行业研究

行业事件点评

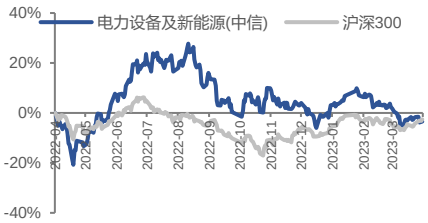
证券研究报告

电力设备及新能源行业

短中期车购税减免有支撑，优惠刺激力度大，关注结构性优化

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



投资要点:

➢ **事件:** 6月2日李强总理主持国常会，定调新能源汽车是汽车产业转型升级的主要方向，提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。

➢ **车购税减免政策复盘:** 车购税对新能源优惠政策从2014年9月起实施，经历3次延期，每次延期周期逐渐缩短，调节更加灵活。2014年8月首次公布：2014.9.1-2017.12.31（持续3年零4月）；2017年12月宣布延续3年：2018.1.1-2020.12.31；2020年4月宣布延续2年：2021.1.1-2022.12.31；2022年6月22日国常会提及研究免征新能源车汽车购置税延期问题，7月29日会议明确延期，9月正式宣布延续至2023年底（持续1年）。

➢ **对财政增压较小，“优化”方案值得期待:** 2022年我国免征新能源车购置税879亿元，23Q1免征212.4亿元（平均单车免征1.55/1.69万元），22年全年累积征收车辆购置税2398亿元（含当年6.1-12.31燃油车减免，2018-2021年年均约为3500亿）。为方便计算，我们假设2024年全年零售1000万辆，单车免征1.5万元计算（已考虑降价等因素，并假设电动车全免），对应免征税额1500亿元。**目前市场担忧随新能源车渗透率提升，持续减免车购税将挤压财政收入。但我们认为:** 1）车辆购置税专款专用于国家交通基础设施建设，2019-22年全国交通固定资产投资分别为2.4/3.5/3.6/3.8万亿，我们计算的2024年免税额仅占不到4%，边际影响较小，在更长时间维度内的延续也具备经济基础。2）“优化”表述可能会设置类似续航、电耗指标、能源类型等门槛，对部分车型减或免税，精准刺激消费。3）站在总账视角，在消费者最敏感的环节给予优惠补贴，刺激量的增长后，将带动中上游全产业链增值税、所得税等其他消费者不敏感的税收收入增长。

➢ **刺激效果分析:** 车购税计算方法为10%*[发票价/（1+增值税率13%）]，对新能源单车影响约在0.3-4万元左右。若碳酸锂降价10万元/吨，对应55度电车型成本下降仅0.3万元，免车购税政策的分量不言而喻。参考前次补贴退坡车企应对方案，多数主动承担以维持消费者实际提货价，当前车企到中游基本都在微利甚至亏损保份额状态，若免税政策延续，将减轻供应链成本压力，车企也更有余力降价让利消费者。本次国常会除相对量化的免税政策外，也提及了电动车产业链升级、完善充电网络建设等定性的目标，支持电动车渗透率中长期持续提升。

➢ **投资建议:** **锂电板块首先关注具备成本或技术阿尔法的龙头:** 宁德时代、亿纬锂能、科达利、尚太科技、湖南裕能、德方纳米、天赐材料、璞泰来、新宙邦、恩捷股份、当升科技、中伟股份、容百科技等。**充电桩方向建议关注:** 特锐德、盛弘股份、绿能慧充、炬华科技、通合科技、星云股份、道通科技等。

➢ **风险提示:** 消费复苏不及预期、海外政策风险等。

团队成员

分析师 邓伟
执业证书编号：S0210522050005
邮箱：DW3787@hfzq.com.cn

分析师 游宝来
执业证书编号：S0210523030002
邮箱：YBL3804@hfzq.com.cn

相关报告

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所　上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn