

分析师：刘智
登记编码：S0730520110001
liuzhi@ccnew.com 021-50586775

关注大规模设备更新受益设备板块龙头

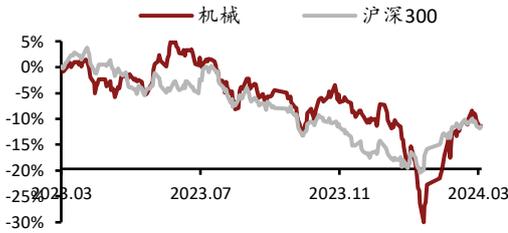
——机械行业月报

证券研究报告-行业月报

同步大市(维持)

机械相对沪深 300 指数表现

发布日期：2024 年 03 月 27 日



资料来源：中原证券

相关报告

《机械行业月报：人形机器人渐入佳境，船舶行业景气持续向上》 2024-02-29

《机械行业专题研究：机械行业专题报告：盘点机械行业央企、国企上市公司价值重估》 2024-01-31

《机械行业月报：关注预期较低、底部复苏的周期子行业》 2024-01-24

联系人：马崑琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

- 3 月中信机械板块微涨 0.04%，跑赢沪深 300 指数 (-0.38%) 0.42 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 12 名：截止到 2024 年 3 月 27 日收盘，3 月中信机械板块微涨 0.04%，跑赢沪深 300 指数 (-0.38%) 0.42 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 12 名。3 月中信机械三级子行业锅炉设备、3C 设备、铁路交通设备表现居前，分别上涨 20.91%、8.99%、4%。

● 行业观点与投资建议

我们建议持续关注大规模设备更新方向和人工智能技术迭代方向。

1) 大规模设备更新受益方向

机床、工业机器人：加快老旧设备更新换代，升级改造，涉及机床、机器人等工业自动化产品的更新、升级需求。

农业机械：重点推荐：一拖股份。

铁路设备：加大老旧内燃机车的更新换代，降低全社会物流成本，未来铁路运输比重有望加大，铁路设备有新增量及设备更新驱动。

煤机、矿山冶金机械：煤矿综采智能化改造也是设备更新的一大着力点，加速行业更新换代。重点推荐：郑煤机。

船舶：老旧船舶基于排放标准升级、设备更新的角度加速进入淘汰，推动行业设备更新周期到来。重点推荐中国船舶、中船防务。

首次提及的新方向：科研教学仪器仪表、文化娱乐设备、医疗设备、设备拆解回收利用。

2) 人形机器人渐入佳境

人形机器人核心零部件重点推荐绿的谐波、步科股份、奥普光电等。

3) 新质生产力方向：打造生物制造、商业航天、新材料、低空经济等新增长引擎。加快布局未来产业，开辟量子技术、生命科学等新赛道，开展“人工智能+”行动。

风险提示：1) 宏观经济发展不及预期；2) 下游行业需求、出口需求不及预期；3) 原材料价格上涨持续；4) 新能源产业政策、行业形势发生变化；5) 国产替代、技术迭代进度不及预期。

内容目录

1. 机械板块行情.....	3
2. 工程机械：3月数据好转，底部反转可期.....	4
2.1. 重要资讯.....	4
2.2. 重要数据：3月销量跌幅预期大幅收窄.....	5
2.3. 投资策略：行业底部回升叠加央企国企改革,工程机械蓝筹价值重估.....	7
3. 机器人：2月机床产量增长 19.5%，人形机器人产业催化众多.....	8
3.1. 重要资讯.....	8
3.2. 重要数据：机床产量持续高增长，行业触底反弹明显.....	9
3.3. 投资策略：行业需求有望复苏，人形机器人渐入佳境.....	9
4. 船舶制造：景气持续，业绩修复拐点即将出现.....	10
4.1. 重要资讯.....	10
4.2. 重要数据：新造船价格持续新高，景气度持续.....	10
4.3. 投资策略：造船完工量大幅增长，业绩修复拐点将至.....	12
5. 大规模设备更新：值得重视的重要主线.....	13
5.1. 重要资讯.....	13
5.2. 重要数据：资源开采、铁路运输固定资产投资增速大幅提高.....	14
5.3. 投资策略：大规模设备更新万亿市场，持续关注.....	15
6. 行业观点与投资建议.....	16
7. 风险提示.....	17

图表目录

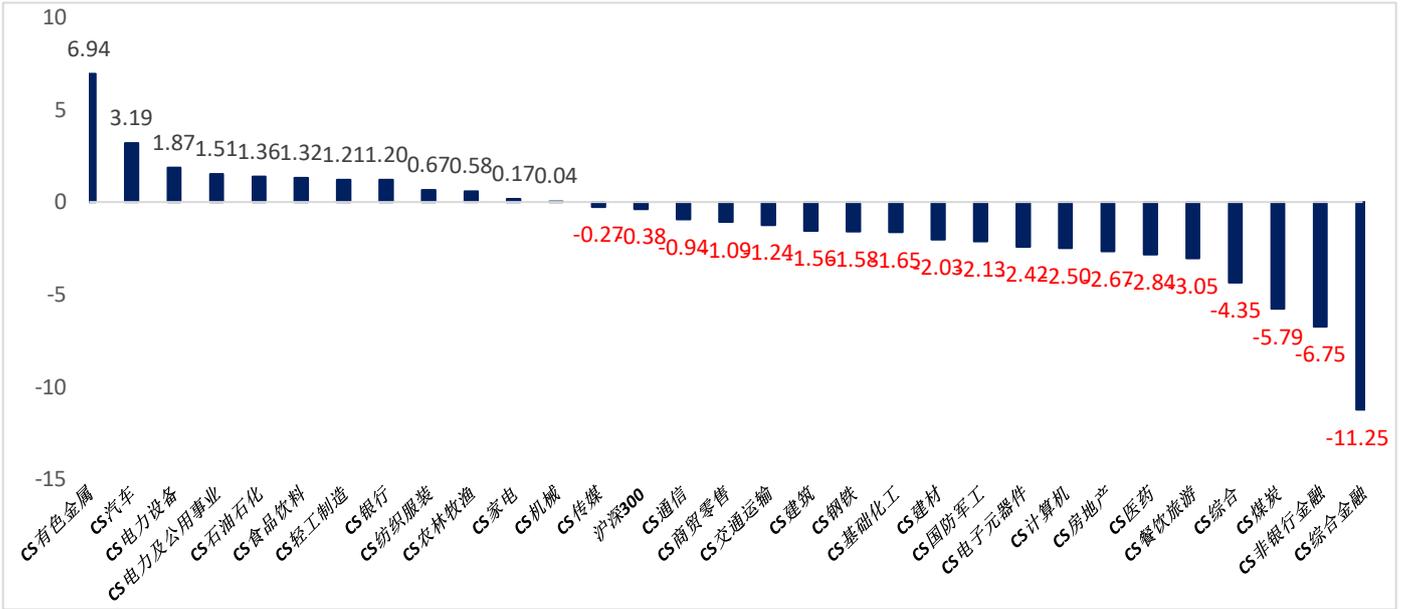
图 1：中信一级行业 3 月涨跌幅（%）.....	3
图 2：中信机械三级子行业 3 月涨跌幅（%）.....	3
图 3：固定资产投资增速（%）.....	6
图 4：房地产投资、销售及新开工累计同比（%）.....	6
图 5：中国小松挖掘机开工小时数（小时/月）.....	6
图 6：挖掘机销量（台、%）.....	7
图 7：装载机销量（台、%）.....	7
图 8：起重机销量（台、%）.....	7
图 9：叉车销量（台、%）.....	7
图 10：工业机器人产量（台、%）.....	9
图 11：金属切削机床产量（万台、%）.....	9
图 12：中国新造船价格指数（点）.....	11
图 13：中国造船三大指标（修正总吨、%）.....	11
图 14：上海 20mm 造船板价格（元/吨）.....	12
图 15：资源开采类固定资产投资增速.....	15
图 16：铁路运输固定资产投资增速.....	15
图 17：机械行业固定资产投资增速.....	15
图 18：科研、医疗、文化娱乐固定资产投资增速.....	15
表 1：中信机械行业 3 月个股涨跌幅（%）.....	4

