

美国电动车税收抵免延长，国内新能源汽车购置税免征有望延续

——汽车行业周观点(07.25-07.31)

强于大市 (维持)

2022年08月01日

投资要点:

投资建议: 根据乘联会数据, 2022年6月国内乘用车批发销量218.9万辆, 同比增长42.3%, 环比增长37.6%, 得益于国家及地方政府陆续出台减征购置税、放宽汽车限购等在内的系列促进汽车消费的相关政策, 汽车行业产销量持续改善, 另外国常会定调“限购地区要逐步增加汽车增量指标数量、放宽购车人员资格限制, 延续免征新能源汽车购置税政策”, 将进一步刺激国内汽车销量, 因此我们推荐重点关注整车及细分赛道成长的零部件公司, 如智能座舱、智能驾驶、热管理等零部件公司。新能源汽车方面, 美国将延长现有的7,500美元的电动汽车税收抵免政策, 政策刺激下美国电动车市场预计有望延续高成长态势, 特斯拉、福特等相关电动车供应链值得重点关注。

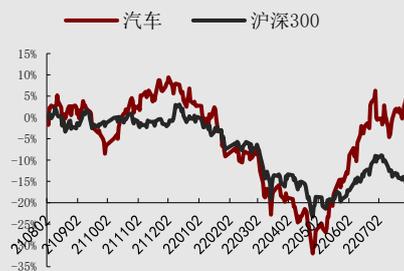
行情回顾: 上周汽车(申万)行业指数上涨了2.34%, 跑赢沪深300指数3.95个百分点。其中, 重点细分行业一周涨跌幅为, 乘用车-0.86%、商用车0.96%、汽车零部件4.60%。新能源汽车指数上涨1.30%, 跑赢沪深300指数2.91个百分点。其中, 重点细分行业一周涨跌幅为, 动力电池-3.88%、锂电正极0.44%、锂电负极1.74%、锂电隔膜1.64%、电解液-3.52%。

行业动态: 1)、国常会定调: 延续免征新能源汽车购置税; 2)、宁德时代与博世合作的首家新能源汽车维修站开业; 3)、美国参议院同意延长电动车税收抵免优惠。

公司动态: 1)、保隆科技: 关于实际控制人减持股份超过1%的提示性公告; 2)、飞龙股份: 关于收到重庆理想汽车有限公司常州分公司供应商定点意向书的公告; 3)、奥特佳: 2022年半年度业绩预告修正公告; 4)、中伟股份: 关于与特斯拉签订《长期供货合同》的公告。

