

2025 年 12 月 31 日

汽车

行业快报

2026 汽车国补政策点评：两新补贴延续，整体符合预期

投资要点

◆ **事件：**12 月 30 日，国家发展改革委、财政部印发《关于 2026 年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》。

◆ 相较于 2025 年政策，购买新车条件、补贴标准、申请要求等都没有变化，本次变化主要在于从定额补贴改为按车价比例补贴，同时汽车报废更新、汽车置换更新在全国范围执行统一补贴标准，不再因地区差异出现明显补贴差。

1) **汽车报废更新延续：**新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，给予汽车报废更新补贴支持，补贴车价的 12%（最高不超过 2 万元）、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车补贴车价的 10%（最高不超过 1.5 万元）。

2) **汽车置换更新延续：**新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，给予汽车置换更新补贴支持，补贴车价的 8%（最高不超过 1.5 万元）、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车补贴车价的 6%（最高不超过 1.3 万元）。

◆ **补贴总框架延续，缓解此前观望情绪。**2025 年下半年，两新相关政策呈现出收紧调整的态势，从 9 月底开始，国内多地汽车补贴政策都进行了调整与暂停并行，消费者观望情绪加重。最新出台的国补细则从需求侧提供托底，总框架延续 2025 年，首批 625 亿元超长期特别国债资金已提前下达到地方，保证政策从元旦起即可执行，缓冲购置税从全免转为减半可能带来的节奏扰动。

◆ **从定额补贴调整为按比例补贴，补贴上限与 2025 年持平。**报废更新补贴调整为新能源车车价的 12%（最高不超过 2 万元）、燃油车车价的 10%（最高不超过 1.5 万元）。置换更新补贴调整为新能源车车价的 8%（最高不超过 1.5 万元）、燃油车车价的 6%（最高不超过 1.3 万元），补贴上限与 2025 年持平。

◆ **扩大了旧车报废范围，释放更多换车指标。**本次国补细则扩大了旧车报废的范围：汽油乘用车注册登记时间要求从 2012 年 6 月 30 日前放宽至 2013 年 6 月 30 日前，柴油及其他燃料乘用车从 2014 年 6 月 30 日前放宽至 2015 年 6 月 30 日前，新能源乘用车从 2018 年 12 月 31 日前放宽至 2019 年 12 月 31 日前。报废旧车的时间阈值整体后移，让更多老旧车辆车主可以享受补贴政策，会释放出更多换车指标，为以旧换新在 2026 年继续贡献销量提供基础盘。

◆ **投资建议：**本次国补政策的延续，我们认为有助于稳定整体车市，缓解此前消费者的观望情绪，汽车与零部件板块有望充分受益，我们建议关注处在新车周期并且中高端及出海有所突破的车企、在汽车智能化和机器人有所布局的优质零部件厂商。

◆ **风险提示：**汽车销量不及预期的风险；原材料价格大幅上涨的风险；行业竞争加剧的风险等。

投资评级

领先大市(维持)

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	3.37	-3.85	7.3
绝对收益	6.12	-3.18	23.61

分析师

黄程保

SAC 执业证书编号：S0910525040002

huangchengbao@huajinsc.cn

报告联系人

杨睿

yangrui@huajinsc.cn



一、汽车国补政策落地，有望提振 26 年车市

12 月 30 日，国家发展改革委、财政部印发《关于 2026 年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》。相较于 2025 年政策，新政策调整点在于：

购车条件方面，1) 相较于 2025 年政策，购买新车条件、补贴标准、申请要求等都没有变化；2) 本次国补细则扩大了旧车报废的范围：汽油乘用车注册登记时间要求从 2012 年 6 月 30 日前放宽至 2013 年 6 月 30 日前，柴油及其他燃料乘用车从 2014 年 6 月 30 日前放宽至 2015 年 6 月 30 日前，新能源乘用车从 2018 年 12 月 31 日前放宽至 2019 年 12 月 31 日前。报废旧车的时间阈值整体后移，让更多老旧车辆车主可以享受补贴政策，会释放出更多换车指标，为以旧换新在 2026 年继续贡献销量提供基础盘。

补贴形式方面，1) 统一标准：汽车报废更新、汽车置换更新在全国范围执行统一补贴标准，不再因地区差异出现明显补贴差；2) 从定额补贴调整为按比例补贴，报废更新补贴调整为新能源车车价的 12%（最高不超过 2 万元）、燃油车车价的 10%（最高不超过 1.5 万元）。置换更新补贴调整为新能源车车价的 8%（最高不超过 1.5 万元）、燃油车车价的 6%（最高不超过 1.3 万元）。

补贴总框架延续，缓解此前观望情绪。2025 年下半年，两新相关政策呈现出收紧调整的趋势，从 9 月底开始，国内多地汽车补贴政策都进行了调整与暂停并行，消费者观望情绪加重。最新出台的国补细则从需求侧提供托底，总框架延续 2025 年，首批 625 亿元超长期特别国债资金已提前下达到地方，保证政策从元旦起即可执行，缓冲购置税从全免转为减半可能带来的节奏扰动。因此，本次国补政策的延续，我们认为有助于稳定整体车市，缓解此前消费者的观望情绪，后续可以关注政策对终端需求的刺激效果。

表 1：2025 年和 2026 汽车补贴标准对比

补贴大类	2025 年补贴标准（旧政策）	2026 年补贴标准（新政策）	主要变化点
汽车报废更新	定额补贴：新能源 2 万元，燃油车 1.5 万元	比例补贴：新能源车 12%（上限 2 万），燃油车 10%（上限 1.5 万）	从“定额”转为“比例”，低价车补贴额缩减
汽车置换更新	定额上限：新能源 1.5 万，燃油 1.3 万（各地标准略异）	比例补贴：新能源车 8%（上限 1.5 万），燃油车 6%（上限 1.3 万）	全国统一标准，同样由定额转为比例

资料来源：商务部，华金证券研究所整理

图 1：与购车相关的主要政策梳理

	2024年	2025年	2026年
购置税政策	实施购置税全额免征政策，每辆新能源乘用车免税额不超过3万元		购置税减半征收阶段，每辆减税额上限为1.5万元
报废补贴（国家）	政策：报废购买新能源补贴1万，燃油补贴7000 文件：《汽车以旧换新补贴实施细则》		购买新能源乘用车补贴车价的12%（最高不超过2万元）、购买2.0升及以下排量燃油乘用车补贴车价的10%（最高不超过1.5万元）
	政策：报废购买新能源补贴2万，燃油补贴1.5万 文件：《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》		
置换补贴（地方）	政策：置换购买新能源补贴不超过1.5万，燃油补贴不超过1.3万		购买新能源乘用车补贴车价的8%（最高不超过1.5万元）、购买2.0升及以下排量燃油乘用车补贴车价的6%（最高不超过1.3万元）
其他补贴	各地方政府阶段性的购车补贴		目前未知
	各汽车厂商阶段性的购车补贴		

资料来源：晚点，华金证券研究所整理

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

黄程保声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.cn