



新能源车免购置税延续，美电动车政策落地

投资要点

- **行情回顾：**上周，SW 汽车板块上涨 0.4%，沪深 300 下降 1.0%。估值上，截止 8 月 19 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 33 倍，较上周上涨 0.3%。
- **投资建议：**8 月 8-14 日乘用车市场零售 33.1 万辆，同比增长 25%，环比上月增长 16%，较上月同期增长 7%，行业复苏势头明显；另外，美国总统拜登签署通胀削减法案标志着美国电动车税收抵免政策正式落地，预计将加速美本土电动车产销增长，利好具备国际竞争力并已有海外布局的国内新能源汽车产业链。综上，我们继续看好自主品牌乘用车、新能源汽车和智能汽车板块，继续建议关注零部件板块下半年业绩复苏预期下的投资机会。
- **乘用车：**乘联会预测，8 月狭义乘用车零售 188.0 万辆，同比增长 29.6%，环比增长 3.4%，表现较强。考虑到低基数叠加消费政策推动，我们预计 9 月销量仍有望实现双位数快速增长，三季度行业优质标的业绩预计将大幅改善，主要标的：广汽集团 (601238)、长安汽车 (000625)、上汽集团 (600104)、福耀玻璃 (600660)、精锻科技 (300258)、明新旭腾 (605068)、豪能股份 (603809)。
- **新能源汽车：**乘联会预测，8 月新能源乘用车零售 52.0 万辆，同比增长 108.3%，环比增长 7.0%，渗透率约 27.7%，供给改善下新能源汽车高景气延续；同时，新能源汽车免征购置税政策延续显示了国家支持新能源汽车发展的初心未变，中长期看，我国新能源汽车快速发展的趋势未变；同时，按照中欧市场发展路径推演，我们预计美国电动车市场将在政策刺激下加速增长，明年有望成为全球重要增长极。建议关注：1) 新能源整车及动力电池龙头企业比亚迪 (002594)；2) 进入特斯拉、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：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)、中鼎股份 (000887)、文灿股份 (603348)、爱柯迪 (600933)。
- **智能汽车：**超快充全智能 SUV 小鹏 G9 即将于 9 月上市，预计将再度点燃板块热情；随着智能驾驶技术持续迭代升级以及自动驾驶相关立法的不断完善，国内智能汽车供给将明显增多，同时，华为、小米等头部科技企业在智能汽车领域的深度布局将有望促进产业快速发展。建议关注：1) 华为汽车产业链机会，如长安汽车 (000625)、广汽集团 (601238)；2) 摄像头、毫米波雷达、激光雷达等传感器需求持续增加，智能车灯、智能座舱、空气悬架、线控制动与转向等部件渗透率持续提升，主要标的：德赛西威 (002920)、星宇股份 (601799)、科博达 (603786)、保隆科技 (603197)、伯特利 (603596)。
- **风险提示：**政策波动风险；芯片短缺风险；原材料价格上涨风险；复工复产不及预期的风险；车企电动化转型不及预期的风险；智能网联汽车推广不及预期的风险。

西南证券研究发展中心

分析师：郑连声

执业证号：S1250522040001

电话：010-57758531

邮箱：zslans@swsc.com.cn

联系人：冯安琪

电话：021-58351905

邮箱：faz@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	238
行业总市值(亿元)	40,657.08
流通市值(亿元)	34,778.58
行业市盈率 TTM	37.0
沪深 300 市盈率 TTM	12.0

相关研究

1. 汽车行业周报 (8.8-8.12)：美电车政策待出，华为小米深耕智能汽车市场 (2022-08-15)
2. 汽车行业周报 (8.1-8.5)：7 月新能源车数据亮眼，美电动车政策落地在即 (2022-08-07)
3. 汽车行业周报 (7.25-7.29)：行业复苏进行时，新能源车免征购置税延续 (2022-08-01)
4. 汽车行业 2022H1 基金持仓分析：行业明显复苏，电动智能化趋势延续 (2022-07-28)

目 录

1 上周行情回顾	1
2 市场热点	4
2.1 行业新闻	4
2.2 公司新闻	5
2.3 一周新车速递	7
3 每周专题：美通胀削减法案落地，利好新能源汽车产业链	8
4 核心观点及投资建议	11
5 风险提示	12

图 目 录

图 1：汽车板块走势（%，8.15-8.19）	1
图 2：行业走势排名（8.15-8.19）	1
图 3：汽车板块 PE（TTM）水平	2
图 4：汽车板块涨幅居前的个股（8.15-8.19）	2
图 5：汽车板块跌幅居前的个股（8.15-8.19）	2
图 6：钢材价格走势（元/吨）	3
图 7：铝价格走势（元/吨）	3
图 8：铜价格走势（元/吨）	3
图 9：天然橡胶价格走势（元/吨）	3
图 10：顺丁橡胶价格走势（元/吨）	3
图 11：丁苯橡胶价格走势（元/吨）	3
图 12：布伦特原油期货价格（美元/桶）	4
图 13：国内浮法玻璃价格走势（元/吨）	4

