

行业报告：先进制造行业周报

2024年3月12日



中航证券有限公司

AVIC SECURITIES CO., LTD.

以旧换新政策提振需求，汽车央企加速新能源布局

行业评级：增持

分析师：邹润芳
证券执业证书号：S0640521040001

研究助理：闫智
证券执业证书号：S0640122070030

分析师：卢正羽
证券执业证书号：S0640521060001

- **重点推荐：**鼎泰高科、华中数控、新莱应材、纽威股份、宝明科技、骄成超声、贝斯特、软通动力、天融信、航锦科技、奥特维
- **核心个股组合：**鼎泰高科、华中数控、新莱应材、纽威股份、宝明科技、骄成超声、五洲新春、贝斯特、国茂股份、天融信、软通动力、航锦科技、华伍股份、奥特维、罗博特科、高测股份、捷佳伟创、科威尔、绿的谐波、埃斯顿
- **本周专题研究：**国务院常务会推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，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。截至2023年底，我国汽车保有量达到3.36亿辆，根据中汽数据，截至2021年底处于4~9年换购高峰期乘用车达1.03亿辆，随着保有车龄年增加及政策补贴的助力，有望盘活汽车市场存量，拉动增量增长。国资委将调整政策，侧重对央企车企新能源汽车业务的技术、市场占有率等考核，有望加速汽车央企在新能源赛道商的转型，长安携手华为车BU，率先构建智能化整车能力，阿维塔品牌2024年1-2月实现销量9516辆，同比+177%；东风汽车旗下岚图汽车、猛士科技先后与华为签署战略合作协议，东风集团联合一汽集团推进参股车华为车BU。**建议关注：1) 华为汽车产业链：赛力斯，长安汽车、江淮汽车；2) 智能底盘：伯特利、保隆科技、中鼎股份。**
- **重点跟踪行业：**
 - **锂电设备**，全球产能周期共振，预计21-25年年均需求超千亿，国内设备公司优势明显，全面看好具备技术、产品和规模优势的一二线龙头；
 - **光伏设备**，设备迭代升级推动产业链降本，HJT渗透率快速提升，同时光伏原材料价格下降有望刺激下游需求，看好电池片、组件设备龙头；
 - **换电**，2025年换电站运营空间有望达到1357.55亿元，换电站运营是换电领域市场空间最大的环节，看好换电站运营企业；
 - **储能**，储能是构建新型电网的必备基础，政策利好落地，发电、用户侧推动行业景气度提升，看好电池、逆变器、集成等环节龙头公司；
 - **半导体设备**，预计2030年行业需求达1400亿美元，中国大陆占比提高但国产化率仍低，看好平台型公司和国产替代有望快速突破的环节；
 - **自动化**，下游应用领域广泛的工业耗材，市场规模在400亿左右，预计2026年达557亿元，看好受益于集中度提高和进口替代的行业龙头；
 - **氢能源**，绿氢符合碳中和要求，光伏和风电快速发展为光伏制氢和风电制氢奠定基础，看好具备绿氢产业链一体化优势的龙头公司；
 - **工程机械**，强者恒强，建议关注行业龙头，看好具备产品、规模和成本优势的整机和零部件公司。

1.本周专题研究：消费品以旧换新政策推出，有望带动汽车换购需求

■ **中央及地方政策推出，汽车换购需求有望得到释放。** 国务院常务会推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，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。截至2023年底，我国汽车保有量达到3.36亿辆，新能源汽车保有量超2000万辆，根据中汽数据，截至2021年底处于4~9年换购高峰期乘用车达1.03亿辆，随着保有车龄年增加及政策补贴的助力，有望盘活汽车市场存量，拉动增量的增长。

