



机械设备行业：美国制造业回流 工业品需求韧性足



近期美国制造业公司陆续发布财报，龙头企业均显现景气度回升的趋势。选取代表性企业：卡特彼勒、特雷克斯、联合租赁，三家公司代表了美国制造业的景气度。从 22Q4 业绩看，三家公司收入增速在 20%左右，且较 22Q3 均呈现环比持平或加速的状态，美国工业企业的景气程度或超市场预期。卡特彼勒和特雷克斯的 22Q4 的季度收入增速均达到或接近了 22 年的季度最高值。

三家美国企业细究，均透露出美国工业品需求或优于预期。(1) 从卡特彼勒的季度销售数据看：根据卡特彼勒财报数据，卡特在 22Q4 北美的工程机械设备环比改善，矿山设备 22Q4 同比增速达 61%，较 22Q3 环比提升了 53pct。(2) 从联合租赁的设备保有量和金额看：根据联合租赁财报数据，联合租赁在 22 年进一步加大了设备的保有量，22 年公司设备原值已达 196 亿美元，较 21 年同比增长 24.2%；设备保有量达 102 万台，较 21 年同比增长 30.8%。设备保有量的增速甚至达到了近十年的增速峰值，设备原值在较高基数情况下，增速也接近了十年最高值，联合租赁因设备分布均匀，可以说明美国工业需求在 2022 年初性向上提振。(3) 从 Terex 的在手订单积压情况看：根据特雷克斯财报数据，特雷克斯在 20Q4 开始积压订单持续上行，在经历 22Q2 和 22Q3 的绝对量边际下行后，22Q4 再次实现积压订单边际上行，甚至超越了 22Q1 的高点，达 28.97 亿美元。特雷克斯的订单积压，反应了美国高机市场的供需错配，也反应了需求端的景气程度较高。

两个维度，寻找海外需求韧性下的受益企业。维度一：已在海外有所布局，未来海外收入占比进一步提升，且海外的盈利能力比国内高的企业，第一类企业更重视出口的边际变化。维度二：已经在海外比较成熟，海外的需求和利润率将迎来修复的企业，第二类企业更重视在较大的出口规模下，总量的充分反弹。

投资建议。在北美工业企业的需求强韧性下，建议关注国内工业品如挖机、高空平台等的出海，中国工业品的产品力增长，成本优势仍在，预计将持续受益于海外市占率提升，建议关注三一重工、恒立液压、浙江鼎力等。对于海外占比已经较高的部分消费品出口公司，密切关注需求的复苏力度和盈利能力提升，关注巨星科技、捷昌驱动、浩洋股份等。

风险提示。国内企业海外布局进度不及预期的风险，海外企业扩产的风险，海外消费品需求提振不及预期的风险。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52463

