

# 美参议院小组拟提升电动车税收抵免额度

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年5月30日

## 证券分析师

郑连声

022-28451904

zhengls@bhqz.com

陈兰芳

SACNo: S1150520090001

022-23839069

chenlf@bhqz.com

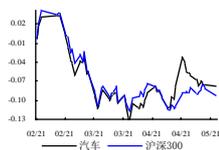
## 子行业评级

新能源汽车	看好
智能汽车	看好

## 重点品种推荐

拓普集团	增持
旭升股份	增持
三花智控	增持
宁德时代	增持
华域汽车	增持
先导智能	增持
璞泰来	增持
恩捷股份	增持
比亚迪	增持
宇通客车	增持
长安汽车	增持
广汽集团	增持
德赛西威	增持

## 最近一季度行业相对走势



## 相关研究报告

## 投资要点:

### ● 上周行情

上周五个交易日，沪深300上涨3.47%，汽车及零部件板块上涨3.08%，跑输大盘0.39个百分点。其中，乘用车板块上涨1.67%；商用车板块上涨0.29%；汽车零部件板块上涨3.62%；汽车经销服务板块上涨7.31%。

个股方面，涨幅居前的有飞龙股份、大东方、物产中大、文灿股份、隆盛科技；跌幅居前的有北汽蓝谷、庞大集团、长安汽车、博俊科技、海伦哲。

### ● 行业新闻

1) 美国参议院小组推进电动车税收抵免政策，最高可达12500美元；2) 蔚来未来发布新一代高级别自动驾驶车载计算平台；3) 长三角新能源汽车产业链联盟成立，上汽、吉利、江淮、奇瑞、蔚来等均加入；4) 环比降43%，4月特斯拉全球销量5.3万辆；5) 特斯拉已在中国建立数据中心，预计2021年上线查询平台。

### ● 公司新闻

1) 理想汽车第一季度营收超预期，加大研发投入净利润由盈转亏；2) 成立新能源汽车科技公司，吉利英伦加速转型；3) 小鹏汽车在海口成立新公司，经营范围含充电桩销售等；4) 涉及新能源车销售业务，顺丰成立新公司；5) 奇瑞与科大讯飞全面深化战略合作；6) 福特 Ford+计划：2025年电气化投资增至300亿美元，2030年纯电销量占全球销量40%。

### ● 本周行业策略与个股推荐

新能源汽车方面，上周美国参议院财政委员会拟立法将本土生产组装的电动车税收抵免金额提高至1.25万美元，同时拟取消单个车企抵免销量上限，若未来法案获通过，美国汽车电动化进程有望明显加速，国内具备国际竞争力的优质产业链龙头标的有望受益。目前车企正持续加大产业投资，加快产品供给，同时行业入局者持续增加，行业竞争日趋激烈，我们认为，电动车市场通过激烈竞争有望培育出真正具备竞争力的优质公司，从而助力我国产业链做大做强。随着电动车市场供给持续多元化，产品性价比持续提升，我们预计今年新能源汽车销量将继续快速增长，沿着全球化供应链主线，我们看

好：1) 国内进入并绑定特斯拉、大众等国际车企以及造车新势力、强势自主品牌供应链的公司，如拓普集团(601689)、旭升股份(603305)、三花智控(002050)、宁德时代(300750)、华域汽车(600741)、岱美股份(603730)、富奥股份(000030)、银轮股份(002126)、文灿股份(603348)；2) 进入LG化学、宁德时代等电池厂商供应链的企业，如先导智能(300450)、璞泰来(603659)、恩捷股份(002812)。此外，我们看好在激烈的竞争中不断实现技术提升并脱颖而出的自主车企，如比亚迪(002594)、宇通客车(600066)。

