

## 电力设备及新能源行业

# 新能源车购置税补贴延期力度超预期，结构优化 下利好行业

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21日财政部、税务总局、工信部联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》。核心内容如下: 1) 2024-2025年新能源汽车免征购置税, 单乘用车免税额度不超过3万元; 2) 2026-2027年新能源汽车减半征收购置税, 单乘用车减税额不超过1.5万元; 3) 换电模式出售的新能源车, 依据不含动力电池的新能源车售价作为车辆购置税计税基础。
- **总量: 购置税政策延期力度超预期, 电动化战略坚定不移:** 新能源车购置税减免政策于2014年8月首次公布。并在17年12月、20年4月、22年9月三次延续。截至2022年底, 新能源车购置税减免规模已超2000亿元。时间长: 此次新能源车购置税减免政策单次延期4年至2027年, 时间跨度大超以往。体量大: 经财政部初步估算, 2024-2027年减免规模总额将达5200亿元。此前市场认为随着新能源车渗透率的提升, 持续减免车辆购置税将挤压财政收入, 担心购置税减免政策或不及预期。本次长时大规模延期购置税, 打消了市场担忧, 彰显我国推进汽车电动化的战略定力。
- **结构: 1) 补贴设定减免金额上限而非根据单车售价判别可否减免, 对高价车影响好于预期。** 此前市场预期30万以上车型或插混车型的购置税补贴将率先退坡, 但此次延期政策下30万以上车型可获得减免上限的补贴金额, 仅对价格超出30万元部分进行征收; 该结构性补贴在避免豪华车过多挤占税收优惠资源的同时也支持了新能源车企在豪华车型上的发展。**2) 换电车型以不含电池开票金额单独计算购置税, 体现对电车新模式的支持。** 当前换电车型多为高价车型, (以蔚来为例) 其剔除电池后售价大多近30万或超30万元, 已接近补贴上限; 且车企电池租赁模式下的成本减免与回收收入可进一步降低换电车企的综合成本。因此我们认为换电车型的结构化补贴对高价换电车型更为有利, 也体现了国家对新能源车新技术发展的支持。
- **投资建议:** 购置税补贴长时大规模结构性的延续, 体现了我国对汽车电动化的战略定力, 彰显了国家对新能源车高质量发展的重视。我们认为此次补贴延续将推动行业量利齐升。1) 量上: 有助于油电平价, 电车优价, 推动电车对油车的加速替代; 2) 利上: 补贴的延续将降低产业链降价压力, 改善企业盈利。此外, 电车的快速普及也将大幅提升充电桩需求。**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、天赐材料、科达利、尚太科技、湖南裕能、德方纳米、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

### 相关报告

- 1、《【华福电新】周观点: 光伏博弈趋弱, 海风利好不断》— 2023.06.18
- 2、《【华福电新】海风景气度持续向上, 陆风“以大代小”提振需求》— 2023.06.17
- 3、《【华福电新】周跟踪: 光伏产业链博弈近尾声, 5月动力锂电库销比持续回落》— 2023.06.11

## 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