

2024年04月01日

超配

期待设备更新方案陆续推进，或有望提振机床等通用设备需求

——机械设备行业周报（20240325-20240331）

证券分析师

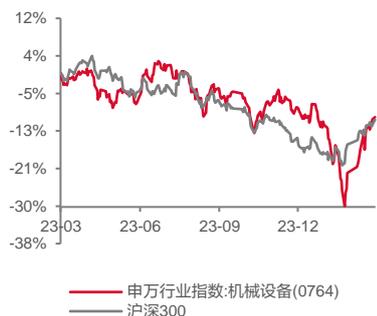
王敏君 S0630522040002

wmj@longone.com.cn

联系人

梁帅奇

lsqi@longone.com.cn



相关研究

1. 英伟达打造机器人研发生态，创新进展可期——机械设备行业周报（20240318-20240324）

2. 英伟达发布GR00T通用基础大模型，持续赋能人形机器人研究——机械设备行业简评

3. 设备更新有望提振内销，关注工具行业海外去库进程——机械设备行业周报（20240311-20240315）

投资要点：

- 近期，部分省份已在积极推进设备更新相关政策。江苏省工业和信息化厅、江苏省财政厅联合印发《江苏省制造业贷款财政贴息实施方案（2024年）》。根据该具体方案，2024年涉及的贴息贷款总规模不超过300亿元。符合条件的项目可享受省级财政1个百分点的贷款贴息。为保障政策惠及广泛，该方案对单个项目、单个企业的贴息金额有所控制。单个项目年度省级贴息资金最高不超过500万元。同一企业多个项目符合贴息条件的，按项目贷款额分别测算贴息金额，单个企业年度省级贴息资金累计不超过1000万元。
- 山东省工信厅发布《实施先进制造业“2024攻坚提质年”工作方案（公开征求意见稿）》，提及加快传统产业提质增效、设备更新改造。方案提出，以冶金、石化、轻工、建材、纺织服装、机械等六大产业为重点，“一业一策”制定改造提升方案，优化事后奖补、贷款贴息、股权投资等技改支持政策。量化目标上，2024年，计划组织实施投资500万元以上技术改造项目1.2万个左右，拉动工业技改投资增长7%左右；力争推动4000家左右规模以上工业企业实施设备更新改造，带动工业技改投入900亿元左右。
- 投资建议：新一轮设备更新，有望围绕节能高效、智能信息化展开，过程中或推进特定领域国产替代。此次设备更新行动方案，“坚持市场为主、政府引导”。结合历史情况看，由于下游主体的设备购置策略不同、客户集中度不同，各细分行业的设备更新进度或有差异。对于基建相关传统设备，关注结构性机会，更新机遇仅面向顺应绿色化、智能化发展的龙头。对于战略性新兴产业设备，规模放量长期需依托于创新，支持政策有利于催化阶段性需求。综合看，关注通用设备、科学仪器、交通运输设备等。
- 通用设备为制造业基石，受益于政策助力，产品升级或提速。本轮设备更新方案强调，要推动先进产能比重持续提升。随着制造业转型升级，对于生产加工的速度、精度、效率等提出更高要求，五轴数控机床、机器人等高端制造产品有望得到推广。目前，国内机床数控化率仍待提升，三轴、四轴等中低端数控机床占比仍然较高，工业机器人、协作机器人等应用场景仍待丰富。本轮政策支持下，先进设备改造升级需求或得到进一步释放。关注工业母机板块（科德数控、海天精工、拓斯达等）、工业机器人板块（埃斯顿等）。
- 机床工具行业跟踪：出口延续向好趋势。据机床工具工业协会基于海关数据整理，2023年中国机床工具行业进口额为111.1亿美元，同比-10.3%；出口额为209.0亿美元，同比+1.2%；贸易顺差额为97.9亿美元，同比+18.3%。我国机床工具产品竞争力提升，逐渐得到国际客户认可。在内销市场竞争加剧的背景下，外销成为部分企业的重要增长力。2024年1-2月，机床工具出口额（美元计价）同比+14.0%，进口额（美元计价）同比略有下降。
- 重点公司公告：海天精工产品结构优化升级，海外拓展创造增量。2023年公司实现营业收入33.23亿元，同比增长4.59%；实现归母净利润6.09亿元，同比增长17.06%。分产品看，高毛利率数控卧式加工产品销售收入为4.92亿元，同比增长48.30%，占比提升。分区域看，海外区域实现营收5.94亿元，同比增长76.06%。2023年公司销售毛利率为29.94%，同比+2.63pct；销售净利率为18.34%，同比+1.95pct。公司加速布局出海，2023年完成了新加坡和泰国子公司的筹建。

