

行业研究

看好 2H22E 汽车消费前景，新能源车购置税减免如期延续

——汽车和汽车零部件行业周报（2022/7/25-2022/7/29）

要点

本周汽车板块跑赢沪深 300 指数 4.0 个百分点：7/25-7/29 中信汽车一级行业（+2.4%）跑赢沪深 300（-1.6%）4.0 个百分点，在 31 个中信一级行业中排名第 3 位。二级行业细分板块拆分来看，摩托车及其他+7.0%、汽车零部件+5.5%、汽车销售及服务+0.6%、乘用车-0.2%、商用车-2.0%。

周度销量数据改善，政策拉动效应依然存在：1) 根据乘联会数据，7 月第 3 周国内乘用车日均零售销量同比+24.7%至 6.1 万辆（vs. 第 1 周/第 2 周同比 +16.0%/+16.3%），日均批发销量同比+47.3%至 6.8 万辆。7/1-7/24 国内乘用车日均零售销量同比+19.1%至 4.8 万辆，日均批发销量同比+32.0%至 5.2 万辆；2) 根据交强险数据，7 月第 3 周上险总量 42.2 万辆，日均 6.0 万辆。7/1-7/24 累计上险量 136.2 万辆，日均 5.7 万辆。我们认为，1) 7 月受季节性因素+部分省市补贴到期影响，导致销量较 6 月环比回落；2) 政策拉动效果+新能源汽车消费需求依然强劲带动本月销量同比增长；3) 经销商加快补库节奏，预计 9-10 月至年底，政策红利驱动的国内乘用车市场将有望再度走强。

新能源汽车购置税减免政策延续，政策扶持+新车上市有效提振汽车消费：7/29 国务院常务会议提出延续免征新能源汽车购置税政策。我们认为，1) 本轮刺激汽车消费政策力度强劲，叠加地方开启新一轮的新能源汽车消费补贴，预计释放消费潜力或更显著；2) 新能源汽车在新上市车型中渗透率显著抬升，本周自主品牌已上市的三款强周期车型均为新能源车型（长城 WEY 拿铁插混、长安深蓝 SL03 增程/纯电/氢能、比亚迪海豹纯电），预计供应链+交付周期为销量爬坡关键。3) 在行业迎来利好且政策扶持力度最大的阶段，我们持续看好具有较强新能源车周期+供应链稳健+产能快速释放的相关整车标的。

看好 2H22E 板块基本面边际改善前景：当前汽车板块 A 股 PE-TTM 约 50x（位于 2020 至今估值均值+1x 标准差以上）；H 股 PE-TTM 约 20x（接近 2020 至今估值均值的水平）。我们判断，1) 汽车板块或将延续高位震荡格局，随着车企半年报业绩预告公布，板块已切换至销量/业绩兑现阶段。2) 展望来看，新能源乘用车需求依然表现稳健、叠加各地因地制宜基于新能源车的补贴扶持政策的年末冲量前景，看好 2H22E 新能源乘用车爬坡趋势，我们维持 2022E 国内新能源乘用车销量 500-550 万辆的预测。3) 整车方面，看好具有较强插混、以及高端纯电车型周期的车企 2H22E 爬坡前景；零部件方面，看好新定点释放/市占率抬升，业绩有稳健兑现前景的标的。

投资建议：整车推荐特斯拉，建议关注比亚迪、吉利汽车、长安汽车；零部件推荐福耀玻璃、伯特利，建议关注德赛西威、华阳集团。

风险提示：政策波动；产能、供应链等不及预期；原材料价格上涨；行业需求不及预期；车型上市与爬坡不及预期；成本费用控制不及预期；市场/金融风险。

汽车和汽车零部件
买入（维持）

作者

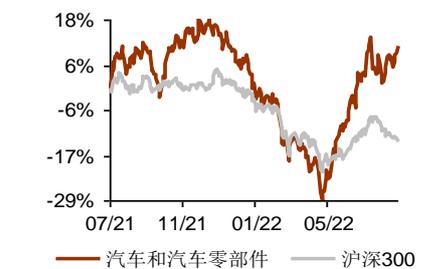
分析师：倪昱婧，CFA

执业证书编号：S0930515090002

021-52523876

niyj@ebsecn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

半年报季临近，板块切换至基本面兑现阶段——汽车和汽车零部件行业周报（2022/7/11-2022/7/17）（2022-07-17）

购置税减免政策效果初现，稳定汽车消费持续推进——汽车和汽车零部件行业周报（2022/7/4-2022/7/10）（2022-07-10）

产销如期恢复，看好 2H22E 新能源车爬坡前景——汽车和汽车零部件行业 2022 年 6 月乘联会数据跟踪报告（2022-07-10）

重点公司盈利预测与估值表

证券代码	公司名称	股价 (市场货币)	EPS (财报货币)			PE (X)			投资评级
			21A	22E	23E	21A	22E	23E	
TSLA.O	特斯拉	891.45	6.78	14.24	20.84	131	63	43	买入
600660.SH	福耀玻璃	41.02	1.21	1.56	1.92	34	26	21	买入
3606.HK	福耀玻璃	38.15	1.21	1.56	1.92	27	21	17	买入
603596.SH	伯特利	105.72	1.24	1.50	2.00	86	71	53	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2022-07-29；汇率按 1HKD=0.84804CNY 换算

目 录

1、 本周销量跟踪.....	4
2、 本周指数跟踪.....	5
3、 行业动态.....	8
3.1、 公司公告	8
3.1.1、 乘用车公司公告	8
3.1.2、 汽车零部件公司公告	8
3.2、 乘用车公司新闻	9
3.3、 行业新闻	9
4、 行业上游原材料数据跟踪	11
5、 新车上市.....	13
6、 政策汇总.....	14
7、 风险分析.....	16

图目录

图 1: 7/1-7/24 乘用车日均零售销量及同比增速 (单位: 辆)	4
图 2: 7/1-7/24 乘用车日均批发销量及同比增速 (单位: 辆)	4
图 3: 本周中信行业板块及沪深 300 涨跌幅	5
图 4: 中信汽车子行业周涨跌	6
图 5: 本周板块涨跌幅前五个股.....	6
图 6: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2021 年初以来的表现	6
图 7: 2018/1/2-2022/7/29 中信 A 股汽车指数 PE (TTM)	7
图 8: 2018/1/2-2022/7/29 中信港股汽车指数 PE (TTM)	7
图 9: 中信期货钢铁指数本周上涨 9.58%.....	11
图 10: 沪铝指数本周上涨 4.24%	11
图 11: 沪胶指数本周上涨 5.22%.....	11
图 12: 中国塑料城价格指数下跌 0.79%.....	11
图 13: 纽约原油价格本周下跌 0.11 美元/桶, 布伦特原油价格本周上涨 3.28 美元/桶 (单位: 美元/桶)	11
图 14: NYMEX 天然气本周上涨 0.28 美元/百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位)	11
图 15: 国产电池级碳酸锂 99.5% 价格 (万元/吨)	12
图 16: 国产氢氧化锂 56.5% 价格 (万元/吨)	12

