

会议及政策点评

中央鼓励大规模设备更新，看好轨交、科学仪器、通用设备等 的投资机会

◆ 行业研究 · 行业快评

◆ 机械设备

◆ 投资评级：超配（维持评级）

证券分析师： 吴双 0755-81981362

wushuang2@guosen.com.cn

执证编码：S0980519120001

证券分析师： 王鼎 0755-81981000

wangding1@guosen.com.cn

执证编码：S0980520110003

事项：

- ◆ （1）2024年2月23日，习近平主持召开中央财经委员会第四次会议，研究大规模设备更新和消费品以旧换新问题，研究有效降低全社会物流成本问题。习近平在会上发表重要讲话强调，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。物流是实体经济的“筋络”，联接生产和消费、内贸和外贸，必须有效降低全社会物流成本，增强产业核心竞争力，提高经济运行效率。（2）2024年2月28日，国务院新闻办公室举行交通运输高质量发展服务中国式现代化新闻发布会。国家铁路局局长、局长费东斌出席发布会，并围绕推动轨道交通“四网融合”铁路行业绿色低碳发展等问题回答记者提问。（3）2024年3月1日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议。本次会议审议通过《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。
- ◆ **国信机械观点：**中央鼓励推动新一轮大规模设备更新，机械设备是制造业企业增加资本开支的主要内容，机械行业公司有望充分受益，我们建议积极关注以下方向的投资机会：1) **轨交设备：**2月28日国家铁路局局长强调今年将重点抓好三件事，其中提出制定内燃机车排放标准和管理办法，完善更新补贴政策，加快推动新能源机车推广应用，力争到2027年实现老旧内燃机车基本淘汰。这是落实中央大规模设备更新的具体行动，建议积极关注轨交设备板块；2) **通用设备：**通用制造库存周期一般3-4年，自2021年7月行业下行至今已超过2年半，我们认为即使在需求疲软的背景下当前库存已处于底部阶段，部分行业已开启补库存过程，叠加政策端刺激设备更新，通用设备将充分受益，建议积极关注订单已企稳回暖的注塑机、叉车及工控行业，其他关注机床、工业机器人等；3) **科学仪器：**长期逻辑持续受益国产化替代，短期有望受益设备更新政策，建议积极关注电子测量仪器行业。
- ◆ **投资建议：**1) **轨交设备：**重点推荐中国通号、朗进科技；2) **通用设备：**重点推荐伊之密、杭叉集团、安徽合力、汇川技术、绿的谐波；3) **科学仪器：**重点推荐鼎阳科技、普源精电、优利德；4) **其他：**重点推荐中集集团。

评论：

- ◆ **政策解读：**推动大规模设备更新、消费品以旧换新以及降低全社会物流成本，既利当前、更利长远

此次中央财经委员会会议将“设备更新”、“消费品以旧换新”等以具体议题明确提出，将三大措施提升到更高的战略层次，为相关工作进行总体部署，明确了总体要求、工作目标和重点任务，将有力促进投资和消费，同时利于畅通国内大循环、加快发展方式绿色转型、助推经济社会高质量发展。

“设备更新”和“消费品以旧换新”形成双轮驱动的经济政策方向。此次会议强调，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。即以大规模设备更新为提升投资主要抓手，以消费品以旧换新为提升消费主要抓手，两者形成双轮驱动的经济政策方向。高质量耐用消费品市场的繁荣将为高端制造业提供更多的机会和空间，高端制造业比重持续提升也可以带动消费品市场的持续发展，形成消费和投资相互促进的良性循环、高质量循环，助推经济社会高质量发展。

适应制造业高端化、智能化、绿色化和数字化发展大趋势。从设备行业角度，国务院《方案》强调，（1）坚持鼓励先进、淘汰落后，推动先进产能比重持续提升；（2）坚持标准引领、有序提升，更好发挥能耗、排放、技术等标准的牵引作用；（3）有序推进重点行业设备、建筑和市政基础设施领域设备、交通运输设备和老旧农业机械、教育医疗设备等更新改造等。《方案》将进一步促进制造业创新发展，加快制造业转型升级，全面提高发展质量和核心竞争力，尤其是对各类与高端制造紧密相关的通用设备包括机床、注塑机、工业机器人等领域将有显著推动作用。

