

“两新”政策持续发力 重点赛道风生水起

“两新”政策持续激发需求潜力,不断拉动投资增长。今年以来,工业设备更新改造加快,并向高端化迈进;乘用车市场向新能源汽车更新迭代;家用电器销售额回升。

证券时报记者 张智博 刘俊伶

9月23日,国家发展改革委举办专题新闻发布会,介绍大规模设备更新和消费品以旧换新(以下简称“两新”)政策总体进展成效有关情况。国家发展改革委副主任赵辰昕介绍,近两个月,加力支持“两新”的配套细则全面出台,国债资金全面下达,支持政策全面启动。截至目前,各部门支持“两新”的加力措施已经全部启动,各地也配套出台了一系列细化落实举措。“两新”工作逐步取得明显成效,并还在不断显现。

自今年3月国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》(以下简称《行动方案》)以来,各领域投资规模持续增长,有效带动经营主体更新各类设备的积极性。今年7月,国家发展改革委、财政部联合发布《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》,继续加码政策力度,提出一系列加力支持“两新”工作的举措。在政策支持下,2024年设备更新需求全面爆发,投资增速有望达到近10年来最高水平。

设备更新周期到来

2016年以来,我国设备工器具购置的投资增速有所放缓,2019年~2021年呈现负增长;2022年开始,随着扩大设备更新改造、稳投资的政策陆续出台,设备工器具购置的投资增速持续回升。2023年设备工器具购置的投资增速达到6.6%,创近8年新高。今年前8个月,设备工器具购置的投资增速大幅提高,达到16.8%,远超同期全国固定资产投资(不含农户)3.4%的投资增速。随着设备更新政策的持续推进,经营主体更新各类设备的成本降低,提升经营主体更新换代的积极性。在“两新”政策加码后,8月的提升效果更加明显,1-8月设备工器具购置投资对全部投资增长的贡献率为64.2%,比1-7月提高3.5个百分点。

在《行动方案》中,关于设备更新主要提到四个方面内容,包括推进重点行业设备更新改造,加快建筑和市政基础设施领域设备更新、支持交通运输设备和老旧农业机械更新、提升教育文旅医疗设备水平。从今年前8个月的数据看,上述四方面所涉及的水利、交通设备、市政设备等行业投资增速居前。其中水利管理业今年前8个月固定资产投资同比增长32.6%,高居行业第一;运输设备制造业增速为30.7%,排名第二;电力、热力、燃气及水生产和供应业增速为23.5%,排名第四。

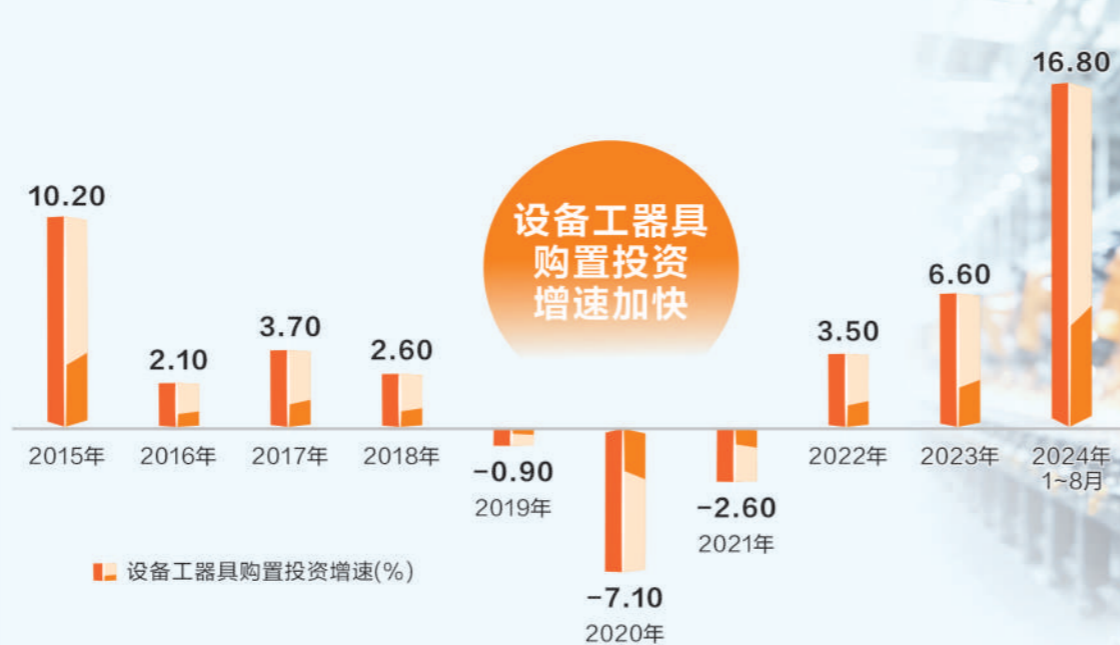
机械设备采购稳健增长

根据国家发展改革委初步测算,今年国债资金支持的设备更新项目,总投资近8000亿元,可以带动各类设备更新超过200万台(套)。在大规模设备更新的背景下,产业升级和技术改造催生了大量的机械设备需求,行业景气度显著提升。根据国家税务总局增值税发票数据,今年4-8月,全国企业采购机械金额同比增长5.6%,增速较《行动方案》出台前的3月提高7.6个百分点。三个重点领域效果明显,一是工业企业设备更新加快,4-8月工业企业采购机械金额同比增长4.4%;二是信息、科技行业设备更新加快,采购机械金额同比分别增长17.7%和20%;三是交通运输、租赁商务服务设备更新加快,采购机械金额同比分别增长0.4%和16.1%。

近10年,我国机械设备行业营收和盈利呈现稳步增长态势。对A股上市超10年的机械设备公司进行统计,今年上半年,这些机械设备上市公司合计实现营收6669.27亿元,同比增长4.41%;归母净利润392.46亿元,同比增长2.72%;从长期来看,2014年~2023年营收、净利润复合增长率分别为7.98%、9.2%。从细分行业看,自动化设备、工程机械行业上市公司营收复合增长率居前,分别达到15.18%、11.15%。

高端制造业为主要增长点

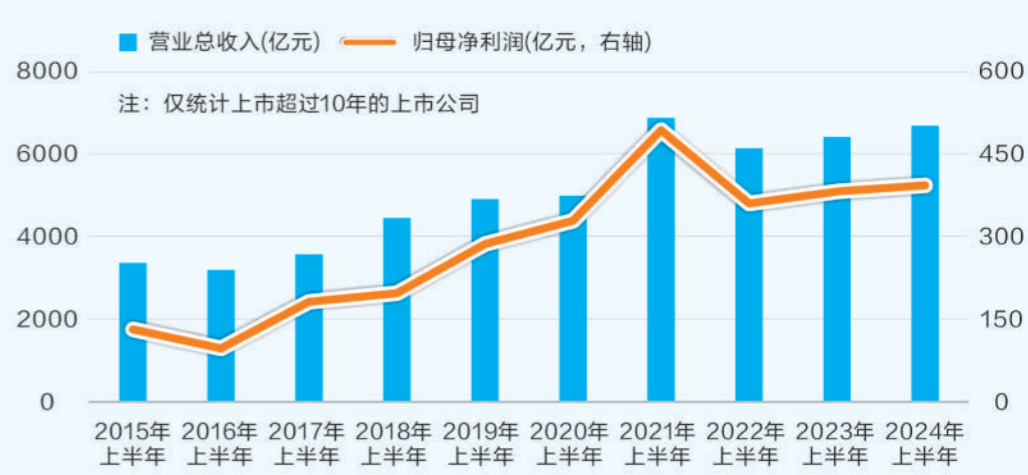
近年来,以人工智能、大数据、云计算等新兴技术为代表的新一代信息技术,正深刻改变着制造业,推动制造业的大规模设备更新与技术升级。在此背景下,《行动方案》对设备更新主要强调高效、节能、数字化,对于新设备和产品的高端化、智能化、绿色化、数字化以及能效标准提出了更高的要求。



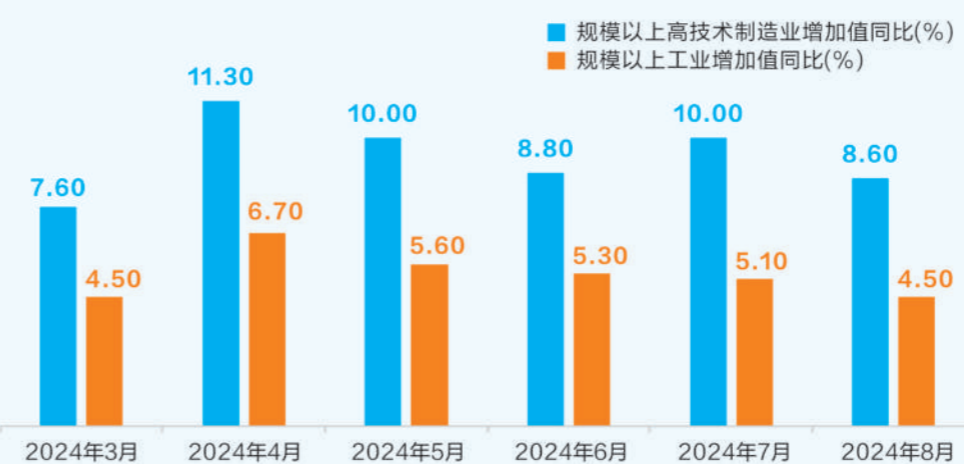
水利、交运设备等行业固定资产投资增速居前



机械设备行业营收水平稳步增长



高技术制造业支撑工业生产平稳增长



全国报废汽车回收量大幅增长

月份	报废数量(万辆)	同比变动(%)	累计报废数量(万辆)	同比变动(%)
2024年5月	57.7	55.6	220.0	19.4
2024年6月	57.8	72.9	277.8	27.6
2024年7月	73.1	93.7	350.9	37.4
2024年8月	70.4	73.8	421.3	42.4
2024年9月(截至15日)	37.3	85.0		

