

## 机械

## 设备更新政策点评

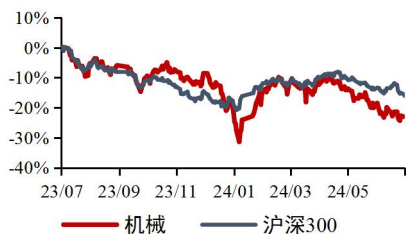
## 同步大市-A(维持)

补贴力度加大，预期下游景气行业效果将更加显著

2024年7月30日

行业研究/行业动态分析

机械板块近一年市场表现



资料来源：最闻

## 投资要点：

➢ 事件内容：7月24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》，提出统筹安排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；7月26日，国新办“推动高质量发展”发布会表示，未来5年中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超3万亿元。

➢ 支持各类企业设备更新，资金规模将近1500亿元。（1）扩大设备更新的支持范围。在工业、环境基础设施、交通运输、物流、教育、文旅、医疗等领域设备更新以及回收循环利用的基础上，将支持范围扩大到能源电力、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。（2）降低超长期特别国债资金申报门槛。取消“项目总投资不低于1亿元”要求，支持中小企业设备更新。（3）支持老旧营运船舶报废更新。加快高能耗高排放老旧船舶报废更新，推动新能源清洁能源船舶发展。支持内河客船10年以上、货船15年以上以及沿海客船15年以上、货船20年以上船龄的老旧船舶报废更新。（4）提高农业机械报废更新补贴标准。报废20马力以下的拖拉机，单台最高报废补贴额由1000元提高到1500元；报废联合收割机、播种机等并新购置同种类机具，在现行补贴标准基础上，按不超过50%提高报废补贴标准；报废并更新购置采棉机，单台最高报废补贴额由3万元提高到6万元。（5）其他：包括支持老旧营运货车报废更新，提高新能源公交车及动力电池更新补贴标准，提高设备更新贷款财政贴息比例。

➢ 支持地方自主实施消费品以旧换新，资金规模近1500亿元。汽车、家电等大宗消费品市场规模大、拉动效应强。（1）提高汽车报废更新补贴标准。对按照《汽车以旧换新补贴实施细则》要求报废旧车并购买新车的个人消费者，补贴标准由购买新能源乘用车补1万元、购买燃油乘用车补7000元，分别提高至2万元和1.5万元。（2）支持家电产品以旧换新。补贴标准为产品销售价格的15%，对购买1级及以上能效或水效标准的产品，额外再给予产品销售价格5%的补贴。（3）落实废弃电器电子产品回收处理资金支持政策，2024年中央财政安排75亿元。

➢ 8月底前3000亿元左右资金全部下达，未使用完的中央额度会在今年年底收回；未来5年中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超3万亿元。支持地方消费品以旧换新的1500亿元左右资金，以及支持设备更新的首批约500亿元资金，近日就会下达，同时计划在8月底前全部下达3000亿元左右资金。此外，7月26日，国新办“推动高质量发展”发布会表示，未来

## 相关报告：

【山证机械】格局为先，行稳致远-机械行业2024年中期策略 2024.7.25

【山证运输设备】6月货运创历史新高，暑运数据支撑客运高需求-轨交装备行业月度分析 2024.7.22

## 分析师：

刘斌

执业登记编码：S0760524030001

邮箱：liubin3@sxzq.com

徐风

执业登记编码：S0760519110003

邮箱：xufeng@sxzq.com



5 年中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超 3 万亿元，将有效撬动固定资产投资。

➤ 本轮超长期特别国债的落地，很大程度上解决了设备更新和消费品以旧换新的政策资金问题，此外未来 5 年 3 万亿元的央企设备更新规模也将有效撬动社会固定资产投资。在补贴政策效果上，我们认为下游处于景气区间的行业，客户更新动力、需求持续性将会更强。建议关注公司：（1）轨交装备：中国中车、时代电气、时代新材、思维列控；（2）船舶行业：中国船舶、中国动力、潍柴重机；（3）仪器仪表设备：优利德、普源精电、鼎阳科技、三德科技；（4）高端机床设备：科德数控、华中数控、纽威数控；（5）农机：一拖股份、中联重科。

