

机械设备行业点评报告

机械行业全局思考（船舶、农机、注塑机）——《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》

增持（维持）

关键词：#新需求、新政策

投资要点

■ **事件：**7月25日，国家发展改革委、财政部印发《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》的通知，进一步加大对重点领域更新换新的补贴力度。利好机械行业——船舶、农机板块。

■ **船舶行业：**补贴细则落地支持老船换新，船企+零部件厂充分受益

■ **政策点评：**本政策在6月发布的《交通运输大规模设备更新行动方案》基础上，（1）进一步细化了补贴政策，对①提前报废老旧船舶、②新建新能源船舶、③提前报废并更新为燃油动力/新能源清洁船舶，按不同船型分别补贴1000、1000-2200、1500-3200元/总吨。（2）明确了资金渠道，即由发改委安排约1480亿元的超长期特别国债大规模设备更新专项资金来落实。

■ **我们的观点：**本政策细化了补贴条例、明确了资金渠道，有望加快老旧船舶更新换代、向新能源转型，支持行业景气度继续上行。头部船企与配套零部件企业将充分受益。

■ **农机行业：**补贴细则落地支持老船换新，船企+零部件厂充分受益

■ **政策点评：**本政策在6月发布的农办机[2024]4号文件基础上，（1）提高小型拖拉机的补贴金额：20马力以下拖拉机单台报废补贴额由1000元提升至1500元；（2）加大收割机、采棉机补贴力度：联合收割机、播种机等报废换新补贴额在现行补贴标准基础上提高50%；采棉机报废更新单台最高补贴额由3万元提高至6万元。

■ **我们的观点：**我国农机存量中有大量“老旧破小”农机，行业呈现“多散小”的格局，头部企业不具备行业洗牌能力，此次通知上调小拖补贴标准将加快小拖出清，利好中大型设备龙头企业，契合“粮食安全”背景下提高农业生产效率诉求。

■ **注塑机行业：**核心下游汽车&家电补贴力度大，注塑机龙头持续受益

■ **政策点评：**①汽车方面，在4月发布的《汽车以旧换新补贴实施细则》基础上，将补贴标准提高至购买新能源乘用车补2万元、购买2.0升及以下排量燃油乘用车补1.5万元。②家电方面，对购买2级及以上能效标准的冰箱等8类家电产品补贴产品销售价格的15%。对购买1级及以上能效的产品，额外再给予产品销售价格5%的补贴。每位消费者每类产品可补贴1件，每件补贴不超过2000元。

■ **我们的观点：**此次以旧换新政策大力支持汽车和家电领域，包括提高汽车报废更新补贴政策，对符合能效标注的冰箱、洗衣机等家电给予以旧换新补贴。而注塑机下游占比中汽车&家电合计占比达40%以上，国产注塑机龙头将充分受益于汽车&家电下游需求提升。

■ **投资建议：**船舶行业建议关注【中国船舶】、【中国重工】、【中国动力】、【中集集团】、【纽威股份】；农业机械行业建议关注【一拖股份】、【威马农机】、【星光农机】；注塑机行业重点推荐【海天国际】、【伊之密】

■ **风险提示：**下游固定资产投资不及市场预期；行业周期性波动风险。

2024年07月26日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

研究助理 韦译捷

执业证书：S0600122080061

weiyj@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

《海外半导体设备巨头巡礼系列：探寻全球涂胶显影设备龙头东京电子（TEL）超高市占率背后的逻辑》

2024-07-24

《CME 预测 7 月挖掘机销量同比+11%，出口开始转正》

2024-07-24

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>