今年以来乘用车销售量一览

月份	乘用车销量(万辆)	新能源汽车销量(万辆)
1月	203.5	66.8
2月	110.3	38.8
3月	169.0	71.4
4月	153.5	67.7
5月	171.1	80.5
6月	176.5	85.7
7月	172.0	87.8
8月	190.5	102.7
9月(截至15日)	82.8	44.5

今年以来家用电器和音像器材类消费品零售总额一览

月份	当月金额(亿元)	同比增长(%)	累计金额(亿元)	同比增长(%)
1-2月	1310	5.7	1310	5.70
3月	737	5.8	2053	5.80
4月	641	4.5	2678	5.50
5月	743	12.9	3421	7.00
6月	1064	-7.6	4487	3.10
7月	730	-2.4	5221	2.30
8月	718	3.4	5940	2.50

国报废汽车回收量同比持续大幅增长,截至8月,报废汽车回收量达到421.3万辆,同比增长42.4%。9月继续呈加速态势,9月1日到15日,报废汽车回收量为37.3万辆,同比增长85%。

以旧换新政策的稳步推进也带动了新车市场销量增长。根据中国汽车流通协会数据,1-8月,全国乘用车零售1346.5万辆,同比增长1.8%;9月1日到15日,全国乘用车零售82.8万辆,同比增长18%。值得注意的是,新能源汽车的销售数据表现非常亮眼。1-8月,全国新能源汽车零售601.6万辆,同比增长35.3%;9月1日至15日,全国新能源汽车零售44.5万辆,同比增长63%。

分车企来看,1-8月,比亚迪、一汽大众、吉利汽车乘用车销量过百万辆,分别为207.99万辆、101.41万辆、101.35万辆。排名前10的车企合计占据市场份额的六成以上。新能源汽车方面,比亚迪汽车继续遥遥领先,市场份额达到34.6%,吉利汽车、特斯拉中国、长安汽车、上汽通用五菱销量均超过30万辆,市场份额均在5%以上。国金证券认为,在政策补贴的加持下,车市传统的“金九”销量表现亮眼,新能源汽车增量势能高于历史预期。此外,9月19日美联储降息50个基点,正式开启世界降息周期,对车市消费也是利好因素,预计今年“金九银十”旺季销量表现将超预期。

交银国际也认为,近期财政部和国家发展改革委加力乘用车报废更新政策以及地方以旧换新政策陆续出台,叠加三、四季度新车上市潮的到来,整体市场将会持续回暖。

家用电器销售额增长明显

《行动方案》提出,到2027年,废旧家电回收量较2023年增长30%;《推动消费品以旧换新行动方案》提出,力争到2025年,废旧家电回收量较2023年增长15%。消费品以旧换新政策也有力地推动了消费潜力的释放。自3月以来,家电产品销售有所好转。根据国家税务总局数据,4-8月,冰箱等家用电器零售额、电视机等家用视听设备零售额销售收入同比分别增长2.4%和5%,增速较3月分别提高2.8个和11.6个百分点。

8月25日,《商务部等4部门办公厅关于进一步做好家电以旧换新工作的通知》发布,北京、上海、广东等多省市纷纷跟进,发布第二轮政府加力支持消费品以旧换新的通知。对比上半年各地出台的以旧换新补贴政策,本轮政策具备补贴金额力度大、折扣力度大、覆盖地区范围广、宣传力度大等特点。

政策落地的效果也是立竿见影。国家统计局数据显示,家用电器和音像器材类消费品当月零售额由降转升,销售额由7月同比下降2.4%转变为8月同比增长3.4%;1-8月零售总额同比增长2.5%,维持领先趋势。从平台和卖场情况看,8月26日至9月21日,京东平台冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑等产品销售额同比分别增长128.8%、86.3%、130.6%、240.5%、52.2%,增速非常明显;9月1日至21日,苏宁易购全国经营门店电脑、空调销售额分别实现近300%和100%的快速增长,直观地反映出“两新”政策的显著效应。

“两新”政策有力拉动内需改善

在7月政策力度加码后,“两新”政策成为下半年经济增长的重头戏之一。目前,运用超长期特别国债资金加力支持“两新”的政策体系已经构建完成,各地方加力支持“两新”的实施方案已经出台。随着“两新”政策的力度加大和持续落实,有望进一步激发消费市场活力和增长潜力,促进重点领域设备更新。

中央财政加大支持设备更新和消费品以旧换新力度,统筹安排超长期特别国债资金支持,反映了中央财政对于扩大内需的新支持方式和更大力度,适应经济社会发展客观需要而采取针对性政策。

3000亿元超长期特别国债的持续发力和“两新”政策的深入推进,有望拉动内需持续改善,支持经济高质量发展。以旧换新政策将释放终端持币待购的需求,根据中信证券测算,补贴政策对9-12月汽车和家电零售的拉动率为12-26.7个百分点,对9-12月整体社零的拉动率为2.0-4.5个百分点,对全年整体社零的拉动率为0.8-1.8个百分点。

政策同样拉动GDP增长。根据开源证券测算,7月“两新”政策加码后,设备更新加消费品以旧换新增量约1.1万亿~2.5万亿元,合计拉动GDP增长0.9%~2.0%。