

新能源汽车延长免征购置税，8月汽车销量有望持续改善

强于大市 (维持)

——汽车行业周观点(08.15-08.21)

2022年08月22日

投资要点:

投资建议: 根据乘联会数据, 2022年7月国内乘用车批发销量213.4万辆, 同比增长40.8%, 环比增长-2.5%, 即使是在传统消费淡季7月汽车销量依然保持与6月相当的水平, 体现政策刺激下车市表现淡季不淡的特征, 部分地区刺激汽车消费政策依然存在, 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%, 预计下半年车市仍有望保持两位数以上的高增长, 建议关注中报业绩超预期个股。新能源汽车方面, 7月新能源汽车销量59.3万辆, 同比增长1.2倍, 表现淡季旺销, 近期四川限电我们认为对新能源汽车产业链影响较小, 且新能源汽车免购置税政策延至2023年年底, 政策刺激叠加市场需求向好, 预计新能源汽车需求依然有望保持高速增长, 根据乘联会预测, 8月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%, 上游部分资源品价格下降叠加锂电材料加工费或将调整, 建议盈利改善的动力电池企业。

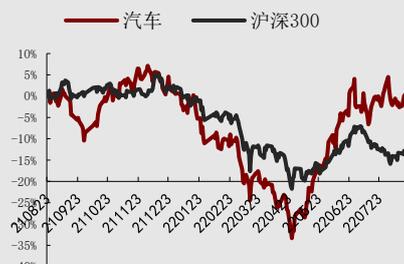
行情回顾: 上周汽车(申万)行业指数上涨了0.40%, 跑赢沪深300指数1.36个百分点。其中, 重点细分行业一周涨跌幅为, 乘用车-0.51%、商用车0.41%、汽车零部件0.89%。新能源汽车指数上涨0.03%, 跑赢沪深300指数0.98个百分点。其中, 重点细分行业一周涨跌幅为, 动力电池0.35%、锂电正极-3.32%、锂电负极0.34%、锂电隔膜-1.00%、电解液-4.99%。

行业动态: 1)、国家电网: 应对用电高峰, 试点推行电动汽车错峰充电; 科技部等九部门: 力争到2030年纯电动乘用车新车平均电耗大幅下降; 3)、工信部355亿元新能源补贴公示: 比亚迪获得52亿, 特斯拉34亿; 4)、国常会: 新能源汽车免税政策延至2023年年底。

公司动态: 1)、中原内配: 关于签署战略合作框架协议的公告; 2)、川环科技: 关于签订战略合作框架协议的公告; 3)、迪生力: 2022年半年度报告; 4)、万丰奥威: 2022年半年度报告; 5)、德赛西威: 2022年半年度报告; 6)、菱电电控: 2022年半年度报告。

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

7月汽车销量环比略降, 小米自动驾驶有望进入第一阵营

7月比亚迪销量持续高增, 造车新势力表现良好

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

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

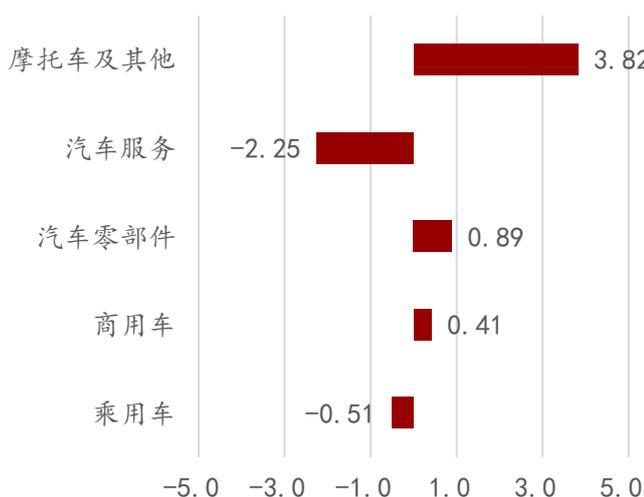
1、行情回顾.....	3
1.1 汽车行业涨跌幅情况.....	3
1.2 新能源汽车行业涨跌幅情况.....	3
1.3 个股涨跌幅情况.....	3
1.4 行业估值情况.....	4
2、行业重要动态.....	5
3、公司重要公告.....	6
4、行业重要数据库跟踪.....	7
5、本周行业投资观点.....	10
6、风险提示.....	10
图表 1: 汽车行业周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 汽车行业年涨跌幅 (%).....	3
图表 3: 新能源汽车行业周涨跌幅 (%).....	3
图表 4: 新能源汽车行业年涨跌幅 (%).....	3
图表 5: 汽车行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

