

证券研究报告 • 行业动态报告

机械行业发展呈现的几个特点

分析师：吕娟

lyujuan@csc.com.cn

021-68821610

SAC 编号：S1440519080001

SFC 编号：B0U764

分析师：许光坦

xuguangtan@csc.com.cn

010-81158042

SAC 编号：S1440523060002

分析师：李长鸿

lichanghong@csc.com.cn

010-81158042

SAC 编号：S1440523070001

发布日期：2024年5月24日

核心观点

- 我们对机械行业所处宏观环境判断：
 - ✓ ①人口总数进入平台期，GDP更追求高质量发展
 - ✓ ②国内庞大的存量需求释放：设备更新政策，成熟行业后市场崛起
 - ✓ ③海外多个区域市场广阔，尽管美国政策持续打压，出海势不可挡
- 2023年至今行业发展呈现的几个特点：
 - ✓ ①存量需求进入释放期
 - ✓ ②出海步伐加快
 - ✓ ③上市公司分红比例提升
 - ✓ ④并购与S基金兴起

摘要

存量需求进入释放期：宏观环境端来看，人口总数进入平台期，GDP更追求高质量发展；基建投资完成额增速相对稳健，房地产开发投资完成额增速仍有压力；**设备更新政策端来看**，目前设备更新涉及五个方向①重点行业设备，②建筑和市政基础设施领域设备，③交通运输设备，④老旧农业机械，⑤教育医疗设备。**分子行业看**，①**工程机械**：存量置换需求占比已超过保有量新增需求占比；②**电梯**：政策激活更新与加装两大存量市场需求；③**流程工业设备**：后市场收入占比提升，毛利率稳步增厚；④**矿山机械**：全生命周期下后市场收入约为设备收入的三倍，国内厂商有较大提升空间；⑤**船舶/港机**：存量进入更换周期。

出海步伐加快：政策环境方面，美国为首的发达国家，对华贸易打压成常态；**对外投资来看**，中国对外投资持续增长中国制造业对外投资稳步增长，装备制造业对外投资占比过半，2023年以来增速较快；**细分子行业来看**，机械行业海外营收占比持续提升，工程机械、注塑机等典型子行业海外拓展较快。**海外需求广阔，出海步伐加快。**

上市公司分红比例提升：机械行业现金流及账面现金状况逐年改善，为分红比例提升创造前提基础；机械行业分红比例逐年提升，股东回报日益重视；一级市场融资、退出难度变大。

并购与S基金兴起：存量时代，并购市场迎来发展机遇，短期受宏观经济影响；机械行业并购金额和数量阶段性均有所下滑；S基金兴起。

目录

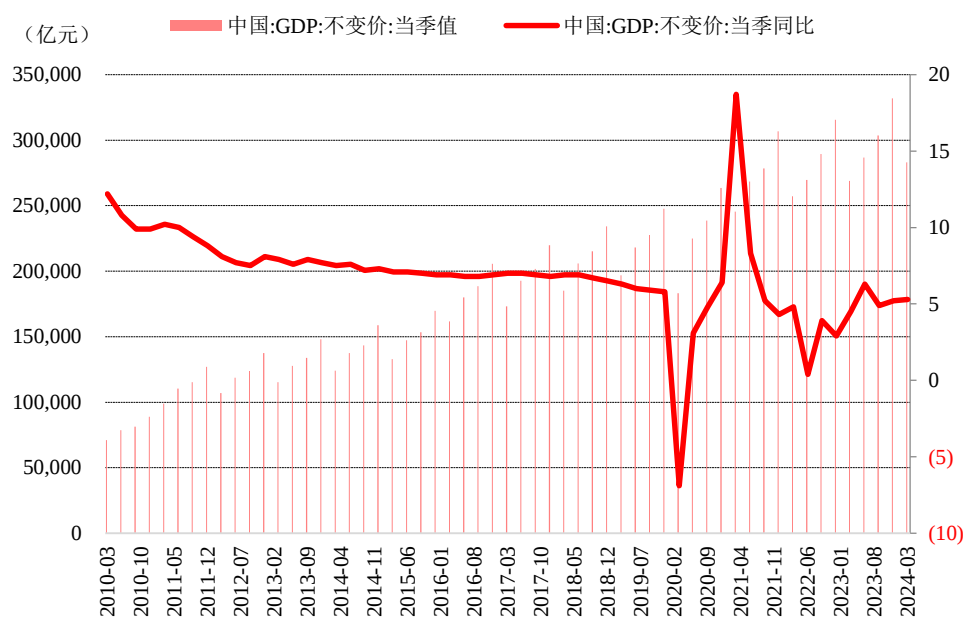
- 存量需求进入释放期
- 出海步伐加快
- 上市公司分红率提升
- 并购与S基金兴起
- 投资策略

存量需求进入释放期

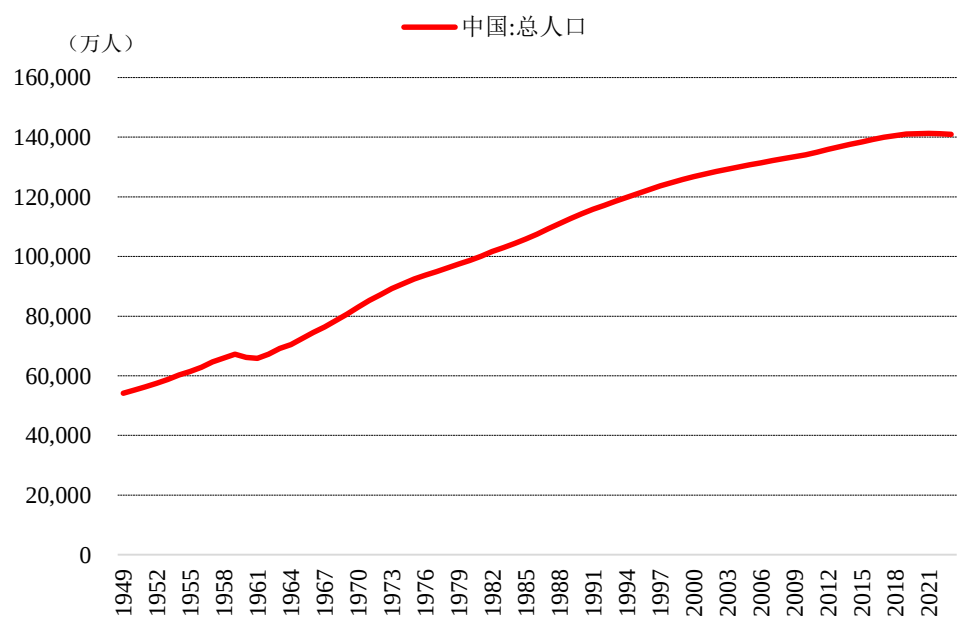
人口总数进入平台期，GDP更追求高质量发展

- 根据国家统计局数据显示，2023年末全国（不含港澳台，下同）人口总数达到140967万人（14.10亿人），比2022年末减少208万人，而2022年末比2021年末减少85万人，全国人口最高峰值出现在2021年的141260万人（14.13亿人）；随着人口总量逐步进入平台期，国内人口红利边际减弱，叠加经济结构性变化使得我国GDP增长由过去的高速增长逐步向高质量增长转型。

图表：GDP增长相对稳健



图表：人口总数进入平台期

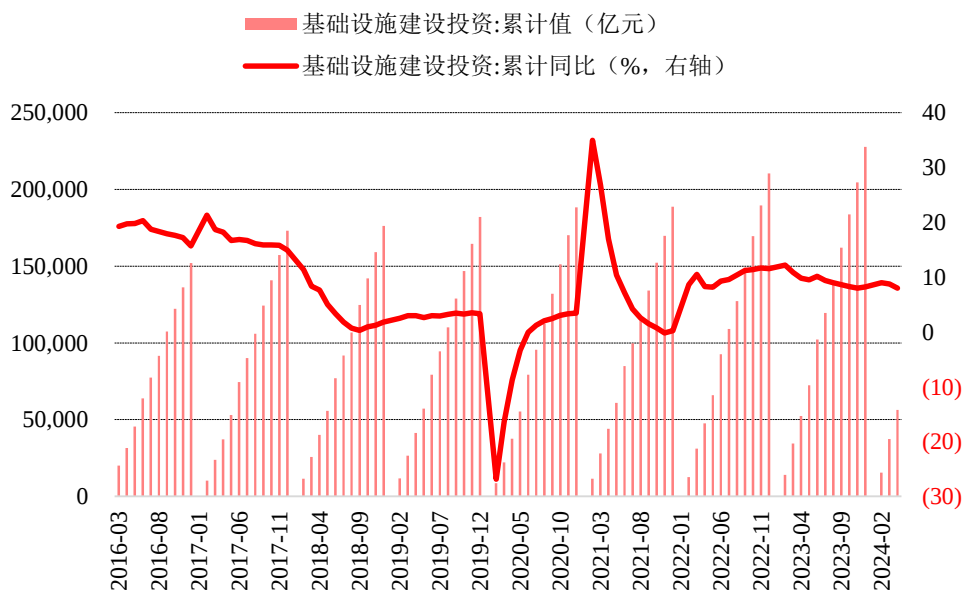


存量需求进入释放期

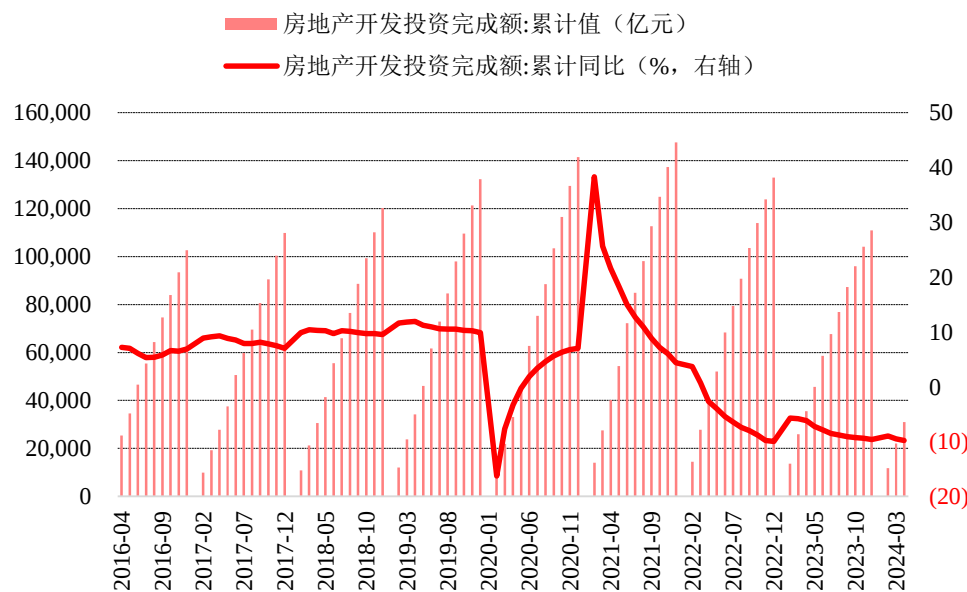
基建投资完成额增速相对稳健，房地产开发投资完成额增速仍有压力

- 从2022年以来，基建投资完成额增速明显好于房地产开发投资完成额增速，但整体向上弹性有限，2024年1-4月份，基建投资完成额累计同比增长7.96%至5.64万亿，增速环比有所下滑，房地产开发投资完成额同比下降9.80%至3.09亿元，降幅有所扩大。

图表：基建投资完成额增速相对稳健



图表：房地产开发投资完成额增速仍有压力



存量需求进入释放期

图表： 设备更新政策时间线

时间	事件/文件	主要内容
2024年3月26日	国务院新闻发布会	工业和信息化部相关负责人表示，投资上，加快落实大规模设备更新等政策，实施制造业技术改造升级工程
2024年3月13日	国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》	（一）重点行业设备更新改造：钢铁、有色、石化、化工、建材、电力、机械、航空、船舶、轻纺、电子等 （二）建筑和市政基础设施领域设备更新：围绕建设新型城镇化，结合推进城市更新、老旧小区改造，以住宅电梯、供水、供热、供气、污水处理、环卫、城市生命线工程、安防等为重点 （三）交通运输设备：城市公交车电动化替代，老旧新能源公交车和动力电池更新换代，淘汰国三及以下排放标准营运类柴油货车，绿色航空装备，高耗能高排放老旧船舶报废更新，大力支持新能源动力船舶发展 （四）老旧农业机械更新 （五）教育文旅医疗设备：先进教学及科研技术设备，教学仪器设备；索道缆车、游乐设备、演艺设备等文旅设备；医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备
2024年3月6日	发改委等五部委答记者问	1、围绕节能降碳、超低排放、安全生产、数字化转型、智能化升级等方向，推进重点行业设备更新改造 2、结合推进城市更新、老旧小区改造，分类推进建筑和市政基础设施领域设备更新 3、明确这5个方向，聚焦工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等7个领域 4、工业领域设备存量超过160万亿；设备更新一年的规模在5万亿以上
2024年3月5日	《政府工作报告》	积极扩大有效投资。推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造。
2024年3月1日	国务院总理李强主持召开国务院常务会议《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》	会议审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。会议指出，推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，是党中央着眼于我国高质量发展大局作出的重大决策。有序推进①重点行业设备、②建筑和市政基础设施领域设备、③交通运输设备、④老旧农业机械、⑤教育医疗设备等更新改造
2024年2月24日	中央财经委员会第四次会议	实行大规模设备更新和消费品以旧换新，将有力促进投资和消费，既利当前、更利长远。要打好政策组合拳，推动先进产能比重持续提升，高质量耐用消费品更多进入居民生活，废旧资源得到循环利用，国民经济循环质量和水平大幅提高。要坚持市场为主、政府引导，坚持鼓励先进、淘汰落后，坚持标准引领、有序提升。
2023年12月12日	中央经济工作会议	要以提高技术、能耗、排放等标准为牵引，推动大规模设备更新和消费品以旧换新。
2023年8月18日	《关于设备、器具扣除有关企业所得税政策的公告》	企业在2024年1月1日至2027年12月31日期间新购进的设备、器具，单位价值不超过500万元的，允许一次性计入当期成本费用在计算应纳税所得额时扣除，不再分年度计算折旧。
2022年9月28日	央行	为贯彻落实国务院常务会议关于支持经济社会发展薄弱领域设备更新改造的决策部署，人民银行设立设备更新改造专项再贷款，额度为2000亿元以上，利率1.75%，期限1年，可展期2次，每次展期期限1年。专项支持金融机构以不高于3.2%的利率向制造业、社会服务领域和中小微企业、个体工商户等设备更新改造提供贷款。与此同时，中央财政将为贷款主体贴息2.5%，在二者综合推动下，更新改造设备的实际贷款成本将不高于0.7%。

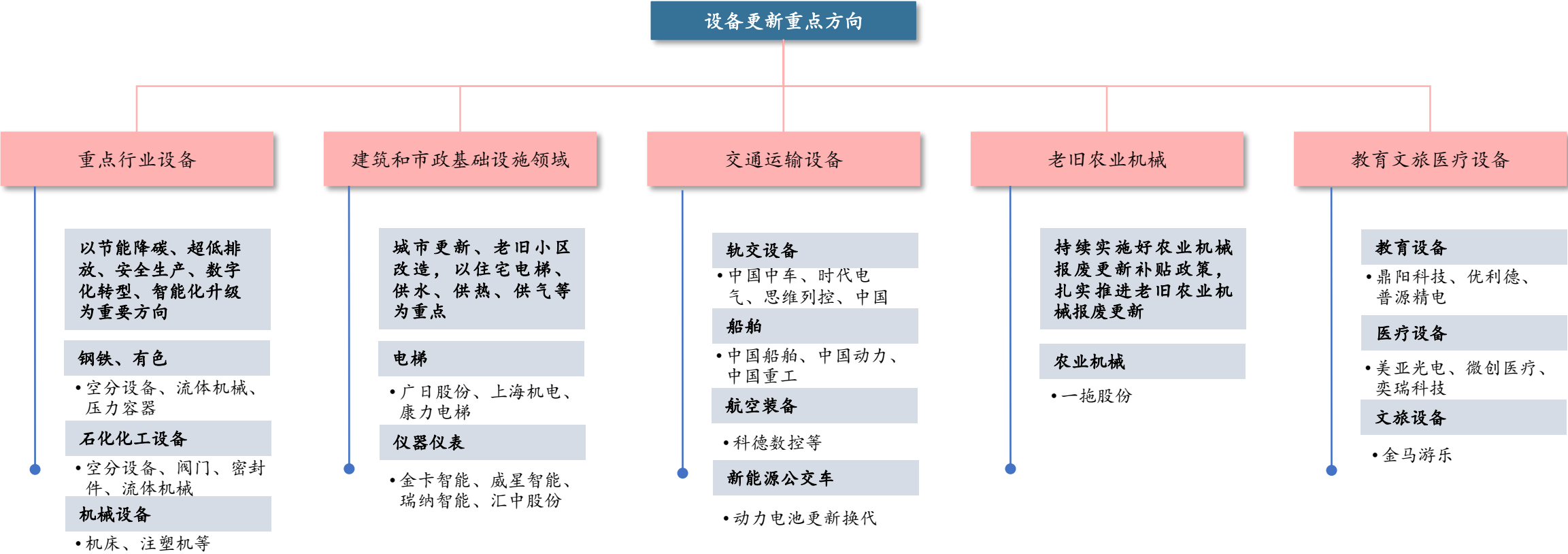
●数据来源：各政府官网，中信建投

存量需求进入释放期

设备更新政策重点方向

- 设备更新涉及五个方向：①重点行业设备，②建筑和市政基础设施领域设备，③交通运输设备，④老旧农业机械，⑤教育医疗设备。

图表：设备更新重点方向



存量需求进入释放期

设备更新政策 | 建筑和市政基础设施领域设备更新实施方案

图表：住建部印发建筑和市政基础设施领域设备更新实施方案



存量需求进入释放期

设备更新政策 | 工业领域设备更新实施方案

图表：工信部联合七部门印发工业领域设备更新实施方案



存量需求进入释放期

设备更新政策 | 工业领域设备更新实施方案

图表：工信部联合七部门印发工业领域设备更新实施方案

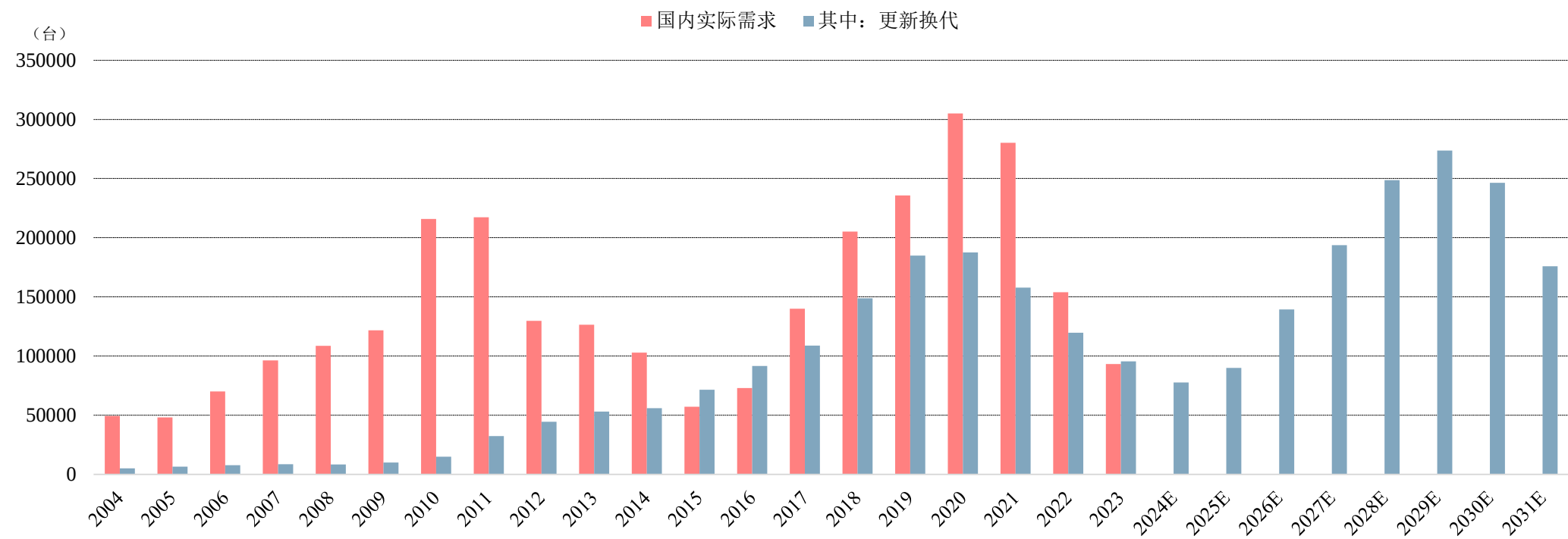


存量需求进入释放期

工程机械：存量置换需求占比已超过保有量新增需求占比

- 一般挖掘机使用寿命在8-10年，因此认为T年更新换代需求=T-10、T-9、T-8年三年需求的平均数，按此逻辑测算，2025年开始，国内有望开启新一轮更新换代周期，在住建部更新换代政策的加持下，更新换代周期有望提前到来。另外，从历史数据来看，上一轮上行周期2016-2021年，更新换代需求占比超过50%，为周期上行的主导力量。

图表：工程机械即将进入新一轮更新换代周期，且置换需求为主导需求



● 数据来源：工程机械工业协会，中国海关，中信建投

存量需求进入释放期

电梯：政策激活更新与加装两大存量市场需求

- 2023年至今，电梯存量市场不断有众多利好政策出台，以《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案》、《中华人民共和国无障碍环境建设法》为代表的重大政策及法案的推出有望激活更新与加装两大存量市场需求。《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案》中将电梯更新与加装作为政策实施的核心抓手，在明确任务的同时也配套相关的资金支撑政策；而《中华人民共和国无障碍环境建设法》的推出标志着支持多层住宅加装电梯正式入法；在以上政策的重大变化下，我国超1000万台电梯存量中目前运行超15年的约80万台电梯的改造需求，以及250万台加装电梯需求有望被激发。预计2024年加装市场将同比增长150%至10万台，更新市场有望同比增长314%至17.37万台，存量市场合计占比达19.83%，同比提升13.51pct。

图：电梯整机市场规模测算（假设2023年及之前按照20年替换周期，2024年及之后按15年替换周期）

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
新建地产整机需求量（万台）	66.75	67.64	70.07	73.31	85.82	93.56	108.45	96.91	103.27	92.94	83.65
新建地产整机市场规模（亿元）	1019.04	1010.60	995.00	996.70	1135.57	1168.65	1319.77	1214.44	1268.25	1118.59	986.60
占比	87%	85%	84%	84%	84%	86%	87%	85%	81%	67%	61%
加装电梯需求量（万台）									4.00	10.00	15.00
加装电梯市场规模（亿元）									48.00	120.00	165.00
同比增速										150.00%	37.50%
占比									3.08%	7.23%	10.13%
存量电梯替换量（万台）	1.78	2.22	2.58	2.83	2.93	3.01	3.15	3.47	4.11	17.37	20.68
存量更换市场规模（亿元）	27.19	33.11	36.70	38.42	38.80	37.54	38.38	43.51	50.48	209.00	243.91
同比增速		21.75%	10.86%	4.68%	0.99%	-3.24%	2.23%	13.36%	16.01%	314.07%	16.70%
占比	2.31%	2.79%	3.11%	3.22%	2.88%	2.75%	2.52%	3.04%	3.24%	12.60%	14.97%
出口电梯量（万台）	7.41	7.64	7.80	8.43	8.73	7.74	8.57	8.85	9.78	10.76	11.84
出口电梯市场规模（亿元）	125.64	136.96	142.10	150.47	162.78	144.07	149.19	160.88	179.62	199.56	221.71
同比增速		9.01%	3.75%	5.90%	8.18%	-11.50%	3.55%	7.84%	11.65%	11.10%	11.10%
占比	10.69%	11.56%	12.03%	12.61%	12.07%	10.55%	9.80%	11.23%	11.53%	12.03%	13.61%
轨道交通市场需求量（万台）	0.23	0.31	0.51	0.51	0.75	0.95	0.94	0.87	0.70	0.70	0.70
轨道交通市场规模（亿元）	3.26	4.50	7.44	7.61	11.41	14.71	14.82	13.97	11.42	11.64	11.86
同比增速		37.76%	65.54%	2.25%	49.93%	28.93%	0.73%	-5.72%	-18.25%	1.89%	1.89%
占比	0.28%	0.38%	0.63%	0.64%	0.85%	1.08%	0.97%	0.98%	0.73%	0.70%	0.73%
非新建地产整机量合计（万台）	9.42	10.17	10.89	11.76	12.42	11.70	12.67	13.19	18.59	38.82	48.21
非新建地产整机量合计市场规模（亿元）	156.10	174.57	186.24	196.50	212.99	196.32	202.38	218.36	289.52	540.20	642.48
同比增速		11.83%	6.69%	5.51%	8.39%	-7.83%	3.09%	7.89%	32.59%	86.59%	18.93%
占比	13.28%	14.73%	15.77%	16.47%	15.79%	14.38%	13.30%	15.24%	18.59%	32.57%	39.44%
电梯整机量合计（万台）	76.17	77.81	80.96	85.07	98.24	105.25	121.12	110.10	121.86	131.77	131.86
电梯整机市场规模（亿元）	1175.13	1185.17	1181.24	1193.20	1348.56	1364.97	1522.16	1432.80	1557.77	1658.79	1629.08
同比增速		0.85%	-0.33%	1.01%	13.02%	1.22%	11.52%	-5.87%	8.72%	6.49%	-1.79%

●数据来源：Wind，中国电梯行业协会，中信建投

存量需求进入释放期

电梯：政策激活更新与加装两大存量市场需求

- 此外，随着保有量的稳步提升，电梯维保市场规模不断提升，预计2023年维保市场规模1057万台、 513亿元，2023年-2025年CAGR为9.85%。
- 考虑电梯维保市场，电梯行业合计市场规模2023年-2025年分别为2071亿元、2228亿元、2259亿元，分别同比增长9.31%、7.60%、1.34%。

图表：考虑维保之后的电梯行业市场规模测算（假设2024年之后按15年为替换周期）

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
整机市场规模（亿元）	1175	1185	1181	1193	1349	1365	1522	1433	1558	1659	1629
同比增速		0.85%	-0.33%	1.01%	13.02%	1.22%	11.52%	-5.87%	8.72%	6.49%	-1.79%
占比	86.41%	84.51%	82.47%	80.77%	80.55%	78.86%	78.57%	75.64%	75.23%	74.45%	72.15%
维保市场规模（亿元）	185	217	251	284	326	366	415	461	513	569	629
同比增速		17.52%	15.57%	13.14%	14.63%	12.37%	13.44%	11.13%	11.14%	11.01%	10.45%
占比	13.59%	15.49%	17.53%	19.23%	19.45%	21.14%	21.43%	24.36%	24.77%	27.41%	30.18%
维保+非地合计市场 规模	341	392	437	481	539	562	618	680	802	1109	1271
同比增速		14.92%	11.62%	9.89%	12.08%	4.38%	9.83%	10.07%	18.03%	38.28%	14.58%
占比	25.07%	27.94%	30.53%	32.53%	32.17%	32.49%	31.88%	35.89%	38.75%	49.79%	56.30%
合计市场规模（亿元）	1360	1402	1432	1477	1674	1731	1937	1894	2071	2228	2258
同比增速		3.12%	2.13%	3.14%	13.33%	3.39%	11.92%	-2.23%	9.31%	7.60%	1.34%

