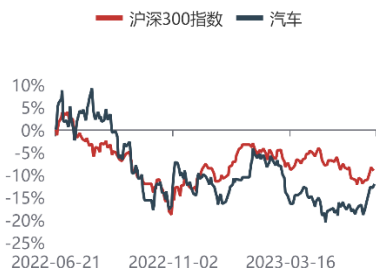


行业点评

延续和优化新能源车购置税减免政策正式落地

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

王德安 投资咨询资格编号
S1060511010006
BQV509
WANGDEAN002@pingan.com.cn

研究助理

王跟海 一般证券从业资格编号
S1060121070063
WANGGENHAI964@pingan.com.cn



事项：

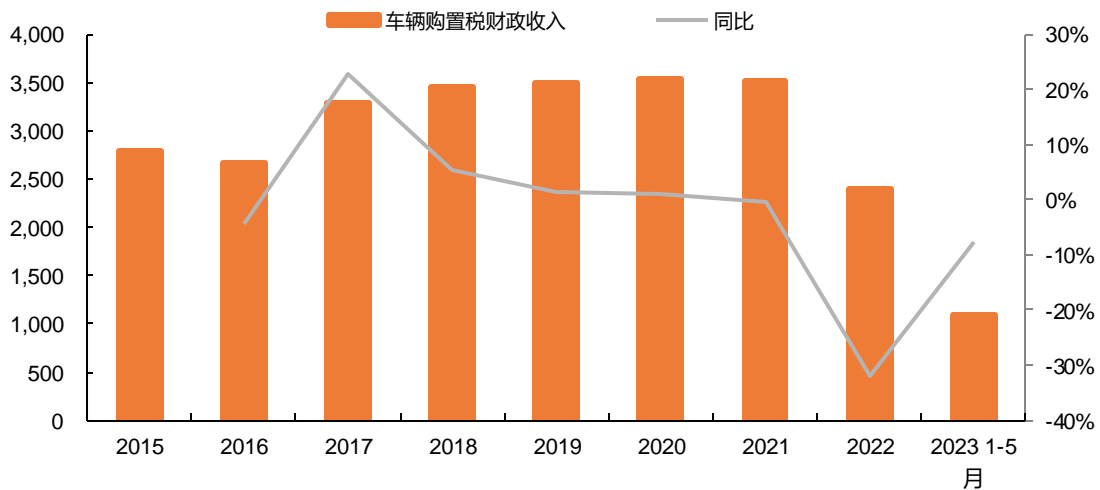
财政部、税务总局和工信部三部门发布关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告。

平安观点：

- **实施细则迅速出台，新能源车购置税减免政策持续时间超预期。2024-2025年**新能源汽车继续免征车辆购置税，每辆新能源乘用车免税额不超过3万元；2026-2027年新能源汽车减半征收车辆购置税，新能源乘用车单车减税额不超1.5万元。对减免金额设上限符合国常会提出的“优化”导向，新能源车购置税优惠政策延续到2027年底略超预期。
- **新能源车购置税减免降低消费者购车成本，促进新能源车消费行之有效。**购置税减免直接面向消费者，有效地降低了消费者购买新能源车的成本，以20万新能源车计算，消费者可节约购置税约1.77万元（即： $10\% \times (20/1.13)$ ）。根据财政部公开的数据，自2014年9月实施新能源汽车免征车辆购置税以来，截至2022年底，累计免税金额超过2000亿元，同时财政部预计2023年免税额将超1150亿元。
- **新能源车企盈利依然困难，财政支持车企转型减负。**目前大部分新能源车企处于亏损状态，23年一季度仅有特斯拉、比亚迪和理想汽车实现盈利，大部分车企新能源汽车业务尚未体现规模效应，亏损状态较普遍。据中汽政研的在6月份发布的信息显示，传统车企单车亏损额在1~3万元，新势力车企单车亏损额普遍更高。与传统燃油车相比，新能源汽车尚未形成成本竞争和替代优势。据中汽政研统计分析，2022年纯电动乘用车整车成本仍较同级别燃油车高约20-30%，预计到2025年，新能源汽车购置成本仍略高于燃油车，消费者综合成本可能持平。延续新能源车购置税减免至2027年底有利于帮助车企转型减负，坚定车企持续投入新能源车转型发展的决心。
- **新能源车发展不均衡，政策延续有利于新能源车均衡发展。**分地域看，东北、西北等地区新能源汽车推广应用相对滞后。从车型看，新能源商用车销售增长较乘用车明显迟缓，根据工信部披露，2022年农村地区新能源汽车销量仅占农村地区汽车总销量的4%，远低于行业平均水平。分价格带看，据中汽协数据，8-15万元价格带汽车销量占总体销量的比重较大，但新能源车渗透率却低于行业总体水平。新能源车保有量占比略高于4%（公安部统计的2022年底汽车保有量3.19亿辆，其中新能源车保有量1310万辆），我国尚有庞大的燃油车市场规模有待替代，政策的延续无疑将促进新能源车进一步加快替代燃油车，并引导新能源车均衡发展。

