

汽车以旧换新资金政策正式落地，看好行业β向上

2024年4月27日

本期内容提要：

事件：近日，商务部、财政部等7部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》（以下简称《细则》），明确了汽车以旧换新资金补贴政策。

➤ 以旧换新的政策背景？

汽车、家电等以旧换新是今年促消费的重点之一。1月26日，商务部部长王文涛在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上表示推动汽车、家电等以旧换新是今年促消费的重点之一。此次是中央层面近年来首度明确要鼓励汽车以旧换新，参考2009年财政部、商务部、工信部等10部门联合发布的《汽车以旧换新实施办法》，符合要求的车辆可享受3000-6000元不等的置换补贴。2月23日，中央财经委员会第四次会议指出，要推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造，鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新，推动耐用消费品以旧换新。4月，商务部等14部门联合发布《推动消费品以旧换新行动方案》，该《行动方案》指出力争到2025年，实现国三及以下排放标准乘用车加快淘汰，报废汽车回收量较2023年增长50%；到2027年，报废汽车回收量较2023年增加一倍，二手车交易量较2023年增长45%。

➤ 以旧换新政策的补贴范围与标准？

补贴范围：自《细则》印发之日起至2024年12月31日期间，报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车，并购买符合节能要求乘用车新车的个人消费者，可享受一次性定额补贴。

补贴标准：对报废上述两类旧乘用车并购买符合条件的新能源乘用车的，补贴1万元。对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴7000元。

国三及以下排放标准燃油乘用车是指在2011年6月30日前注册登记的汽油乘用车、2013年6月30日前注册登记的柴油乘用车和其他燃料类型乘用车。

➤ 以旧换新政策的预期影响？

新车消费：据机动车上险数据统计，截至2023年底，国三及以下排放标准燃油乘用车保有量约1370.8万辆，车龄超6年以上的新能源乘用车保有量约83.7万辆，符合条件的老旧汽车保有量约1454.5万辆。我们假设此次政策若仅拉动其中10%符合条件老旧车型的以旧换新，也可为国内市场带来150万辆左右的新车销售增量规模，对应2024年销量增长5%（按2023汽车销量3009.4万辆测算），按照新车平均售价17万元测算，有望带来2500亿元左右的消费规模提升。

二手车市场：根据中国汽车报，假设老旧汽车中的30%流入二手车市场，按照每辆二手车平均价格2.5万元计算，为二手车市场有望带来约

1000 亿元的消费规模提升。

- **以旧换新政策正式落地，有哪些车企值得关注？**
- **众多车企在细则落地前后发布以旧换新额外补贴方案。**在以旧换新政策正式落地之前，就有众多车企发布了以旧换新补贴方案，自主品牌包括比亚迪、长安、吉利、奇瑞、长城等，新势力包括蔚来、零跑、埃安、深蓝等，合资品牌包括日产、丰田、奥迪等。政策落地后，一汽丰田率先跟进，在国补基础上提供最高 16000 元的置换补贴，客户最高可获得国补+厂补共 23000 元权益。
- **投资建议：2024 年汽车以旧换新政策正式落地，参考历次较大规模的汽车消费刺激政策，政策落地有望为行业需求带来显著增量，并促使潜在观望需求释放。**今年以来汽车行业表现较淡，消费者观望氛围较强，我们看好随着以旧换新细则出炉，需求全面释放带动行业 β 有望拐点向上。整车建议关注【长安汽车、比亚迪、赛力斯、北汽蓝谷、长城汽车、吉利汽车、理想汽车、零跑汽车】等自主与新势力企业，零部件建议关注绑定强势主机厂及高景气赛道的龙头公司，如华为汽车产业链【拓普集团、沪光股份、信质集团】等，小米链【无锡振华、模塑科技】等，理想链【博俊科技、秦安股份】等，以及其他细分赛道龙头【福耀集团、星宇股份、伯特利、爱柯迪、继峰股份、新泉股份】等。
- **风险因素：**汽车需求恢复不及预期、外部宏观环境恶化、原材料价格上涨等。

