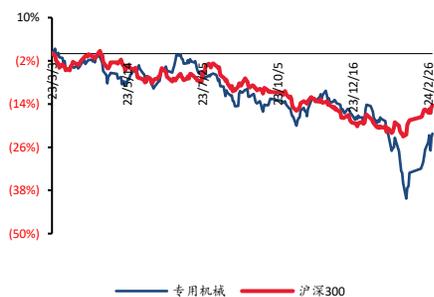


机械设备

## 大规模设备更新行动方案通过，制造业投资有望加速

### ■ 走势比较



### ■ 子行业评级

### ■ 推荐公司及评级

### 相关研究报告

证券分析师：温晓

电话：18115160102

E-MAIL: wenxiao@tpyzq.com

执业资格证书编号：S1190523070001

证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

执业资格证书编号：S1190520020001

### 报告摘要

本期（2月26日-3月1日），沪深300上涨1.4%，机械板块上涨5.2%，在所有一级行业中排名6。细分行业看，3C设备涨幅最大，上涨15.8%；工程机械涨幅小，上涨1.4%。

### 本周观点

大规模设备更新行动方案通过，制造业投资有望加速

国务院总理李强3月1日主持召开国务院常务会议，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》，研究加快现代化基础设施体系建设、持续深入推进长三角一体化高质量发展等工作，讨论《〈中华人民共和国农业技术推广法〉等3部法律的修正案（草案）》。制造业投资压制已久，政策有望加速周期向上。2012年至2014年，国内制造业固定资产投资增速不断回落，主要系前期扩张较快；2015年后供给侧改革逐步推进，制造业智能化趋势不断强化，但后续直到2017年制造业投资仍维持在较低增速，2018年短暂出现反弹后，但由于外部需求不确定而重新回落。2020年至2022年，新能源行业对制造业固定资产投资起到提振作用。2023年至今，增速则有所回落。目前从微观层面看，企业部门对设备更新需求较为旺盛。

通用品类受益程度高，上游资本开支有望提振。以下板块有望受益：

1) 机床。机床上一轮的更新周期已经过了十多年，从寿命看已到了新增设备的阶段。此外，高端机床国产渗透率仍较低，存量品牌以进口为主，工业母机国产替代趋势不改。在新一轮资本开支中，国产机床的渗透率有望显著提升。2) 工业自动化与机器人。机器人自动化的逻辑与机床有类似之处，且其国产化率的提升速度甚至高于机床。机器换人的大趋势则有望助推渗透率的提升加速，国产头部厂商已经在

快速兑现这一逻辑。3) 叉车。叉车内需已经有显著回暖迹象，其下游应用场景与制造业关系紧密。从过去多年行业数据观测，叉车均率先回暖，然后为自动化、机床等，各类投资需求都会逐渐的回升。在新政策加持的话，本轮叉车内需回升幅度有望继续上调。锂电叉车、无人叉车等新产品亦有望助推该趋势。4) 工程机械。工程机械行业较为成熟，存量保有巨大，但电动化驱动的工程机械发展前景良好，电动装载机去年下半年开始便处于高速成长的通道当中，建议重点关注电动装载机。

#### 投资建议：

本次政策有望利好以下方向：1) 机床：建议关注海天精工、纽威数控、国盛智科、科德数控、华辰装备、浙海德曼；2) 工业自动化与机器人：重点推荐埃斯顿、埃夫特，建议关注机器人；3) 叉车：重点推荐杭叉集团、安徽合力、诺力股份；4) 工程机械：重点推荐柳工、三一重工、徐工机械。

#### 风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

## 目录

一、 行业观点及投资建议 .....	5
二、 行业重点新闻 .....	6
三、 重点公司公告 .....	10
(一) 经营活动相关 .....	10
(二) 资本运作相关 .....	11
四、 板块行情回顾 .....	11
五、 风险提示 .....	13

## 图表目录

图表 1： 中信所有一级行业本周涨跌幅 .....	12
图表 2： 细分行业周度涨跌幅 .....	12

## 一、行业观点及投资建议

### 周核心观点：

#### 大规模设备更新行动方案通过，制造业投资有望加速

国务院总理李强3月1日主持召开国务院常务会议，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》，研究加快现代化基础设施体系建设、持续深入推进长三角一体化高质量发展等工作，讨论《〈中华人民共和国农业技术推广法〉等3部法律的修正案（草案）》。制造业投资压制已久，政策有望加速周期向上。2012年至2014年，国内制造业固定资产投资增速不断回落，主要系前期扩张较快；2015年后供给侧改革逐步推进，制造业智能化趋势不断强化，但后续直到2017年制造业投资仍维持在较低增速，2018年短暂出现反弹后，但由于外部需求不确定而重新回落。2020年至2022年，新能源行业对制造业固定资产投资起到提振作用。2023年至今，增速则有所回落。目前从微观层面看，企业部门对设备更新需求较为旺盛。

**通用品类受益程度高，上游资本开支有望提振。以下板块有望受益：**1) 机床。机床上一轮的更新周期已经过了十多年，从寿命看已到了新增设备的阶段。此外，高端机床国产渗透率仍较低，存量品牌以进口为主，工业母机国产替代趋势不改。在新一轮资本开支中，国产机床的渗透率有望显著提升。2) 工业自动化与机器人。机器人自动化的逻辑与机床有类似之处，且其国产化率的提升速度甚至高于机床。机器换人的大趋势则有望助推渗透率的提升加速，国产头部厂商已经在快速兑现这一逻辑。3) 叉车。叉车内需已经有显著回暖迹象，其下游应用场景与制造业关系紧密。从过去多年行业数据观测，叉车均率先回暖，然后为自动化、机床等，各类投资需求都会逐渐的回升。在新政策加持的话，本轮叉车内需回升幅度有望继续上调。锂电叉车、无人叉车等新产品亦有望助推该趋势。4) 工程机械。工程机械行业较为成熟，存量保有巨大，但电动化驱动的工程机械发展前景良好，电动装载机去年下半年开始便处于高速成长的通道当中，建议重点关注电动装载机。

### 投资建议：

本次政策有望利好以下方向：1) 机床：建议关注海天精工、纽威数控、国盛智科、科德数控、华辰装备、浙海德曼；2) 工业自动化与机器人：重点推荐埃斯顿、埃夫特，建议关注机器人；3) 叉车：重点推荐杭叉集团、安徽合力、诺力股份；4) 工程机械：重点推荐柳工、三一重工、徐工

机械。

## 二、行业重点新闻

### 【工程机械】青山行 | 徐工这场活动，为产业发展注入更浓“含绿量”！

近日，徐工新能源装载机“青山行”2024年首站在辽宁营口举办，为当地行业绿色化发展转型提供新思路、注入新动能。徐工以“三电机”核心技术领跑行业，提高客户作业效率的同时更能降低能耗。“1台徐工电车每年约可减少30多吨碳排放，大大降低了公司的碳排放指标负担！”徐工带来的变化，客户有最直观的感受。

在续航方面，徐工电车冬季满电作业时长可满足岗位需求，徐工混合动力方案更能有效消除客户的续航焦虑。在当地，首批徐工纯电动装载机已累计作业近5000小时，放眼全球，累计作业时长超10000小时的优秀案例也不胜枚举。从智改数转网联中汲取内生动能，不断升级营销网络及服务保障体系，向“绿”而行，徐工力图为产业健康发展提供有力支撑。