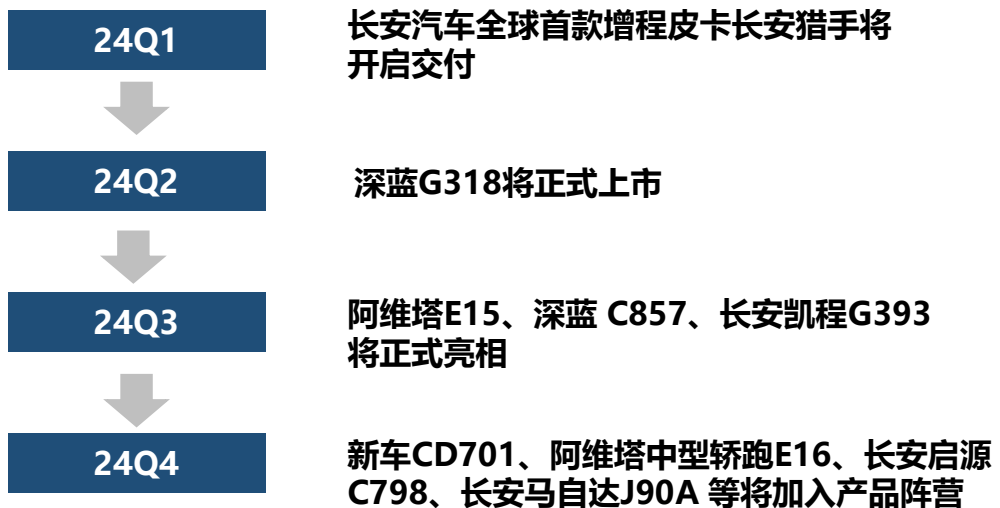
图表：近期我国汽车补贴政策

发布时间	部门	文件名称/主题	政策内容
2024.3.2	上海市商务委	《新一轮燃油车以旧换新补贴政策 和新能源汽车置换政策》	■ 自2024年1月1日至12月31日，个人消费者报废或转让个人消费者报废或转让（不含变更登记）本人名下在上海市注册登记的国五及以下排放标准非营业性燃油小客车，并且在上海市市场监督管理部门登记的汽车销售企业购买国六B燃油小客车新车，注册使用性质为非营运的，可申请一次性2800元购车补贴；在上海市市场监督管理部门登记的汽车销售机构购买纯电动小客车新车，注册使用性质为非营运的，可申请一次性1万元购车补贴。
2024.3.1	国务院常务会议	《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》	■ 推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，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。
2024.2.23	中央财经委员会第四次会议	推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，有效降低全社会物流成本	■ 要打好政策组合拳，推动先进产能比重持续提升，高质量耐用消费品更多进入居民生活，废旧资源得到循环利用，国民经济循环质量和水平大幅提高。要坚持市场为主、政府引导，坚持鼓励先进、淘汰落后，坚持标准引领、有序提升。要推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造，鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新，推动耐用消费品以旧换新。推动大规模回收循环利用，加强“换新+回收”物流体系和新模式发展
2024.1.29	上海市人民政府	《上海市提信心扩需求稳增长促发展行动方案》	■ 汽车消费方面，延续实施新能源车置换补贴，2023年6月30日前个人消费者报废或转出名下在上海市注册登记且符合相关标准的小客车，并购买纯电动汽车的，给予每辆车10000元的财政补贴
2024/1/25	国新办吹风会	“新春有礼青亲U惠”青海省2024年消费促进活动	■ 策划了新春消费季、惠享消费季、乐游消费季、嗨购消费季4个主题消费季和18场消费促进主题活动，围绕汽车等领域，推进文化节日、旅游活动、体育赛事、商贸会展与消费促进有机融合。全省计划投入省级商贸流通服务业发展专项资金4000余万元，开展包括“车有所属青亲U惠”青海省2024年购车补贴活动等在内的不同类型消费促进活动
2023.12.11	工信部、财政部、税务总局	《关于调整减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告》	■ 2023年12月31日前已进入《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》且仍有效的车型，将自动转入《减免税目录》，且在2024年1月1日至2024年5月31日期间仍可享受车购税减免政策。
2023.7.20	国家发展改革委等部门	《关于促进汽车消费的若干措施》	■ 优化汽车限购管理政策、汽车以旧换新和加快老旧车辆淘汰更新、加快培育二手车市场、落实构建高质量充电基础设施体系、提升农村电网承载能力、落实延续和优化新能源汽车的购置税减免的政策措施、推动公共部门增加新能源汽车采购数量、加大汽车消费信贷支持、优化丰富高性价比的车型供给、持续缓解停车困难的问题。