表 目 录

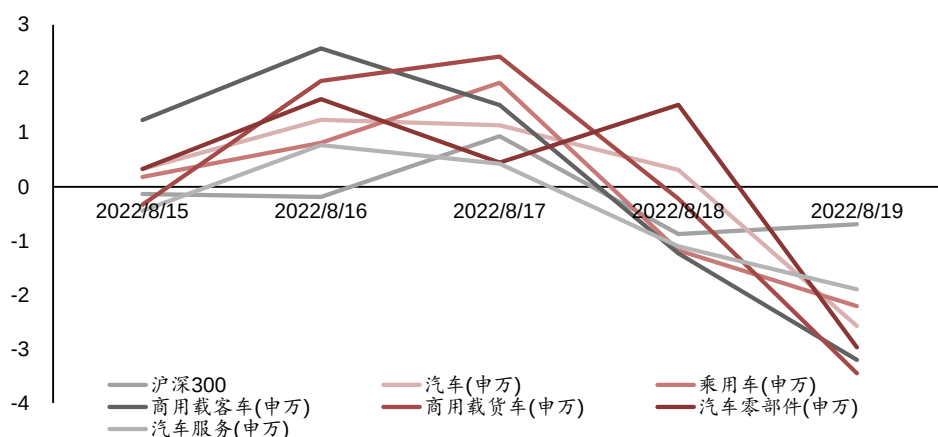
表 1：本周汽车行业申报速递	6
表 2：本周上市车型	7
表 3：拜登通胀削减法案的电动车政策与奥巴马时期的电动车政策比较	8
表 4：目前公布的有资格获得补贴的车型	9
表 5：我国新能源汽车产业链公司在美国布局情况	9

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 6500.57 点，上涨 0.4%。沪深 300 指数报收 4151.07 点，下跌 1.0%。子板块方面，乘用车板块下跌 0.5%；商用载客车板块上涨 0.8%；商用载货车板块上涨 0.3%；汽车零部件板块上涨 0.9%；汽车服务板块下跌 2.2%。

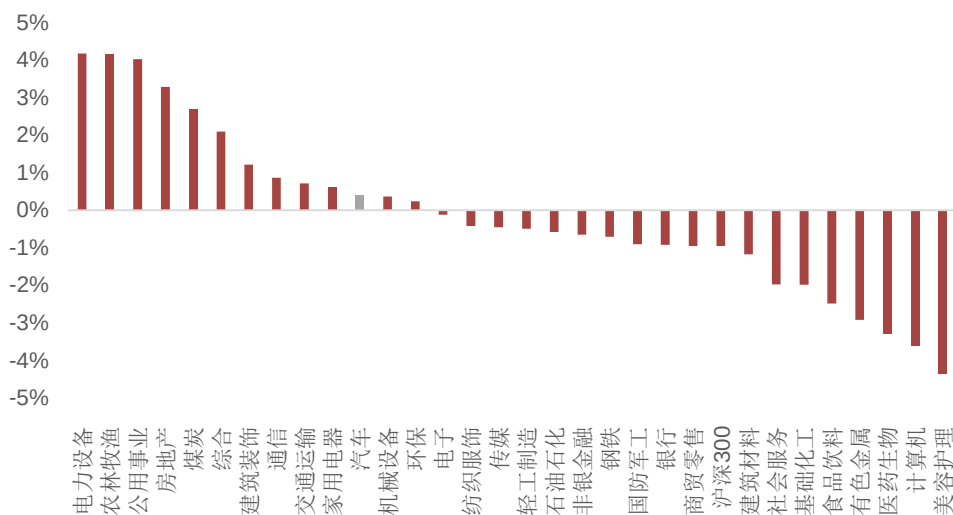
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 11 位。