风险因素: 汽车销量不及预期, 新能源汽车销量不及预期, 政策不及预期, 原材料价格大幅波动。

行业相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

基金持仓突破季度新高, 对整车及优质零部件相对看好

比亚迪进军日本市场, 百度发布第六代量产无人车Apollo RT6

6月汽车销量持续改善, 深圳发布智能网联汽车法规

分析师: 周春林

执业证书编号: S0270518070001

电话: 021-60883486

邮箱: zhoucl@wlzq.com.cn

正文目录

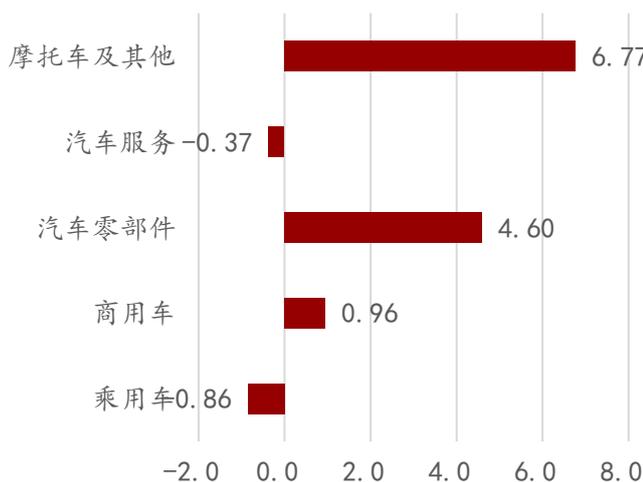
1、行情回顾.....	3
1.1 汽车行业涨跌幅情况.....	3
1.2 新能源汽车行业涨跌幅情况.....	3
1.3 个股涨跌幅情况.....	3
1.4 行业估值情况.....	4
2、行业重要动态.....	5
3、公司重要公告.....	5
4、行业重要数据库跟踪.....	6
5、本周行业投资观点.....	9
6、风险提示.....	9
图表 1: 汽车行业周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 汽车行业年涨跌幅 (%).....	3
图表 3: 新能源汽车行业周涨跌幅 (%).....	3
图表 4: 新能源汽车行业年涨跌幅 (%).....	3
图表 5: 汽车行业个股表现情况.....	4
图表 6: 新能源汽车行业个股表现情况.....	4
图表 7: 汽车行业 PE 估值.....	4
图表 8: 新能源汽车行业 PE 估值.....	4
图表 9: 经销商库存预警指数 (%).....	6
图表 10: 2022 年 7 月每周日均零售 (台/日、%).....	6
图表 11: 乘用车月销量 (辆).....	7
图表 12: 乘用车月销量同比.....	7
图表 13: 轿车月销量(辆).....	7
图表 14: SUV 月销量 (辆).....	7
图表 15: 客车月销量 (辆).....	8
图表 16: 客车月销量同比.....	8
图表 17: 货车月销量 (辆).....	8
图表 18: 货车月销量同比.....	8
图表 19: 新能源汽车月销量情况 (万辆, %).....	8
图表 20: 新能源乘用车及商用车月销量 (万辆).....	8

1、行情回顾

1.1 汽车行业涨跌幅情况

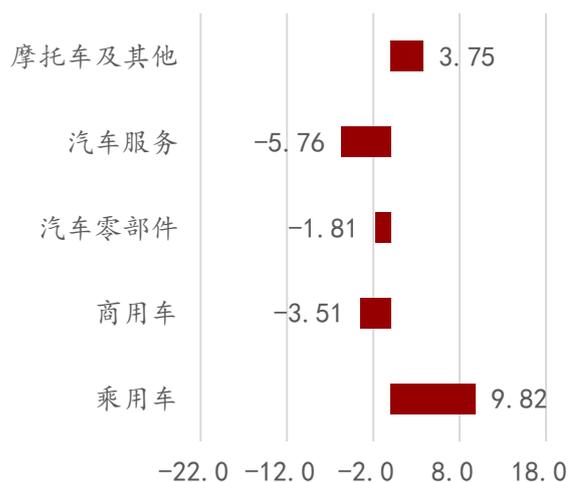
上周汽车(申万)行业指数上涨了2.34%，跑赢沪深300指数3.95个百分点。其中，重点细分行业一周涨跌幅为，乘用车-0.86%、商用车0.96%、汽车零部件4.60%。

图表1: 汽车行业周涨跌幅 (%)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表2: 汽车行业年涨跌幅 (%)