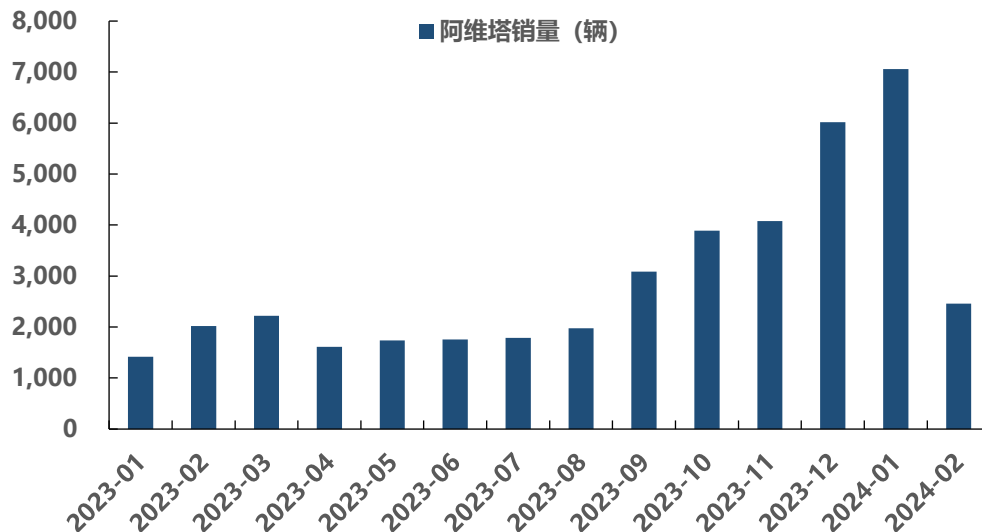
1.本周专题研究：新能源业务提出针对性考核，汽车央企布局加速

- **汽车央企针对性考核提出，新能源业务有望加速。** 3月5日，国务院国资委主任张玉卓在十四届全国人大二次会议上表示，将调整政策，侧重对央企车企新能源汽车业务的技术、市场占有率等考核，减少利润权重，目前国资委直接监管的汽车央企包括一汽集团、东风集团与长安集团。我们认为考核任务的推出，有望加速汽车央企在新能源赛道商的转型。
- **长安携手华为车BU，率先构建智能化整车能力。** 长安汽车较早布局新能源转型，建立长安启源、深蓝汽车、阿维塔三大智能电动品牌，构建了大、中、小三大纯电专属平台，并致力于打造有韧性、可持续的产业链、供应链。阿维塔品牌由长安与华为、宁德时代共同推出，三家公司分别在整车研发与制造、智能汽车解决方案和智慧能源领域赋能，2024年1-2月实现销量9516辆，同比+177%。公司与华为签署《投资合作备忘录》，全面深化合作有望加速构建完整、自主、领先的全栈智能化整车能力。