1. 机械板块行情

截止到 2024 年 3 月 27 日收盘,3 月中信机械板块微涨 0.04%,跑赢沪深 300 指数(-0.38%) 0.42 个百分点,在 30 个中信一级行业中排名第 12 名。

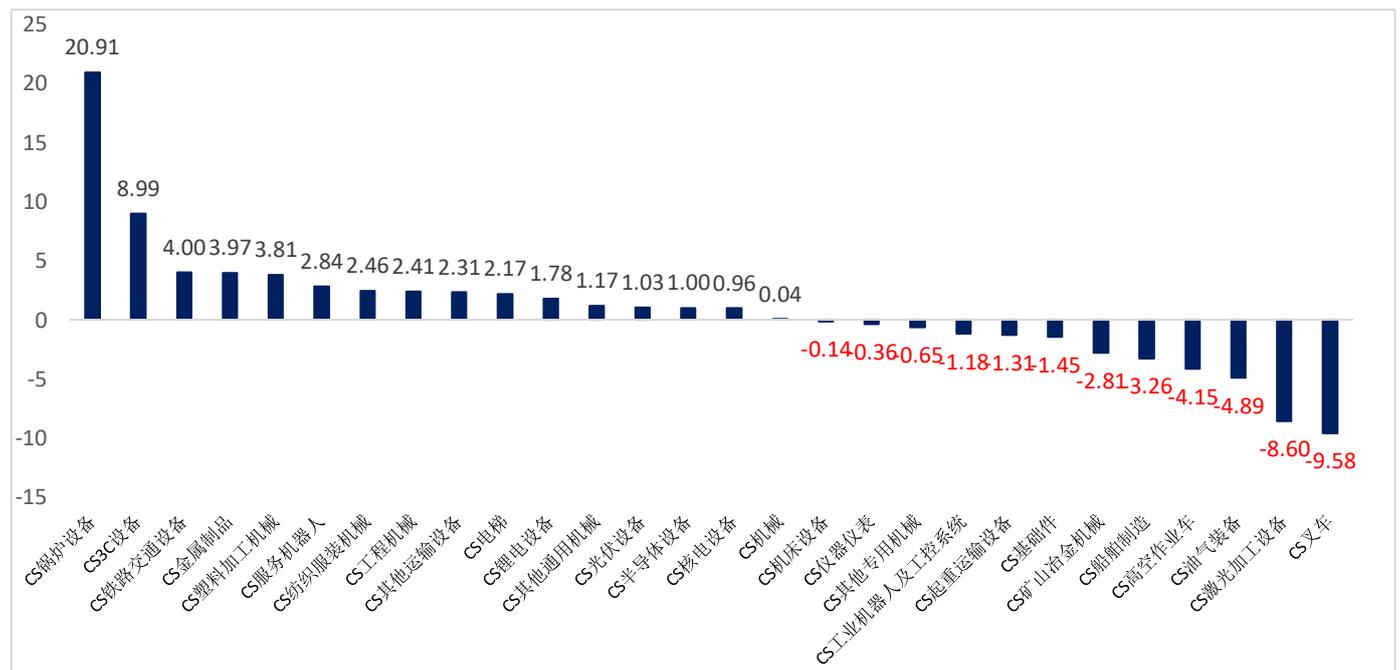
3 月中信机械三级子行业锅炉设备、3C 设备、铁路交通设备表现居前,分别上涨 20.91%、8.99%、4%,叉车、激光加工设备、油气设备涨幅靠后,分别下跌 9.58%、8.6%、4.89%。

图 1: 中信一级行业 3 月涨跌幅 (%)



资料来源: Wind、中原证券 (涨跌幅计算区间为 3 月 1 日-3 月 27 日收盘)

图 2: 中信机械三级子行业 3 月涨跌幅 (%)



资料来源: Wind、中原证券 (涨跌幅计算区间为 3 月 1 日-3 月 27 日收盘)

个股方面，截止到 2024 年 3 月 27 日收盘，沪深两市 3 月中信机械板块 610 只个股，其中 304 只上涨，303 只下跌，涨跌幅中位数为 0%。

涨幅靠前的 5 名分别是金盾股份、罗博特科、津荣天宇、青海华鼎、科森科技。

涨幅靠后的 5 名分别是肯特股份、蓝科高新、标准股份、蓝盾光电、中机认检。

上涨幅度较高的标的大部分都是飞行汽车、AI、小米汽车、固态电池等主题概念。

表 1：中信机械行业 3 月个股涨跌幅 (%)

证券代码	证券简称	月涨跌幅	证券代码	证券简称	月涨跌幅
300411.SZ	金盾股份	161.92%	301591.SZ	肯特股份	-37.97%
300757.SZ	罗博特科	68.40%	601798.SH	蓝科高新	-26.32%
300988.SZ	津荣天宇	44.20%	600302.SH	标准股份	-23.47%
600243.SH	青海华鼎	42.74%	300862.SZ	蓝盾光电	-23.27%
603626.SH	科森科技	42.28%	301508.SZ	中机认检	-20.83%
301228.SZ	实朴检测	32.99%	301138.SZ	华研精机	-20.79%
002980.SZ	华盛昌	29.50%	301338.SZ	凯格精机	-20.56%
001226.SZ	拓山重工	28.68%	001225.SZ	和泰机电	-19.85%
300648.SZ	星云股份	28.51%	600579.SH	克劳斯	-19.67%
002957.SZ	科瑞技术	25.93%	301163.SZ	宏德股份	-19.51%

资料来源：Wind，中原证券（涨跌幅以 2024 年 3 月 27 日收盘价为计算基准）

2. 工程机械：3 月数据好转，底部反转可期

2.1. 重要资讯

【2 月挖掘机销量 12608 台，同比下降 41.2%】。据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024 年 2 月销售各类挖掘机 12608 台，同比下降 41.2%，其中国内 5837 台，同比下降 49.2%；出口 6771 台，同比下降 32%。

2024 年 1-2 月，共销售挖掘机 24984 台，同比下降 21.7%；其中国内 11258 台，同比下降 24.6%；出口 13726 台，同比下降 19.1%。（来源：工程机械工业协会）

【2 月装载机销量 6495 台，同比下降 32.6%】。据中国工程机械工业协会对装载机主要制造企业统计，2024 年 2 月销售各类装载机 6495 台，同比下降 32.6%。其中国内市场销量 2763 台，同比下降 50.4%；出口销量 3732 台，同比下降 8.44%。

2024 年 1-2 月，共销售各类装载机 14297 台，同比下降 11.8%。其中国内市场销量 6507 台，同比下降 18.6%；出口销量 7790 台，同比下降 5.09%。（来源：工程机械工业协会）

【CME 预计 3 月挖掘机销量降幅收窄】。经草根调查和市场研究，《工程机械杂志》CME 预估 2024 年 3 月挖掘机销量约 25000 台，同比下滑 2.26%（2024 年 1-2 月累计同比下滑 21.7%）。其中国内销量预计 14800 台，同比增长 6.48%，出口销量预计 10200 台，同比下降 12.66%。

(来源:《工程机械杂志》CME)

【《人民日报》聚焦!徐工助力中泰能源合作,刷新纪录】。3月18日,泰国第七天然气处理厂项目最后一台大型塔器——闪蒸塔成功吊装就位,标志着该项目大型塔器吊装任务圆满收官。该项目是中泰两国落实共建“一带一路”倡议的重要工程,建成后天然气年处理能力可达50亿立方米,对于保障未来泰国能源供应、深化中泰两国能源合作具有重要意义。此次超千吨的设备吊装,不仅打破了泰国最大移动式起重机工程应用纪录,也刷新了移动式起重机在当地吊装最大吨位设备的纪录。作为该项目的核心设备之一,闪蒸塔高60米、直径6.25米、重约860吨,起吊重量1020吨。此次吊装采用“双机抬吊单机提升”工法,由徐工XGC28000(2000吨)履带起重机主吊,XGC12000(800吨)履带起重机配合抬尾递送。XGC28000两千吨级履带起重机,是徐工千吨级超级起重机家族的功勋机型,自2010年面世应用以来就战绩卓著,先后完成多个重大工程项目的重大设备吊装施工,成为超大、超高、超重设备吊装的首选机型之一。(来源:人民日报、机经网)

【浙江鼎力拟斥资17亿投建高空作业平台项目】。3月22日晚间,浙江鼎力发布公告,拟以自筹资金投建年产2万台新能源高空作业平台项目,总投资额为17亿元。公告显示,前述项目建设地点位于浙江省德清县雷甸镇,建设周期为36个月,建成达产后,正常年份预计可实现年销售收入约25亿元。浙江鼎力表示,项目实施不仅能够扩大公司产能,更有助于优化产品结构,培育新的利润增长点。(来源:公司公告)

【600台!柳工电动设备助力豪瑞集团实现减碳目标】。近期,豪瑞集团批量采购了600台柳工电动设备,包括轮式装载机、挖掘机和矿用卡车等。豪瑞集团是创新和可持续建筑解决方案的全球领导者,2023年净销售额为270亿瑞士法郎。豪瑞集团于2021年购买了首批柳工电动装载机,这些设备现用于豪瑞的混凝土搅拌站。配备超过400千瓦时的高电池容量和高效的电动驱动系统,柳工电动装载机可以连续运行超过8小时。通过在班次之间或休息期间进行充电,电池容量可以进一步延长。柳工高级副总裁罗国兵表示:“此批600台柳工电动设备体现了我们与豪瑞集团富有成效的商业合作,同时也将助力豪瑞集团——以及整个建筑行业实现减碳目标,为未来可持续发展做出更大贡献。”(来源:公司公告)

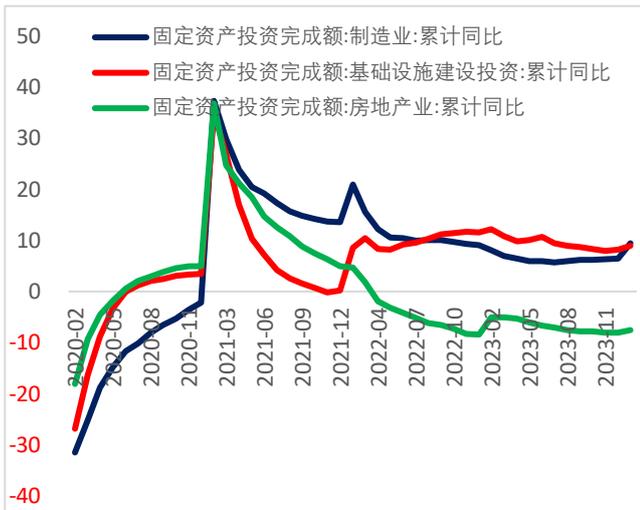
2.2. 重要数据:3月销量跌幅预期大幅收窄

投资:制造业、基建投资高增长,房地产投资持续低迷

2024年1-2月制造业固定资产投资增速9.4%,高增长,环比提高2.9个百分点;基建固定资产投资增速8.96%,环比提高0.72个百分点;房地产投资增速-7.5%,环比收窄0.6个百分点。

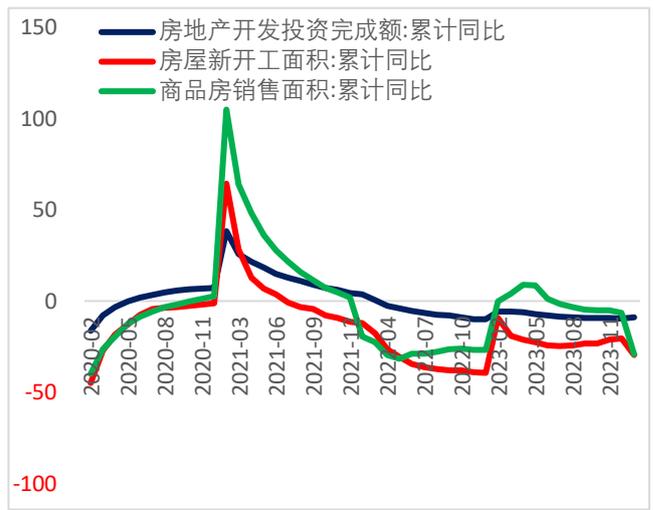
2024年1-2月房地产开发投资完成额下滑9%,新开工面积下滑29.7%,商品房销售面积下滑29.3%。房地产需求持续低迷。

图3：固定资产投资增速（%）



资料来源：Wind、国家统计局、中原证券

图4：房地产投资、销售及新开工累计同比（%）



资料来源：Wind、国家统计局、中原证券

小松挖掘机开工小时数：2024年2月中国小松挖掘机开工小时数为29小时，同比大幅减少。主要原因是2月是春节月份。挖掘机开工小时仍然处于低位。

图5：中国小松挖掘机开工小时数（小时/月）



资料来源：小松官网、中原证券

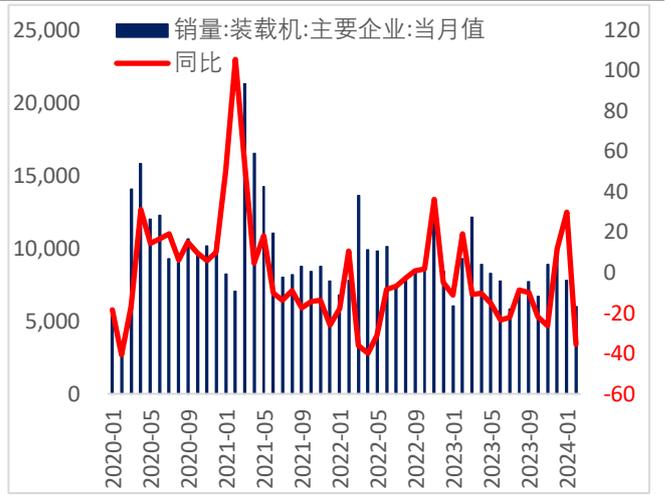
销量：2024年2月是春节。受春节因素影响，2月主要产品销量都出现了大幅下滑。2024年2月销售各类挖掘机12608台，同比下降41.2%，其中国内5837台，同比下降49.2%；出口6771台，同比下降32%；销售各类装载机6495台，同比下降32.6%。其中国内市场销量2763台，同比下降50.4%；出口销量3732台，同比下降8.44%。

图 6: 挖掘机销量(台、%)



资料来源: Wind、中国工程机械工业协会、中原证券

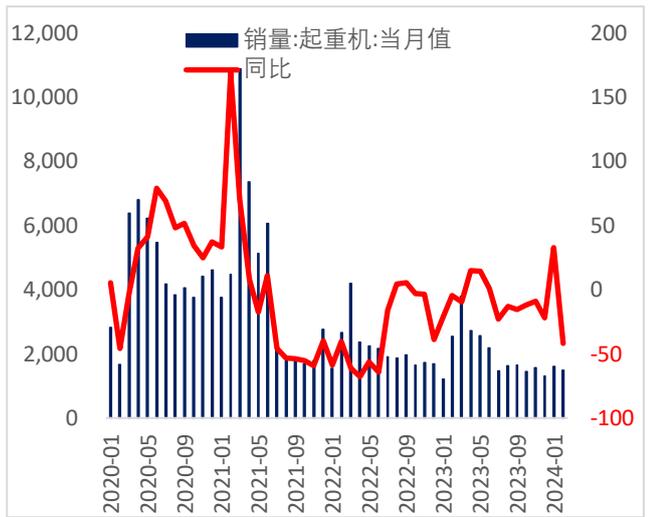
图 7: 装载机销量(台、%)



资料来源: Wind、中国工程机械工业协会、中原证券

2024 年 2 月起重机销量 1480 台,同比下降 43.6%。2024 年 2 月销售各类叉车 68042 台,同比下降 34.2%。

图 8: 起重机销量(台、%)



资料来源: Wind、中国工程机械工业协会、中原证券

图 9: 叉车销量(台、%)



资料来源: Wind、中国工程机械工业协会、中原证券

2.3. 投资策略: 行业底部回升叠加央企国企改革,工程机械蓝筹价值重估

工程机械行业是一个强周期性的行业,周期主要受下游房地产、基建、出口德国行业的需求变化以及自身设备更新周期、环保排放政策等因素影响。工程机械行业平均周期大致为 8-10 年左右,上一轮周期从 2016 年底持续到 2021 年初,随后工程机械行业进入了长达三年的深度调整。从周期角度看,2016 年开始进入市场的工程机械产品从 2024 年开始逐步进入设备更新周期,持续到 2028 年左右,工程机械行业有望底部回升。

其次,央企绩效考核改革预计将持续全年,带动市场对央企、国企价值重估。同时,国务院推出的大规模设备更新,也促进了存量工程机械更新换代,对行业需求有明细促进作用。工程机械主要龙头企业大都有国企属性,是典型的蓝筹股,经历了三年下行周期深度调整,安全

边际较高，估值相对合理，分红比例较高，充分受益央企改革和大规模设备更新主题，具有较好的投资价值。

春节因素影响 2024 年 2 月工程机械行业数据表现较差，但 CME 观测预计 3 月挖掘机销量约 25,000 台左右，同比下降约 2.3% 左右，其中预计国内销量约 14,800 台，同比增长 6.5%，市场恢复正增长；预计出口销量约 10,200 台，同比下降 12.7%。3 月行业数据快速收窄，国内销量出现同比增长，表明行业需求有望触底。建议关注工程机械几大主机厂龙头。

3. 机器人：2 月机床产量增长 19.5%，人形机器人产业催化众多

3.1. 重要资讯

【1-2 月工业机器人产量 7.6 万台，同比增长-9.8%】。国家统计局公布数据显示，2024 年 1-2 月工业机器人产量 7.6 万台，同比增长-9.8%。（来源：国家统计局）

【1-2 月金属切削机床产量 9 万台，同比增长 19.5%】。国家统计局公布数据显示，2024 年 1-2 月中国金属切削机床产量 9 万台，增长 19.5%。金属切削机床产量从 2023 年 9 月起连续实现两位数正增长。（来源：国家统计局）

【浙江人形机器人创新中心启动，首款机器人整机发布】。3 月 27 日，浙江人形机器人创新中心启动仪式暨产品发布在宁波举行，这是宁波在人形机器人创新领域迈出的重要一步。

浙江人形机器人创新中心由宁波市人民政府与浙江大学智能系统与控制研究所的熊蓉教授团队联合共建，未来将致力于人形机器人智能感控技术研究和整机系统研发。现场，创新中心发布了首款全域自研的人形机器人整机“领航者 1 号”及多自由度灵巧手，这标志着宁波在人形机器人技术领域已取得重大突破。

现场发布的这款人形机器人，身高 1.5 米，体重 50 千克，在 AI 大模型、算力、传感器、控制系统等技术综合支撑下，目前可顺利完成擦桌子、斟茶倒水等简单动作，甚至还能调动全身表演“舞蹈”。这也意味着具有人类形态的人形机器人可在工业、商业等环境中得到应用，为产业发展提供助力。（来源：浙江在线）

【AI 机器人引行业热议 这款下棋机器人已在国内走进千家万户】。随着近年来大模型、通用人工智能技术的发展，AI+机器人领域已经成为当下最热门且最受关注的前沿科技领域之一。在近日举办的 GTC 大会上，一列人形机器人亮相的画面引爆了国内外社交媒体的广泛关注和热议。该列人形机器人均由 AI 技术驱动，极具科幻和未来感，有望加速推动机器人和具身智能行业的突破。

“请不要碰我的小胳膊，万一弄坏了可就没法陪你下棋了呀！”大会上，商汤科技家家用人工智能机器人品牌“元萝卜 SenseRobot”的一段语音提醒引发诸多用户的好奇。元萝卜仿佛真人棋手一般，可自如完成拾取棋子、与人对弈、记谱复盘等功能。（来源：新民晚报）

3.2. 重要数据：机床产量持续高增长，行业触底反弹明显

销量：2024年1-2月工业机器人产量7.6万台，同比增长-9.8%。1-2月中国金属切削机床产量9万台，增长19.5%。金属切削机床产量从2023年9月起连续实现两位数正增长。工业机器人仍出现明显的波动，金属切削机床产量持续高增长，表明行业触底迹象明显，工业机器人需求有望迎来周期底部反弹。

图 10：工业机器人产量（台、%）



资料来源：Wind、国家统计局、中原证券

图 11：金属切削机床产量（万台、%）



资料来源：Wind、国家统计局、中原证券

3.3. 投资策略：行业需求有望复苏，人形机器人渐入佳境

机器人产业链从2021年开始进入调整阶段，持续三年，从周期和幅度上看都接近周期的尾声，2023年底工业机器人产量数据开始转正增长，表明行业下行趋势得到扭转，行业有望迎来周期复苏。

OpenAI 首个 AI 视频模型 Sora 横空出世，再次颠覆视频、动画等诸多行业。人工智能在更多行业的广泛应用进一步得到验证，我们认为今年仍持续就人工智能技术迭代这一主题线持续发酵，人形机器人是人工智能重要的落地抓手，今年特斯拉等企业有望发布成熟量产的人形机器人产品，推动人形机器人产业加速进入量产阶段。人形机器人产业链渐入佳境，机器人产业链有望迎来周期复苏加人形机器人主题共振。建议重点关注机器人本体龙头企业及核心零部件企业绿的谐波、步科股份等。

4. 船舶制造：景气持续，业绩修复拐点即将出现

4.1. 重要资讯

【2024年1-2月造船三大指标大幅增长，新接订单占全世界七成】。2024年1-2月全国造船完工量826万载重吨，同比增长95.4%；新接订单量1520万载重吨，同比增长64.4%；手持订单量14919万载重吨，同比增长31.3%。

2024年1月至2月，中国造船完工量、新接订单量、手持订单量分别占世界市场份额的56.5%、69.5%和56.1%，进一步扩大了市场份额的优势，新接订单量占全世界份额接近7成。1月至2月，出口船舶占全国造船完工量、新接订单量、手持订单量的比重为92.5%、90.7%和91.8%。我国船舶出口金额67.9亿美元。（来源：中国船舶工业行业协会）

【中国船企拿下全球82.7%汽车运输船订单】。自然资源部近日发布的数据显示，经初步核算，2023年海洋生产总值达99097亿元，较上年增长6.0%。据国家海洋信息中心副主任崔晓健表明去年海洋对外贸易量稳质升。其中，“随着我国新能源汽车出口规模大幅增长，汽车运输船新接订单量占到全球总量的82.7%”。

据船舶经纪公司克拉克森（Clarksons）研报，2023年，汽车运输船订单继续刷新历史记录，全年订单共80艘合68万CEU。不仅如此，近年来，中国船厂接单份额稳步提升。2023年，中国造船新接订单量/造船交付量/在手订单量分别占全球67.2%/52.1%/51.4%，均位居世界第一。（来源：华夏时报）

【青岛双瑞与外高桥造船举行合作100艘船签约仪式】。3月19日，中国船舶集团旗下中国重工子公司青岛双瑞海洋环境工程股份有限公司与上海外高桥造船有限公司举行“5艘158K油轮压载水与脱硫系统暨合作100艘船”签约仪式。青岛双瑞自2013年开始为外高桥造船提供船舶高端配套装备，覆盖了外高桥船厂全部主力船型，截至目前，双方合作的船舶已达100艘。（来源：证券时报）

【中船防务：2023年净利润同比下降93.02% 拟10派0.11元】。中船防务3月28日披露2023年年报。2023年，公司实现营业总收入161.46亿元，同比增长26.19%；归母净利润4806.76万元，同比下降93.02%；扣非净利润亏损176.39万元，上年同期亏损7931.29万元；经营活动产生的现金流量净额为33.12亿元，同比增长64.36%；报告期内，中船防务基本每股收益为0.034元，加权平均净资产收益率为0.30%。公司2023年年度利润分配预案为：拟向全体股东每10股派0.11元（含税）。（来源：公司公告）

