

报告发布日期

2022年01月21日

新一轮消费品下乡空间何在？

研究结论

- 新一轮消费品下乡箭在弦上。12月8日，国家发改委农村经济司在国务院政策例行吹风会上表示将实施家具家装下乡补贴和新一轮汽车下乡。值得注意的是，这已经不是我国第一次施行类似的政策——2007年，我国推出了第一轮“家电下乡”政策。与以往更侧重生产环节的惠农补贴政策不同，家电下乡则直接落脚于消费环节，事先确定好涉及范围与补贴比例，充分调研并确立下乡产品相关标准，如要求电冰箱耗电低、冷冻量大、彩电宽电压、信号强，并简化了过于复杂的不必要功能与包装，以适应农村地区的普遍消费特点。汽车下乡也并非首次。
- 从上一轮的效果来看，补贴范围内家电实现了农村地区渗透率的快速提高，城乡差距总体缩小，但不同电器间存在分化，渗透率的提升受到存量水平的制约。**考察农村每百户耐用品拥有量的同比变化，空调、家用电脑与电冰箱增幅较大，均在2011年达到历史最高水平，而洗衣机与彩色电视机的每百户拥有量受政策影响较小，原因在于保有量的不同**——2013年末，空调机与家用电脑的每百户拥有量在城市与乡村的差值分别高达72.4台与51.5台，而洗衣机与彩色电视机的城乡差值已快速下降到17.2台与5.7台。
- **资金的关键在于企业和省一级财政。**区别于上一轮主要由中央财政进行补贴的做法，近期实践显示，地方财政安排资金已经成为家电、汽车补贴的主流，同时企业也需要让利，共同构成新一轮家电、汽车下乡的资金来源。
- **新一轮消费品下乡前景何在？我们认为，在品类上更注重电脑、空调、厨电与绿色智能家电、在区域上更注重差距明显的省市，是未来促进农村消费增长的关键：**
- （1）部分品类如电脑、空调、厨电与绿色智能家电尚存空间。2007年至今，各电器渗透率在城乡的差异已经发生了巨大的变化。其中家用电脑与空调机的城乡差异仍然较大，2020年分别为44.6台与75.7台，电冰箱却已基本齐平，农村达到了城市的97.01%，因此**对于本轮下乡来说，对于彩色电视机、洗衣机、电冰箱等城乡户均拥有量已差距不大的电器，就需要侧重于更新换代、消费升级的需求，例如绿色、智能家电。**此外，国家统计局年鉴数据显示，一些常见厨房电器在城乡的每百户拥有量仍有较大差距。截至2020年底，农村每百户家庭仅有微波炉19.7台，为城镇的34.87%；仅有抽油烟机30.9台，为城镇的37.41%。在此背景下，**各类厨房电器如果被纳入补贴范围，有望激发更大消费增长空间。**
- （2）新能源汽车大概率继续得到政策倾斜。相关措施去年开始已经陆续落地起效，2021年1-11月，新能源下乡车型累计销售92.7万辆，较同期增长1.9倍，**反映出了政策对于农村新能源汽车消费巨大的撬动效应。此外乡镇充电设施建设有望带来更大的消费空间，**《关于进一步提升充换电基础设施服务保障能力的实施意见》（征求意见稿）提出推进乡镇充换电设施建设，研究纳入各地综合督查考评范围。
- （3）汽车保有量的区域差异值得关注。农村汽车普及率存在明显的地域分化，可能影响各地政策力度与实施效果。2014年到2020年，整体农村百户居民汽车拥有量从11辆增长至26.4辆，涨幅140%，其中区域差异较大，北京市每百户农村家庭拥有汽车51.8辆，而海南省每百户农村家庭仅拥有汽车10.5辆；城乡差距在省份之间也表现分化，北京、天津、上海、青海、黑龙江的城乡汽车普及程度已基本相近，而**广西、海南、江西、江苏、山西等地农村每百户汽车拥有量不及城市一半。有理由认为，在农村汽车普及程度相对低、城乡普及程度差异相对大的地区更容易取得较好的政策效果。**
- 风险提示：（1）消费品下乡政策需要地方财政的配套，但当前阶段财政用于支持消费品下乡的开支受到制约；（2）城镇化的趋势导致人口总体从农村流向城市，这限制了农村消费的增速和规模。

