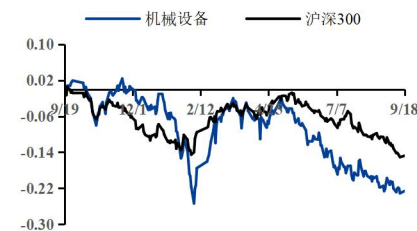


机械设备

美联储降息 50bp 超预期，全年有望再降 50bp，出口链企业受益

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



投资要点:

➤ 美联储 2020 年 3 月以来首次降息 50 个基点

美联储 18 日宣布，将联邦基金利率目标区间下调 50 个基点到 4.75%至 5%之间的水平。这是美联储 2020 年 3 月以来首次降息。美联储自 2022 年 3 月至 2023 年 7 月连续 11 次加息，累计加息幅度达 525 个基点。过去一年间，美联储将联邦基金利率目标区间维持在 5.25%至 5.5%之间，为 23 年来最高水平。

➤ 年内有望再降 50 个基点

美联储点阵图显示，美联储 2024 年将累计降息 100 个基点，在 9 月降息 50 个基点后，还有 50 个基点的降息预期。美联储 2025 年料再降息 100 个基点。

➤ 降息多链条传导利好因素至出口链企业。

我们认为，本次降息超市场预期，多链条传导利好因素至出口链企业。1) 降息提振了美国企业的资本开支意愿，可能进一步刺激我国对美国中间品、资本品的出口。2) 对于房地产、制造业、消费品、旅游等多个行业都具有显著的利好。通过降低融资成本、增强消费信心等途径，这些行业能够实现更快速的发展和扩展。

➤ 投资建议

建议关注降息利好标的:

- 1) 地产链强相关的工具类出口标的: 巨星科技、欧圣电气、捷昌驱动
- 2) 消费类出口, 贷款购买成本降低: 涛涛车业、春风动力、银都股份、格力博
- 3) 工业类出口, 与基建开工等相关: 浙江鼎力、三一重工、徐工机械。

➤ 风险提示

关税波动风险, 汇率波动风险等

团队成员

分析师: 俞能飞(S0210524040008)
 ynf30520@hfzq.com.cn
 联系人: 曹钰涵(S0210124050059)
 cyh30565@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、里程突破 16 万公里, 1-8 月铁路投资继续增长——2024.09.15
- 2、中国核电站须由中方控股, 韩国批准两座新反应堆——2024.09.15
- 3、哈里斯大选辩论表现超预期, 出口链公司有望反转——2024.09.12



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfys@hfzq.com.cn