

机械设备行业点评报告

中美协议超预期降低双边关税+90 天窗口期，建议关注估值回落的优质机械出口标的增持（维持）

事件：2025年5月12日，中美日内瓦经贸会谈联合声明发布，双方承诺将于2025年5月14日前采取以下举措：(1)美国修改2025年4月2日第13257号行政令对中国商品加征的从价关税，其中24%关税暂缓90天，保留剩余10%关税；取消2025年4月8日第14259号行政令和2025年4月9日第14266号行政令对这些商品的加征关税；(2)中国相应修改对美国商品加征的关税，其中24%关税暂缓90天，同时保留加征剩余10%关税；暂停或取消自2025年4月2日起针对美国的非关税反制措施

投资要点

■中美贸易获90天窗口期，后续仍有谈判空间

此前，中国出口美国商品关税为145%，包括20%芬太尼关税(2025年2月1日第14195号行政令加征10%以及3月3日修改该行政令至20%)+34%对等关税(根据4月2日第14257号行政令)+50%对等关税(根据4月8日第14259号行政令)+41%对等关税(根据4月9日第14266号行政令)。此次合约落地后，90天内中国出口往美国的产品关税为30%(20%芬太尼+10%对等)，90天后提升至54%。中美协议为企业产品出口、海外产能储备等提供了缓冲期，为盈利水平较为突出的企业提供了保留美国市场份额的机遇。

■建议关注盈利水平高、关税承受能力强、估值回落的高机龙头浙江鼎力

在保证较好盈利基础上，我们预估浙江鼎力国内产能对美新增关税承受能力约60%(总体承受能力约100%，即24%双反关税+25%301关税+20%“芬太尼”关税+34%对等关税)，且关税全部落地稳定后，公司差异化产品有一定顺价能力。本次中美关税政策调整，(1)短期，继续提供发货备货窗口期，(2)中长期看，公司国内产能出口美国仍有望保持较好盈利水平，有望增强公司业绩兑现确定性。

■建议关注其他估值回落，有望边际受益的优质出口链标的

(1)对美敞口相对较高、关税降低充分受益的【巨星科技】、【银都股份】、【浩洋股份】等。(2)直接对美敞口不高，①低估值叉车双龙头【安徽合力】、【杭叉集团】等：Q1客户观望情绪重、资本开支和补库延后，美国区域销售受影响，尽管直接敞口不高+提前备货+泰国建厂，本身影响有限。本次降税有望为其贡献一定利润增量。②北美油服等等市场广阔，有机会切入与拓展的【纽威股份】等。

■风险提示：中美谈判进程和落地不及预期、原材料价格波动风险、汇率波动风险、企业海外产能建设不及预期等。

2025年05月13日

证券分析师 周尔双

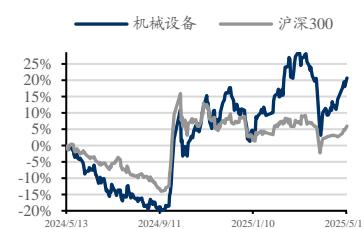
执业证书：S0600515110002
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 韦译捷

执业证书：S0600524080006
weiyj@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

《24年年报总结&未来展望——重点关注内需复苏(通用、检测)&看好装备出海(工程机械、油服、叉车、光伏设备等)》

2025-05-11

《工程机械行业2024年报&2025年一季报总结 内需复苏超预期，工程机械行业有望迎来国内外共振》

2025-05-10

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提供。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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

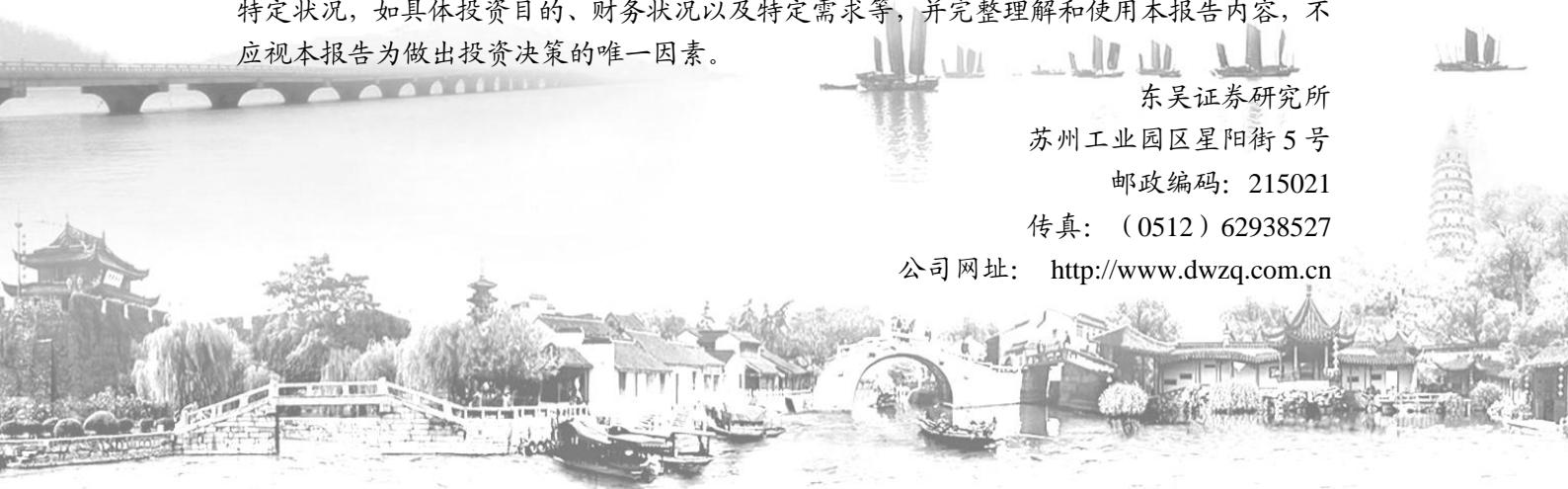
公司投资评级：

- 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>