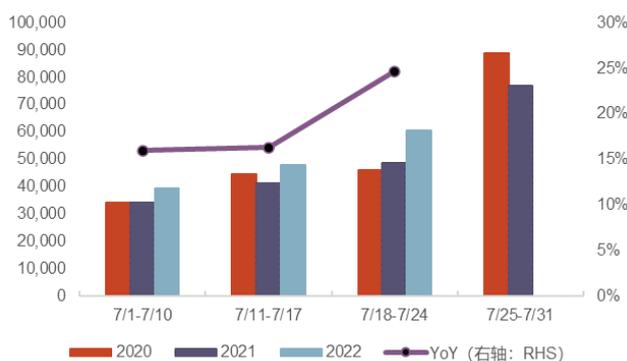
表目录

表 1: 6/27-7/24 主要乘用车品牌销量及市占率 (单位: 辆)	4
表 2: 7/25-7/29 新车上市	13
表 3: 2022 年关于汽车消费政策汇总	14

1、本周销量跟踪

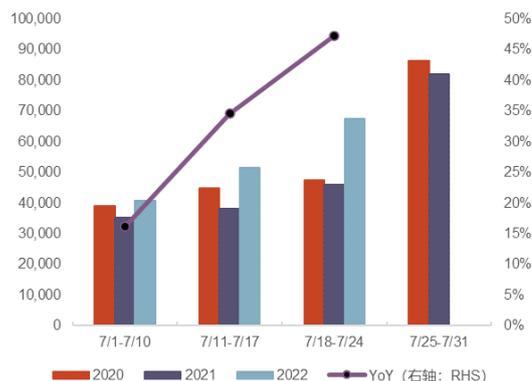
根据乘联会数据，7月第3周内乘用车日均零售销量同比+24.7%至6.1万辆，日均批发销量同比+47.3%至6.8万辆。7/1-7/24国内乘用车日均零售销量同比+19.1%至4.8万辆，日均批发销量同比+32.0%至5.2万辆。

图1：7/1-7/24 乘用车日均零售销量及同比增速（单位：辆）



资料来源：乘联会、光大证券研究所整理

图2：7/1-7/24 乘用车日均批发销量及同比增速（单位：辆）



资料来源：乘联会、光大证券研究所整理

根据交强险数据，7月第3周上险总量42.2万辆，日均6.0万辆。7/1-7/24累计上险量136.2万辆，日均5.7万辆。其中主要车企市占率排名前五为上汽集团（16.4%）>广汽集团（11.8%）>比亚迪汽车（7.8%）>长安汽车（5.2%）>吉利汽车（4.8%）。

表1：6/27-7/24 主要乘用车品牌销量及市占率（单位：辆）

	6/27-7/3	7/4-7/10	7/11-7/17	7/18-7/24	7月累计	7月累计市占率
上汽集团	82,748	56,479	62,489	68,290	222,721	16.4%
广汽集团	62,832	39,276	45,023	49,636	160,863	11.8%
比亚迪汽车	36,256	25,976	30,820	33,645	105,979	7.8%
长安汽车	25,850	18,750	21,396	19,717	70,942	5.2%
吉利汽车	26,237	16,406	18,066	19,717	65,433	4.8%
长城汽车	16,115	13,063	13,862	14,264	48,095	3.5%
特斯拉中国	14,939	162	424	3,034	10,022	0.7%
江淮汽车	4,127	2,587	2,492	2,322	9,170	0.7%
理想汽车	3,113	2,283	2,944	2,525	9,086	0.7%
小鹏汽车	4,094	2,082	2,789	2,409	9,035	0.7%
极氪汽车	2,286	384	81	771	2,216	0.2%

资料来源：交强险，光大证券研究所整理（注：交强险数据统计口径7月第一周数据包含6月末数据，因此7月累计数据中7/1、7/2、7/3按日均数据计算）

2、本周指数跟踪

本周 A 股中信汽车一级行业 (+2.4%) 强于沪深 300 (-1.6%)，在 31 个中信一级行业中排名第 3 位。二级行业细分板块中，摩托车及其他+7.0%、汽车零部件+5.5%、汽车销售及服务+0.6%、乘用车-0.2%、商用车-2.0%。

本周汽车板块涨幅前五分别为襄阳轴承 (+61.1%)、标榜股份 (+47.2%)、钧达股份 (+37.2%)、嵘泰股份 (+32.3%)、威唐工业 (+27.7%)；跌幅前五分别为旷达科技 (-4.1%)、贵航股份 (-4.4%)、吉利汽车 (-5.6%)、秦安股份 (-7.7%)、广东鸿图 (-11.7%)。

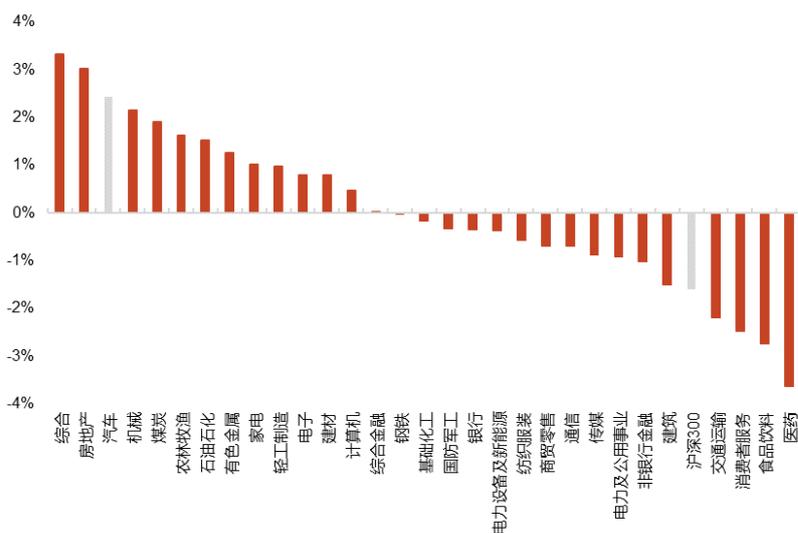
重点企业本周表现：

乘用车：江淮汽车 (+11.0%)、小康股份 (+6.0%)、长安汽车 (+4.3%)、上汽集团 (-0.8%)、长城汽车 (-2.1%)、广汽集团 (-2.6%)、比亚迪 (-2.8%)、吉利汽车 (-5.6%)。

