

机械设备行业点评报告

政策推进新一轮大规模设备更新，看好三条投资主线

增持（维持）

2024年02月27日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 罗悦

执业证书：S0600522090004

luoyue@dwzq.com.cn

研究助理 钱尧天

执业证书：S0600122120031

qianyt@dwzq.com.cn

研究助理 李文意

执业证书：S0600122080043

liwenyi@dwzq.com.cn

研究助理 韦译捷

执业证书：S0600122080061

weiyj@dwzq.com.cn

投资要点

■ **事件：**习近平主持召开中央财经委员会第四次会议强调，推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，以及有效降低物流成本。

■ **投资主线一：通用设备最先受益，托底通用制造需求**

通用制造业存量设备更新空间大，此次政策端从顶层设计的角度指明制造业设备更新方向。最主要的政策出发点是**鼓励制造业企业增加资本开支&扩大生产**——对应的是**工业设备**将会明确受益，我们认为若此次政策后续有进一步的优惠细则发布，将会对**制造业企业资本开支起到直接刺激作用**。例如，2022年下半年开始国家对于机床行业重视程度逐步提升，并出台一系列政策进行扶持——例如2023年8月，多部门联合发布《关于工业母机企业增值税加计抵减政策的通知》，通过抵扣进项税额的方式增厚企业利润。借鉴机床行业，我们可以期待后续优惠政策出台，将利好整个通用设备企业。此外，通用制造业自2023年以来受经济环境影响，需求企稳态势仍有待巩固，相关细分子版块公司订单和业绩承压，相关企业估值已至低位。我们建议关注：①**机床**：推荐华中数控、海天精工、纽威数控、科德数控、国盛智科，建议关注思进智能、拓斯达、亚威股份、合锻智能、豪迈科技。②**工业机器人**：推荐埃斯顿，建议关注埃夫特、机器人。注塑机领域，推荐伊之密，建议关注海天国际。③**物流自动化**：建议关注诺力股份、今天国际、天奇股份等。

■ **投资主线二：交运设备优先受益，建议关注铁路&船舶设备**

①**铁路设备**：从周期角度来看，2013-2017年是高速铁路的高速发展时期，动车组平均寿命在10年左右，且2020年动车组高级修招标项目中第一次出现五级修，我们认为2024-2025年我国动车已进入维修更新关键阶段，此次政策助力下，轨交设备及维保市场有望迎来高增。建议关注中国中车、中国通号等。

②**船舶设备**：2023年在全球新接订单下滑背景下，中国造船新接订单实现逆势增长，我国造船业竞争力凸显，2024年环保政策将持续加速高污染高能耗船舶更新迭代，新一轮船舶周期有望开启。建议关注中国船舶、中国重工、中国动力。

■ **投资主线三：看好专用设备技术突破&先进产能需求**

与通用设备不同，专用设备例如光伏设备、锂电设备、半导体设备等多依赖新技术突破，技术进步往往会带来新一轮设备的更新替换需求，尤其是先进产能，同时设备的更新迭代也会推动下游行业的技术进步，故我们认为从推动技术进步的角度出发，若有专项设备采购的补贴，类似于机床的增值税减免等措施，有望带动专用设备新一轮需求增长，催生对先进产能的需求，推动下游行业转型升级。从不同领域来看，光伏设备和锂电设备已基本实现市场化的正循环，当前已较少依赖政府政策，技术突破多来自于行业内生驱动，而半导体资本开支投资额巨大、国内发展尚未完全成熟，对政策依赖度较高，相关政策的出台影响更大。推荐&建议关注标的：①**光伏设备**：硅片环节推荐晶盛机电、高测股份、金博股份，电池片环节推荐迈为股份，组件环节推荐奥特维。②**锂电设备**：海外电池厂扩产加速，锂电设备商迎出海机遇，重点推荐先导智能、杭可科技。③**半导体设备**：存储扩产相关推荐中微公司、北方华创、芯源微、微导纳米；国产化率有待突破的环节重点推荐拓荆科技、微导纳米、芯源微，碳化硅第三代半导体材料扩产重点推荐晶盛机电、德龙激光、迈为股份，建议关注晶升股份。

■ **风险提示：**政策效果和持续性不及预期，宏观经济下行风险，行业竞争格局加剧。

行业走势



相关研究

《看好新技术催化的半导体设备和光伏设备；建议关注催化频出&超跌反弹的人形机器人》

2024-02-25

《传感器行业深度：制造之基石，充分受益于机器人自动化产业趋势》

2024-02-20

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>