

# 二十届三中全会《决定》解读

## 四大主线推动机械设备行业高质量发展

### 投资要点

◆ **二十届三中全会通过重要决定，部署未来五年改革任务。**中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议于2024年7月15日至18日在北京举行。7月21日，《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》(以下简称《决定》)发布，从中可梳理出涉及机械设备领域的四条主线：**1、深化国资国企改革。**推动国有资本向前瞻性战略性新兴产业集中，推进能源、铁路、电信、水利、公用事业等行业自然垄断环节独立运营和竞争性环节市场化改革。**2、建立适应新时代需求的基础设施与服务配套体系。**构建新型基础设施规划和标准体系，健全新型基础设施融合利用机制，推进传统基础设施数字化改造。深化综合交通运输体系改革，降低全社会物流成本。推进服务业标准化与生产性服务业发展。强调城乡融合，提升规划、建设水平。**3、提升实体经济与数字经济融合程度，发展新质生产力，实现自主可控。**加快推进新型工业化，培育壮大先进制造业集群，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展。打造具有国际竞争力的数字产业集群。强化企业科技创新主体地位，深化科技成果转化机制改革。在集成电路、工业母机等重点产业链加紧推进自主可控。**4、实现高水平对外开放。**《决定》提出依托我国超大规模市场优势，在扩大国际合作中提升开放能力，建设更高水平开放型经济新体制。有助于机械设备行业出海拓展新市场。

◆ **设备更新加力政策配合出台，明确各领域补贴标准。**2024年7月24日国家发改委、财政部印发了《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》，统筹安排3000亿元左右超长期特别国债基金，加大设备更新支持力度并优化项目支持方式，加大对家电、汽车等消费品的以旧换新支持力度并落实资金支持政策。

◆ **根据《决定》的四大政策主线，综合考虑设备更新政策的发力方向，我们选择出机械设备领域值得关注的三大主要领域：****1、铁路领域，**同时涉及国资国企改革、物流交运水平提升、设备更新三大要点。**2、高端装备，**提升实体经济与数字经济融合程度、推进制造业高端化、智能化、基础设施数字化，对于各类数控系统、高端机床、半导体设备的需求必然会有所增长。从供应链安全角度，工业母机与半导体设备国产替代是必然趋势。高水平对外开放也有利于国产设备进入国际市场竞争。**3、工程机械。**国内工程机械销量有所复苏，出海步伐预计将持续，设备更新政策支持和技术创新引领下行业向高端化、智能化、绿色化转型。

◆ **投资建议：铁路领域关注国资国企和电气化产业链，**国资国企在铁路行业扮演着核心角色，同时也是本次《决定》中的重点改革对象。新能源机车是铁路领域设备更新的重要抓手，电力机车与相关电气化线路设备预期将得到利好。**高端装备领域关注高端机床和半导体设备，**二者分别是新质生产力建设中实体经济和数字经济的基础性设备，也是我国目前打造自主可控产业链道路上的关键“卡脖子”环节，需求释放可期。**工程机械关注电动化、智能化趋势，**电动工程机械在工况适应性、污染排放、可靠性等方面已逐步形成竞争优势，设备更新将成为其推广的重要推手，建议关注各厂家的相关技术进步和产品发布，将直接影响其市场竞争力。

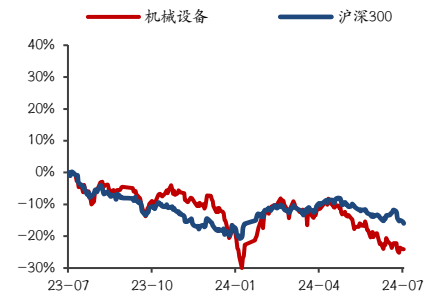
◆ **风险提示：政策推进不及预期。**

投资评级

同步大市

维持评级

行业表现



	1M	3M	12M
绝对收益	-6.0%	-14.4%	-23.5%
相对收益	-3.3%	-7.9%	-7.8%

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

《行业专题-行业表现出现分化，关注设备更新政策拉动》 2024-05-15

《行业点评-高端装备与耐用品升级提速，节能降耗标准趋严》 2024-03-18



## 正文目录

一、二十届三中全会通过重要决定，部署未来五年改革任务.....	3
（一）深化国资国企改革.....	3
（二）建立适应新时代需求的基础设施与服务配套体系.....	3
（三）提升实体经济与数字经济融合程度，发展新质生产力，实现自主可控.....	3
（四）实现高水平对外开放.....	3
二、设备更新与消费品以旧换新加力政策配合出台.....	3
三、关注机械设备三大领域.....	4
（一）铁路交通.....	4
（二）高端装备.....	4
（三）工程机械.....	5
四、投资建议.....	5
五、风险提示.....	5

## 图表目录

图1 铁路行业固定资产投资与运量累计同比.....	4
图2 挖掘机月销量.....	5

## 一、二十届三中全会通过重要决定，部署未来五年改革任务

《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》发布。中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议于2024年7月15日至18日在北京举行。7月21日，《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》(以下简称《决定》)发布，共15部分、60条，分三大板块，从经济、政治、文化、社会、生态文明、国家安全、国防和军队等方面部署改革，到2029年中华人民共和国成立八十周年时，完成《决定》提出的改革任务。

**机械领域四大政策主线。**与十八届三中全会发布的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》相比，本次发布的《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》在前者基础上更为重视发展质量，强调新质生产力、供应链安全和科技创新，并且要求进一步推进国资国企的市场化改革、完善高水平对外开放机制。在涉及到机械设备领域，梳理出如下几条主线：

### (一) 深化国资国企改革

《决定》提出，要推动国有资本向前瞻性战略性新兴产业集中，推进能源、铁路、电信、水利、公用事业等行业自然垄断环节独立运营和竞争性环节市场化改革。机械设备领域国企数量较多，且多涉及关键装备，在市场化改革中有望焕发新活力。

### (二) 建立适应新时代需求的基础设施与服务配套体系

《决定》提出构建新型基础设施规划和标准体系，健全新型基础设施融合利用机制，推进传统基础设施数字化改造，拓宽多元化投融资渠道，健全重大基础设施建设协调机制。深化综合交通运输体系改革，推进铁路体制改革，发展通用航空和低空经济，推动收费公路政策优化。加快发展物联网，健全一体衔接的流通规则和标准，降低全社会物流成本。推进服务业标准化与生产性服务业发展。同时强调城乡融合，提升规划、建设水平。基础设施、物流交运等领域向来为机械设备重要下游应用领域，新增与换新需求有望进一步提振。

### (三) 提升实体经济与数字经济融合程度，发展新质生产力，实现自主可控

《决定》提出加快推进新型工业化，培育壮大先进制造业集群，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展。加快新一代信息技术全方位全链条普及应用，发展工业互联网，打造具有国际竞争力的数字产业集群。强化企业科技创新主体地位，深化科技成果转化机制改革。同时在集成电路、工业母机等重点产业链加紧打造自主可控的产业链供应链。当前大背景下关键技术国产替代、自主可控的需求迫切，相关领域值得重点关注。

### (四) 实现高水平对外开放

《决定》提出依托我国超大规模市场优势，在扩大国际合作中提升开放能力，建设更高水平开放型经济新体制。我国机械设备领域技术水平不断提升，出海成为市场拓展新方向。

## 二、设备更新与消费品以旧换新加力政策配合出台

**加力支持政策出台，明确各领域补贴标准。**为全面贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，认真落实党中央、国务院决策部署，2024年7月24日国家发改委、财政部根据《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，印发了《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》，统筹安排3000亿元左右超长期特别国债基金，加大设备更新支持力度并优

化项目支持方式，加大对家电、汽车等消费品的以旧换新支持力度并落实资金支持政策。对老旧营运船舶、营运车辆、农机报废换新、新能源公交车及动力电池更新、家电以旧换新、私家车报废更新等提出明确补贴标准。设备更新支持范围亦扩展至能源电力、老旧电梯等领域设备更新以及重点行业节能降碳和安全改造，取消了对于申报超长期国债资金的“项目总投资不低于1亿元”要求，将中央财政贴息由1个百分点提升至1.5个百分点，期限2年，总规模200亿元。

