

“以旧换新”政策发力，工程机械设备需求有望大幅增长

——行业周报（20240805-20240809）

■ 板块行情回顾

本期（8月5日-8月9日），沪深300下跌1.56%，A股申万机械设备指数下跌2.55%，在申万31个一级子行业中排名第24。申万机械设备二级子行业中工程机械表现较好，下跌0.91%，轨交设备II表现较差，下跌4.57%。申万机械设备三级子行业中楼宇设备表现较好，上涨0.92%，电机III较差，下跌5.04%。

■ 核心观点

“以旧换新”政策发力，设备工器具购置投资大幅提升。根据人民网，2024年3月国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，加快实施设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升等四大行动。2024上半年，我国机动车回收量达到307.4万辆，同比增长24.8%；1—5月，主要电商平台家电以旧换新销售额同比增长82.8%；我国设备工器具购置投资同比增长17.3%，拉动固定资产投资增长2.1个百分点，贡献率达54.8%；制造业技术改造投资增长10.0%，高于制造业投资0.5个百分点。

大规模设备更新推动新质生产力，需求增长有望拉动相关工程机械设备。根据人民网，从供给端看，开展大规模设备更新能够促进劳动资料改造升级，为形成新质生产力提供物质条件和重要载体。从需求端看，消费品以旧换新产生的新需求能够激发新供给，引导企业加快创新，撬动生产力跃升。2024上半年，我国深入实施制造业数字化转型行动，加快数字技术与传统产业深度融合，推广应用工业机器人等智能装备。

工程机械行业绿色转型，新能源装载机需求增长较快。根据中国路面机械网，智能制造上，依托徐工装载机智能化制造体系，每25分钟就有一台徐工新能源装载机下线。2024年5月31日，徐工新能源装载机单月产销500台，单月出口超100台，每月产销量需求实现了较快增长。

■ 投资建议

我们认为随着“以旧换新”等相关政策进一步发挥效力，相关产品持续更新迭代，工程机械相关设备需求有望大幅提升，建议关注徐工机械、三一重工、中联重科。

■ 风险提示

行业周期性风险、原材料价格波动等风险因素、市场需求不及预期。

增持(维持)

行业： 机械设备

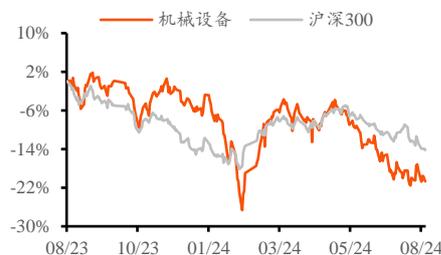
日期： 2024年08月21日

分析师： 刘荆

E-mail: liujing@yongxingsec.com

SAC编号: S1760524020002

近一年行业与沪深300比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

相关报告:

《7月挖机市场加速回暖，加码大规模设备更新利好船舶、农机行业》

——2024年08月07日

《半导体设备行业景气度向上，国产替代持续推进》

——2024年07月24日

《受益消费电子行业新周期，关注3C设备需求》

——2024年07月18日

正文目录

1. 本周核心观点及投资建议	3
2. 板块行情回顾	3
3. 行业重点新闻（20240805-20240809）	5
4. 重点公司公告（20240805-20240809）	6
5. 风险提示	6

图目录

图 1: A 股申万一级行业本周涨跌幅	4
图 2: A 股申万机械设备二级子行业本周涨跌幅	4
图 3: A 股申万机械设备三级子行业本周涨跌幅	5

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点：

“以旧换新”政策发力，设备工器具购置投资大幅提升。根据人民网，2024年3月国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，加快实施设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升等四大行动。2024上半年，我国机动车回收量达到307.4万辆，同比增长24.8%；1—5月，主要电商平台家电以旧换新销售额同比增长82.8%；我国设备工器具购置投资同比增长17.3%，拉动固定资产投资增长2.1个百分点，贡献率达54.8%；制造业技术改造投资增长10.0%，高于制造业投资0.5个百分点。

大规模设备更新推动新质生产力，需求增长有望拉动相关工程机械设备。根据人民网，从供给端看，开展大规模设备更新能够促进劳动资料改造升级，为形成新质生产力提供物质条件和重要载体。从需求端看，消费品以旧换新产生的新需求能够激发新供给，引导企业加快创新，撬动生产力跃升。2024上半年，我国深入实施制造业数字化转型行动，加快数字技术与传统产业深度融合，推广应用工业机器人等智能装备。

