

## 汽车行业点评报告

# 购置税补贴政策落地，看好 2023 年新能源汽车高增长

增持（维持）

2022 年 09 月 26 日

证券分析师 黄细里

执业证书：S0600520010001

021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

研究助理 杨惠冰

执业证书：S0600121070072

yanghb@dwzq.com.cn

### 投资要点

■ **事件要点**：2022 年 9 月 16 日，财政部、税务总局、工信部三部委联合公告延续新能源汽车免征车辆购置税政策，即：对购置日期在 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间内的新能源汽车，免征车辆购置税。免征车辆购置税的新能源汽车包括纯电、插电混动以及燃料电池汽车等多种能源类型；购置日期则按照机动车销售统一发票或海关关税专用缴款书等有效凭证的开具日期确定。

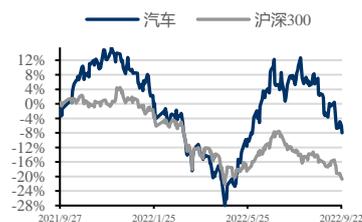
■ **免征购置税政策落地，新能源汽车消费红利依然可观**：2023 年之前新能源汽车市场 EV/PHEV 车型均可享受国家购置税全免以及额外单车补贴双重优惠。**国家补贴方面**，2022 年 EV 车型纯电续航在 300km 以下/300~400km/400km 以上的不同车型单车补贴分别为 0/9100/12600 元，PHEV 车型补贴 4800 元；**购置税方面**，按照当前新能源汽车 17 万元单车均价计算，免征购置税相当于给予 1.7 万元优惠，占新能源汽车补贴政策红利的绝大部分。2023 年免征购置税政策落地后，新能源汽车消费可享受的直接红利依然可观。

■ **政策托底新能源汽车需求，叠加供给端新车持续推出，看好 2023 年新能源汽车销量保持高增速**：1) 需求维度，免征购置税政策保证新能源汽车相比燃油车依然享有明显补贴红利，保障终端需求持续；2) 供给维度，2023 年比亚迪/吉利/长安/长城的主流一线车企全新 PHEV 车型持续推出覆盖 15~25 万元价格区间，EV 持续发力大众消费市场；理想/蔚来/小鹏/哪吒/领克等新势力车企均迎来新一轮产品大年，20 万元以上中高端市场新车密集，刺激不同消费预算的用户购车消费。**考虑供需双向利好因素**，我们预计 2022/2023 年国内新能源汽车批发销量分别 657/914 万辆，同比分别+99.4%/+39.1%，渗透率分别为 27.3%/36.9%；新能源汽车交强险口径上牌量分别为 598/829 万辆，同比分别+106.8%/+38.6%，渗透率对应分别为 28.9%/39.5%，依然保持较高增速。

■ **投资建议**：不惧短期干扰因素带来的波动，看好汽车中长期四大逻辑依然成立（总量有底线+新能源高增长+自主份额提升+出口高增长）。继续坚定全面看多汽车板块。**展望本周的配置策略**：预计汽车板块有望企稳，优选【三季报业绩预期靓丽+估值相对合理+配套 Q4 加速上量新能源车型】。基于覆盖个股中排序前三标的：**【拓普集团（全面受益新能源车企）+文灿股份（受益蔚来/理想等）+德赛西威（受益理想/小鹏等）】**。**展望未来 6 个月的配置策略**：零部件优于整车。**主线一**：龙头优势依然明确且业绩高增长标的优选【比亚迪+拓普集团+德赛西威】。**主线二**：优选三大零部件赛道：1) 智能化核心部件【华阳集团+经纬恒润+伯特利+炬光科技】；2) 一体化压铸【爱柯迪+旭升股份+文灿股份】；3) 舒适性部件【继峰股份+保隆科技+中鼎股份】。**主线三**：布局整车向上突围品种：**【理想汽车+吉利汽车+长安汽车+华为（江淮汽车）+长城汽车】**。附其他覆盖标的：**整车【小鹏汽车+蔚来汽车+广汽集团+上汽集团】，零部件【星宇股份+福耀玻璃+耐世特+岱美股份+中国汽研+华域汽车】等**。

■ **风险提示**：疫情控制低于预期；宏观经济环境恢复节奏低于预期。

### 行业走势



### 相关研究

《坚定全面看多！本周优选【拓普+德赛+文灿】》

2022-09-25

《新能源 8 月月报：8 月交强险同比+20%，全面看多》

2022-09-21

## 免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15% 与-5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15% 以下。

### 行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