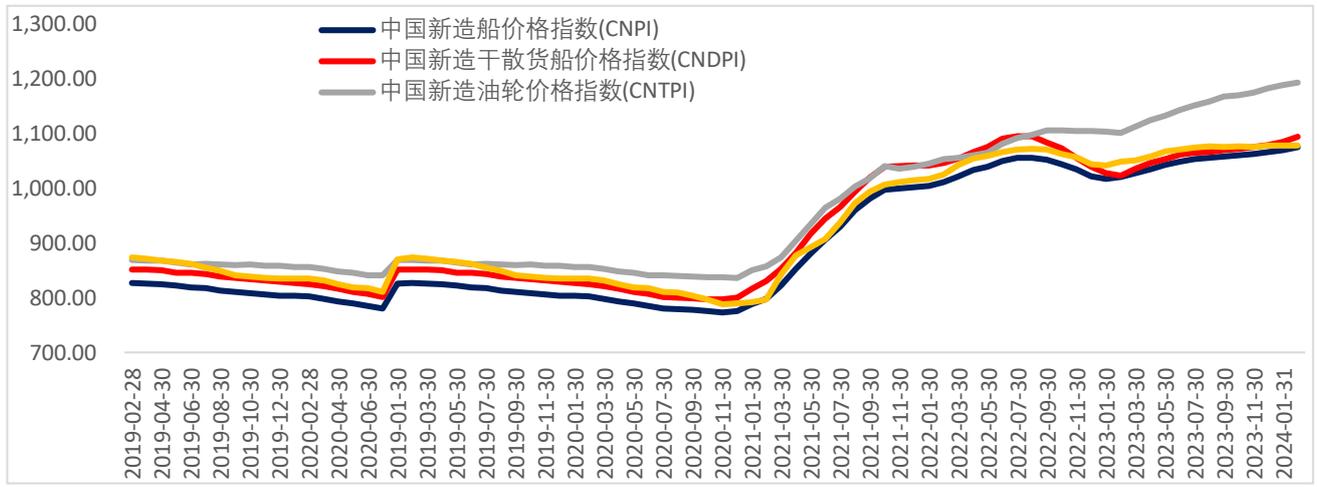
4.2. 重要数据：新造船价格持续新高，景气度持续

新造船价格指数：新造船价格指数2024年以来仍呈现持续上涨的趋势。

2024年2月中国新造船价格指数达到1075点，环比增长5个点，其中，中国新造干散货船价格指数1094，环比增长9个点，中国新造油轮价格指数1193，环比增长5个点，不断连

创新高。中国新造干散货船价格指数和中国新造油轮价格指数已经是从 2023 年 2 月以来连续 12 个月环比上涨。中国新造集装箱船价格指数近三个月稳在 1078。

图 12: 中国新造船价格指数 (点)

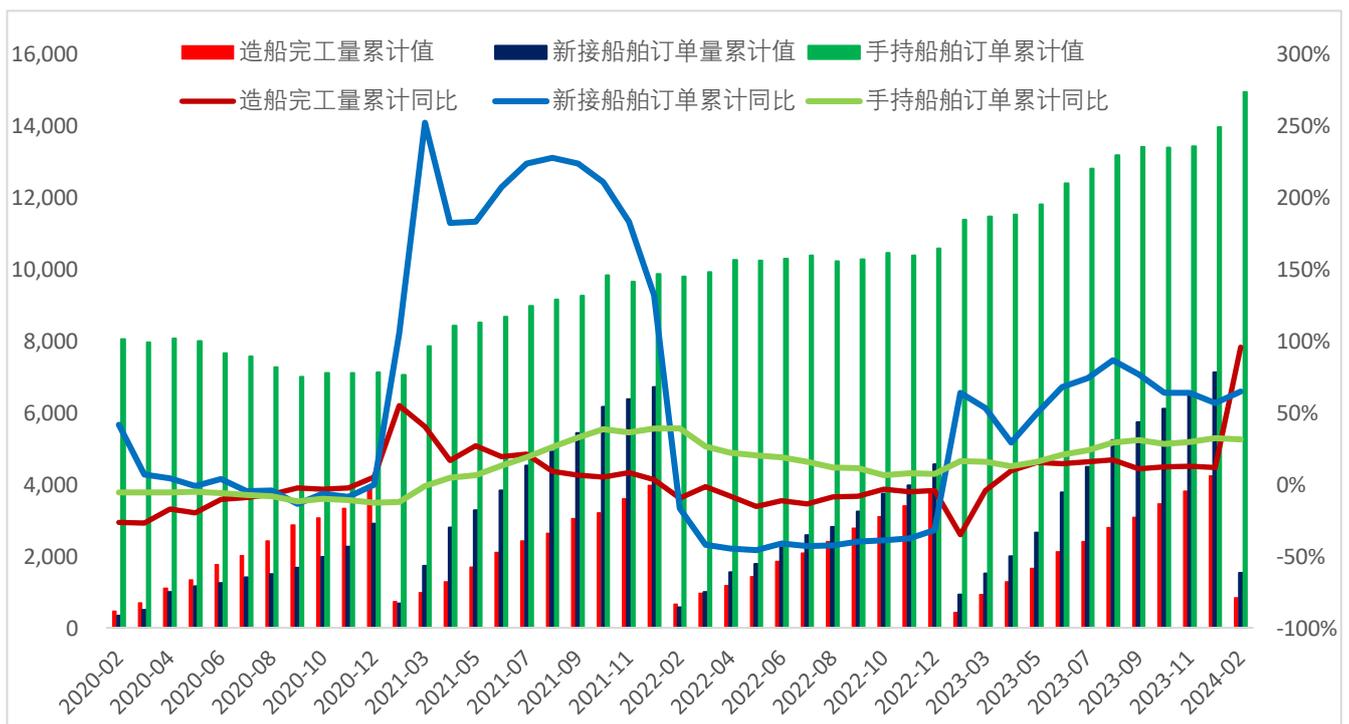


资料来源: Wind、CNPI、中原证券

造船三大指标: 2024 年 2 月造船三大指标大幅增长

2024 年 1-2 月全国造船完工量 826 万载重吨, 同比增长 95.4%; 新接订单量 1520 万载重吨, 同比增长 64.4%; 手持订单量 14919 万载重吨, 同比增长 31.3%。中国造船完工量、新接订单量、手持订单量分别占世界市场份额的 56.5%、69.5%和 56.1%, 进一步扩大了市场份额的优势。1 月至 2 月, 出口船舶占全国造船完工量、新接订单量、手持订单量的比重为 92.5%、90.7%和 91.8%。我国船舶出口金额 67.9 亿美元。

图 13: 中国造船三大指标 (修正总吨、%)



资料来源: Wind、中国船舶工业协会、中原证券

造船板价格：价格去年连续下跌后今年略有上涨，仍在低位

20mm 造船板价格 2021 年见顶后持续调整，2023 年 11 月跌到 4200 元/吨，比 2021 年 5 月最高峰 7100 元/吨跌去近 40%。2024 年 2 月小幅后再度回落，有利于造船企业业绩快速修复。

图 14：上海 20mm 造船板价格（元/吨）



资料来源：Wind、Mysteel、中原证券

4.3. 投资策略：造船完工量大幅增长，业绩修复拐点将至

船舶行业景气度持续。新船价格持续上行，造船三大指标持续高增长，现有的行业供给无法快速扩张，手持订单交付到 2028 年，这意味着本轮周期复苏的持续性和力度将会非常强。新造船价格上涨，造船板价格低位徘徊带来的船舶制造行业利润剪刀差持续扩大，对船舶制造企业业绩修复提供了更好的利润空间。

船舶制造是长周期行业，长周期复苏带来的持续性、力度值得期待。去年 Q3 财报季部分船舶制造上市公司陆续达到盈亏平衡，预计今年船舶企业将进入业绩修复拐点，行业确定性就得到业绩验证，有望带来更大级别资金关注。

2024 年 1-2 月造船三大指标均出现大幅增长，其中造船完工量增长 95.4%，表明船舶制造行业产能瓶颈有明显突破，今年造船完工情况有望大幅增长，带动船舶制造板块业绩释放加速。

重点推荐中国船舶工业集团核心资产上市平台中国船舶及旗下军船核心资产上市公司中船防务。同时建议关注其他船舶制造龙头及核心供应链上市公司。

5. 大规模设备更新：值得重视的重要主线

5.1. 重要资讯

【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》】。国务院总理李强3月1日主持召开国务院常务会议，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》，研究加快现代化基础设施体系建设、持续深入推进长三角一体化高质量发展等工作，讨论《〈中华人民共和国农业技术推广法〉等3部法律的修正案（草案）》。

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。要按照党中央部署要求，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，抓紧完善方案，精心组织实施，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，让这项工作更多惠及广大企业和消费者。要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，更好发挥能耗、排放、技术等标准的牵引作用，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。（资料来源：国务院、新华社）

【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》】。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》。《行动方案》提出目标：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。

《行动方案》明确了5方面20项重点任务。一是实施设备更新行动。推进**重点行业设备更新改造，加快建筑和市政基础设施领域设备更新，支持交通运输设备和老旧农业机械更新，提升教育文旅医疗设备水平**。二是实施消费品以旧换新行动。开展汽车、家电产品以旧换新，推动家装消费品换新。三是实施回收循环利用行动。完善**废旧产品设备回收网络**，支持二手商品流通交易，有序推进再制造和梯次利用，推动**资源高水平再生利用**。四是实施标准提升行动。加快完善能耗、排放、技术标准，强化产品技术标准提升，加强资源循环利用标准供给，强化重点领域国内国际标准衔接。五是强化政策保障。加大财政政策支持力度，完善税收支持政策，优化金融支持，加强要素保障，强化创新支撑。（资料来源：国务院）

【工信部：落实大规模设备更新 实施制造业技术升级】。国务院新闻办3月26日举行近期生产、消费、进出口有关数据及政策情况新闻发布会，工业和信息化部相关负责人介绍，将加快落实大规模设备更新等政策，实施制造业技术改造升级工程；同时，加快发展新质生产力，推动传统产业提质升级。

工业和信息化部相关负责人表示，投资上，加快落实大规模设备更新等政策，实施制造业技术改造升级工程。消费上，持续实施制造业“三品”行动，也就是增品种、提品质、创品牌，以供给优化促进消费升级；积极发掘智能家居、国货“潮品”等新的消费增长点。出口上，抢抓全球电子行业回暖、装备需求上升等机遇，开拓海外市场，拓展中间品贸易。

同时，加快发展新质生产力，推动传统产业提质升级，巩固提升新能源汽车、核电装备等重点产业竞争力，推进智能网联汽车、新材料等新兴产业技术创新和规模化发展，前瞻布局人工智能、量子科技等未来产业。（资料来源：光明网）

【国家发改委主任郑栅洁：三方面培育和发展新质生产力】。3月24日，国家发展改革委主任郑栅洁出席中国发展高层论坛2024年年会，并以“积极培育和发展新质生产力，推进经济高质量发展”为题发表演讲。郑栅洁表示，中国作为世界经济增长的重要动力源，积极培育和发展新质生产力，不仅能发展自身，也将为世界经济复苏和增长注入更多更强劲动力。

今年，国家发改委将从三个方面持续采取务实举措，积极培养和发展新质生产力。

一是以科技创新引领产业创新。加快创新能力建设，实施一批重大科技项目，强化企业科技创新主体地位。加快改造提升传统产业，实施制造业核心竞争力提升行动、技术改造升级工程，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展。加快培育壮大新兴产业，促进数字技术和实体经济深度融合、先进制造业和现代服务业融合，实施“数据要素×”行动计划，打造生物制造、商业航天、新材料、低空经济等新增长引擎。加快布局未来产业，开辟量子技术、生命科学等新赛道，开展“人工智能+”行动。

二是推进体制机制创新。进一步完善市场基础制度，制定全国统一大市场建设标准指引，发布新版市场准入负面清单。进一步促进绿色低碳转型，做强绿色制造业，发展绿色服务业，壮大绿色能源产业，构建绿色低碳循环经济体系。

三是扩大高水平对外开放。加强国际科技合作，支持外资科技企业与国内科研机构或企业共同开展科技攻关，深入实施“一带一路”科技创新行动计划。（资料来源：第一财经）

5.2. 重要数据：资源开采、铁路运输固定资产投资增速大幅提高

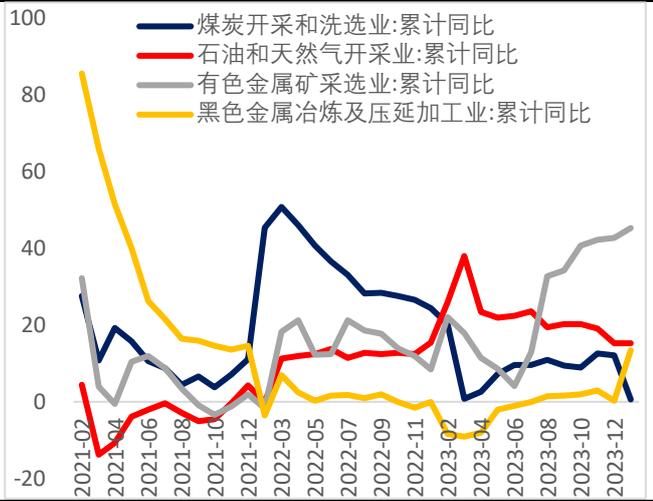
大规模设备更新大部分是设备更新换代，属于固定资产投资范围。我们分析了潜在受益行业的固定资产投资数据。

1) 资源开采、冶炼类：近年来煤炭、石油天然气、有色金属开采行业固定资产投资增速非常高，2023年都是两位数以上，其中有色金属开采固定资产投资增速42.7%，石油天然气固定资产投资增速在15.2%。2024年1-2月，有色金属开采固定资产投资仍高达45.3%，石油天然气开采固定资产投资增速在15.2%、黑色金属开采冶炼2024年在较低水平，2024年1-2月固定资产投资增速达到13.5%。2024年1-2月煤炭固定资产投资增速0.6%，出现明显回落。

2) 铁路运输：从2023年开始，我国铁路运输业固定资产投资增速大幅提高，2023年全年维持25.2%高增速，2024年1-2月铁路运输业固定资产投资增速仍在27%。表明铁路运输固定

资产投资明显加大，对铁路设备需求明显提升。2024年1-2月铁路设备等运输设备制造行业固定资产投资增速从2023年的3.1%增长到25%，为行业需求增长扩充产能。

