太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-11-27
行业点评报告
看好/维持
机械

工业 资本货物

机械行业出口分析：出口火爆，机械行业明显获益

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告：

《在手订单饱满，罐箱及冷冻设备齐向上》--2020/11/23

《光伏加速扩产及技术升级，利好设备》--2020/11/22

《疫后能源需求复苏，油气装备边际向上》--2020/11/15

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL：liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

证券分析师曾博文：曾博文

E-MAIL：zengbw@tpyzq.com

事件

近期，出口情况较为火爆，国内港口集装箱的吞吐量激增，集运价格飙升，集装箱供不应求，在此背景下，我们对于国内机械公司出口情况进行分析。

点评

航运方面，集装箱行业显著获益。

集装箱与出口运输需求成明显正向关系，相关集装箱需求明显爆发，国内出口产值不断转暖，一季度负增长较为明显，二季度保持持平状态，三季度 7、8、9 月分别同比增长 7.2%、9.5%、9.9%，10 月份同比增长 11.4%，可以看到国内出口复苏明显，同时叠加海外疫情影响，海外集装箱回流较少，需求进一步加强。集装箱行业基本为三大家占据，包括中集、中远、新华昌，3 家占据 80%以上份额（中集占据 45%市场份额，行业第一），行业格局稳定，出清明显，由于供需失衡，导致集装箱价格涨幅明显，最新报价已经达到 2500 美元，同比年初上涨 30%以上，同时需求量不断增加，我们预计中集集团（集装箱行业龙头）将在未来几个季度显现出较强得盈利性。

手动工具、3C、吸尘器等相关设备等公司出口比例较高，受益于出口复苏。

我们对于过去 3 年出口比例较高得机械公司进行统计，可以发现手工具（巨星科技 2019 年出口收入占比 93.8%）、3C 相关设备（博杰股份、赛腾股份、科瑞技术出口收入占比 50%-70%）、缝纫机械（杰克股份出口收入占比 55%）、吸尘器（科沃斯出口收入占比 47%，石头科技预计出口比例也较高）、油服等相关行业公司出口比重较高，我们选取相关行业以及公司进行分析，其中直接相关（直接出口）行业包括手工具、吸尘器、农机等，间接相关（下游行业受到出口影响）包括 3C 自动化、工业缝纫机、工业机器人、注塑机等。

1、手动工具方面，从近几个月，手动工具 9 月份出口金额达到 77.6 亿元，同比增长 19%，行业从 6 月份以来行业增速转正，6-9 月份同比增长 3%、1%、13%、18%，1-9 月份手动工具出口金额同比增长 17.8%。巨星科技为全球手工具龙头企业，针对疫情期间欧美地区人们出行次数减少、电商渠道增长的特点，公司加大跨境电商业务的投入力度，依托公司在北美地区完善的仓储物流体系，将更多的自有品牌产品推向线上，跨境电商业务继续保持快速增

长。

2、3C 自动化方面，三家公司出口较多主要是由于大客户占比较大，伴随着今年苹果手机换代、平板电脑（笔记本）受益于疫情销售良好，博杰、科瑞、赛腾等今年 3C 方面业务均有良好表现，从未来来看，伴随着全球经济复苏以及可穿戴等产品放量，预计明年 3C 相关业务情况仍然良好。

3、缝纫机方面，中国等东南亚区域为全球服装产能集聚地，今年下半年开始由于国内疫情率先得到有效控制，印度、越南等国家服装订单向国内回流明显。统计数据显示，服装行业出口金额增速从 8 月份开始转正，8-10 月分别同比增长 3.2%、3.2%、3.7%；同时国内经济也在复苏中，双重因素共同推动国内服装产业复苏。杰克股份为全球缝制机械龙头，国内市场市占率更高，服装订单的回流将给公司带来更好的收入表现。

4、吸尘器方面，包括和吸尘器相关的扫地机器人，在三季度均表现良好，1-9 月份吸尘器出口金额同比增长 17.8%，相较于上半年情况持续改善（1-6 月份基本同比持平），在疫情引导的消费习惯下，仍然看好后续国外需求得释放。

5、从近几月得情况来看，我们也可以看到塑料制品、家具、家电、汽车零部件、木制家具、3C 产品等行业出口迅速回暖，其中 1-10 月份增速为：塑料制品+15.7%、家具+5.8%、家电+16.7%、笔记本电脑+16.8%（1-9 月份），我们预计相关的制造业投资将受益于此，包括工业机器人、注塑机等等。

