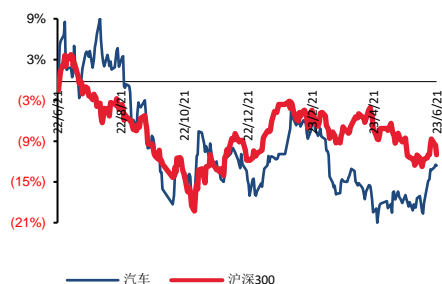


汽车

## 新能源汽车购置税政策延续与优化点评：结构利好，影响可控

### ■ 走势比较



### ■ 子行业评级

乘用车	看好
汽车零部件	看好

### 相关研究报告：

《行业景气复苏，新势力有望超预期》--2023/06/17

《重点新车密集出牌，价格体系阶段企稳》--2023/06/11

《黎明已至，布局汽车板块确定性成长》--2023/06/11

证券分析师：文姬

E-MAIL: wenji@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190523050001

### 报告摘要

**事件：**6月21日财政部等三部门发布延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策：①对购置日期在2024年1月1日至2025年12月31日期间的新能源汽车免征车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车免税额不超过3万元；②对购置日期在2026年1月1日至2027年12月31日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车减税额不超过1.5万元。

**2024-2025年：新能源汽车购置税政策整体延续，设置减免上限高端新能源车或受影响。**2024至2025年新能源汽车购置税整体延续当前购置税减免政策，但设置减免金额3万元上限。经测算3万元购置税对应车辆售价为33.9万元，超出部分购置税需自理，短期来看对高端新能源车型具有一定边际影响。

**2026-2027年：减半征收车辆购置税政策平稳过渡，利好中低售价自主品牌。**2026年至2027年新能源汽车购置减半征收（即5%），减免上限为1.5万元，1.5万元及5%的购置税税率对应车辆售价为33.9万元，若按20万均价中枢计算个人需自理0.88万元购置税，但相较于燃油车购置税（1.76万元）仍然具备较强比较优势。

**本次政策与市场预期的比较：**超预期的部分为不限动力类型、不限纯电续航里程、仅需自理超出部分购置税、政策覆盖周期较长等，低于预期的部分主要为政策后期纯电车型亦需缴纳购置税。总体而言，我们认为此政策依然结构性利好自主品牌车企，短期对中高端与新势力有小幅冲击，然而时序较长整体影响可控，高端车企依然有进行降本对冲的空间和时间去消化购置税政策影响。

**相关标的：**利好比亚迪、长城汽车、长安汽车、广汽集团等自主品牌。另外换电模式以裸车价格计税，购置税减免上限方面具有优势，部分利好蔚来汽车。

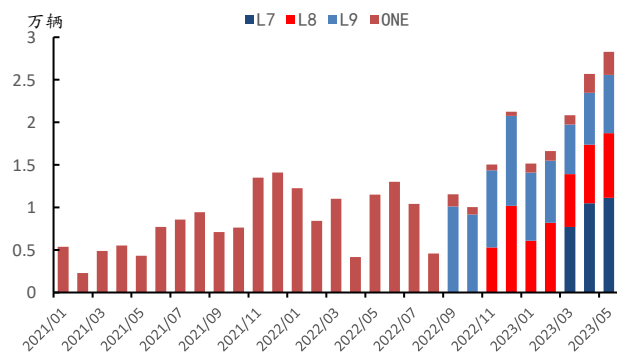
**风险提示：**行业竞争加剧风险，原材料成本上升风险，新能源汽车销量不及预期等。

图表 1 重点新能源车型售价

品牌	车型	能源类型	售价
特斯拉	model 3	EV	23.19-33.19 万元
	Model Y	EV	26.39-36.39 万元
比亚迪	汉家族	EV/PHEV	18.98-33.18 万元
	宋家族	EV/PHEV	13.58-21.98 万元
	唐家族	EV/PHEV	20.98-34.28 万元
	秦家族	EV/PHEV	9.98-20.99 万元
	元家族	EV/PHEV	9.58-16.78 万元
	海豹	EV	18.98-28.98 万元
	腾势 D9	EV/PHEV	33.58-46.58 万元
	腾势 N7	EV	预计 35-40 万元
	腾势 N8	EV	预计 40 万左右
蔚来	ET5	EV	电池租用 22.8 万元起
	ES6	EV	电池租用 26.8 万元起
	ET7	EV	电池租用 35.8 万元起
	ES8	EV	电池租用 42.8 万元起
理想	L7	PHEV	31.98-37.98 万元
	L8	PHEV	33.98-39.98 万元
	L9	PHEV	45.98 万元
小鹏	G9	EV	30.99-46.99 万元
	P7	EV	20.99-24.99 万元
	G6	EV	22.5 万元起

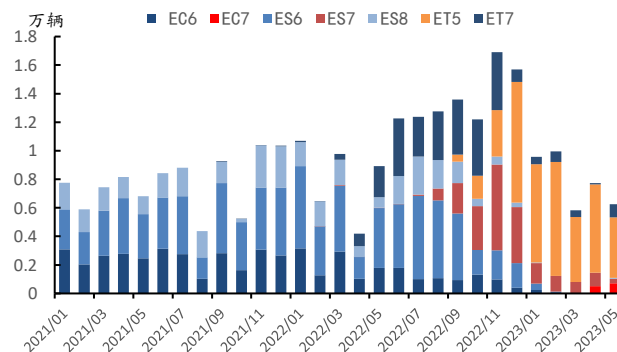
资料来源：汽车之家，太平洋研究院

图表 2 理想汽车月度销量（万辆）



资料来源：公司公告，太平洋研究院

图表 3 蔚来汽车月度销量（万辆）



资料来源：公司公告，太平洋研究院

# 投资评级说明

## 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；  
中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；  
看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

## 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；  
增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；  
持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；  
减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；  
卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锬	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。