

超配

政策点评

国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，机械多个细分行业有望受益

◆ 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：

- ◆ 2024年3月13日，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》（以下简称《行动方案》）。《行动方案》总体要求，到2027年，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较2023年增长25%以上；重点行业主要用能设备能效基本达到节能水平，环保绩效达到A级水平的产能比例大幅提升，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过90%、75%；报废汽车回收量较2023年增加约一倍，二手车交易量较2023年增长45%，废旧家电回收量较2023年增长30%，再生材料在资源供给中的占比进一步提升。
- ◆ 国信机械观点：国务院印发《行动方案》，持续推进高质量发展，将设备更新市场打造成规模5万亿以上的巨大市场。随着高质量发展深入推进，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）顺周期通用设备：库存周期已处于底部位置，部分行业已开启补库存过程，叠加政策端刺激设备更新，有望加速回暖，建议积极关注订单已企稳回暖的注塑机、叉车、工控及绩优零部件公司，其他关注机床、工业机器人等行业；（2）科学仪器：长期逻辑持续受益国产化替代，短期政策刺激加速改造，建议积极关注壁垒高、正处于加速替代阶段的电子测量仪器行业；（3）其他设备：积极关注本身已逐步进入以更新需求为主导上行周期的轨交设备，加速更新的医疗设备、电梯、农业设备、文旅设备、节能电机等。（4）检测服务：标准提升利好为经济高质量发展做重要支撑的检测服务行业。
- ◆ 投资建议：建议积极关注基本面扎实经营稳中向好的细分领域龙头公司。1) 通用设备：重点推荐伊之密、杭叉集团、汇川技术、绿的谐波；2) 科学仪器：重点推荐鼎阳科技、优利德、普源精电、川仪股份；3) 医疗设备：重点推荐奕瑞科技、日联科技等；4) 轨交设备：重点推荐中国通号、朗进科技等；5) 节能电机：重点推荐佳电股份；6) 检测服务：重点推荐信测标准、广电计量、华测检测、苏试试验。

评论：

◆ 涉及设备更新相关政策情况：推进高质量发展，将设备更新市场打造成规模5万亿以上的巨大市场

2024年3月13日，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》（以下简称《行动方案》）。党中央、国务院着眼于高质量发展大局，作出推动大规模设备更新和消费品以旧换新的重大部署。根据国家发展改革委有关负责人答记者问，2023年我国工业、农业等重点领域设备投资规模约4.9万亿元，随着高质量发展深入推进，设备更新需求会不断扩大，将是一个年规模5万亿元以上的巨大市场。

《行动方案》对于推动大规模设备更新和消费品以旧换新作出了全面部署，重点将实施设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升四大行动。下一步，国家发展改革委将会同有关方面，加大财政、金融、税收等政策支持力度，强化用地、用能等要素保障和科技创新支撑，深入实施四大行动。

《行动方案》提出到2027年我国重点领域设备投资等方面的具体目标：

（1）工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较2023年增长25%以上。

(2) 重点行业主要用能设备能效基本达到节能水平，环保绩效达到 A 级水平的产能比例大幅提升。

(3) 规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过 90%、75%。

(4) 报废汽车回收量较 2023 年增加约一倍，二手车交易量较 2023 年增长 45%，废旧家电回收量较 2023 年增长 30%，再生材料在资源供给中的占比进一步提升。

其中，《行动方案》涉及设备更新的内容包括：

(1) 实施设备更新行动，强调各重点工业行业、建筑和市政基础设施、交通运输、老旧农业以及教育文旅医疗等领域设备更新：

一是推进重点行业设备更新改造，主要涉及节能减排、安全生产、数字化/智能化等相关机械子行业。围绕推进新型工业化，以节能降碳、超低排放、安全生产、数字化转型、智能化升级为重要方向，聚焦钢铁、有色、石化、化工、建材、电力、机械、航空、船舶、轻纺、电子等重点行业，大力推动生产设备、用能设备、发输配电设备等更新和技术改造。加快推广能效达到先进水平和节能水平的用能设备，分行业分领域实施节能降碳改造。推广应用智能制造设备和软件，加快工业互联网建设和普及应用，培育数字经济赋智赋能新模式。严格落实能耗、排放、安全等强制性标准和设备淘汰目录要求，依法依规淘汰不达标设备。

二是加快建筑和市政基础设施领域设备更新，主要涉及电梯设备等机械子行业。围绕建设新型城镇化，结合推进城市更新、老旧小区改造，以住宅电梯、供水、供热、供气、污水处理、环卫、城市生命线工程、安防等为重点，分类推进更新改造。加快更新不符合现行产品标准、安全风险高的老旧住宅电梯。推进各地自来水厂及加压调蓄供水设施设备升级改造。有序推进供热计量改造，持续推进供热设施设备更新改造。以外墙保温、门窗、供热装置等为重点，推进存量建筑节能改造。持续实施燃气等老化管道更新改造。加快推进城镇生活污水垃圾处理设施设备补短板、强弱项。推动地下管网、桥梁隧道、窨井盖等城市生命线工程配套物联智能感知设备建设。加快重点公共区域和道路视频监控等安防设备改造。

三是支持交通运输设备和老旧农业机械更新，主要涉及老旧船舶、绿色航空装备、农业机械等机械子行业。持续推进城市公交车电动化替代，支持老旧新能源公交车和动力电池更新换代。加快淘汰国三及以下排放标准营运类柴油货车。加强电动、氢能等绿色航空装备产业化能力建设。加快高耗能高排放老旧船舶报废更新，大力支持新能源动力船舶发展，完善新能源动力船舶配套基础设施和标准规范，逐步扩大电动、液化天然气动力、生物柴油动力、绿色甲醇动力等新能源船舶应用范围。持续实施好农业机械报废更新补贴政策，结合农业生产需要和农业机械化发展水平阶段，扎实推进老旧农业机械报废更新，加快农业机械结构调整。

四是提升教育文旅医疗设备水平，主要涉及科学仪器、文旅设备、医疗设备等机械子行业。推动符合条件的高校、职业院校（含技工院校）更新置换先进教学及科研技术设备，提升教学科研水平。严格落实学科教学装备配置标准，保质保量配置并及时更新教学仪器设备。推进索道缆车、游乐设备、演艺设备等文旅设备更新提升。加强优质高效医疗卫生服务体系建设和推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。推动医疗机构病房改造提升，补齐病房环境与设施短板。

(2) 实施回收循环利用行动，强调工程机械和机床等传统设备，以及风电光伏、航空等新兴领域的高端装备的再制造业务：

一是完善废旧产品设备回收网络。完善公共机构办公设备回收渠道。支持废旧产品设备线上交易平台发展。

二是有序推进再制造和梯次利用。鼓励对具备条件的废旧生产设备实施再制造，再制造产品设备质量特性和安全环保性能应不低于原型新品。深入推进汽车零部件、工程机械、机床等传统设备再制造，探索在风电光伏、航空等新兴领域开展高端装备再制造业务。加快风电光伏、动力电池等产品设备残余寿命评估技术研发，有序推进产品设备及关键部件梯次利用。

(3) 实施标准提升行动，强调用能产品设备节能效率，以及风力发电机、光伏设备等产品升级与退役等标准：

加快完善能耗、排放、技术标准，主要涉及为经济高质量发展做支撑的检测服务子行业。对标国际先进水平，加快制修订一批能耗限额、产品设备能效强制性国家标准，动态更新重点用能产品设备能效先进水平、节能水平和准入水平，加快提升节能指标和市场准入门槛。完善风力发电机、光伏设备及产品升级与退役等标准。

◆ 政策解读：机械行业公司有望充分受益

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，建议积极关注以下方向的投资机会：

(1) 顺周期通用设备：库存周期已处于底部位置，部分行业已开启补库存过程，叠加政策端刺激设备更新，有望加速回暖，建议积极关注订单已企稳回暖的注塑机、叉车、工控及绩优零部件公司，其他关注机床、工业机器人等行业；

(2) 科学仪器：长期逻辑持续受益国产化替代，短期政策刺激加速改造，建议积极关注壁垒高、正处于加速替代阶段的电子测量仪器行业；

(3) 其他设备：积极关注本身已逐步进入以更新需求为主导上行周期的轨交设备，加速更新的医疗设备、电梯、农业设备、文旅设备等行业；

(4) 检测服务：标准提升利好为经济高质量发展做重要支撑的检测服务行业。

◆ 投资建议：维持机械设备“超配”评级

建议积极关注基本面扎实经营稳中向好的细分领域龙头公司。1) 通用设备：重点推荐伊之密、杭叉集团、汇川技术、绿的谐波；2) 科学仪器：重点推荐鼎阳科技、优利德、普源精电、川仪股份；3) 医疗设备：重点推荐奕瑞科技、日联科技等；4) 轨交设备：重点推荐中国通号、朗进科技等；5) 节能电机：重点推荐佳电股份；6) 检测服务：重点推荐信测标准、广电计量、华测检测、苏试试验。

表1: 重点公司盈利预测及投资评级（截止到 2024 年 3 月 14 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	505	5.23	0.34	0.37	0.4	0.43	15	14	13	12
300594.SZ	朗进科技	买入	0.9	16	15.71	-0.64	0.45	1.52	2.3	-25	35	10	7
300415.SZ	伊之密	买入	4.7	83	17.70	0.86	1.05	1.38	1.72	21	17	13	10
603298.SH	杭叉集团	买入	9.4	258	29.06	1.14	1.79	2.09	2.43	25	16	14	12
600761.SH	安徽合力	买入	7.6	156	21.03	1.22	1.75	2.09	2.47	17	12	10	9
300124.SZ	汇川技术	买入	26.8	1,715	63.85	1.64	1.82	2.32	2.91	39	35	28	22
688017.SH	绿的谐波	买入	1.7	234	129.88	0.92	0.68	0.96	1.4	141	191	135	93
688112.SH	鼎阳科技	买入	1.6	61	33.99	1.32	1.09	1.36	1.78	26	31	25	19
688337.SH	普源精电	增持	1.9	72	37.70	0.83	0.76	1.03	1.49	45	50	37	25
688628.SH	优利德	买入	1.1	45	36.36	1.06	1.62	2.1	2.75	34	22	17	13
000039.SZ	中集集团	买入	53.9	382	9.44	0.6	0.05	0.47	0.66	16	189	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