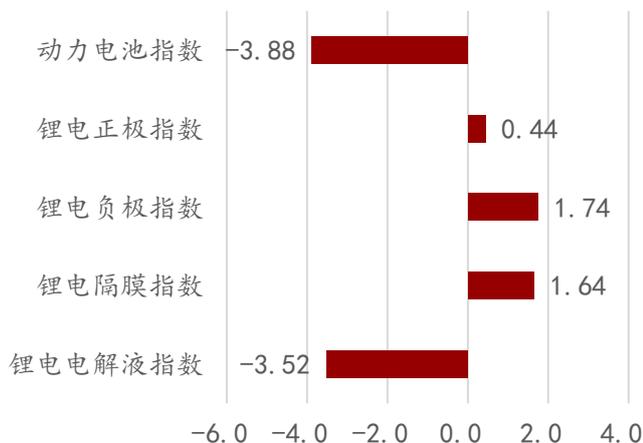


资料来源: WIND, 万联证券研究所

1.2 新能源汽车行业涨跌幅情况

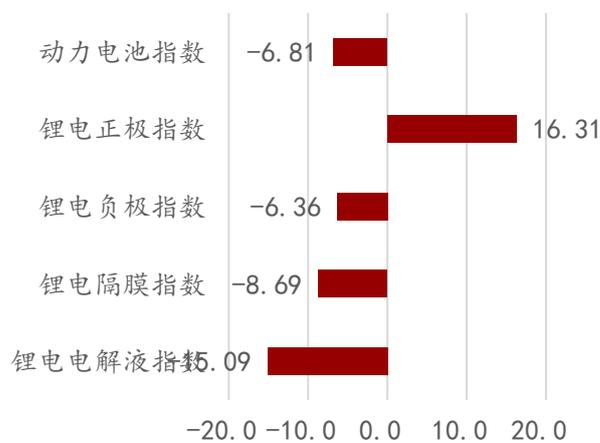
上周WIND新能源汽车指数上涨1.30%，跑赢沪深300指数2.91个百分点。其中，重点细分行业一周涨跌幅为，动力电池-3.88%、锂电正极0.44%、锂电负极1.74%、锂电隔膜1.64%、电解液-3.52%。

图表3: 新能源汽车行业周涨跌幅 (%)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表4: 新能源汽车行业年涨跌幅 (%)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

1.3 个股涨跌幅情况

上周汽车行业209只个股中，157只个股上涨，48只个股下跌，4只个股持平，涨幅靠前的有襄阳轴承61.06%、钧达股份37.15%、威唐工业27.67%等。新能源汽车行业83只个股中，27只个股上涨、54只个股下跌，2只个股持平，涨幅靠前的有中国宝安17.60%、湘潭电化13.57%、百利科技12.68%等。

图表5: 汽车行业个股表现情况

涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
000678.SZ	襄阳轴承	61.06%	002101.SZ	广东鸿图	-11.74%
002865.SZ	钧达股份	37.15%	603758.SH	泰安股份	-7.73%
300707.SZ	威唐工业	27.67%	600213.SH	亚星客车	-7.68%
002536.SZ	飞龙股份	25.57%	603787.SH	新日股份	-6.94%
002765.SZ	蓝黛科技	24.15%	000025.SZ	特力A	-6.63%

资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表6: 新能源汽车行业个股表现情况

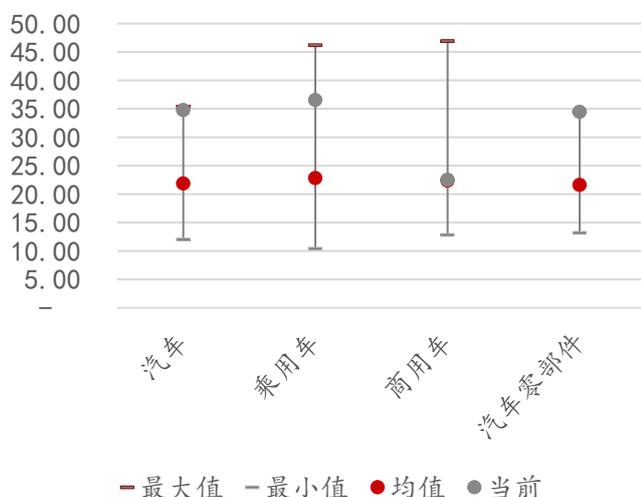
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
000009.SZ	中国宝安	17.60%	300919.SZ	中伟股份	-11.75%
002125.SZ	湘潭电化	13.57%	603659.SH	璞泰来	-8.95%
603959.SH	百利科技	12.68%	002850.SZ	科达利	-8.83%
002139.SZ	拓邦股份	12.65%	300073.SZ	当升科技	-8.51%
600549.SH	厦门钨业	11.90%	002074.SZ	国轩高科	-7.81%

资料来源: WIND, 万联证券研究所

1.4 行业估值情况

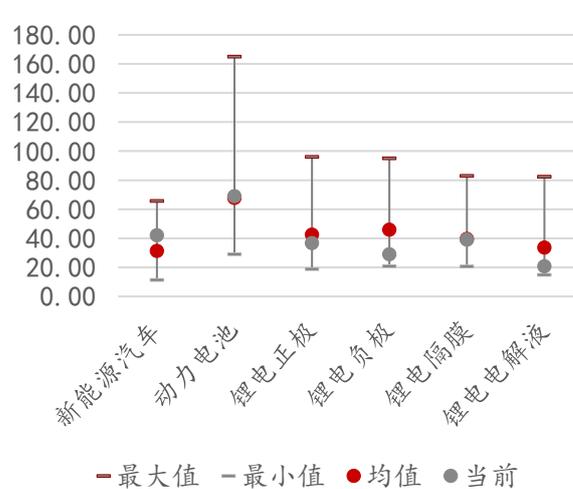
从汽车PE估值情况来看，当前汽车行业整体估值PE（TTM）为34.78倍，高于近4年以来的历史均值PE 21.87倍水平，新能源汽车行业PE（TTM）为42.06倍，高于近4年以来的历史均值PE 31.25倍水平。