汽车零部件：银轮股份 (+18.3%)、新泉股份 (+16.6%)、伯特利 (+13.2%)、华阳集团 (+11.8%)、德赛西威 (+8.5%)、拓普集团 (+5.8%)、华域汽车 (+2.7%)、福耀玻璃 (-2.6%)。

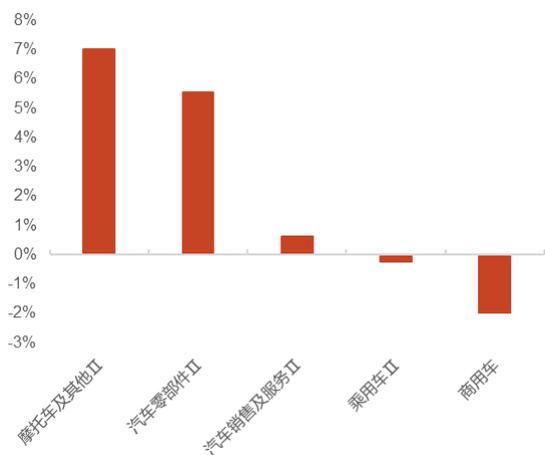
特斯拉及新势力品牌：特斯拉 (+9.2%)、蔚来 (-6.7%)、小鹏汽车 (-10.9%)、理想汽车 (-11.0%)。

图 3：本周中信行业板块及沪深 300 涨跌幅



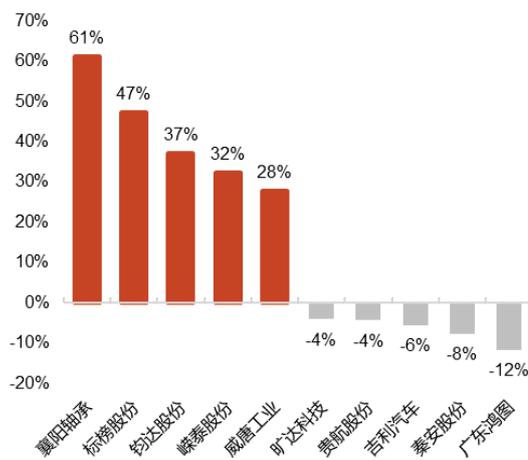
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 4：中信汽车子行业周涨跌



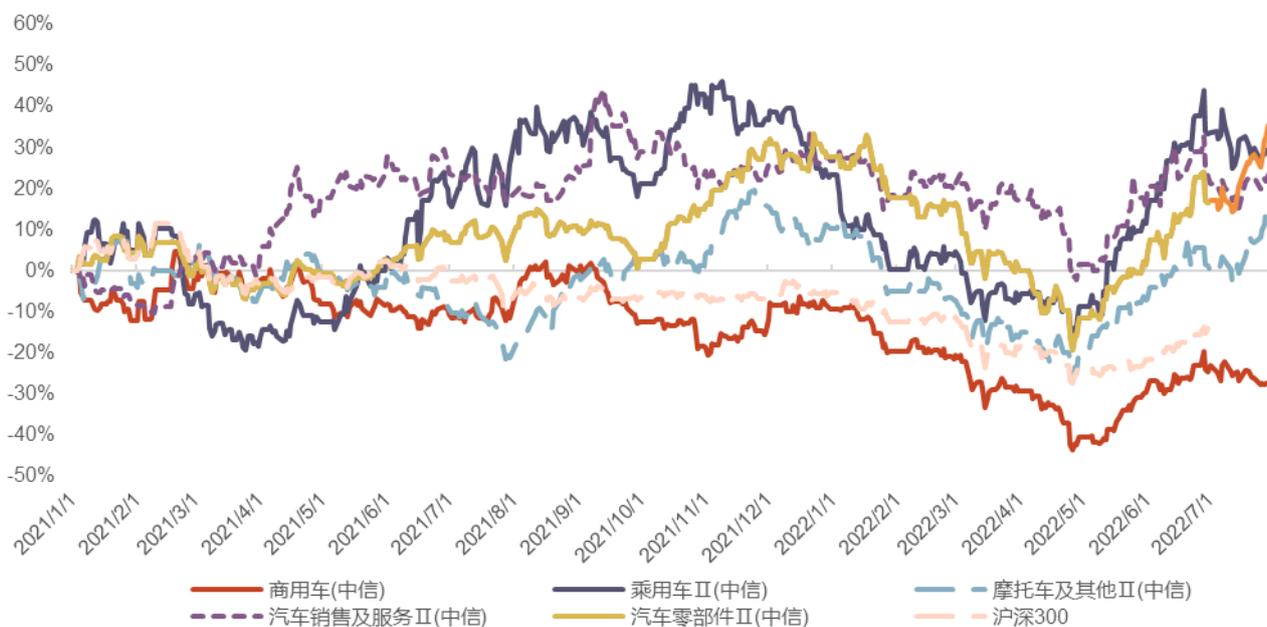
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 5：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

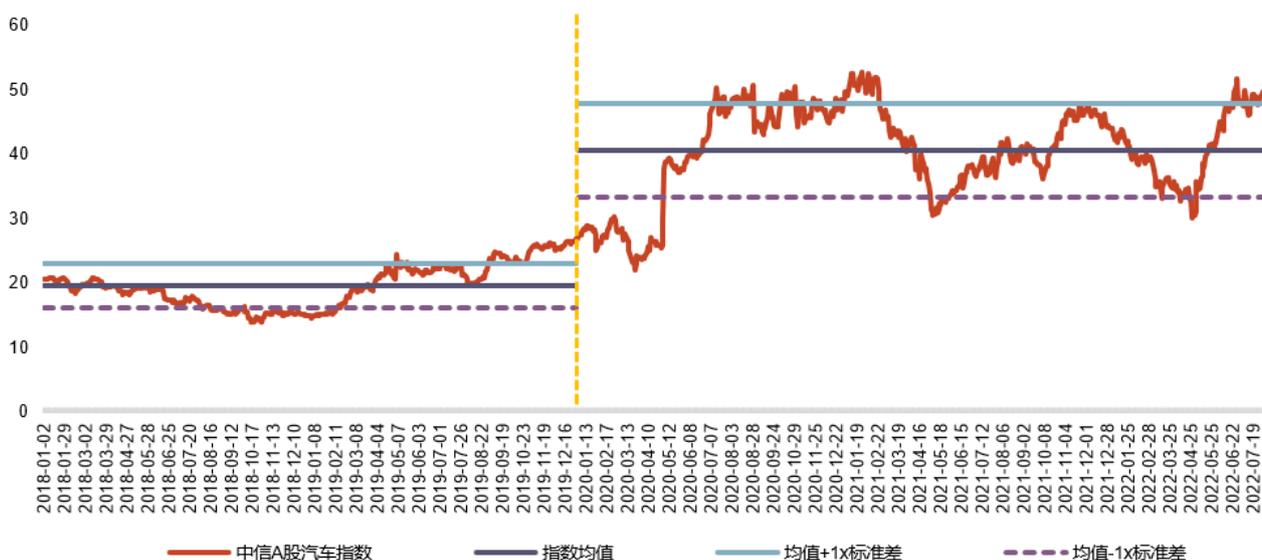
图 6：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2021 年初以来的表现



