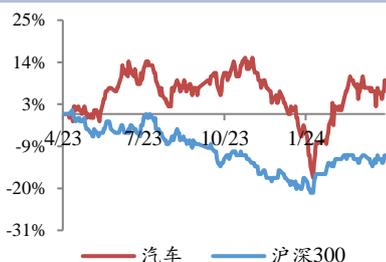


报废更新细则出台，释放消费观望情绪

行业评级：增持

报告日期：2024-04-28

行业指数与沪深300走势比较



分析师：姜肖伟

执业证书号：S0010523060002

电话：18681505180

邮箱：jiangxiaowei@hazq.com

相关报告

1. 汽车智能化配置渗透率追踪 2023：智能化普及率提升，25w及以下价位段积极搭载 2024-02-03
2. 谁在时代的浪花上？乘用车结构化复盘与竞争格局剖析——智能汽车研究框架系列之一 2024-01-25

主要观点：

● 事件

4月26日，商务部、财政部等7部门联合发布《汽车以旧换新补贴实施细则》，指出自细则印发之日起至2024年12月31日期间，对个人消费者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，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。

● 旧车报废：13年以上的汽油乘用车、6年以上新能源乘用车

细则要求报废的旧车为国三及以下排放标准燃油乘用车，具体是指在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；报废的新能源乘用车为2018年4月30日前注册登记的车辆。据此计算，旧车报废的燃油车龄最长在13年以上，新能源乘用车在6年以上。

● 新车购买：补贴仅区分动力类型，新车车型覆盖面广

新车购买要求为2.0L及以下排量的燃油乘用车和纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车，单车分别补贴7000元和1万元。根据上险数据统计，2023年国内传统燃油乘用车销量1465.2万辆，其中，2.0升及以下排量燃油乘用车销量1369.2万辆，占比93.4%。据中汽政研测算，纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型约占新能源车型的93%。整体来看，此次报废更新政策覆盖了新车销售的93%，车型覆盖面广，消费者可选车型多。

● 补贴时间：仅限今年

补贴时间限定为细则印发之日起至2024年12月31日期间，时间跨度仅限今年。

● 测算今年乘用车正常报废量约431万，政策拉动报废量约113.6万

根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。根据《中国再生资源回收发展报告》公布数据显示，2021年全国报废机动车回收量300.2万辆，2022年回收数量约为399.1万辆，同比+33%。据此测算，2023/2024年机动车报废量为530.8/706万。此外，根据去年汽车在机动车中的保有量占比76.4%以及历年乘用车在汽车销量的占比均值80%，测算今年乘用车正常报废量约为431万。政策效应下，根据汽车行业10年以上车龄报废率7%以及新能源汽车报废率3倍计算，预计此轮报废换新带来113.6万的增量报废。

● 补贴资金由中央财政和地方财政总体按6:4比例共担，测算中央财政补贴额度约278亿元

根据以上乘用车总报废量以及目前新能源销量占比 50%测算，此次报废更新补贴总额预计 463 亿元，中央财政补贴约为 278 亿元。

- **目前地方配套政策中单车最高补贴 1 万，多采取先到先得激励机制**
目前地方政府已出台配套政策中，上海市燃油车可申请一次性 2800 元的购车补贴，新能源汽车可申请一次性 1 万元的购车补贴。济南市对新能源新车单车补贴最高 5000 元，燃油乘用车的最高可补贴 4000 元，政府补贴共计 5000 万元整，先到先得，兑完即止。南京市消费补贴金额总量为 1 亿元，同样先到先得，发完即止。重庆为符合补贴条件的对象提供 2000 元-3000 元市级财政资金补贴，总政策资金规模为 2000 万元。

- **投资建议**

行业报废更新刺激政策落地有望带动行业销量扩张，释放消费观望情绪，助推车企销量增长，建议关注：江淮汽车，赛力斯，北汽蓝谷，长城汽车，比亚迪。

- **风险提示**

市场需求恢复不及预期；政策效果不及预期；海外出口环境恶化等。

分析师与研究助理简介

分析师：姜肖伟，北京大学光华管理学院硕士，应用物理学/经济学复合背景。八年电子行业从业经验，曾在深天马、瑞声科技任职，分管过战略、市场、产品及投研等核心业务部门，多年一级及二级市场投研经验，具备电子+汽车/产业+金融的多维度研究视角和深度洞察能力，汽车行业全覆盖。

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 15%；
- 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。