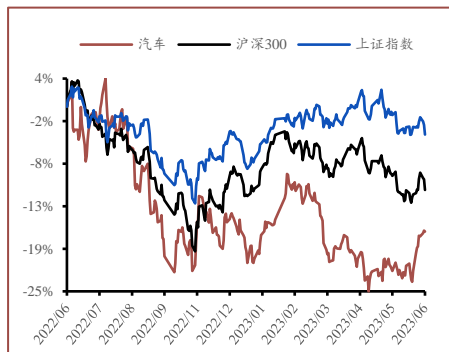


新能源汽车车辆购置税减免政策点评

■ 证券研究报告

投资评级:看好(维持)

最近 12 月市场表现



分析师 邢重阳

SAC 证书编号: S0160522110003
xingcy01@ctsec.com

分析师 李渤

SAC 证书编号: S0160521050001
libo@ctsec.com

联系人 于朔

yushuo@ctsec.com

相关报告

- 《汽车行业周报》 2023-06-19
- 《汽车行业周报》 2023-06-12
- 《汽车行业周报》 2023-06-10

减免政策延续至 2027 年，助推行业持续发展

核心观点

- ❖ **事件：**2023 年 6 月 21 日由财政部、税务总局、工业和信息化部联合发布的《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》：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；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。凡符合新能源汽车产品技术要求的纯电动汽车、插电式混合动力（含增程式）汽车和燃料电池汽车可以享受车辆购置税减免政策。
- ❖ **“换电模式”下车型计税部分不含电池价格：**补贴政策对于“换电模式”的车型明确了计税方式，当销售方销售“换电模式”新能源汽车时，对于不含动力电池的新能源汽车与动力电池分别核算销售额并分别开具发票的，应当依据不含动力电池的新能源汽车取得的机动车销售统一发票载明的不含税价作为车辆购置税计税价格。“换电模式”新能源汽车应满足换电相关技术标准和要求，且车企能够自行或委托第三方为用户提供换电服务。
- ❖ **加强车型目录管理，目录内车型可享受购置税优惠政策：**为加强和规范管理，工业和信息化部、税务总局通过发布《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》对享受减免车辆购置税的新能源汽车车型实施管理。购置列入《目录》的新能源汽车可按规定享受车辆购置税减免政策。
- ❖ **投资建议：**新能源购置税优惠政策延续，利好国内新能源汽车产业发展，建议关注特斯拉产业链核心供应商，拓普集团、旭升集团。国内整车厂有望受益新能源购置税优惠政策延续，建议关注长安汽车、吉利汽车。
- ❖ **风险提示：**新产品销售不及预期；行业竞争加剧风险；宏观经济下行风险。

表 1：重点公司投资评级：

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (06.21)	EPS (元)			PE			投资评级
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
601689	拓普集团	867.20	78.69	1.54	2.14	2.83	38.04	36.77	27.81	买入
603305	旭升集团	274.18	29.38	1.10	1.08	1.51	29.31	27.20	19.46	增持
000625	长安汽车	1,231.98	12.42	0.80	0.78	0.97	15.46	15.92	12.80	增持
00175	吉利汽车	850.30	8.45	0.51	0.60	0.81	16.58	14.09	10.44	增持

数据来源：wind 数据，财通证券研究所

信息披露

● 分析师承诺

作者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，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也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。

● 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

● 公司评级

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；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

● 行业评级

看好：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；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

● 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

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、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。