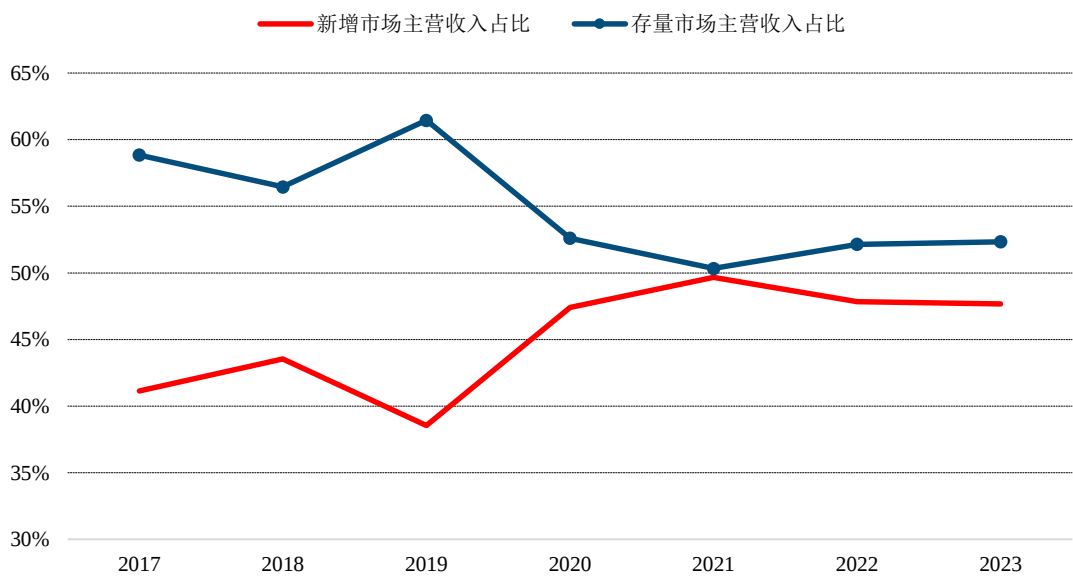
数据来源：Wind，中国电梯行业协会，海关总署，中信建投

存量需求进入释放期

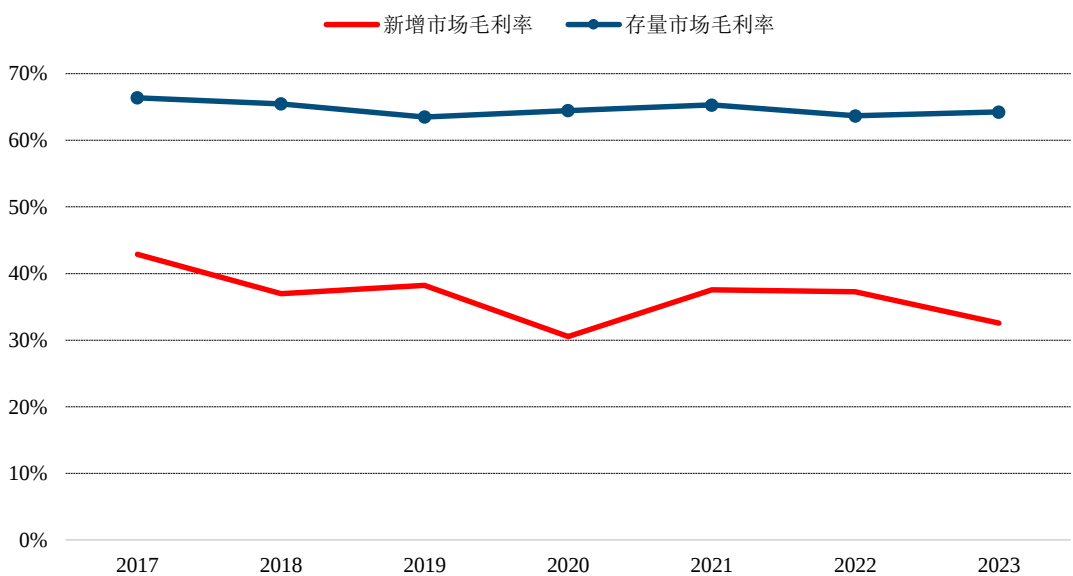
流程工业设备：后市场收入占比提升，毛利率稳步增厚

- 密封件环节存量市场业务占比稳中有升，增厚整体毛利率。密封件厂商为压缩机等主机厂提供密封件，间接进入下游石油化工等业主，从而获得新增市场需求；由于密封件使用寿命一般在1年左右，业主存量设备更换密封件从而创造存量市场需求。以中密控股为例，2022年以来新增市场业务占比稳中有升，截至2023年约占主营收入的52.34%。存量更换业务零散、单位价值量低但为必需品，因而毛利率远高于新增市场。随着新增市场向存量市场的有序转化，存量业务占比有望持续提升，从而增厚公司综合毛利率。

中密控股2022年来存量市场业务主营收入占比稳中有升



中密控股存量市场毛利率显著高于新增市场



● 数据来源：公司公告，中信建投【注：中密控股新增市场业务即销售给主机厂的业务，其余大多为直接服务于终端客户更换需求的“存量市场”业务】

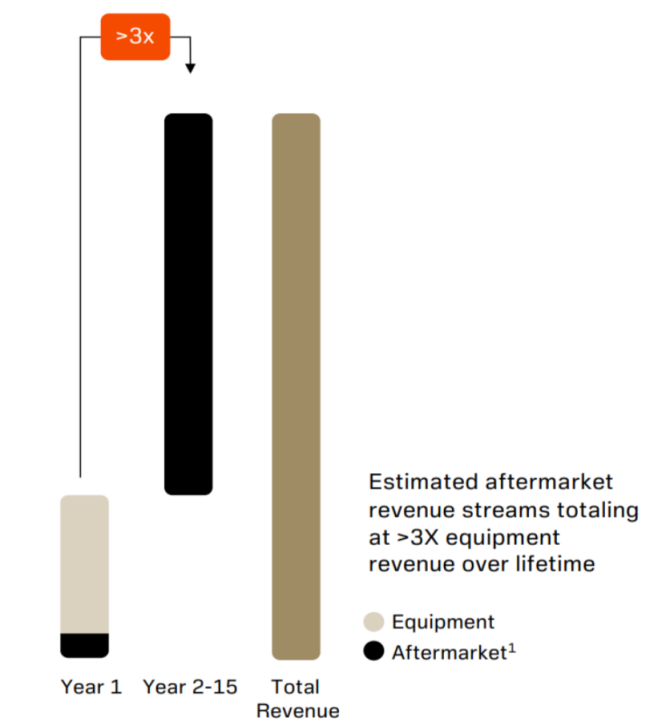
● 数据来源：公司公告，中信建投

存量需求进入释放期

矿山机械：全生命周期下后市场收入约为设备收入的三倍，国内厂商有较大提升空间

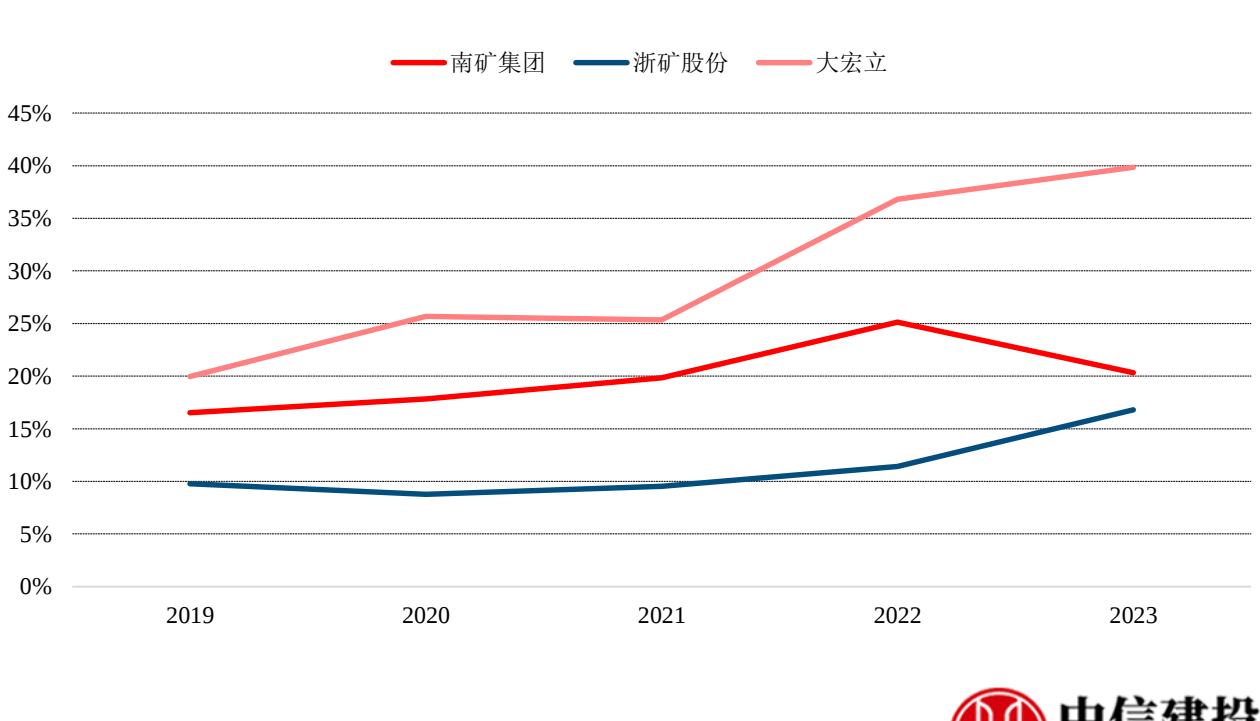
- 矿山后市场服务为设备厂商的重点布局方向。后市场服务包括配件更换、运维、保养以及运营服务，一般而言，破碎筛分装备的使用年限为5-10年，在此期间配件及耗材的消耗更换较为频繁，需求量较大，原厂提供配件拥有客户资源优势，往往存在较强的客户绑定关系，运维、保养和运营服务同理，因此主流厂商多采用建厂或收购的方式扩充自身配件及耗材的产能，并建立专门的子公司来开展后市场服务，在一体化设备+服务模式下，龙头企业竞争优势有望进一步凸显。目前从全球龙头企业来看，山特维克、美卓后市场收入占比均超过50%，而国内厂商由于布局较晚，目前仍有较大的空间。