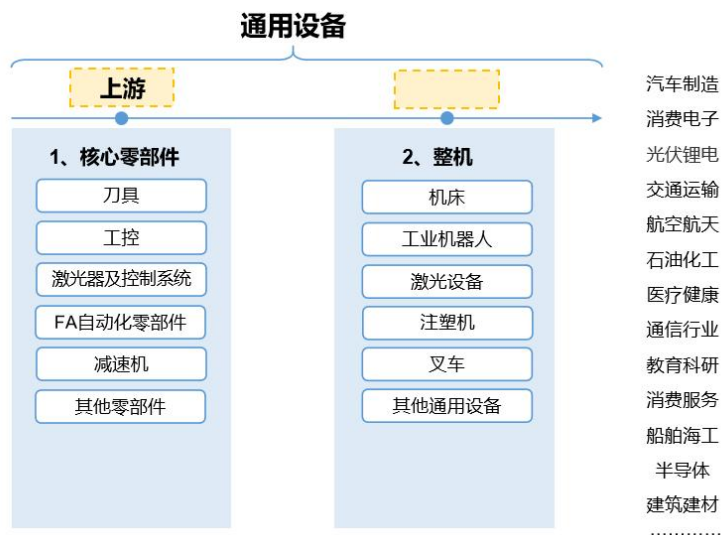
推动“四网融合”，优化铁路布局，加快建设交通强国。会议在降低全社会物流成本层面强调，（1）基本前提是保持制造业比重基本稳定，主要途径是调结构、促改革；（2）强化“公转铁”、“公转水”；（3）优化主干线大通道，打通堵点卡点；（4）鼓励发展与平台经济、低空经济、无人驾驶等结合的物流新模式；（5）大力发展临空经济、临港经济等。会议有助于推动“四网融合”，推动地铁和铁路在车辆制式、供电方式、信号制式和运输组织等方面标准统一，同时会议再次强调“公转铁”、“公转水，有利于轨道交通设备企业以及集装箱生产企业进一步发展壮大。

◆ **会议强调实行大规模设备更新及消费品以旧换新，将有力促进通用设备需求增长**

通用设备包括机床及刀具、工控及工业机器人、注塑机、激光设备、叉车、减速机等，具备一定的标准品属性，下游通常可广泛应用到汽车/电子/家电/包装/日用品等大部分制造领域。通用设备做为中游工业投资品，是由下游需求驱动的周期成长赛道，其中成长性是由当下中国所处产业升级阶段所决定的，周期性是由下游资本开支波动传导至上游形成周期性去库存补库存所引起的。

此次会议强调实行大规模设备更新及消费品以旧换新，将有力推动通用设备行业复苏回暖。同时，通用设备部分领先子行业已呈现底部复苏态势，2024年有望加速上行。建议积极关注受益顺周期复苏，且同时叠加自主可控/出口替代逻辑具备阿尔法的优质龙头公司。零部件环节推荐汇川技术、绿的谐波、柏楚电子、国茂股份、华锐精密、怡合达，关注英威腾/雷赛智能/禾川科技/信捷电气、锐科激光；整机环节推荐伊之密和杭叉集团，关注安徽合力、科德数控、纽威数控、拓斯达。

图1: 通用设备行业简览



资料来源：Wind，国信证券经济研究所研究整理

◆ **轨交政策解读：强调降低全社会物流成本，强化“公转铁”、“公转水”，轨交及集装箱等领域或迎新一轮成长机遇**

2024年2月28日，国家铁路局党组书记、局长费东斌出席国务院新闻办公室举行的新闻发布会，围绕推动轨道交通“四网融合”，铁路行业绿色低碳发展等问题回答记者提问，强调国家铁路局今年将重点抓好三件事：

- (1) 一是进一步发挥铁路运输骨干作用。优化调整运输结构，推进煤炭、矿石等大宗货物运输“公转铁”。加快铁路专用线建设。大力发展铁路集装箱运输，提高集装箱铁水联运比重等。
- (2) 大力推广应用铁路新能源装备。制定内燃机车排放标准和管理办法，完善更新补贴政策，加快推动新能源机车推广应用，力争到2027年实现老旧内燃机车基本淘汰。
- (3) 推进铁路建造、运维全面绿色转型。提升铁路工程绿色建造水平，降低铁路基础设施建设能耗和排放水平，推动铁路运输组织、调度指挥智慧化，大力发展列车智能调度和编组技术，提升铁路运维管理、运营检修的数字化、智能化水平。

其中，大力发展铁路集装箱运输，提高集装箱铁水联运比重，将利好中集集团等集装箱生产企业加速回暖。此前交通运输部联合印发《推进铁水联运高质量发展行动方案（2023—2025年）》，提出到2025年，全国主要港口集装箱铁水联运量达到1400万标箱，年均增长率超过15%等目标。此次中央财经委员会第四次会议及相关新闻发布会再次强调“公转铁”、“公转水”等，将进一步推动铁水联运高质量发展。

