重点推荐：海目星、先导智能、联赢激光、杭可科技、利元亨半导体设备：景气延续，国产化进程不断深入

2021 年&2022Q1 综述:行业保持高度景气,疫情不改全年增长趋势。

(1) 2021 年下游持续扩产,设备需求旺盛,国内 8 家半导体设备行业代表企业营收均实现同比高增长,营业收入合计达到 223.40 亿元,同比增长 54.7%,相比于 2020 年增速 31.4%实现了加速增长;归母净利润合计为 34.66 亿元,同比增长 74.1%。(2) 2022Q1 单季度半导体设备代表公司营收及利润依旧保持高增速状态,营收合计达到 55.80 亿元,同比提升 57.2%,归母净利润合计达 6.11 亿元,同比提升 42.5%。

趋势判断:2020 年中国半导体设备市场空间 187 亿美元,2021 年中国半导体设备市场空间 296 亿美元,中国大陆地区已经连续两年保持全球最大的半导体设备市场的地位。但国内半导体设备国产化率较低,仍有较大提升空间。伴随“缺芯”驱动各国加大芯片制造投入,产能扩张持续带来设备市场超长景气周期,全球半导体设备市场规模有望在 2021 年创纪录的基础上进一步续创新高。展望未来,国内主要芯片制造企业扩产情况良好,考虑自身供应链安全等因素,国内半导体设备企业有望实现更快增长。

重点推荐:北方华创、中微公司、盛美上海、华峰测控、拓荆科技、芯源微、正帆科技、精测电子、华亚智能、新莱应材、盛剑环境等。

工程机械:行业短期承压,龙头企业中长期发展路线清晰 2021 年&2022Q1 综述:行业进入下行周期,短期业绩承压。(1) 行业从 2021 年 5 月开始进入下行期,2021 年挖机销量 342784 万台,同比增长 4.6%,

其中国内销量 274357 台，同比减少 6.3%，出口销量 68427 台，同比增长 97.0%。2021 年板块实现营业总收入 3745.3 亿元，同比增长 12.2%；归母净利润 307.54 亿元，同比减少 9.8%。

(2) 2022Q1 挖机销量 77175 万台，同比下降 39.2%，其中国内销量 51886 台，同比减少 54.3%，出口销量 25289 台，同比增长 88.6%；2022Q1 板块实现营业总收入 769.6 亿元，同比下降 28.9%；归母净利润 56.1 亿元，同比下降 52.8%。

趋势判断：国内市场方面，宏观逆周期调节暂未传递到工程机械端，但随着稳增长预期不断增强，基建在下半年将成为重要推动力，叠加疫情导致部分需求延后，下半年行业有望回暖。海外市场方面，出口将继续保持高速增长。中长期看好布局国际化、电动化、智能化的龙头企业。

重点推荐：浙江鼎力、徐工机械、三一重工、中联重科、恒立液压。

检测服务行业：稳健增长，新检测方向将贡献业绩增量 2021 年 & 2022Q1 综述：2021 年检测服务行业实现营收 225.4 亿元，同比增长 22.2%，实现归母净利润 20.9 亿元，同比增长 12.8%。2021 年及 2022Q1

**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\\_41101](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41101)

