



华安证券

HUAAN SECURITIES

证券研究报告

机械行业一带一路出口专题研究

华安机械 张帆 S0010522070003

徒月婷 S0010522110003

2023年3月20日



要点

- 2022中国对一带一路沿线国家出口额占中国总出口的32.9%。
- 东盟、俄罗斯、印度为一带一路主要进出口伙伴。
- 机电产品出口占2022年中国全部出口约50%。
- 2022年机电产品出口金额最大的主要品种为：工程机械、船舶、阀门、印刷及装订机械、集装箱。
- 上市公司层面无法区分出一带一路的出口数据，申万机械板块2017-2021年出口收入CAGR为12.6%，二级行业排序为：工程机械23.9%，专用设备11.8%，通用设备10.6%，自动化设备10.9%，轨交设备1.2%。

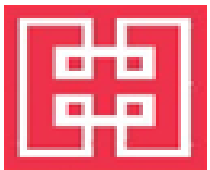
➤ 相关公司：

工程机械：三一重工、徐工机械、中联重科、恒立液压、山河智能等

船舶和集装箱：中国船舶、中集集团等

阀门：纽威股份等

印刷设备：宏华数科等



目录

1 中国对一带一路国家出口的主要特点

2 机电类产品是国内主要出口品种

3 中国对部分一带一路国家出口情况

4 上市公司出口情况

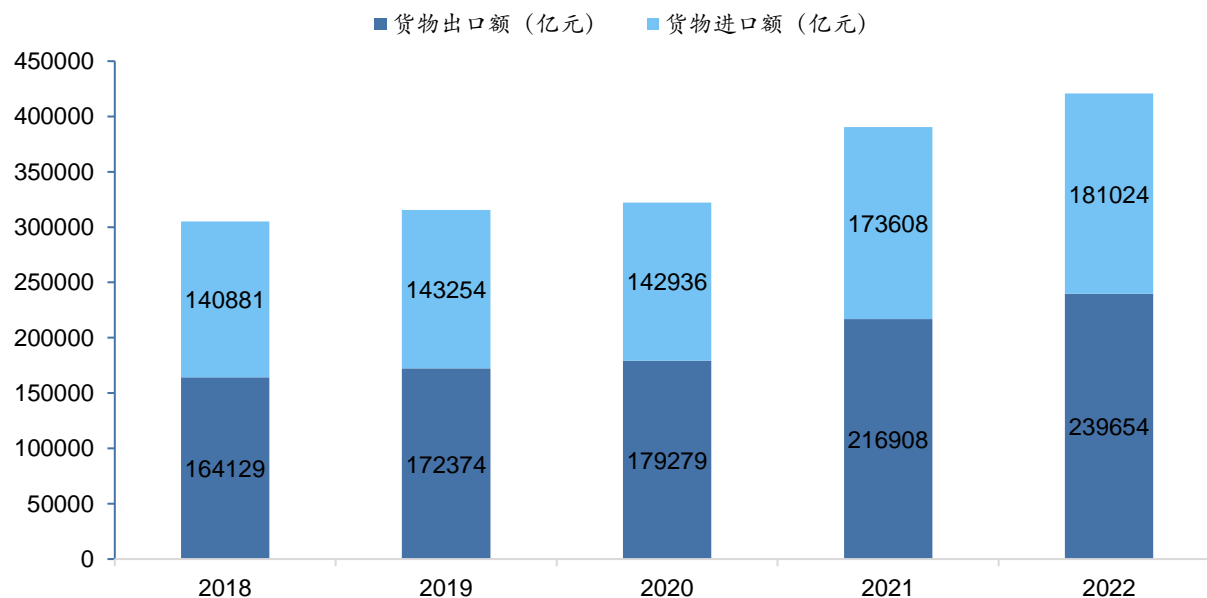




2022年中国对一带一路国家总出口额占全部出口的32.9%

- 2022全年货物进出口总额420678亿元，比上年增长7.7%。其中，出口239654亿元，增长10.5%；进口181024亿元，增长4.3%。货物进出口顺差58630亿元，比上年增加15330亿元。
- 对“一带一路”沿线国家进出口总额138339亿元，比上年增长19.4%。其中，出口78877亿元，增长20.0%；进口59461亿元，增长18.7%。

图1：2018-2022年货物进出口总额

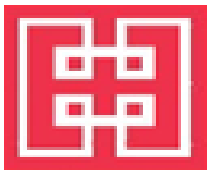


资料来源：海关总署，国家统计局，华安证券研究所



一带一路主要进出口特点

- ▶ **东盟、俄罗斯、印度为一带一路主要进出口伙伴：**2021年，我国对沿线国家前3大贸易伙伴东盟、俄罗斯和印度分别进出口5.67万亿、9486.6亿和8121.3亿元，分别增长19.7%、26.6%和33.9%，合计占当年我对沿线国家进出口总值的（下同）64.1%。同期，我国对沙特阿拉伯、阿联酋和阿曼等中东国家进出口分别增长21.3%、36.7%和60.1%，合计占10.7%。
- ▶ **机电和劳动密集型产品为主要出口产品：**2021年，我国对沿线国家出口机电产品、劳动密集型产品分别3.55万亿、1.25万亿元，分别增长18.8%、15.2%，合计占当年我对沿线国家出口总值的72.9%。



目录

1 中国对一带一路国家出口的主要特点

2 机电类产品是国内主要出口品种

3 中国对部分一带一路国家出口情况

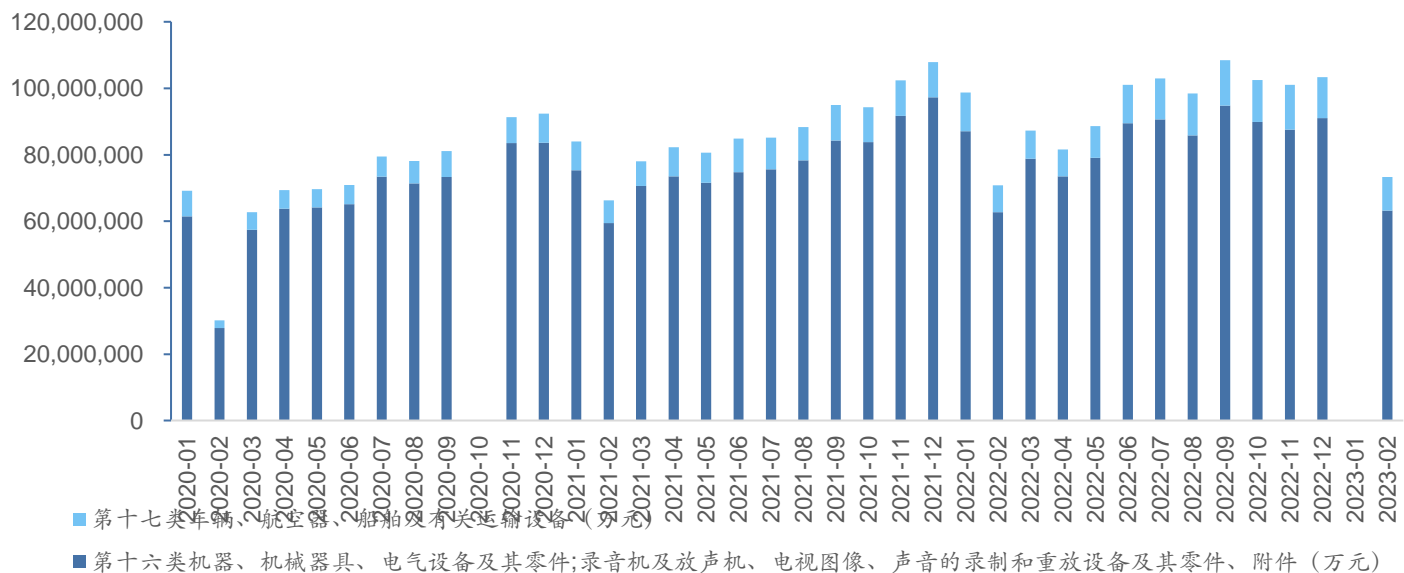
4 上市公司出口情况



机电产品占出口总额近50%

- 第十六类包括机器、机械器具、电气设备及其零件;录音机及放声机、电视图像、声音的录制和重放设备及其零件、附件;第十七类包括车辆、航空器、船舶及有关运输设备。
- 2022年中国对外出口中,第十六类总计101072亿元,同比增长8%;第十七类总计13432亿元,同比增长19.4%。两者合计达到11.45万亿元,占2022年出口总量的47.78%。

图2: 2022年中国机械设备类(第十六、十七类)出口额



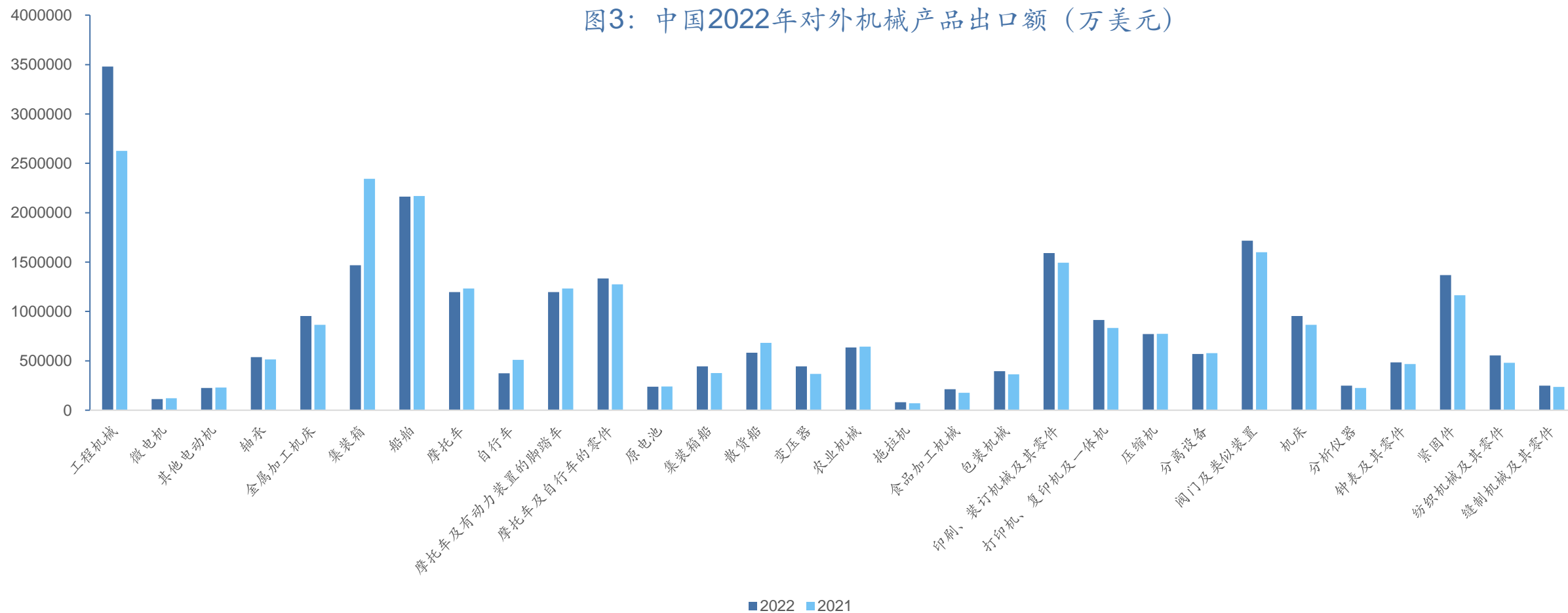
资料来源:海关总署,国家统计局,华安证券研究所

注:个别月份数据缺失导致图像显示异常

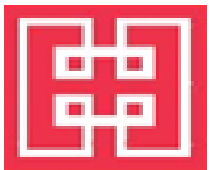


中国2022年机电产品主要品种出口额

图3：中国2022年对外机械产品出口额（万美元）



资料来源：海关总署，国家统计局，华安证券研究所



目录

1 中国2021年对一带一路国家总出口额

2 中国2022年机械大类商品出口额

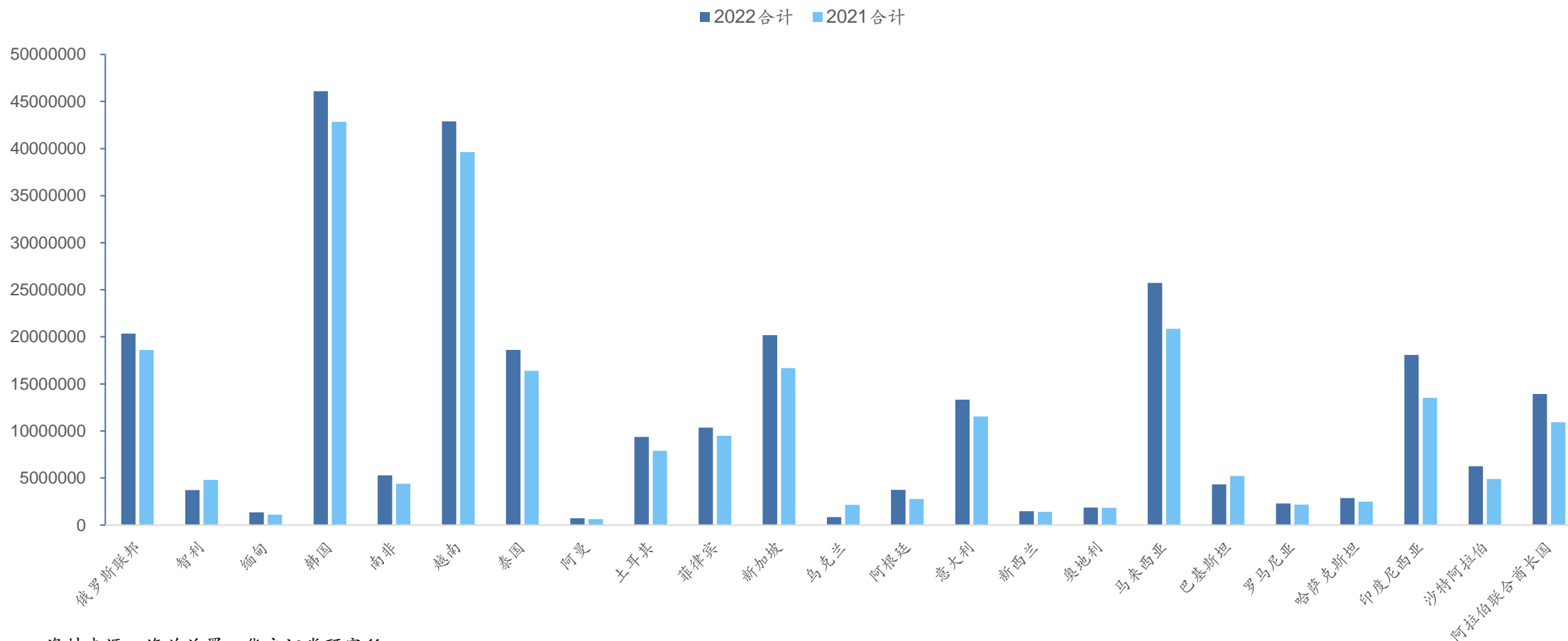
3 中国对部分一带一路国家出口情况

4 上市公司出口情况



韩国、越南、马来西亚是2022年第十六类产品向一带一路的主要出口国

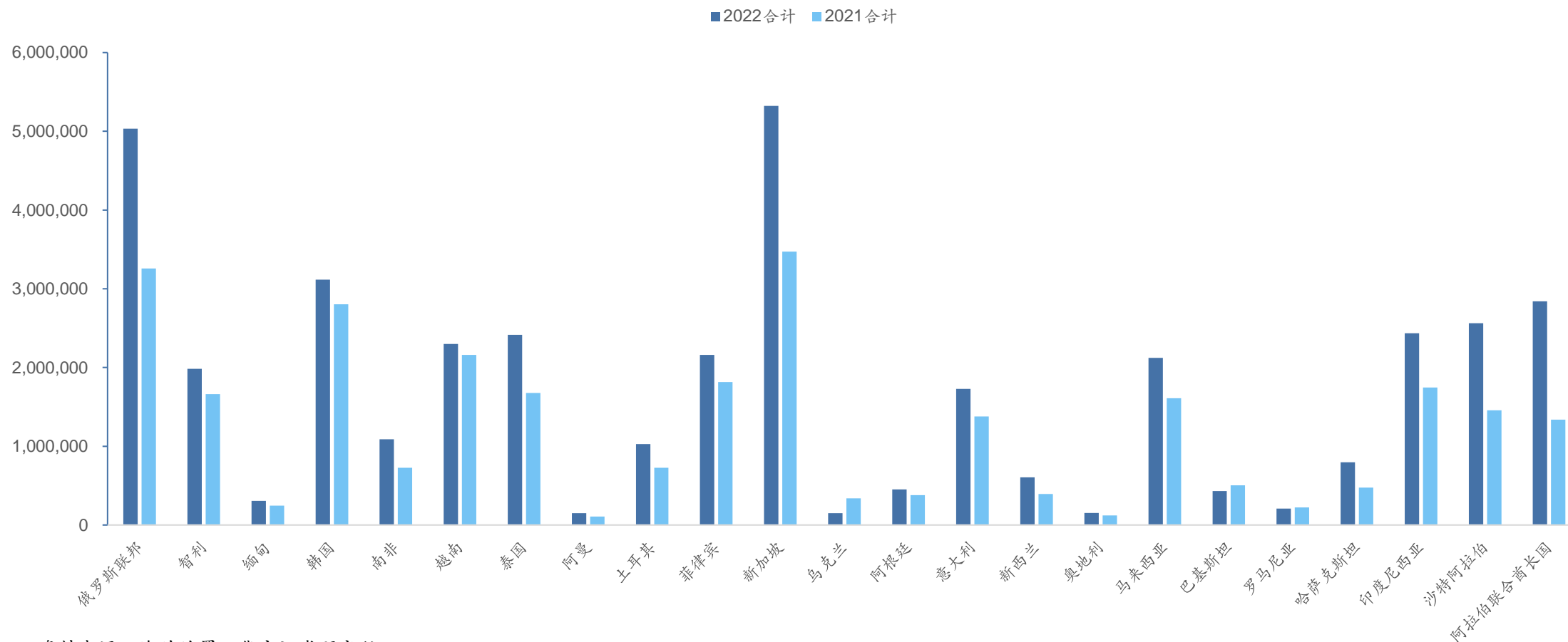
图4：中国对部分一带一路国家机械大类（第十六类）出口额（万元）



资料来源：海关总署，华安证券研究所

新加坡、俄罗斯、韩国是2022年第十七类产品向一带一路的主要出口国

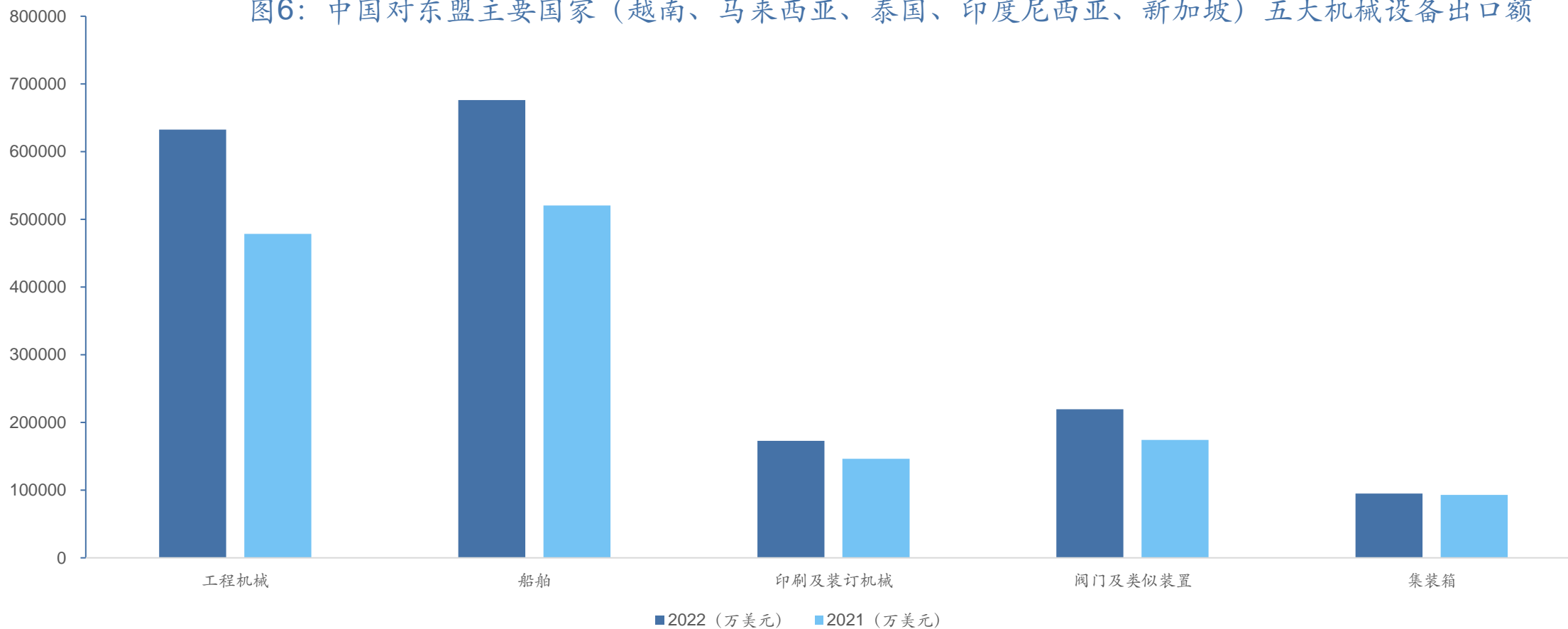
图5：中国对部分一带一路国家机械大类（第十七类）出口额（万元）



资料来源：海关总署，华安证券研究所

中国2022年机电产品主要品种出口额

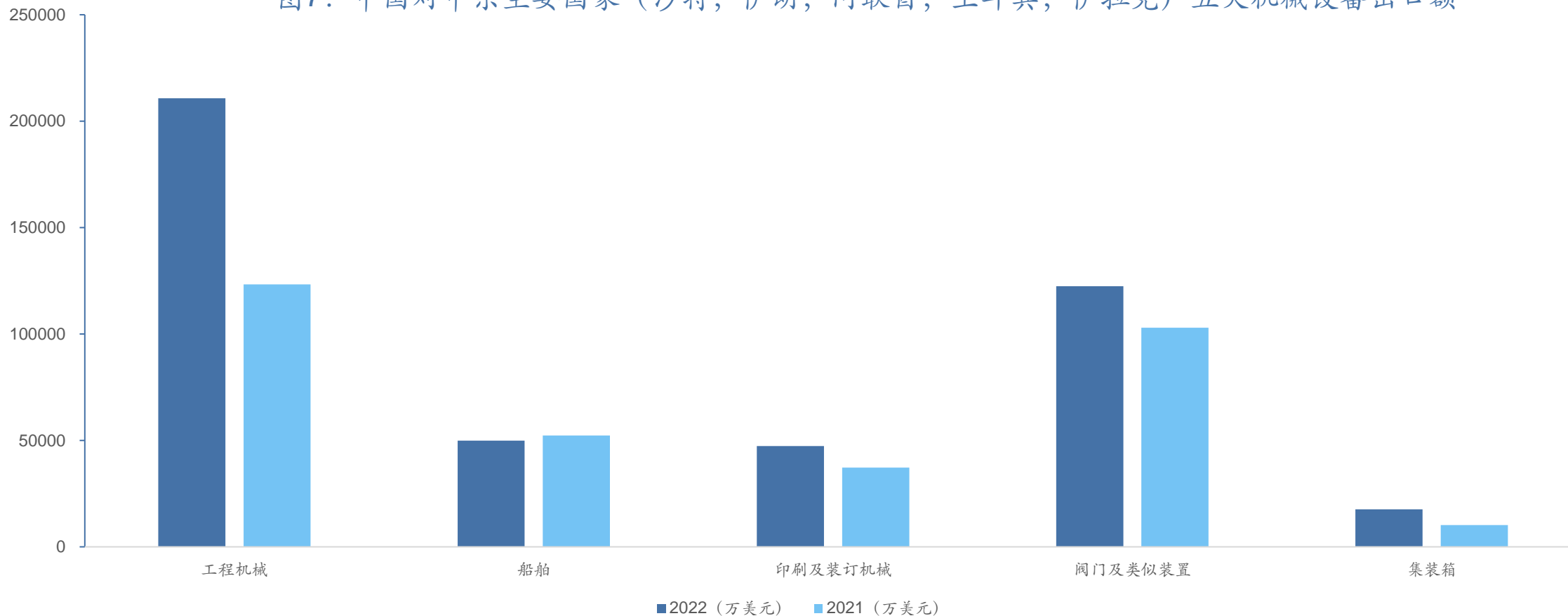
图6：中国对东盟主要国家（越南、马来西亚、泰国、印度尼西亚、新加坡）五大机械设备出口额



资料来源：海关总署，华安证券研究所

中国2022年机电产品主要品种出口额

图7：中国对中东主要国家（沙特，伊朗，阿联酋，土耳其，伊拉克）五大机械设备出口额

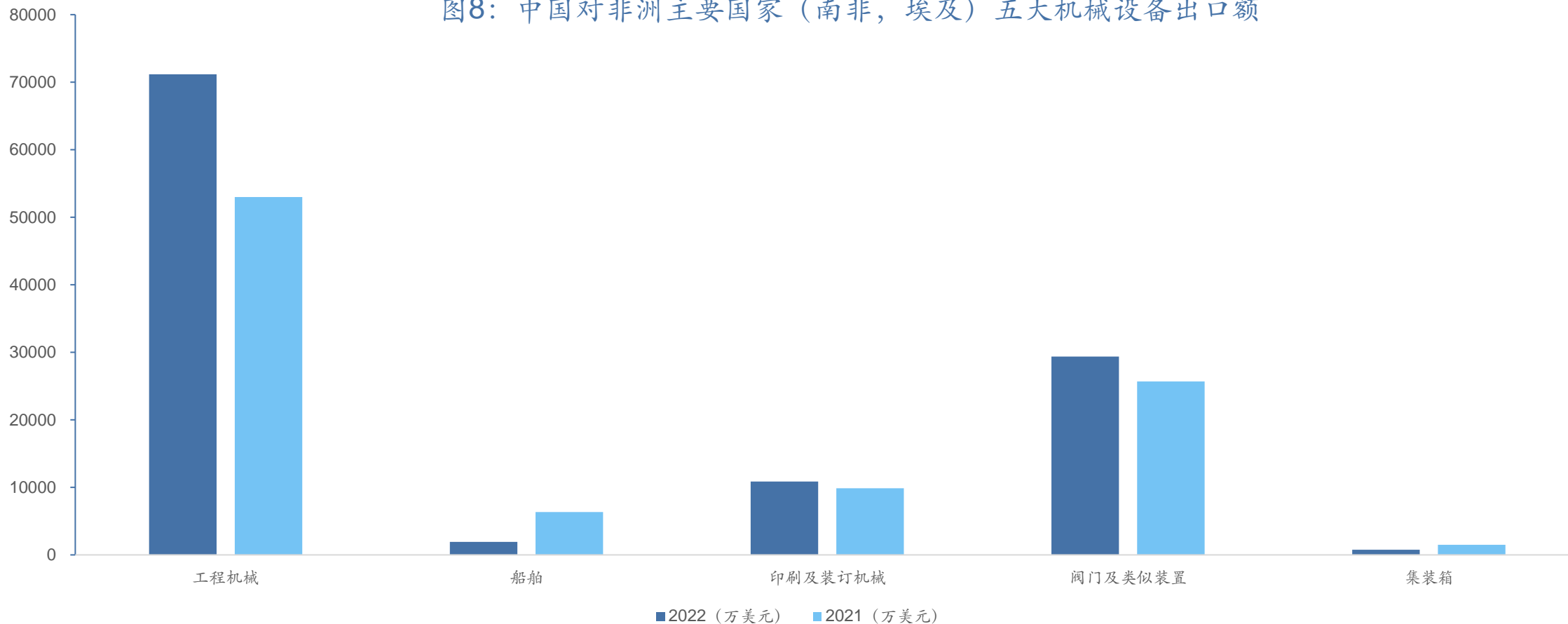


资料来源：海关总署，华安证券研究所



中国2022年机电产品主要品种出口额

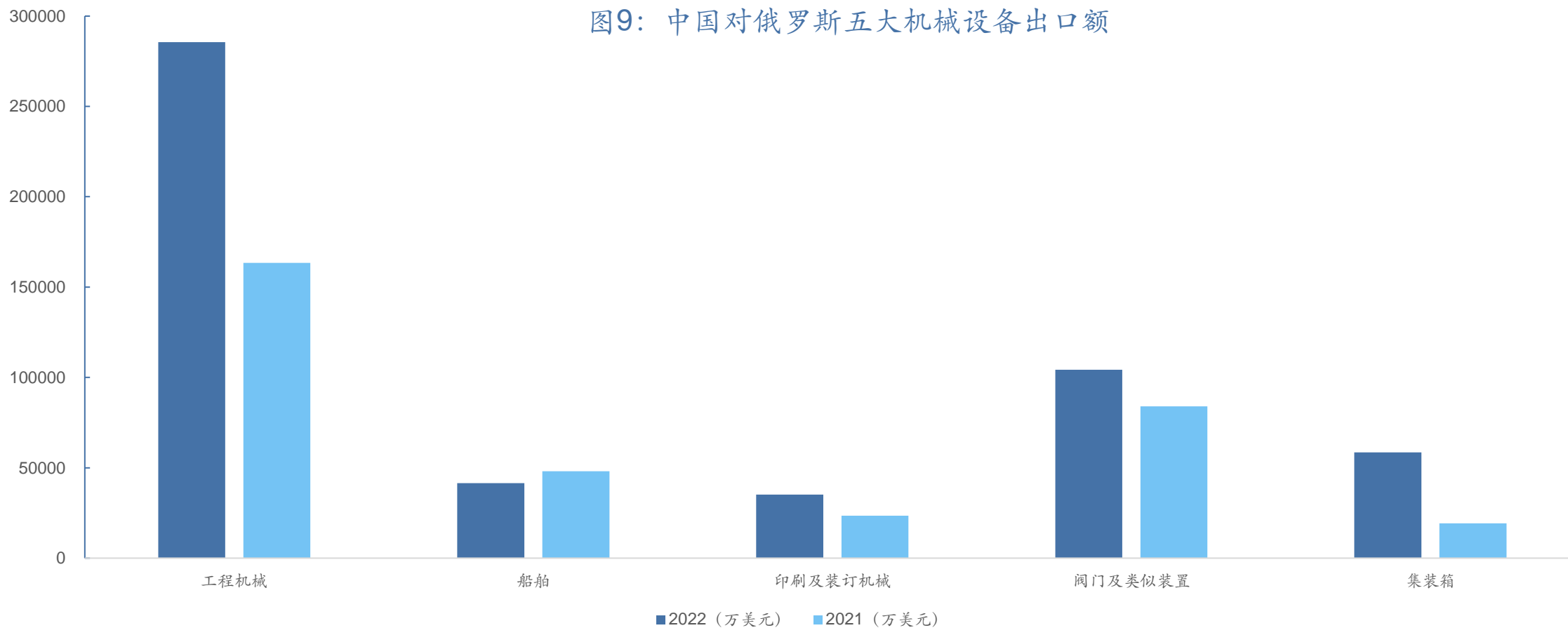
图8：中国对非洲主要国家（南非，埃及）五大机械设备出口额



资料来源：海关总署，华安证券研究所



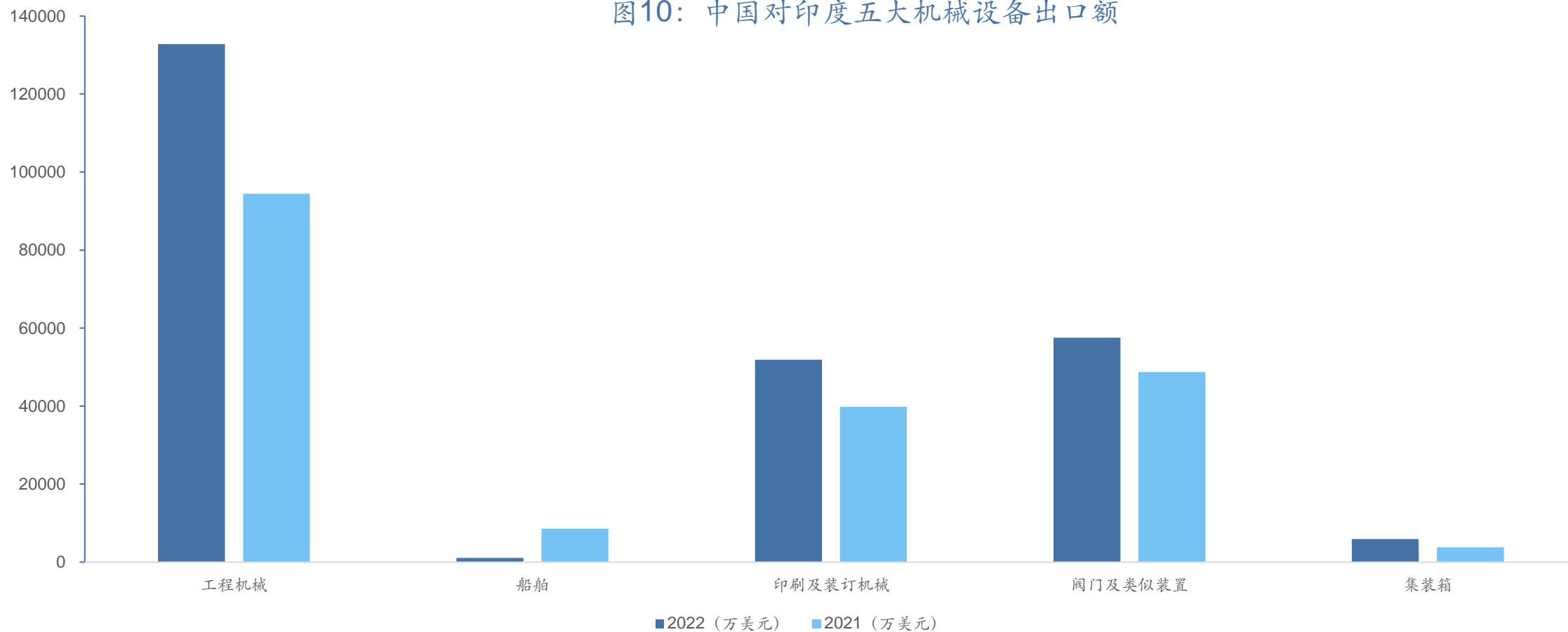
中国2022年机电产品主要品种出口额



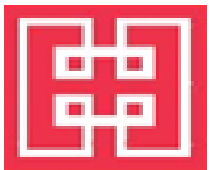
数据来源：海关总署

中国2022年机电产品主要品种出口额

图10: 中国对印度五大机械设备出口额



资料来源: 海关总署, 华安证券研究所



目录

1 中国2021年对一带一路国家总出口额

2 中国2022年机械大类商品出口额

