

## 天胶专题—小排量汽车购置税优惠政策力度减半的影响

吴益锋

能源化工事业部经理

投资咨询: Z0002275

执业编号: F0294305

电话: 0571-28132615

邮箱: wuyifeng@cindasc.com

蔡燊

化工研究员

执业编号: F3007755

电话: 0571-28132578

邮箱: caican@cindasc.com

徐林:

化工研究员

执业编号: F3012187

电话: 0571-28132618

邮箱: xulin@cindasc.com

施潇涵

化工研究员

执业编号: F3022871

电话: 0571-28132638

邮箱: shixiaohan@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市文晖路108号浙江出版物资大

厦1125室、1127室、12楼和16楼

全国统一服务电话:

4006-728-728

信达期货网址: [www.cindaqh.com](http://www.cindaqh.com)

### 核心观点

- 12月15日财政部发文, 2017年小排量汽车购置税优惠政策仍将延续, 但力度减半, 税率由今年的5%上调至7.5%。
- 受车辆购置税优惠政策刺激, 2016年1-11月, 中国乘用车销售总量2162万辆, 同比增长15.8%, 其中1.6L及以下小排量乘用车总销量1203.5万辆, 同比增长22.6%。
- 12月, 在现有优惠政策即将到期前将出现抢购潮, 全国乘用车单月销售记录很有可能将再次刷新。
- 2017年, 乘用车销量预计仅微幅增长2%; 但由于合成胶长期升水天胶将促使轮胎厂家以天胶替代合成胶, 因此在乘用车配套胎市场上, 天胶的使用量最多可增加14%。

## 一、小排量汽车购置税优惠政策简介

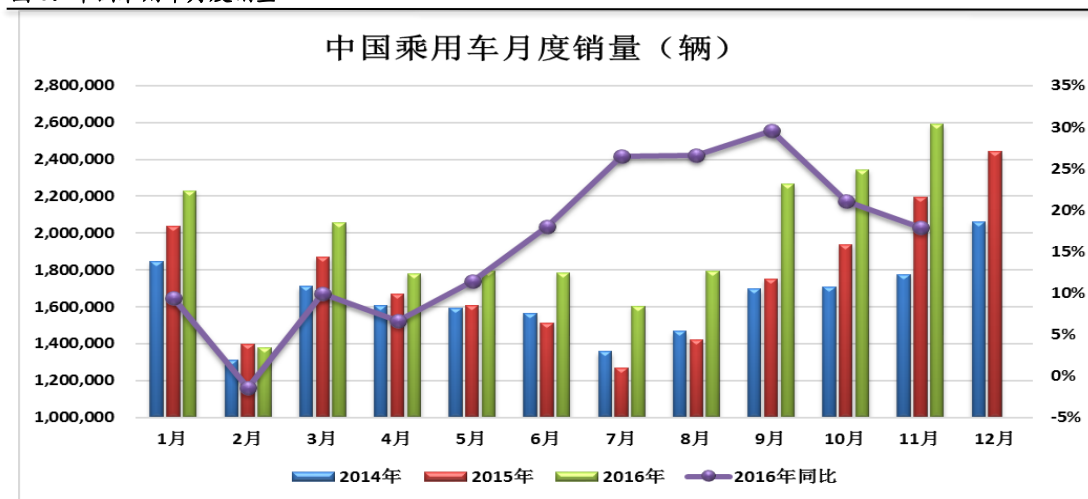
国务院 2015 年底召开会议，为促进新能源和小排量汽车发展，自 2015 年 10 月 1 日到 2016 年 12 月 31 日，对购买 1.6 升及以下排量乘用车实施减半征收车辆购置税。也就是说，车辆购置税由原先的 10% 减少至 5%。以一辆价款为 10 万元的车子为例，购置税优惠前，需要缴纳购置税  $100000/1.17 \times 10\% = 8547$  元；在优惠后，只需缴纳  $100000/1.17 \times 5\% = 4273.5$  元，可优惠 4273.5 元。距离该优惠政策结束半个月，2016 年 12 月 15 日，财政部发文：自 2017 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，对购置 1.6 升及以下排量的乘用车减按 7.5% 的税率征收车辆购置税。也就是说，2017 年小排量汽车购置税仍有减免，但减免幅度缩小，与今年相比购置税上调 2.5% 至 7.5%。

