



设备更新政策加码，机械设备景气度有望改善

投资要点

- 事件：**自2024年3月初国务院提出《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》以来，相关支持政策频出，并不断加码。我们认为在利好政策推动下，机械设备行业景气度将边际改善。
- 政策持续加码，设备更新及消费品以旧换新支持力度加大。**2024年6月25日，发改委、财政部、中国人民银行、金融监管总局等四部门发布《关于实施设备更新贷款财政贴息政策的通知》，提出中央财政将对符合条件经营主体的银行贷款本金贴息1个百分点。2024年7月25日，发改委、财政部两部门发布《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，核心亮点包括：在资金来源上明确提出统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新；优化设备更新项目支持方式，不再设置“项目总投资不低于1亿元”要求，支持中小企业设备更新；并将中央财政贴息从1个百分点提高到1.5个百分点。
- 国资委发挥带头引领左右，中央企业预计在未来5年安排大规模设备更新改造总投资超3万亿元。**2024年7月26日，国务院国资委财务监管与运行评价局负责人刘绍焜在国新办新闻发布会上表示：下一步，将坚持能给尽给、应给尽给原则，加大出资人政策支持力度，指导中央企业紧盯新一轮技术革命和产业变革方向，在本轮大规模设备更新中发挥表率引领作用。未来五年，中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超3万亿元，同时要求中央企业在采购设备时对各类企业一视同仁，坚持买技术水平最好、性价比最高的装备，让质优双优的装备供应商脱颖而出。
- 重点关注：**受益设备更新政策的机械板块，包括①高景气且可持续的铁路装备板块：思维列控、中国中车、中国通号、时代电气等；②战略地位不断提高的机床板块：纽威数控、海天精工、科德数控、华中数控、秦川机床等；③出口空间大的叉车板块：诺力股份、安徽合力、杭叉集团；④景气度较高的注塑机板块：伊之密、海天国际；⑤景气度底部向上的工程机械板块：柳工、徐工机械、中联重科、三一重工等。
- 风险提示：**政策落地不及预期风险、宏观经济波动风险。

重点公司盈利预测与评级

代码	名称	当前价格	投资评级	EPS (元)			PE		
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
603508	思维列控	20.01	买入	1.08	1.45	1.73	19	14	12
601766	中国中车	7.72	买入	0.41	0.46	0.53	19	17	15
688009	中国通号	5.93	买入	0.33	0.35	0.4	18	17	15
688697	纽威数控	15.36	买入	0.97	1.11	1.27	16	14	12
601882	海天精工	22.30	买入	1.17	1.34	1.52	19	17	15
300161	华中数控	24.3	持有	0.14	0.47	0.74	174	52	33
000837	秦川机床	7.6	持有	0.05	0.13	0.19	152	59	40
603611	诺力股份	15.88	买入	1.78	2.14	2.55	9	7	6
600761	安徽合力	17.15	买入	1.63	2.03	2.23	11	8	8
603298	杭叉集团	15.94	买入	1.84	2.06	2.25	9	8	7
300415	伊之密	18.0	买入	1.02	1.33	1.64	18	14	11
000528	柳工	9.76	买入	0.44	0.64	0.84	22	15	12
000157	中联重科	6.75	买入	0.4	0.52	0.69	17	13	10
000425	徐工机械	6.53	买入	0.45	0.54	0.69	15	12	9
600031	三一重工	15.99	买入	0.53	0.7	0.95	30	23	17

数据来源：Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师：邵桂龙

执业证号：S1250521050002

电话：021-58351893

邮箱：tgl@swsc.com.cn

分析师：王宁

执业证号：S1250523070007

电话：021-58351893

邮箱：wn@swsc.com.cn

分析师：周鑫雨

执业证号：S1250523070008

电话：021-58351893

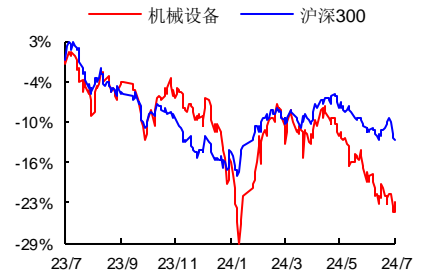
邮箱：zxyu@swsc.com.cn

联系人：张艺蝶

电话：021-58351893

邮箱：zydyf@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	433
行业总市值(亿元)	26,856.90
流通市值(亿元)	25,945.66
行业市盈率TTM	23.7
沪深300市盈率TTM	11.6

相关研究

- 机器人行业周报(0715-0721)：人形机器人进入长虹绵阳产线工作，逐际动力完成A轮融资(2024-07-21)
- 轨交行业动态点评：24H1全国铁路投资+客运量创历史新高，行业持续高景气(2024-07-17)

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投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 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。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中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或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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。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，本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。

本报告

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	高级销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	高级销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	ljliong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gonggy@swsc.com.cn
	孙启迪	销售经理	19946297109	19946297109	sqdi@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售经理	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn

	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	高级销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
广深	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	林哲睿	销售经理	15602268757	15602268757	lzf@swsc.com.cn
