

市场研究部

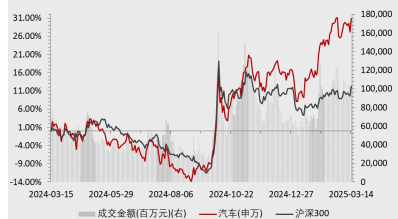
2025年3月17日

提振消费：推动汽车等消费向使用管理转变

看好

市场表现截至

2025.3.17



资料来源：Wind，国新证券整理

事件

3月16日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》，从八个方面规划了提升行动，旨在大力提振消费，全方位扩大内需。在大宗消费更新升级行动方面，《方案》提到要加大消费品以旧换新支持力度，推动汽车、家电、家装等大宗耐用消费品绿色化、智能化升级。延伸汽车消费链条。开展汽车流通消费改革试点，拓展汽车改装、租赁、赛事及房车露营等汽车后市场消费。

在二手车市场方面，《方案》提到要培育壮大二手车经营主体，持续落实二手车销售“反向开票”、异地交易登记等便利化措施。加强汽车领域信息共享，支持第三方二手车信息查询平台发展，促进二手车放心便利交易。并鼓励二手流通市场进行模式创新。

在限制措施清理优化行动方面，《方案》提出，要推动汽车等消费由购买管理向使用管理转变，分年限保障“久摇不中”无车家庭购车需求。

我国6个城市实施汽车限购措施

截至今年上半年，我国汽车保有量达2.7亿辆。2024年，国家促消费政策就多次提及放宽汽车限购。限购城市集中在一二线。目前有6个城市实施限购措施，据公安部最新公布的数据，截至2024年上半年，汽车保有量300-500万辆的城市有20个，其中深圳、杭州、广州、天津限购；500-600万辆的城市为上海、苏州、郑州，其中上海限购；600万辆以上是成都、北京、重庆，其中北京限购。

投资建议

我们认为，有序放开限购会释放新车需求，带来销量增长，首购群体购车将形成可观增量市场。叠加汽车以旧换新政策的换购群体的升级需求，建议关注在入门车型和智驾领域具有价格优势和技术优势的相关车企。

风险提示

1、市场竞争加剧；2、原材料价格大幅波动；3、技术进展不及预期；4、政策落地不及预期等。

分析师：方曼乔

登记编码：S1490524100001

邮箱：fangmanqiao@crsec.com.cn

证券研究报告

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

方曼乔，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn