

证券研究报告

2024年03月05日

行业报告 | 行业点评

机械设备

机械设备：大规模设备更新怎么看？机床当年04专项影响几何？

作者：

分析师 朱晔 SAC执业证书编号：S1110522080001



天风证券

[综合金融服务专家]

行业评级：强于大市（维持评级）
上次评级：强于大市

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

摘要

- **本周机械板块重大政策出台!** 3月1日, 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》, 指出结合各类设备和消费品更新换代差异化需求, 加大财税、金融等政策支持, 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, 积极开展汽车、家电等消费品以旧换新, 形成更新换代规模效应。要落实全面节约战略, 抓紧建立健全回收利用体系, 促进废旧装备再制造, 提升资源循环利用水平。
- **复盘机床04专项: 国务院审议通过两个月后便正式启动, 中央财政的资金支持力度较大, 三年内数控机床产量翻倍以上增长。**参考机床04专项, 本次《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》于3月1日由国务院常务会议正式审议通过, 参考04专项在审议通过后的2个月后正式启动, 本次方案也有望快速落实启动。本次方案中提到“加大财税、金融等政策支持”, 推测本次方案也有望受到较大的资金支持力度, 详细资金支持方案有望在近期出台。
- **建议关注:** 1) **机床设备:** 海天精工、华中数控、秦川机床、科德数控、纽威数控等; 2) **工程机械:** 三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、恒立液压; 3) **轨交设备:** 中国中车、时代电气、中国通号、思维列控等; 4) **油气化工:** 中集集团(与天风能源组联合覆盖)、杰瑞股份、博迈科(与天风能源组联合覆盖)、海油工程(天风能源组覆盖)、杭氧股份、川仪股份等; 5) **纺织设备:** 杰克股份、宏华数科等; 6) **农机设备:** 一拖股份。

风险提示: 经济环境风险、政策不达预期风险、出口需求减弱风险

1.大规模设备更新怎么看？ 机床当年04专项影响几何？

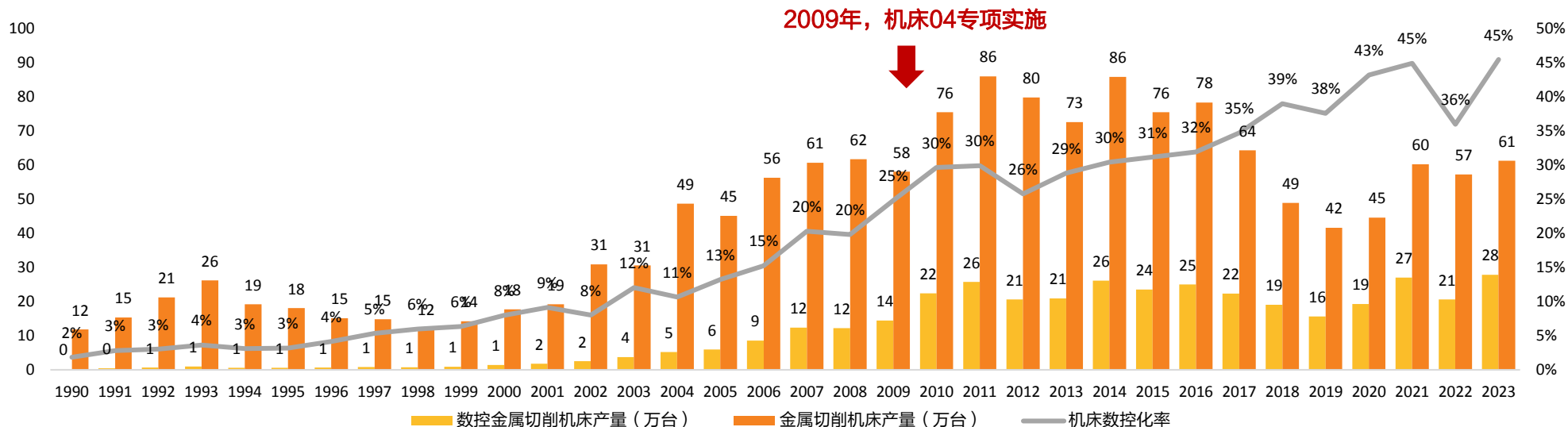
□ 本周机械板块重大政策出台！

- （1）2月23日，中央财经委员会第四次会议，习主席强调，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，并强调了物流重要性。
- （2）3月1日，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》，指出结合各类设备和消费品更新换代差异化需求，加大财税、金融等政策支持，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，积极开展汽车、家电等消费品以旧换新，形成更新换代规模效应。要落实全面节约战略，抓紧建立健全回收利用体系，促进废旧装备再制造，提升资源循环利用水平。

1.大规模设备更新怎么看？机床当年04专项影响几何？

- ❑ **复盘机床04专项：**国务院审议通过两个月后便正式启动，中央财政的资金支持力度较大，三年内数控机床产量翻倍以上增长。
- **专项内容：**04专项指国家科技重大专项中的第4项：“高档数控机床与基础制造装备”专项。**时间节奏：**2008年12月，国务院常务会议审议并原则通过 04 专项实施方案。**方案审议通过两个月后**，2009年2月由工信部组织实施正式启动。**政策支持：**2009年至2016年，共安排课题562项，**中央财政资金投入91.14亿元**。**实施成果：**计划启动三年后，国内数控机床实现翻倍以上增长，产量由2008年的12万台提升至2011年的26万台，数控化率由20%提升至30%。2009年至2016年间，累计申请发明专利3956项，立项国家及行业标准407项，机床主机平均无故障时间从400-500小时已普遍提升至1200小时。
- 参考机床04专项，本次《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》于3月1日由国务院常务会议正式审议通过，参考04专项在审议通过后的2个月后正式启动，本次方案也有望快速落实启动。本次方案中提到“加大财税、金融等政策支持”，推测本次方案也有望受到较大的资金支持力度，详细资金支持方案有望在近期出台。

图：数控机床产量复盘



1.大规模设备更新怎么看？机床当年04专项影响几何？

- **建议关注：**1) **机床设备：**海天精工、华中数控、秦川机床、科德数控、纽威数控等；2) **工程机械：**三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、恒立液压；3) **轨交设备：**中国中车、时代电气、中国通号、思维列控等；4) **油气化工：**中集集团（与天风能源组联合覆盖）、杰瑞股份、博迈科（与天风能源组联合覆盖）、海油工程（天风能源组覆盖）、杭氧股份、川仪股份等；5) **纺织设备：**杰克股份、宏华数科等；6) **农机设备：**一拖股份。

