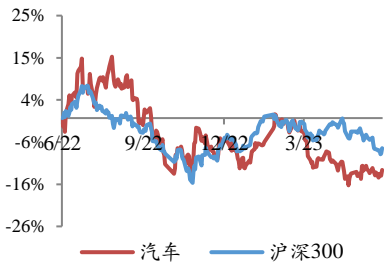


汽车消费政策暖风再起，行业销量有望快速修复

行业评级：增持

报告日期：2023-06-04

行业指数与沪深300走势比较



分析师：尹沿技

执业证书号：S0010520020001

电话：021-60958389

邮箱：yinyj@hazq.com

相关报告

1.5月重卡销量约7万，海外出口持续增长 2023-06-02

2.车载业务优势凸显，多领域布局打开成长空间 2023-04-22

3.3月销量点评：行业需求维持弱复苏，商用车确立上行趋势 2023-04-

主要观点：

● 事件：

李强总理召开国务院常务会议，指出要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系，进一步稳定市场预期、优化消费环境，更大释放新能源汽车消费潜力。

● 此次汽车消费刺激政策将有效拉动行业销量，推动宏观经济较快复苏

1) 目前汽车行业正处于被动加库存阶段，居民消费需求回落，同时，车企的非理性促销活动，造成了消费者持币观望，导致汽车消费处于缓慢恢复过程中。此次中央层面出台的消费刺激政策将有效提升汽车销量，推动新能源汽车行业的高增长态势。

2) 当前宏观经济已在复苏，但内生动力不强，需求仍旧不足。汽车行业作为国民经济的支柱产业，是拉动内需、扩大消费的关键领域。此次汽车消费刺激政策有助于提振居民消费，助力经济较快复苏。

● 此次汽车消费刺激政策的新变化：时间延续+结构优化+减免分开

1) 时间延续：新能源汽车免征购置税政策自2014年9月实施，已在2017年、2020年、2022年三次延期。此次延续，预计持续时间更长，未来两到三年新能源车均享有减免优惠。

2) 结构优化：与之前政策不区分动力技术不同，后续购置税减免可能针对纯电车与插混车实施不同的减免力度。目前新能源乘用车销量结构中，纯电动车渗透率高但增速慢，插电式混动车渗透率低但增速快。2022年至2023年4月，纯电动车渗透率从19.3%增加到19.9%，插电式混动车渗透率从6.2%增加到9.4%。考虑到高质量充电基础设施体系的建设，后续政策减免可能更加偏向纯电动汽车。

3) 减免分开：自2014年以来，新能源汽车一直享有免征购置税的政策优惠，而此次增加了减征购置税的优惠选择，表明后续汽车消费刺激政策存在先免后减的连贯性，同时也可能针对不同的动力类型采取减免分开的刺激政策。

● 此次刺激政策预计普惠新能源车企，且更偏向纯电占比高的车企

目前乘用车价格结构上，新能源车销量主要集中在15-20万区间，而燃油车销量主要集中在10-15万区间，购置税减免后新能源车的价格下探将加速替代传统燃油车，提升新能源汽车的销量。而在新能源车企前十强中，哪吒的纯电车销量占比为99.7%，比亚迪为49.2%，上汽通用五菱为48.1%，奇瑞为22%，特斯拉、广汽埃安、小鹏、蔚来均为纯电车型，理想暂未推出纯电车型。

● 此次汽车消费政策将助推充换电基础设施的高增长

2022年，我国纯电动汽车保有量达到1045万辆，而全国充电设施

规模为 609.2 万台，换电站 2102 座，仍旧无法满足新能源汽车销量的快速提升。因此，推动新能源汽车产业高质量发展，需要加强基础设施保障能力，预计充换电基础设施将迎来持续高增长。

● 投资建议

汽车消费政策暖风袭来，行业景气度加速恢复。后续新能源汽车购置税减免细则落地，将有效拉动新能源汽车的销量，迎来行业向上周期。整车方面，建议关注：比亚迪，长城汽车，长安汽车，江淮汽车，赛力斯，小鹏。充电桩产业链方面，建议关注，充电桩：特锐德、盛弘股份、香山股份、金冠股份、绿能慧充；充电模块：通合科技、英可瑞、欧陆通；充电枪：永贵电器。

● 风险提示

国内经济复苏不及预期；汽车消费刺激政策效果不及预期。

分析师与研究助理简介

分析师：尹沿技，华安证券研究总监，研究所所长，TMT 行业首席分析师。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。