图表：长安2024年新车计划



图表：阿维塔销量



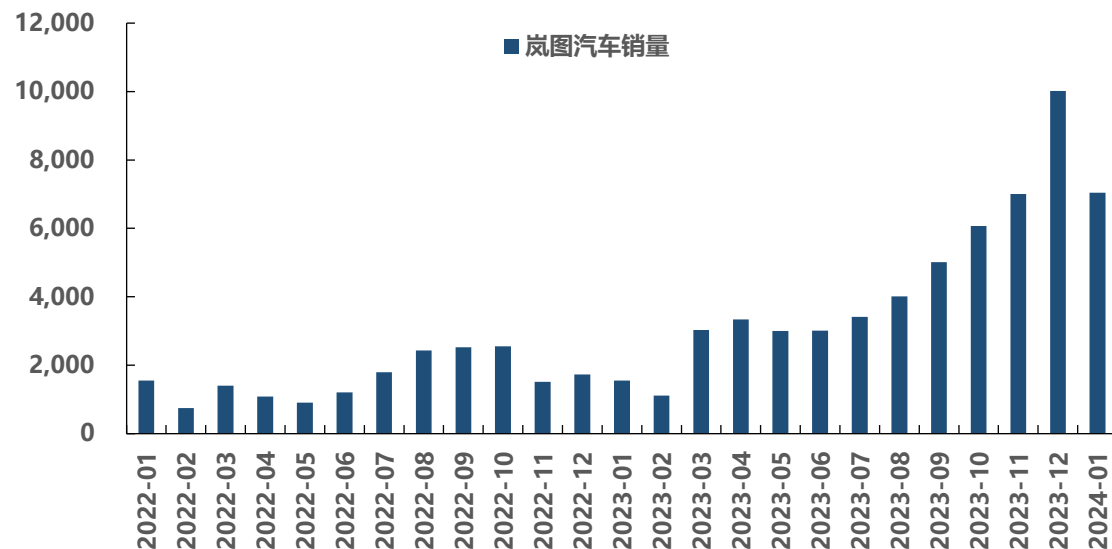
1.本周专题研究：东风集团联合一汽集团推进参股车BU，关注华为汽车产业链

- **东风集团联合一汽集团积极推进参股华为车BU，华为有望成为进一步赋能汽车央企智能化的重要合作伙伴。**东风汽车集团有限公司副总经理尤峥回答记者提问表示，正联合一汽集团积极推进参股华为智能汽车解决方案业务事宜，预计到24年6月会有初步结论，今年东风汽车旗下岚图汽车、猛士科技先后与华为签署战略合作协议。此外，尤峥表示，东风汽车不会放弃品牌走智选车路线，与华为车BU是技术合作，但并非传统意义的HI模式，今年底和明年将会推出多款合作车型。
- **消费品以旧换新政策推出有望盘活汽车市场存量，拉动增量的增长，同时新能源业务提出针对性考核下，汽车央企加速电动化及智能化布局。建议关注：1) 华为汽车产业链：赛力斯，长安汽车、江淮汽车；2) 智能底盘：伯特利、保隆科技、中鼎股份。**

图表：东风旗下新能源品牌



图表：岚图汽车销量



2.重点跟踪行业：光伏、储能、锂电

- **光伏设备**：1) N型电池片扩产项目多点开花，光伏设备企业技术持续突破，需求与技术共振，推动光伏产业高景气增长。**建议关注：迈为股份、捷佳伟创等**。2) 光伏产业链价格调整将会使产业链利润重新分配，同时刺激下游需求，有望引导整个产业链向好发展。在产业链调整的过程中，看好以下几个方向：靠近下游的电池组件、电站运营环节；非硅辅材、耗材环节；光伏设备等。**建议关注：双良节能、奥特维等**。
- **锂电设备**：从新技术带来新需求、扩产结构性加速度和打造第二成长曲线等角度出发筛选公司，2024年重点推荐以下方向：1、新技术：①复合集流体从0到1加速渗透，推荐关注相关设备商**东威科技、骄成超声**；②若大圆柱渗透率提升，激光焊接等环节有望受益，推荐关注**联赢激光**；2、主业拓展：锂电设备是少有的能出现千亿级别大市值公司的领域，推荐关注平台型公司**先导智能**；电力电子、激光加工技术具备延展性，需求增长持续性有望更强，推荐关注**星云股份**等；3、出口链：海外扩产有望出现结构加速，推荐关注**杭可科技**。
- **储能**：发电侧和用户侧储能均迎来重磅政策利好，推动储能全面发展。1) 发电侧：2021年8月10日，《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》出台，首次提出市场化并网，超过保障性并网以外的规模按15%的挂钩比例（4小时以上）配建调峰能力，按照20%以上挂钩比例进行配建的优先并网，抽水蓄能、电化学储能都被认定为调峰资源，为发电侧储能打开。2) 用户侧全面推行分时电价，峰谷价差达3到4倍，进一步推动用户侧储能发展。**星云股份**是国内领先的以锂电池检测系统为核心的智能制造解决方案供应商，与锂电池、储能行业头部企业进行战略合作并推广储充检一体化储能电站系列产品。**科创新源**通过液冷板切入新能源汽车和储能赛道，已进入宁德时代供应商体系，随着下游需求不断提升，未来有望放量增长。
- **氢能源**：绿氢符合碳中和要求，随着光伏和风电快速发展，看好光伏制氢和风电制氢。**建议关注：隆基绿能、亿华通、兰石重装、科威尔等**。

- **激光设备**：激光自动化设备市场格局分散，且其通用属性较强，下游分散，行业集中度提高难度较大。激光加工相对于传统方式，优势明显，重点关注其在锂电、光伏等高成长性行业的大规模应用。以锂电池激光焊接为例，若按照激光焊接设备占比10%计算，2021-2025年合计新增需求约487亿元。重点关注深耕细分高景气赛道的激光加工设备龙头，**帝尔激光、联赢激光、大族激光、海目星等**。（详见《2023年投资策略：复苏可期，成长主导，星光渐亮》报告）
- **工程机械**：强者恒强，建议关注龙头公司。**推荐关注：三一重工、恒立液压、中联重科等**。
- **半导体设备**：全球半导体设备市场未来十年翻倍增长，国产替代是一个长期、持续、必然的趋势：1) 根据AMAT业绩会议，预计2030年半导体产业规模将达到万亿美元，即使按照目前14%的资本密集度，设备需求将达到1400亿美元，而2020年为612亿美元。2) SEMI数据显示，2020年中国大陆市场的半导体设备销售额较上年增长39%，至187.2亿美元，排名全球第一。2021Q1，中国大陆出货额为59.6亿美元，环比增长19%，同比增长70%，仅次于韩国。3) 在瓦森纳体系下，中国半导体设备与材料的安全性亟待提升，而国产化率水平目前仍低。**建议关注：中微公司、北方华创、华峰测控、长川科技、精测电子、芯源微、万业企业、至纯科技、华海清科等**。
- **自动化**：刀具是“工业牙齿”，其性能直接影响工件质量和生产效率。根据中国机床工具工业协会，我国刀具市场规模在400亿元左右，预计到2026年市场规模将达到557亿元。该市场竞争格局分散，CR5不足10%；且有超1/3市场被国外品牌占据。刀具属于工业耗材，下游应用领域广泛，存量的市场需求比较稳定，伴随行业集中度提高和进口环节替代，头部企业有望迎来高速增长机遇。**建议关注华锐精密、欧科亿**。
- **碳中和**：1) 换电领域千亿市场规模正在形成；2) 全国碳交易系统上线在即，碳交易市场有望量价齐升。**建议关注移动换电及碳交易受益标的一一协鑫能科**，公司拥有低电价成本，切入移动能源领域具备优势；坐拥2000万碳资产，碳交易有望带来新的业绩增长。

- 产品和技术迭代升级不及预期
- 海外市场拓展不及预期
- 海外复苏不及预期、国内需求不及预期
- 原材料价格波动
- 零部件供应受阻
- 客户扩产不及预期
- 市场竞争加剧。



邹润芳

中航证券总经理助理兼研究所所长

先后在光大、中国银河、安信证券负责机械军工行业研究，在天风证券负责整个先进制造业多个行业小组的研究。作为核心成员五次获得新财富最佳分析师机械（军工）第一名、上证报和金牛奖也多次第一。在先进制造业和科技行业有较深的理解和产业资源积淀，并曾受聘为多家国有大型金融机构和上市公司的顾问与外部专家。团队擅长自上而下的产业链研究和资源整合。

SAC: S0640521040001



卢正羽:

先进制造行业研究员

香港科技大学理学硕士，2020年初加入中航证券研究所，覆盖通用设备、军民融合和计算机板块。

SAC: S0640521060001



肖智:

先进制造行业研究员

南京大学工学硕士，2022年7月加入中航证券研究所，覆盖机器人、工业母机、锂电设备等。

SAC: S0640122070030

我们设定的上市公司投资评级如下:

- | | |
|-----------|-----------------------------------|
| 买入 | : 未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。 |
| 持有 | : 未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%-10%之间 |
| 卖出 | : 未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。 |

我们设定的行业投资评级如下:

- | | |
|-----------|----------------------------|
| 增持 | : 未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。 |
| 中性 | : 未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。 |
| 减持 | : 未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。 |

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，再次申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明

本报告由中航证券有限公司（已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格）制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。