



新能源汽车行业

推荐

市场数据 (2022-08-02)

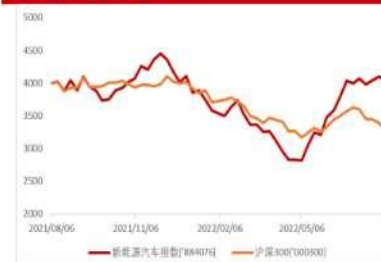
行业指数涨幅

近一周	1.61%
近一月	0.9%
近三月	44.73%

重点公司

公司名称	公司代码
比亚迪	002594.SZ
宁德时代	300750.SZ

行业指数走势图



研究员

张志刚
执业证书编号: S0070519050001
电话: 010-83991717
邮箱: zhangzg@grzq.com

相关报告

7月主流车企销量环比下滑，国常会明确免征购置税

事件

- 目前已经披露的 9 家新能源汽车销量合计 8.72 万辆，同比+113%，环比-6%，其中部分新势力销量环比下滑明显，蔚来销量 1 万辆，环比-22%，理想销量 1 万辆，环比-20%，小鹏销量 1.15 万辆，环比-25%。
- 7 月 29 日，国务院常务会议指出，除个别地区外，限购地区要增长汽车指标数量，放宽购车资格限制，打通二手车流通堵点，确定延续免征新能源汽车购置税政策。

投资要点

- **7 月主流车企销量环比下滑，新势力销量开始分化。**从目前已经披露的新势力销量来看，一线新势力蔚来销量均出现环比下滑 20%-25%，7 月份小鹏已经被曝出订单不足而变相降价 5000-10000 元促销，李斌在 7 月 30 日蔚来的伙伴日上表示，因为压铸件供应不足，导致少生产几千台车。而相应的二线新势力 7 月销量环比还是继续保持增长，哪吒：14037 辆，环比+7%，广汽埃安：25033 辆，环比+4%，零跑：12044 辆，环比+7%，极氪 001：5022 辆，环比+17%，一线新势力的先发优势弱化，正在被二线追赶。另外，特斯拉 7 月产能改造，预计影响 4.5 万辆销量，整体来看，7 月电动车销量环比预计会出现一定下滑。随着金九银十来临，新能源汽车新车型的上市，特斯拉产能的恢复，销量有望再创新高。
- **6 月 22 日国常会提及研究免征新能源汽车购置税延期问题，7 月 29 日就明确延期。**新能源车免征购置税的政策起始于 2014 年，在 2017 年和 2020 年都进行了政策延长，目前免征购置税时间截止至 2022 年 12 月 31 日，根据此前补贴政策规划，2022 年是新能源汽车补贴和税收减免的最后一年，从稳定产业链预期角度来看，补贴和购置税应该不会同时退出，会有一个时间

差，这样对于新能源汽车销量可以有一个支撑。本次国常会提出继续免征新能源汽车购置税，对 2023 年电动车销量可以带来一定刺激。

- **投资建议：**继续看好 Q3 盈利上行的锂电池板块，目前板块估值处于五年分位数的 24%，叠加储能带来的增长，建议重点关注锂电池龙头公司。
- **风险因素：**电动车销量不达预期；动力电池行业竞争加剧；原材料价格继续上行；新能源汽车行业政策不确定性；技术替代风险。

投资评级说明

证券投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

行业投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

强烈推荐 (Buy)：相对强于市场表现 20% 以上；

推荐 (Outperform)：相对强于市场表现 5%~20%；

中性 (Neutral)：相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；

谨慎 (Underperform)：相对弱于市场表现 5% 以下。

看好 (Overweight)：行业超越整体市场表现；

中性 (Neutral)：行业与整体市场表现基本持平；

看淡 (Underweight)：行业弱于整体市场表现。

免责声明

国融证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由国融证券股份有限公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

国融证券股份有限公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

市场有风险，投资需谨慎。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。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。