2026 年汽车“按比例”补贴 滴灌长流

——汽车行业研究周报

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：2026 年汽车“按比例”补贴 滴灌长流

近期，国家发展改革委、财政部发布了关于“2026 年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策”的通知。

关于汽车方面主要涉及：

- 支持汽车报废更新。个人消费者报废登记在本人名下的乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 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。购买新能源乘用车补贴车价的 12%，最高不超过 2 万元（2025 为固定补贴 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（2025 为固定补贴 1.5 万元）。
- 支持汽车置换更新。个人消费者转让登记在本人名下的乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 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。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。
- 支持老旧营运货车报废更新。继续支持报废国四及以下排放标准营运货车更新为低排放货车，优先支持更新为电动货车，补贴标准按照《关于实施老旧营运货车报废更新的通知》（交规划发〔2025〕17 号）执行。
- 支持新能源城市公交车更新。推动城市公交车电动化替代，继续支持新能源城市公交车及动力电池更新，补贴标准按照《2025 年新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》（交办运〔2025〕4 号）执行。

由“定额补贴”改为“按车价比例+封顶”。

政策将补贴与车价联动，中高价车型更易触顶，低价车型边际激励减弱。

从达顶门槛测算，中高价新能源/燃油车型更具政策红利承接力。

长远来看，阶梯化补贴机制不仅是一次宏观调控工具的优化，更是推动汽车产业高质量发展的重要抓手，通过财政政策的**精准滴灌**，实现消费端升级与供给侧改革的良性互动，为我国从汽车大国向汽车强国迈进注入持续动能。

本周投资策略及重点关注：

汽车板块应关注低估值的整车和零部件龙头企业因业绩改善带来的机会，新能源电动化和智能化的优质赛道核心标的。因此我们建议关注：在新能源领域具备先发优势的自主车企，如比亚迪、长安汽车、吉利汽车、理想汽车等；业绩稳定的低估值零部件龙头，如华域汽车、福耀玻璃等；电动化和智能化的优质赛道核心标的，如德赛西威、瑞可达、科博达、伯特利等；“国内大循环”带来的国产替代机会，如菱电电控、三花智控、星宇股份、上声电子、中鼎股份等；强势整车企业对核心零部件的拉动效应，如拓普集团、文灿股份、旭升集团等。

本周重点关注组合：比亚迪、理想汽车、拓普集团、德赛西威和上声电子。

风险提示：汽车销量不及预期；汽车产业刺激政策落地不及预期；市场竞争加剧的风险；关键原材料短缺及原材料成本上升的风险。

评级　　增持（维持）

2026 年 01 月 06 日

刘宁　　分析师

SAC 执业证书编号：S1660524090001

行业表现走势图



资料来源：Wind，申港证券研究所

内容目录

1. 每周一谈：2026 年汽车“按比例”补贴 滴灌长流 3
2. 投资策略及重点关注 4
3. 市场回顾 4
4. 汽车主要相关材料/组件价格 6
5. 风险提示 7

图表目录

图 1： 各板块周涨跌幅对比 5
图 2： 重点指数周涨跌幅 5
图 3： 汽车子板块周涨跌幅 5
图 4： 汽车板块周涨幅前五个股 5
图 5： 汽车板块周跌幅前五个股 5
图 6： 车用动力电池价格（元/Wh） 6
图 7： 热轧卷板价格（元/吨） 6
图 8： 铝价格（元/吨） 6
图 9： 铜价格（元/吨） 6
图 10： 橡胶价格（元/吨） 6

1. 每周一谈：2026 年汽车“按比例”补贴 滴灌长流

近期，国家发展改革委、财政部发布了关于“2026 年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策”的通知。其中汽车消费支持政策成为关注焦点。与 2025 年相比，2026 年的汽车以旧换新补贴机制出现重要调整，从原有的“定额补贴”转向“按车价比例+封顶”模式，这一变化不仅影响消费者购车决策，也将深刻引导汽车产业向高端化、绿色化方向发展。