图：全生命周期中后市场收入约为整机设备的3倍



● 数据来源：山特维克，中信建投

图：国内破碎筛分装备后市场服务占比逐步提升



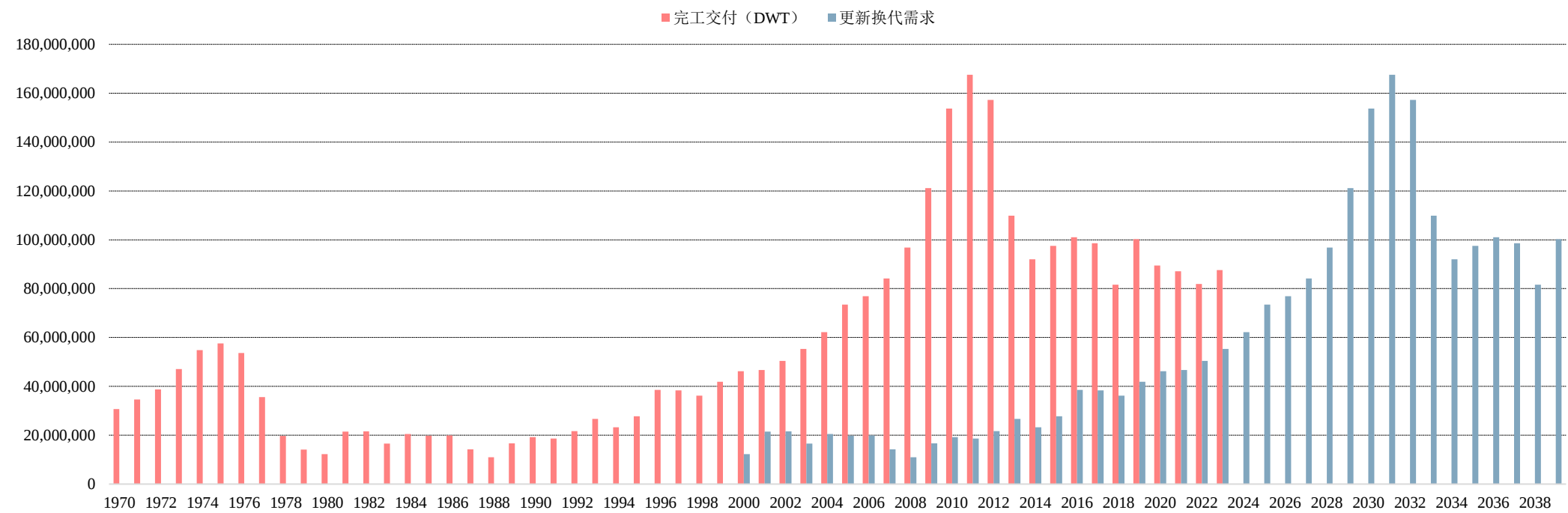
● 数据来源：Wind，公司公告，中信建投

存量需求进入释放期

船舶/港机：存量进入更换周期

- 新一轮老旧船舶更换大潮已经开启。一般情况下，船龄达5年进行坞检，达10年需中等修理，达15年或20年需大修才能通过检验。为减少昂贵的维护费用，大部分船东在15或20年转卖或拆船，有些保养较好的在25年船龄仍在运营，但在市场上揽货或出租处于劣势。我们假设船舶使用周期为20年，则第T年更新换代需求为T-20年的完工量，新一轮老旧船舶更换大潮已经开启，预计将上行至2030年左右。
- 港机更新替换促进需求释放。目前港机板块的需求推动因素主要包括：①疫情期间部分项目的延期更换；②船舶大型化带来起重设备的更新改造；③港机设备的使用年限大概在25年左右，存量机型进入了更新换代周期；④部分区域有一些新建码头的需求。

图表：船舶行业迎来新一轮更新换代周期



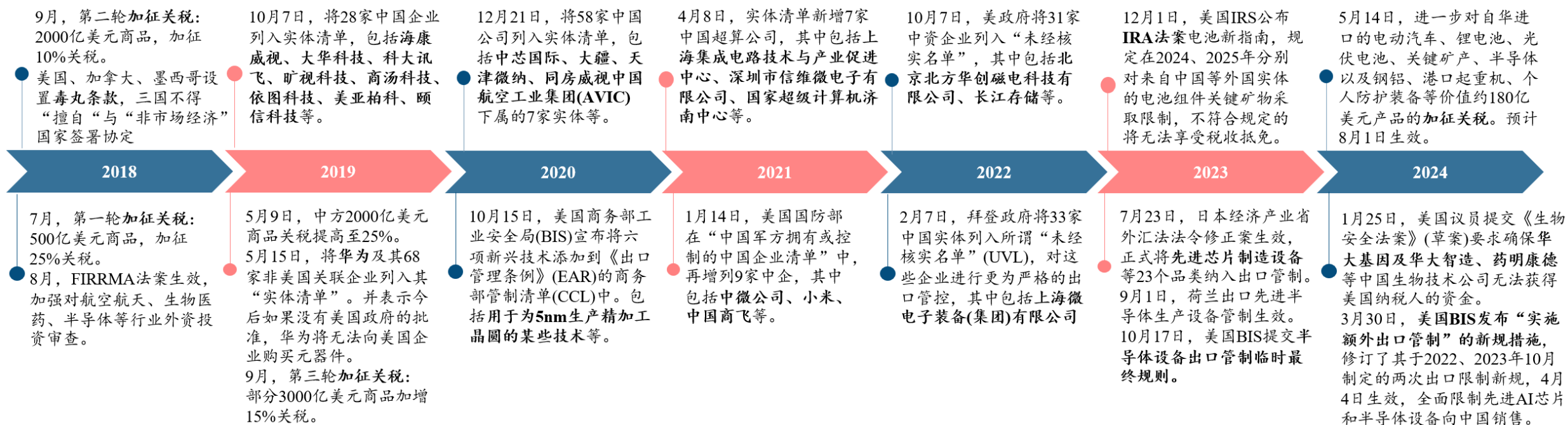
● 数据来源：克拉克森，中信建投

出海步伐加快

政策环境：美国为首的发达国家，对华贸易打压成常态

- 以美国为首的发达国家对华贸易打压手段主要包括加征关税、出口管制（实体清单）、政策立法等。①加征关税：2018年下半年起，美国多次单方面挑起贸易争端，依据“301调查”结果对中国商品发起加征关税措施，意图从经济上遏制中国崛起，2018-2019年连续三轮加征关税，2024年5月进一步扩大加征关税范围；②出口管制：自2018年以来频繁使用出口管制及外国投资国家安全审查等政策性工具，将中国高科技企业列入实体清单，对其产品出口施加限制；③政策立法：通过立法手段对中国高科技企业实施围堵，如美国针对动力电池的IRA法案、针对生物技术公司的生物安全法案等。