表 1：各车企以旧换新方案（部分）

车企	品牌优惠详情	时间
比亚迪	海洋：护卫舰 07 荣耀版以旧换新最高立减 10000 元；海豹荣耀版，海豹 DMi 荣耀版，护卫舰 07 以旧换新最高立减 6000 元 王朝：唐 DMi 冠军版，唐 DMi 荣耀版，唐 EV 冠军版，唐 DMp 冠军版，汉 EV 荣耀版，汉 EV 冠军版、汉 Dmi 冠军版，汉 DMp 战神版，汉 Dmi 荣耀版、2024 款汉 DMp 战神版以旧换新最高立减 8000 元	
长安汽车	长安系全部车型购车享价值 10000 元终身质保，置换至高补贴 45000 元，至高享价值 5000 元权益礼包。Z6 iDD 以旧换新的补贴金额达 45000 元；UNI-V、UNI-K、Z6、CS75 冠军版等以旧换新的补贴金额最高达=30000 元	4 月 1 日-4 月 30 日
吉利汽车	星越 L 系列车型以旧换新至高立减 30000 元，焕新价 11.77 万元起 博越 L 以旧换新至高立减 24000 元，焕新价 10.17 万元起 帝豪 L HiP 以旧换新至高立减 53000 元，焕新价 8.28 万元起	4 月 1 日-4 月 30 日
奇瑞集团	奇瑞：瑞虎 8 系以旧换新至高抵 40000 元；瑞虎 9、瑞虎 7 系、艾瑞泽 8 系、探索 06 以及风云 A8 以旧换新至高抵 30000 元；瑞虎 5x、瑞虎 3x、艾瑞泽 5 系以及欧萌达等车型限时综合钜惠 6000-19000 元不等 星途：瑞光、揽月、凌云分别以旧换新至高享 25000 元、28000 元、30000 元；星纪元 ES 至高享置换补贴 40000 元 捷途：大圣系、X70 系、X90 系、X70 C-DM 以及山海 L9 置换至高抵 30000 元 奇瑞新能源：舒享家综合优惠至高 17000 元；QQ 冰淇淋、小蚂蚁综合优惠至高 8000 元；iCAR 03 则置换至高享 3000 元	3 月 1 日起
长城汽车	哈弗：H6 置换补贴至高 30000 元，或购车直享 20000 元；H6 国潮版综合优惠 25000 元（5000 元置换补贴）；H5 至高享 6000 元置换补贴；H9 综合优惠 40000 元（20000 元置换补贴） 大狗：24 款综合优惠 25000 元（至高 18000 元置换补贴）；二代大狗综合优惠 23000 元（至高 16000 元置换补贴） 猛龙综合优惠 19000 元（至高 2000 元抵 16000 元置换补贴）；枭龙 MAX3000 元抵 30000 元置换补贴或 3000 元抵 20000 元购车金	3 月 28 日-4 月 30 日
广汽埃安	AION Y Plus 限时享置换优惠 20000 元；AION S MAX 限时享置换优惠 26000 元；AION V Plus 限时享置换优惠 26000 元	
蔚来	油车用户置换蔚来，可获得最高 15000 元的选装基金、价值 6498 元的 NIO Phone 抵用券一张、价值约 3600 元的换电券（36 张）以及价值 4560 元的全域领航辅助（NOP+）一年使用权	4 月 1 日起
零跑	增换购 C10 享 3000 元现金补贴	4 月 30 日前
深蓝汽车	增/换购立享至高 6000 元增/换购补贴	4 月 7 日-4 月 30 日
凯迪拉克	全新 XT4：凯迪拉克车主增换购补贴 10000 元，他品置换补贴 5000 元	
东风日产	天籁：以旧换新优惠至高 60000 元 轩逸：新轩逸经典以旧换新优惠至高 38000 元；全新轩逸以旧换新优惠至高 28000 元 探陆：以旧换新优惠至高 33000 元 逍客：逍客经典以旧换新优惠至高 28000 元；全新第三代逍客以旧换新优惠至高 20000 元	
一汽丰田	国补基础上提供最高 16000 元置换补贴，客户最高可获得国补+厂补共 23000 元权益。选购皇冠陆放、新款格瑞维亚可享 10000 元置换补贴；选购新 RAV4 荣放、亚洲龙可享 6000 元置换补贴；选购卡罗拉、卡罗拉锐放可享受 3000 元	4 月 27 日起
上汽奥迪	Q6 增换购补贴最高 10000 元	4 月 1 日-4 月 30 日

资料来源：齐鲁壹点，齐鲁晚报，易车，奇瑞汽车，哈弗 SUV，凯迪拉克，上汽奥迪，信达证券研发中心

研究团队简介

陆嘉敏，信达证券汽车行业首席分析师，上海交通大学机械工程学士&车辆工程硕士，曾就职于天风证券，2018年金牛奖第1名、2020年新财富第2名、2020新浪金麒麟第4名团队核心成员。4年汽车行业研究经验，擅长自上而下挖掘投资机会。汽车产业链全覆盖，重点挖掘特斯拉产业链、智能汽车、自主品牌等领域机会。

王欢，信达证券汽车行业研究员，吉林大学汽车服务工程学士、上海外国语大学金融硕士。曾就职于丰田汽车技术中心和华金证券，一年车企工作经验+两年汽车行业研究经验。主要覆盖整车、特斯拉产业链、电动智能化等相关领域。

丁泓婧，墨尔本大学金融硕士，主要覆盖智能座舱、电动化、整车等领域。

徐国铨，中国社会科学院大学应用经济学硕士，主要覆盖新势力整车、智能化等领域。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券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。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。