

环保行业点评报告

设备更新与消费品以旧换新“3000亿”就位，汽车、废电拆解需求激发+模式优化

增持（维持）

2024年07月28日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001
021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

证券分析师 任逸轩

执业证书：S0600522030002
renyx@dwzq.com.cn

投资要点

■ **事件：**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，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。

■ **统筹3000亿元超长期特别国债资金，加力支持设备更新与以旧换新。资金渠道有三：**1) 国家发改委牵头安排1480亿元超长期特别国债资金；2) 直接向地方安排1500亿元超长期特别国债资金；3) 财政部通过原有渠道安排275亿元中央财政资金。

■ **汽车拆解：补贴力度与范围加大，激发报废汽车回收拆解需求**

政策边际变化：1) **拓展至营运货车、新能源公交车：**支持报废国三及以下营运类柴油货车，报废并更新补贴单车8万元，无报废只更新补贴单车3.5万元，只提前报废补贴单车3万元。更新车龄8年及以上新能源公交车及动力电车，单车补贴6万元。2) **乘用车补贴标准翻倍：**个人消费者报废并购置符合标准乘用车，新能源单车补贴2万元（此前为1万元）、燃油单车补贴1.5万元（此前为7000元）。3) **补贴资金中央财政比例提升至90%。**支持资金按照总体9:1的原则实行央地共担（此前为总体6:4共担）。

补贴力度与范围加大，激发报废汽车回收拆解需求。根据《中国再生资源回收发展报告》2022年我国机动车报废回收数量约399.1万辆。截至2023年底，国三及以下排放标准燃油乘用车保有量约1370.8万辆，车龄超6年以上的新能源乘用车保有量约83.7万辆，符合条件的老旧汽车保有量约1454.5万辆。**乘用车补贴力度加大激发3倍+回收拆解需求，拓展营运货车及新能源公交车和动力电池，贡献拆解增量。**建议关注汽车拆解产业链，建议关注设备端【华宏科技】【天奇股份】，运营端【华宏科技】【格林美】【天奇股份】【怡球资源】【华新环保】。

■ **废电拆解：中央财政资金支持废电拆解，以旧换新补贴明确激发需求**

政策边际变化：1) **明确家电以旧换新补贴力度：**个人消费者购买2级及以上能效或水效的8类家电，补贴标准为销售价格的15%，购买1级及以上额外给予销售价格5%的补贴，每件补贴不超过2000元。2) **中央财政资金支持废电拆解：**2024年中央财政安排75亿元，以奖代补继续支持废弃电器电子产品回收处理。3) **支持资金按照总体9:1的原则实行央地共担。**

中央财政资金支持废电拆解，以旧换新补贴明确激发需求。废弃电器电子产品处理基金于2024年1月1日起停征。此次明确中央财政安排75亿元，以奖代补继续支持废弃电器电子产品回收处理。2023年度废弃电器电子产品处理基金收入与支出预算数分别为28.50亿元/29.08亿元。**废电拆解补贴资金来源得到明确，补贴金额实现翻倍以上提升，废电拆解商业模式显著优化。**根据《推动消费品以旧换新行动方案》提出到2027年废旧家电回收量较2023年增长30%，**随着家电以旧换新补贴落地力度加大，我们预计家电回收行业需求有望加速。**建议关注废电拆解产业链，建议关注【中再资环】【大地海洋】。

■ **风险提示：**政策执行进展不及预期，大宗商品价格波动，行业竞争加剧

行业走势



相关研究

《市场化改革推进，寻找固废及燃气板块 alpha》

2024-07-24

《进一步全面深化改革，公用要素价格改革推进&生态环保多维受益》

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>