图表7: 汽车行业PE估值



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表8: 新能源汽车行业PE估值



资料来源: WIND, 万联证券研究所

2、行业重要动态

国常会定调：延续免征新能源汽车购置税

7月29日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议指出，除个别地区外，限购地区要逐步增加汽车增量指标数量、放宽购车人员资格限制。打通二手车流通堵点。延续免征新能源汽车购置税政策。

(资料来源：电车汇)

宁德时代与博世合作的首家新能源汽车维修站开业

7月25日，博世汽车售后与宁德时代首家双品牌授权新能源汽车维修站——重庆市润合新能源汽车有限公司正式开业。双品牌授权维修站占地约2400平方米，主要为新能源汽车提供综合、专业的维修服务。博世将为该维修站提供新能源汽车所需的各类技术件和易损件、新能源汽车全方位检测设备（包括模组维护仪、气密性检测仪、多功能绝缘检测仪等）、高压操作维修能力以及技术赋能、市场营销、运营辅导、数字化生态系统等在内的强力支持。宁德时代的电池后台预警、报警流程可助力维修站提前对车辆故障进行云端诊断，主动预判或识别故障，确保车主在最短的时间内完成高品质的维修，实现从被动维修向主动维修的转变。此次合作是宁德时代探索新能源整车综合服务的重要一步，将进一步提升其售后服务能力和效率。宁德时代和博世车联将在新能源后市场领域携手开拓更多新业务、新模式，持续引领行业发展，为电动化和零排放贡献力量。

(资料来源：源电车汇)

美国参议院同意延长电动车税收抵免优惠

美国参议院多数党领袖查克·舒默（Chuck Schumer）和民主党参议员乔·曼钦（Joe Manchin）已同意一项提案，包括延长现有的7,500美元的电动汽车税收抵免，为二手电动汽车提供4,000美元的税收抵免，以及新的税收抵免和拨款，以帮助汽车制造商新建和改造工厂，生产更环保的汽车。

(资料来源：盖世汽车)

3、公司重要公告

公告类型	日期	公司简称	标题	内容概览
股份减持	7/29	保隆科技	关于实际控制人减持股份超过1%的提示性公告	公司于2022年7月28日收到公司实际控制人陈洪凌先生发来的通知，2022年7月25日-7月27日，陈洪凌先生通过大宗交易方式累计减持公司股份4,155,000股，占公司总股本的2%。
项目定点	7/27	飞龙股份	关于收到重庆理想汽车有限公司常州分公司供应商定点意向书的公告	公司近期收到重庆理想汽车有限公司常州分公司（以下简称“理想汽车”）的《供应商定点意向书》。根据该定点意向书显示，公司成为理想汽车某项目热管理模块/EGR冷却阀的供应商。此次公司和理想汽车的合作，充分体现了公司在新能源领域的综合实力，是

				公司开拓和发展新能源市场的又一项重要成果，对公司布局新能源汽车市场具有重要意义。
业绩预告	7/26	奥特佳	2022年半年度业绩预告修正公告	公司预计2022年上半年亏损1500-3000万元，同比下降133.05%-166.10%；扣除非经常性损益后的净利润亏损2062.82-3562.82万元，同比下降123.12%-139.93%。
重大合同	8/1	中伟股份	关于与特斯拉签订《长期供货合同》的公告	公司与特斯拉于2022年7月30日签订了《Production Pricing Agreement》（以下简称“合同”）。合同约定，公司将在2023年1月至2025年12月期间向特斯拉供应电池材料三元前驱体产品。