图 1：汽车板块走势（%， 8.15-8.19）



数据来源：Wind，西南证券整理

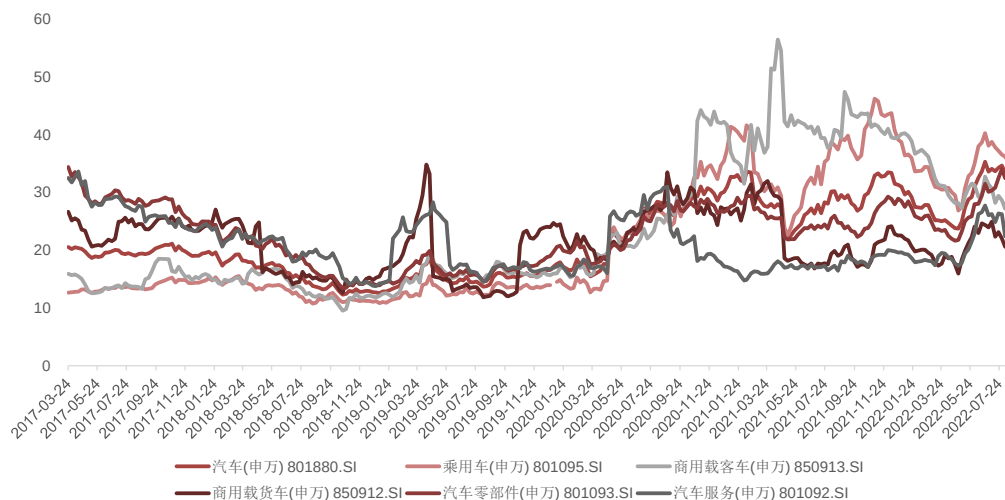
图 2：行业走势排名（8.15-8.19）



数据来源：Wind，西南证券整理

估值上，截止 8 月 19 日收盘，汽车行业 PE（TTM）为 33 倍，较前一周上涨 0.3%。

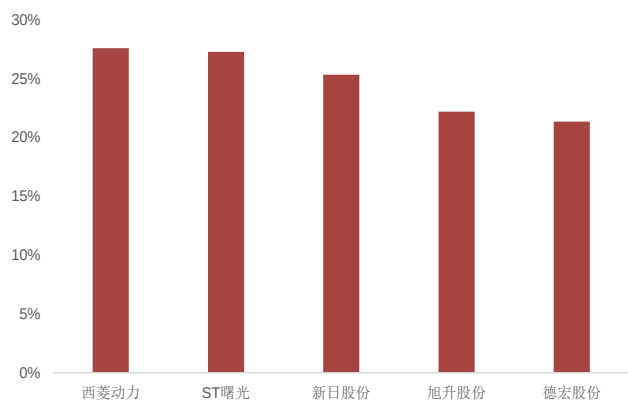
图 3：汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源：Wind，西南证券整理

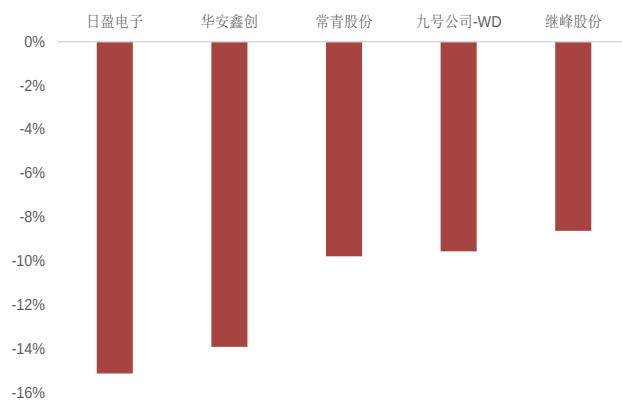
个股方面，上周涨幅前五依次是西菱动力、ST曙光、新日股份、旭升股份、德宏股份；跌幅前五依次是日盈电子、华安鑫创、常青股份、九号公司-WD、继峰股份。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股 (8.15-8.19)



数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股 (8.15-8.19)



数据来源：Wind，西南证券整理

原材料价格方面，上周钢材价格下跌 0.3%，铜价下跌 0.2%，铝价下跌 1.3%，天然橡胶期货价格下跌 1.2%，布伦特原油期货价格下跌 1.5%，浮法玻璃价格上涨 2.9%。整体看，上周主要原材料价格均有回落。

图 6：钢材价格走势（元/吨）



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 7：铝价格走势（元/吨）



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8：铜价格走势（元/吨）



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9：天然橡胶价格走势（元/吨）



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 10：顺丁橡胶价格走势（元/吨）



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 11：丁苯橡胶价格走势（元/吨）



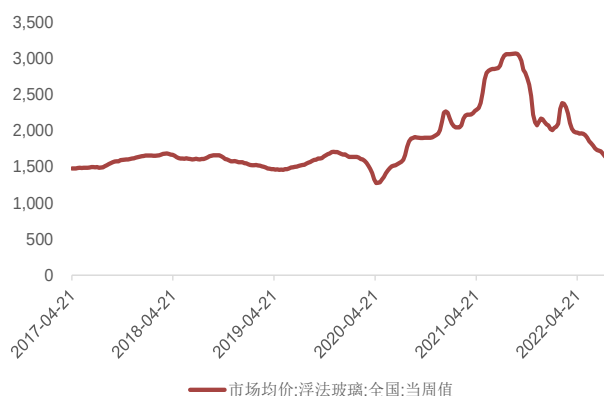
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 布伦特原油期货价格 (美元/桶)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 国内浮法玻璃价格走势 (元/吨)



数据来源: 同花顺, 西南证券整理

2 市场热点

2.1 行业新闻

- **预测 8 月乘用车销量继续高增。**8 月 8-14 日乘用车市场零售 33.1 万辆,同比增长 25%,环比上周增长 16%,较上月同期增长 7%;乘用车批发 32.3 万辆,同比增长 31%,环比上周增长 16%,较上月同期下降 2%。8 月狭义乘用车零售销量预计 188.0 万辆,同比增长 29.6%,环比增长 3.4%;其中新能源零售销量预计 52.0 万辆,同比增长 108.3%,环比增长 7.0%,渗透率 27.7%。(来源:乘联会)
- **新能源汽车免征车购税等政策延续实施。**李克强主持召开国务院常务会议,决定延续实施新能源汽车免征车购税等政策,促进大宗消费。为扩大消费、培育新增长点 and 促进新能源汽车消费、相关产业升级,会议决定,对新能源汽车,将免征车购税政策延至 23 年底,继续予以免征车船税和消费税、路权、牌照等支持。建立新能源汽车产业发展协调机制,用市场化办法促进整车企业优胜劣汰和配套产业发展。大力建设充电桩,政策性开发性金融工具予以支持。(来源:wind 金融界)
- **美国总统拜登签署《通胀削减法案》。**当地时间 8 月 16 日,美国总统拜登签署《2022 年通胀削减法案》,标志着该法案正式生效。(来源:中新网)
- **川渝多家车企被迫停产。**近来受高温天气影响,电力供需紧张形势进一步加剧,四川、重庆先后发布了限电措施。而四川与重庆作为我国汽车电子产业重地,限电导致川渝地区多家汽车企业深受影响,多家车企和产业链企业被迫停产,包括一汽大众、神龙汽车、吉利商用车、宁德时代等企业在四川设立的工厂,以及重庆的长安汽车、SK 海力士、平伟实业、紫光展锐、中星微电子等,此外,特斯拉、小鹏、蔚来等车企的部分充电设施也被迫暂停服务。停产时间方面,四川停产时间是 2022 年 8 月 15 日 00:00 至 20 日 24:00,重庆停产时间是 8 月 17 日 0:00-8 月 24 日 24:00,后续将根据气温变化和供需形势及时调整。(来源:电动知家)
- **英国政府制定 2025 年自动驾驶汽车发展计划。**8 月 20 日英国政府方面日前宣布,到 2025 年将在道路上广泛推广自动驾驶汽车,同时政府将制定新的法律并批准

镑发展资金。英国政府方面预计，自动驾驶汽车这个新兴的市场规模将达 420 亿英镑，创造 38000 个工作岗位。在立法中，英国方面强调，制造商将为自动驾驶的车辆负责，如果是车辆控制驾驶，那么人类驾驶员将不再对驾驶事故负责。（来源：财联社）

- **南京市交通运输局出台充电设施专项补贴。**财政资金对提供公共服务领域充电设施建设运营单位按充电桩充电功率给予补贴，具体如下：（1）交流充电桩每千瓦补贴 200 元。（2）在居民区建设且统一运营管理、具备有序充电功能的公共交流桩每千瓦补贴 300 元。（3）直流充电桩独立增容站点每千瓦补贴 700 元。（4）直流充电桩非独立增容站点每千瓦补贴 400 元。（来源：中汽协）
- **海南省开展新能源汽车换电模式重点应用领域示范应用项目申报。**项目支持为 2021-2022 年试点期内，对巡游出租车、中重型卡车重点应用领域示范应用项目给予奖励，用于降低车辆综合使用成本。其中，对投放换电车辆不低于 100 辆并实际以换电模式运营的巡游出租车项目，一次性给予项目 200 万元的奖励；对投放换电车辆不低于 50 辆并实际以换电模式运营的中重型卡车项目，一次性给予 400 万元的奖励。（来源：汽车之家）

2.2 公司新闻

- **纽泰格：**公司于 2022 年 8 月 18 日与交易对方签署股权转让协议，以人民币 4000 万元收购常北宸 100% 股权，公司使用自有资金及自筹资金用于本次投资公司向不特定对象发行可转债 5.2 亿元，主要用于汽车音响系统及电子产品项目和补充流动资金。（来源：公司公告）
- **东利机械：**公司于近日收到全资子公司 Dongli Deutschland GmbH 的通知，因业务发展需要，东利德国公司对其法定代表人进行了变更，东利德国公司法定代表人变更前为王子都，变更后为王佳杰。（来源：公司公告）
- **福田汽车：**非公开发行股票申请获得中国证监会核准，核准公司非公开发行股票数量为 14.29 亿股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。（来源：公司公告）
- **华阳集团：**华阳集团拟向共计不超过 35 名的特定对象非公开发行 A 股股票，本次非公开发行的定价基准日为公司本次非公开发行股票的发行期首日。本次发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%。（来源：公司公告）
- **赛力斯：**公司披露 2021 年股票期权激励计划第一个行权期行权条件已经满足，股票期权的行权数量为 1476.7 万份，2437 名激励对象将按照相关规定行权，行权价格为 66.03 元/份（来源：公司公告）
- **比亚迪：**8 月 16 日，比亚迪拟在宜春市投资 285 亿元，建设年产 30GWh 动力电池和年产 10 万吨电池级碳酸锂及陶瓷土(含锂)矿采选综合利用生产基地项目。（来源：财经网）
- **欣旺达：**8 月 17 日，欣旺达旗下“欣旺达电动汽车电池公司”已经完成了 60 亿元新一轮融资，估值在 220-230 亿元之间。（来源：盖世汽车）
- **长城汽车：**长城控股集团与江苏省锡山经济技术开发区签约战略合作，无锡极电光能科