2026 年汽车以旧换新政策围绕“报废更新”与“置换更新”两条主线展开，并延续了对营运车辆和城市公交车的专项支持。

- 支持汽车**报废更新**。个人消费者报废登记在本人名下的乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 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。**购买新能源乘用车补贴车价的 12%，最高不超过 2 万元（2025 为固定补贴 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（2025 为固定补贴 1.5 万元）**。
- 支持汽车**置换更新**。个人消费者转让登记在本人名下的乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 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。**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**。
- 支持老旧营运货车报废更新。继续支持报废国四及以下排放标准营运货车更新为低排放货车，优先支持更新为电动货车，补贴标准按照《关于实施老旧营运货车报废更新的通知》（交规划发〔2025〕17 号）执行。
- 支持新能源城市公交车更新。推动城市公交车电动化替代，继续支持新能源城市公交车及动力电池更新，补贴标准按照《2025 年新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》（交办运〔2025〕4 号）执行。

机制变革：从“普适性补贴”到“差异化激励”。

2025 年实施的定额补贴模式具有操作简便、激励明确的优点，但在实践中也暴露出对中高端车型激励不足、对低价车型可能产生过度补贴等问题。2026 年调整为“比例+封顶”机制，体现了政策设计的精细化与导向性。

对中高端车型的拉动作用增强。以新能源车为例，售价 16.7 万元以上的车型即可触及 2 万元补贴上限，较 2025 年固定补贴更具吸引力。对于售价 16.7 万元以上的中高端新能源车型，虽然补贴金额封顶，但结合比例计算方式，政策仍传递出对技术先进、附加值高产品的支持信号。

对经济型车型的边际效应调整。售价 10 万元的新能源车按比例可获得 1.2 万元补贴，低于 2025 年的 2 万元。这一调整有利于优化财政资金使用效率，避免对低价市场的过度干预，同时引导消费者理性评估购车成本与补贴收益。

深远影响：构建消费升级与产业升级正循环。

对消费者而言，决策逻辑从单纯追逐补贴额度转向“比例+封顶”模式，有利于培育理性消费观。

对整车企业而言，政策倒逼其提升产品竞争力，尤其在电池技术、智能化配置等方面加大投入，以满足中高端市场需求。

长远来看，阶梯化补贴机制不仅是一次宏观调控工具的优化，更是推动汽车产业高质量发展的重要抓手，通过财政政策的**精准滴灌**，实现消费端升级与供给侧改革的良性互动，为我国从汽车大国向汽车强国迈进注入持续动能。

2. 投资策略及重点关注

总体来看，汽车行业随着经济运行回归正常和各项刺激政策的加持，行业触底反弹态势明朗，景气度持续回升，未来产销有望持续向上。考虑到汽车行业目前整体情况，**建议关注低估值的整车和零部件龙头企业因业绩改善带来的机会；新能源汽车电动化和智能化的优质赛道核心标的。**

长期看好在新能源领域具备先发优势的自主车企，如比亚迪、长安汽车、吉利汽车、理想汽车等；

业绩稳定的低估值零部件龙头，如华域汽车、福耀玻璃等；

电动化和智能化的优质赛道核心标的，如德赛西威、瑞可达、科博达、伯特利等；

“国内大循环”带来的国产替代机会，如菱电电控、三花智控、星宇股份、上声电子、中鼎股份等；

强势整车企业（特斯拉、大众等）对核心零部件的拉动效应，如拓普集团、文灿股份、旭升集团等。

结合目前市场基本情况，我们本周重点关注组合如下：**比亚迪、理想汽车、拓普集团、德赛西威和上声电子。**

3. 市场回顾

汽车板块本周涨跌幅为 1.44%，在申万 31 个板块中位列第 4 位。

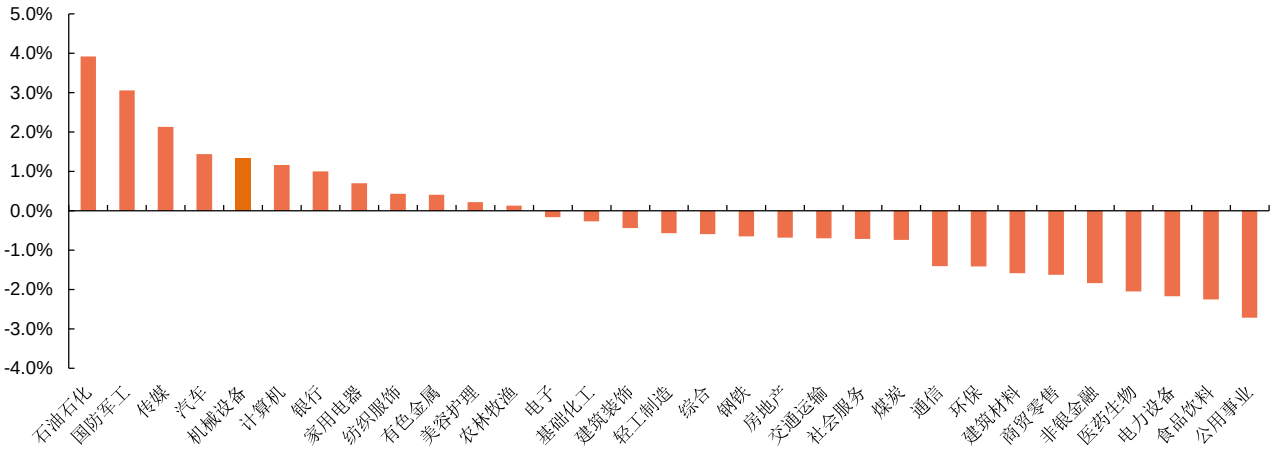
汽车行业本周**跑赢**沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 0.13%、-0.59%、-0.58%、-1.25%。

