



机械行业 2022 年三季报总结及 展望-国产替代专题：看好机床 设备筑底企稳 果链 3C 设备景 气度回升



投资要点:

重点细分行业业绩回顾:

(1) 机器人与工控设备: Q3 业绩承压, 营收增长 5.8%, 但归母净利润同比下滑 10.6%, 毛利率和净利率下滑约为 2pct, 头部企业实现逆势增长; 经营现金流良好, 高于板块归母净利润规模。

(2) 机床设备: Q3 营业收入同比下降 5.7%, 主要受下游需求放缓及疫情影响交付节奏所致; 在原材料价格回落及高端线销售占比增加的利好下, 盈利能力显著改善, Q3 毛利率、净利率分别为 26.4%、11.7%, 同比分别增加 0.4、2.1pct。

(3) 3C 设备: 不惧需求疲软阴霾, Q3 营收、归母净利润同比分别增长 35.2%、91.9%, 增速同比显著加快; 盈利能力显著回升, Q3 毛利率、净利率分别为 38.1%、13.7%, 同比分别增加 1.7、4.2pct。截至 Q3 末, 合同负债同比增长 51.7%。

投资建议:

(1) 机器人及工控: 短期承压、长期向好, 关注国产龙头。一方面, 机器代替人工在长期内成为必然趋势。另一方面, 自动化设备等的国产化渗透率仍有提升空间。建议关注国产自动化龙头汇川技术以及谐波减速器国产龙头绿的谐波。

(2) 机床设备: 政策及进口替代边际向好, Q4 需求端有望筑底企稳。

机床工具行业在手订单保持正增长, Q3 受疫情影响延迟交付的订单, 有望在 Q4 加速交付和确认收入。央行设备更新改造专项再贷款政策有望拉动 Q4 机床设备下游企业加大资本开支, 进而加大对机床设备的采购量。2022 年前三季度, 机床设备进口降幅加深, 出口增幅显著扩大, 国产替代加速推进。

军工、新能源汽车、风电等领域延续高景气度, 带动高端数控机床需求持续旺盛。我们看好产品定位中高端、工艺性能领先、进口替代能力强、核心零部件自研自产、拥有稳定优质客户资源的头部机床厂商, 建议关注科德数控。

(3) 3C 设备: Q4 果链确定性较高, iPhone14 热销有望拉动景气度回升。2022 前三季度, 苹果是智能手机 TOP5 企业中唯一实现连续三个季度正向增长的厂商, 体现了 iPhone 产品较强的韧性。果链景气度回升的确定性较强。欧美国家用户喜欢在圣诞季购买电子产品, 预计 iPhone14 系列 Q4 迎来销售高点, 国内苹果 3C 设备产业链需求将逐步释放, 有望迎来较大业绩弹性。建议关注安达智能、博众精工。

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_49237