技有限公司全球总部及钙钛矿创新产业基地项目、长城汽车旗下蜂巢易创第三代半导体模组封测制造基地项目落地锡山经济技术开发区，计划投资 38 亿元。(来源：财经网)

● 中报陆续发布：

表 1：本周汽车行业申报速递

公司	营业收入（亿元）	同比	归母净利润（亿元）	同比
爱柯迪	18.3	16.7%	2.13	7.5%
万丰奥威	72.2	30.2%	3.51	50.5%
迪生力	8.1	36.9%	0.11	-68.3%
赛力斯	124.2	68.1%	-17.27	上年同期亏损 4.8 亿
浙江世宝	5.5	-3.3%	0.01	-97.5%
长鹰信质	17.0	3.3%	0.70	-39.2%
阿尔特	5.1	-16.6%	0.77	-25.4%
永安行	3.7	-13.8%	0.62	-24.8%
东利机械	2.6	6.2%	0.26	-23.7%
湖南天雁	1.6	-54.2%	0.00	-97.8%
华培动力	3.9	-15.3%	0.01	-96.7%
长春一东	3.4	-53.7%	0.02	-91.9%
万里扬	23.2	-16.2%	1.63	-47.7%
中马传动	4.5	-14.4%	0.18	-42.7%
泰德股份	1.2	-10.2%	0.08	-29.3%
福达股份	5.5	-47.2%	0.40	-66.3%
密封科技	2.1	-28.3%	0.40	-38.1%
鑫湖股份	6.7	-2.3%	0.17	0.8%
精锻科技	7.6	10.9%	1.07	4.9%
明新旭腾	2.8	-25.0%	0.13	-87.2%
索菱股份	3.8	-4.9%	0.02	去年同期亏损 1.89 亿元
九号公司	48.2	2.2%	2.56	0.6%
智慧农业	6.9	-46.6%	0.24	-22.4%
文灿股份	24.4	20.1%	1.36	85.8%
云内动力	30.4	-37.4%	-3.12	-287.9%
双林股份	18.7	-4.5%	0.45	-44.0%
路畅科技	1.5	-12.8%	0.03	-27.6%
浙江仙通	3.9	4.8%	0.58	-30.5%
天普股份	1.5	-6.0%	0.16	-45.1%
光庭信息	2.0	16.1%	0.05	-81.1%
冠盛股份	13.8	19.3%	1.04	60.5%
菱电电控	3.6	-15.0%	0.59	-26.0%

数据来源：公司公告，西南证券整理

2.3 一周新车速递

表 2：本周上市车型

生产厂商	子车型	上市时间	细分市场及车身结构	工程更改规模	动力类型	价格 (万元)
一汽-大众	揽境	2022/8/12	C SUV	MCE1	燃油	29.90-40.79
东风乘用车	奕炫 MAX	2022/8/12	A NB	NM	燃油	10.39
华晨宝马	宝马 X5	2022/8/13	C SUV	MCE1	燃油	60.50-77.20
一汽大众	捷达 VS5	2022/8/13	A SUV	NM	燃油	10.68-11.58
一汽大众	捷达 VS7	2022/8/13	A SUV	NM	燃油	12.69-13.59
吉利汽车	吉利 ICON	2022/8/14	A SUV	MCE3	燃油	10.99-12.99
东风雪铁龙	天逸 BEYOND	2022/8/16	A SUV	MCE3	燃油	15.27-16.97
东风雪铁龙	天逸 BEYOND PHEV	2022/8/16	A SUV	MCE2-1	PHEV	23.17
长安马自达	马自达 3 Axela 昂克塞拉三厢	2022/8/16	A NB	MCE1	燃油	11.59-16.99
马自达 CX-30	马自达 CX-30	2022/8/16	A0 SUV	MCE1	燃油	12.99-17.29
合众汽车	哪吒 V	2022/8/17	A0 SUV	NM	EV	8.98-9.98
华晨宝马	宝马 5 系	2022/8/17	C NB	MCE1	燃油	43.39-55.19
华晨宝马	宝马 5 系 PHEV	2022/8/17	C NB	MCE1	PHEV	49.99-53.69
华晨宝马	宝马 X3	2022/8/17	B SUV	MCE1	TIP	39.69-47.98
一汽轿车	红旗 E-QM5	2022/8/17	B NB	MCE2-2	EV	20.78
华晨鑫源	斯威大虎	2022/8/18	A SUV	NP	燃油	5.99-7.89
奇瑞汽车	瑞虎 7 超能版	2022/8/18	A SUV	NM	燃油	8.79-9.89
奇瑞汽车	瑞虎 7 PLUS	2022/8/18	A SUV	NM	燃油	9.69-10.29
北汽新能源	ARCFOX α S	2022/8/18	B HB	MCE1	EV	22.38-35.03
北汽新能源	ARCFOX α T	2022/8/18	B SUV	MCE1	EV	21.88-32.53
上汽通用	GL8 陆上公务舱	2022/8/19	B MPV	MCE1	燃油	23.29-32.99
上汽通用	GL8 ES 陆尊	2022/8/19	B MPV	MCE1	燃油	31.79-41.79

