

2024年04月15日

超配

设备更新政策陆续推进，关注工程机械、通用设备

——机械设备行业周报（20230408-20230414）

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

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

投资要点:

- **3月挖机内销略超CME预期，低基数效应下内销同比增速转正。**据中国工程机械工业协会统计，2024年3月销售各类挖掘机24980台，同比下降2.34%；其中，国内销量15188台，同比增长9.27%，略高于此前工程机械杂志CME预期6.48%的增速。去年同期，受“国三”切换“国四”标准影响，内销基数偏低。2024年3月，挖掘机单月出口量同比下降16.2%，海外需求波动，去年高基数亦有所拖累；从绝对值来看，挖掘机单月出口量仍然保持接近10000台的较高水平（实际为9792台），出海仍是工程机械发展的重要方向。
- **持续关注工程机械设备更新+海外市场拓展。**万亿国债积极影响逐步释放，地方资金得以补充，水利、农业等下游基建项目开工情况或迎来改善，带动相关领域工程机械市场需求。此外，政策支持叠加行业周期，有望推动工程机械设备更新。2016年为上一轮周期底部，按照8-10年更新周期推算，2024年或将逐步迎来行业拐点。近期，涉及大规模设备更新的相关政策密集出台，推动老旧机型出清，工程机械更新需求有望得到充分释放。外销方面，产品出海稳步推进，随着高基数压力逐渐缓解，叠加全球化战略稳步推进，下半年工程机械出口增速或迎来修复，海外市场将持续贡献增量。
- **设备更新政策陆续推进，有望提振通用自动化行业需求。**近日工信部等七部门联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》，提出，到2027年，工业领域设备投资规模较2023年增长25%以上，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%；加快淘汰落后低效设备、超期服役老旧设备，推广应用智能制造装备更新。
- **政策推动或释放更新需求，推动数控机床渗透率提升。**目前工业母机行业正处于国产替代的关键时间节点。一方面，超期服役老旧机床将迎来更新换代。以金属切削机床为例，上一轮生产高峰期在2011年-2014年，按机床使用寿命10年左右进行推算，目前仍处于设备更新周期内。另一方面，制造业转型升级指引下，本轮更新政策或有望推动国产数控机床品牌进行客户拓展，取得份额突破，填补市场空白。
- **宏观数据回暖，或为通用设备需求改善风向标。**据国家统计局，2024年3月制造业PMI为50.8%，环比提升1.7pct，重回扩张区间。新订单指数/生产指数/新出口订单指数分别为53.0%/52.2%/51.3%，环比提升4.0/2.4/5.0pct。通用自动化行业作为制造业基石，下游分布广泛，与宏观经济形势高度相关，具备明显周期性。随着宏观经济回暖，以工业母机为代表的通用自动化行业有望率先受益。
- **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. 内销增速转正，关注工程机械设备更新	4
1.1. 销售数据更新	4
1.2. 持续关注设备更新+海外市场拓展	5
2. 设备更新政策陆续推进，通用自动化行业有望提振	6
3. 行业动态	7
4. 行情回顾	8
5. 风险提示	9