### 【工程机械】中国龙工与宁德时代签署战略合作协议

2024年2月27日，中国龙工与宁德时代在福建宁德举行战略合作协议签约仪式。发布会上重磅发布新产品——搭载宁德时代最新、最具优势锂电池的龙年电动装载机LG856H-E、LG866H-E。整车具备“高可靠、快充电、高集成、长寿命”的优势特点。电池采用高安全LFP电芯与高强度电箱结构设计，机械强度提升1倍，匹配领先BMS系统，适配工程机械复杂工况场景；电箱过流能力提升20%，大大减少充电时间；全新一体化电箱，搭载新一代高能量密度电芯，电量大幅提升；兼容长寿命电芯，系统质保时间长，可满足高负荷应用场景。龙工龙年电动装载机新产品，在宁德时代核心技术的加持下，实现了作业强度、续航能力、智能舒适、安全可靠性的全新升级，为用户带来更具价值的设备选择方案，助力实现绿色高质量发展。

合作协议商定：双方作为各自行业内的领军企业，充分发挥各自优势，将在新型电池产品开发、科技项目合作、市场推广及售后服务等多方面，在全产品线、全价值链、全球范围多维度进一步深入合作。龙工电动装载机也将粘贴“宁德时代INSIDE”标识，双方进行联合市场推广，助推龙工电动装载机再上新台阶。

### 【工程机械】谭旭光：中国重汽再次刷新全球重卡行业出口新纪录！

3月1日上午10:00，“中国重汽 与世界共赢”2024年2月份出口14000辆重卡，在济南海关综合保税区隆重举行最后一批发车仪式。济南海关关长刘卫，山东重工集团董事长、中国重汽集团董事长谭旭光，中国出口信用保险公司山东分公司总经理魏广远，共同参加活动。谭旭光说，中国重汽今年1月份、2月份出口连续突破1.3万辆、1.4万辆，利润增长高于收入增长，实现了真正的高质量发展。刘卫、谭旭光共同为50辆中国重汽重卡发运出关。济南高新区党工委副书记、管委会常务副主任任广锋，泉城海关关长杨炳文，济南综保区管委会副主任张军，中国重汽集团总部主管级以上干部，国际公司、海外各大区全体驻外人员线上线下共计700余人参加活动。

### 【机器人】AI变革机器人？你怎么看

ABB发布新一轮AI战略，驱动工业AI技术创新与产业落地。2月28日上午，ABB人工智能战略发布会在上海举办。发布会上，ABB机器人与离散自动化事业部总裁安世铭博士介绍了ABB在人工智能领域的最新战略与应用成果，并分享了ABB针对分析型AI与生成式AI的实施路径和应用部署，通过将人工智能与专业知识相结合，帮助客户解锁新场景，创造新价值，形成新质生产力。

### 【机器人】一家机器人初创公司从英伟达、OpenAI和贝索斯手里拿到了6亿美金

3月1日，人形机器人初创公司Figure AI宣布成功完成6.75亿美元的新一轮融资，估值达到26亿美元。这一轮融资由亚马逊创始人杰夫·贝索斯、英伟达、OpenAI、微软等科技巨头联合投资，标志着Figure AI的人形机器人商业部署进程再次加速。这笔资金将被用于开发大型机器人语言模型、扩大生产规模并雇用更多员工。在拿到这笔投资的同时，该公司还与OpenAI签署了一项合作协议，把OpenAI的研究与Figure AI对机器人硬件和软件的理解结合起来，为人形机器人开发下一代人工智能模型，从而增强人形机器人的语音处理能力。Figure AI的创始人Brett Adcock表示，Figure开发的人工智能模型将基于OpenAI最新的GPT模型，并根据Figure收集的机器人动作数据进行专门训练。

### 【机器人】FDA批准ROSA肩部机器人手术系统

据3月1日报道，Zimmer Biomet公司日前宣布，其ROSA肩关节置换系统获得FDA（美国食品药品监督管理局）批准，并且该公司声称这是第一款用于肩部手术的机器人。Zimmer Biomet称，ROSA肩关节置换系统利用机器人辅助技术，可提高手术精准度，帮助患者获得更好恢复效果。这不仅可提升Zimmer Biomet产品的竞争力，也将推动整个骨科医疗器械行业加速向智能化、精准化方向发展。然而，新技术的应用既带来机遇也存在诸多挑战。ROSA肩关节置换系统进入临床需

