

证券研究报告

中泰宏观首席分析师 陈兴 博士
执业证书编号：S0740521020001

研究助理 刘雅丽



欢迎关注：
陈兴宏观研究

观察

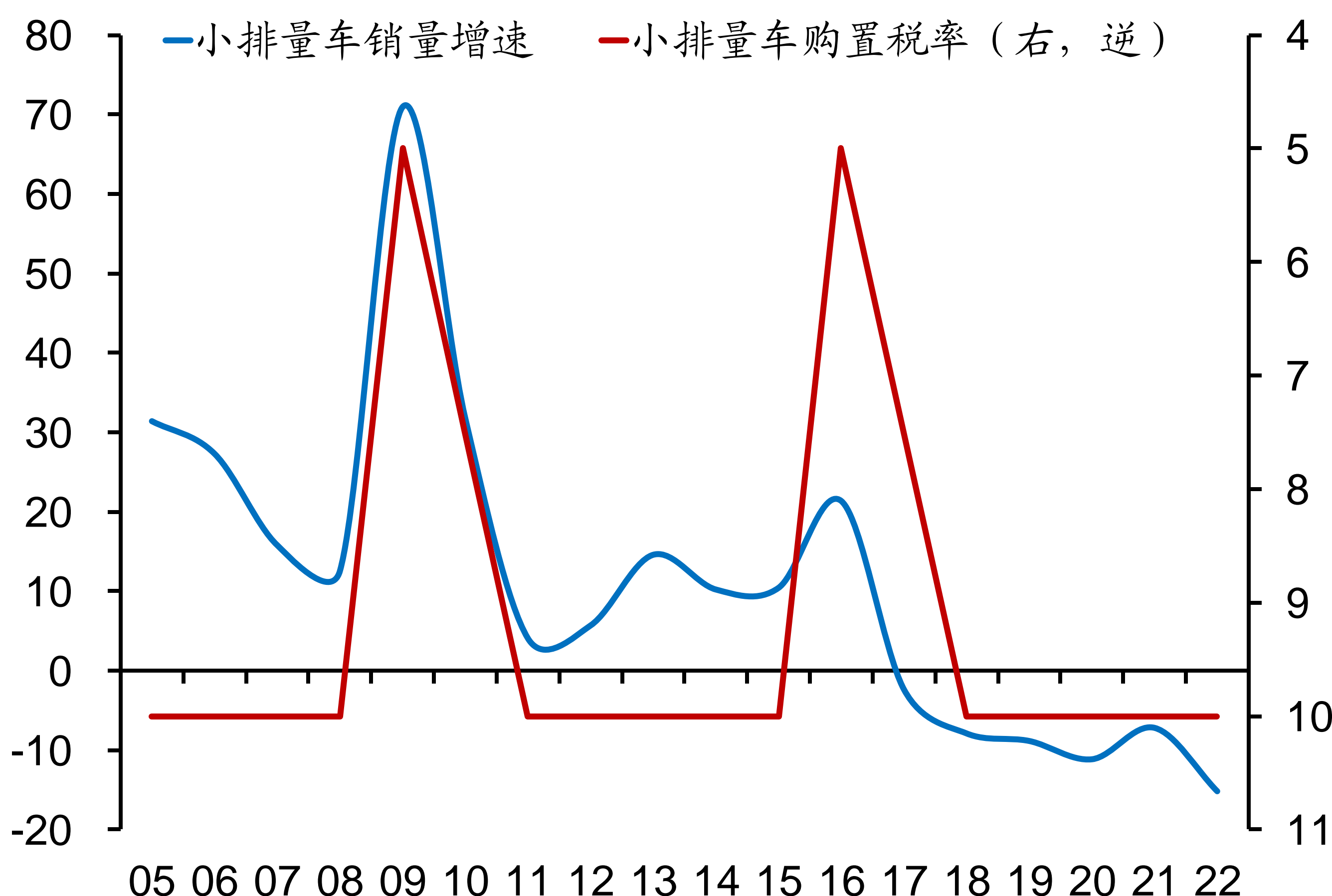
宏观

▶【消费观察】汽车购置税减免影响几何？

核心观点

近期总理召开国常会，进一步部署稳经济一揽子措施。在促消费方面，明确了鼓励汽车等大宗消费的具体措施，即阶段性减征部分乘用车购置税600亿元，减税规模占去年车辆购置税收入的17%，超过退减税总规模占去年税收收入的比重（约15%）。我国历史上有两次阶段性减征车辆购置税，对象均是1.6L及以下的小排量乘用车。第一次是2009年1月20日至年底，税率由10%减半为5%，并于2010年升至7.5%。第二次是2015年10月1日至2016年底，税率减半为5%，并于2017年升至7.5%。两次减税均使得小排量乘用车销量增速大幅回升，2009年小排量车销量增速较2008年提升近60个百分点，2016年较2015年提升超10个百分点，但随着优惠政策的减弱甚至退出，小排量车销量增速也有明显回落，甚至低于优惠政策前的增速。在疫情的影响下，当前汽车销售已持续低迷近三个月，小排量车销量累计增速也创历史新低。我们认为，随着疫情形势的好转，封控措施的放松，在减税刺激叠加各地汽车消费补贴等优惠措施的带动下，汽车销售增速或触底反弹。

小排量车销量增速及其车辆购置税率（%）



■ 数据来源：财政部、WIND，中泰证券研究所，22年为1-4月累计增速
■ 风险提示：经济下行，政策变动



重要声明

- 中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
- 本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，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。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。
- 市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司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。
- 投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。
- 本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42341