图表目录

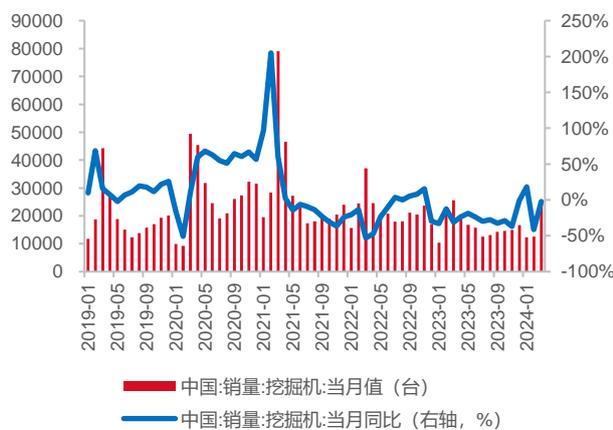
图 1 中国挖掘机整体销量及增速.....	4
图 2 中国挖掘机国内销量及增速.....	4
图 3 中国装载机整体销量及增速.....	4
图 4 中国装载机出口销量及增速.....	4
图 5 3-4 月为全年国内挖掘机销售旺季.....	5
图 6 从绝对值数量来看，2024 年 3 月挖掘机出口仍处于较高水平.....	6
图 7 中国金属切削机床产量及增速.....	7
图 8 金属切削机床更新周期有所扰动.....	7
图 9 中国制造业 PMI.....	7
图 10 中国制造业 PMI 新订单/生产/新出口订单指数.....	7
图 11 本周申万一级行业各板块涨跌幅（%）.....	8
图 12 本周申万机械子板块涨跌幅（%）.....	9
表 1 近期设备更新相关政策.....	5
表 2 本周机器人行业投融资动态.....	8

1.内销增速转正，关注工程机械设备更新

1.1.销售数据更新

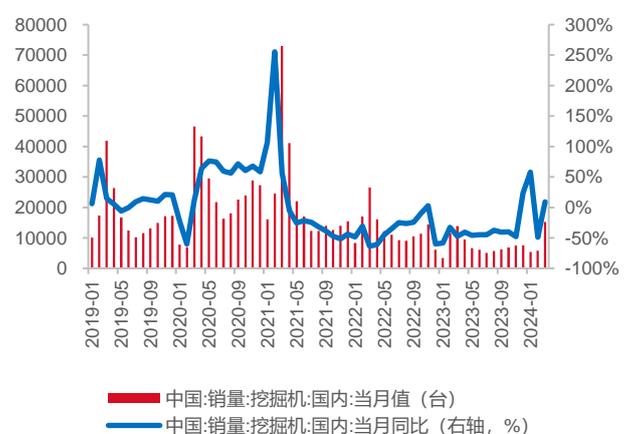
3月挖机内销略超CME预期，低基数效应下内销同比增速转正。据中国工程机械工业协会统计，2024年3月销售各类挖掘机24980台，同比下降2.34%；其中，国内销量15188台，同比增长9.27%，略高于此前工程机械杂志CME预期6.48%的增速。去年同期，受“国三”切换“国四”标准影响，内销基数偏低。2024年3月，挖掘机单月出口量同比下降16.2%，海外需求波动，去年高基数亦有所拖累；从绝对值来看，挖掘机单月出口量仍然保持接近10000台的较高水平（实际为9792台），出海仍是工程机械发展的重要方向。

图1 中国挖掘机整体销量及增速



资料来源：Wind，东海证券研究所

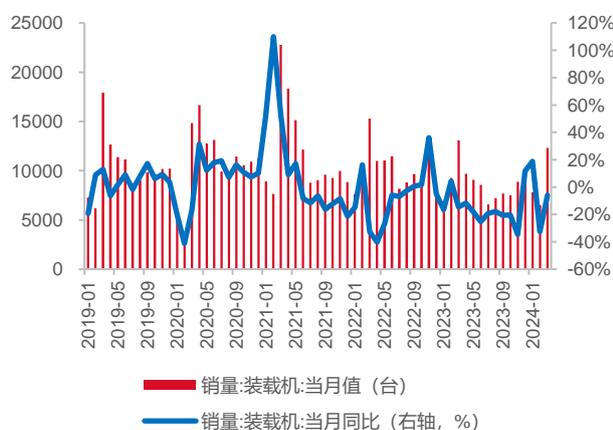
图2 中国挖掘机国内销量及增速



资料来源：Wind，东海证券研究所

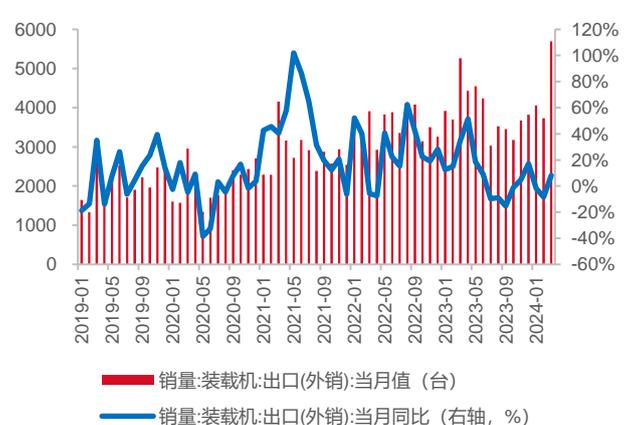
装载机出口韧性较强。据中国工程机械工业协会统计，2024年3月销售各类装载机12324台，同比下降5.78%。其中国内市场销量6629台，同比下降15.2%，降幅较上月有所收窄。随着下游市场需求稳步恢复，叠加设备更新等政策扶持，装载机销售或迎来边际改善。出口销量5695台，同比增长8.13%，出口增速转正，展现出较强韧性。

图3 中国装载机整体销量及增速



资料来源：Wind，东海证券研究所

图4 中国装载机出口销量及增速

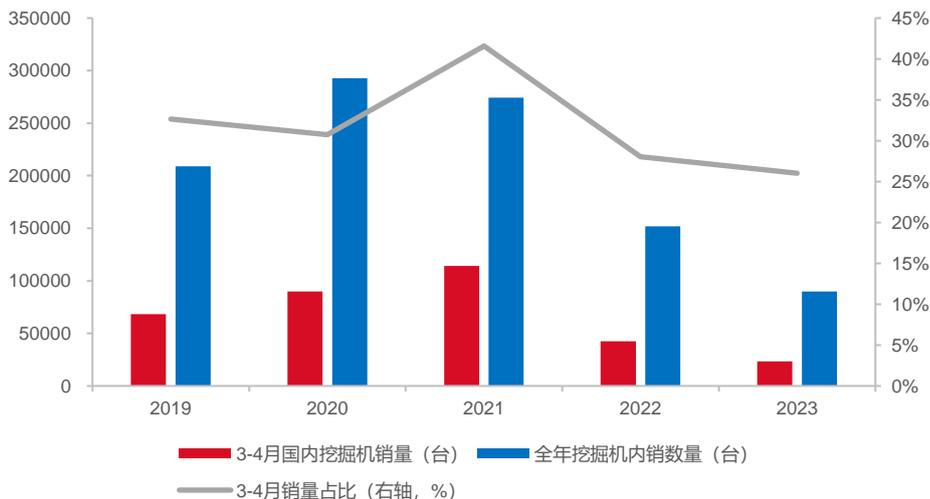


资料来源：Wind，东海证券研究所

1.2.持续关注设备更新+海外市场拓展

万亿国债积极影响逐步释放，工程机械需求或迎修复。随着万亿国债逐步落地，地方资金得以补充，水利、农业、路政等下游基建项目开工情况或迎来改善，工程机械市场需求有望复苏。从销售季节性来看，每年3-4月为挖掘机传统销售旺季，约占全年销量的30%。旺季增速转正，释放出一定的积极信号，有望为下半年销售奠定良好基础。另一方面，2023年工程机械行业处于消化库存的周期底部，随着“国三”切换“国四”标准导致的库存影响逐渐减弱，2024年销售有望逐步回归正轨。

图5 3-4月为全年国内挖掘机销售旺季



资料来源：wind，东海证券研究所

政策扶持叠加行业周期，有望推动工程机械设备更新。从行业周期的角度来看，2016年为上一轮工程机械周期底部，按照工程机械8-10年的更新周期进行推算，2024年或将逐步迎来拐点。从设备更新的角度，2016年为“国二”向“国三”标准切换，此前“国二”及以下机型临近更新替换时点。近期，涉及大规模设备更新的相关政策密集出台，国务院、工信部、住建部等多部门相继印发通知，加速大型设备更新换代，推动老旧机型出清，工程机械行业更新需求有望得到充分释放。

