

行业点评

汽车

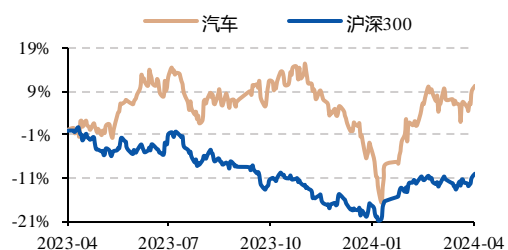
汽车以旧换新补贴细则落地，新能源汽车有望加速渗透

2024年04月30日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
汽车	4.13	14.59	10.22
沪深300	2.92	8.70	-10.06

杨甫

分析师

执业证书编号:S0530517110001

yangfu@hnchasing.com

翁伟文

研究助理

wengweiwen@hnchasing.com

相关报告

- 1 汽车行业 2024 年 4 月报:3 月汽车产销量同比稳定增长, 两部门调整汽车贷款有关政策 2024-04-12
- 2 汽车行业 2024 年 3 月报: 1-2 月汽车累计产销量同比微增, 国常会通过汽车以旧换新行动方案 2024-03-12
- 3 汽车行业 2024 年 2 月报: 1 月汽车销售实现开门红, “车路云一体化”应用试点启动 2024-02-21

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
均胜电子	0.28	62.08	1.00	17.44	1.25	13.91	买入
长安汽车	1.14	14.51	0.87	19.04	1.02	16.22	增持
开特股份	0.64	14.94	0.78	12.36	0.94	10.18	买入
银轮股份	0.74	25.27	0.95	19.82	1.32	14.21	买入

资料来源: iFinD (2024-4-26 收盘价), 财信证券

投资要点:

- **事件:** 4月26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》, 2024年4月26日至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, 或报废2018年4月30号之前的新能源乘用车, 购买新能源乘用车补贴1万元, 购买2.0升排量以下燃油乘用车补贴7000元。汽车以旧换新补贴资金由中央财政和地方财政总体按6:4比例分担, 其中东部省份按5:5比例分担, 中部省份按6:4比例分担, 西部省份按7:3比例分担。根据2023年底各地国三及以下排放标准燃油乘用车保有量等情况, 财政部向各省分预拨70%补助资金, 用于支持地方启动相关工作。
- **符合标准的老旧车辆保有量超过1400万辆。**据中国汽车报基于机动车上险数据的统计, 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《推动消费品以旧换新行动方案》中报废汽车回收量增长要求测算, 预计2024年新增销量为170.1万辆。**2024年4月12日商务部等14部门印发《推动消费品以旧换新行动方案》, 提出2025年报废汽车回收量较2023年增长50%, 2027年较2023年翻倍。根据乘联会秘书长崔东树基于公安部发布的汽车保有量的测算, 2023年汽车报废量约为756万辆, 根据《方案》中2025年报废量增长50%的要求, 按年化22.5%的增速进行测算, 2025年符合本次补贴要求的老旧车型可全部完成报废, 2024年报废车辆增量为170.1万辆。在乘联会预测的2024年2650万辆批发销量的基础上起到6.4%的推动作用。
- **5-20万价格区间内新能源产品销量占比较高的自主品牌车企有望最大受益。**按照用户画像来看, 预计仍在坚持使用老车的用户主要为中低收入人群, 换购高端车型概率较小, 置换受益车型将主要集中在5-20万价格带。能源方面, 叠加地方政府补贴后, 以上海市为例, 报废或转让本人名下非营业性小客车后, 购买燃油车给与补贴2800元, 购买

新能源汽车给与补贴 1 万元，中央叠加地方政府补贴后政策对于新能源汽车购置补贴力度较大；此外，由于 2024 年对于 33 万以下新能源汽车继续免征车辆购置税，综合来看，政策对于位于 5-20 万价格区间内的新能源汽车销量将起到较强的推动效果。

- **投资建议：**随着中央补贴落地，叠加后续将陆续公布的地方政府补贴以及汽车企业提供的补贴后，我们预测，在 5-20 万价格区间内，新能源汽车产品销量占比较高的自主品牌车企将最大程度受益。建议关注在 5-20 万价格区间内，拥有具备竞争力的新能源汽车产品的自主品牌车企，如比亚迪、长安汽车；以及新能源业务竞争格局更好的零部件供应商如银轮股份、三花智控、伯特利、拓普集团、均胜电子、开特股份等。
- **风险提示：**原材料价格波动，汽车产销量不及预期，新能源汽车景气度不及预期。

## 评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438