智能汽车方面，科技巨头华为、百度、小米、360、大疆等纷纷布局汽车市场，未来我国智能电动汽车市场将呈现多元竞争格局，有助于产业加速迭代升级，最终进化出具备全球竞争力的技术与产品。随着今年开始国内智能汽车供给明显增多，产业发展显现加快态势，建议关注两条主线：1) 华为汽车产业链主题性机会，如长安汽车(000625.SZ)、广汽集团(601238.SH)及北汽蓝谷(600733.SH)等；2) 摄像头、毫米波雷达、激光雷达等传感器的需求将持续增加，智能座舱的渗透率将持续提升，建议关注德赛西威(002920)、星宇股份(601799)、科博达(603786)、保隆科技(603197)、拓普集团(601689)。

**风险提示：**政策波动风险；全球新冠肺炎疫情控制不及预期；国际车企电动化转型不及预期；新能源与智能网联汽车推广低于预期。

## 目 录

1.上周行业走势回顾.....	5
2.行业重要信息.....	6
3.公司重要信息.....	7
4.行业策略与个股推荐.....	8

## 图 目 录

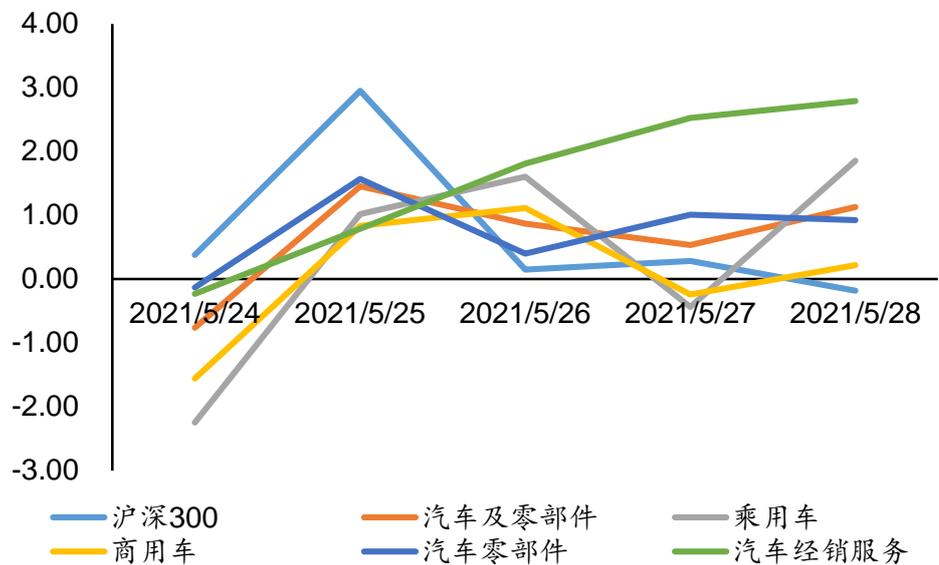
图 1: 汽车板块走势（%，05.17-05.21） .....	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（05.17-05.21） .....	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（05.17-05.21） .....	5

## 1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 3.47%，汽车及零部件板块上涨 3.08%，跑输大盘 0.39 个百分点。其中，乘用车板块上涨 1.67%；商用车板块上涨 0.29%；汽车零部件板块上涨 3.62%；汽车经销服务板块上涨 7.31%。

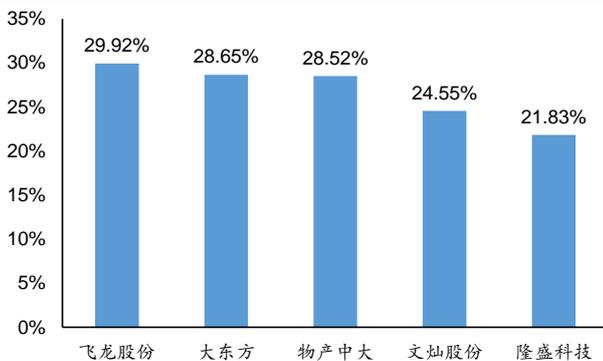
个股方面，涨幅居前的有飞龙股份（29.92%）、大东方（28.65%）、物产中大（28.52%）、文灿股份（24.55%）、隆盛科技（21.83%）；跌幅居前的有北汽蓝谷（-13.98%）、庞大集团（-8.43%）、长安汽车（-7.84%）、博俊科技（-6.54%）、海伦哲（-6.45%）。

