



# 机械设备行业 2021 年及 2022 年一季度业绩综述：盈利 能力承压 政策有望推动细分 行业发展



## 投资要点:

行情回顾:2021 年机械设备行业上涨 29.22%,跑赢上证综指 9.59pct,跑赢沪深 300 指数 18.04pct,在申万(2021)行业分类中排名第 10 位。2022 年 1 月至 5 月 13 日,机械设备行业下跌 24.06%,跑输上证综指 13.76pct,跑输沪深 300 指数 11.26pct,在申万(2021)行业分类中排名第 28 位。

机械设备:2021 年机械设备行业实现营收 1.75 万亿元,同比增长 17.05%;归母净利润 1102.53 亿元,同比增长 12.18%。2021 年受到原材料价格上涨影响,盈利能力有所下降;存货周转率和应收账款周转率、经营活动现金流近几年来持续保持上升态势。2022Q1 机械设备行业实现营收 3812.58 亿元,同比下降 1.48%,环比下降 22.29%;归母净利润 241.28 亿元,同比下降 24.38%,环比增长 186.65%,同比下降主要是 2021Q1 高基数因素影响,环比有所改善。盈利能力与业绩趋势相同,经营活动现金流呈大幅下降趋势。

工程机械:2021 年下半年下游对工程机械需求趋弱,工程机械板块实现营收 3962.66 亿元,同比增长 20.36%;归母净利润 337.46 亿元,同比增长 2.46%。2022Q1 工程机械行业实现营收 818.64 亿元,同比下降 23.38%,环比增长 1.81%;归母净利润 62.68 亿元,同比下降 47.92%,环比增长 163.72%,2022Q1 业绩同比负增长,主要是 2021Q1 高基数因素影响,环比大幅改善。

自动化设备：2021 年自动化设备板块收入和业绩高速增长，实现营收 1347.77 亿元，同比增长 254.06%；归母净利润 127.49 亿元，同比增长 259.60%；毛利率和营运指标有所下降，经营活动现金流有改善。2022Q1 自动化设备板块实现营收 312.23 亿元，同比增长 203.86%，环比下降 20.37%；归母净利润为 26.91 亿元，同比增长 95.66%，环比增长 29.68%。

2022Q1 盈利和营运指标呈同比下降、环比改善趋势；经营活动现金流同环比均大幅下滑。

投资建议：随着国家大力推动智能制造、全面加强基础设施建设，下游景气度将逐渐恢复，有望拉动工业自动化生产、工程机械需求。同时，行业估值目前处于较低水平，估值性价比较高。建议关注：三一重工 (600031)、中联重科 (000157)、徐工机械 (000425)、柳工 (000528)、汇川技术 (300124)、绿的谐波 (688017)、奥普特 (688686)、海目星 (688559)。

风险提示：(1) 政策风险；(2) 基建/房地产/制造业固定资产投资及预期风险；(3) 专项债发行不及预期风险；(4) 出口需求减弱风险；(5)

**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\\_41872](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41872)