数据来源：乘联会，西南证券整理

注：全新产品(NP)：全新上市车型，车型名称是全新的。

新增车型(NM)：现有车型线上新增某款车型。

换代产品(GP)：车型平台发生改变，从而产生的全新一代的车型。

小改款(MCE1)：指车型的配置、外观造型发生小范围变化，但不涉及车型模具的更改及发动机或变速箱的调整。

大改款(MCE3)：指车型的模具和动力都进行改变。

中改款(MCE2-1)：通常指车型的 facelift，即车型的前脸造型或模具的改变，但不涉及动力的改变。

中改款(MCE2-2)：指车型涉及发动机或变速箱的改变，但不涉及前脸造型或模具的改变。

价格调整(MSRP)：现有车型官方指导价的变动。

3 每周专题：美通胀削减法案落地，利好新能源汽车产业链

当地时间 8 月 16 日，美国总统拜登签署《通胀削减法案》，标志着该法案正式落地，该法案有不少内容涉及到新能源汽车，该法案的落地预计将对 A 股新能源汽车产业链形成一定利好。

我们将通胀削减法案的电动车政策与奥巴马时期的电动车政策进行了比较，总量上看，新法案更加宽松，移除了 7500 美元税收抵免对于单个车企新能源汽车累计销量 20 万辆的上限，特斯拉与通用汽车这样已达 20 万辆上限的车企将于明年 1 月 1 日起重新享受税收抵免，其他尚未到达上限的车企也没有了后顾之忧，21 年的美国新能源汽车销量结构中，特斯拉销量占比约 54%，特斯拉重获补贴预计将极大的促进美国电动车整体销量的增长、渗透率的增加。结构上看，新法案更加偏向本土车企，要求车辆组装地必须在北美，并且新法案对电池中的关键矿物材料来源、电池组件来源均做了严格的要求，这将一定程度上促进相关制造业回流美国。

表 3：拜登通胀削减法案的电动车政策与奥巴马时期的电动车政策比较

	拜登时期	奥巴马时期
执行时间	2022 年 8 月 16 日起，2023 年 1 月 1 月起全部生效，至 2032 年底结束	2010 年 1 月 1 日起，无明确截止时间（现已被通胀削减法案替代）
补贴金额	新车补贴 3750-7500 美元；二手车补贴 4000 美元	2500-7500 美元
退坡机制	年销量渗透率达 50% 后预计 3 年内退坡	车企在累计销售 20 万辆后的第二个季度起，其产品的抵税优惠在一年内完成退坡，退坡结束后该汽车制造商车辆不再享受抵免优惠
电池要求	≥ 7kWh	≥ 4kWh
补贴规则	除满足电池要求和其他要求外，补贴政策还有两个要求，每满足一个要求可获 3750 美元补贴： 满足电池中的关键矿物材料至少 40% 来自美国或者与美国有自由贸易协定的国家（40% 的要求在 2024 年增加到 50%，2025 年增加到 60%，2026 年增加到 70%，2027 年增加到 80%）获 3750 美元补贴； 满足至少 50% 的汽车电池组件来自美国或与美国有自由贸易协定的国家（50% 的要求在 2024 年增加到 60%，2026 年增加到 70%，2027 年增加到 80%，2028 年增加到 90%，2029 年增加到 100%）获 3750 美元补贴	电池达到 4kWh 获 2500 美元补贴，每增加 1kWh 增加 417 美元补贴，上限 7500 美元
其他要求	车辆必须在北美组装； 轿车标价不超过 55000 美元，SUV/卡车/货车标价不超过 80000 美元； 2025 年后含有来自重点关注的外国实体（包括中国）的电池矿物或部件的车辆都将被排除在税收抵免之外； 个人申报者年收入 ≤ 15 万美元，联合申报者年收入 ≤ 30 万美元	-

数据来源：美国政府，《通胀削减法案》，西南证券整理

表 4：目前公布的有资格获得补贴的车型

2022 款	2023 款
奥迪 Q5	宝马 3 系插电版
宝马 3 系插电版、宝马 X5	雪佛兰 Bolt EV
雪佛兰 Bolt EUV/EV、克莱斯勒大捷龙插电混版	凯迪拉克 Lyriq
福特锐际插电混版、福特 F 系列、	梅赛德斯 EQS
福特野马 MACHÉ、全顺	日产聆风
GMC 悍马皮卡/SUV	
吉普大切诺基插电混版、吉普牧马人插电混版	
林肯飞行家插电混版、林肯冒险家插电混版	
Lucid Air	
日产聆风	
Rivian EDV、Rivian R1S、Rivian R1T	
Tesla Model 3、Model S、Model X、Model Y	

