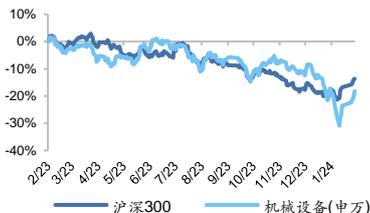


设备更新方向的优质投资机会

行业评级：增持

报告日期：2024-02-25

行业指数与沪深300走势比较



分析师：张帆

执业证书号：S0010522070003

邮箱：zhangfan@hazq.com

相关报告

主要观点：

● 事件概况

2月23日召开中央财经委员会第四次会议，会议强调，加快产品更新换代是推动高质量发展的重要举措，要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。

● 投资主线一：绿色低碳趋势下的节能环保方向

本次会议强调设备更新的重点之一在于大规模技术改造，而绿色、高端、智能和安全是未来技术改造和设备更新的重点。此前，国家发展改革委同有关部门就曾印发《关于发布〈重点用能产品设备能效先进水平、节能水平和准入水平（2024年版）〉的通知》，重点要大力推广高效产品设备，与此次设备更新的主题不谋而合。根据官方统计，我国锅炉、电机、电力变压器、制冷、照明、家用电器等主要用能产品设备保有量超50亿台（套），年能耗量占全国能耗总量的80%，因此未来用能产品设备的节能降碳潜力较大，是机械板块未来技改和更新的重要方向。

● 投资主线二：主流生产设备的智能化与高端化升级

国内制造业经过多年发展，已经步入高质量发展阶段。生产设备的产能的更新周期往往受到设备更新和资本开支的驱动。从设备更新角度来看，各类生产设备通常在5-15年的寿命区间，后续有望陆续进入替换阶段；从资本开支的角度来看，此次政策端的助力，不仅会增加制造业生产设备的智能化与高端化的新增产能投资；还会使得传统资本开支长期不足的细分领域未来加大投资以促进设备的改造升级。因此我们建议关注机床、工业机器人、自动化设备、智能物流设备等充分受益智能制造发展的行业方向。

● 投资主线三：受益于经济发展而加速迭代更新的消费类设备

随着新兴技术的蓬勃发展，新消费产品不断涌现。此次会议鼓励引导消费品以旧换新，加速汽车、家电、电子等传统消费品的更新迭代，从而带动消费类设备的新一轮更新，未来发展潜力较大。

● 投资主线四：设备更新带来的环保后产业链——废旧拆解和循环利用

废旧设备的拆解回收和循环利用不仅是节能环保产业的关键环节，也是加快促进产业链发展的方向。此次设备更新换代必然使得淘汰设备的总量提升，因此有望带动锂电回收等细分赛道的发展。

● 建议关注

节能环保方向：英维克、兰石重装、冰轮环境、冰山冷热、汉钟精机、东亚机械等；智能制造设备：海天精工、博杰股份、芯动联科、安培龙、芯碁微装、秦川机床、华中数控、贝斯特、恒立液压、英杰电气、安徽合力、杭叉集团、兰剑智能等；废旧拆解和循环利用：景津装备等。

● 风险提示

1) 经济发展不及预期，财政与货币政策低于预期；2) 行业发展不及预期；3) 下游需求不及预期。

分析师与研究助理简介

分析师：张帆，华安机械行业首席分析师，机械行业从业 2 年，证券从业 14 年，曾多次获得新财富分析师。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或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、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。