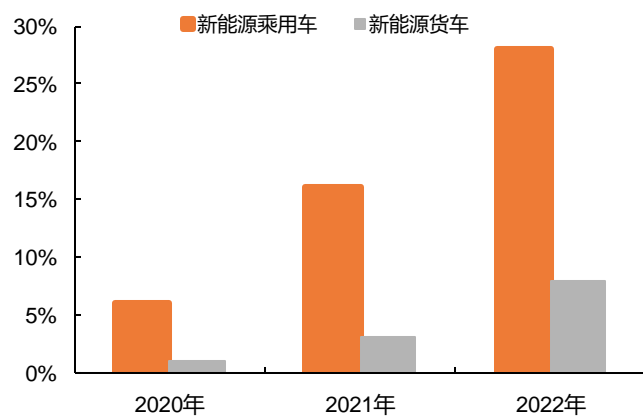
- **2028年前新能源车购置税政策明朗，有利于稳定企业转型信心和消费者预期。**此次政策再次明确享受减免政策的新能源汽车是指符合新能源汽车产品技术要求的纯电动汽车、插电式混动动力（含增程式）汽车、燃料电池汽车，插电式混动车在2028年之前仍将享受购置税减免政策。同时政策还明确了换电模式新能源汽车的计税依据。汽车研发周期长，购置税政策明确延续到2027年有利于车企提前规划布局，坚定车企的转型决心。同时对外强化国家层面对新能源车消费支持信号，引导消费者积极购买新能源车型，有利于我国汽车消费的低碳化发展。
- **投资建议：**2024~2027年新能源车购置税减免政策落地，有利于明确新能源车的政策预期，促进新能源车发展结构更均衡，另一方面也有利于车企提前规划布局、坚定向新能源车转型。2023年新能源车加速向主流价格带渗透，15-20万元价格带成为下半年车企角逐的主力赛道，我们看好混动渠道变革迅速以及在主流价格带有望抢占插混车份额的车企，推荐长安汽车、理想汽车、长城汽车和吉利汽车。
- **风险提示：**1) 国内宏观经济恢复可能不达预期，导致汽车消费需求不足；2) 新能源汽车销量可能不达预期，导致新能源车企持续亏损，这显然不利于新能源汽车发展；3) 车企的新能源渠道变革速度较慢，新推出的车型销量可能不达预期；4) 汽车行业价格战可能持续，导致车企盈利能力承压。

图表1 我国车辆购置税财政收入变化 单位：亿元



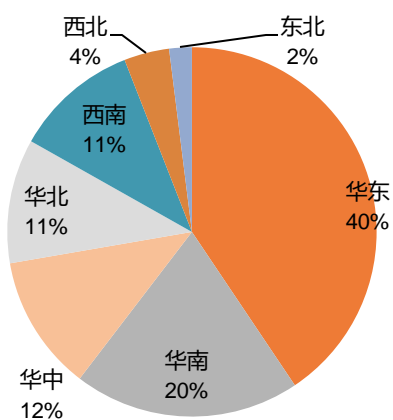
资料来源：财政部，平安证券研究所

图表2 新能源汽车市场渗透率情况



资料来源：机动车上险数据，中汽政研，平安证券研究所

图表3 新能源汽车细分区域市场占比情况



资料来源：机动车上险数据，中汽政研，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2023 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层