1、行情回顾

1.1 汽车行业涨跌幅情况

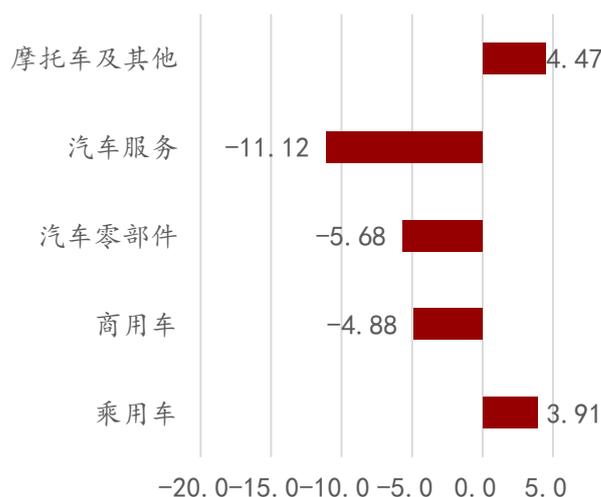
上周汽车(申万)行业指数上涨了0.40%，跑赢沪深300指数1.36个百分点。其中，重点细分行业一周涨跌幅为，乘用车-0.51%、商用车0.41%、汽车零部件0.89%。

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 (%)

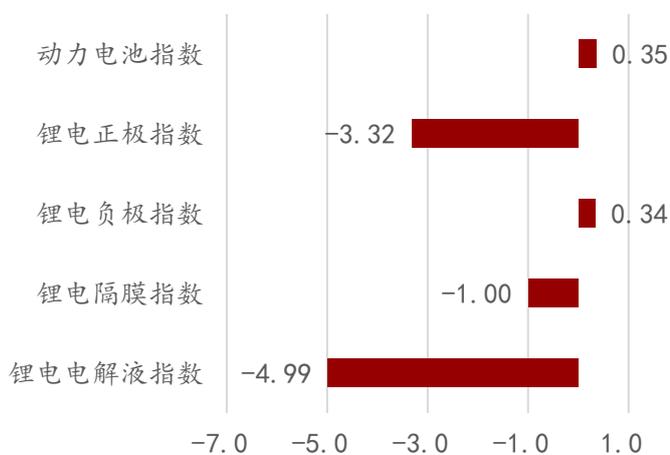


资料来源: WIND, 万联证券研究所

1.2 新能源汽车行业涨跌幅情况

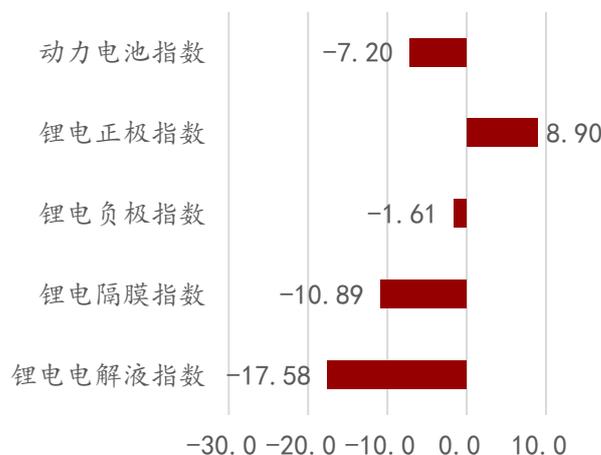
上周WIND新能源汽车指数上涨0.03%，跑赢沪深300指数0.98个百分点。其中，重点细分行业一周涨跌幅为，动力电池0.35%、锂电正极-3.32%、锂电负极0.34%、锂电隔膜-1.00%、电解液-4.99%。

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，98只个股上涨，108只个股下跌，3只个股持平，涨幅靠前的有西菱动力27.61%、曙光股份27.30%、新日股份25.34%等。新能源汽车行业83只个股中，36只个股上涨，47只个股下跌，涨幅靠前的有国光电器27.73%、德赛电池25.20%、星云股份20.83%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
300733.SZ	西菱动力	27.61%	603286.SH	日盈电子	-15.11%
600303.SH	曙光股份	27.30%	300928.SZ	华安鑫创	-13.90%
603787.SH	新日股份	25.34%	603768.SH	常青股份	-9.78%
002765.SZ	蓝黛科技	23.93%	689009.SH	九号公司-WD	-9.54%
603305.SH	旭升股份	22.21%	603997.SH	继峰股份	-8.62%

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

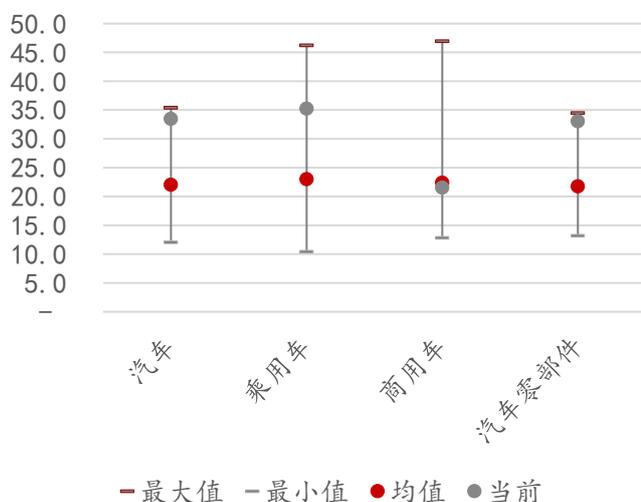
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
002045.SZ	国光电器	27.73%	300919.SZ	中伟股份	-13.53%
000049.SZ	德赛电池	25.20%	603026.SH	石大胜华	-9.64%
300648.SZ	星云股份	20.83%	300568.SZ	星源材质	-9.46%
300438.SZ	鹏辉能源	20.72%	300073.SZ	当升科技	-9.37%
002632.SZ	道明光学	20.56%	688005.SH	容百科技	-9.36%

资料来源: WIND, 万联证券研究所

1.4 行业估值情况

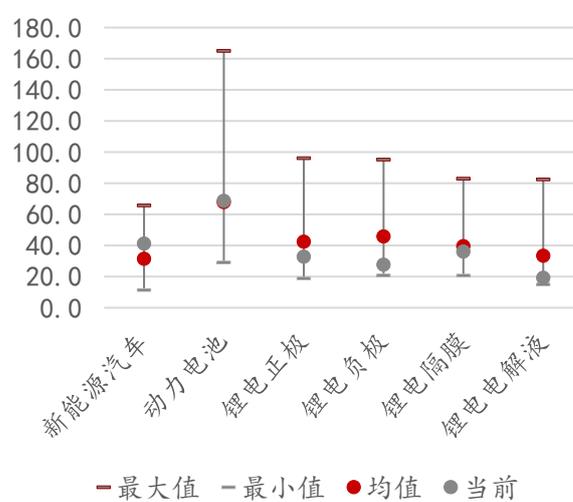
从汽车PE估值情况来看，当前汽车行业整体估值PE（TTM）为33.47倍，高于近4年以来的历史均值PE 22.02倍水平，新能源汽车行业PE（TTM）为41.18倍，高于近4年以来的历史均值PE 31.37倍水平。

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

国家电网：应对用电高峰，试点推行电动汽车错峰充电

据央视新闻，高温天气影响下，多个省份的用电负荷屡创新高，为保障用电高峰电网安全运行，国家电网在部分高温高负荷省份试点推行电动汽车错峰充电。

首批开展试点的是重庆、浙江、湖北三省市，覆盖近35万根充电桩，将在下午3时到晚上10时用电高峰时段，适时适度调整充电功率，平抑用电高峰负荷。同时，国家电网还将通过手机充电客户端，发放充电服务费5折优惠券，引导电动车主，在夜间等低谷时段充电。

(资料来源：乘联会)

科技部等九部门：力争到 2030 年纯电动乘用车新车平均电耗大幅下降

8月18日消息，科技部等九部门公布了《科技支撑碳达峰碳中和实施方案（2022—2030年）》（以下简称《实施方案》）。

《实施方案》指出，突破化石能源驱动载运装备降碳、非化石能源替代和交通基础设施能源自洽系统等关键技术，加快建设数字化交通基础设施，推动交通系统能效管理与提升、交通减污降碳协同增效、先进交通控制与管理、城市交通新业态与传统业态融合发展等技术研发，促进交通领域绿色化、电气化和智能化。力争到2030年，动力电池、驱动电机、车用操作系统等关键技术取得重大突破，新能源汽车安全水平全面提升，纯电动乘用车新车平均电耗大幅下降；科技支撑单位周转量能耗强度和铁路综合能耗强度持续下降。

新能源发电方面，《实施方案》提出，研发高效硅基光伏电池、高效稳定钙钛矿电池等技术，研发碳纤维风机叶片、超大型海上风电机组整机设计制造与安装试验技术、抗台风型海上漂浮式风电机组、漂浮式光伏系统。研发高可靠性、低成本太阳能热发电与热电联产技术，突破高温吸热传热储热关键材料与装备。研发具有高安全性的多用途小型模块式反应堆和超高温气冷堆等技术。开展地热发电、海洋能发电与生物质发电技术研发。

储能技术方面，《实施方案》称研发压缩空气储能、飞轮储能、液态和固态锂离子电池储能、钠离子电池储能、液流电池储能等高效储能技术；研发梯级电站大型储能等新型储能应用技术以及相关储能安全技术。

(资料来源：盖世汽车)

工信部355亿元新能源补贴公示：比亚迪获得52亿，特斯拉34亿

工信部近期发布了《关于2018-2021年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核初审情况的公示》，公示显示，本期补贴清算中共计申报总量为211.8万辆车，申请清算补贴资金总额为382.5亿元。主管部门共计核准车辆198.6万辆，应清算的补贴资金总额为355.6亿元。

应清算资金数目排名前十的车企占此次清算总额的82.5%，共计能拿到183.2亿元补贴资金。其中，比亚迪和特斯拉分列第一和第二，比亚迪应清算的补贴资金为52亿元，特斯拉应清算的补贴资金为33.5亿元。

(资料来源：乘联会)

国常会：新能源汽车免税政策延至2023年年底

8月19日，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、培育新增长点和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明年底，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。

(资料来源：电车汇)

3、公司重要公告

公告类型	日期	公司简称	标题	内容概览
重大合同	8/20	中原内配	关于签署战略合作框架协议的公告	中原内配集团股份有限公司（以下简称“公司”）与宇通商用车有限公司（以下简称“宇通商用车”）于2022年8月18日签署了《战略合作框架协议》（以下简称“本协议书”）。合作双方本着诚信合作、优势互补、平等互利的原则，结合国家的产业政策，从市场需求出发，利用各自优势，共同推动焦作市氢燃料电池汽车的全面、快速推广。
重大合同	8/19	川环科技	关于签订战略合作框架协议的公告	四川川环科技股份有限公司（以下简称“公司”或“川环科技”）于近日收到了与会通特种材料科技有限公司（以下简称“会通材料”）签署的《战略合作框架协议》（以下简称“战略合作”），双方拟以资源共享、优势互补为手段，充分发挥各自资源优势，深化供应链上下协同创新，打造安全、节能、环保产业链，共同针对新能源汽车领域材料（尼龙材料）、管路协同创新，共同建立行业标准方面，实现共同发展、合作共赢，建立全方位的战略合作伙伴关系。
中期报告	8/19	迪生力	2022年半年度报告	2022年上半年，公司营业收入80929万元，同比增长36.86%，实现归属于母公司所有者的净利润1077万元，同比下降68.30%。主要原因：①受全球疫情因素影响，全球经济下滑，公司在美国子公司的销售市场受影响。②本期内原材料采购价格上涨导致生产成本大幅增加，但汽车零配件板块的终端市场销售价格未能实现同步上涨，从而导致销售毛利率下降，毛利额同比减少。③本期内物流费用上涨幅度较大，直接影响到公司销售成本及费用，造成毛利下降。
中期报告	8/18	万丰奥威	2022年半年度报告	公司产业结构为汽车金属部件轻量化和通航飞机创新制造产业，2022年1-6月，公司实现营业总收入72.24亿元，较上年同期增长30.23%；实现归属于上市公司股东的净利润为3.51亿元，较上年同期增长50.47%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润3.10亿元，较上年同期增长87.25%。

中期报告	8/19	德赛西威	2022年半年度报告	在疫情冲击、芯片短缺、原材料涨价的压力下，公司2022年1-6月实现营业收入64.07亿元，同比增长56.93%；归属于上市公司股东的净利润5.21亿元，同比增长40.96%。营业收入规模持续高增长主要得益于智能驾驶产品、智能座舱产品业务规模、单车配置价值的快速增长，以及新客户、新项目落地后销量的快速爬坡。公司产品策略、客户策略、研发成果转化的实施成效快速显现。
中期报告	8/19	菱电电控	2022年半年度报告	报告期内，营业总收入83,468.04万元，同比增长9.48%；归属于上市公司股东的净利润为13,755.22万元，同比下降12.3%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润11,328.50万元，同比下降24.02%；主要系报告期内，公司克服芯片供应紧张和2021年商用车市场总体销量下滑的不利影响，使销售收入保持增长态势

资料来源：WIND，万联证券研究所

4、行业重要数据库跟踪

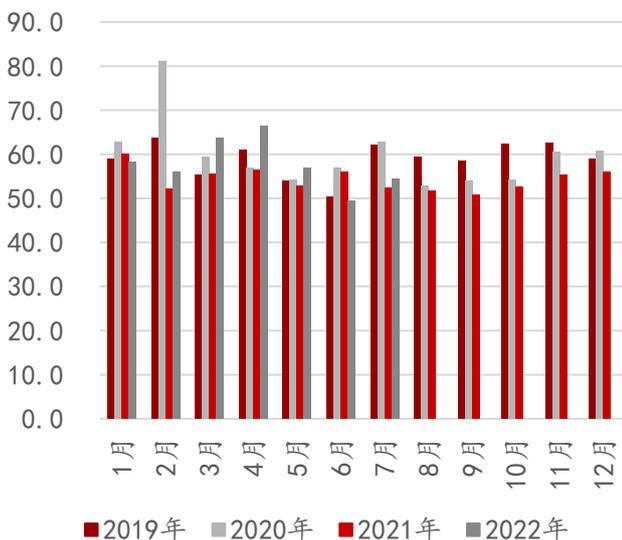
(一)、经销商库存

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。

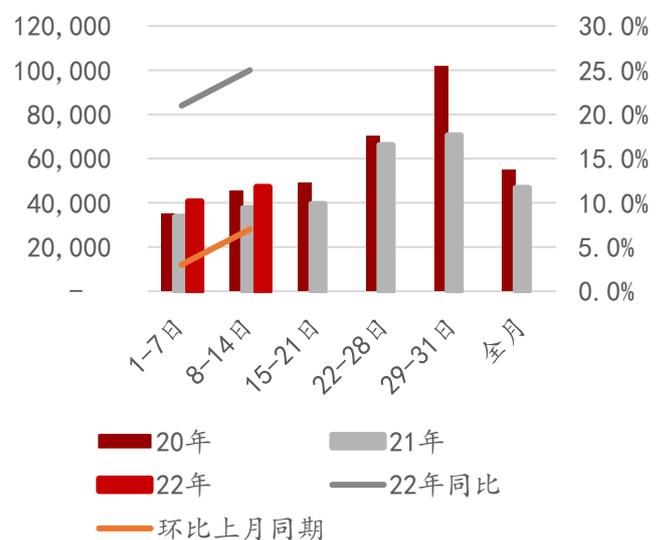
(二)、周日均零售

2022年8月全国乘用车市场零售走势平稳。第一周的市场零售达到日均4.1万辆，同比增长21.0%，相对7月第一周微增3%，第二周的市场零售达到日均4.7万辆，同比增长25%，相对今年7月第二周均值微增7%。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，但提振消费信心的效果依然存在，因此市场依然保持良好增长态势。

图表9: 经销商库存预警指数 (%)



图表10: 2022年8月每周日均零售 (台/日、%)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

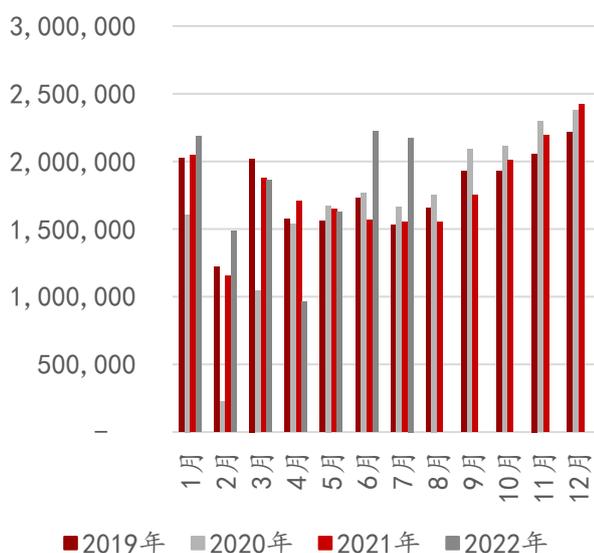
资料来源: 乘联会, 万联证券研究所

(三)、传统汽车

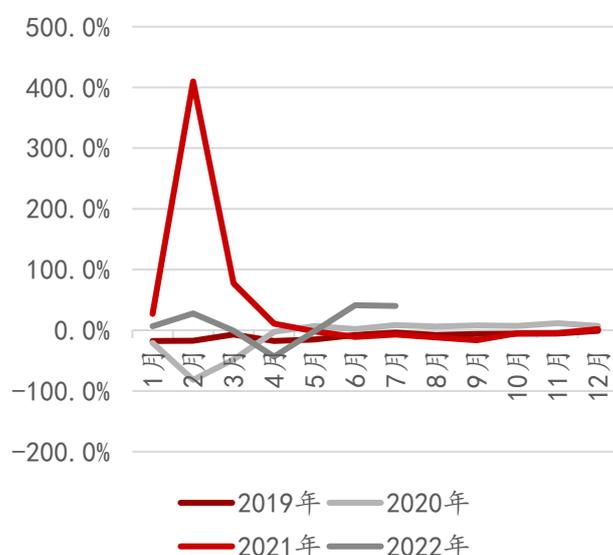
2022年7月国内乘用车销量217.4万辆, 同比增长40.0%, 环比下降2.1%。其中, 轿车销量103.6万辆, 同比增长45.2%; SUV销量102.7万辆, 同比增长41.8%; MPV销量8.1万辆, 同比增长0.2%。

2022年7月客车销量3.0万辆, 同比下降21.1%, 环比下降13.8%。货车销量21.6万辆, 同比下降21.5%, 环比下降12.3%。

图表11: 乘用车月销量(辆)



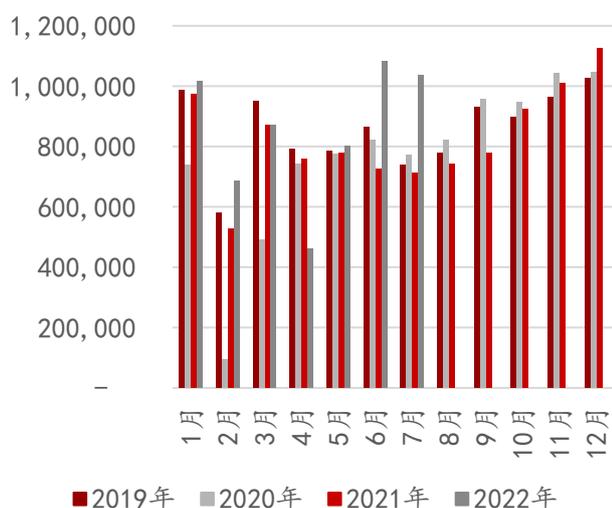
图表12: 乘用车月销量同比



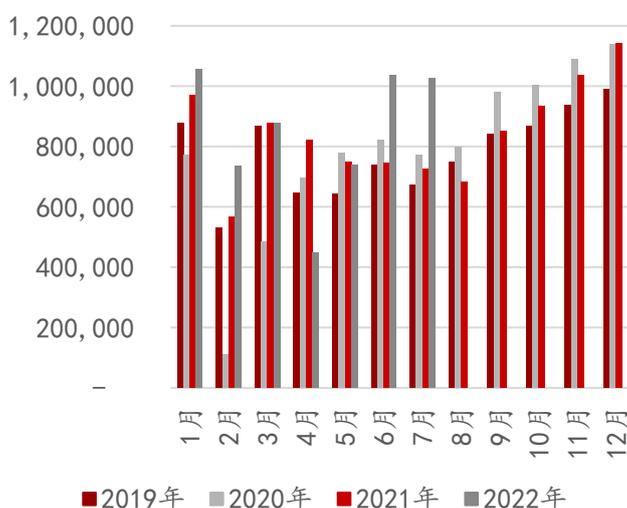
资料来源: WIND, 万联证券研究所

资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表13: 轿车月销量(辆)



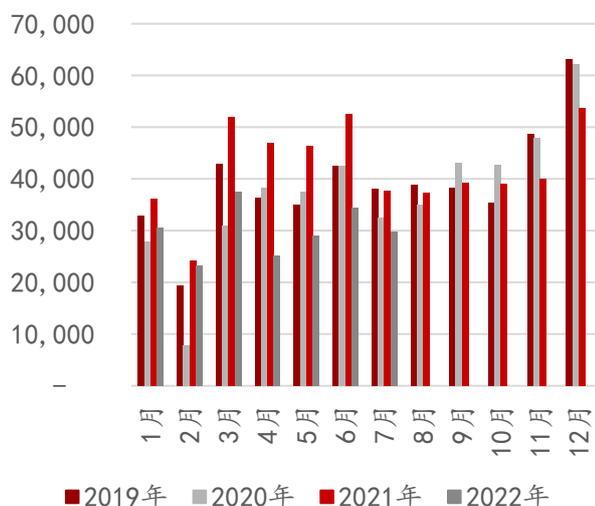
图表14: SUV月销量(辆)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

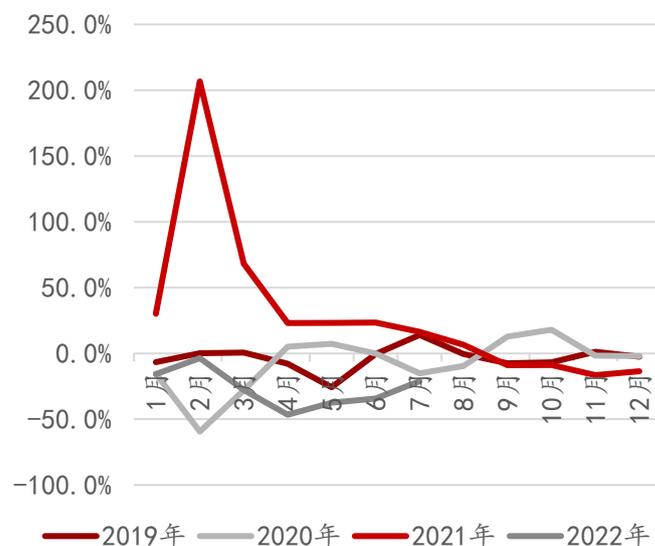
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表15: 客车月销量 (辆)



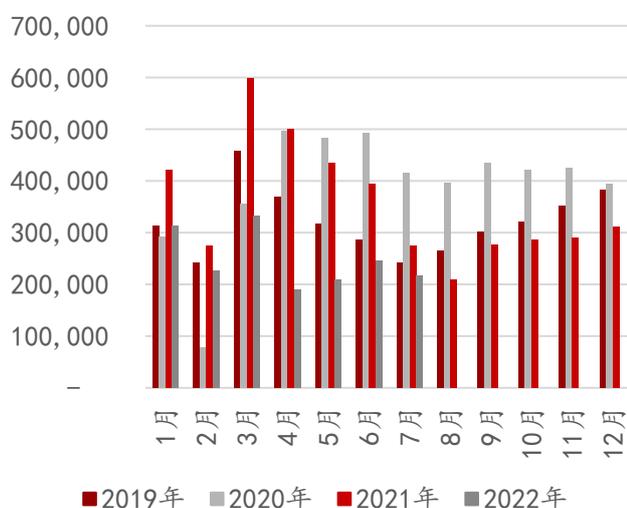
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表16: 客车月销量同比



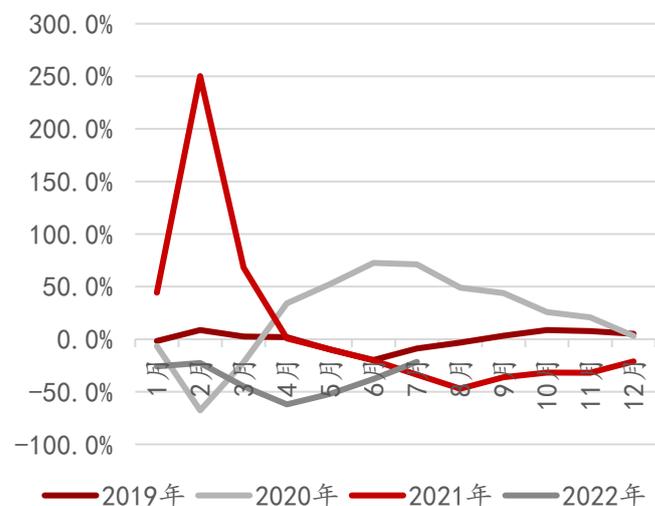
资料来源: WIND, 万联证券研究所

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7月新能源汽车总销量59.3万辆, 同比增长1.2倍。

图表19: 新能源汽车月销量 (万辆)



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7月国内乘用车批发销量213.4万辆，同比增长40.8%，环比增长-2.5%，即使是在传统消费淡季7月汽车销量依然保持与6月相当的水平，体现政策刺激下车市表现淡季不淡的特征，部分地区刺激汽车消费政策依然存在，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%，预计下半年车市仍有望保持两位数以上的高增长，建议关注中报业绩超预期个股。新能源汽车方面，7月新能源汽车销量59.3万辆，同比增长1.2倍，表现淡季旺销，近期四川限电我们认为对新能源汽车产业链影响较小，且新能源汽车免购置税政策延至2023年年底，政策刺激叠加市场需求向好，预计新能源汽车需求依然有望保持高速增长，根据乘联会预测，8月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%，上游部分资源品价格下降叠加锂电材料加工费或将调整，建议盈利改善的动力电池企业。

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