同时，加快推动新能源机车推广应用，提升铁路工程绿色建造水平，大力发展列车智能调度和编组技术，提升铁路运维管理、运营检修的数字化、智能化水平，将有助于轨交系统信息系统设备、制冷系统等更新换代，轨交设备及维保市场相关标的有望迎来新成长机会。重点推荐中国通号、朗进科技。

表1：申万机械设备行业轨道交通上市公司梳理

代码	名称	公司属性	2022年营业总收入（亿元）	2022年归母净利润（亿元）	总市值（亿元）
000008.SZ	神州高铁	中央国有企业	17.73	-8.46	58.67
000925.SZ	众合科技	公众企业	25.60	0.56	40.56
002367.SZ	康力电梯	民营企业	51.15	2.74	57.82
002689.SZ	远大智能	民营企业	9.88	-1.11	37.98
300011.SZ	鼎汉技术	地方国有企业	12.69	-1.96	33.74
300024.SZ	机器人	中央国有企业	35.76	0.45	188.20
300095.SZ	华伍股份	民营企业	14.46	0.90	28.06
300124.SZ	汇川技术	民营企业	230.08	43.20	1709.09
300278.SZ	华昌达	公众企业	35.83	1.06	50.18
300351.SZ	永贵电器	民营企业	15.10	1.55	71.52
300851.SZ	交大思诺	民营企业	2.93	0.37	20.49
300960.SZ	通业科技	民营企业	2.96	0.29	16.15
301048.SZ	金鹰重工	中央国有企业	32.60	3.02	48.64
600169.SH	太原重工	地方国有企业	80.40	2.16	77.76
600495.SH	晋西车轴	中央国有企业	12.45	0.11	44.46
600528.SH	中铁工业	中央国有企业	288.17	18.67	179.72
601002.SH	晋亿实业	外资企业	27.17	1.15	36.26
601766.SH	中国中车	中央国有企业	2229.39	116.53	1753.73
603111.SH	康尼机电	公众企业	32.95	2.69	51.49
603500.SH	祥和实业	民营企业	6.07	0.67	23.77
603680.SH	今创集团	民营企业	35.34	1.98	60.42
605001.SH	威奥股份	民营企业	7.97	-1.14	20.63
605298.SH	必得科技	民营企业	2.30	0.47	15.26
688009.SH	中国通号	中央国有企业	402.03	36.34	489.55
688015.SH	交控科技	公众企业	24.68	2.29	28.19

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

注：数据截止至2024年3月1日。

◆ 投资建议：维持机械设备“超配”评级

中央鼓励推动新一轮大规模设备更新，机械设备是制造业企业增加资本开支的主要内容，机械行业公司有望充分受益，我们建议积极关注以下方向的投资机会：1) **轨交设备**：重点推荐中国通号、朗进科技；2) **通用设备**：重点推荐伊之密、杭叉集团、安徽合力、汇川技术、绿的谐波；3) **科学仪器**：重点推荐鼎阳科技、普源精电、优利德；4) **其他**：重点推荐中集集团。

表2：重点公司盈利预测及投资评级（截止到2024年3月3日）

证券代码	证券简称	投资评级	总股本 (亿股)	总市值 (亿元)	收盘价	EPS				PE			
						2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
688009.SH	中国通号	增持	105.9	438.81	5.09	0.34	0.37	0.40	0.43	15	14	13	12
300594.SZ	朗进科技	买入	0.9	14.43	15.71	-0.64	0.45	1.52	2.30	-25	35	10	7
300415.SZ	伊之密	买入	4.7	82.94	17.70	0.86	1.05	1.38	1.72	21	17	13	10
603298.SH	杭叉集团	买入	9.4	271.88	29.06	1.14	1.79	2.09	2.43	25	16	14	12
600761.SH	安徽合力	买入	0.0	155.67	21.03	1.22	1.75	2.09	2.47	17	12	10	9
300124.SZ	汇川技术	买入	26.8	1,709.09	63.85	1.64	1.82	2.32	2.91	39	35	28	22
688017.SH	绿的谐波	买入	0.0	219.07	129.88	0.92	0.68	0.96	1.40	141	192	135	93
688112.SH	鼎阳科技	买入	0.0	54.11	33.99	1.32	1.09	1.36	1.78	26	31	25	19
688337.SH	普源精电	增持	0.0	69.79	37.70	0.83	0.76	1.03	1.49	45	50	37	25
688628.SH	优利德	买入	0.0	40.30	36.36	1.06	1.62	2.10	2.75	34	22	17	13
000039.SZ	中集集团	买入	0.0	217.37	9.44	0.60	0.05	0.47	0.66	16	173	20	14

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理 注：未评级公司系WIND一致预期

◆ 风险提示：

政策推进不及预期；下游需求不及预期；原材料价格波动的风险。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032