6、油服设备方面，受到今年疫情影响，全球油气装备行业低迷，海外需求下滑较大，同时全球产能往中国转移，部分企业订单仍有一定增长，显示国内产业链供应链优势。我们看好后疫情时代油气装备复苏，具有技术优势的企业如杰瑞股份、迪威尔等有望获更大发展空间。

7、农业机械方面，9 月农机出口交货值同比增长 18.01%，一些企业出口订单排到了半年之后，拖拉机、圆盘耙、插秧机等产品出口形势乐观。拖拉机龙头企业 1-9 月份累计出口 1700 多台，同比增长 13%，其中 9 月同比增长 80%。国内农机企业抓住时间窗口加大海外市场布局，出口销售有望持续超预期。

中美关税影响情况。

近期，部分产品得关税豁免再次被延长，我们对于中美关税对于机械公司影响进行分析：2018 年年底美国对于吸尘器产品加征 25%关税，在今年 4 月部分公司（iRobot、科沃斯等）获得了吸尘器关税豁免，目前已经延长至今年年底年底，吸尘器关税豁免将有利于科沃斯、石头科技美国出口收入，预计将对于利润率回升有所帮助。从服装行业来看，2018 年开始对于服装行业加征 10%关税，

2019 年将关税上调至 25%，去年年底中美达成初步协议，对于服装出口减免有所减免（部分加征 15%关税调整 7.5%），这将利于我国服装对美出口，进一步加速国内服装产业复苏，工业缝纫机龙头杰克股份将获益。从工程机械行业来看，2018 年开始对工程机械行业加征 10%关税，2019 年关税上调至 25%，部分企业 19 年下半年关税达成豁免，豁免期为一年，今年重新征收 25%的关税，随着中美贸易谈判深入，我们认为关税下行概率大，浙江鼎力、恒立液压有望受益。

投资建议：建议重点关注中集集团、巨星科技、科瑞技术、杰克股份、科沃斯、石头科技、埃斯顿、拓斯达、埃夫特、绿的谐波、伊之密、浙江鼎力、恒立液压等。

风险提示：海外经济增长不及预期、人民币升值、美国消费刺激政策趋缓等。

附录

图表 1 集装箱运价指数 SCFI 持续上扬



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 2 集装箱吞吐量回到高位



资料来源：WIND，太平洋证券整理

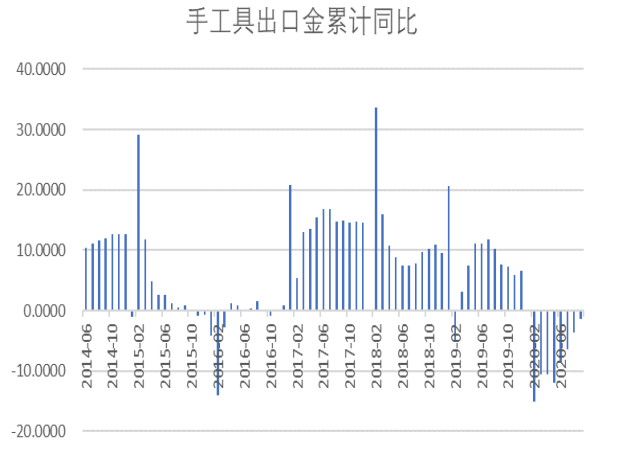
图表 3 出口占比较高机械公司

	主营业务	2017 年海外收入占比	2018 年海外收入占比	2019 年海外收入占比
巨星科技	手工具	96.1%	95.5%	93.8%
博杰股份	3C 相关设备	71.1%	58.6%	66.2%
赛腾股份	3C 相关设备	82.9%	52.1%	55.8%
杰克股份	工业缝纫机	56.4%	49.7%	54.9%
科瑞技术	3C 相关设备	76.4%	55.6%	50.5%
	吸尘器、扫地机器			

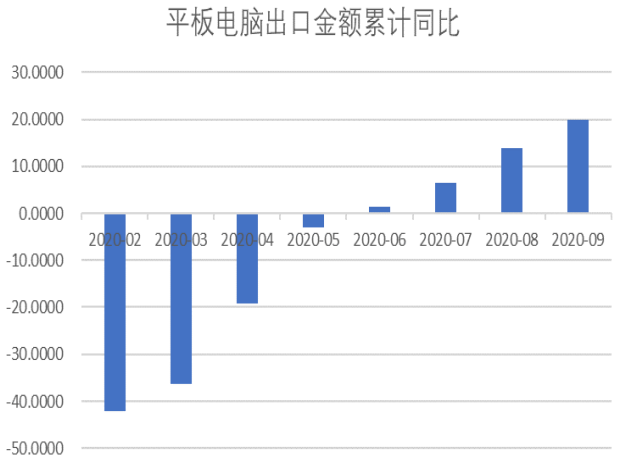
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 4 手工具行业出口情况

