

行业研究 | 行业点评研究 | 汽车 (2128)

以旧换新补贴力度大幅提升，有望显著 拉动汽车需求



| 报告要点

两部委发布《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，相比4月《汽车以旧换新补贴实施细则》，大幅提升乘用车以旧换新补贴金额，同时增加对于老旧营运货车和新能源公交车报废补贴细则，资金来源为1500亿元左右超长期特别国债，央地资金分担比例按照9:1原则实行，中央分担比例至少85%，有望带动汽车需求向上。

| 分析师及联系人



高登

SAC: S0590523110004



陈斯竹

SAC: S0590523100009

汽车

以旧换新补贴力度大幅提升，有望显著拉动汽车需求

投资建议： 强于大市（维持）
上次建议： 强于大市

相对大盘走势



相关报告

- 1、《汽车：人形机器人扩容市场，国产减速器进军国际》2024.07.24
- 2、《汽车：Robotaxi 核心问题三问三答》2024.07.17



扫码查看更多

行业事件

两部委发布《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，相比4月《汽车以旧换新补贴实施细则》，大幅提升乘用车以旧换新补贴金额，同时增加对于老旧营运货车和新能源公交车报废补贴细则，资金来源为1500亿元左右超长期特别国债，央地资金共担比例按照9:1原则实行，中央分担比例至少85%。

乘用车：报废补贴金额翻倍，增强车主报废意愿

根据《措施》，对报废符合条件车辆并购买新能源车的补贴金额由1万元提升至2万元，对报废国三及以下燃油车并购买2.0L及以下燃油车补贴金额由7000元提升至1.5万元，补贴金额实现翻倍提升。截至2023年底，国三及以下燃油乘用车保有量约1371万辆，6年以上车龄新能源乘用车保有量约84万辆，符合报废条件的乘用车合计为1455万辆，报废补贴翻倍有望增强车主报废意愿，预计当前时点政策可拉动2024年约50-100万辆更换需求，带动行业额外增长2%-4%。

重卡：国三报废加速，内需有望向上

根据《措施》，支持国三及以下柴油货车报废，报废并购置符合条件新车平均每车补贴8万元；无报废只更新购置符合条件货车平均补贴3.5万元；只提前报废平均每车补贴3万元。2024年1-6月，重卡零售销量30万辆，同比下滑6%，内需承压。截至2022年底，国三及以下重卡预计有36万辆，在天然气重卡经济性仍显著的背景下，国三重卡报废有望加速，推动重卡零售销量向上。

客车：补贴力度可观，加速纯电公交客车更换

根据《措施》，对8年及以上新能源公交车进行更换，平均每车补贴6万元，有望加速城市公交车电动化替代。受2022年补贴退坡国内公交市场抢装透支部分需求影响，2023年大中客公交销量为3.95万辆，同比下滑28%。目前8年及以上新能源公交车保有量预计在13万辆左右，2015年底销售的纯电公交车车龄也已超过8年，此次《措施》补贴力度较大、同时由中央分担至少85%，有望明显提升地方政府更换意愿，刺激公交客车需求向上。

投资建议

- 1) **乘用车**：以旧换新政策有望助推车企销量向上，重点受益企业如比亚迪、吉利汽车、长安汽车、长城汽车，技术领先+销量兑现的车企如理想汽车、小鹏汽车。
- 2) **商用车**：潍柴动力、中国重汽有望重点受益以旧换新政策，内需向上+出口增长，估值处于历史低位，龙头公司分红比例提升，股息率可观，如宇通客车等。
- 3) **汽车零部件**：优质汽零公司如电连技术、星宇股份、伯特利、拓普集团、新泉股份、银轮股份、凌云股份等。

风险提示：政策刺激效果不及预期，宏观经济恢复不及预期，销量预测偏差风险。

风险提示

政策刺激效果不及预期；宏观经济恢复不及预期；销量预测偏差风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

| 投资建议的评级标准 | | 评级 | 说明 |
|--|------|------|----------------------------|
| 报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10% |
| | | 增持 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间 |
| | | 持有 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间 |
| | | 卖出 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5% |
| | 行业评级 | 强于大市 | 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数 |
| | | 中性 | 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平 |
| | | 弱于大市 | 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数 |

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