3 中国对部分一带一路国家出口情况

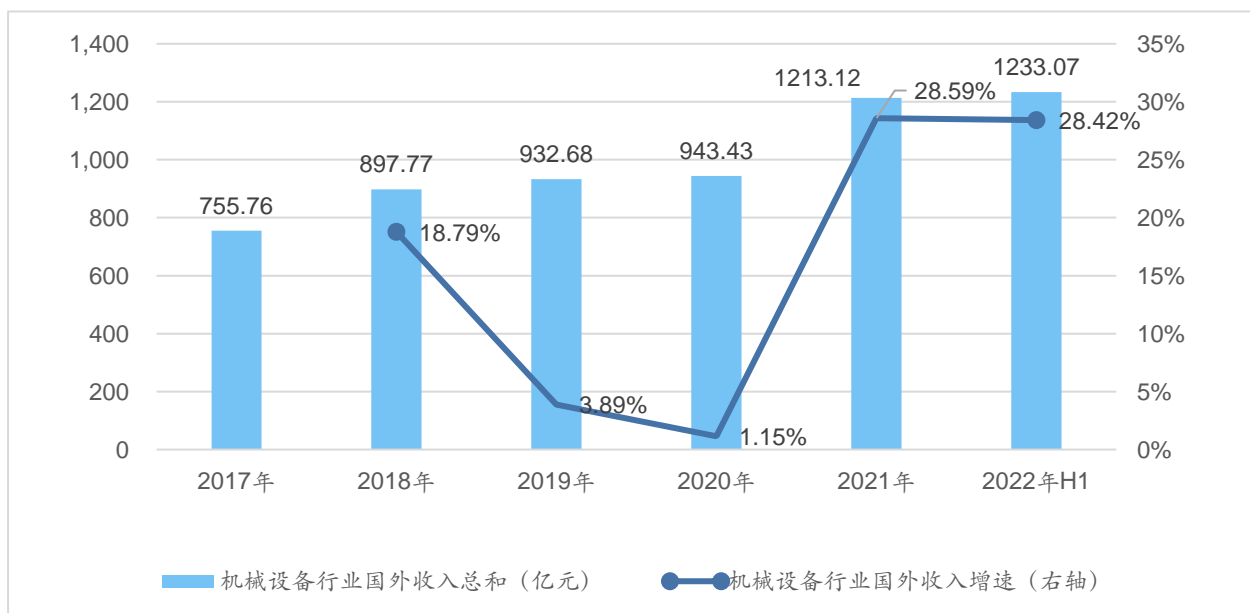
4 上市公司出口情况



4.1 机械设备行业整体出口收入近年来呈增长态势

► **机械设备行业整体出口收入近年来呈增长态势。**2017-2021年机械设备行业出口收入CAGR为12.56%，处于快速增长水平，其中工程机械CAGR最高，为23.78%。2017年-2021年机械设备行业的出口收入总额分别为755.76亿元、897.77亿元和932.68亿元，2021年较上年的同比增速为28.59%，2022年H1同期增速为28.42%。

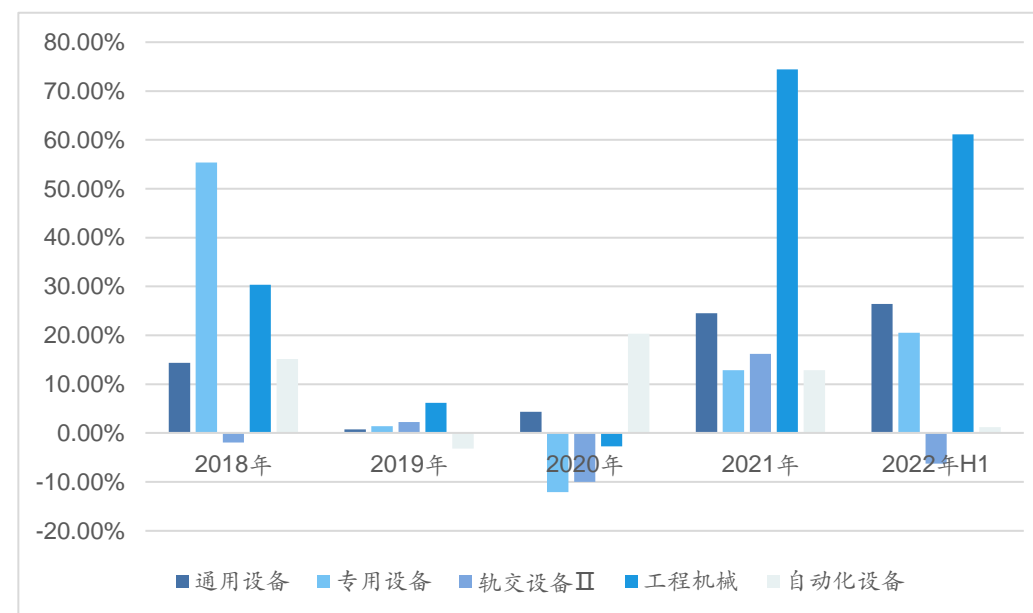
图11：2017年-2022年H1机械设备出口收入情况



资料来源：iFIND，华安证券研究所整理

我们根据申万分类筛选出机械设备行业相关企业，并剔除掉报告期内（2017-2021年）没有国外收入的样本，最终得到379家上市公司作为研究样本；鉴于许多企业没有在中报中披露相关数据，中报数据样本为234家。