要医生、医院和监管部门做出调整，才能发挥系统效能，真正造福患者。

### 【锂电设备】宝马计划在泰国建设电池工厂

2月28日，据外媒报道，宝马集团计划今年在泰国罗勇建设电动汽车电池工厂，以促进纯电动汽车和插电式混合动力汽车的销售，并与中国的电动汽车供应链竞争。据悉，此次计划建设的电池工厂是电池组装厂，电池将由宁德时代或亿纬锂能等专业合作伙伴提供。该厂组装的电池产品不仅要运往其他工厂，还要供给罗勇本地的车辆。但是宝马是否在罗勇本地生产电动汽车，将取决于多种因素。宝马集团泰国公司总裁兼董事总经理亚历山大·巴拉卡表示，如果决定建电动车厂，泰国将成为继中国和匈牙利之后宝马在德国国内市场之外生产电动汽车的第三个国家。

### 【锂电设备】宁德时代5C超充电池装车上市

近日，全新极氪001正式上市。据悉，全新极氪001采用全栈800V高压系统，并为用户提供了两款动力电池，分别是宁德时代麒麟电池和宁德时代神行电池。其中，麒麟电池续航里程为750km，最大充电倍率4C，SOC 10%-80%只需15分钟；搭载神行电池则拥有5C的快速充电能力，神行电池里程为675km，充电5分钟续航增加256km。这是继神行电池量产装车奇瑞星纪元ET后取得又一进展，也是国内磷酸铁锂超快充电池首次实现5C装车。

### 【半导体设备】152亿美元，印度开建三座晶圆厂！

2月29日，印度电子和信息技术部部长阿什维尼·维什瑙宣布，批准设立3座晶圆厂，合计价值1兆2560亿卢比(152亿美元)。其中包括塔塔集团与力积电合作建设的印度首座12英寸晶圆厂，以及塔塔集团和印度企业集团Murugappa旗下CG Power兴建的2座封测工厂。维什瑙称，这些工厂将在未来100天内开建，投产后将为印度国防、汽车和电信等行业制造和封装芯片。印度政府希望在2025年之前，将印度打造为年产值4000亿美元的电子制造中心。2021年印度政府批准了100亿美元的半导体激励措施，符合条件的公司可向印度政府提交方案，申请这笔资金。

### 【半导体设备】美光科技宣布已开始提供升级版UFS4.0样品

2月28日，存储大厂美光科技宣布已开始提供升级版UFS4.0样品，采用232层3D NAND技术，可提供256GB、512GB和1TB三种容量。自去年6月推出11mm x 13mm封装规格的UFS4.0解决方案后，美光进一步缩小UFS4.0的外形规格以实现更紧凑的9mm x 13mm托管型NAND封装。性能上，美光UFS4.0的顺序读取速度和顺序写入速度分别高达4300MBps和4000MBps，较前代产品相

比性能提升一倍，据悉，生成式 AI 应用中的大语言模型加载速度可提高 40%。此次增强版 UFS4.0 基于美光去年量产的 UFS4.0 产品，美光通过专有固件创新，提高了移动闪存存储的标准，其中包括高性能模式 (HPM)、一键刷新 (OBR)、分区 UFS (ZUFS)。美光增强版 UFS4.0 现已出样，并提供 256GB、512GB 和 1TB 的容量选项。

### 【光伏设备】济南展直击 | 产品焕新发布，多场重磅签约，华晟展台人气爆棚！

2月29日，2024第十九届中国(济南)国际太阳能利用大会在山东国际会展中心隆重开幕。华晟新能源携异质结全产业链产品出展，向外界集中展示了公司在 N 型异质结领域的技术创新与产业化成果。展会首日，全球首款海上光伏异质结组件 V-ocean 正式焕新亮相，各项性能再度提档升级，华晟还与多家重要客户达成重磅签约，喜迎 2024 国内渠道业务“开门红”。