### 三、关注机械设备三大领域

根据《决定》的四大政策主线，综合考虑设备更新政策的发力方向，我们选择出机械设备领域值得关注的三大主要领域：

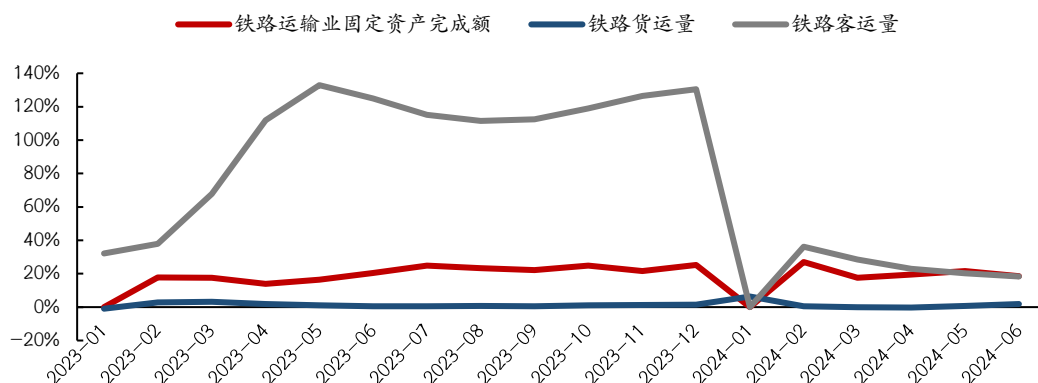
#### （一）铁路交通

铁路领域同时涉及三大要点：

1、国资国企改革，铁路领域龙头设备企业多数为国资国企，在市场化改革的政策大方向下有望发挥出其技术、规模优势。

2、物流交运水平提升，铁路是基础设施和服务体系的重要组成部分，2024年上半年铁路客运量同比增长18.40%、货运量增长1.80%，铁路运输业固定资产投资完成额同比增长18.50%。同时我国正在推进煤炭、矿石等大宗货物“公转铁”，助力降低全社会物流成本。

图1 铁路行业固定资产投资与运量累计同比



资料来源：Wind，万和证券研究所

3、设备更新，我国铁路仍大量使用内燃机车，部分工矿企业仍在使用上世纪五六十年代的机车。当前正在推进新能源机车推广应用，力争到2027年实现老旧内燃机车基本淘汰，也是实现碳达峰的重要举措。

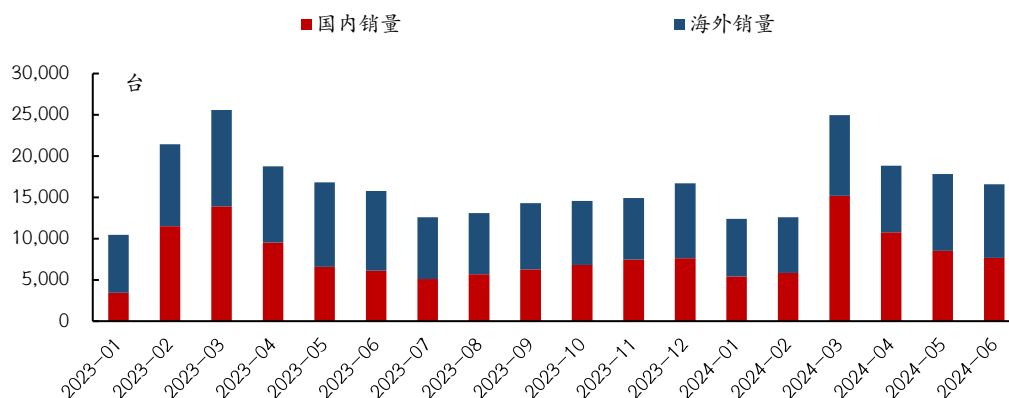
#### （二）高端装备

从下游需求角度，《决定》提出提升实体经济与数字经济融合程度，推进制造业高端化、智能化、基础设施数字化，对于各类数控系统、高端机床、半导体设备的需求必然会有所增长，在设备更新政策的支持下将为相关企业带来红利。从供应链安全角度，工业母机与半导体设备是制造业现代化的重要基础，直接关系到生产效率与产品质量水平，国产替代是必然趋势。同时，高水平对外开放也有利于国产设备进入国际市场竞争，实现新市场的开拓。

### （三）工程机械

国内工程机械销量有所复苏，自2024年3月起挖掘机国内月销量持续同比增长，上半年合计销量同比上涨4.66%。新型基础设施建设、城乡融合发展的政策方向对工程机械的未来需求存在利好。同时，在高水平对外开放的基调下，工程机械出海的步伐预计将持续，从2022年开始，挖掘机的出口占比有明显提升，2024年上半年占总销量的48.26%。同时，设备更新政策支持和技术创新引领下，工程机械行业向高端化、智能化、绿色化转型，一方面生产企业在生产环节大量应用数字化技术，智能制造应用面扩大；另一方面以电动工程机械为代表的新产品竞争力不断提升，成为以旧换新的重要选择。

图2 挖掘机月销量



资料来源：Wind，万和证券研究所

### 四、投资建议

**铁路领域关注国资国企和电气化产业链**，国资国企在铁路行业扮演着核心角色，同时也是本次《决定》中的重点改革对象。新能源机车是铁路领域设备更新的重要抓手，电力机车与相关电气化线路设备预期将得到利好。

**高端装备领域关注高端机床和半导体设备**，二者分别是新质生产力建设中实体经济和数字经济的基础性设备，也是我国目前打造自主可控产业链道路上的关键“卡脖子”环节，需求释放可期。

**工程机械关注电动化、智能化趋势**，电动工程机械在工况适应性、污染排放、可靠性等方面已逐步形成竞争优势，设备更新将成为其推广的重要推手，建议关注各厂家的相关技术进步和产品发布，将直接影响其市场竞争力。

### 五、风险提示

政策推进不及预期。

## 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

**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>