风险提示：宏观景气度回暖弱于预期、核心技术突破进度不及预期、政策落地进度不及预期、原材料价格波动风险。

正文目录

1. 期待设备更新方案陆续推进.....	4
2. 机床工具行业跟踪.....	5
2.1. 协会数据.....	5
2.2. 重点公司：海天精工产品升级，海外业务快速增长.....	6
3. 行业动态.....	7
4. 行情回顾.....	8
5. 风险提示.....	9

图表目录

图 1 2023 年机床工具子行业营业收入及同比情况.....	5
图 2 2023 年机床工具子行业利润总额及同比情况.....	5
图 3 海天精工近年营业收入实现增长.....	6
图 4 海天精工近年归母净利润实现增长.....	6
图 5 海天精工主营业务分产品营业收入（亿元）.....	6
图 6 海天精工主营业务以数控龙门加工中心为主（%）.....	6
图 7 海天精工主营业务分区域营业收入（亿元）.....	7
图 8 海天精工主营业务分区域构成（%）.....	7
图 9 本周申万一级行业各板块涨跌幅（%）.....	9
图 10 本周申万机械子板块涨跌幅（%）.....	9
表 1 江苏省 2024 年制造业贷款财政贴息，重点对以下四类项目贷款予以贴息.....	4
表 2 海天精工各分项毛利率.....	7

1.期待设备更新方案陆续推进

2024年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》。会议指出，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。近期，部分省份已在积极推进相关政策。

江苏省工业和信息化厅、江苏省财政厅联合印发《江苏省制造业贷款财政贴息实施方案（2024年）》。根据该具体方案，2024年涉及的贴息贷款总规模不超过300亿元。符合条件的项目可享受省级财政1个百分点的贷款贴息。为保障政策惠及广泛，方案对单个项目、单个企业的贴息金额有所控制。单个项目年度省级贴息资金最高不超过500万元。同一企业多个项目符合贴息条件的，按项目贷款额分别测算贴息金额，单个企业年度省级贴息资金累计不超过1000万元。

表1 江苏省2024年制造业贷款财政贴息，重点对以下四类项目贷款予以贴息

项目	具体说明
1、创新载体建设项目	支持企业在创新载体建设中使用银行贷款购置研发设备及配套软件，主要指：用于研发活动的各类研发仪器、设备和工具、试验测量仪器及配套软件等。
2、智改数转网联项目	支持企业在实施智能化改造、数字化转型、网络化联接建设中使用银行贷款购置数字化设备和软件，相关费用包括：生产设备购置和安装费、软件购置费和应用授权费及相关系统集成维护费、网络服务费以及公有云、私有云建设投入。
3、产业转型升级项目	支持企业在淘汰落后改造、绿色制造、服务型制造等项目中使使用银行贷款购置软硬件设备。软硬件设备包括但不限于：高档数控机床、加工中心、工业机器人、智能化自动化生产线成套设备、传感器、网络设备、检验检测设备、新型环保设备等；软件包括但不限于：智能化车间或生产线控制系统软件、系统集成软件、产品全生命周期管理软件、CAD、ERP、MES、PLM、SCM软件包等。
4、其他设备更新项目	落实中央相关政策，支持企业在大规模设备更新项目中使用贷款购置软硬件设备。
补充说明	项目建设确需的附属设备（如空调等）也可纳入贴息范围，附属设备不得超过设备总投入的10%。企业厂房等土建和铺底流动资金不得纳入贴息范围。

资料来源：《江苏省制造业贷款财政贴息实施方案（2024年）》，东海证券研究所

山东省工信厅发布《实施先进制造业“2024攻坚提质年”工作方案（公开征求意见稿）》，提及加快传统产业提质增效、设备更新改造。方案提出，以冶金、石化、轻工、建材、纺织服装、机械等六大产业为重点，瞄准高端、智能、绿色等方向，“一业一策”制定改造提升方案，优化事后奖补、贷款贴息、股权投资等技改支持政策。量化目标上，2024年，计划组织实施投资500万元以上技术改造项目1.2万个左右，拉动工业技改投资增长7%左右；力争推动4000家左右规模以上工业企业实施设备更新改造，带动工业技改投入900亿元左右。

《山西省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》经会议通过。2024年3月25日，山西省召开省政府常务会议，强调：要深入贯彻党中央、国务院决策部署，统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，深入实施工业、农业、建筑、交通、教育、文旅和医疗等重点领域设备更新行动，持续提升先进产能比重，促进产业高端化、智能化、绿色化发展，积极培育新质生产力。

回顾过往，2022年9月央行曾设立设备更新改造专项再贷款，以助力制造业发展。当时的专项再贷款政策，重点支持十大领域设备购置与改造，包括教育、卫生健康、文旅体育、实训基地、充电桩、城市地下综合管廊、新型基础设施、产业数字化转型、重点领域节能降碳改造升级等。从落地进度看，较短时间内即已实现了可观的投放规模。据中国新闻网，截

至 2023 年 1 月 30 日，设备更新改造项目实际投放贷款金额 1946 亿元，其中主要涉及的领域有教育、卫生健康、产业数字化转型等。

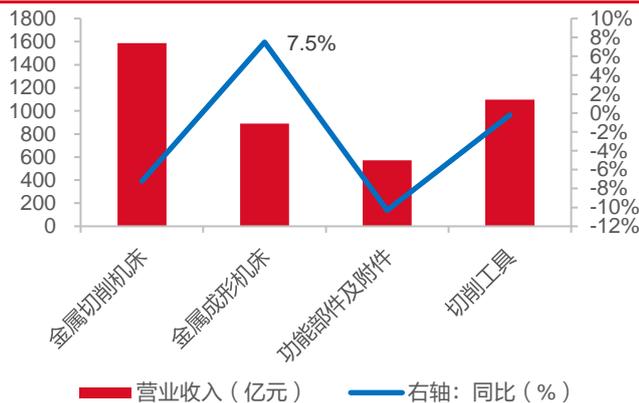
投资建议：新一轮设备更新，有望围绕节能高效、智能信息化展开，过程中或推进特定领域国产替代。此次设备更新行动方案，“坚持市场为主、政府引导”。结合历史情况看，由于下游主体的设备购置策略不同、客户集中度不同，各细分行业的设备更新进度或有差异。对于基建相关传统设备，关注结构性机会，更新机遇仅面向顺应绿色化、智能化发展的龙头。对于战略性新兴产业设备，规模放量长期需依托于创新，支持政策有利于催化阶段性需求。综合看，关注通用设备、科学仪器、船舶设备、农业机械等。

2. 机床工具行业跟踪

2.1. 协会数据

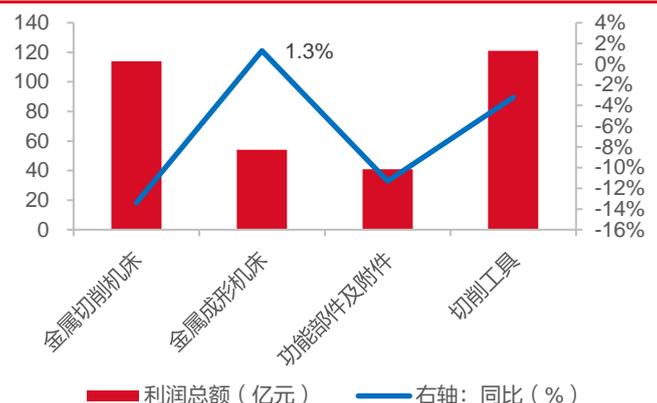
下游企业购置决策趋于谨慎，2023 年，机床工具行业承压。据中国机床工具工业协会，2023 年行业整体实现营业收入 1.1 万亿元，同比下降 10.3%；实现利润总额 1132 亿元，同比下降 35.8%。从部分重要子行业看，金属成形机床行业 2023 年营业收入、利润总额分别同比增长 7.5%、1.3%，金属切削机床、功能部件及附件、切削工具行业营业收入、利润总额皆同比下滑。

图1 2023 年机床工具子行业营业收入及同比情况



资料来源：中国机床工具工业协会，东海证券研究所

图2 2023 年机床工具子行业利润总额及同比情况



资料来源：中国机床工具工业协会，东海证券研究所

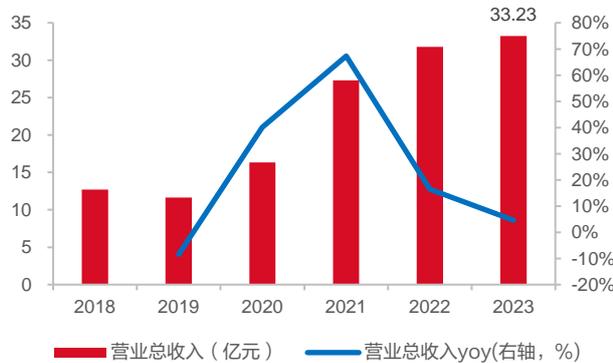
2023 年我国机床工具领域实现贸易顺差。2023 年，中国机床工具行业进口额为 111.1 亿美元，同比减少 10.3%；出口额为 209.0 亿美元，同比增长 1.2%；贸易顺差为 97.9 亿美元，同比增长 18.3%。我国机床工具产品竞争力提升，逐渐得到国际客户认可。在内销市场竞争加剧的背景下，外销成为部分企业的重要增长力。

2024 年 1-2 月，行业整体订单仍待复苏，出口额维持增长态势。今年 1-2 月，协会重点联系企业统计数据显示，金属加工机床（包括切削机床和成形机床）新增订单同比下降 9.6%，在手订单同比下降 14.9%。重点联系企业营业收入同比下降 5.7%，体现出需求端的驱动力仍待增强；但利润总额同比增长 18.7%，或与产品结构升级、企业降本增效、近期钢价下行等有关。从国家统计局公布的规模以上企业产量看，1-2 月金属切削机床产量同比增长 19.5%。海关数据方面，出口明显好于进口，1-2 月机床工具出口额（美元计价）同比增长 14.0%，进口额（美元计价）同比下降 3.5%。

2.2.重点公司：海天精工产品升级，海外业务快速增长

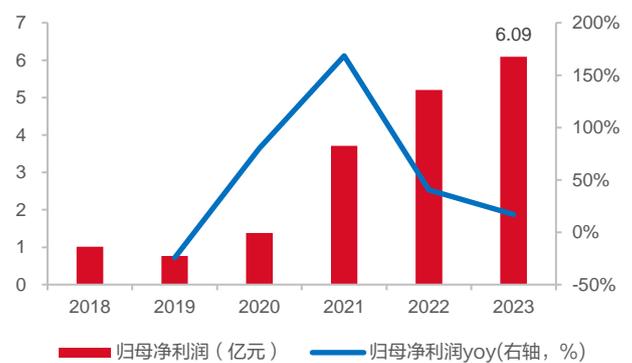
海天精工收入业绩双增长。2023 年公司实现营业收入 33.23 亿元，同比增长 4.59%；实现归母净利润 6.09 亿元，同比增长 17.06%；实现扣非归母净利润 5.37 亿元，同比增长 13.87%。单 Q4 实现营业收入 8.16 亿元，同比增长 0.65%；实现归母净利润 1.46 亿元，同比增长 11.47%；实现扣非归母净利润 1.37 亿元，同比增长 7.36%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.70 元（含税）。

图3 海天精工近年营业收入实现增长



资料来源：同花顺，东海证券研究所

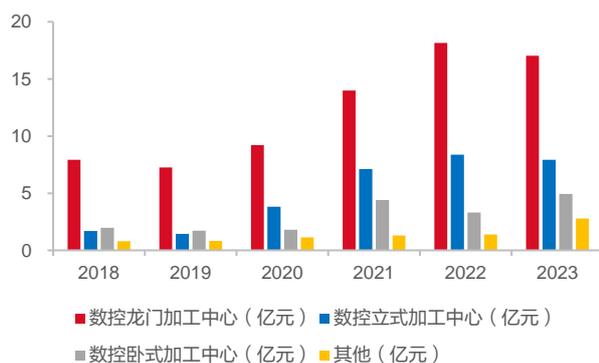
图4 海天精工近年归母净利润实现增长



资料来源：同花顺，东海证券研究所

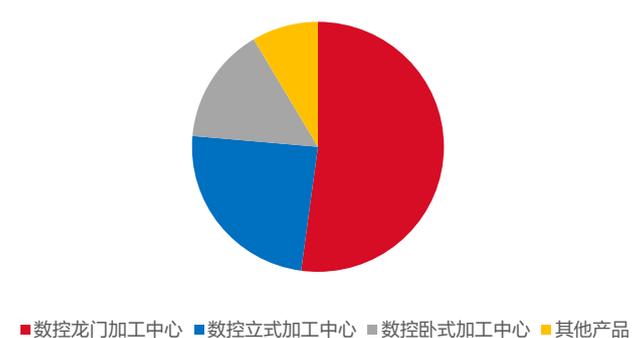
产品结构优化升级，海外拓展创造增量。分产品来看，数控龙门加工中心/数控卧式加工中心/数控立式加工中心/其他产品各实现营业收入 17.02 亿元/4.92 亿元/7.92 亿元/2.78 亿元，同比-6.29%/+48.30%/-5.34%/+99.78%；其中，高毛利率数控卧式加工产品销售占比提升。分销售区域来看，国内区域实现营收 26.71 亿元，同比下滑 4.17%；海外区域实现营收 5.94 亿元，同比增长 76.06%。在内销景气度仍处于恢复阶段的背景下，产品出海快速放量，带动整体业务维持增长。

图5 海天精工主营业务分产品营业收入（亿元）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

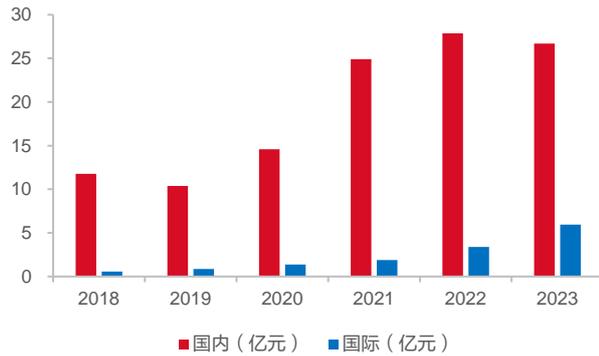
图6 海天精工主营业务以数控龙门加工中心为主（%）



资料来源：公司公告，东海证券研究所

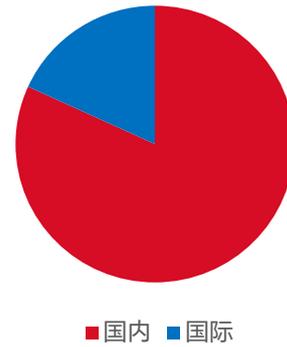
注：根据 2023 年报主营业务分产品情况绘制。

图7 海天精工主营业务分区域营业收入（亿元）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图8 海天精工主营业务分区域构成（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

注：根据 2023 年报主营业务分地区情况绘制。

坚持出海+高端化，盈利能力持续提升。2023 年公司销售毛利率 29.94%，同比+2.63pct；销售净利率 18.34%，同比+1.95pct。数控龙门加工中心/数控卧式加工中心/数控立式加工中心/其他产品毛利率分别提升 0.26pct/1.28pct/5.63pct/8.48pct，国内/海外毛利率分别提升 1.65pct/3.34pct，各业务、各区域盈利能力均提升。高毛利产品数控卧式加工中心与高毛利海外业务拓展顺利，带动公司盈利能力上行。

表2 海天精工各分项毛利率

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	
分产品	数控龙门加工中心	27.14%	25.91%	28.97%	30.03%	30.95%	31.21%
	数控立式加工中心	1.58%	1.49%	12.27%	12.25%	16.86%	22.48%
	数控卧式加工中心	30.65%	30.47%	34.04%	36.12%	35.06%	36.34%
	其他	16.12%	6.67%	9.34%	13.34%	24.01%	32.49%
分区域	国内	23.04%	21.32%	22.69%	24.91%	26.26%	27.91%
	国际	32.89%	31.14%	39.79%	33.33%	35.95%	39.29%