图：以美国为首的发达国家持续对华进行贸易打压



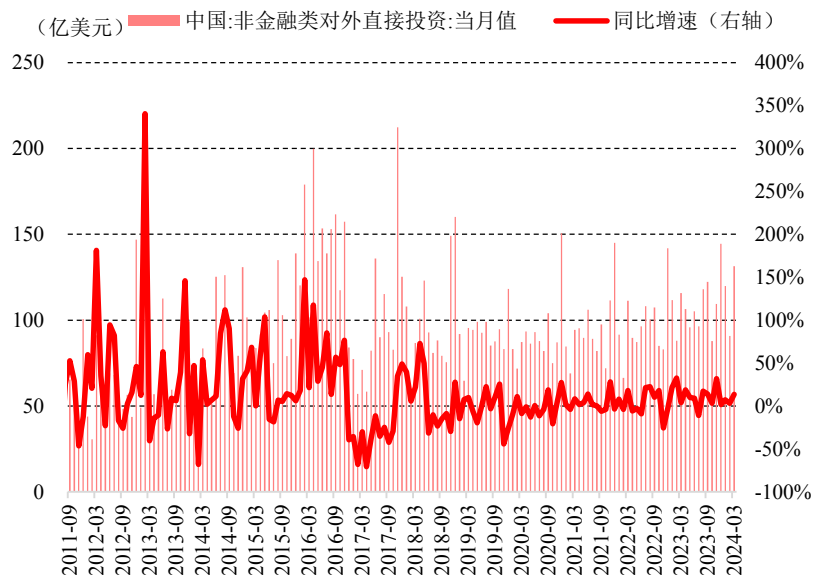
●数据来源：美国商务部，美国财政部，美国国防部，美国政府，中信建投

出海步伐加快

中国对外投资持续增长，2023年以来增速较快

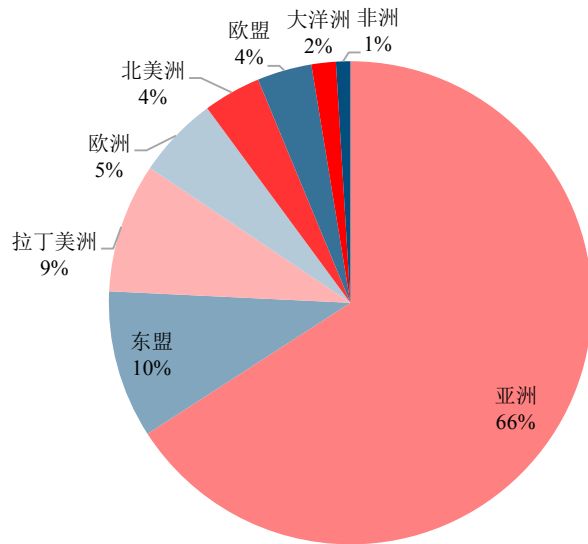
- 2020年以来中国非金融类对外直接投资持续增长，2023年以来增长较快。2021、2022年中国非金融类对外投资额分别为1136.40、1168.50亿美元，同比分别增长3.17%、2.82%；2023年中国非金融类对外投资额达1301.30亿美元，同比增长11.36%，全年除7月出现10.91%的同比下滑外，其他月份均为同比增长态势。进入2024年，1-3月中国非金融类对外投资额维持增长态势，同比分别增长7.35%、3.18%、13.47%。
- 分区域来看，中国对外投资以亚洲、东盟、拉丁美洲为主，占比分别为66%、10%、9%。
- 分行业来看，中国对外投资以租赁和商务服务业、制造业、金融业、批发和零售业、采矿业为主，占比分别为26.7%、16.6%、13.6%、13.0%、9.3%。

图：中国对外投资额



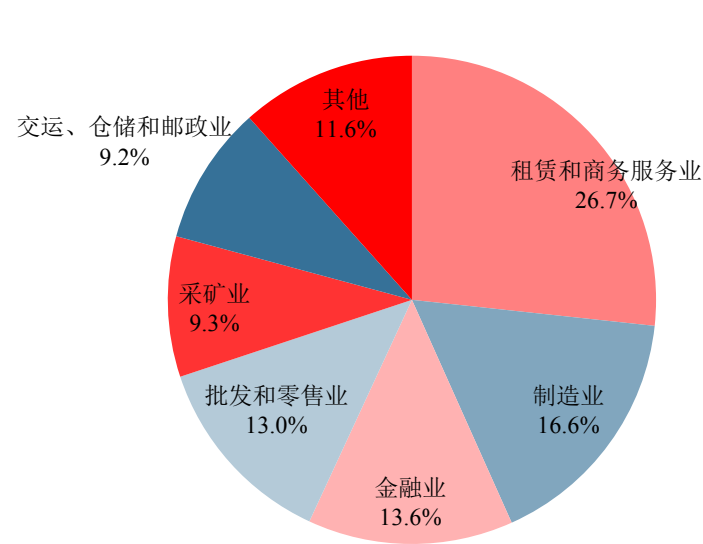
● 数据来源：商务部，中信建投

图：中国对外投资区域结构（2022）



● 数据来源：商务部，中信建投

图：中国对外投资行业结构（2022）



● 数据来源：国家统计局，中信建投



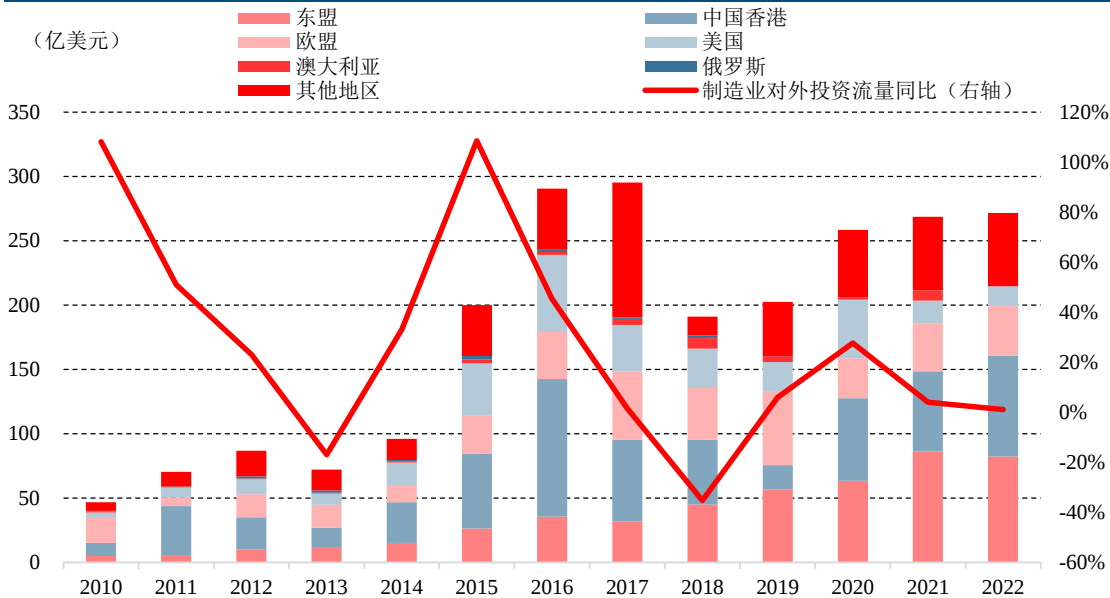
中信建投证券
CHINA SECURITIES

出海步伐加快

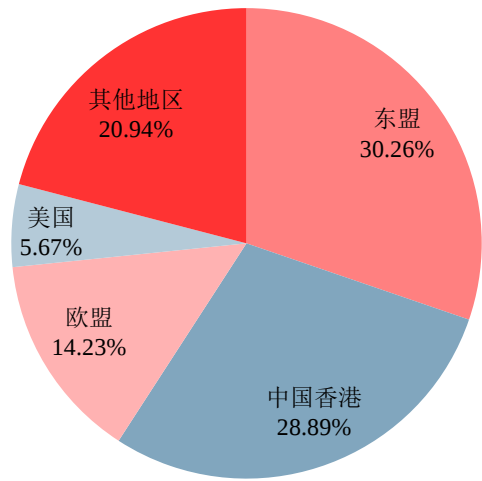
中国制造业对外投资稳步增长，装备制造业对外投资占比过半

- 具体到制造业来看，我国制造业对外投资流量稳步增长，2018-2022年CAGR达9.18%。2022年流向制造业的对外直接投资总额为271.5亿美元，同比增长1%，占16.6%。根据《中国对外投资统计公报》，中国制造业对外投资主要流向专用设备制造、汽车制造、其他制造、计算机/通信和其他电子设备制造等；其中流向装备制造业的投资146.1亿美元，增长3.5%，占制造业投资的53.8%。
- 分地区来看，中国制造业出海的主要目的地包括东盟、中国香港、欧盟、美国等，2022年占比分别为30.26%、28.89%、14.23%、5.67%。其中对东盟、欧盟投资中制造业均为第一目标行业。

图表：中国制造业对外投资持续增长



图表：东盟、中国香港、欧盟为制造业出海主要目的地



●数据来源：Wind，商务部，中信建投

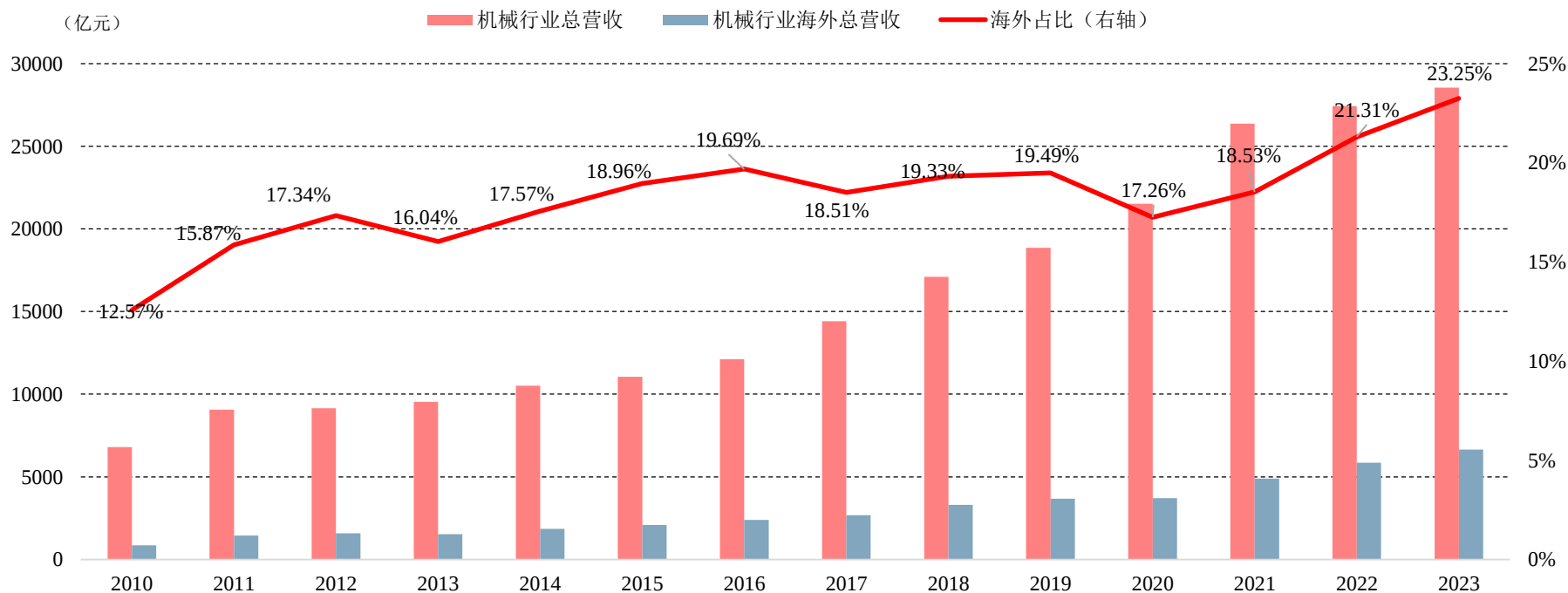
●数据来源：Wind，商务部，中信建投

出海步伐加快

机械行业海外营收占比持续提升，工程机械、注塑机等典型子行业海外拓展较快

- 机械行业公司海外营收占比不断提升，2023年行业海外收入占比创历史新高。我们选取A股机械上市公司作为研究样本，2023年机械行业实现总营收27431亿元，同比增长4.11%，其中海外总营收6640亿元，同比增长13.58%，海外营收增速远高于行业整体增速；2023年机械行业海外营收占比达23.25%，同比+1.94pct，创历史新高，可见中国机械行业公司持续推进海外业务拓展，出海步伐加快。

图表：A股机械行业公司海外营收占比不断提升



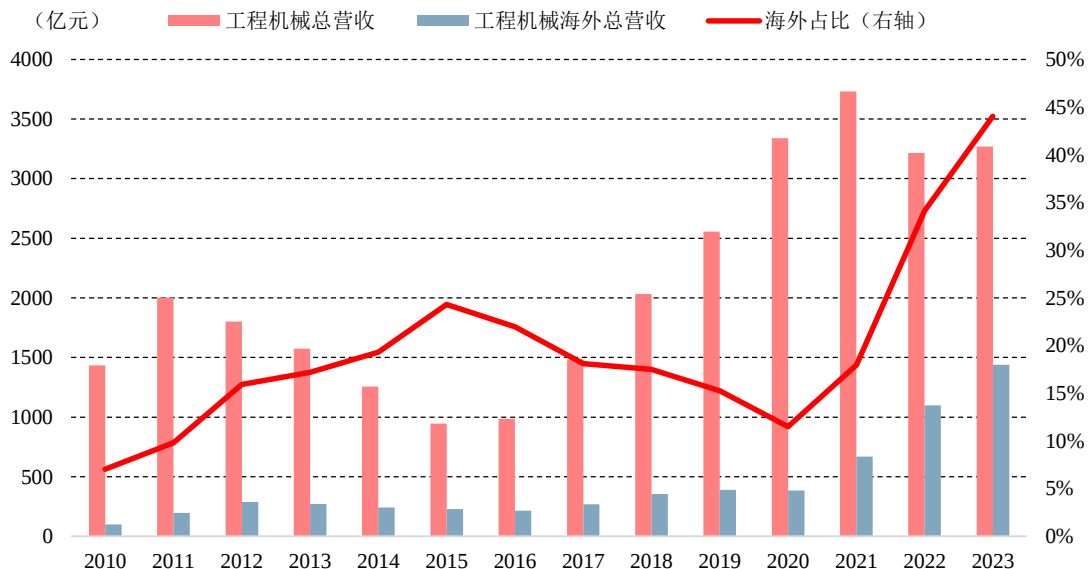
● 数据来源：Wind，中信建投

出海步伐加快

机械行业海外营收占比持续提升，工程机械、注塑机等典型子行业海外拓展较快

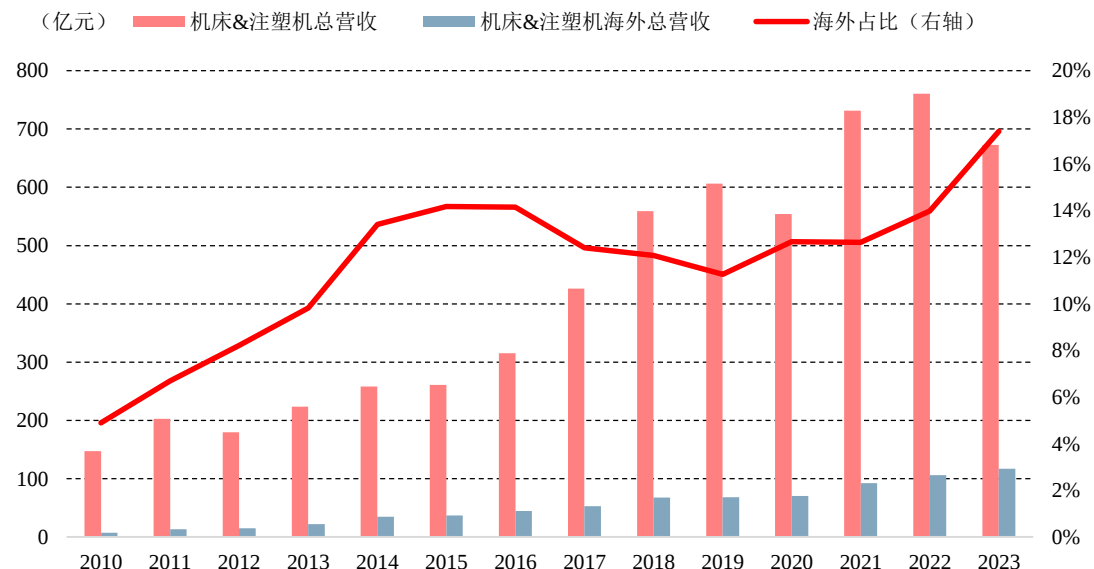
- 以工程机械、机床&注塑机两个典型子行业为例，机械行业海外营收占比快速提升。
- 工程机械：**2023年工程机械行业总营收3268亿元，同比增长1.60%，其中海外收入1440亿元，同比增长31.03%，实现远超行业的增速，海外占比达44.05%，同比+9.89pct，2020年海外占比最低点仅为11.48%。随着国内工程机械竞争力的不断增强，目前工程机械出口从过去的跟随国内对外承包工程进行“被动出海”转向主动出海。
- 机床&注塑机：**2023年机床&注塑机行业总营收673亿元，同比下降11.54%，其中海外收入117亿元，同比增长10.09%，在行业整体下降背景下实现稳步增长，海外占比达17.40%，同比+3.42pct，行业出海进度加快，主要公司积极开发国外客户，由中低端逐步转向中高端，与韩国&中国台湾企业竞争。

图表：工程机械海外营收占比大幅提升



●数据来源：Wind，中信建投

图表：机床&注塑机海外营收占比持续提升



●数据来源：Wind，中信建投

出海步伐加快

以工程机械为例，机械行业积极布局海外，走国际化发展道路

- 通过兼并收购，吸收欧美企业先进技术，取得渠道资源。以三巨头为例，三一重工在2012年收购了全球混凝土机械巨头普茨迈斯特90%的股权；中联重科2008年收购意大利著名混凝土设备供应商CIFA，2015年收购环保设备巨头LADURNER75%股权；徐工机械在2011年收购了德国FT公司、荷兰AMCA公司，并且在2012年收购了施维英。
- 积极建设海外基地，提高本土服务能力。通过海外制造基地、研发中心的建设等，能提高在当地市场的供应能力、服务能力，尤其在发达国家市场，建立当地基地更有利于品牌知名度的提升，助力国内企业获得更高的市场占有率。

图表：三巨头积极进行海外兼并收购

公司	标的	主营业务	时间
三一重工	普茨迈斯特	混凝土机械	2012
中联重科	CIFA	混凝土机械	2008
	M-Tec	干混砂浆设备	2013
	Raxtar	升降机	2014
	LADURNER	环保设备	2015
	WILBERT	塔机	2018
	RABE	农机	2020
	Fluitronics、AMCA	零部件	2011
徐工机械	施维英	混凝土机械	2012
	徐州罗特艾德、徐州力士曼、徐工基础、徐州派特、徐州赫思曼、美驰车桥	回转支承、钻机、控制系统、软件、车桥	2014
	徐工斗山	发动机	2015

