

# 机械设备

## 哈里斯大选辩论表现超预期，出口链公司有望反转

### 投资要点:

#### ➤ 大选辩论后民调哈里斯占优，大选形势有望反转

据央视新闻，美国时间9月10日晚，民主党总统候选人哈里斯和共和党总统候选人特朗普在宾夕法尼亚州费城展开首场电视辩论。美国CNN民调显示，有63%的受访者认为哈里斯表现更佳，37%认为特朗普表现较好。在辩论之前，看好两人的受访者各占一半。此外，先前六月份的首场辩论结束后，特朗普支持率达67%，拜登支持率33%。

#### ➤ 二者对华强硬表现一致，但实施路线有所区别

两人都关注美国制造业，保护美国工人。然而，两者在对华策略尚存分歧，哈里斯力推拜登政府“小院高墙”说，主张对攸关“战略竞争”的关键科技加以限制；特朗普则将领域推广到一般消费品领域，目标是对“不公平的贸易”总体加以“纠正”，从而减少贸易逆差。特朗普对华关税政策更为激进，覆盖产品领域更广。

#### ➤ 加关税背后的政治与经济博弈尚在进行，最终关税仍有转圜余地

我们认为，从经济方面来看，美国对中国商品的需求依然旺盛，如果美国强行实施关税措施，美国消费者可能面临更高的价格，企业可能需要承担更高的成本，最终将对美国经济造成冲击。拜登政府两次延迟对华加征301关税决定，也体现了美国内部博弈力量尚未彻底失衡，最终关税仍有转圜余地

#### ➤ 投资建议

此前市场对特朗普加征关税预期已经反应在股价中，目前较多出口公司估值已在底部。我们认为，随着美国大选哈里斯胜率增大，叠加降息预期升温，海运价格回落，出口公司行情有望迎来估值反转。相关公司如下：

- ① 工程机械：浙江鼎力（PE 11.8X）、三一重工（PE 21.3X）、徐工机械（PE 11.1X）
- ② 通用设备（叉车）：杭叉集团（PE 11.6X）、安徽合力（PE 10.6X）
- ③ 专用设备：银都股份（PE 16.0X）、格力博（PE 19.2X）
- ④ 消费类机械：巨星科技（PE 15.7X）、欧圣电气（PE 16.0X）、常润股份（PE 8.2X）、涛涛车业（PE 14.7X）

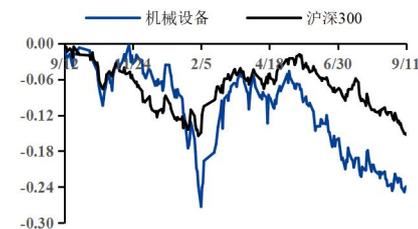
注：以上PE为2024年同花顺一致预期。

#### ➤ 风险提示

汇率波动风险、关税波动风险

## 强于大市（维持评级）

### 一年内行业相对大盘走势



### 团队成员

分析师：俞能飞(S0210524040008)  
yuf30520@hfzq.com.cn  
联系人：曹钰涵(S0210124050059)  
cyh30565@hfzq.com.cn

### 相关报告

- 1、8月挖机内销外销同时正增，减持难扰行业海内外需求共振逻辑——2024.09.09
- 2、华为三折屏预定火爆，建议关注铰链等关键零部件相关机会——2024.09.08
- 3、世界核研讨会中国阐述产能提升进展，俄罗斯能源计划草案提出新的核扩张——2024.09.08



## 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：hfjys@hfzq.com.cn