

机械设备行业点评报告

出口需求边际向好、成本端改善，出口链机械存在双击机会

增持（维持）

2023年07月21日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 罗悦

执业证书：S0600522090004
luoyue@dwzq.com.cn

关键词：#出口导向

投资要点

■ 欧美衰退担忧减弱，出口链需求有望边际好转

欧美衰退担忧减弱，出口向好预期强化：①6月美国通胀大幅降温，CPI同比录得3%，创2021年3月以来新低，加息周期有望进入尾声，经济活动强于预期。②6月美国零售额环比增长0.2%，7月密歇根大学消费者信心指数初值72.6，预期65.5，6月前值64.4，月度涨幅为2006年以来最大，消费者信心回升。③北美新屋开工及销售等数据显示房地产底部复苏迹象。据全美房屋建筑商协会数据，7月美国NAHB房产市场指数为56，连续7个月边际上行，创下2022年7月以来新高；据美国商务部数据，美国5月新屋开工年化总数为163.1万户，高于市场预期140万户。此外，随着布林肯访华之后，中国关系有望趋于缓和，出口链需求有望边际好转。

■ “一带一路”十周年，中国出口份额持续提升

2022年以来出口数据中“俄+东盟升，欧美降”的趋势加速，“一带一路”国家逐渐替代美欧等发达经济体成为我国出口核心拉动，2012-2021年间，“一带一路”地区对中国各类产品的进口份额呈现出不同程度的上升，而对欧美日韩进口占比则持续下滑，这在欧美经济放缓、地缘形势紧张的当下表现更为突出。2023年1-6月我国对东盟/俄罗斯的出口额为2631/523亿美元，累计同比增速分别为1.5%/78.1%，同期对美国及欧洲出口累计同比增速为-17.9%/0.9%，一带一路已成为支撑我国出口的重要力量。2023年为一带一路倡议十周年，包括不限于东盟峰会、金砖国家领导人峰会、“一带一路”高峰论坛等高规格会议会在今年相继举办，关注“一带一路”催化下相关出口链机会。

■ 汇率变化、海运费下降背景下，出口型企业利润率有望提升

海运费持续回落，成本端改善明显，CCFI指数大幅回落，7月16日当周，BDI指数较上周略有回升，CCFI指数继续下探至869.9点，较上月同期下降6.1%。分航线来看，澳新、东南亚环周降幅小幅收窄，美东、美西、日本、南美环周增速转正，韩国及欧洲的降幅则进一步扩大。人民币延续贬值趋势，出口型企业受益于成本优势及汇兑收益，7月20日美元兑人民币汇率7.18，较去年同期贬值6.3%。在海运费下降和人民币贬值的双重利好下，出口型企业成本端将大幅改善，出口型企业利润率有望提升。

■ 出口型企业存在双击机会，寻找出口链强阿尔法

出口盈利能力高于国内，在订单转好的情况下，出口型企业存在盈利估值双击机会。出口链中优选强阿尔法，我们认为主要有三个思路：①国内业务具备复苏预期；②出口占比高，具备海外布局先发优势；③估值性价比高，存在盈利及估值双击机会。根据以上条件，我们筛选出14家出口链核心标的并分为两类：①消费类机械：海外渠道建设完善，受益于美国补库+地产底部反弹，推荐【银都股份】【春风动力】，建议关注【巨星科技】【浩洋股份】。②非消费类机械：受益于国内经济复苏、出口表现亮眼，推荐工程机械公司【三一重工】【徐工机械】【中联重科】【恒立液压】【杭叉集团】【浙江鼎力】，锂电设备全球化公司【杭可科技】【先导智能】，建议关注【安徽合力】【诺力股份】。

■ 风险提示：国际地缘政治风险，海外需求不及预期风险，原材料价格波动风险，人民币汇率波动风险。

行业走势



相关研究

《推荐业绩高增长的半导体设备；关注光伏设备新技术进展》

2023-07-16

《6月挖机销量同比-24%，龙头业绩有望企稳回升》

2023-07-09

表1: 重点公司估值表 (截至 2023/7/21)

2023/7/21				EPS (元)				PE			
证券代码	公司简称	收盘价 (元)	市值 (亿元)	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
600031.SH	三一重工	17.4	1,478	0.51	0.80	1.11	1.53	34	22	16	11
601100.SH	恒立液压	66.9	897	1.79	2.04	2.36	3.06	37	33	28	22
000425.SZ	徐工机械	7.2	846	0.36	0.58	0.73	1.00	20	12	10	7
000157.SZ	中联重科	6.6	529	0.27	0.40	0.52	0.65	25	17	13	10
300450.SZ	先导智能	33.5	525	1.48	2.43	3.21	3.86	23	14	10	9
603338.SH	浙江鼎力	61.0	309	2.48	2.88	3.46	4.07	25	21	18	15
002444.SZ	巨星科技	22.9	276	1.24	1.49	1.84	2.19	19	15	12	10
603298.SH	杭叉集团	24.6	230	1.14	1.34	1.63	1.96	22	18	15	13
603129.SH	春风动力	151.7	228	4.68	6.57	8.92	13.54	32	23	17	11
688006.SH	杭可科技	30.6	184	1.21	1.83	2.42	2.88	25	17	13	11
600761.SH	安徽合力	21.5	159	1.22	1.64	1.99	2.37	18	13	11	9
603277.SH	银都股份	24.7	104	1.08	1.29	1.67	2.03	23	19	15	12
300833.SZ	浩洋股份	113.1	95	4.22	5.90	7.53	9.57	27	19	15	12
603611.SH	诺力股份	24.1	62	1.56	1.99	2.53	3.24	15	12	9	7

数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (巨星科技、安徽合力、浩洋股份、诺力股份为 Wind 一致预测, 其他均为东吴研究所预测)

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>