当天华晟展台举办了五场重要签约仪式，分别是与大唐安徽发电有限公司、济宁聚合源新能源科技有限公司的战略合作签约，以及与安徽伏瓦节能科技有限公司、德州交投新能源有限公司、安徽烈阳光伏新能源有限公司的经销商合作签约。与重要央企客户的深化合作，以及在渠道经销端的创新开拓，将进一步提升华晟异质结产品的市场应用规模。

### 【光伏设备】P 型料领涨，硅料价格年后首涨

2月28日，硅业分会公布最新硅料成交价格。其中，N 型料成交价 7.10-7.30 万元/吨，均价为 7.21 万元/吨，环比上涨 0.14%。单晶复投料成交价 6.20-6.60 万元/吨，均价为 6.32 万元/吨，环比上涨 2.27%。单晶致密料成交价 5.90-6.40 万元/吨，均价为 6.07 万元/吨，环比上涨 2.36%。单晶菜花料成交价 5.50-6.00 万元/吨，均价为 5.66 万元/吨，环比上涨 2.35%。颗粒硅成交价 6.00-6.40 万元/吨，均价为 6.10 万元/吨，与上次报价保持一致。春节后第二周，硅料价格明显上涨。其中，单晶复投料和致密料涨幅均超过 2%，N 型料涨幅较低。据悉，此举主要是因大批企业转向生产 N 型硅片，P 型硅片产能较低导致价格上涨，又吸引了不少企业转向生产 P 型硅片，引起单晶复投料和致密料价格上涨。同时，也有部分企业购买高品质 P 型料以平衡成本。不过从整体来看，2023 年 N 型组件渗透率大幅提高，2024 年 N 型组件市场份额必将保持增长，P 型料价格涨势难持续，待本次 P 型硅片价格下滑后，N 型料价格将持续回升。不过，硅料企业也在积极推进产能建设，N 型料价格涨幅有限。

### 【轨交设备】中国中车于长春成立科技新公司

企查查 APP 显示，长春中车泽通科技有限公司成立，注册资本为 4900 万元，经营范围包含：高铁

设备、配件制造；铁路机车车辆配件制造；城市轨道交通设备制造；电气设备修理；交通设施维修；智能控制系统集成等。企查查股权穿透显示，该公司由中国中车(601766)间接全资持股。

### 三、重点公司公告

#### (一)经营活动相关

**【巨一科技】**公司发布 2023 年度业绩快报公告，报告期内，公司实现营业总收入 371,403.76 万元，同比增长 6.64%；实现营业利润-22,333.41 万元，同比减少 255.74%；实现利润总额-22,364.05 万元，同比减少 249.84%；实现归属于母公司所有者的净利润-20,503.05 万元，同比减少 238.05%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-24,166.86 万元，同比减少 336.39%；实现基本每股收益-1.49 元，同比减少 237.96%。业绩变动的主要原因是：1、新能源汽车电机电控零部件业务产品交付不及预期、固定成本增加等因素影响毛利率，进而影响公司利润；2、本报告期内公司基于对个别项目交付风险的预期，按照谨慎性原则，计提大额资产减值导致公司利润下降；3、智能装备业务板块由于前期承接的部分低毛利项目交付以及项目成本精细化管控不足影响本期毛利率水平；4、本报告期内公司持续加大研发投入进行技术创新，研发费用投入增加以及人力成本增加，影响公司利润。

**【大连重工】**公司发布 2023 年业绩快报公告。2023 年公司销售收入、利润总额创 11 年来新高。报告期内，公司实现营业收入 120.10 亿元，同比增长 15.96%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.58 亿元，同比增长 24.18%；基本每股收益为 0.1853 元/股，同比增长 24.20%。截至 2023 年 12 月 31 日，公司总资产为 244.26 亿元，较年初增长 12.70%；归属于上市公司股东的所有者权益为 69.72 亿元，较年初增加 4.56%；归属于上市公司股东的每股净资产为 3.6099 元/股，较年初增加 4.56%，主要系报告期内公司营业收入实现同比增长，带动公司整体毛利上升，其中主要是新能源设备产品及工程总包项目毛利同比增长明显。