板块	代码	公司	市值（亿元）	收入（亿元）			归母净利润（亿元）			PE			PB(LF)
				2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
(一) 建筑和市政基础设施领域设备	1.1 工程机械	600031.SH 三一重工	1,184	784.42	875.05	1,024.15	51.12	72.68	96.77	23.2	16.3	12.2	1.75
		000425.SZ 徐工机械	724	951.24	1,057.14	1,214.83	60.24	75.93	96.58	12.0	9.5	7.5	1.30
		000157.SZ 中联重科	640	475.36	557.97	660.27	36.02	47.59	61.03	17.8	13.5	10.5	1.28
	1.3 其他基建用重型机械	000528.SZ 柳工	153	285.96	320.47	374.99	9.44	13.10	18.77	16.2	11.7	8.2	0.94
		000680.SZ 山推股份	96	105.73	115.49	128.79	7.30	8.01	9.02	13.1	12.0	10.6	1.81
		000338.SZ 潍柴动力	1,371	2,129.03	2,374.69	2,628.42	88.40	111.34	134.81	15.5	12.3	10.2	1.89
		000039.SZ 中集集团	400	1,296.27	1,472.77	1,635.60	6.29	25.69	35.52	63.6	15.6	11.3	1.11
(二) 交通运输设备	2.1 船舶	688425.SH 铁建重工	219	100.27	125.98	149.29	15.93	24.75	29.84	13.8	8.9	7.3	1.33
		600150.SH 中国船舶	1,595	697.41	813.74	923.28	29.27	62.12	91.33	54.5	25.7	17.5	3.32
		601890.SH 亚星锚链	80	20.14	25.73	32.79	2.28	3.14	4.26	35.3	25.6	18.9	2.38
	2.2 轨交设备	601766.SH 中国中车	1,757	2,415.19	2,600.48	2,822.66	118.62	129.74	143.35	14.8	13.5	12.3	1.21
		688187.SH 时代电气	491	216.13	254.69	298.33	31.06	33.68	38.12	15.8	14.6	12.9	1.63
		688009.SH 中国通号	491	371.40	435.45	482.34	34.68	41.55	45.31	14.2	11.8	10.8	1.23
		600528.SH 中铁工业	180	315.53	348.14	384.01	20.53	23.13	26.22	8.8	7.8	6.9	0.80
	2.4 叉车	603508.SH 思维列控	62	13.15	15.31	17.25	4.44	5.42	6.27	14.0	11.4	9.9	1.42
		603298.SH 杭叉集团	272	166.55	192.47	219.79	16.75	19.55	22.73	16.2	13.9	12.0	3.31
		600761.SH 安徽合力	156	177.24	204.02	233.10	12.94	15.45	18.27	12.0	10.1	8.5	2.18
(三) 农业机械	农用机械	603611.SH 诺力股份	46	77.11	89.76	106.01	4.96	5.96	7.56	9.3	7.7	6.1	1.80
		601038.SH 一拖股份	134	131.21	143.94	162.24	8.96	11.33	14.30	14.9	11.8	9.3	2.52
(四) 通用设备	机床	601882.SH 海天精工	150	36.15	43.67	52.39	6.28	7.63	9.29	23.9	19.6	16.1	6.90
		000837.SZ 秦川机床	100	42.16	50.89	61.87	2.30	3.22	4.26	43.5	31.1	23.5	2.10
		688305.SH 科德数控	74	4.52	7.34	10.67	1.02	1.63	2.35	72.9	45.8	31.7	6.57
		688697.SH 纽威数控	73	23.26	28.46	34.05	3.20	4.00	4.88	22.9	18.3	15.0	4.56
	机器人及自动化	603728.SH 鸣志电器	252	30.57	38.01	47.96	1.82	3.06	4.56	138.5	82.3	55.2	8.97
		688017.SH 绿的谐波	219	3.57	5.47	8.20	0.84	1.62	2.36	260.3	135.2	92.7	10.89
		002747.SZ 埃斯顿	159	50.50	65.08	82.80	2.58	4.24	6.43	61.7	37.6	24.8	5.81
	其他通用设备	688188.SH 柏楚电子	411	14.07	18.26	24.67	7.24	9.87	13.25	56.8	41.7	31.0	8.30
		002430.SZ 杭氧股份	273	135.72	161.38	187.30	11.99	15.34	18.68	22.8	17.8	14.6	3.24
		603100.SH 川仪股份	112	74.50	89.20	105.46	7.32	8.42	9.96	15.3	13.3	11.3	2.85
(六) 家电等消费品以旧换新	家电零部件	300415.SZ 伊之密	83	40.73	49.94	60.43	4.93	6.46	8.08	16.8	12.8	10.3	3.21
		002050.SZ 三花智控	942	268.24	327.67	396.76	31.28	38.93	47.91	30.1	24.2	19.7	5.53
		603112.SH 华翔股份	47	32.37	38.87	45.60	3.98	4.80	5.79	11.9	9.9	8.2	1.90
		605060.SH 联德股份	41	12.99	17.72	22.66	2.82	3.80	4.80	14.6	10.8	8.6	1.87

*上表预测数据来自Wind一致预期（截至2023/03/04）

2. 风险提示

□ 经济环境影响风险

- 展望当前国内外宏观经济环境总体比较严峻，对机械工业的影响已经且并将继续显现；绝大多数企业容易实现快速增长的时期已经过去，产业结构升级压力加大，企业景气分化加剧。

□ 政策不达预期风险

- 国家发布较多政策推动设备更新换代，虽然近期上述相关领域发展较为迅速，但由于技术瓶颈较难突破、资金短缺、产业基础水平薄弱等因素，政策到最终实施不确定性较大。

□ 出口需求减弱风险

- 出口下降可能迫使中国企业重新调整策略，转向国内市场。这可能加速中国经济从出口导向型转向内需驱动型。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益20%以上
		增持	预期股价相对收益10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下