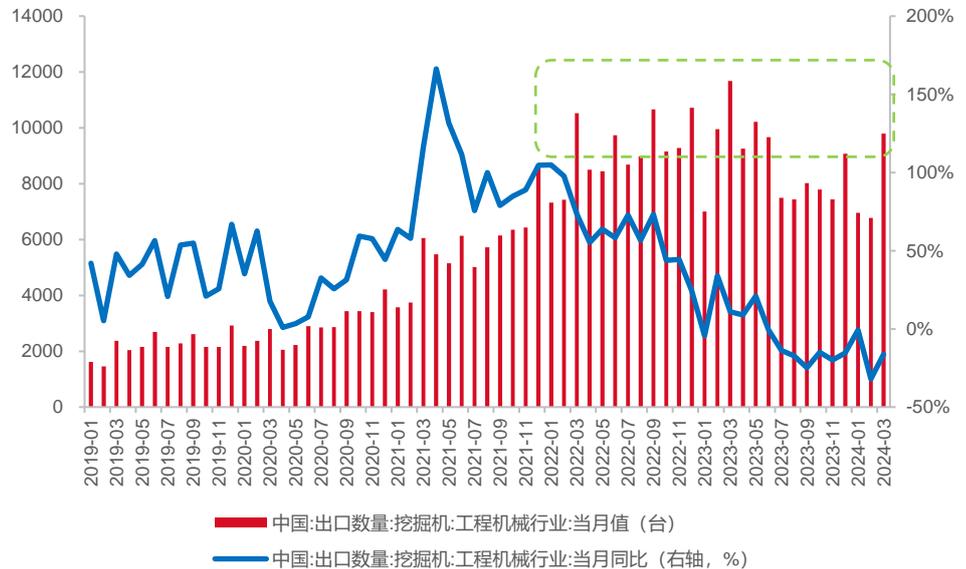
表1 近期设备更新相关政策

文件名称	发文机关	相关内容
《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》	国务院	推进重点行业设备更新改造。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、智能化升级等重要方向，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。
《推动工业领域设备更新实施方案》	工业和信息化部等七部委	加快落后低效设备替代。针对工业母机、农机、工程机械、电动自行车等生产设备整体处于中低水平的行业，加快淘汰落后低效设备、超期服役老旧设备。
《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案》	住房和城乡建设部	按照《施工现场机械设备检查技术规范》（JGJ160）等要求，更新淘汰使用超过10年以上、高污染、能耗高、老化磨损严重、技术落后的建筑施工工程机械设备，包括挖掘、起重、装载、混凝土搅拌、升降机、推土机等设备（车辆）。鼓励更新购置新能源、新技术工程机械设备和智能升降机、建筑机器人等智能建造设备。

资料来源：中国政府网，东海证券研究所

产品出海稳步推进,下半年挖掘机等出口增速或逐步修复。行业头部公司加速布局海外,重点突破北美、欧洲等关键区域,海外市场占有率仍有较大提升空间。出海产品结构持续优化,电动化、智能化、高端化产品有望在海外市场迎来突破。产能布局逐步完善,龙头公司加大海外生产基地建设,综合实力稳步提升。随着高基数压力逐渐缓解,叠加全球化战略稳步推进,下半年挖掘机等工程机械出口增速或将迎来修复,海外市场有望持续贡献增量。

图6 从绝对值数量来看,2024年3月挖掘机出口仍处于较高水平



资料来源: wind, 东海证券研究所

2.设备更新政策陆续推进,通用自动化行业有望提振

工信部等七部门联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》,提出,到2027年,工业领域设备投资规模较2023年增长25%以上,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%;加快淘汰落后低效设备、超期服役老旧设备,推广应用智能制造装备更新。此前,国务院审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》,江苏、山东、山西、浙江等省份陆续发布设备更新相关政策,落地方案稳步推进。

政策推动或释放更新需求,数控机床渗透率有望提升。本次《方案》提出,重点推动服役超过10年的机床设备替代,并且明确数控化率要求。目前工业母机行业正处于国产替代的关键时间节点。一方面,超期服役老旧机床有望迎来更新换代需求。以金属切削机床为例,上一轮生产高峰期在2011年-2014年,按机床使用寿命10年左右进行推算,目前仍处于设备更新周期内。2021年-2023年金属切削机床总产量179万台(取每年12月累计值加总),较2011年-2013年相比下滑25%。宏观因素波动对本轮更新周期造成扰动,部分企业更新意愿延后待释放。另一方面,制造业转型升级指引下,高端数控机床有望加速渗透。本轮更新政策或有望推动国产品牌客户拓展,取得份额突破,填补市场空白。

图7 中国金属切削机床产量及增速



资料来源：Wind，东海证券研究所

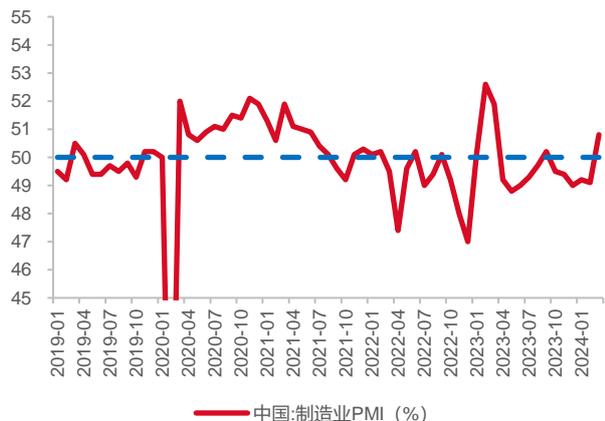
图8 金属切削机床更新周期有所扰动



资料来源：Wind，东海证券研究所

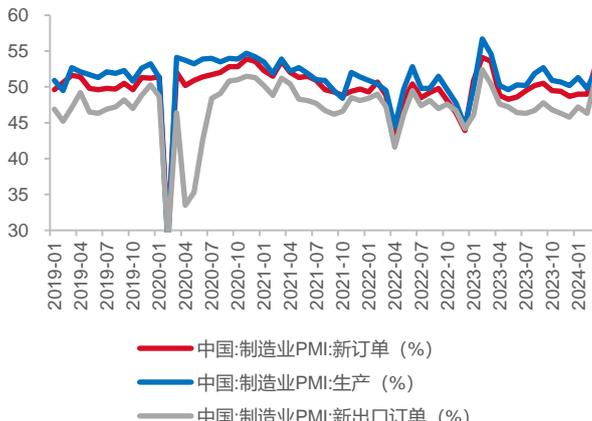
宏观数据回暖，或为通用设备需求改善风向标。据国家统计局，2024年3月制造业PMI为50.8%，环比提升1.7pct，重回扩张区间。新订单指数/生产指数/新出口订单指数分别为53.0%/52.2%/51.3%，环比提升4.0/2.4/5.0pct。通用自动化行业作为制造业基石，下游分布广泛，与宏观经济形势高度相关，具备明显周期性。随着宏观经济回暖，以工业母机为代表的通用自动化行业有望率先受益。

图9 中国制造业PMI



资料来源：Wind，东海证券研究所

图10 中国制造业PMI新订单/生产/新出口订单指数



资料来源：Wind，东海证券研究所

3.行业动态

柳工发布 2024 年第一季度业绩预告

4月9日，柳工发布2024年一季度业绩预告，公司实现归母净利润4.57亿元至5.36亿元，同比增长45%至70%；实现扣非归母净利润4.13亿元至4.92亿元，同比增长51%至80%。报告期内，公司继续坚持混改及整体上市以来的变革创新、增强执行力，主营业务收入同比实现增长，国际、国内市场收入增幅均跑赢行业，尤其国际市场收入占比进一步提升至约50%，盈利能力（含毛利率、销售净利率）稳定增长，促进公司经营业绩大幅增长。

（信息来源：公司公告）

第十三届中国数控机床展览会召开

2024年4月8日至11日，第13届中国数控机床展览会（CCMT）在上海召开。本届展会以聚焦——数字·互联·智造为主题，吸引了来自28个国家和地区的近2000家机床工具企业参展，展会总面积达20万平方米。展会展示了数控机床及相关产业链新产品，展现了数控机床行业的诸多亮点：数字化解决方案日趋成熟、自动化技术应用广泛、高效加工技术绽放精彩、节能环保成为新热点、网络化技术助推制造变革、产品适用性开拓新赛道等。国内外企业如发那科、通用技术集团、华中数控、海天精工、埃斯顿等企业均展示了相关领域最新产品。

（信息来源：中国机床工具工业协会）

表2 本周机器人行业投融资动态

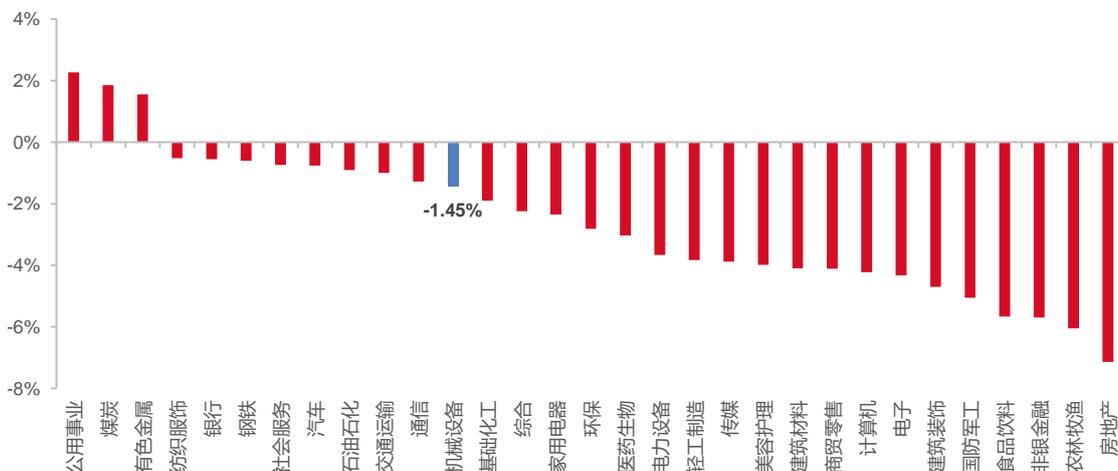
公司	国家	轮次	投资方	金额	业务方向
Collaborative Robotics	美国	B轮	General Catalyst Partners、Sequoia Capital 红杉、Mayo Clinic、Khosla Ventures	1亿美元	协作机器人
迦智科技	中国	战略投资	中控技术	2000万人民币	智能移动作业机器人
珞石机器人	中国	战略投资	国家制造业转型升级基金、 邹城市新动能产业投资基金	5亿人民币	轻型工业机器人

资料来源：IT 桔子，Wind，东海证券研究所

4.行情回顾

本周沪深300指数跌幅为2.58%，机械设备行业跌幅为1.45%，机械设备板块跑赢沪深300指数1.13个百分点，在31个申万一级行业中排名第12。子板块中，工程机械涨幅居前，上涨5.74%，自动化设备跌幅居前，下跌4.20%。

图11 本周申万一级行业各板块涨跌幅（%）



资料来源：wind，东海证券研究所

图12 本周申万机械子板块涨跌幅（%）



资料来源：wind，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