资料来源：WIND，万联证券研究所

4、行业重要数据库跟踪

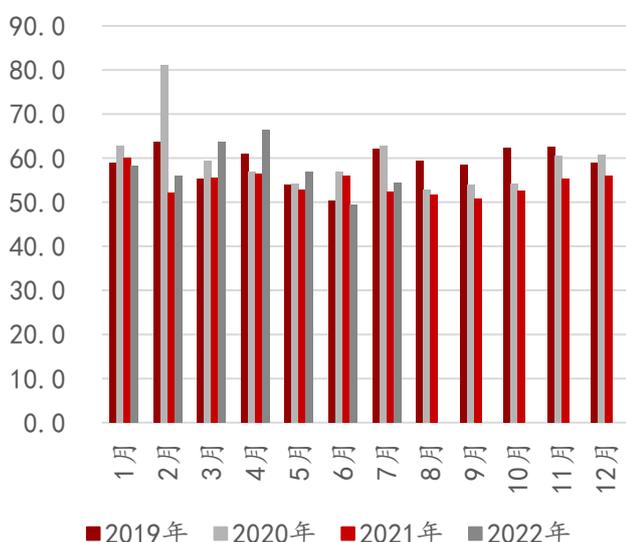
（一）、经销商库存

2022年7月中国汽车经销商库存预警指数为54.4%，同比上升2.1个百分点，环比上升4.9个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。超过三成的省市及地区的优惠政策在6月底前结束，叠加天气炎热、传统淡季及疫情等因素，7月份消费者看车趋淡，乘用车市场表现略低于预期。

（二）、周日均零售

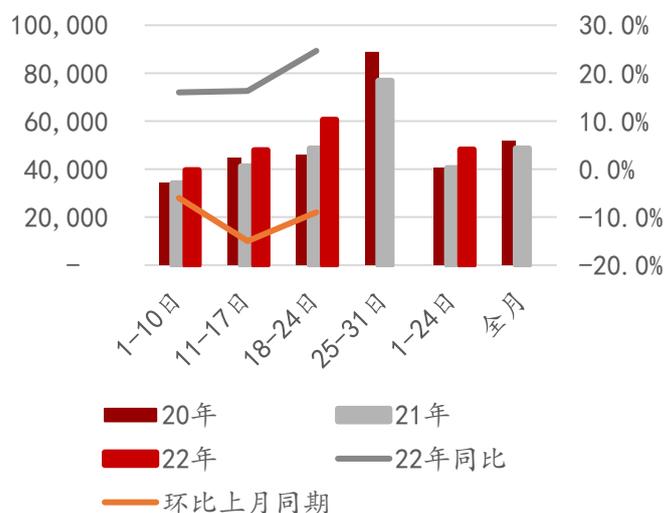
2022年7月全国乘用车市场零售走势相对偏低。第一周的市场零售达到日均4.0万辆，同比增长16.0%，第二周的市场零售达到日均4.8万辆，同比上升16.3%，第三周的市场零售达到日均6.1万辆，同比增长25%，表现持续走强。随着政策进入平稳实施中期，政策拉动消费的效果环比初期减弱，叠加7月的市场淡季，7月同比增速较6月放缓。

图表9：经销商库存预警指数（%）



资料来源：WIND，万联证券研究所

图表10：2022年7月每周日均零售（台/日、%）



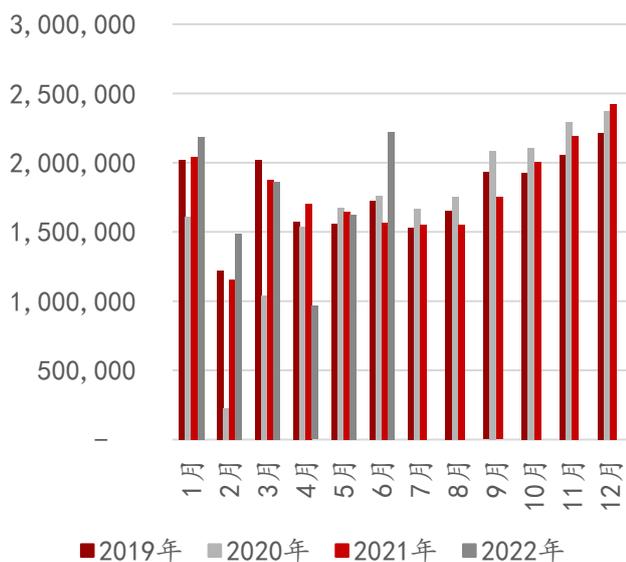
资料来源：乘联会，万联证券研究所

(三)、传统汽车

2022年6月国内乘用车销量222.2万辆，同比增长41.2%，环比增长36.9%。其中，轿车销量108.3万辆，同比增长48.7%；SUV销量103.6万辆，同比增长38.9%；MPV销量7.7万辆，同比增长14.1%。

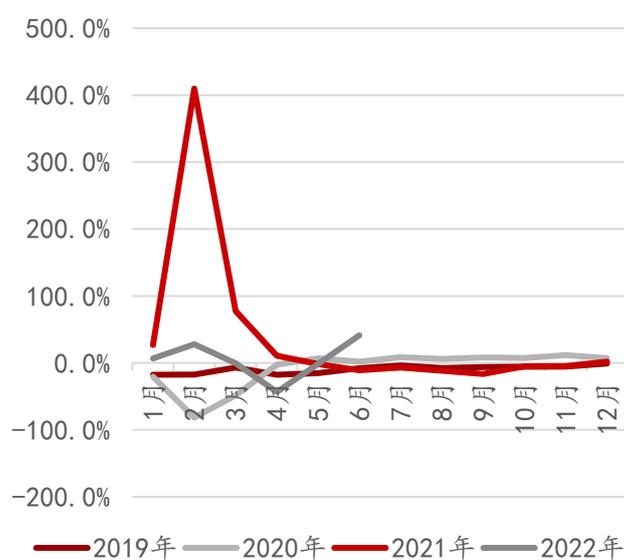
2022年6月客车销量3.4万辆，同比下降34.3%，环比增长18.9%。货车销量24.6万辆，同比下降37.8%，环比增长17.2%。

图表11: 乘用车月销量(辆)



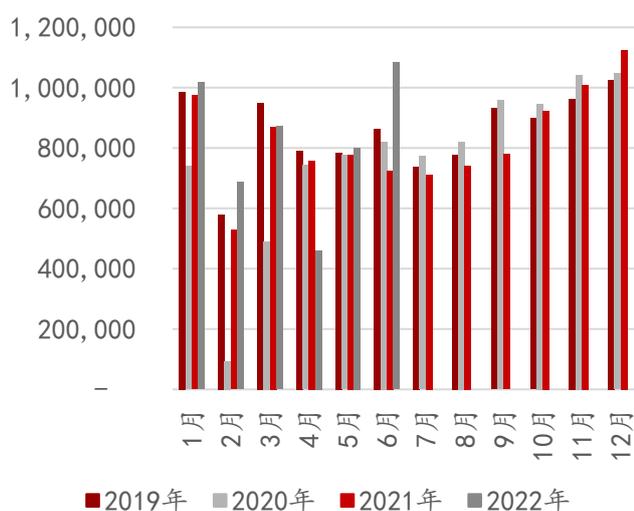
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表12: 乘用车月销量同比



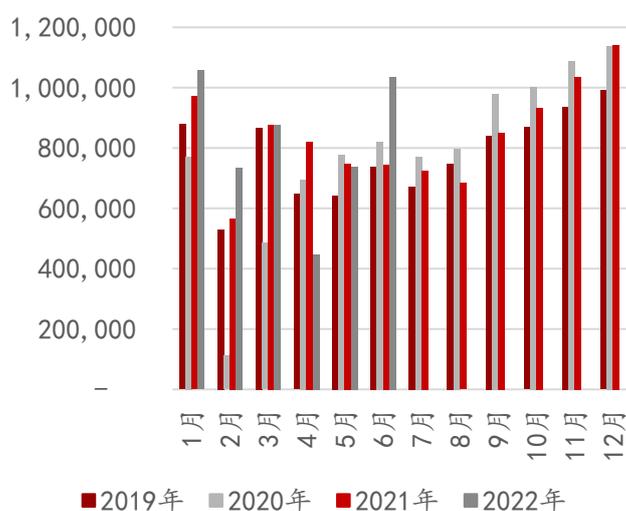
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表13: 轿车月销量(辆)