工程机械行业绿色转型，新能源装载机需求增长较快。根据中国路面机械网，智能制造上，依托徐工装载机智能化制造体系，每25分钟就有一台徐工新能源装载机下线。2024年5月31日，徐工新能源装载机单月产销500台，单月出口超100台，每月产销量需求实现了较快增长。

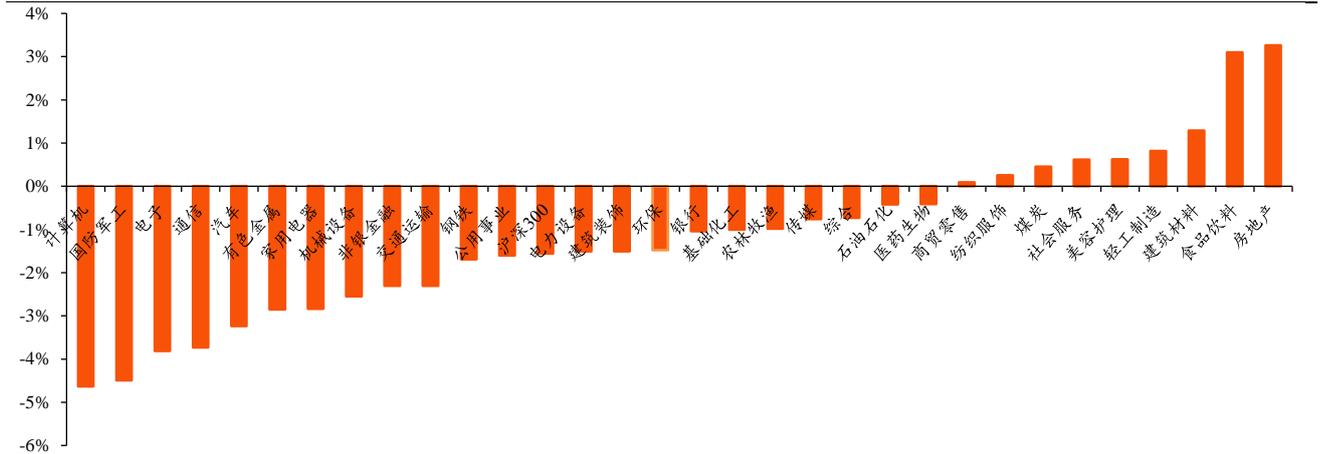
投资建议：

我们认为随着“以旧换新”等相关政策进一步发挥效力，相关产品持续更新迭代，工程机械相关设备需求有望大幅提升，建议关注徐工机械、三一重工、中联重科。

2. 板块行情回顾

本期（8月5日-8月9日），沪深300下跌1.56%，A股申万机械设备指数下跌2.55%，在申万31个一级子行业中排名第24。

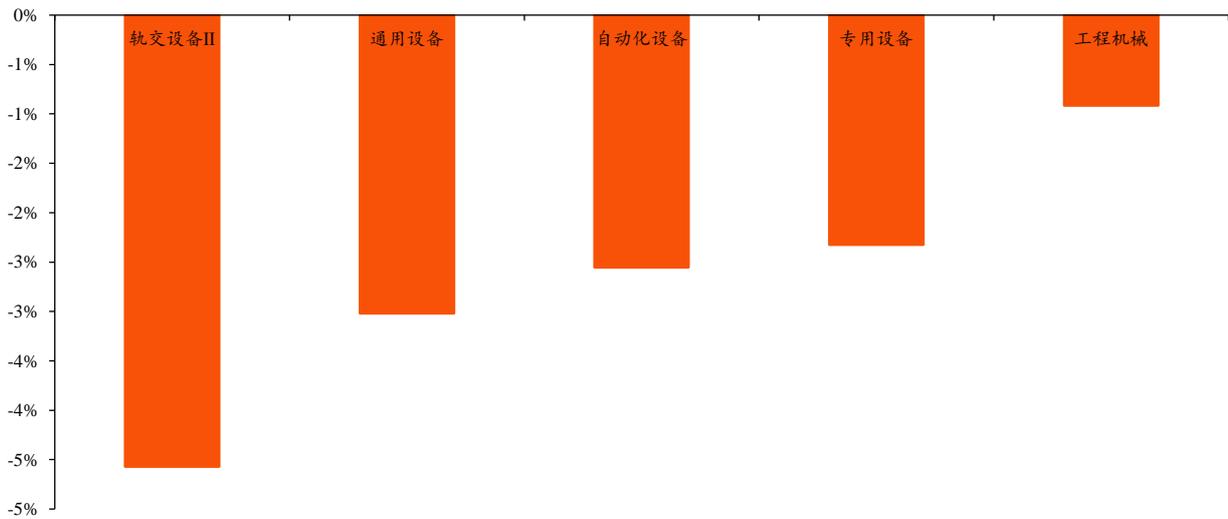
图1:A股申万一级行业本周涨跌幅



资料来源：同花顺iFinD，甬兴证券研究所

本期（8月5日-8月9日），申万机械设备二级子行业中工程机械表现较好，下跌0.91%，轨交设备II表现较差，下跌4.57%。机械设备二级子行业涨跌幅由高到低依次为：工程机械（-0.91%）、专用设备（-2.32%）、自动化设备（-2.55%）、通用设备（-3.02%）、轨交设备II（-4.57%）。

图2:A股申万机械设备二级子行业本周涨跌幅

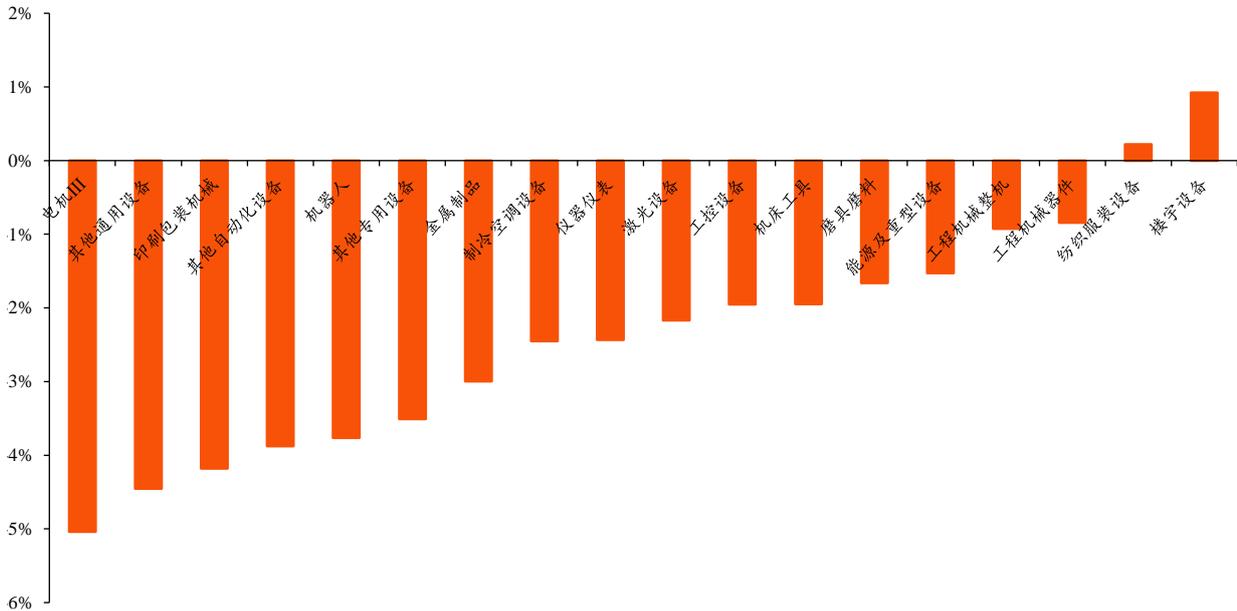


资料来源：同花顺iFinD，甬兴证券研究所

本期（8月5日-8月9日），申万机械设备三级子行业中楼宇设备表现较好，上涨0.92%，电机III较差，下跌5.04%。机械设备三级子行业涨跌幅由高到低依次为：楼宇设备（0.92%）、纺织服装设备（0.22%）、工程机械器件（-0.84%）、工程机械整机（-0.92%）、能源及重型设备（-1.52%）、磨具磨料（-1.66%）、机床工具（-1.95%）、工控设备（-1.95%）、激光设备（-2.17%）、仪器仪表（-2.43%）、制冷空调设备（-2.45%）、金属制品（-3.00%）、其他专用设备（-3.51%）、机器人（-3.76%）、其他自动化设备（-3.88%）、印刷包装机械（-4.18%）、其他通用设备（-4.45%）、电机

III (-5.04%)。

图3:A 股申万机械设备三级子行业本周涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，甬兴证券研究所

