

行业点评

以旧换新补贴加码，新能源公交置换需求有望爆发

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

王德安 投资咨询资格编号
S1060511010006
BQV509
WANGDEAN002@pingan.com.cn

王跟海 投资咨询资格编号
S1060523080001
WANGGENHAI964@pingan.com.cn



事项：

国家发改委、财政部印发《关于加大支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知（以下简称“通知”）。

平安观点：

- **乘用车“报废更新”补贴标准大幅提高。**明确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（含当日）前注册登记的新能源乘用车，购买纳入目录的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，补贴标准分别由此前的1万/0.7万提高至2万元/1.5万元，在4月份《汽车以旧换新补贴实施细则》印发之日起申请补贴的消费者，按新标准补贴。同时新增规定：相应报废机动车须在本通知印发之前登记在本人名下。
- **明确商用车及动力电池以旧换新金额，有望显著刺激新能源公交置换需求。**支持报废国三及以下排放标准营运类柴油货车，加快更新为低排放货车，报废并更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴8万元，无报废只更新、只提前报废不更新的亦有补贴。更新车龄8年及以上的新能源公交车及动力电池，平均每辆车补贴6万元。据中客网，2016-2018年新能源公交销量合计约26万台，但近年来新能源公交逐年萎缩，2023年仅销售3.5万台公交，可被替换的老旧新能源公交基数较大，我们认为此次政策将明显提振新能源公交置换需求。
- **支持资金总额显著增加，中央支持比例提高。**本次通知指出，直接向地方安排1500亿元左右的超长期特别国债资金，用于落实第（三）、（四）、（五）、（七）、（八）、（九）条所列支持政策（主要以汽车支持政策为主），汽车补贴支持资金按照9:1的原则实行央地共担，而此前的细则中以旧换新补贴资金央地承担比例是6:4，年度资金金额为112亿元。
- **投资建议：**4月份出台的以旧换新补贴政策刺激效果低于预期，此次政策显著提高了补贴标准，明确商用车报废更新补贴金额，提高中央财政承担比例，凸显了政府对汽车产业消费提振的强烈诉求，有利于加快释放汽车换新需求。看好政策加码下新能源公交换新需求，推荐宇通客车。补贴金额提高有望释放新能源乘用车置换需求，强烈推荐长安汽车、推荐理想汽车、长城汽车、潍柴动力，建议关注其它客车生产企业，如金龙汽车、中通客车等，建议关注华为智选合作车企如赛力斯、北汽蓝谷、江淮汽车。
- **风险提示：**1) 旧车车主将原有旧车报废的意愿并不强烈，补贴政策的效果可能不及预期；2) 宏观经济面临向下压力，居民收入减少，不利于汽车消费需求释放；3) 汽车行业价格战持续，潜在购车消费者观望情绪较高。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司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。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融
融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼
丽泽平安金融中心 B 座 25 层