

机械设备行业点评报告

以旧换新政策落地预示替换热潮，购置补贴退坡利好高端大型化农机设备

增持（维持）

2024年07月26日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

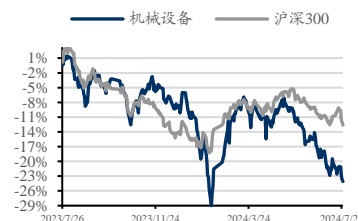
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件：**2024年7月25日，中国发改委、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。
- **设备换新政策落地，多种农机报废更新补贴标准上调50%~100%。**2024年7月25日，国家发改委、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。就农机板块，《通知》提出，在农办机[2024]4号文件基础上，**20马力以下拖拉机**单台报废补贴额由1000元提升至1500元，对应小拖平均购机成本比例从约8%提升至约12.5%；**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%，占购机成本比例从约7.5%提升至13%左右；**采棉机**报废更新单台最高补贴额由3万元提高至6万元，占平均购机成本1.2%~3.3%提升至2.4%~6.7%。
- **我国农机保有量大，老旧破小农机占比高，换新政策推动开启新一轮农机替换周期。**1) **农机保有量大：**根据全国农业机械化发展统计公报数据显示，截止至2023年，我国农业综合机械化率达73.11%，全国各类农机保有量超过2亿台套，总动力达11.06亿千瓦，其中拖拉机、谷物联合收割机、玉米收获机、水稻插秧机保有量分别达2144.1、173.1、63.8、98.8万台。2) **老旧破小农机占比高：**尽管目前我国农业机械化率已经达到较高水平，但由于缺乏强制报废机制以及农民替换意愿薄弱，农机市场充斥大量老旧破小农机。以拖拉机为例，小型拖拉机市场保有量近80%（约1700万台），落后老旧的农机产能结构一定程度制约了农业机械化发展。3) **设备换新政策刺激替换需求：**此次《通知》大幅上调部分农机品类补贴标准，预示着未来老旧破小农机报废换新补贴力度将逐步加大，或将开启新一轮农机替换热潮。
- **拖拉机板块报废换新补贴+购置补贴退坡双管齐下，长期利好高端化大型化产品。**我国自2004年起实行农机购置补贴，在农业机械化发展初期起到显著推动作用。以拖拉机产品为例，伴随我国农业机械化逐步成型，无差别补贴带来我国拖拉机行业“多散小”的格局：头部企业不具备行业洗牌能力，尾部企业依靠补贴仍能生存，老旧破小产能过剩、高端化大型化产品不足。针对这一现状，近年国家购置补贴政策逐渐转向，**针对小型拖拉机补贴递减甚至退出补贴、针对高端化大型化产品补贴力度不减**，具有明显产能清退、头部整合导向，推动行业资源逐渐整合、竞争格局持续优化。
- **投资建议：**建议关注【一拖股份】【星光农机】【威马农机】等
- **风险提示：**政策不达预期；下游投资不及预期；行业周期波动。

行业走势



相关研究

《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》》

2024-07-26

《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

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>