证券分析师

陈至奕	021-63325888*6044 chenzhiyi@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860519090001
孙金霞	021-63325888*7590 sunjinxia@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860515070001
王仲尧	021-63325888*3267 wangzhongyao1@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860518050001

联系人

陈玮	chenwei3@orientsec.com.cn
孙国翔	sunguoxiang@orientsec.com.cn

相关报告

为什么第二次降息来得那么早？	2022-01-18
各地年初开工释放哪些信号？	2022-01-07

目录

上一轮下乡政策实现了农村地区渗透率的快速提高	4
目前资金的关键在于企业和省一级财政	5
新一轮下乡前景何在?	6
部分品类如电脑、空调、厨电与绿色智能家电尚存空间	6
新能源汽车大概率继续得到政策倾斜.....	6
汽车保有量的区域差异值得关注.....	6
风险提示.....	7

图表目录

图 1: 主要家电销售量年增速 (%)	5
图 2: 乘用车销量当月同比 (%)	5
图 3: 农村每百户耐用品拥有量的同比变化 (%)	5
图 4: 城镇-农村每百户耐用品拥有量 (台)	5
图 5: 2020 年各省份农村每百户家庭拥有汽车数 (辆)	7
图 6: 2020 年各省份城乡每百户家庭拥有汽车数比值, 农村/城镇	7

12月8日，国家发改委农村经济司在国务院政策例行吹风会上表示将实施家具家装下乡补贴和新一轮汽车下乡。值得注意的是，这已经不是我国第一次施行类似的政策——2007年，我国推出了第一轮“家电下乡”政策。与以往更侧重生产环节的惠农补贴政策不同，家电下乡则直接落脚于消费环节，事先确定好涉及范围与补贴比例，充分调研并确立下乡产品相关标准，如要求电冰箱耗电低、冷冻量大、彩电宽电压、信号强，并简化了过于复杂的不必要功能与包装，以适应农村地区的普遍消费特点（2008年1月商务部相关负责人就家电下乡试点政策等问题解答）。

汽车下乡也已经不是第一次。2009年1月14日，国务院常务会议审议并原则通过汽车产业振兴规划。按照规划，从2009年1月20日至12月31日，对1.6升及以下排量乘用车按5%征收车辆购置税，并将从2009年3月1日起至12月31日，安排50亿元资金，对农民报废三轮汽车和低速货车换购轻型载货车及购买1.3升以下排量微型客车的给予一次性财政补贴。2010年初，国家又宣布“汽车下乡”政策实施将延长一年至2010年12月31日。

表 1：各省份家电、汽车下乡政策梳理

时间	省份	政策内容
2007.12	山东、河南、四川、青岛三省一市	对彩电、手机、冰箱三大类家电财政补贴 13%
2008.12	青海、内蒙古、辽宁、大连、黑龙江、安徽、湖北、湖南、广西、重庆、陕西	对彩电、手机、冰箱三大类家电财政补贴 13%，并与先前的“三省一市”统一设置四年的政策实施期
2009.2	其余所有省份	补贴政策大体与先前一致，并将补贴产品种类扩大到彩电、手机、冰箱、洗衣机、摩托车、热水器、电脑、空调八类
2009.1	全国	确定在 2009 年 3 月至 12 月实施汽车下乡政策，对购买 1.3 升及以下排量的微型客车，以及将三轮汽车或低速货车报废换购轻型载货车的，给予一次性财政补贴。后政策延长至 2010 年 12 月。
2009.12	全国	大幅调高了各产品类别的最高限价，如彩电从 3500 元调整至 7000 元
2013.1.31	全国	《关于家电下乡政策到期后停止执行等有关问题的通知》宣布政策于 2013 年 1 月 31 日在全国范围内正式结束

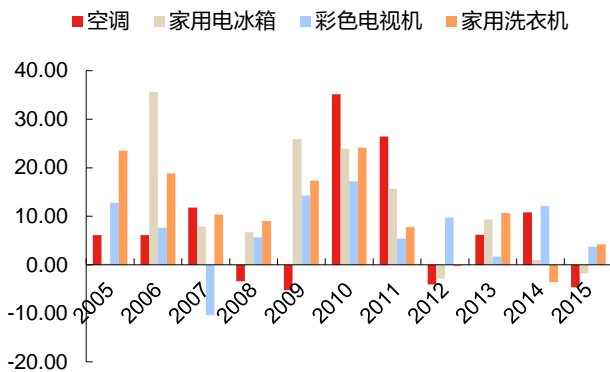
数据来源：新华社等，东方证券研究所

上一轮下乡政策实现了农村地区渗透率的快速提高

家电下乡政策实现了内需的扩大，平滑了 2008 年美国金融海啸所造成的电子产品外需锐减。由于金融危机的发生与试点范围的扩大，政策效果到 2008-2009 年开始显现，几种家庭常用电器的销量同比先后上升至两位数，其中后续扩充进入补贴范围的家用空调 2010 年销量同比增长高达 35%；汽车下乡的角度，2009 年 3 月政策发布后全国乘用车当月同比增速不断提高，2010 年在高基数的基础上还有两位数增长。

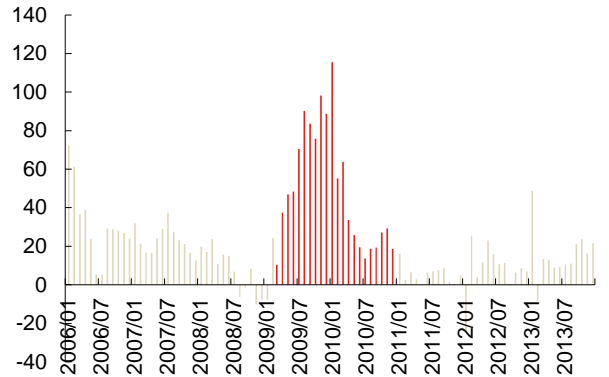
除了整体增速的提振，补贴范围内家电实现了农村地区渗透率的快速提高，城乡差距总体缩小，但不同电器间存在分化：考察农村每百户耐用品拥有量的同比变化，空调、家用电脑与电冰箱增幅较大，均在 2011 年达到历史最高水平，而洗衣机与彩色电视机的每百户拥有量受政策影响较小，电视机在 2013 年甚至出现了增幅为负的现象，**这意味着家电渗透率的提升受到存量水平的制约**——截至 2013 年末，空调机与家用电脑的每百户拥有量在城市与乡村的差值分别高达 72.4 台与 51.5 台，而洗衣机与彩色电视机的城乡差值已快速下降到 17.2 台与 5.7 台（需要指出的是，城镇家庭平均每百户耐用消费品拥有量这一统计数据 2013 年开始或存在口径调整的问题导致骤降，但不影响我们的结论）。

图 1：主要家电销售量年增速（%）



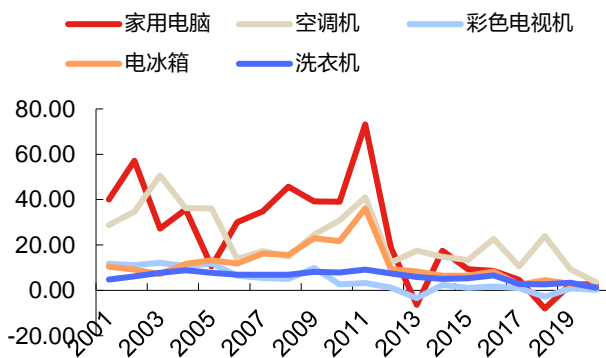
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 2：乘用车销量当月同比（%）



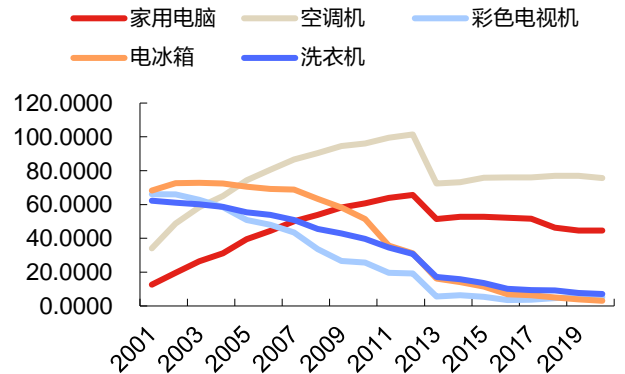
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 3：农村每百户耐用消费品拥有量的同比变化（%）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 4：城镇-农村每百户耐用消费品拥有量（台）



数据来源：Wind，东方证券研究所

目前资金的关键在于企业和省一级财政

近几年来，区域层面上的消费品下乡还在进行，但区别于上一轮主要由中央财政进行补贴的做法，近期实践显示，地方财政安排资金已经成为家电、汽车补贴的主流，同时企业也需要让利，共同构成新一轮家电、汽车下乡的资金来源。2020年4月，广东安排17.8亿元补贴资金支持汽车和家电下乡，官方预计可分别拉动汽车、家电消费320亿元、90亿元，相当于发挥了23倍的杠杆，前提是企业让利。对于汽车来说，在企业每台车让利不低于1万元的基础上，广东省级财政对广东省农村居民新购买新能源车或燃油车的，在新能源车使用环节或燃油车购车资金上，每辆车分别给予1万元、0.5万元补贴（即1:1或2:1的配套补贴）；对于家电来说，支持资金5.8亿元，企业与政府的分配也是1:1（生产企业让利5%、省级财政补贴5%）。值得注意的是，省份财政补贴在力度上差别较大，如2022年1月，福建省财政在年度促消费活动基础上，追加安排4100万元用于支持跨年促消费行动，其中就包括“支持引导各地举办各类汽车展览展示、汽车消费补贴和汽车下乡推广等活动”。

新一轮下乡前景何在？

新一轮消费品下乡箭在弦上。根据吹风会，未来要发掘 5 亿多乡村居住人口的消费市场、落实扩大内需的战略基点，将实施农村消费促进行动，鼓励有条件的地区开展农村家电更新行动，实施家具家装下乡补贴和新一轮汽车下乡，促进农村居民耐用消费品更新换代等。

新一轮消费品下乡前景何在？我们认为，在品类上更注重电脑、空调、厨电与绿色智能家电、在区域上更注重城乡差距明显的省市，是未来促进农村消费增长的关键。

部分品类如电脑、空调、厨电与绿色智能家电尚存空间

2007 年至今，各电器渗透率在城乡的差异已经发生了巨大的变化。其中家用电脑与空调机的城乡差异仍然较大，2020 年分别为 44.6 台与 75.7 台，电冰箱却已基本齐平，农村达到了城市的 97.01%，因此对于本轮下乡来说，**对于彩色电视机、洗衣机、电冰箱等城乡户均拥有量已差距不大的电器，就需要侧重于更新换代、消费升级的需求，例如绿色、智能家电。**

此外，国家统计局年鉴数据显示，一些常见厨房电器在城乡的每百户拥有量仍有较大差距。截至 2020 年底，农村每百户家庭仅有微波炉 19.7 台，为城镇的 34.87%；仅有抽油烟机 30.9 台，为城镇的 37.41%。在此背景下，**各类厨房电器如果被纳入补贴范围，有望激发更大消费增长空间。**

新能源汽车大概率继续得到政策倾斜

在“双碳”的政策背景之下，新一轮汽车下乡政策大概率将继续对新能源汽车作出政策倾斜。相关措施去年开始已经陆续落地，如工信部、农业农村部、商务部决定自 2020 年 7 月至 12 月联合组织开展新能源汽车下乡活动，涵盖了 20 余家车企的 60 多款车型；2021 年 4 月 29 日，2021 年度的新能源汽车下乡活动在江苏溧阳启动，并以“绿色、低碳、智能、安全——一步跨入‘新’时代，助力全面推进乡村振兴”作为活动主题。