3. 行业重点新闻（20240805-20240809）

【人形机器人】8月6日，国内首款双臂载荷达40kg的全尺寸人形机器人——里工D1在广州发布。里工D1搭载里工最新人工智能算法和实时计算平台，具备高度的智能感知和自主决策能力，能够实时分析环境信息，智能规划行动路径，并在不断学习和优化中提高任务执行的效率和准确性。其应用范围也十分广泛，不仅可服务于工业制造、物流搬运等传统领域，也可拓展至实验室智能化、医疗护理、家庭服务、教育培训等新兴市场。（新华网）

【锂电】高工产研锂电研究所（GGII）调研数据显示，2024年H1中国锂电池出货量459GWh，同比增长21%。在材料环节，除了三元材料之外，LFP、负极、隔膜、电解液同比增速均超25%。但在价格方面，2024年H1除隔膜外，主材中正极、负极、铜箔、电解液等均处于成本线附近。GGII根据6月底各家主流电池厂下半年招标情况统计，预计负极、铜箔、结构件将领涨超10%，碳酸锂、隔膜价格将下滑超10%。（高工锂电）

【锂电】8月份，宁德时代独家投资数亿美元，成为峰飞航空的战略投资者，双方将共同开展eVTOL航空电池的研发工作。这一合作不仅提升了eVTOL电池的能量密度和性能表现，还为其更长的飞行距离和更高的载重量提供了有力支持。其实，早在2023年4月，在上海车展上，宁德时代正式发布了凝聚态电池。宁德时代首席科学家吴凯透露，宁德时代凝聚态电池正在进

行民用电动载人飞机项目合作与开发。仅以 eVTOL 为例，相关数据显示，目前全球 eVTOL 市场订单总计已超过 1.3 万架，未来将在多个领域对传统直升机形成竞争或替代。宁德时代布局航空市场，可以丰富业务形态，为业绩增长提供动力。（高工锂电）

【工程机械】据中国工程机械工业协会统计，2024 年 7 月工程机械主要产品月平均工作时长为 87.8 小时，环比增长 2.11%。其中：挖掘机 78.6 小时；装载机 96.6 小时；汽车起重机 123.2 小时；履带起重机 93.3 小时；塔式起重机 62.5 小时；压路机 43.4 小时；摊铺机 57.8 小时；旋挖钻机 107.7 小时；非公路矿用自卸车 198.4 小时；混凝土泵车 48.3 小时；搅拌车 83.4 小时；叉车 55.1 小时。2024 年 7 月工程机械主要产品月开工率为 64.9%，环比下降 2.27%。其中：挖掘机 69.3%；装载机 69.5%；汽车起重机 75.9%；履带起重机 48.6%；塔式起重机 45.5%；压路机 44.2%；摊铺机 53.5%；旋挖钻机 79.4%；非公路矿用自卸车 56.8%；混凝土泵车 42.2%；搅拌车 47.7%；叉车 44%。（工程机械工业协会）

4. 重点公司公告（20240805-20240809）

【梅安森】截至 2024 年 7 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 2,286,500 股，占公司目前总股本的比例为 0.7513%，最高成交价为 10.01 元/股，最低成交价为 9.04 元/股，成交总金额为人民币 21,320,624.60 元（不含交易费用）。

【劲拓股份】截至 2024 年 6 月 30 日，母公司实际可供股东分配利润为 457,355,860.85 元；合并报表可供股东分配的未分配利润为 454,073,418.41 元。公司合并报表货币资金期末余额 382,672,696.13 元，有息负债 0 元，资产负债率 30.20%。2024 年上半年，公司合并报表归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 9.14%，经营活动产生的现金流量净额较上年同期增长 175.81%。

【华明装备】2024 年上半年公司整体经营情况也保持了平稳发展，实现营业收入 11.21 亿，同比增长 23.24%。公司核心业务——电力设备业务实现营业收入 8.32 亿元，同比增长 8.16%，数控设备业务实现营业收入 0.78 亿，同比下降 5.2%。电力工程业务按工程项目施工进度，本报告期实现营业收入 1.85 亿元，同比增长 531.56%。

5. 风险提示

1) 行业周期性风险

工程机械行业具有较强的周期性，未来若中国宏观经济、固定资产投资波动较大，则存在行业周期性风险。

2) 原材料价格波动等风险因素

钢、铁等原材料价格的涨跌直接影响到工程机械制造企业的生产成本，未来若原材料价格等波动较大，则存在企业利润不及预期的风险。

3) 市场需求不及预期

未来若工程机械投资需求不及预期，则存在市场需求不及预期的风险。

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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。