数据来源：美国能源部，西南证券整理

虽然新法规提到了 2025 年后将会把含有来自重点关注的外国实体（包括中国）的电池矿物或部件的车辆都排除在税收抵免之外，但是中短期来看，美国相应电池产业链并不完整，且相比国内缺乏竞争力，因此，随着政策刺激下的美国本土电动车销量加速增长，预计在美国已有布局的国内新能源汽车产业链将会充分受益。

表 5：我国新能源汽车产业链公司在美国布局情况

公司名称	该公司涉及的新能源汽车产业	相关业务在美国的进展	美国子公司
南山铝业	汽车铝板、正极材料	21 年 10.7 亿投资美国建高端铝合金生产厂，目前在美国设有分公司及市场运营中心	全资子公司——南山美国先进铝技术有限责任公司
			全资子公司——南山美国有限公司
天赐材料	电解液	-	间接全资子公司——TINCI inc.
亿纬锂能	动力电池	-	全资子公司——亿纬国际工业有限公司（美国）
国轩高科	动力电池	根据美国国轩与美国某上市车企签订的协议显示，国轩高科将在 2023 年-2028 年间为该公司供应磷酸铁锂电池（LFP 电池），预计总量不低于 200GWh	全资子公司——GOTION inc.
宁德时代	动力电池	计划在北美选址建设一座投资 50 亿美元的工厂，就近供应特斯拉等电动车企及车型（目前暂缓）	子公司——美国时代新能源科技（肯塔基）有限公司
中国宝安	正负极材料、石墨烯、电解液等	-	子公司——美国宝安新材料科技股份有限公司
国民技术	负极材料	-	间接全资子公司——Nations Technologies (USA) inc.
万华化学	三元正极材料	-	全资子公司——万华化学(美国)有限公司
			间接全资子公司——万华化学美国控股有限公司
			间接全资子公司——万华化学美国生产有限公司

公司名称	该公司涉及的新能源汽车产业	相关业务在美国的进展	美国子公司
华友钴业	锂电材料	在美国市场主要采取经销模式	子公司——HUAYOU AMERICA INC.
新宙邦	电解液	拟在美国建 5 万吨电解液生产基地	全资子公司——美国新宙邦
星源材质	干法隔膜	-	全资子公司——Shenzhen Senior Technology Material Co.Ltd. (US) Research Institute
鼎胜新材	新能源电池铝箔	-	全资子公司——鼎胜美国
			间接全资子公司——美国销售
			间接全资子公司——美国控股
力合科创	锂电池正极材料	-	间接全资子公司——carits inc.
先导智能	锂电设备	公司所产设备已远销美国	全资子公司——LEAD INTELLIGENT EQUIPMENT (USA) LLC
大族激光	新能源智能装备	-	全资子公司——Control Laser Corporation
			全资子公司——Han Technology Inc
盛弘股份	电动汽车充电桩、新能源电能变换设备和电池化成与检测设备	-	全资子公司——美国盛宏
星云股份	新能源汽车后服务市场	-	全资子公司——星云国际有限公司
南都电源	锂离子电池回收	-	全资子公司——Narada North America Corp
			全资子公司——Narada USA Group
科力远	电池材料、动力电池	-	子公司——科力远美国商贸有限公司
怡球资源	汽车拆解回收	公司的汽车拆解业务分布在美国，每年约可拆解近 10 万辆车	子公司——AME 公司
			子公司——Metalica 公司
国瓷材料	新能源汽车用陶瓷球	-	全资子公司——美国国瓷
			间接全资子公司——爱尔创（美国）
雄韬股份	铅酸电池、锂电池与氢燃料电池	在美国德克萨斯州设立子公司，从事当地市场的销售及售后服务业务	全资子公司——美国雄韬电源有限公司
大洋电机	新能源汽车动力总成	美国设有研发中心	间接全资子公司——大洋电机美国
			间接全资子公司——大洋电机美国科技
			间接全资子公司——美国佩特来
			间接全资子公司——CKT
			间接全资子公司——大洋电机印第安纳
阳光电源	电动汽车驱动业务	-	间接全资子公司——Sungrow USA corporation
卧龙电驱	EV 电机	2021 年美国子公司营收 13.7 亿元	全资子公司——卧龙电气美国有限责任公司
比亚迪	动力电池、新能源汽车	在美国设有纯电动大巴工厂，并设有给比亚迪电动大巴供货的磷酸铁锂电池厂；截至 8 月初，比亚迪乘用车已经进入了 32 个国家和地区，明年有望进入北美市场	全资子公司——比亚迪美国有限公司
潍柴动力	氢燃料电池系统、插电式混合动力产品	2017 年通过投资美国上市公司 PSI 正式进入北美市场	间接全资子公司——潍柴美国有限公司

公司名称	该公司涉及的新能源汽车产业	相关业务在美国的进展	美国子公司
三花智控	新能源热管理	在美国布局有生产基地	全资子公司——三花国际有限公司（美国）
麦格米特	新能源主驱、热管理系统	在美国设有代表处	间接全资子公司——麦格米特美国
福耀玻璃	抬头显示玻璃	-	全资子公司——福耀美国
			全资子公司——福耀北美
国电南瑞	新能源车 IGBT 模块业务	-	子公司——NR ELECTRIC USA, LLC
协鑫集成	换电	-	间接全资子公司——GCL SYSTEM INTEGRATION TECHNOLOGY LLC
中国联通	车联网	-	子公司——中国联通（美洲）运营有限公司
国机汽车	EPC	智能装备 AGV 产品持续研发迭代，成功进入美国等海外市场	子公司——UQUALITY AUTOMOTIVE PRODUCT CORPORATION
			全资子公司——机械四院美国公司
广汽集团	新能源汽车	-	间接全资子公司——GAC R&D Center Silicon Valley Inc.
			间接全资子公司——GAC R&D Center Detroit LLC.
			间接全资子公司——广汽乘用车北美销售有限公司
闻泰科技	智能座舱	-	间接全资子公司——Wingtech International inc.
			间接全资子公司——Nexperia USA inc.
骆驼股份	汽车低压铅酸电池（包括起动车、启停电池、新能源汽车辅助电池）、汽车低压锂电池（12V 新能源汽车辅助电池、24V 驻车空调电池等）	2022 年 8 月 8 日，骆驼集团旗下的骆驼能源股份有限公司北美工厂 Camel Energy Manufacturing Michigan 开工奠基仪式在 Battle Creek 举行。项目投资 2000 余万美元，工厂建成后将具备年产 200 万只先进汽车电池生产能力。	间接全资子公司——骆驼能源
亿嘉和	电动汽车充电机器人	美国子公司业务包括机器人研发生产及销售	全资子公司——Essential Machines Inc.
大华股份	新能源汽车（投资零跑）	-	间接全资子公司——大华美国公司
长城汽车	新能源汽车	-	全资子公司——美国哈弗汽车有限公司
			间接全资子公司——美国哈弗汽车科技有限公司
			间接全资子公司——美国哈弗汽车管理有限公司

数据来源：各公司官网，各公司公告，西南证券整理

4 核心观点及投资建议

8 月 8-14 日乘用车市场零售 33.1 万辆，同比增长 25%，环比上周增长 16%，较上月同期增长 7%，行业复苏势头明显；另外，美国总统拜登签署通胀削减法案标志着美国电动车税收抵免政策正式落地，预计将加速本土电动车产销增长，利好具备国际竞争力并已有海外布局的国内新能源汽车产业链。综上，我们继续看好自主品牌乘用车、新能源汽车和智能汽车板块，继续建议关注零部件板块下半年业绩复苏预期下的投资机会。

乘用车：乘联会预测，8 月狭义乘用车零售 188.0 万辆，同比增长 29.6%，环比增长 3.4%，表现较强。考虑到低基数叠加消费政策推动，我们预计 9 月销量仍有望实现双位数快速增长，

三季度行业优质标的的业绩预计将大幅改善，主要标的：广汽集团（601238）、长安汽车（000625）、上汽集团（600104）、福耀玻璃（600660）、精锻科技（300258）、明新旭腾（605068）、豪能股份（603809）。

新能源汽车：乘联会预测，8月新能源乘用车零售52.0万辆，同比增长108.3%，环比增长7.0%，渗透率约27.7%，供给改善下新能源汽车高景气延续；同时，新能源汽车免征购置税政策延续显示了国家支持新能源汽车发展的初心未变，中长期看，我国新能源汽车快速发展的趋势未变；同时，按照中欧市场发展路径推演，我们预计美国电动车市场将在政策刺激下加速增长，明年有望成为全球重要增长极。建议关注：1）新能源整车及动力电池龙头企业比亚迪（002594）；2）进入特斯拉、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：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）、中鼎股份（000887）、文灿股份（603348）、爱柯迪（600933）。

智能汽车：超快完全智能SUV小鹏G9即将于9月上市，预计将再度点燃板块热情；随着智能驾驶技术持续迭代升级以及自动驾驶相关立法的不断完善，国内智能汽车供给将明显增多，同时，华为、小米等头部科技企业在智能汽车领域的深度布局将有望促进产业快速发展。建议关注：1）华为汽车产业链机会，如长安汽车（000625）、广汽集团（601238）；2）摄像头、毫米波雷达、激光雷达等传感器需求持续增加，智能车灯、智能座舱、空气悬架、线控制动与转向等部件渗透率持续提升，主要标的：德赛西威（002920）、星宇股份（601799）、科博达（603786）、保隆科技（603197）、伯特利（603596）。

5 风险提示

政策波动风险；芯片短缺风险；原材料价格上涨风险；复工复产不及预期的风险；车企电动化转型不及预期的风险；智能网联汽车推广不及预期等的风险。

分析师承诺

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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下

行业评级

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理 销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	高宇乐	销售经理	13263312271	13263312271	gylyf@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
广深	郑龔	广州销售负责人 销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyrif@swsc.com.cn