本文将探讨购置税优惠政策对今年最后一个月和明年乘用车销量的影响以及最终将如何影响天胶。

## 二、购置税优惠政策对 2016 年 1-11 月乘用车销量的影响

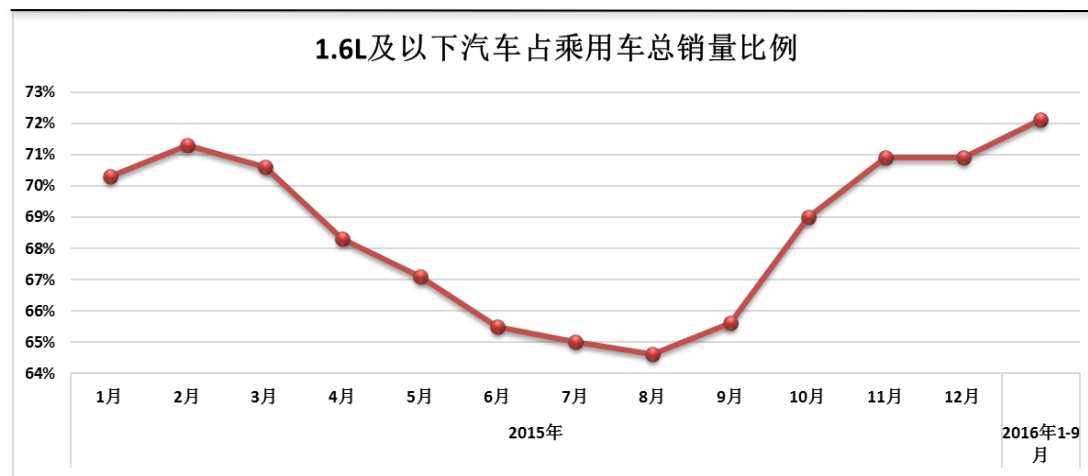
受车辆购置税优惠政策刺激，2016 年 1-11 月，中国乘用车销售总量 2162 万辆，同比增长 15.8%，其中 1.6L 及以下小排量乘用车总销量 1203.5 万辆，同比增长 22.6%。从小排量汽车占比看：2015 年，小排量汽车销量占乘用车销量的比例为 68.6%，而今年前 11 个月，该比例提高到 72.3%。可以说今年乘用车爆发式增长的最大推手就是小排量汽车。2016 年 7 月起，由于优惠政策即将到期，迎来了一波小排量汽车的抢购潮。7-9 月，乘用车销量同比增长高达 27.7%；10 月起，由于基数较高，因此乘用车销量同比有所缓和，但绝对数仍然不可小觑，11 月，全国乘用车销量 259 万辆，创下历史单月最高销量。（请见图 1-图 2）

图 1：中国乘用车月度销量



资料来源：WIND，信达期货研发中心

图 2: 1.6L 及以下小排量汽车占乘用车总销量比例

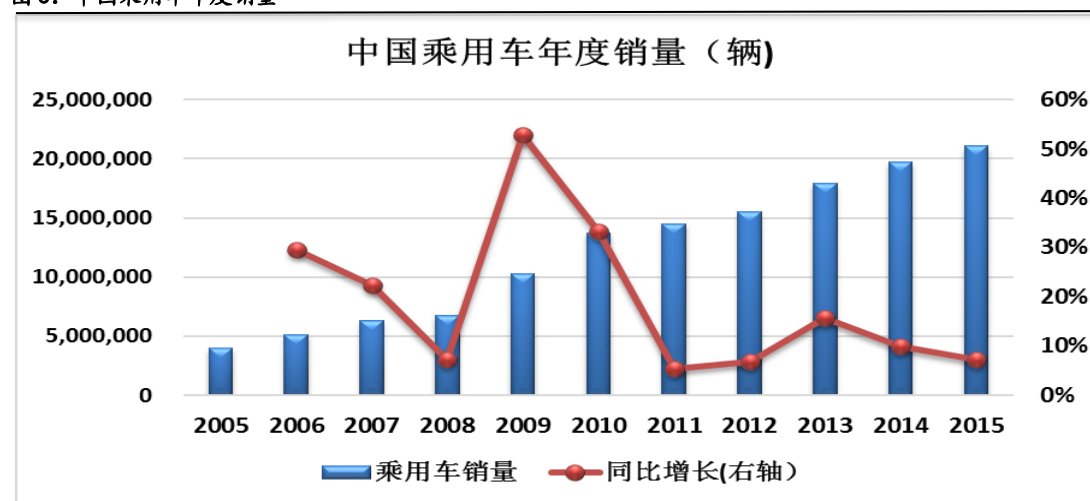


数据来源: 中国汽车工业协会, 信达期货研发中心

### 三、2009 年小排量汽车购置税优惠政策的影响

2009 年 1 月-12 月, 全球深陷金融危机, 为刺激经济, 国家出台了与今年相同的 1.6 升及以下排量乘用车减半征收车辆购置税优惠政策。该政策如一剂强心针打入了汽车市场, 2009 年全国乘用车销量狂增 53%。2010 年, 由于我国经济强势复苏, 该优惠政策取消, 乘用车销量增幅快速滑落至 33%; 之后的 2011 年, 乘用车销量增速再次递减至 5.5%。(请见图 3)

图 3: 中国乘用车年度销量



资料来源: WIND, 信达期货研发中心

#### 四、优惠政策后续影响

12月15日，距离小排量汽车购置税优惠政策到期仅有半个月的时候，财政部确定了明年的购置税政策：小排量汽车购置税仍有优惠但力度减半，也就是相较于今年，明年购置税将上调2.5%。

在优惠政策即将到期前往往会出现抢购潮。12月，全国乘用车销量很有可能将再次刷新单月销售记录，达到275万辆左右；全年乘用车销量同比增长将达到15%左右。

2010年，小排量汽车购置税优惠政策取消，乘用车销量增长幅度下滑了大约38%。若按此计算，2017年，全国小排量汽车的销量增幅是否会由今年的15%下降至11%呢？我们认为明年的乘用车销量增幅将不会有这么高，预计仅有微幅增长，幅度在2%左右。原因主要是：2010年，中国经济从危机中强势复苏，当年GDP增幅达到10.4%，大量新的汽车消费需求涌现，消费者购车意愿非常强劲。但如今中国经济处于持续探底过程中，明年经济下行压力仍然巨大。今年乘用车销售火热并非因为宏观经济向好，新的汽车消费需求被挖掘，而仅仅因为购置税优惠政策的刺激。因此这种销售火热在很大程度上透支了明年尤其是第一季度的消费需求。明年，宏观经济表现仍将平淡，新的乘用车消费需求难以培养，而原本的消费又被提前透支，因此我们预计明年第一季度乘用车销量同比将出现下滑，二季度持平，三、四季度微幅增长。

尽管如上文所述明年乘用车的销量预计仅将增长2%，但在乘用车轮胎配套市场上天胶的使用量增幅将远大于这个数字。这主要由于丁二烯的价格预计仍将高位运行，作为其下游产品的合成胶也将在未来较长一段时间内升水天然橡胶，这将促使轮胎企业以天胶替代合成胶，两者可相互替代比例大约为10%；也就是说在半钢胎原料中，天胶的含量最多可以由22.53%提高到25.23%。综合两个因素，2017年，乘用车配套胎天胶用量最多同比可增加14%左右。

## 公司简介

信达期货有限公司是专营国内期货经纪业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会批准成立，核发《期货经纪业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（注册号 330000000014832），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 5 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货经纪公司之一。公司全新改版后的新网站 [www.cindaqh.com](http://www.cindaqh.com) 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您的交易提供最优的服务。

公司总部设在杭州，下设浙江金华分公司、北京营业部、上海营业部、沈阳营业部、哈尔滨营业部、大连营业部、石家庄营业部、广州营业部、深圳营业部、浙江乐清营业部、浙江富阳营业部、浙江台州营业部、浙江义乌营业部、浙江温州营业部、浙江宁波营业部、浙江绍兴营业部、浙江临安营业部 17 家分支机构，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

## 雄厚金融央企背景

信达证券股份有限公司是于 2007 年 9 月成立的国内 AMC 系第一家证券公司，法定代表人张志刚。公司具有中国证监会核准的综合类证券业务资格，现注册资本为 25.687 亿元人民币，拥有 81 家营业部，2 家分公司，全资控股信达期货有限公司。

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于 1999 年 4 月 19 日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资 100 亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010 年 6 月，在大型金融资产金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012 年 4 月，首家引进战略投资者，注册资本 365.57 亿元人民币。2013 年 12 月 12 日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

### 信达资产拥有全牌照金融服务平台



## 全国分支机构

- 金华分公司 浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 (咨询电话: 0579-82328735)
- 北京营业部 北京市朝阳区裕民路 12 号中国国际科技会展中心 A 座 506 室 (咨询电话: 010-82252390)
- 上海营业部 上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦(建京大厦)11 楼 E 座 (咨询电话: 021-50819373)
- 广州营业部 广州市天河区体育西路 111 号建和中心大厦 11 层 C 单元 (咨询电话: 020-28862026)
- 沈阳营业部 沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层 (咨询电话: 024-31061955; 024-31061966)
- 哈尔滨营业部 哈尔滨市南岗区长江路 157 号欧倍德中心 5 层 3 号 (咨询电话: 0451-87222480 转 815)
- 石家庄营业部 石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层 501、502、503、504、510、511 室  
(咨询电话: 0311-89691998)
- 大连营业部 辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2408、2409 房间  
(咨询电话: 0411-84807575; 0411-84807776)
- 乐清营业部 乐清市城南街道双雁路 432 号 7 楼 (咨询电话: 0577-27857766)
- 富阳营业部 富阳市江滨西大道 57 号国贸中心写字楼 1002 室 (咨询电话: 0571-23255888)
- 台州营业部 台州市路桥区银安街 679 号 501-510 室 (咨询电话: 0576-82921160)
- 义乌营业部 义乌市宾王路 158 号银都商务楼 6 层 (咨询电话: 0579-85400021)
- 温州营业部 浙江省温州市鹿城区车站大道京龙大厦 1 幢十一层 1 号 (咨询电话: 0577-88881881)
- 宁波营业部 宁波市江东区姚隘路 792 号 212-217 室 (咨询电话: 0574-28839988)
- 绍兴营业部 绍兴市越城区梅龙湖路 56 号财源中心 1903 室 (咨询电话: 0575-88122652)
- 临安营业部 浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼 (咨询电话: 0571-63708006)
- 深圳营业部 深圳市福田区福田街道深南大道 4001 号时代金融中心 4 楼 402-2 (咨询电话: 0755-83739096)

## 重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。