



# 特朗普胜选，对机械板块影响几何？

2024年11月07日

## 核心观点

- **事件：**2024年11月6日，美国大选尘埃落定，共和党候选人，美国前总统特朗普赢得选举，美国进入“特朗普 2.0 时代”。与此同时，共和党获得参议院控制权，也大概率赢得众议院。
- 根据共和党竞选纲领和特朗普竞选期间的发言，结合特朗普的执政历史，我们认为对 A 股机械板块的影响可以总结为**利空出口链、利好自主可控及内需（顺周期通用设备），结合马斯克对特朗普的支持，利好特斯拉产业链。**
- **利空出口链：**对华征税 60% 有一定落地概率，出口链板块首当其冲，短期可能面临调整。机械板块出口链主要包括工程机械、叉车、高机、电动工具、其他消费类机械等。我们认为当下工程机械厂商出海美国比例尚低，电动工具等对美出口依赖度更高的品类已逐步通过海外建厂削弱关税风险，特朗普加征关税对出口链的影响依旧可控。
- **利好自主可控：**机械板块自主可控主要包括工业母机、半导体设备、科学仪器等。我们认为，政策有望进一步推进机床产业链各环节自主可控，布局高端机床产品和核心零部件自主可控的公司竞争力将持续增强，进口替代市场空间广阔。目前我国科学仪器对外依存度较高，随着国产自研高端科学仪器产品逐步突破放量，国产品牌有望加速崛起。半导体产业链自立自强趋势清晰，2018 年起的贸易战对多家半导体头部厂商进行封锁，国内半导体产业自主可控趋势明确，国内半导体设备和材料有望随着国产替代趋势持续带来长期投资机遇。
- **利好内需顺周期通用设备：**征税预期对出口形成一定压制，内循环作用更加突出，预期更大力度财政政策刺激措施，结合库存处于低位，关注顺周期板块，包括工业气体、工控、工业机器人、机床刀具、通用激光、注塑机、通用零部件等。我国制造业景气度边际改善，“两新”等政策提振下内需有所回暖。随着刺激政策逐步落地，内需有望进一步改善，顺周期通用设备有望复苏。
- **利好人形机器人：**特朗普强调制造业回流美国，人形机器人正是实现该目标的手段之一，未来或有政策和资金支持以促进其发展。特斯拉“we robot”发布会上 optimus 已经可实现集体跳舞、和观众互动等功能，10 月 17 日视频进一步展示了其在运动能力和算法上的突破。我们认为 optimus 有望 25 年 /26 年实现小规模生产/规模量产，人形机器人商业化持续加速，中美产业链有望共振。
- **投资建议：**建议关注（1）自主可控板块，工业母机华中数控、科德数控、秦川机床，半导体设备精测电子、北方华创、中微公司，科学仪器鼎阳科技、普源精电，（2）机械行业顺周期板块杭氧股份、汇川技术、怡合达，（3）人形机器人，三花智控（家电覆盖）、拓普集团（汽车覆盖）、北特科技、绿的谐波等。
- **风险提示：**固定资产投资增速不及预期的风险；经济增长不及预期的风险；下游需求复苏不及预期的风险；市场竞争加剧的风险；招标不及预期的风险等；政策落地不及预期的风险等。

## 机械设备行业

推荐 维持评级

## 分析师

鲁佩

☎：021-20257809

✉：lupei\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130521060001

贾新龙

☎：021-20257807

✉：jiaxinlong\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070006

王霞举

☎：021-68596817

✉：wangxiaju\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070007

## 研究助理

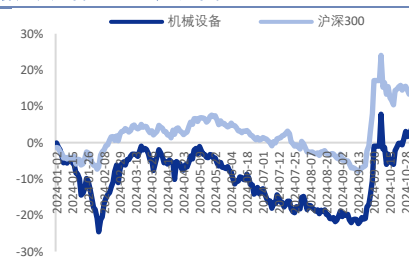
彭星嘉

☎：021-68596817

✉：pengxingjia\_yj@chinastock.com.cn

## 相对沪深 300 表现图

2024-11-05



资料来源：中国银河证券研究院

## 相关研究

1. 【银河机械】行业点评-动车组首次招标超预期，关注周期复苏+设备更新下轨交装备需求释放

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

鲁佩，机械首席分析师 伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业 10 年，2021 年加入中国银河证券研究院，曾获新财富最佳分析师、IAMAC 最受欢迎卖方分析师、万得金牌分析师、中证报最佳分析师、Choice 最佳分析师、金翼奖等。

贾新龙，机械行业分析师。清华大学核能与新能源技术研究院核科学与技术专业博士，5 年政策性金融新能源项目与高端装备制造项目经验，2022 年加入银河证券研究院，从事机械行业研究。

王震举，机械行业分析师。南开大学本硕，2022 年加入中国银河证券研究院，从事机械行业研究。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间	
	中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间	
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn