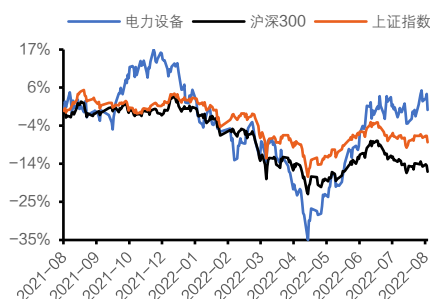


免征政策延续，推动产业持续升级

证券研究报告

投资评级：看好(维持)

最近 12 月市场表现



分析师 龚斯闻

SAC 证书编号: S0160518050001
gsw@ctsec.com

相关报告

- 《 锂电新能源车行业周度投资策略 》
2022-08-23
- 《 新能源发电行业周度投资策略 》
2022-08-21
- 《 新能源发电行业周度投资策略 》
2022-08-17

核心观点

- ▶ **政策简介：**2022 年 8 月 19 日，国务院常务会议决定，新能源汽车的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。
- ▶ **延长免征购置税，购置成本优势延续：**新能源汽车补贴政策逐渐退坡至退出，免征购置税延期，意在促进新能源汽车行业平稳爬坡过坎，通常国内整车购置税率约为 10%，对于 20 万级别的整车，整体购置成本节约约 2 万元，相较无购置税优惠的情形，能更好刺激需求。目前整体新能源车渗透率约为 20%，至 2025 年新能源车渗透率超 30%目标还没有实现，需要政策持续支持，保持行业持续发展。
- ▶ **优惠政策延续，成本压力缓解：**2021 年以来，新能车上游原材料成本不断上涨，至 2022 年，原材料成本依然维持高位震荡，其中碳酸锂成本高达 48 万每吨，比 2020 年上涨 10 倍，导致新能源汽车的价格上涨 8000-20000 元以上，终端价格高企抑制下游市场需求。购置税免除在一定程度上缓解最终消费价格，缓解成本上涨压力，对于 20 万整车而言，购置税减免金额约为 2 万元，基本抵扣了因原材料上涨产生的压力，利好新能源汽车需求释放，汽车工业协会的数据显示，今年上半年中国新能源汽车销量约 260 万辆，同比增长 115%，占新车销售比例 21.6%。中汽协预计，今年我国新能源汽车销量将达到 500 万辆，同比增长 42%。
- ▶ **市场增速延续，率先终端受益：**在政策延续的背景下，新能源车行业 2022-2026 年有望维持复合增速 CAGR 在 37%，我们认为下游产品终端率先受益于免税延期政策，看好新能源下游需求拉动对整个产业链的促进作用，对应两条主线：新能源车企：比亚迪（002594.SZ）等；接近终端的动力电池企业：宁德时代（300750.SZ）、亿纬锂能（300014.SZ）等。
- ▶ **风险提示：**宏观经济下行风险，原材料成本上升风险，新能源车销量不及预期。

表 1：重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (08.24)	EPS (元)			PE			投资评级
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
300014	亿纬锂能	2,059.81	108.48	1.54	2.17	3.41	76.74	32.61	20.81	买入
300057	万顺新材	76.78	11.22	-0.07	0.29	0.39	-141.29	24.87	18.54	增持
688778	厦钨新能	378.69	126.00	2.65	4.58	7.59	39.00	31.81	19.20	增持

数据来源：wind 数据，财通证券研究所

信息披露

分析师承诺

作者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，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也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。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%；

无评级：由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业评级

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。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邀请或向他人作出邀请。

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价格、价值及投资收入可能会波动。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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，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。