图12：2017年-2022年H1机械设备申万二级国外收入增速



资料来源：iFIND，华安证券研究所整理

4.2 通用设备行业

► **2017年-2021年通用设备行业出口收入GAGR为10.62%，2022H1同比增长26.40%。**2021年出口收入为713.81亿元，较2020年同比增长24.54%。

► **2021年通用设备行业中磨具磨料行业国外收入的增速最高。**从申万三级行业分类来看，2019-2020年增速放慢，而2021年增速加大，通用设备三级行业同比增速均为正。其中，磨具磨料行业的增速最高，超过了75%，制冷空调设备次之，增速最小的金属制品行业也达到了17.86%。2022H1金属制品出口收入增幅较大，为38.51%。

图13：2017年-2022年H1通用设备国外收入情况

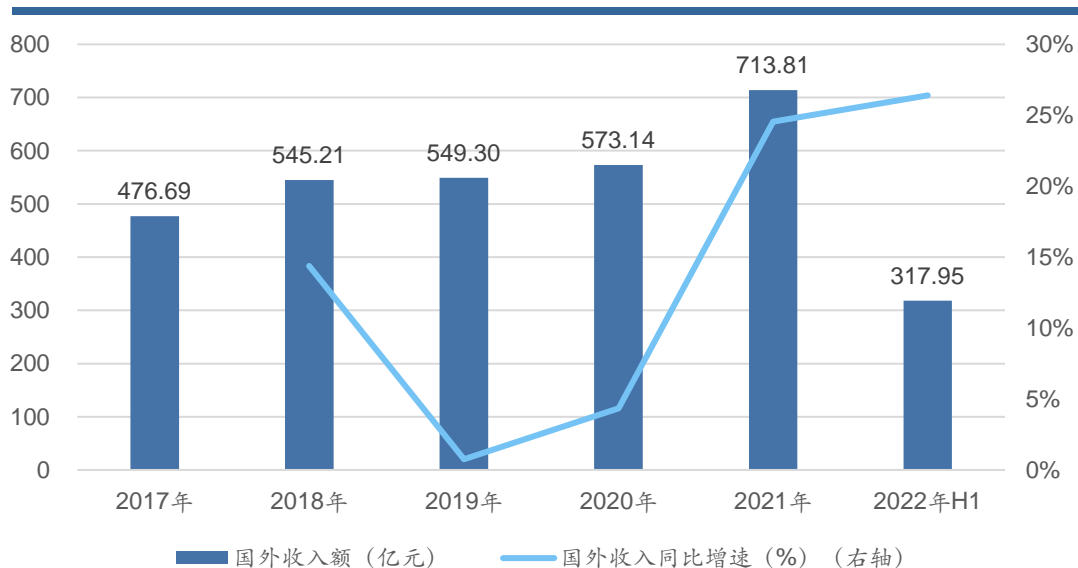
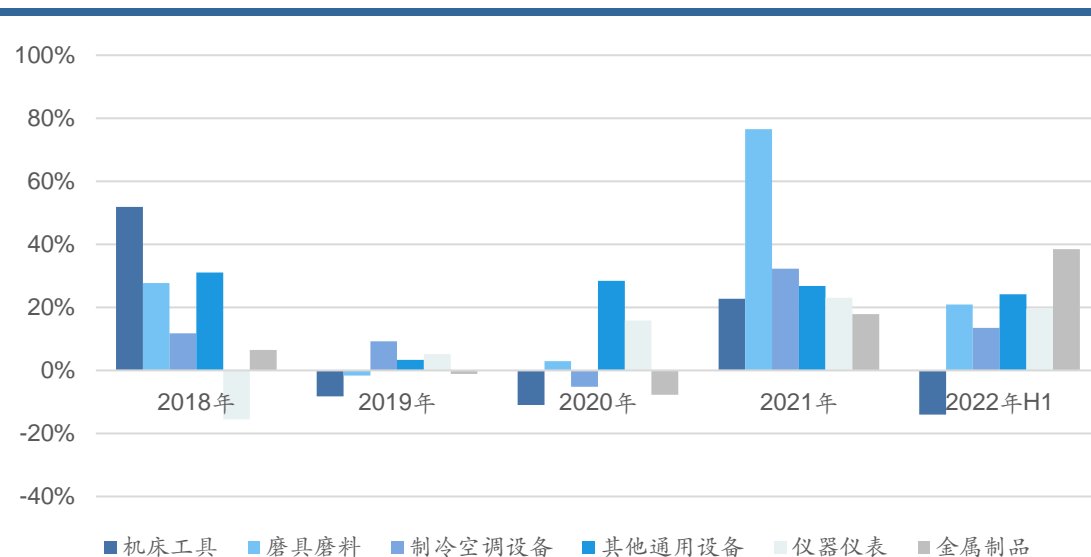


图14：2017年-2022年H1通用设备申万三级分类行业国外收入同比增速



4.3 专用设备行业

► **2017年-2021年专用设备行业出口收入GAGR为11.83%，2022H1增速20.55%**。专用设备行业近年国外收入额虽在2020年有所下降，但总体来说较为稳定，2018、2019和2021年的国外收入额均保持在76-77亿元。2021年增速回正为12.87%。

► **2021年专用设备中的农业机械行业出口收入增速最快**。从申万三级行业分类来看，2017年-2021年专用设备各行业的国外收入趋势变动均为先增长后下降再增长。2021年所有行业的增速较2020年均有所增加，但是楼宇设备的增速仍然为负，农业机械的增速最大，达到了49.12%。2022H1专用设备增速较为均衡，均在14%-23%之间。

图15：2017年-2022年H1专用设备国外收入情况

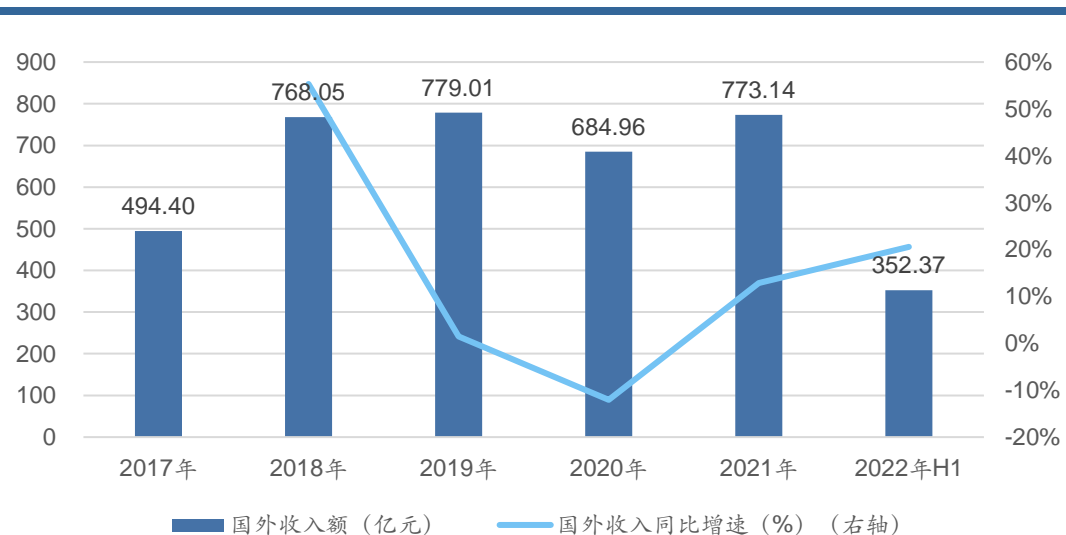
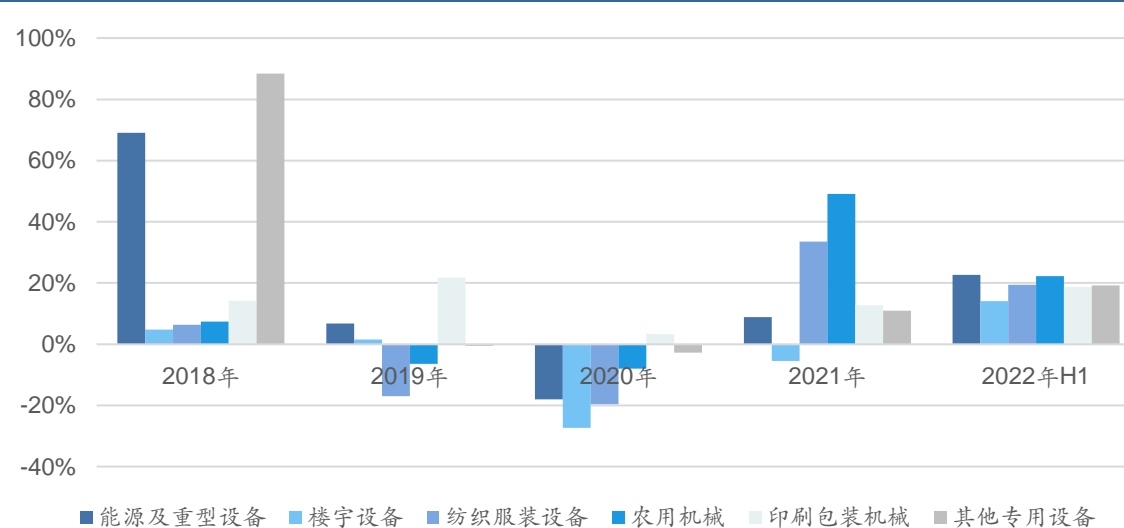


