



机械：自动化 3Q22 回顾： 逢山开道 峰回路转



业绩回顾

自动化板块 3Q22 业绩符合我们预期

整体承压，延续分化。我们汇总了重点跟踪的 33 家上市公司三季报业绩，2022Q1-3 行业营收/归母净利润分别同比+8%/+6%。1) 收入端：自动化 (+26%) > 机器人 (+8%) > 基础件 (+7%) > 刀具 (+5%) > 机床 (-6%)；2) 盈利端：以扣非归母净利润同比增速衡量，自动化 (+27%) > 基础件 (+17%) > 刀具 (-2%) > 机床 (-6%) > 机器人 (-18%)。

发展趋势

机器人：多题材百花齐放，产业链重构。1) 工业机器人：依靠景气赛道布局，国产企业从跟跑到并跑。2) 仿生机器人：2022Q3 特斯拉带动人形机器人备受瞩目，11 月进博会擎天柱首次亮相，国内产业链未雨绸缪。3) 微观：A 股机器人板块估值回落至人形机器人主题启动前夕，2022Q3 大部分跟踪标的业绩符合或低于预期，建议关注企业需求及盈利修复进程。

机床：科技自立，高质量发展崛起。1) 行业：宏观定调制造强国、产业链安全，四季度财政工具提振信心，机床 ETF 发行引入增量资金支持机床企业发展。2) 微观：10 月份机床板块估值修复，涨幅突出，但机床板块整体估值仍低五年均值，重视底部配置机会。2022Q3 重点企业表现较强盈利韧性，在下行期夯实内功、远期布局产能，行业高质量发展徐徐展开。

刀具：关注四季度边际复苏机会。1) 行业：三季度受制造业景气度低迷及高温影响行业需求疲软，我们预计四季度或迎来季节性复苏。2) 微观：10 月刀具企业估值反弹，2022Q3 企业业绩分化，与战略部署差异有关。我们认为相较于机器人、机床板块，刀具企业内生竞争力有长久提升空间。

基础件：专用领域延续高增长。齿轮及减速器通用需求筑底，企业加速向高 β 行业延申，当前板块估值分化严重，成长型白马参与度集中。

自动化：流程自动化及一站式表现亮眼。流程行业个股此轮走出独立行情，核心资产迎来发展第二春。此外，疫情倒逼工业供应链重塑，核心提供 QCT 价值的一站式商业模式迎广阔渗透。目前行业估值小幅超近五年均值，建议优选估值与成长价值匹配个股。

盈利预测

维持已覆盖公司盈利预测和目标价不变。

估值与建议

把握确定性盈利增长&左侧景气度反弹机会。

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_48447