●数据来源：公司公告，中信建投

出海步伐加快

我国工程机械企业积极布局海外，走国际化发展道路

图表：三巨头积极建设海外基地

企业	制造中心	地址	主要生产产品
三一重工	三一美国	美国佐治亚州桃树	履带起重机、越野起重机、挖掘机、泵车
	三一巴西	巴西圣保罗	挖掘机械、起重机械
	三一印度	印度马哈拉施特拉邦普那	混凝土机械、挖掘机械、起重机械、路面机械等
	三一德国	德国北威州贝德堡	港机、土方机械、起重机械
	普茨迈斯特	德国巴登-符腾堡州斯图加特	混凝土机械
中联重科	意大利CIFA工业园	意大利米兰	混凝土泵车、混凝土泵、带泵搅拌运输车、砂浆泵等混凝土产品
	德国M-TEC工业园	德国Neuenburg	干砂浆生产设备、搅拌机等设备
	德国WILBERT工业园	德国Lohrgraben	塔机
	德国Rabe	德国Niedersachsen	主要产品为犁、耙等农机具
	印度工业园	马哈拉施特拉邦浦那市德城	塔机、汽车吊、混凝土泵车、拖泵、挖机、旋挖钻等工程机械
	巴西工业园	圣保罗	起重设备、混凝土设备、农业机械
	荷兰工业园	荷兰Raxtar	施工升降机、传输平台、货梯
	中白工业园	白俄罗斯	混凝土机械、工程起重机械、环卫机械及农业机械的本地化研发生产
	土耳其工厂（规划）	土耳其	-
	沙特工厂（规划）	沙特	-
徐工机械	巴西	巴西米纳斯州包索	起重机、挖掘机、装载机、压路机、平地机等主营工程机械产品；德国施维英混凝土成套设备
	印度	印度钦奈	包括下料、结构、涂装、装配等在内的全工序生产制造基地；德国施维英混凝土成套设备
	徐工北美有限公司	美国	装载机、挖掘机；德国施维英混凝土成套设备
	德国	德国	德国施维英混凝土成套设备
	奥地利	奥地利	德国施维英混凝土成套设备
	施维英	德国赫恩	混凝土搅拌站、混凝土搅拌车、混凝土泵和混凝土回收站
	荷兰AMCA	荷兰滕布尔	高端液压阀领域
	德国FT	德国	液压系统和集成阀
	尼日利亚（KD）	尼日利亚	非公路自卸车、公路自卸车、牵引车、载货车、搅拌车
	波兰（KD）	波兰罗兹省沃维奇	装载机、压液机、平铺机
	乌兹别克斯坦（KD）	乌兹别克斯坦乌尔根奇	履带与轮式液压挖掘机、推土机
	埃塞俄比亚（KD）	埃塞俄比亚	叉装机
	伊朗（KD）	伊朗	-
	马来西亚（KD）	马来西亚	-

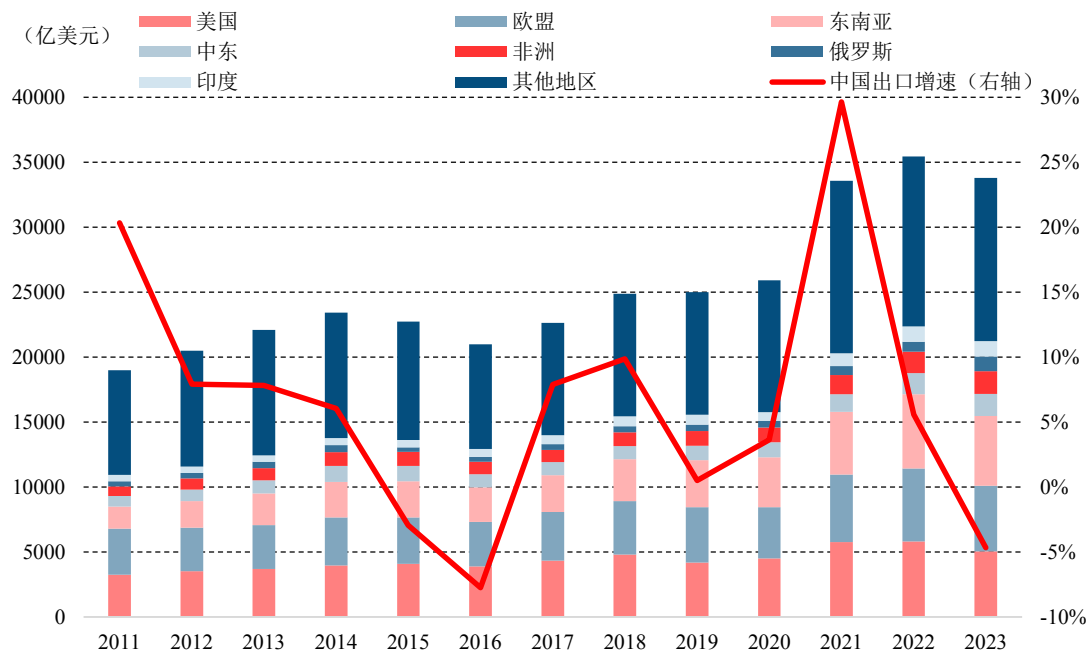
●数据来源：公司公告，中信建投

出海步伐加快

海外需求广阔

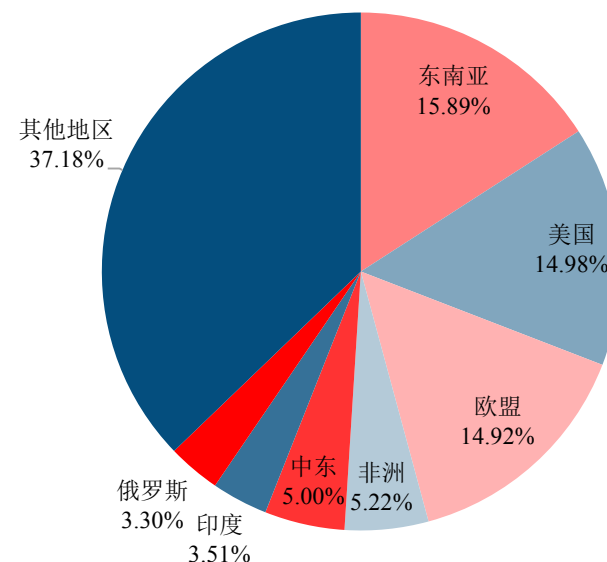
- 2020年以来我国出口额快速提升，2023年阶段性下降。根据中国海关总署数据，2020年以来全球经济复苏叠加供需缺口仍然存在，中国对外出口额快速提升，2021-2023年CAGR达9.27%，2023年中国出口金额为33790.45亿美金，同比下降4.67%，面对严峻的国际贸易形势以及不及预期强劲的疫后经济复苏势头，再加上2022年创纪录的高基数，中国对外贸易在2023年承受较大的压力。
- 东南亚、美国、欧盟为主要出口方向。分区域来看，2023年中国对东南亚、美国、欧盟出口额分别为5370.33亿美金、5060.20亿美金、5041.35亿美金，占中国总出口额的比重分别为15.89%、14.98%、14.92%，为中国出口额前三大国家，其中中国对东南亚、美国、欧盟出口额2021-2023年CAGR分别为11.72%、3.83%、8.71%，东南亚需求高增，带动中国整体出口额高增。

图表：我国出口额位于历史高位



●数据来源：中国海关总署，国际货币基金组织，中信建投

图表：东南亚、美国、欧盟为主要出口方向



●数据来源：中国海关总署，国际货币基金组织，中信建投

出海步伐加快

海外需求广阔

- 从出口产品看，多数出口产品价格下跌，机电产品依然是主要出口产品品类，电动汽车、汽车零配件、锂离子蓄电池以及船舶、家用电器等出口增长较快，而且出口价格上涨。
- 从数量上看，电动载人汽车、锂离子蓄电池和太阳能电池，成为中国出口增长的“新三样”。

图表：2023年中国出口金额超百亿美金商品出口情况

商品名称	计量单位	数量	金额（亿美元）	数量增幅	金额增速
机电产品*	-	-	19786.61	-	-2.40%
高新技术产品*	-	-	8425.42	-	-10.80%
服装及衣着附件	-	-	1591.45	-	-7.80%
文化产品*	-	-	1448.12	-	-8.50%
纺织纱线、织物及其制品	-	-	1344.98	-	-8.30%
塑料制品	-	-	1008.09	-	-3.90%
农产品*	-	-	989.29	-	0.90%
钢材	万吨	9,026	845.56	36.20%	-8.30%
食品*	-	-	765.18	-	0.60%
家具及其零件	-	-	641.96	-	-5.20%
基本有机化学品	-	-	575.10	-	-25.80%
鞋靴	万双	891,424	493.36	-2.50%	-12.60%
成品油	万吨	6,269	483.26	16.70%	0.40%
电动载人汽车*	辆	1,773,204	418.13	67.10%	73.40%
玩具	-	-	405.71	-	-12.20%
箱包及类似容器	万吨	331	357.27	13.50%	3.90%
纸浆、纸及其制品	万吨	1,411	293.63	8.60%	-5.60%
陶瓷产品	万吨	1,904	260.77	5.30%	-15.40%
玻璃及其制品	-	-	259.24	-	-1.90%
医药材及药品	吨	1,434,659	233.04	-11.40%	-35.30%
橡胶轮胎	万吨	886	221.65	16.00%	12.50%

●数据来源：中国海关总署，中信建投

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/796115134145010135>