

行业点评

工程机械

2024年11月15日

评级 **领先大市**

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



杨甫 分析师
执业证书编号:S0530517110001
yangfu@hncasing.com

周艺晗 研究助理
zhouyihan96@hncasing.com

相关报告

- 通用设备 10 月行业跟踪: 估值修复改善, 需求疲软利润承压 2024-11-14
- 工程机械 9 月行业跟踪: 行业企稳恢复, 电动化和国际化带动盈利持续改善 2024-10-09
- 通用设备 8 月行业跟踪: 利润端整体承压, 市场需求有待改善 2024-09-09
- 中联重科 (000157.SZ) 公司点评: 多元业务快速提升, 国际化业务稳步拓展 2024-11-07
- 徐工机械 (000425.SZ) 半年报点评: 盈利能力明显改善, 新兴产业及海外业务引领高增 2023-09-03
- 浙江鼎力 (603338.SH) 2023 半年报跟踪: 盈利能力稳步提升, 海外业绩持续增长 2023-08-21

欧盟高空作业平台终裁结果落地, 风险释放

| 重点股票 | 2023A | | 2024E | | 2025E | | 评级 |
|------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|----|
| | EPS (元) | PE (倍) | EPS (元) | PE (倍) | EPS (元) | PE (倍) | |
| 浙江鼎力 | 3.69 | 14.25 | 4.38 | 12.00 | 5.14 | 10.23 | 买入 |
| 中联重科 | 0.40 | 17.35 | 0.47 | 14.98 | 0.64 | 10.99 | 买入 |
| 徐工机械 | 0.45 | 17.13 | 0.57 | 13.57 | 0.70 | 10.99 | 买入 |

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- 事件: 日前, 欧盟委员会公布了对中国制造并进口到欧盟的高空作业平台征收关税的最终裁决。此次公告是对今年 7 月首次公布的临时关税的更新, 期间多方提出了申诉, 结果显示最终的关税略低于最初的征收水平。各企业的征税水平分别为: 浙江鼎力: 23.6%; 特雷克斯(常州): 22.9%; 捷尔杰(天津): 22.5%; 其他配合调查公司(包括徐工、中联重科、柳工、临工、杭叉等)为 30.2%; 其他所有公司为 49.3%。委员会指出, 这些关税旨在恢复欧盟市场的公平竞争环境, 因此对市场竞争有积极影响。
- 浙江鼎力关税压力相对较轻, 徐工、中联、临工等企业通过海外建厂以及铺设渠道提高竞争力。浙江鼎力在本次欧盟的关税裁定与之前美国对进口自中国的移动式升降作业平台双反税率的裁定中获税力度均低于内资友商, 该结果主要与公司的产品定位、价格、销售渠道以及公司的积极应诉和应诉经验有关。之前, 为了应对北美市场的高税率, 其他高机企业多选择绕道墨西哥或巴西等地建厂以避免关税的影响。目前来看, 多数企业也已采取应对欧盟高关税的措施: 中联重科在欧洲新工厂今年已建成落地; 临工重机今年宣布在英国设立工厂; 徐工已在欧洲市场布局多年, 具有较完善的生产和销售体系; 星邦智能负责人表示: “公司已具有欧洲本地化生产能力”。此次欧盟关税裁定落地后, 未来各企业新建产能的释放以及欧洲本地化的铺设进度将决定我国企业在欧洲高空作业平台市场竞争的整体格局。
- 内需疲软, 企业重视海外市场开拓空间。近年来国内企业在海外市场的营收规模以及市占率不断提升, 2023 年, 我国高机企业在全球高空作业机械 10 强中占据 5 席。2024 年 1-10 月, 我国升降工作平台内外销同比增速分别为 -33.4% 和 +11.6%。在高基数以及内需较为疲软的背景下, 我国高机内销增速于 2024 年开始持续下跌, 中国高机企业十分重视开拓海外市场空间。目前美国和欧洲拥有全球第一和第二大的高机市场, 也是目前中国高机企业最主要的竞争市场。随着近年来东南亚、非洲等地区的城市化进程加快以及欧美税收政策的影响, 我国高机企业也在持续推进新兴市场的布局, 把握具有增长潜力的市场空间。
- 投资建议: 尽管欧美市场的高关税对中国高空作业平台的出口造成了一定影响, 但许多企业已有较为成熟的应对措施, 同时中国高机企业也具备较强的产业链优势, 我们继续维持行业“领先大市”的评级。
- 风险提示: 宏观经济风险, 市场竞争加剧风险, 全球贸易摩擦风险, 海外市场拓展不及预期。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

| 类别 | 投资评级 | 评级说明 |
|--------|------|-------------------------------|
| 股票投资评级 | 买入 | 投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上 |
| | 增持 | 投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15% |
| | 持有 | 投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5% |
| | 卖出 | 投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上 |
| 行业投资评级 | 领先大市 | 行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上 |
| | 同步大市 | 行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5% |
| | 落后大市 | 行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上 |

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438