图 1：汽车板块走势（%，05.24-05.28）



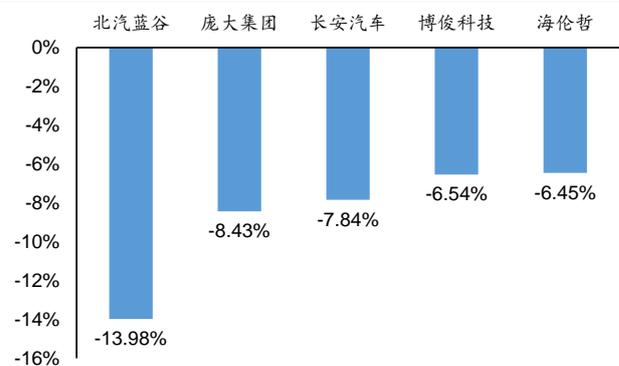
资料来源：Wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（05.24-05.28）



资料来源：Wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（05.24-05.28）



资料来源：Wind，渤海证券

## 2.行业重要信息

**1、美国参议院小组推进电动车税收抵免政策，最高可达 12500 美元。**当地时间周三（5月27日），美国参议院财政委员会推进了一项立法，在这条法律下，美国工会工人组装的电动汽车的税收抵免将被提高到 12500 美元之多。该法案将限制税收抵免的范围，即零售价低于 8 万美元的车辆才有资格获得税收抵免。目前的最高税收抵免是 7500 美元，没有限制最高价格，而当某些个别的汽车制造商的电动汽车总销量达到 20 万量时，抵免就会被逐步取消。美国清洁能源法案在 14 比 14 的平票中获得通过。该法案将取消现有的抵免销量上限，而一旦电动汽车的销售量达到了美国乘用车销售量的 50%，则税收优惠将在三年内被逐步取消。该法案还有许多其他绿色能源税收激励措施，并将废除或削减许多化石燃料税收条款。（来源：新浪网）

**2、超星未来发布新一代高级别自动驾驶车载计算平台。**5月25日，智能网联汽车技术年会上，超星未来联合创始人、首席技术官梁爽博士应邀出席发表演讲，并在主论坛上发布了超星未来新一代高级别自动驾驶车载计算平台 NOVA30P。通过针对神经网络的优化工具链，以及针对非神经网络的定制化加速 IP 库，NOVA30P 将为用户提供自动驾驶域算法高效处理的有力支持。同时，这款最大功耗不超过 90W 的车载计算平台将于今年 7 月向客户批量供应。（来源：盖世汽车）

**3、长三角新能源汽车产业链联盟成立，上汽、吉利、江淮、奇瑞、蔚来等均加入。**近日，由上汽集团、吉利控股集团、奇瑞集团、江苏省汽车工程学会联合牵头，成立了长三角新能源汽车产业链联盟，来自三省一市共 73 家新能源汽车产业链企业共同响应成立，涉及电池、电机、车联网、软件等行业上中下游企业。吉利控股集团资深副总裁张爱群表示，吉利将与联盟单位重点开展电池、电机、电控、车联网、智能化车载电子等核心部件关键技术和新能源汽车整车技术的开发及产业化落地，同时助推新能源汽车产业发展。（来源：盖世汽车）

**4、环比降 43%，4 月特斯拉全球销量 5.3 万辆。**4 月份，特斯拉电动车全球销售 5.3 万辆，较去年同期增长 243.08%，较 3 月减少了 43.44%。其中北美市场销售 2.5 万辆，同比增长 231.35%，环比减少 16.23%；欧洲市场销售不足 1000 辆（不包括英国市场），同比减少 66.39%，环比锐减 96.02%，在欧洲当月 7.3 万辆的纯电动车市场中占比仅 1%多一点。（来源：汽车之家）

