

环保行业点评报告

加力扩围实施“两新”，增加资金支持，促进再生资源高质量发展

2025年01月08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

证券分析师 陈孜文

执业证书：S0600523070006

chenzw@dwzq.com.cn

增持（维持）

投资要点

- **事件：**1月8日，国家发改委、财政部发布《关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》。
- **加力推进设备更新，扩大支持领域、加大贴息力度、突出先进高效导向。**
 - 1) 支持领域扩大：**增加超长期特别国债支持重点领域设备更新的资金规模，在继续支持工业、用能设备、能源电力、交通运输、物流、**环境基础设施**、教育、文旅、医疗、老旧电梯等设备更新基础上，进一步扩展至电子信息、安全生产、设施农业等领域，推动设备向**高端化、智能化、绿色化**方向发展。重点领域设备更新项目由国家发展改革委同有关部门采取**投资补助**等方式予以支持。
 - 2) 加力实施设备更新贷款贴息：**在中央财政贴息从1个百分点提升至1.5个百分点的基础上，国家发改委安排超长期特别国债资金进行额外贴息，进一步降低经营主体设备更新融资成本。
 - 3) 明确更新诊断标准，突出先进高效导向：**对标**技术、能耗、排放、安全等强制性标准**和产业结构调整指导目录、设备淘汰目录等，深入开展存量设备评估诊断；依法依规**淘汰落后低效设备**。
- **消费品以旧换新，范围扩大+品类增加。**从资金来看，超长期特别国债资金将继续向地方直接安排，资金分配向2024年消费品以旧换新工作成效较好的地区适度倾斜，聚焦重点领域，优先支持大宗耐用消费品以旧换新。
 - 1) 支持范围实现扩大：**汽车：补贴范围在国三及以下排放标准燃油乘用车以及符合要求的新能源乘用车基础上，新增符合条件的国四排放标准燃油乘用车。**家电：**补贴范围从8类家电产品外新增微波炉、净水器、洗碗机、电饭煲等4类。汽车和家电补贴标准维持一致。
 - 2) 支持品类得到扩张：**新增**数码产品（手机、平板、智能手表手环等3类）**和**电动自行车**，数码产品按照销售价格15%给予补贴，每件不超过500元。电动自行车补贴标准由地方结合实际合理制定。
- **加快提升回收循环利用水平，高质量+规范化。**
 - 1) 加强回收循环利用能力建设：**重点提到**中国资源循环集团**（加快设立全国性、功能性资源回收再利用平台，畅通资源循环利用链条）和**供销社体系系统**（发挥基层网点优势，加快健全标准化规范化回收利用网络，推动生活垃圾收运体系和再生资源回收体系“两网融合”）。
 - 2) 支持废弃电器电子产品回收处理，**2025年专项资金由中央财政继续安排，废弃电器电子产品处理专项资金管理办法配套文件尽快出台，引导企业规范化拆解。
 - 3) 推动资源回收利用行业高质量发展。**“反向开票”加快推行，规范税收秩序。实施**再生材料推广应用专项行动**，支持汽车、电器电子产品等生产企业提高再生材料应用比例。依法依规查处**非法回收拆解报废机动车、废弃电器电子产品、退役新能源设备、退役动力电池**等行为。
- **投资建议：**
 - 1) 设备更新：**
 - ① 环保设备：**环境基础设施作为重点支持领域，环保设备需求有望释放。重点推荐【景津装备】压滤机龙头下游多元化；建议关注【中金环境】不锈钢离心泵龙头，
 - ② 电动环卫装备：**电动化试点政策+经济性改善+设备更新需求共振。重点推荐【宇通重工】受益于电动化放量，弹性最大；建议关注【福龙马】【盈峰环境】。
 - ③ 节能设备：**设备更新突出先进、节能、高效等导向。建议关注【瑞晨环保】高效节能离心风机和水泵，【中材节能】节能环保工程及装备等。
 - 2) 再生资源：**
 - ① 生活垃圾回用：**健全生活垃圾收运体系，推进“两网融合”。建议关注生活垃圾收运端【玉禾田】【侨银股份】【盈峰环境】【福龙马】等。
 - ② 家电拆解产业链：**建议关注【中再资环】【大地海洋】。
 - ③ 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】。
- **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

《2024年碳配额清缴顺利结束价格稳中有升，利率下行期关注水务固废现金流资产》

2025-01-06

《进一步落实PPP新规严格聚焦使用者付费项目，利率下行期关注水务固废现金流资产》

2024-12-31

表1：2025年设备更新及消费品以旧换新政策梳理

国家发改委、财政部《关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》 2025/1/8

政策方向	重点关注	政策增量
加力推进设备更新	设备更新支持范围扩展	范围： 在继续支持工业、用能设备、能源电力、交通运输、物流、 环境基础设施 、教育、文旅、医疗、老旧电梯等设备更新基础上，扩展至 电子信息、安全生产、设施农业 等领域，重点支持 高端化、智能化、绿色化设备 应用
	设备更新贷款贴息	贴息力度加大： 在中央财政贴息1.5个百分点基础上，国家发展改革委 安排超长期特别国债资金进行额外贴息
	加快存量设备评估诊断和项目储备	明确诊断标准： 对标 技术、能耗、排放、安全 等强制性标准和产业结构调整指导目录、设备淘汰目录等；依法依规 淘汰落后低效设备
	老旧营运货车报废更新范围	范围扩大： 扩大至国四及以下排放标准营运货车
	农业机械报废更新	补贴标准提高： 报废最高补贴额由单台6万元提高至8万元 范围扩大： 新增水稻抛秧机、田间作业检测终端、植保无人机、粮食干燥机（烘干机）、色选机、磨粉机等纳入报废更新补贴范围
	新能源公交车及动力电池更新补贴	补贴标准提高： 更新车龄8年及以上的城市公交车和超出质保期的动力电池，平均每辆车补贴额由6万元提高至8万元
扩围支持消费品以旧换新	优化消费品以旧换新资金分配	超长期特别国债资金： 继续向地方直接安排 资金分配： 向2024年消费品以旧换新工作成效较好的地区适度倾斜 聚焦重点领域， 优先支持大宗耐用消费品以旧换新
	扩大汽车报废更新支持范围	范围扩大： 新增符合条件的 国四排放标准燃油乘用车 补贴标准一致： 购置符合标准乘用车，新能源单车2万元、燃油单车1.5万元
	完善汽车置换更新补贴标准	置换更新补贴明确： 新能源乘用车（不超过1.5万元）、燃油乘用车（不超过1.3万元）
	加力支持家电产品以旧换新	范围扩大： 此前8类家电产品外新增 微波炉、净水器、洗碗机、电饭煲 等4类，2024年已享受补贴的消费者，2025年可继续享受补贴 补贴标准一致： 2级能效或水效标准（补贴销售价格15%）、1级能效或水效标准（补贴销售价格20%），每件不超过2000元。
	实施手机等数码产品购新补贴	品类扩大： 手机、平板、智能手表手环 等3类数码产品 补贴标准： 按产品销售价格15%给予补贴，每位消费者每类产品可补贴1件，每件补贴不超过500元。
	积极支持家装消费品换新	补贴品类、标准、限额和实施方式由有关部门指导各地区结合实际合理确定。
	加快推进电动自行车以旧换新	品类扩大： 加快推进电动自行车以旧换新 补贴标准： 报废的 老旧电动自行车 并换购新车（给予以旧换新补贴） 报废的 老旧锂离子蓄电池电动自行车 并换购铅酸蓄电池电动自行车新车（可适当加大补贴力度）
加快提升回收循环利用水平	加强回收循环利用能力建设	超长期特别国债资金： 继续安排支持高水平回收循环利用项目建设 中国资源循环集团： 加快设立全国性、功能性资源回收再利用平台，畅通资源循环利用链条 供销社体系系统： 发挥基层网点优势，加快健全标准化规范化回收利用网络，推动生活垃圾收运体系和再生资源回收体系“两网融合”
	支持废弃电器电子	2025年专项资金： 中央财政继续安排

产品回收处理	<p>废弃电器电子产品处理专项资金管理办法配套文件：尽快出台，明确纳入资金支持范围的企业标准和所需条件，引导企业环保化、规范化拆解。</p>
推动资源回收利用行业高质量发展	<p>“反向开票”：加快推行，规范税收秩序</p> <p>再生材料推广应用专项行动：落实生产者责任延伸制度，支持汽车、电器电子产品等生产企业提高再生材料应用比例</p> <p>严厉打击“作坊式”回收拆解，依法依规查处非法回收拆解报废机动车、废弃电器电子产品、退役新能源设备、退役动力电池等行为。</p>

数据来源：政府网站、东吴证券研究所

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>