在细分行业中，汽车服务、汽车零部件、乘用车、商用车、摩托车及其他的周涨跌幅分别为-2.28%、2.91%、-1.64%、0.39%、0.24%。

汽车行业周涨幅前五个股分别为：天铭科技、恒勃股份、福赛科技、斯菱智驱、万向钱潮。

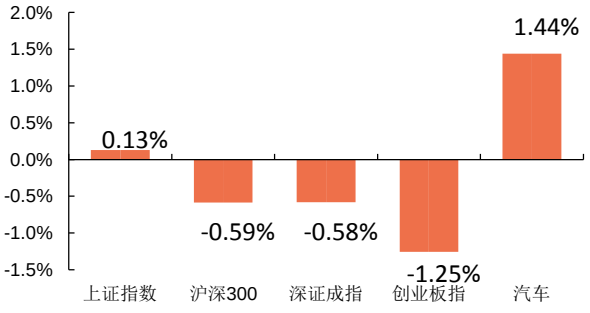
汽车行业周跌幅前五个股分别为：奥联电子、浙江世宝、隆基机械、明新旭腾、威帝股份。

图1：各板块周涨跌幅对比



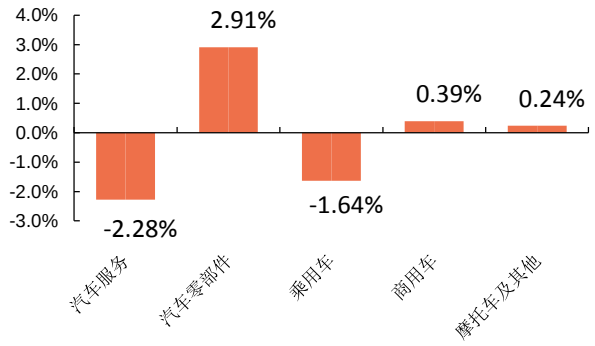
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图2：重点指数周涨跌幅



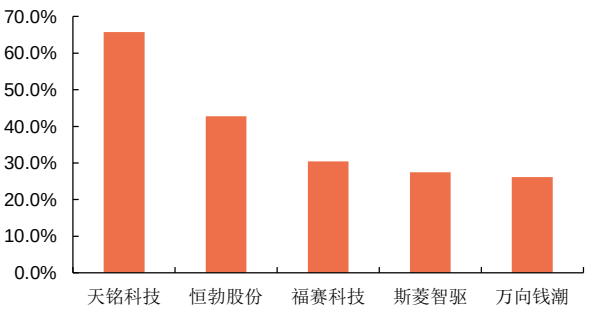
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图3：汽车子板块周涨跌幅



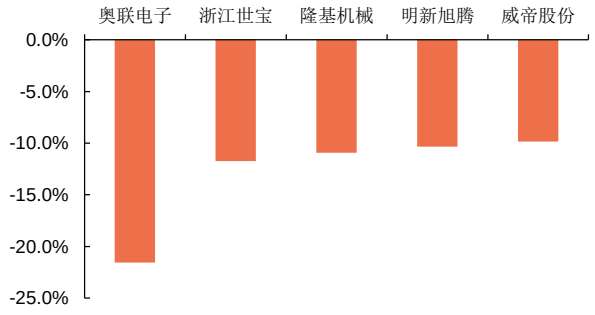
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图4：汽车板块周涨幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

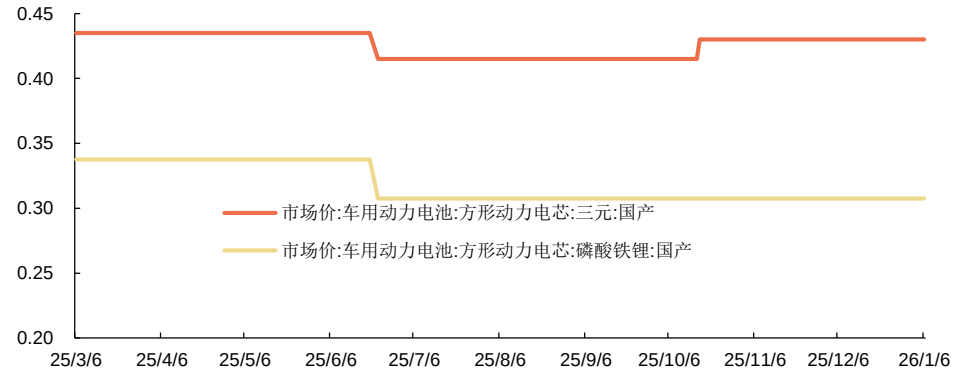
图5：汽车板块周跌幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

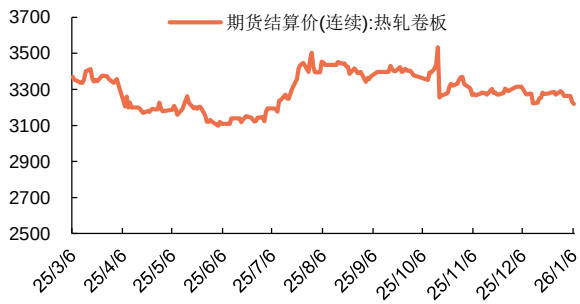
4. 汽车主要相关材料/组件价格

图6：车用动力电池价格（元/Wh）



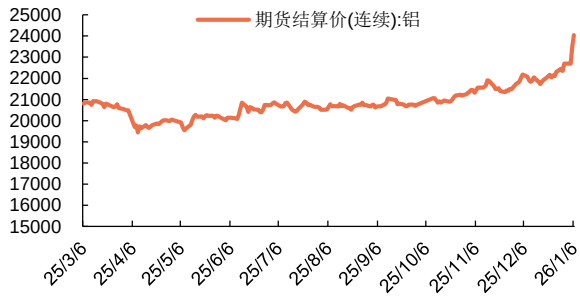
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图7：热轧卷板价格（元/吨）



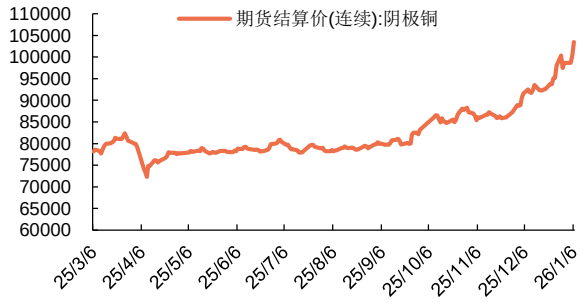
资料来源：iFinD，上海期货交易所，申港证券研究所

图8：铝价格（元/吨）



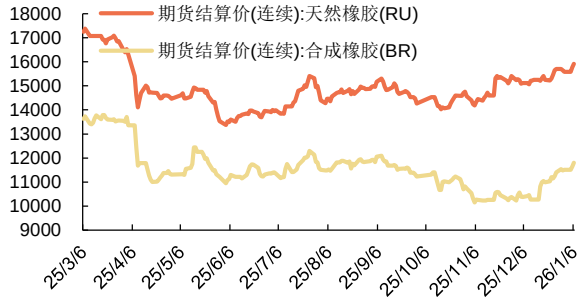
资料来源：iFinD，上海期货交易所，申港证券研究所

图9：铜价格（元/吨）



资料来源：iFinD，上海期货交易所，申港证券研究所

图10：橡胶价格（元/吨）



资料来源：iFinD，上海期货交易所，申港证券研究所

5. 风险提示

汽车销量不及预期；

汽车产业刺激政策落地不及预期；

市场竞争加剧的风险；

关键原材料短缺及原材料成本上升的风险。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，**任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。**市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。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头寸并进行交易，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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）