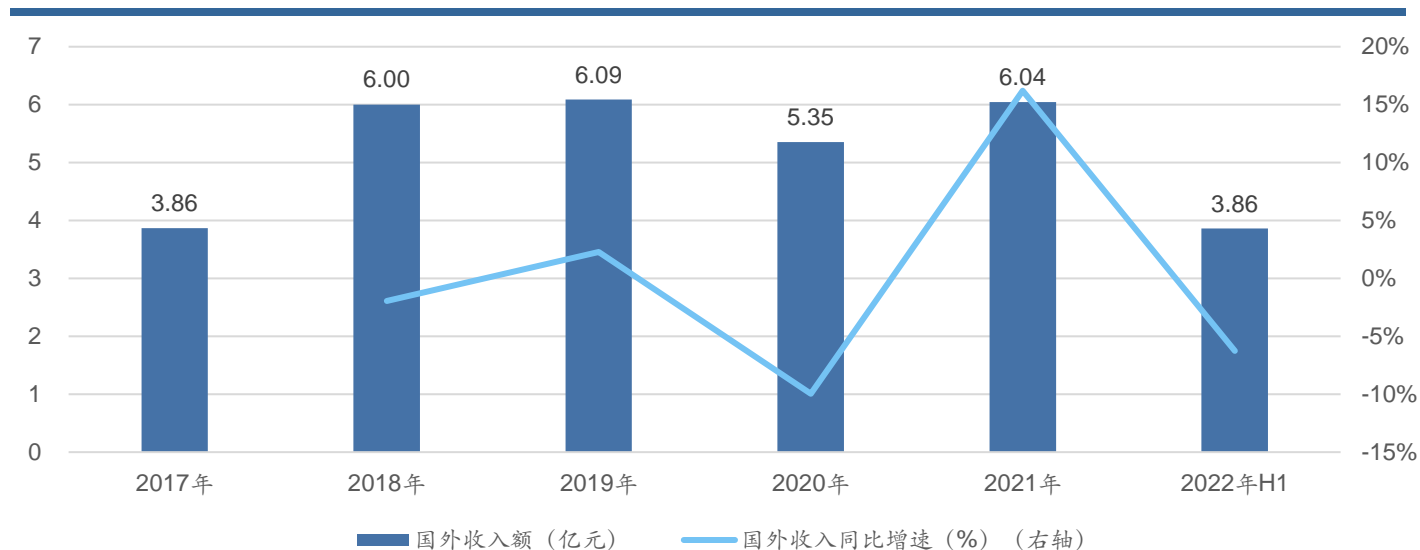
图16：2017年-2022年H1专用设备申万三级分类行业国外收入同比增速



4.4 轨交设备行业

► 轨交设备行业的出口收入较为稳定。2017-2021年轨交设备行业出口收入GAGR为1.20%，2022H1同比下降6.28%。2018、2019和2021年轨交设备行业国外收入额均保持在6亿元左右，2020年其国外收入有所下降，收入额为5.35亿元，相比于2019年下降了约10%。

图17：2017年-2022年H1轨交设备国外收入情况



4.5 工程机械行业

- ▶ **2017年-2021年工程机械行业出口收入GAGR为23.78%，2022H1增速61.15%。**2021年工程机械行业的出口收入额达到了645.15亿元，较2020年同期增加了74.42%。
- ▶ **2021年工程机械器件和整机同比增速均超过50%。**从申万三级行业分类来看，2017年-2021年专用设备各行业的出口收入趋势为先保持稳定再较快增长。不论是工程机械整机行业还是器件行业，2021年均有较大幅度增长，工程机械整机行业同比增速达到了75.39%。2022H1整机增速较高，为61.72%，器件小幅下降。

图18：2017年-2022年H1工程机械国外收入情况

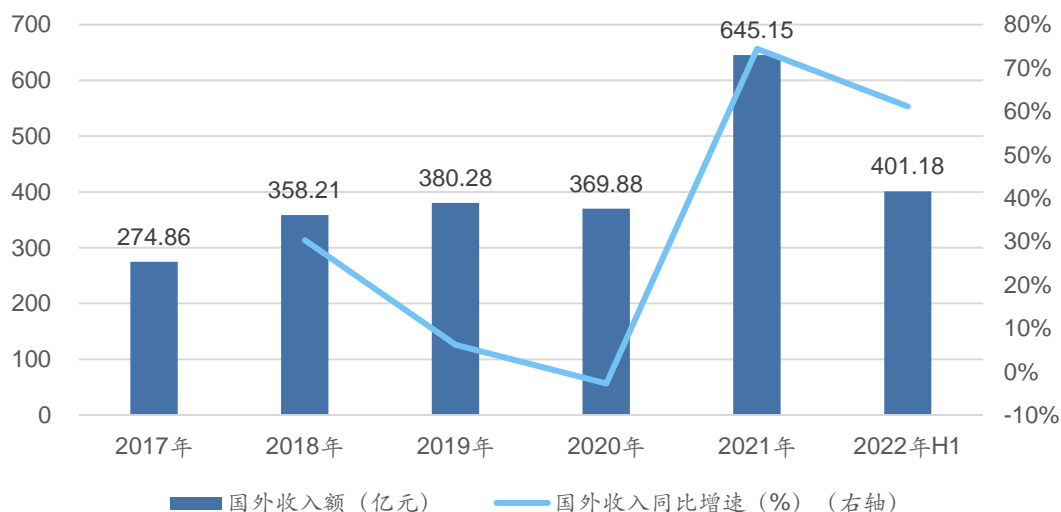
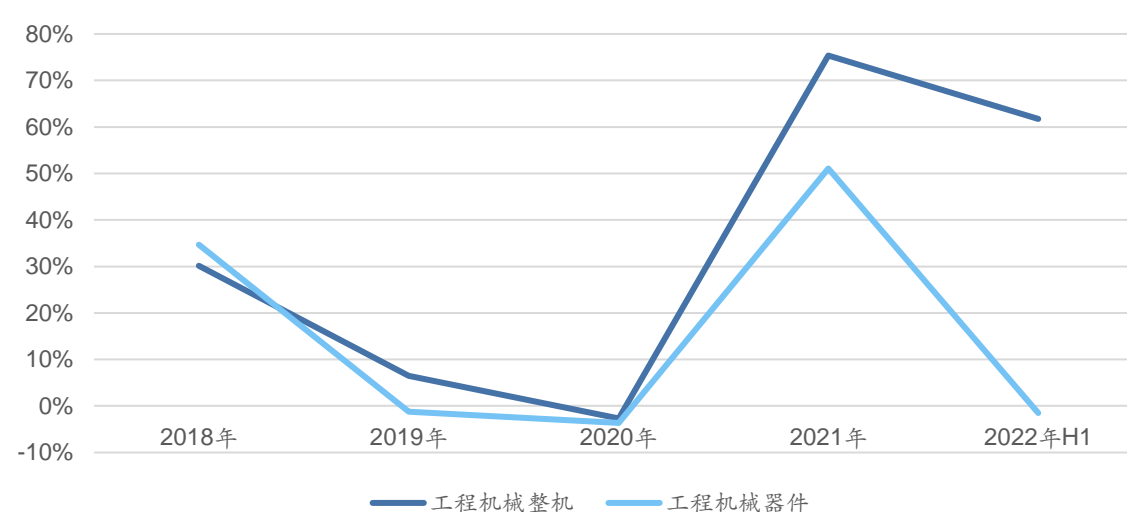


图19：2017年-2022年H1工程机械申万三级分类行业国外收入同比增速



4.6 自动化设备行业

- ▶ **2017年-2021年专用设备行业出口收入GAGR为10.92%，2022H1增速1.23%。** 自动化设备出口收入额由2017年的117.70亿元增加到2021年的178.18亿元，其同比增速除2019年外均保持在10%-20%，其中2020年增速最高为20.32%。
- ▶ **2021年自动化设备中的工控设备行业出口收入增速最快。** 2018年-2021年工控设备出口收入增速不断增加，到2021年达到了29.86%；机器人、激光设备和其他自动化设备行业的出口收入情况在不断波动，甚至2021年机器人和激光设备行业增速出现负值。2022H1工控设备增速较高，为38.29%。

图20:2017年-2022年H1自动化设备国外收入情况

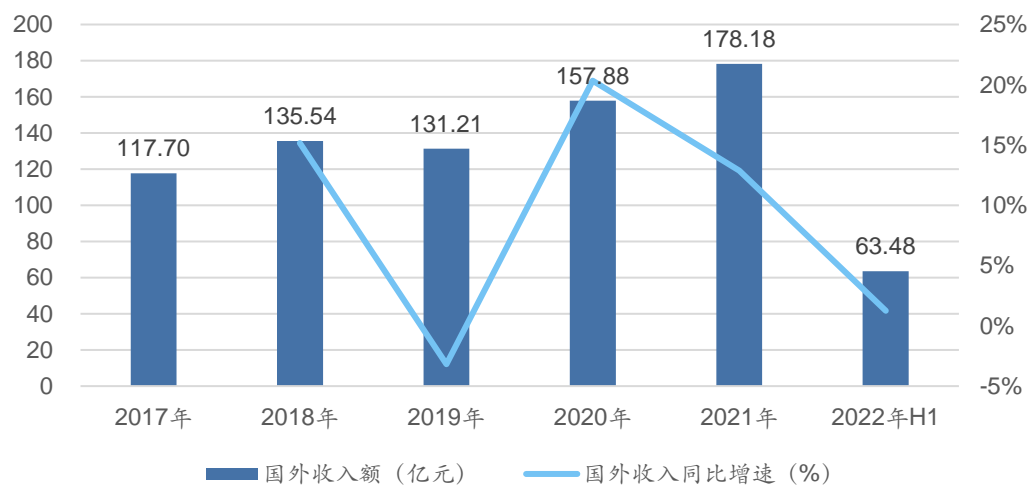
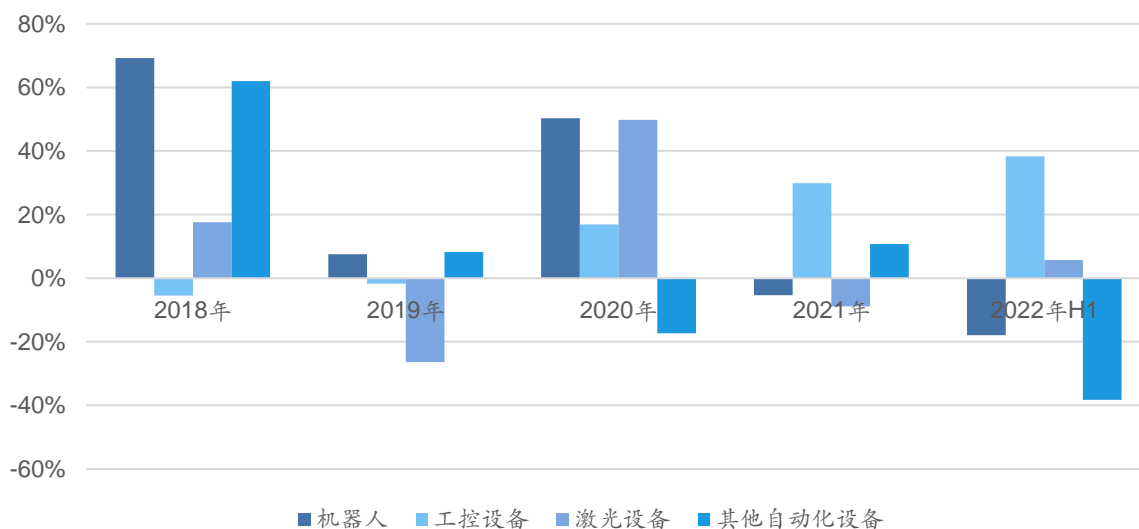


图21:2017年-2022年H1自动化设备申万三级分类行业国外收入同比增速



资料来源：iFIND，华安证券研究所整理

资料来源：iFIND，华安证券研究所整理

4.7 投资建议

图22：上市公司业绩及估值情况

分类	代码	公司	2023/3/20 股价（元）	业绩						估值				投资评级
				营收（亿元）		归母净利润（亿元）		出口占比（%）		EPS		PE（倍）		
				2021A	2022Q1-Q3	2021A	2022Q1-Q3	2021	2022H1	2021A	2022E	2021A	2022E	
工程机械	600031.SH	三一重工	17.22	1068.73	591.65	120.33	35.97	23.41	41.68	1.42	0.59	12	29	未评级
	000425.SZ	徐工机械	6.74	843.28	751.10	56.15	46.76	15.35	32.69	0.48	0.47	14	14	未评级
	000157.SZ	中联重科	6.39	671.31	306.49	62.70	21.69	8.62	18.25	0.72	0.32	9	20	未评级
	601100.SH	恒立液压	62.48	93.09	59.20	26.94	17.49	13.26	/	2.01	1.58	31	40	买入
	002097.SZ	山河智能	6.38	114.08	54.08	3.18	-0.97	17.45	36.13	0.29	/	22	/	未评级
船舶和集装箱	600150.SH	中国船舶	24.68	597.40	385.92	2.14	14.63	35.38	45.86	0.05	0.26	516	94	未评级
	000039.SZ	中集集团	7.52	1636.96	1091.33	66.65	31.18	7.19	9.78	1.24	/	6	/	未评级
阀门	603699.SH	纽威股份	13.27	39.62	29.54	3.77	3.47	46.91	/	0.50	0.63	26	21	未评级
印刷设备	688789.SH	宏华数科	181.72	9.43	6.97	2.27	1.86	37.09	54.50	2.73	3.18	67	57	未评级

资料来源：iFIND，华安证券研究所整理

注：表中出口占比为主营业务出口比例数据，未评级公司2022年的EPS为同花顺机构一致预期

▶ 据公司披露，三一重工及徐工机械出口“一带一路”沿线国家的销售额均占总出口收入的70%左右。



风险提示

- 1) 经济增长低于预期；
- 2) 行业整体业绩低于预期；
- 3) 发展经济的政策力度低于预期；
- 4) 权益市场波动过大；
- 5) 海外区域经济或政策波动影响出口。



重要声明及评级说明

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，

A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；

中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；

增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；

中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至；

卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。



谢谢!

欢迎关注华安机械团队