**风险提示：**相关政策落地不及预期，下游需求复苏不及预期。



表 1：《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》主要内容

序号	措施名称	涉及领域	涉及行业/产品	具体内容	新增范围	补贴提高幅度	资金支持
1	优化设备更新项目支持方式	设备更新	工业、环境基础设施、交通运输、物流、教育、文旅、医疗，能源电力、老旧电梯	1.将支持范围扩大到能源电力、老旧电梯等领域设备更新以及重点行业节能节碳和安全改造； 2.降低超长期特别国债资金申报门槛，不再设置“项目总投资不低于 1 亿元”要求。	能源电力、老旧电梯更新，以及重点行业节能节碳和安全改造		
2	支持老旧营运船舶报废更新	设备更新	内河客船、货船，沿海客船、货船	1.支持内河 10 年以上、货船 15 年以上以及沿海客船 15 年以上、货船 20 年以上船龄的老旧船舶报废更新； 2.燃油动力或新能源船舶更新：补贴 1500-3200 元/总吨；新建新能源船舶：补贴 1000-2200 元/总吨；仅提前报废老旧船舶：平均补贴 1000 元/总吨。			1480 亿元
3	支持老旧营运货车报废更新	设备更新	柴油货车	对于国三及以下排放标准营运类柴油货车，报废并更新购置：平均补贴 8 万元/辆；无报废只更新：平均补贴 3.5 万元/辆；只提前报废：平均补贴 3 万/辆。			
4	提高农业机械报废更新补贴标准	设备更新	农业机械（拖拉机、联合收割机、播种机、采棉机等）	1.报废 20 马力以下的拖拉机，最高补贴额由 1000 元/台提高到 1500 元/台； 2.报废联合收割机、播种机等并新购置同种类机具，在现行补贴标准基础上，按不超过 50%提高报废补贴标准； 3.报废并更新购置采棉机，最高补贴额由 3 万元/台提高到 6 万元/台； 4.各地区可结合实际自行确定新增不超过 6 个农机种类纳入补贴范围，并按现有规定测算确定补贴标准。		1.报废 20 马力以下的拖拉机：最高补贴额提高 50%； 2.报废联合收割机、播种机等并新购置同种类机具：提高不超过 50%； 3.报废并更新购置采棉机：最高补贴额提高 1 倍。	1500 亿元（除 4 外，9:1 央地共担）
5	提高新能源公交车及动力电池	设备更新	新能源公交车及动力电池	更新车龄 8 年及以上的新能源公交车及动力电池，平均补贴 6 万元/辆。		更新车龄 8 年及以上的新能源公交车及动力电池，平均补	



	池更新补贴标准					贴 6 万元/辆。	
7	支持地方提升消费品以旧换新能力	以旧换新	乘用车、家电产品、电动自行车；旧房、厨卫等	1.支持汽车报废更新和个人消费者乘用车置换更新，家电产品和电动自行车以旧换新； 2.旧房装修、厨卫等局部改造、居家适老化改造所用物品和材料购置，促进智能家居消费等。			
8	提高汽车报废更新补贴标准	以旧换新	新能源乘用车及燃油乘用车	1.个人消费者报废并购买规定标准的乘用车，补贴提高至：新能源乘用车 2 万元/辆，燃油乘用车 1.5 万元/辆； 2.消费者按标准申请补贴，相应报废机动车须在本通知印发日之前登记再本人名下。		购买新能源乘用车补 1 万元、购买燃油乘用车补 7000 元，分别提高至 2 万元和 1.5 万元，提高幅度为 100%、114%。	
9	支持家电产品以旧换新	以旧换新	冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机 等家电	1.购买 2 级及以上能效或水效标准的产品：补贴售价的 15%； 2.购买 1 级及以上能效或水效标准的产品：额外再补贴售价的 5%； 3.每位消费者每类产品可补贴 1 件，每件补贴不超过 2000 元。			
6	提高设备更新贷款财政贴息比例	设备更新	金融机构	对符合条件经营主体的银行贷款本金，中央财政贴息从 1%提高到 1.5%，贴息期限 2 年，贴息总规模 200 亿元。		中央财政贴息从 1%提高到 1.5%	200 亿元
10	落实废弃电器电子产品回收处理资金支持政策	以旧换新	电器电子产品	采取“以奖代补”方式继续支持废弃电器电子产品回收处理工作。			75 亿元

资料来源：中国政府网，山西证券研究所

### 分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

### 评级体系：

#### ——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

#### ——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

#### ——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：

#### 上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

#### 北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