图 15: 资源开采类固定资产投资增速



资料来源: Wind、国家统计局、中原证券

图 16: 铁路运输固定资产投资增速

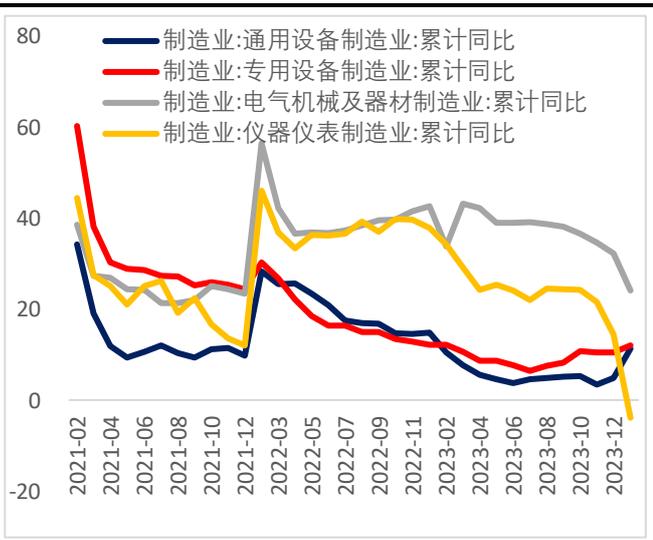


资料来源: Wind、国家统计局、中原证券

3) 机械行业: 从机械行业四个子行业来看, 仪器仪表、电气设备固定资产投资增速明显下滑趋势。但通用设备、专用设备固定资产投资增速明显上升趋势。通用设备、专用设备同样是受益大规模设备更新最大的子行业, 2024年1-2月通用设备、专用设备固定资产投资增速分别为11.3%、12%。电气设备固定资产投资仍维持24.1%的高位, 表明以新能源为代表的电气设备投资仍处在高增长的趋势中。

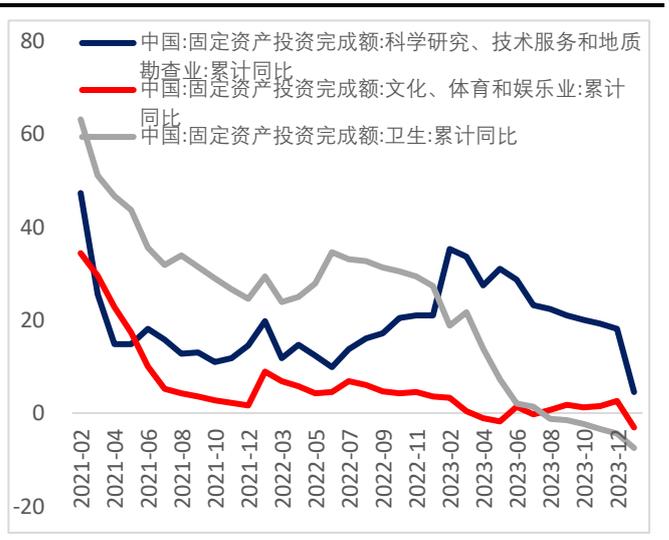
4) 科研、医疗、文化娱乐行业: 大规模设备更新行动方案首次提及的科研教学、医疗、文化娱乐设备更新。这三个子行业2024年2月固定资产投资增速趋势仍不明显, 处于较低水平。后续继续观察。

图 17: 机械行业固定资产投资增速



资料来源: Wind、国家统计局、中原证券

图 18: 科研、医疗、文化娱乐固定资产投资增速



资料来源: Wind、国家统计局、中原证券

5.3. 投资策略: 大规模设备更新万亿市场, 持续关注

大规模设备更新是个万亿大市场，对存量老旧设备大规模更新，既能提升工业生产能力，又能大幅度促进设备需求，带动经济增长。我们认为大规模设备更新可能是一条重要主线，值得持续跟踪，大规模设备更新可能持续衍生出许多行业投资机遇，包括并不限于行动方案重点提及的行业。

6. 行业观点与投资建议

近期行业主要投资热点围绕大规模设备更新和新质生产力等。我们建议持续关注大规模设备更新方向和人工智能技术迭代方向，重点推荐受益周期复苏、大规模设备更新推动的船舶、机器人、机床设备行业核心标的。建议关注大规模设备更新行动方案中提到的工业设备、运输设备、农业机械等其他方向，尤其是新提及的科研教学仪器设备、文化游乐设备、医疗设备、废旧设备回收循环利用等新方向龙头。

1) 大规模设备更新受益方向

机床、工业机器人：加快老旧设备更新换代，升级改造，涉及机床、机器人等工业自动化产品的更新、升级需求。

农业机械：配合农机补贴政策引导国营、私人的农业机械更新换代，上档升级。重点推荐：一拖股份。

铁路设备：加大老旧内燃机车的更新换代，降低全社会物流成本凸显铁路运输经济便捷的优势，未来铁路运输的比重有望加大，铁路设备有新增量及设备更新驱动。重点推荐铁路设备龙头及核心供应商。

煤机、矿山冶金机械：煤矿综采智能化改造也是设备更新的一大着力点，加速行业更新换代，升级改造，对龙头企业需求起到良好的支撑作用。重点推荐：郑煤机。

船舶：老旧船舶基于排放标准升级、设备更新的角度加速进入淘汰，推动行业设备更新周期到来。船舶行业景气度持续，新船价格持续创新高，造船三大指标持续高增长，2月开始造船完工量大幅增长，交付能力大大提高，造船板价格仍处于低位，利润剪刀差仍在扩大。重点推荐央企改革叠加行业周期复苏的船舶制造板块龙头中国船舶、中船防务。

首次提及的新方向：**科研教学仪器仪表、文化娱乐设备、医疗设备、设备拆解回收利用。**

2) 人形机器人渐入佳境

OpenAI AI 视频模型 Sora、国产 AI 模型 KIMI 等大模型相继引爆市场关注。人工智能在更多行业的广泛应用进一步得到验证，我们认为今年就人工智能技术迭代这一主题线持续发酵。人形机器人是人工智能重要的落地抓手，今年4月特斯拉 AI DAY2024，特斯拉机器人有望亮相，展示具体场景，性能参数，定价策略等市场关注核心信息，同时有望进入量产阶段，今年众多国产人形机器人也将陆续发布，人形机器人核心零部件产业链概念主题性投资机会众多。重点

推荐谐波减速器龙头绿的谐波，无框力矩电机龙头步科股份、光电编码器龙头奥普光电等。

3) 新质生产力方向：

发改委主任讲话重点提到的新质生产力方向：打造生物制造、商业航天、新材料、低空经济等新增长引擎。加快布局未来产业，开辟量子技术、生命科学等新赛道，开展“人工智能+”行动。

7. 风险提示

- 1) 宏观经济发展不及预期；
- 2) 下游行业需求不及预期，出口需求不及预期；
- 3) 原材料价格上涨持续；
- 4) 新能源产业政策、行业形势发生变化；
- 5) 国产替代、技术迭代进度不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10%至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15%至-10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部、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者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。