资料来源：Wind，东海证券研究所

市场导向，研发引领，完善产能布局。在国内机床行业景气度弱复苏的背景下，公司紧跟市场需求，针对下游新能源汽车行业，研发双五轴高速铣削中心等高性能专机；针对外贸市场，研发适应海外需求的高性价比机型。2023 年公司加速布局出海，完成了新加坡和泰国子公司的筹建。

3.行业动态

中联重科 2023 年收入业绩双增长，全球化布局持续推进

2023 年公司实现营业总收入 470.75 亿元，同比增长 13.08%；实现归母净利润 35.06 亿元，同比增长 52.04%。2023 年，公司核心工程机械业务板块营收实现正增长，工程机械/农业机械/金融服务业务营收分别为 444.86/20.92/4.97 亿元，同比+14.09%/-2.17%/-0.97%。

混凝土机械/起重机械/土方机械/高空机械分别实现营收 85.98/192.91/66.48/57.07 亿元，同比+1.63%/+1.64%/+89.32/+24.16%，主导产品市场地位保持领先，新兴业务快速发展。公司加大海外拓展力度，打造“端对端、数字化、本土化”的海外业务体系，在全球先后建设 30 余个一级业务航空港、350 多个二级网点，将网点建设从区域中心下沉至重要城市。公司重点布局“一带一路”沿线国家，产品市场已覆盖全球 140 多个国家和地区，且构建起了全球物流网络及零配件供应体系。

（信息来源：公司公告）

柳工改革成果显现，2023 年收入业绩双增长

2023 年公司实现收入 275.19 亿元，同比增长 3.93%；实现归母净利润 8.68 亿元，同比增长 44.80%。亮眼的财报表现，部分得益于国企改革初见成效。2022 年，公司吸收合并广西柳工集团机械有限公司（简称“柳工有限”），在实现混合所有制改革后，整体上市。柳工有限旗下建筑机械、农业机械、混凝土机械及工程机械生产配套资产整体注入公司，使得公司产业布局更加完善。目前，柳工行业地位突出：据英国 KHL 集团旗下《国际建设》杂志 2022 年榜单，柳工位居全球工程机械制造厂商第 17 强。国内方面，柳工在土方机械领域，销量、市占优势明显。

（信息来源：公司公告）

受下游需求等影响，秦川机床 2023 年利润波动

2023 年公司实现营业收入 37.61 亿元，较去年同期调整后收入同比下降 8.29%；实现归母净利润 0.52 亿元，较去年同期调整后归母净利润同比下降 81.00%。公司自 2023 年 1 月 1 日采用《企业会计准则解释第 16 号》相关规定，对比较报表及累计影响数进行了追溯调整，主要调整与解释文件中“关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税不适用初始确认豁免的会计处理”有关。

从主要业务看，2024 年机床业务占公司总营收的 47.34%，机床收入同比下降 17.83%，该板块毛利率同比下降 1.83pct。费用方面，公司 2024 年销售费用同比下降 2.03%，管理费用基本持平，财务费用因利息收入增加而下降，研发费用同比增长 10.01%。此外，投资收益、资产减值分别占利润总额的-11.96%、-56.80%，对利润造成拖累。由于子公司联合美国工业公司已进入破产清算程序，秦川机床确认投资收益-1116.03 万元。资产减值方面，秦川机床对应收票据、应收账款、其他应收款等资产进行了减值测试，2023 年共计提各项减值准备 4215.09 万元。