**【埃夫特】**公司发布 2023 年度业绩快报，2023 年度公司工业机器人业务收入和系统集成业务收入较上年度均有增长，公司实现营业总收入 18.83 亿元，同比增长 41.84%；实现归属于母公司所有者的净亏损 0.45 亿元，亏损同比减少 73.88%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净亏损 1.19 亿元，亏损同比减少 47.85%。系主要原因为公司机器人市场持续开拓，市场占有率进一步提升，同时，公司海外系统集成业务恢复以及销售规模持续增长，同时积极推行降本控费增效，聚焦战略持续落地，非经常性损益较上年有所增加，经营情况大幅改善。

【建设机械】公司发布业绩快报公告，报告期内，公司实现收入 32 亿元，同比下降 17.69%，利润总额-7.87 亿元，同比下降 26.12 倍，归属于母公司所有者的净利润-7.58 亿元，同比下降 16.07 倍，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-7.43 亿元，同比下降 12.63 倍。报告期末，公司总资产 174.16 亿元，较期初下降 3.21%，归属于母公司的所有者权益 52.51 亿元，较期初下降 12.62%。主要系受工程项目开工数量减少、项目开工率不足等因素影响，塔机租赁单价和出租率下降，造成毛利率下降以及商誉发生减值致使变动幅度较大。

## （二）资本运作相关

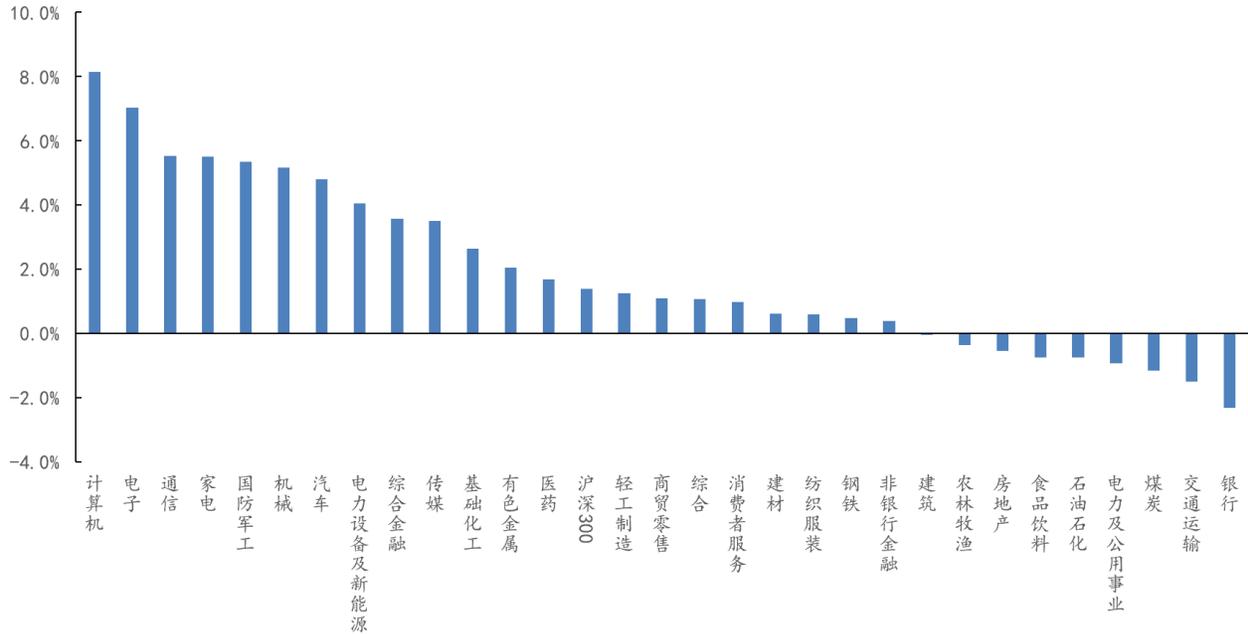
【欧科亿】公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告，截至 2024 年 2 月 29 日，株洲欧科亿数控精密刀具股份有限公司（以下简称“公司”）通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 727,805 股，占公司总股本 158,781,708 股的比例为 0.46%，回购成交的最高价为 33.50 元/股，最低价为 16.01 元/股，支付的资金总额为人民币 18,524,504.37 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