图表 5 平板电脑行业出口情况

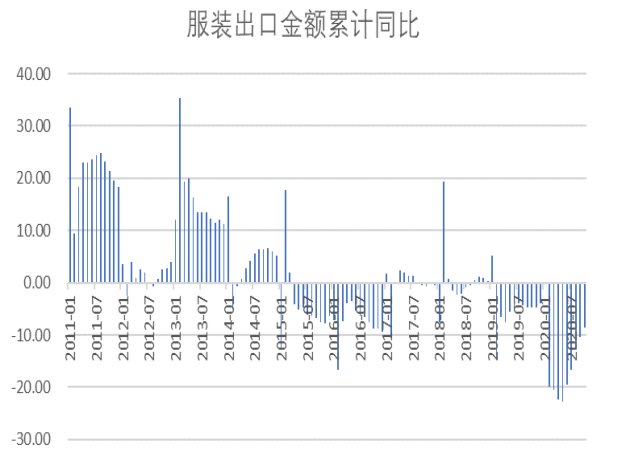


资料来源：WIND，太平洋证券整理



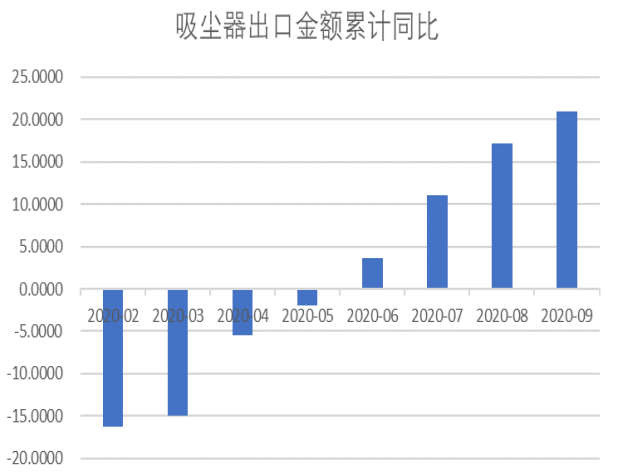
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 6 服装行业出口情况



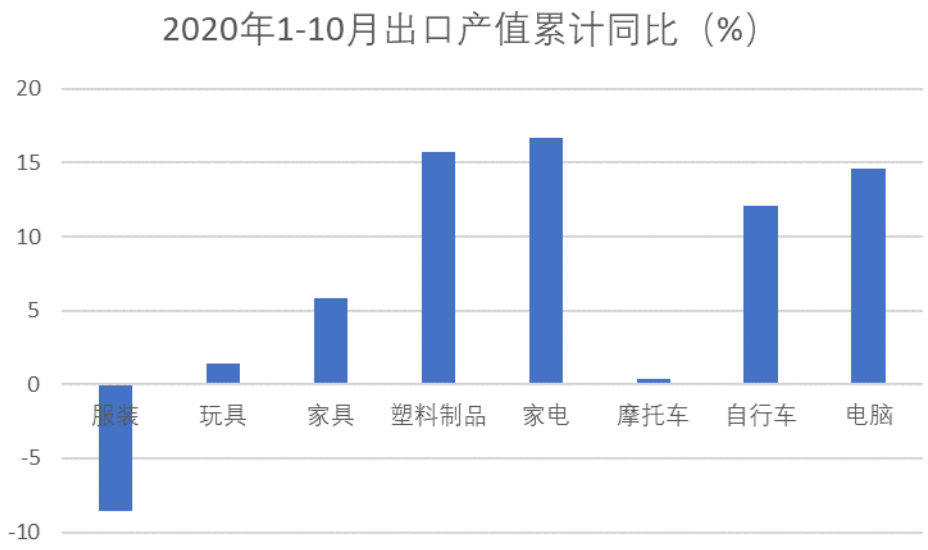
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 7 吸尘器行业出口情况



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8 各行业 1-10 月份出口增速情况(部分 1-9 月份)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；
看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com

华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。