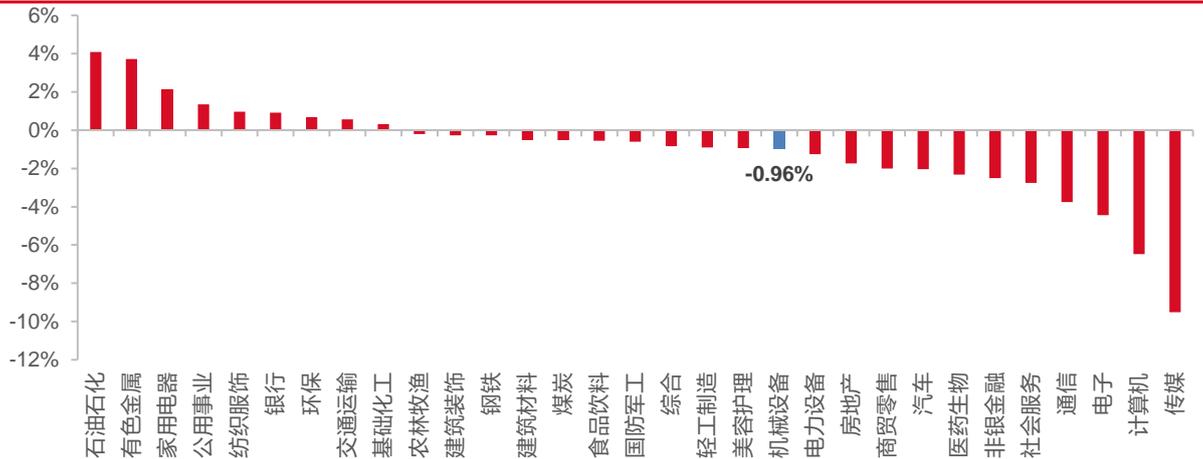
展望 2024 年，公司提出经营目标，即营业收入增长不低于上年的 15%。

（信息来源：公司公告）

4.行情回顾

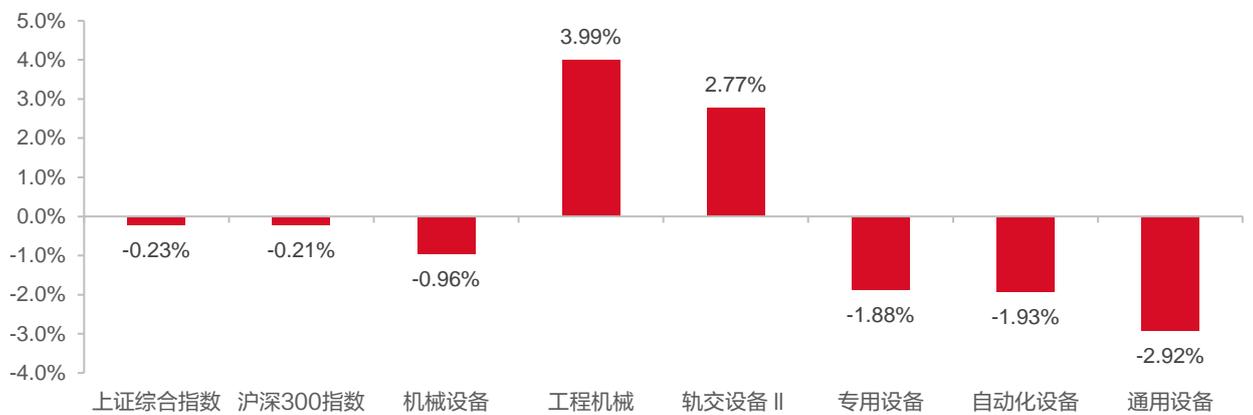
本周沪深 300 指数跌幅为 0.21%，机械设备行业跌幅为 0.96%，机械设备板块跑输沪深 300 指数 0.75 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 20。子板块中，工程机械涨幅居前，上涨 3.99%，通用设备跌幅居前，下跌 2.92%。年初至今，轨交设备 II 板块上涨居首，涨幅 9.90%。

图9 本周申万一级行业各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图10 本周申万机械子板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

5.风险提示

宏观景气度回暖弱于预期。机械设备制造业与宏观、市场整体景气度高度相关，若经济增长放缓，市场需求或受到影响。

核心技术突破进度不及预期。国内机械行业龙头处于冲刺中高端市场的关键期，国外厂商在细分领域具备技术优势，若国内核心技术突破进度不及预期，可能面临较大竞争压力。

政策落地进度不及预期。国家陆续出台关键技术领域“补短板”“国产替代”等扶持政策，具体政策细则仍待关注。若相关政策落地不及预期，对技术密集型企业可能产生较大冲击。

原材料价格波动风险。机械设备行业原材料成本占比较高，若上游原材料价格上涨，可能会向下游传导成本压力，国产厂商盈利能力可能会受到影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200125

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089