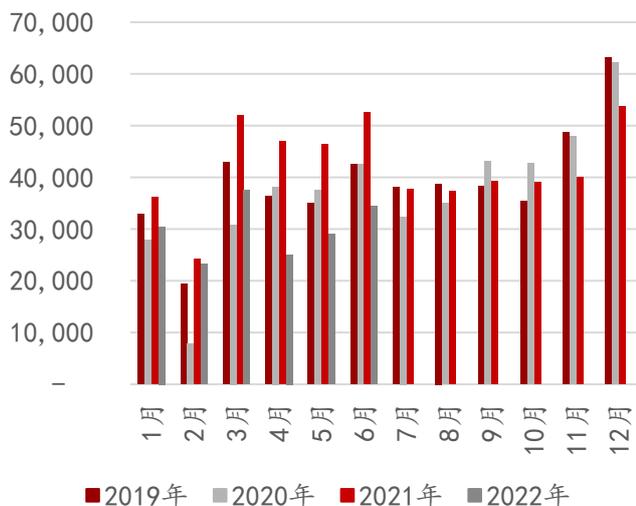
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表14: SUV月销量(辆)



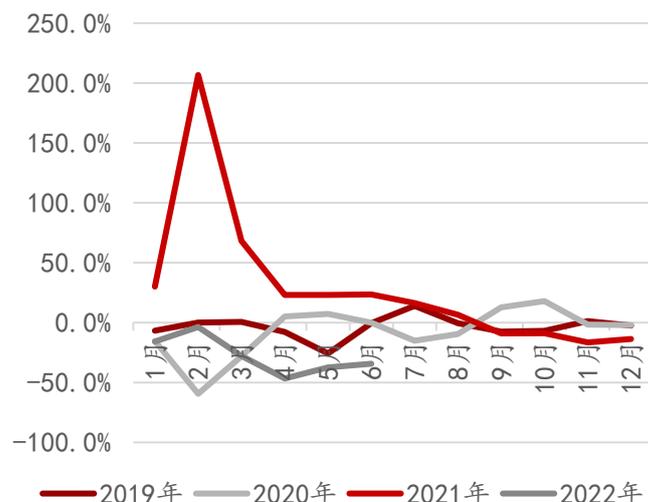
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表15: 客车月销量 (辆)



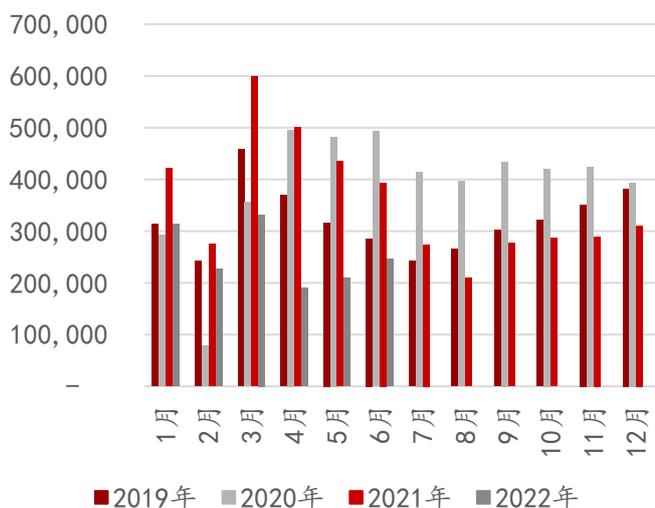
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表16: 客车月销量同比



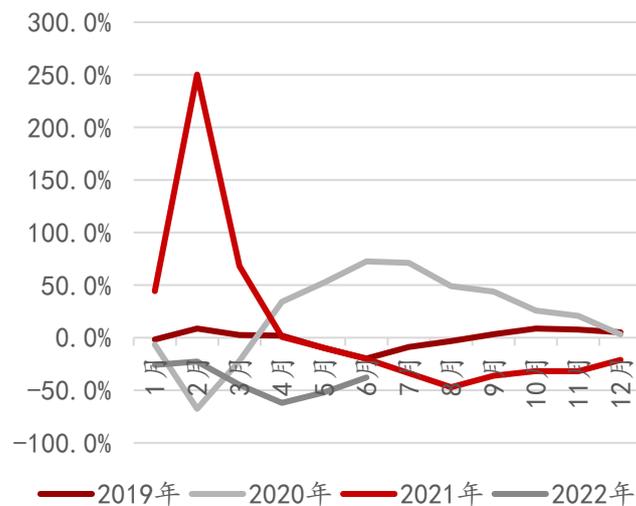
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表17: 货车月销量 (辆)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表18: 货车月销量同比



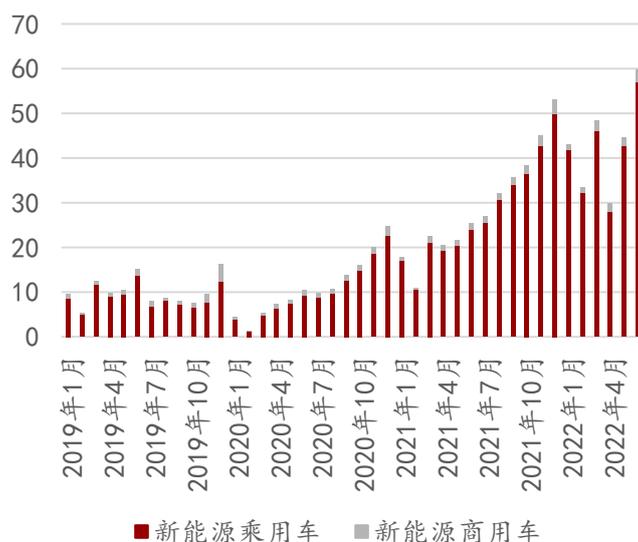
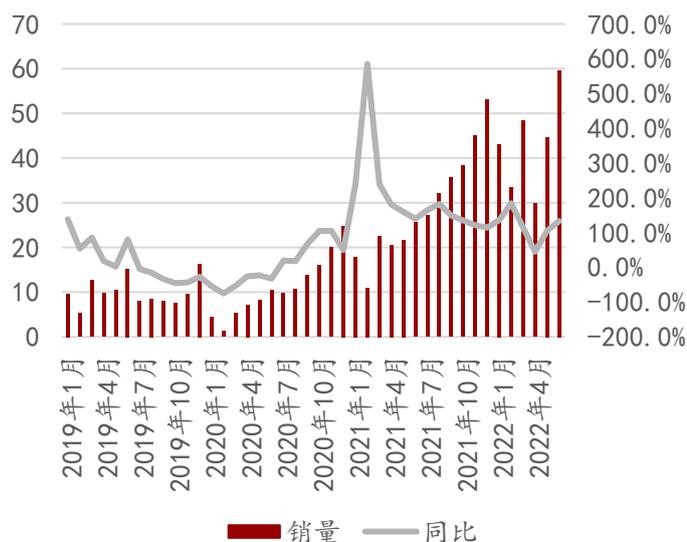
资料来源: WIND, 万联证券研究所

(四)、新能源汽车

2022年6月新能源汽车总销量59.6万辆, 同比增长1.3倍, 其中新能源乘用车销量56.9万辆, 同比增长1.3倍, 新能源商用车销量2.8万辆, 同比增长88.4%, 整体来看新能源汽车销量依然维持高增长。

图表19: 新能源汽车月销量情况 (万辆, %)

图表20: 新能源乘用车及商用车月销量 (万辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

资料来源：中汽协，万联证券研究所

5、本周行业投资观点

根据乘联会数据，2022年6月国内乘用车批发销量218.9万辆，同比增长42.3%，环比增长37.6%，得益于国家及地方政府陆续出台减征购置税、放宽汽车限购等在内的系列促进汽车消费的相关政策，汽车行业产销量持续改善，另外国常会定调“限购地区要逐步增加汽车增量指标数量、放宽购车人员资格限制，延续免征新能源汽车购置税政策”，将进一步刺激国内汽车销量，因此我们推荐重点关注整车及细分赛道成长的零部件公司，如智能座舱、智能驾驶、热管理等零部件公司。新能源汽车方面，美国将延长现有的7,500美元的电动汽车税收抵免政策，政策刺激下美国电动车市场预计有望延续高成长态势，特斯拉、福特等相关电动车供应链值得重点关注。

6、风险提示

汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，政策不及预期，原材料价格大幅波动。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场