新能源汽车在农村地区仍有较大发展空间，以往“下乡”也取得明显收效。据中国汽车工业协会常务副会长付炳锋介绍，2021 年 1-11 月，新能源下乡车型累计销售 92.7 万辆，较同期增长 1.9 倍，反映出了政策对于农村新能源汽车消费巨大的撬动效应。此外，根据新能源汽车国家大数据联盟发布的《中国新能源汽车城柳州范本大数据报告》，2017 年国内小型纯电动乘用车在城市化率较低而乡村占比高的四线、五线城市辖域范围内的推广量占总体比例仅为 6.53%和 0.87%，但在 2020 年 1-6 月，占比已经迅速达到了 16.07%和 6.28%，这表明新能源汽车在城乡之间的渗透率差距较大，并处于迅速缩小的过程中。

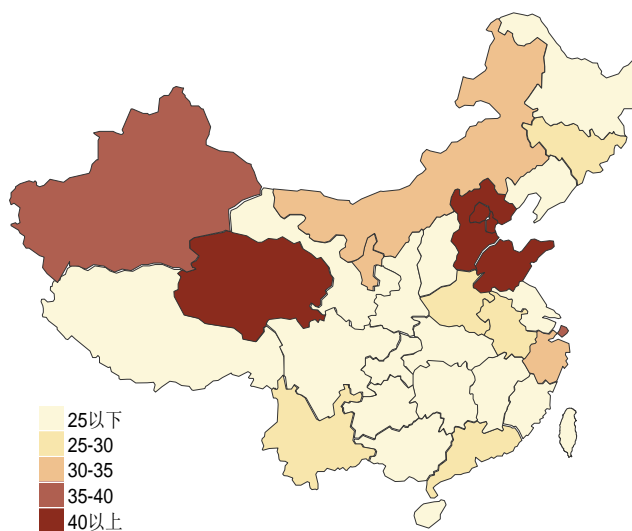
乡镇充电设施建设有望带来更大的消费空间。根据 2020 年 7 月的报道，国家电网有限公司统计，全国约 90%的充电桩均建设在城市市区范围，这一失衡制约了农村地区电动的需求。2021 年 5 月发布的《关于进一步提升充换电基础设施服务保障能力的实施意见》（征求意见稿）提出推进乡镇充换电设施建设，研究纳入各地综合督查考评范围，这一举措有望改善现状。以江苏为例，国网江苏电力 2020 年曾新增充电设施投资 3.7 亿，重点推进充电设施城乡全覆盖，系全国范围内率先完成。

汽车保有量的区域差异值得关注

农村汽车普及率存在明显的地域分化，可能影响各地政策力度与实施效果。2014 到 2020 年，整体农村百户居民汽车拥有量从 11 辆增长至 26.4 辆，涨幅 140%。其中区域差异较大，以 2020 年

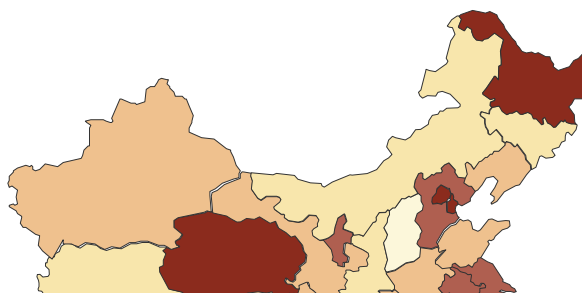
为例，北京市每百户农村家庭拥有汽车 51.8 辆，而海南省每百户农村家庭仅拥有汽车 10.5 辆；城乡差距在省份之间也表现分化，北京、天津、上海、青海、黑龙江的城乡汽车普及程度已基本相近，而广西、海南、江西、江苏、山西等地农村每百户汽车拥有量不及城市一半。有理由认为，在农村汽车普及程度相对低、城乡普及程度差异相对大的地区更容易取得较好的政策效果。

图 5：2020 年各省份农村每百户家庭拥有汽车数（辆）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 6：2020 年各省份城乡每百户家庭拥有汽车数比值，农村/城镇



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_36392



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn