

市场研究部

2024年11月22日

商务部：汽车以旧换新接续政策正在制定中

看好

事件

近期，国家发改委、财政部多次给出明年将继续出台增量“以旧换新”政策的信号。11月19日，国家发改委明确，将研究提出未来继续加大支持力度、扩大支持范围的“两新”（设备更新、消费品以旧换新）政策举措。21日，商务部表示将在继续落实好已出台补贴政策和系列配套支持政策的基础上，科学评估今年的政策成效，提前谋划明年的汽车以旧换新接续政策，稳定市场预期，并持续完善汽车相关政策，促进二手车放心、便利交易。

政策加力下汽车以旧换新成果显著

今年以来，多项汽车以旧换新补贴支持政策陆续出台，补贴力度和补贴范围持续扩大。4月，商务部、财政部等7部门印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，随后国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，商务部等7部门发布《关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知》提高报废更新补贴标准。据商务部最新发布的数据，截至11月18日24时，全国汽车报废更新申请量、全国汽车置换更新申请量均已突破200万份，累计超过400万份。

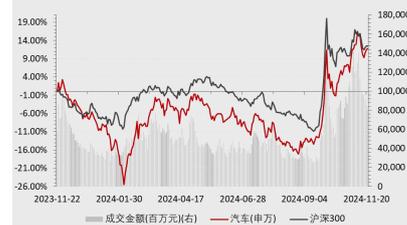
地方隐性债务置换方案落地将进一步推进消费品以旧换新

11月8日，十四届全国人大常委会第十二次会议表决通过《全国人民代表大会常务委员会关于批准〈国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案〉的决议》，会议推出了规模合计达10万亿元的化债政策，审议批准增加6万亿地方政府债务限额置换存量隐性债务政策。6万亿元债务限额，分三年安排，2024—2026年每年2万亿元，支持地方用于置换各类隐性债务。蓝佛安部长表示，实施置换政策将更大力度支持投资和消费、科技创新等，扩大消费品以旧换新的品种和规模。发布会提出明年将实施更加给力的财政政策，具体包括积极利用可提升的赤字空间、扩大专项债发行规模、继续发行超长期特别国债支持“两重”以及加大力度支持“两新”。我们认为，虽然当前金九银十传统旺季已过，年底汽车置换更新热度将延续。明年接续政策预期下，利好新能源汽车产业链。

投资建议

从乘联分会月度汽车销量数据来看，10月狭义乘用车零售226.1万辆，同比11.3%，环比增长7.3%，其中燃油车全月零售106.6万辆，同比下滑16.1%，新能源市场零售119.6万辆，渗透率52.8%，仍呈现高速增长态势。明年预期的增量“以旧换新”政策信号或带来车企盈利能力抬升，建议关注新能源产业链和自动驾驶技术带来的投资机会。

市场表现截至 2024.11.22



资料来源：Wind，国新证券整理

分析师：方曼乔
登记编码：S1490524100001
邮箱：fangmanqiao@crsec.com.cn

证券研究报告

 **风险提示**

- 1、市场竞争加剧；
- 2、原材料价格大幅波动；
- 3、汽车销量不及预期；
- 4、政策落地不及预期等。

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、建议等均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