【杰普特】公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告。截至 2024 年 2 月 29 日，深圳市杰普特光电股份有限公司（以下简称“公司”）通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购股份 224,864 股，占公司总股本 94,990,945 股的比例为 0.24%，回购成交的最高价为 50.43 元/股，最低价为 42.34 元/股，支付的资金总额为人民币 10,522,443.72 元（不含交易费用）。

## 四、 板块行情回顾

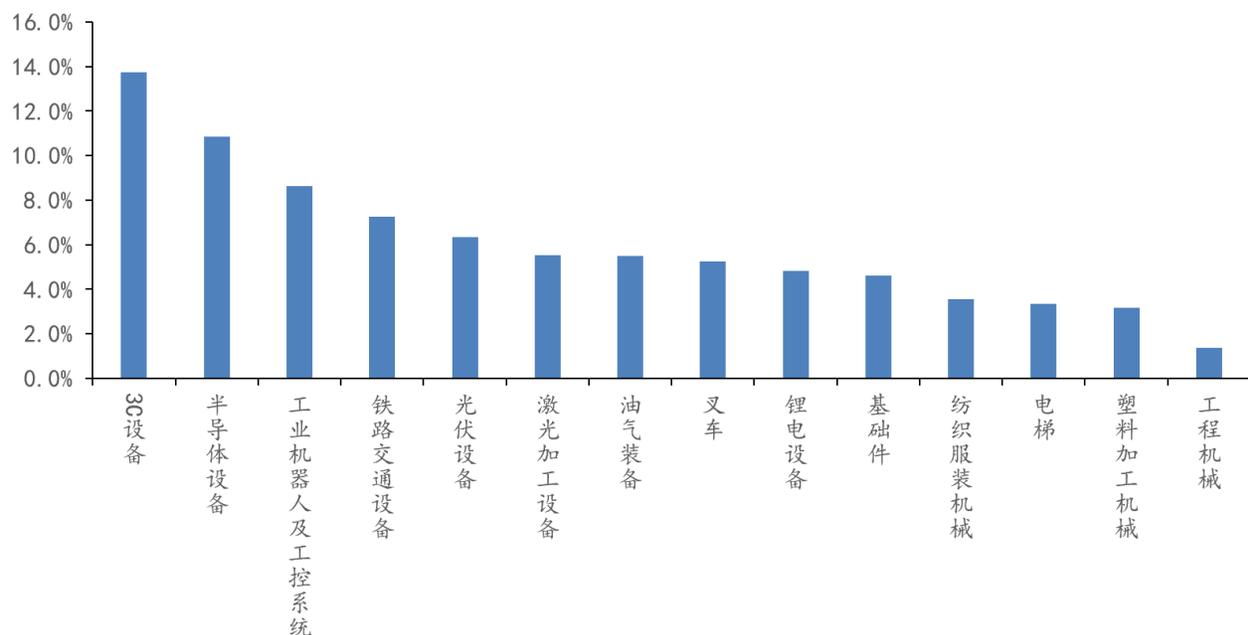
本期（2 月 26 日-3 月 1 日），沪深 300 上涨 1.4%，机械板块上涨 5.2%，在所有一级行业中排名第 6。细分行业看，3C 设备涨幅最大，上涨 15.8%；工程机械涨幅小，上涨 1.4%。

图表1：中信所有一级行业本周涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院

图表2：细分行业周度涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院

## 五、 风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 公司地址

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七号

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 17 楼 太平洋证券

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904

广州大道中圣丰广场 988 号 102 太平洋证券



## 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

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

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。