**5、特斯拉已在中国建立数据中心，预计 2021 年上线查询平台。**5月25日晚，

特斯拉官方微博对外发布消息称，该公司已经在中国建立数据中心，以实现数据存储本地化，并将陆续增加更多本地数据中心。所有在中国大陆市场销售车辆所产生的数据，都将存储在境内。与此同时，特斯拉将向车主开放车辆信息查询平台，目前该工作正在紧锣密鼓地进行中，详情及进展将陆续汇报。（来源：亿欧汽车）

### 3. 公司重要信息

**1、理想汽车第一季度营收超预期，加大研发投入净利润由盈转亏。**5月26日，理想汽车发布了2021年第一季度未经审计财务报告，其中总收入35.8亿元人民币（5.457亿美元），同比增长319.8%，环比去年第四季度下降13.8%。值得注意的是，理想汽车净亏损较2020年同期和第四季度大幅增加，一季度净亏损3.6亿元。从数据来看，理想汽车一季度财报表现并非完全向好，但是财报发布后却很快引起了资本市场的关注。美东时间5月26日开盘后，理想汽车股价持续飙升，涨幅最高超过16%。截至当日收盘，理想汽车股价收于22.82美元/股，涨幅14.16%。（来源：盖世汽车）

**2、成立新能源汽车科技公司，吉利英伦加速转型。**5月25日，宜宾英伦新能源汽车科技有限公司成立，法定代表人为南圣良，注册资本4亿元人民币，由四川英伦新能源汽车科技有限公司100%控股，经营范围包含：汽车零部件研发、汽车零部件及配件制造、汽车零配件批发、汽车零配件零售、专业设计服务等。当前宜宾英伦新能源汽车科技有限公司的成立，以及更早之前（5月11日）四川英伦新能源汽车科技有限公司的注册成立，或许也是吉利集团加速伦敦电动车公司产品国产化进程的一个信号。事实上，去年就有另一款英伦新能源车上过工信部的申报名单，英伦LX，一款增程式混合动力车，根据此前的相关公告，这款车会是英伦汽车在国内转型后国产的第一款增程式混合动力车。而在英国，伦敦出租车的第五代产品全新TX电动出租车也已经发布，这款车同样采用了增程式混动技术。（来源：盖世汽车）

**3、小鹏汽车在海口成立新公司，经营范围含充电桩销售等。**企查查信息显示，海口小鹏汽车销售服务有限公司已于日前成立，法定代表人为朱艳华，注册资本1000万元人民币，经营范围包含：汽车拖车、求援、清障服务；充电桩销售；二手车经销；机动车修理和维护；机动车改装服务等。企查查股权穿透显示，该公司由小鹏汽车销售有限公司100%控股。（来源：盖世汽车）

**4、涉及新能源车销售业务，顺丰成立新公司。**近日，企查查显示一家名为上海

顺资嘉科技有限公司成立，注册资本 500 万元人民币，其经营范围包含：票务代理服务、国内货物运输代理、新能源汽车整车销售、食用农产品零售、环境保护专用设备销售、物业管理、停车场服务等等。根据股权穿透显示，该公司由顺丰速运集团（上海）速运有限公司 100% 控股。（来源：汽车之家）

**5、奇瑞与科大讯飞全面深化战略合作。**5 月 24 日，奇瑞汽车股份有限公司与科大讯飞股份有限公司在芜湖签订全面深化战略合作框架协议。根据协议，双方将基于各自优势资源，在汽车智能座舱、智能音效、智能销服、国际多语种、智能驾驶、工业智能及企业数字化等七大领域全面深化合作，深度参与彼此企业的未来发展战略规划，成为各自双向优先的第一合作伙伴。（来源：盖世汽车）

**6、福特 Ford+ 计划：2025 年电气化投资增至 300 亿美元，2030 年纯电销量占全球销量 40%。**5 月 26 日，福特汽车举办“资本市场日”活动，详细阐述了 Ford+ 发展计划的核心内容，福特加速并追加在电气化领域的投资，到 2025 年底，该公司将在包括电池开发在内的电气化业务方面投入超过 300 亿美元，同时从福特灵活的电动汽车架构和模块化技术中提高效率。福特预计到 2030 年，纯电动汽车将占其全球汽车销量的 40%。福特还宣布将投资电池技术，以能够自行设计、工程开发和制造电池。（来源：盖世汽车）

## 4. 行业策略与个股推荐

新能源汽车方面，上周美国参议院财政委员会拟立法将本土生产组装的电动车税收抵免金额提高至 1.25 万美元，同时拟取消单个车企抵免销量上限，若未来法案获通过，美国汽车电动化进程有望明显加速，国内具备国际竞争力的优质产业链龙头标的有望受益。目前车企正持续加大产业投资，加快产品供给，同时行业入局者持续增加，行业竞争日趋激烈，我们认为，电动车市场通过激烈竞争有望培育出真正具备竞争力的优质公司，从而助力我国产业链做大做强。随着电动车市场供给持续多元化，产品性价比持续提升，我们预计今年新能源汽车销量将继续快速增长，沿着全球化供应链主线，我们看好：1）国内进入并绑定特斯拉、大众等国际车企以及造车新势力、强势自主品牌供应链的公司，如拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、宁德时代（300750）、华域汽车（600741）、岱美股份（603730）、富奥股份（000030）、银轮股份（002126）、文灿股份（603348）；2）进入 LG 化学、宁德时代等电池厂商供应链的企业，如先导智能（300450）、璞泰来（603659）、恩捷股份（002812）。此外，我们看好在激烈的竞争中不断实现技术提升并脱颖而出的自主车企，如比亚迪（002594）、宇通客车（600066）。

智能汽车方面，科技巨头华为、百度、小米、360、大疆等纷纷布局汽车市场，未来我国智能电动汽车市场将呈现多元竞争格局，有助于产业加速迭代升级，最终进化出具备全球竞争力的技术与产品。随着今年开始国内智能汽车供给明显增多，产业发展显现加快态势，建议关注两条主线：1) 华为汽车产业链主题性机会，如长安汽车(000625.SZ)、广汽集团(601238.SH)及北汽蓝谷(600733.SH)等；2) 摄像头、毫米波雷达、激光雷达等传感器的需求将持续增加，智能座舱的渗透率将持续提升，建议关注德赛西威(002920)、星宇股份(601799)、科博达(603786)、保隆科技(603197)、拓普集团(601689)。

**风险提示：**政策波动风险；全球新冠肺炎疫情控制不及预期；国际车企电动化转型不及预期；新能源与智能网联汽车推广低于预期。

**投资评级说明**

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

**免责声明：**本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，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“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健  
+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
陈兰芳  
+86 22 2383 9069

机械行业研究

郑连声  
+86 22 2845 1904  
宁前羽  
+86 22 2383 9174

银行业研究

王磊  
+86 22 2845 1802  
吴晓楠  
+86 22 2383 9071

非银金融行业研究

王磊  
+86 22 2845 1802

医药行业研究

陈晨  
+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华  
+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越  
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊  
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜  
+86 22 2845 1972

固定收益研究

马丽娜  
+86 22 2386 9129  
张婧怡  
+86 22 2383 9130  
李济安  
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻  
+86 22 2845 1131  
陈菊  
+86 22 2383 9135  
韩乾  
+86 22 2383 9192  
杨毅飞  
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛  
+86 22 2845 1653  
郝惊  
+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
严佩佩  
+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置  
+86 22 2383 9072  
张一帆 公用事业、信用评级  
+86 22 2383 9073

博士后工作站

苏菲 绿色债券  
+86 22 2383 9026  
刘精山 货币政策与债券市场  
+86 22 2386 1439

综合管理

齐艳莉 (部门经理)  
+86 22 2845 1625  
李思琦  
+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问

朱艳君  
+86 22 2845 1995  
王文君  
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功  
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华  
+86 10 6810 4651

## 渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)