

机械设备

高端装备与耐用品升级提速，节能降耗标准趋严

投资要点

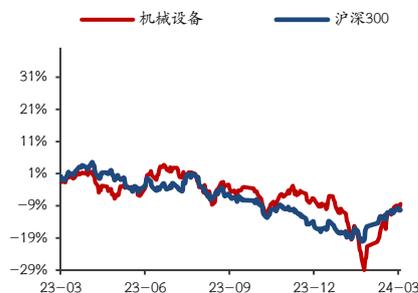
- ◆ 国务院3月13日发布《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》(以下简称《行动方案》)。《行动方案》提出工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等七大领域的设备更新、汽车、家电等耐用消费品换新、增强回收循环利用、能耗等技术标准提升四大行动，并辅之以配套专班及落实方案、财政资金支持、税收支持、金融工具和创新支撑。目标到2027年，七大领域设备投资规模较2023年增长25%以上；重点行业主要用能设备基本达到节能水平，环保绩效A级的产能比例大幅提升，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过90%、75%；报废汽车回收量较2023年增加约一倍，二手车交易量增长45%，废旧家电回收量增长30%，再生材料在资源供给中的占比进一步提升。
- ◆ 设备市场有望大幅提振。2019~2021年，固定资产投资完成额中的设备工器具购置处于同比下滑状态，2022年国家出台了设立设备更新改造专项再贷款在内的鼓励性政策，当年的购置金额同比增速回正并达到3.5%，2023年进一步提升至6.6%。而本次设备更新预估将有5万亿左右的市场空间，超过2023年工业、农业等重点领域设备投资规模总额(4.9万亿)，约为2023年全国设备工器具购置投资完成额的40%，预计将有力的提振市场需求。
- ◆ 高端设备预期明显受益。《行动方案》要求在钢铁、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。一方面提升数字化、智能化水平，另一方面强调在各方面技术标准上瞄准更高水平，并以创新产品解决传统产业升级中的重大技术装备“卡脖子”难题。我们认为诸如工业机器人、机床等直接关系生产效率与产品水平，在新质生产力建设中发挥重要作用的大型高端设备将成为重点受益对象，迎来需求量与技术水平要求的提升。以工业机器人为例，我国2022年制造业机器人密度为392台/万名工人，目标在2025年达到500台/万名工人左右，这一过程将产生大量新增购入与旧型号的替换，在设备更新政策支持下有望同步实现我国工业机器人技术水平的整体提升。
- ◆ 寿命周期与产品升级形成耐用消费品换新推力。2009年开始的一轮家电下乡、以旧换新活动距今已基本达到耐用消费品的使用寿命长度，目前超过30亿台的家电存量可释放出广阔的替换空间。同时家电市场也进入了智能化时代，升级换代需求不断增长，在商务部等13部门2023年7月发布的《关于促进家居消费若干措施的通知》中，便提到要提升完善绿色、智能、适老家装供应。在汽车领域，3.36亿辆的民用汽车保有量在电动化、智能化汽车浪潮下同样有海量市场空间可挖掘。消费的增长将对经济增长起到关键作用，2023年最终消费支出对经济增长的贡献率达到82.5%，拉动经济增长4.3个百分点，较2022年分别提升43.1pct和3.1pct。
- ◆ 环保与能耗要求成为本轮关键性指标。随着“双碳”目标节点日趋临近，能耗要求不断收紧。2023年2月发改委等部门出台《关于统筹节能降碳和回收利用加快重点领域产品设备更新改造的指导意见》，对于锅炉的热效率提升、家电、制冷等机电设备中的高效节能产品占比提升提出了具体要求。2024年2月工信部等7部门出台《加快推动制造业绿色化发展的指导意见》，发改委也更新了《重点用能产品设备能效先进水平、节能水平和准入水平》。在2024年政府工

投资评级

同步大市

维持评级

行业表现



	1M	3M	12M
绝对收益	16.9%	-0.5%	-8.6%
相对收益	10.8%	-7.3%	1.9%

资料来源：恒生聚源，万和证券研究所

作者

潘子栋

分析师

资格证书：S0380521080001

联系邮箱：panzd@wanhesec.com

联系电话：(0755)82830333-118

相关报告

《行业投资策略—看好技术升级打开高端市场与国产替代空间》2023-12-27

《行业专题—行业业绩增速放缓，轨交与自动化设备需求维持景气》2023-11-08



请阅读正文之后的信息披露和重要声明

作报告中，又提出要将单位 GDP 能耗降低 2.5%。预计在本轮设备更新中，能耗与环保指标将成为淘汰现有设备的重要因素，同时也将借助标准提升对新增设备与消费品进行认证筛选，减少高能耗产品占比。以铁路运输领域为例，已先期开展工作计划淘汰老旧内燃机车+制定内燃机车排放标准并完善更新补贴政策+推动新能源机车运用，完成能耗水平的降低。

◆ **投资建议：关注高端装备领域**，特别是工业机器人、机床等直接关系生产效率与产品质量的加工设备领域，量与质的要求均将有较大提升，建议关注绿的谐波、天准科技、美畅股份等核心零部件与耗材企业。**关注耐用消费品的升级赛道**，例如伊之密、广东鸿图等车身一体化压铸供应链以及比亚迪等新能源整车企业。**关注用能设备的节能减碳方向**，如正在推进工程机械产品新能源化的柳工等。

◆ **风险提示：政策推进不及预期；原材料价格波动风险。**

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

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。

分析师声明：本研究报告作者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，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，本报告清晰准确的反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本研究报告作者与本文所涉及的上市公司不存在利益冲突，且作者配偶、子女、父母未担任上市公司董监高等职务。

投资评级标准：

行业投资评级：自报告发布日后的 12 个月内，以行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

同步大市：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

股票投资评级：自报告发布日后的 12 个月内，以公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对沪深 300 指数涨幅 15%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 5%—15%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-5%—5%之间；

回避：相对沪深 300 指数跌幅 5%以上。

免责声明：本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。

本报告由本公司研究所撰写，报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券股份有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

市场有风险，投资需谨慎。

万和证券股份有限公司

深圳市福田区深南大道 7028 号时代科技大厦西座 20 楼

电话：0755-82830333 传真：0755-25170093

邮编：518040 公司网址：<http://www.vanho.cn>