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：截至 2022.07.29）

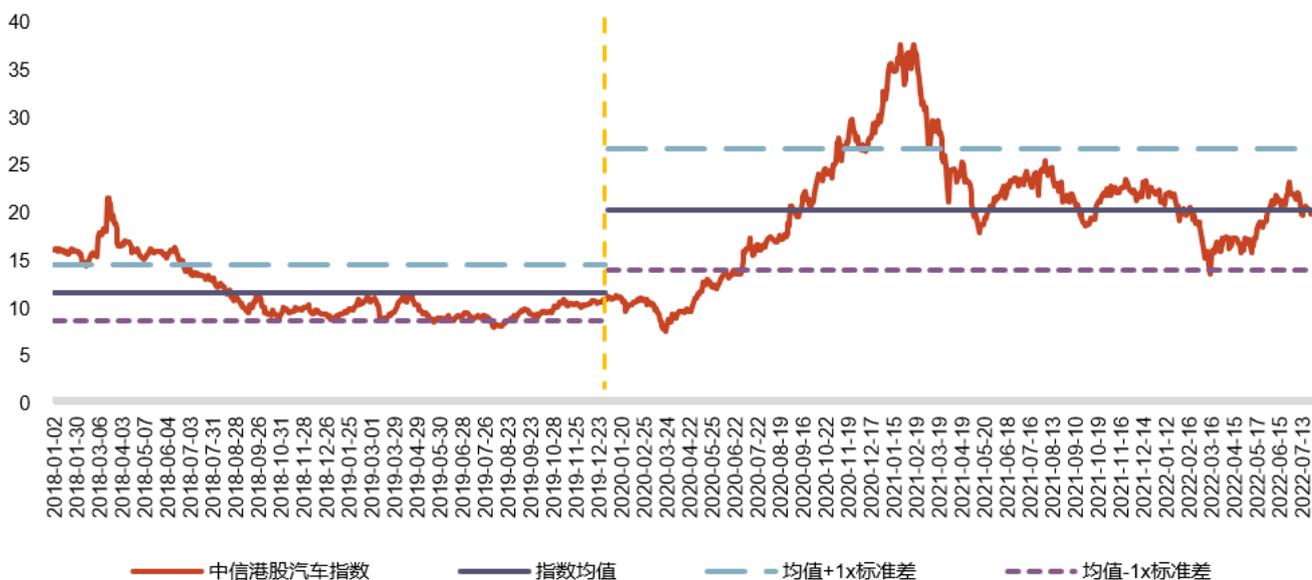
从估值表现来看，2022/7/25-2022/7/29 的 A/H 股汽车指数估值均在逐步修复后开始高位震荡。本周中信 A 股汽车指数 PE-TTM 估值+1.4%至约 50x，位于 2020 至今估值均值+1x 标准差（48x）以上。中信 H 股汽车指数 PE-TTM 估值-2.6%至约 20x，当前接近 2020 至今估值均值（20x）。

图 7: 2018/1/2-2022/7/29 中信 A 股汽车指数 PE (TTM)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2022/7/29)

图 8: 2018/1/2-2022/7/29 中信港股汽车指数 PE (TTM)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2022/7/29)

3、行业动态

3.1、公司公告

3.1.1、乘用车公司公告

永达汽车 (3669.HK)：根据一般授权从市场购回股份。

截至公告日期，本公司根据购回授权于 2022 年 7 月购回的股份总数为 500,000 股，本公司支付的总购买价（不包括佣金及其他开支）约为 3,625,400 港元，相当于股东周年大会日期已发行股份数目约 0.03%及本公告日期已发行股份数目约 0.03%。

广汽集团 (601238.SH)：合营公司委托贷款展期。

拟将向合营公司广汽菲亚特克莱斯勒汽车有限公司提供的 2.5 亿元人民币委托贷款展期至 2022 年 12 月 31 日。

长城汽车 (601633.SH)：以集中竞价交易方式首次回购公司 A 股股份。

以集中竞价交易方式使用自有资金回购公司股份，回购数量不低于 1,000 万股（含），不超过 1,500 万股（含）。回购价格不超过人民币 45 元/股（含）。按照回购价格上限测算，本次回购股份的资金总额不低于人民币 45,000 万元（含）且不超过人民币 67,500 万元（含）。

小康股份 (601127.SH)：变更证券简称。

董事会同意将公司证券简称由“小康股份”变更为“赛力斯”，公司证券代码“601127”保持不变。

3.1.2、汽车零部件公司公告

中国汽研 (601965.SH)：国有股份无偿划转完成过户。

拟将其直接持有的中国汽研 100,000,000 股股份（占本公司总股本的 10.11%）无偿划转至航天科工资产管理有限公司，科工资产系航天科工集团全资子公司。

双环传动 (002472.SZ)：公司为子公司提供担保。

拟为部分全资及控股子公司提供不超过 285,100.00 万元额度（其中：对子公司江苏双环齿轮有限公司的担保额度 130,100.00 万元；对子公司双环传动（嘉兴）精密制造有限公司的担保额度 100,000.00 万元；对子公司浙江环驱科技有限公司的担保额度 35,000.00 万元；对子公司双环传动（重庆）精密科技有限责任公司担保额度 20,000.00 万元）的金融机构、融资租赁公司融资担保；同时，部分全资子公司拟为公司提供不超过 30,000.00 万元额度的金融机构融资担保。

中国汽研 (601965.SH)：限制性股票激励计划（第三期）授予。

2022 年 7 月 27 日向 459 名激励对象授予 2,940 万股限制性股票。

中国汽研 (601965.SH)：投资建设华东总部基地项目。

中国汽研拟在江苏省苏州国家高新技术产业开发区、常熟高新技术产业开发区两地投资建设中国汽研华东总部基地项目，主要提供新能源智能网联汽车整车及零部件与材料测试研发服务，项目总投资金额约 23.82 亿元人民币。

广东鸿图 (002101.SZ)：与成都奥兴投资有限公司成立合资公司。

公司与成都奥兴投资有限公司成立合资公司开展汽车压铸业务和机加工业务，拟投资设立的合资公司注册资金为人民币 13,000 万元。其中公司以自有资金出资 8,600 万元，持有合资公司 66% 股权，合资公司定位为一家控股公司，将通过控股柳州奥兴和成都德润汇创装备有限公司分别开展汽车压铸业务和机加工业务。

伯特利 (603596.SH)：伯特利股东集中竞价减持股份。

在 2022 年 7 月 26 日至 2022 年 7 月 29 日，伯特利投资通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计减持公司股份 3,835,383 股，占公司总股本的 0.94%。本次减持计划尚未实施完毕。

华阳集团 (002906.SZ)：减持股份预披露。

刘斌先生计划自 7 月 30 日起 15 个交易日后的 6 个月内（根据相关法律法规规定禁止减持的期间除外）以集中竞价方式减持公司股份不超过 30,000 股（占公司目前总股本的 0.0063%），减持股份来源为股权激励计划授予的限制性股票。

3.2、乘用车公司新闻

1、东风汽车 (600006.SH)：雷东风风行游艇上市，售 11.99 万-15.49 万元。

7 月 28 日，东风风行游艇正式上市，新车共推出 4 款车型，售价区间 11.99 万-15.49 万元。（来源：盖世汽车）

2、广汽集团 (601238.SH)：广汽集团与商汤科技达成战略合作。

7 月 26 日，广汽集团官方宣布，其已于日前同商汤科技在广州签署战略合作框架协议，结合广汽集团在汽车整车生产和研发技术的实力，以及商汤科技在人工智能技术的领先优势，在智能驾驶、智能车舱、智能网联、汽车元宇宙、AI 工具链、超算中心等领域深入挖掘合作机会，开展全面业务合作。（来源：盖世汽车）

3、比亚迪 (002594.SZ)：海豹正式上市。

7 月 28 日，比亚迪 e 平台 3.0 第二款型——海豹正式上市，四款车型售价为 20.98 万元-28.68 万元。（来源：盖世汽车）

4、长城汽车 (601238.SH)：魏牌拿铁 DHT-PHEV 正式上市。

7 月 25 日，搭载毫末智行 HPilot 辅助驾驶系统的魏牌拿铁 DHT-PHEV 上市。拿铁 DHT-PHEV 在智能化方面配置非常抢眼，它全系标配了毫末 HPilot 辅助驾驶系统，实现了 HWA 高阶智能辅助驾驶。这也是毫末智行 HPilot 系统搭载的又一款全新车型，毫末智行以近十款量产车型，搭载增速 200%，持续领跑中国量产自动驾驶市场。（来源：盖世汽车）

5、长安汽车 (000625.SZ)：长安深蓝 SL03 正式上市。

7 月 25 日，长安深蓝 SL03 正式上市。作为新品牌的开篇之作，长安深蓝 SL03 搭载多项全球首发及行业率先量产的技术，实现了在智能、续航、三电领域的三大超级突破。在本次上市发布会上，共推出纯电版、增程版、氢电版三种能源形式、4 款配置版本的车型，并将提供包含哑光车漆、多种内饰 CMF、运动轮毂、高阶智能驾驶辅助服务等个性化选装来满足用户的多样化需求，新车的官方指导价 16.89-69.99 万元。（来源：盖世汽车）

3.3、行业新闻

1、北京:力争 2025 年全市充电桩总规模达 70 万个。

北京市城市管理委员会印发了《北京市“十四五”时期电力发展规划》，明确优化布局充换电设施。加速推动公交、环卫、出租以及公务用车电动化替代，鼓励货运、租赁车辆电动化市场发展，挖掘私人乘用车电能替代潜力。力争到 2025 年，全市充电桩总规模达到 70 万个，换电站规模达到 310 座，平原地区电动汽车公共充电设施平均服务半径小于 3 公里。（来源：财经网）

2、AFS：今年全球因缺芯已减产 278 万辆车。

根据汽车行业数据预测公司 AutoForecast Solutions (以下简称为 AFS) 的最新数据,截至 7 月 24 日,由于芯片短缺,今年全球汽车市场累计减产量约为 278.73 万辆。AFS 预测,到今年年底,全球汽车制造商将因缺芯削减 365 万辆汽车。(来源:盖世汽车)

3、海南:个人最高可申领 2000 元新能源车充电费用补贴。

7 月 27 日 海南省工业和信息化厅网站 27 日公布《关于海南省 2022 年鼓励使用新能源汽车补贴申报的通知》(下称通知)。其中提出,个人及其他领域车辆(不含已申请运营服务补贴)在可提供核算充电量的情况下,自车辆注册登记上牌起一年内充电量大于 2000 度(含)每辆可申领 2000 元充电费用补贴,小于 2000 度每辆可申领 1500 元充电费用补贴。(来源:盖世汽车)

4、全新奔驰 EQE 正式开启预售,预售价为 53 万元起。

7 月 25 日,梅赛德斯-奔驰品牌首款基于 EVA 纯电平台的国产纯电车型全新 EQE 正式开始预售,新车共推出 3 款车型,经过补贴后预售价区间为 53 万元-59 万元。(来源:盖世汽车)

5、一汽和 Silk EV 合资公司计划在意大利生产电动跑车。

7 月 25 日,中国一汽和美国汽车工程和设计公司 Silk EV 的合资公司 Silk-FAW 表示,将推进一项价值超过 10 亿欧元的计划,以在意大利生产电动汽车。Silk-FAW 将于 8 月 5 日敲定在意大利雷焦埃米利亚市(Reggio Emilia)购买土地的交易,并在那里建厂。(来源:盖世汽车)

6、全新起亚 SPORTAGE 将于 7 月 28 日国内首发。

全新起亚 SPORTAGE 将于 7 月 28 日国内首发。作为家族中第五代车型,新车已于早前在海外市场发布,在外观内饰方面均有较大程度的提升,动力方面,海外版车型也提供了 1.6T 汽油、1.6T 轻混以及 PHEV 等多种动力总成。(来源:盖世汽车)

7、四维图新与中汽创智达成合作。

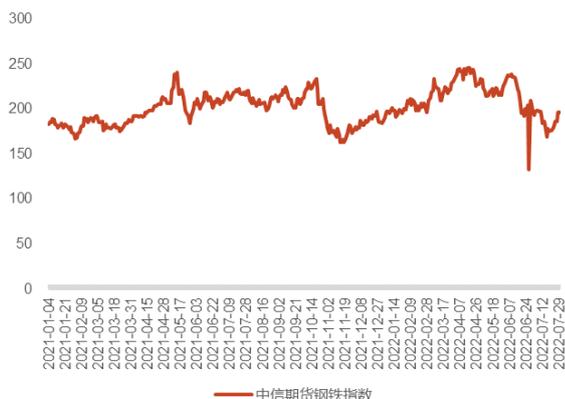
7 月 27 日晚,四维图新发布公告称,已于近日与中汽创智签署了《战略合作框架协议》,双方将结合在各自领域拥有的产业资源、技术研发和资本运作等优势,在高精地图与定位、芯片、智能座舱以及自动驾驶等领域建立长期的战略合作关系。(来源:盖世汽车)

8、延续免征新能源汽车购置税政策。

7 月 29 日召开的国务院常务会议部署进一步扩需求举措,推动有效投资和增加消费。其中关于汽车消费内容如下。1) 除个别地区外,限购地区要增加汽车指标数量、放宽购车资格限制;2) 打通二手车流通堵点;3) 延续免征新能源汽车购置税政策。(来源:新闻联播)

4、行业上游原材料数据跟踪

图 9：中信期货钢铁指数本周上涨 9.58%



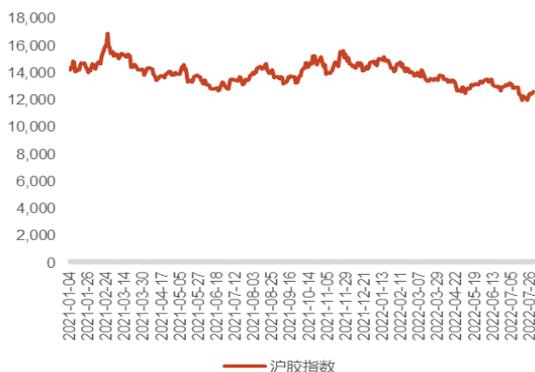
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.07.29）

图 10：沪铝指数本周上涨 4.24%



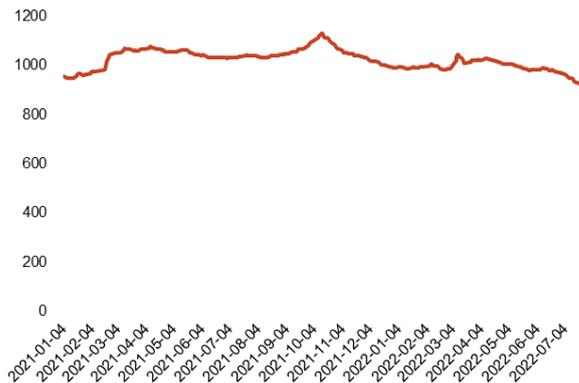
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.07.29）

图 11：沪胶指数本周上涨 5.22%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.07.29）

图 12：中国塑料城价格指数下跌 0.79%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.07.28）

图 13：纽约原油价格本周下跌 0.11 美元/桶，布伦特原油价格本周上涨 3.28 美元/桶（单位：美元/桶）



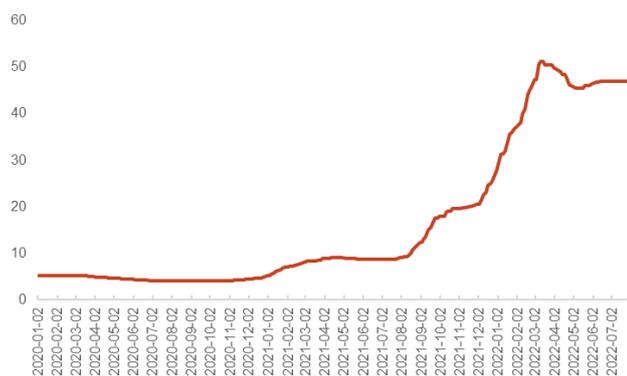
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.07.28）

图 14：NYMEX 天然气本周上涨 0.28 美元/百万英热单位（单位：美元/百万英热单位）



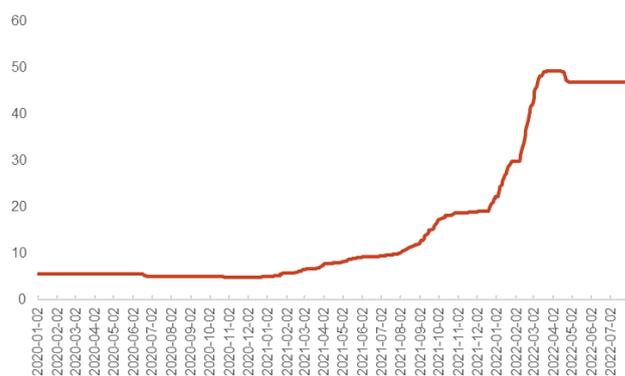
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.07.28）

图 15: 国产电池级碳酸锂 99.5%价格 (万元/吨)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (截至 2022.07.28)

图 16: 国产氢氧化锂 56.5%价格 (万元/吨)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (截至 2022.07.28)

5、新车上市

表 2: 7/25-7/29 新车上市

序号	制造商	车型	全新/改款/调价	能源类型	级别及车型	价格区间 (万元)	上市时间
1	沃尔沃亚太	沃尔沃 XC40	改款	燃油	A SUV	26.98-35.48	2022/7/25
2	沃尔沃亚太	沃尔沃 S90	改款	燃油	C NB	40.69-50.59	2022/7/25
3	上汽通用	昂科旗	全新	燃油	B SUV	29.99-35.99	2022/7/25
4	吉利汽车	领克 01 EM-F	全新	HEV	A SUV	18.18-20.38	2022/7/25
5	东风日产	轩逸 e-POWER	全新	燃油	A NB	13.89-17.49	2022/7/25
6	长城汽车	WEY 拿铁 DHT PHEV	全新	PHEV	A SUV	22.9-26.3	2022/7/25
7	长安汽车	深蓝 SL03	全新	BEV/氢能	B NB	16.89-69.99	2022/7/25
8	奥迪汽车	奥迪 A7 Sportback (进口)	全新	燃油	C NB	58.58-78.38	2022/7/26
9	一汽轿车	红旗 H5	改款	燃油	B NB	15.98-21.58	2022/7/26
10	一汽轿车	红旗 H5 HEV	全新	燃油	B NB	19.98-22.58	2022/7/26
11	东风柳汽	游艇	全新	燃油	B MPV	11.99-15.49	2022/7/28
12	北京汽车	魔方	全新	燃油	A SUV	9.99-15.39	2022/7/28
13	江汽集团	思皓爱跑	全新	BEV	A NB	13.99-19.99	2022/7/28
14	比亚迪	海豹	全新	BEV	A NB	20.98-28.68	2022/7/29

资料来源: 乘联会, 光大证券研究所整理

6、政策汇总

表 3：2022 年关于汽车消费政策汇总

补贴对象	部委/省市	发布时间	实施时间	政策内容
国家层面				
燃油车	国务院常务会议	2022/5/23	未明确规定时间	国常会部署稳经济一揽子措施，减征部分乘用车购置税 600 亿
	财政部、税务总局	2022/5/31	2022/6/1-2022/12/31	对单车价格（不含增值税）不超过 30 万元的 2.0 升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税。
新能源车	工业和信息化部、农业农村部、商务部、国家能源局	2022/5/31	2022/6/1-2022/12/31	1) 鼓励参加下乡活动的新能源汽车行业相关企业（以下简称“企业”）积极参与“双品网购节”以及各平台自发组织的各类网络促销活动，支持企业与电商、互联网平台等合作举办直播或网络购车活动，通过网上促销等方式吸引更多消费者购买。 2) 鼓励各地出台更多新能源汽车下乡支持政策，改善新能源汽车使用环境，推动农村充换电基础设施建设。鼓励参与下乡活动企业研发更多质量可靠、先进适用车型，加大活动优惠力度，加强售后运维服务保障。
燃油车+新能源车	商务部	2022/7/7	未明确规定时间	商务部等 17 部门印发《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干措施的通知》，提到将聚焦支持新能源汽车购买使用等。具体包括各地区不得设定本地新能源汽车车型备案目录等要求；研究免征新能源汽车车辆购置税政策到期后延期问题；深入开展新能源汽车下乡活动，促进农村地区新能源汽车消费使用
新能源车	国务院常务会议	2022/7/29	未明确规定时间	推动消费继续成为经济主动力，其中关于汽车消费内容如下。1) 除个别地区外，限购地区要增加汽车指标数量、放宽购车资格限制；2) 打通二手车流通堵点；3) 延续免征新能源汽车购置税政策。
地方层面				
				对在沈阳市购置非营运车辆的个人消费者（户籍不限），一次性发放总额 1 亿元的汽车消费补贴。
	沈阳	2022/4/30	2022/5/1 开始	个人消费者（户籍不限）自 5 月 1 日起，在沈阳市汽车销售企业购置 5 万元（含）以上非营运新车，可申领沈阳市汽车消费补贴。具体类别：购买新车发票金额 5 万元（含）至 10 万元（含）以内的，每辆补贴 2,000 元。购买新车发票金额 10 万元（不含）至 20 万元（含）以内的，每辆补贴 3,000 元。购买新车发票金额 20 万元（不含）以上的，每辆补贴 5,000 元。
	天津	2022/4/30	2022/4/30 开始	天津河西区在 4 月 30 日到 6 月 5 日将发放 1,000 万元消费券，和平区将在 4 月 27 日至 5 月 8 日发放 1,200 万元消费券，西青区将发放 1,000 万元消费券；津南区将在 4 月 28 日至 5 月 31 日发放 800 万消费券，天津滨海新区经开区 5 月 1 日至 2 日将发放 200 万元。
	汕头	2022/5/7	2022/5/8-2022/6/30	销售 10 万元（人民币，含税价）及以上“国六”标准轻型汽车和新能源轻型汽车，每台车给予 5,000 元资金补助。
	义乌	2022/5/12	2022/5/15-2022/6/15	个人用户（不限义乌户籍）在义乌购车都能够享受补贴，每位购车人（以证件号为准）在政策期间只能享受 1 次购车补贴。具体来看，3 万元（含）至 10 万元（不含）的，每辆补贴 3,000 元；10 万元（含）至 20 万元（不含）的，每辆补贴 5,000 元；20 万元（含）至 30 万元（不含）的，每辆补贴 8,000 元；30 万元（含）以上的，每辆补贴 10,000 元。
燃油车+新能源车	长春	2022/5/20	2022/5/21-2022/9/21	补贴对象为在长春市限上汽车销售企业购买 5 万元及以上乘用车、微型或轻型货车（非营运车辆，包括新能源车购置，不包括二手车交易）的个人消费者（户籍不限），购买车辆需在长春市公安交管部门办理注册落籍登记手续。按购车发票金额补贴分为三档，每档可在消费券（家电、汽车内饰、汽车保养十足抵用）和立减补贴之间二选一，新能源车在此基础上每档多增加 1,000 元消费券或立减补贴。
	湖北	2022/5/22	2022/6/1-2022/12/31	实施汽车以旧换新专项行动，对报废或转出个人名下湖北号牌旧车，同时在规定时间内购买新车并在省内上牌的个人消费者给予补贴，所需资金由省级与各市州财政分别负担 50%。其中：报废旧车并购买新能源汽车的补贴 8,000 元/辆、购买燃油汽车的补贴 3,000 元/辆；转出旧车并购买新能源汽车的补贴 5,000 元/辆、购买燃油汽车的补贴 2,000 元/辆。
	山东	2022/5/22	2022/5/22-2022/6/30	在省内购置新能源乘用车（二手车除外）并上牌的个人消费者，按照购车金额每车发放 3,000 元-6,000 元消费券；对在省内购置燃油乘用车（二手车除外）并上牌的个人消费者，按照购车金额，每车发放 2,000 元-5,000 元消费券；对在省内报废旧车、购置新车（二手车除外）的个人消费者，在上述标准基础上，每辆车再增加 1,000 元消费券。
	上海	2022/5/29	2022/5/29-2022/12/31	年内新增非营业性客车牌照额度 4 万个，按照国家政策要求阶段性减征部分乘用车购置税；
	云南	2022/7/14	2022/7/16-2022/10/31	活动期间，省级财政对购车价格 20 万元以下的，每辆补贴 3000 元，限 7500 个名额；对购车价格 20 万元（含）至 30 万元（含）的，每辆补贴 5000 元，限 5500 个名额。
	江门	2022/2/17	2022/2/15-2022/6/30	在江门市注册登记的汽车销售企业购买新能源乘用车的消费者给予补贴，购置 15 万元（含税价，下同）及以下的，每辆给予 1,500 元补助；15 万元以上的，每辆给予 3,000 元补助。
	珠海	2022/4/3	2022/4/3-2022/12/31	对消费者在珠海香洲区购买新能源汽车进行补助，最高补助额度 12,000 元/辆
新能源车	广东	2022/4/29	2022/5/1-2022/6/30	消费者完成机动车注册登记并获得行驶证后应及时提交补贴申请，申请日期须在 2022 年 11 月 30 日前，逾期申请不予补贴。省级财政资金对符合条件的消费者给予新能源汽车综合使用补贴 8,000 元/辆。
	广州	2022/5/6	2022/5/6-2022/12/31	在市内购买车型范围内新能源汽车的个人消费者，给予 10,000 元/辆补贴。
	深圳	2022/5/23	2022/5/26-2022/12/31	对新购置符合条件新能源汽车并在深圳市内上牌的个人消费者，给予最高不超过 10,000 元/台

			补贴。
上海	2022/5/29	2022/5/29-2022/12/31	报废或转出名下在上海市注册登记且符合相关标准小客车的个人消费者，并购买纯电动汽车的，可获得 10,000 元的财政补贴。
北京	2022/6/2	2022/6/1-2022/12/31	出台促进二手车流通若干措施，完善老旧机动车淘汰更新政策，2022 年底前对报废或转出本市注册登记在本人名下 1 年以上的乘用车，在本市汽车销售企业购买新能源乘用车，并在本市上牌的个人消费者给予不超过 10,000 元/台补贴
杭州	2022/6/1	2022/7-2023/1	杭州市人民政府于近日印发了《杭州市贯彻落实国务院、浙江省扎实稳住经济一揽子政策措施的实施方案》。其中明确，对购买符合条件的新能源汽车给予 2,000-10,000 元/辆补贴。全面落实二手车交易增值税由 2%下调至 0.5%减税政策，降低二手车经营成本，提高流通效率。
南京	2022/6/2	未明确规定时间	6月2日，从“南京发布”公众号获悉，南京市出台《关于促进消费持续恢复 增强服务业发展韧劲的若干措施》五项行动 16 条重点举措。对个人消费者在市内购买符合相关条件要求的新能源汽车并在市内上牌的，分档给予最高 12,000 元的促销补贴，各区有关汽车补贴政策可叠加进行。对符合相关条件要求的新增新能源物流车、新能源换电出租车、新能源换电渣土重卡车、新能源换电集装箱重卡车等，分别给予不同额度补贴。对开展汽车促销、推介和下乡等活动的，给予一定经费补贴。
北京 (补贴延期)	2022/6/26	2022/6/1-2023/2/28	北京市商务局、北京市经济和信息化局、北京市财政局、北京市生态环境局、北京市市场监督管理局、北京市税务局、北京市公安局等七部门共同制定的《北京市关于鼓励汽车更新换代消费的方案》发布，新方案对置换新能源汽车最高给予 1 万元/台的补贴，推动北京新能源汽车替代燃油车进程。具体来看，北京市对购置日期在 2022 年 6 月 1 日至 12 月 31 日期间，报废或转出本市注册登记在本人名下 1 年以上的乘用车，在本市汽车销售企业新购新能源小客车，凭机动车发票可申领补贴。报废或转出新能源小客车补贴 8,000 元；报废或转出使用 1-6 年非新能源汽车，补贴 8,000 元；报废或转出使用 6 年（含）以上其他乘用车，补贴 10,000 元，补贴办理期限至 2023 年 2 月 28 日。
常州	2022/6/21	2022/6/10 起	<常州市鼓励新能源汽车消费购置补贴资金实施细则>，对 2022 年 6 月 10 日起个人消费者在本市新购置并上牌的新能源乘用车予以补贴；二手车、营运车辆、单位用户车辆及特种车辆不予补贴。按购车价格（机动车销售统一发票含税价）的 3%给予补贴，最高不超过 10,000 元/台，补贴资金发放至补贴申请人本人银行借记卡，本次鼓励新能源汽车消费补贴限额为人民币 1,000 万元。
杭州 (补贴细则公布)	2022/6/28	2022/6-2022/12	杭州市商务局印发《2022 年杭州市新能源汽车购车补贴实施细则》，对在 2022 年 6 月至 12 月期间（购车发票日期须在该范围内）购买符合条件的新能源汽车的消费者给予补贴，其中购车价格（不包括相关税费，下同）在 30 万元（含）以上的补贴 10,000 元，在 20 万（含）-30 万元的补贴 6,000 元；在 20 万元以下的补贴 2,000 元。
广州 (补贴细则公布)	2022/7/1	2022/7/1-2022/12/31	广州消费者年底前购买新能源汽车，最高可获 1 万元补贴：为贯彻落实市委市政府出台《关于高效统筹疫情防控和经济社会发展全力以赴稳增长工作方案》有关工作要求，7 月 1 日，16 届 13 次市政府常务会议审议通过了《广州市加快个人领域新能源汽车推广应用工作方案》，提出 2022 年 7 月 1 日至 12 月 31 日期间，对个人消费者在广州购买并使用自主品牌新能源汽车(含油电混动)给予综合性补贴。
海南	2022/7/24	2022/1/1-2022/12/31	根据《五指山市 2022 年新能源汽车推广应用实施方案》，个人使用新能源汽车。按照购车价格分档给予综合奖励 5000 元-10000 元，本奖励政策与《海南省 2022 年鼓励使用新能源汽车若干措施》同时享受。其中，购车价格在 10 万元以下的每辆奖励人民币 5000 元，购车价格在 10 万元（含）-20 万元（含）的每辆奖励 8000 元，购车价格在 20 万元以上的每辆奖励 10000 元。购车价格以机动车销售统一发票金额为准。

资料来源：各部委、地方政府网站，光大证券研究所整理

7、风险分析

- (一) 芯片短缺缓解不及预期：芯片复产节奏滞缓，导致芯片短缺缓解不及预期。
- (二) 行业增长不及预期：消费市场持续低迷，汽车行业增长具有不达预期的风险。
- (三) 新车上市与爬坡不及预期：车型周期不及预期。
- (四) 原材料价格上涨：汽车上游原材料持续上涨，调价或毛利承压。
- (五) 疫情反复：封控停产、供应链短缺、量产与物流/交付延迟。
- (六) 政策与市场风险：政策与市场波动对估值承压。

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE