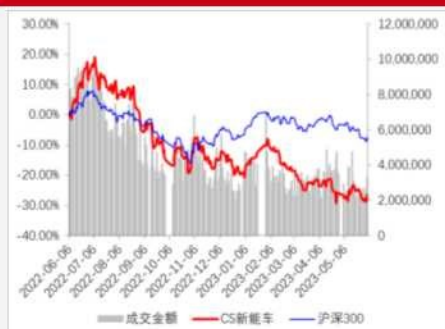




新能源车购置税减免有望延期

行业评级：推荐

近一年该行业相对沪深 300 走势



分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，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，本报告清晰准确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，特此声明。

研 究 员 张儒成

投资咨询证书号 S0620522070002

电 话 025-58519169

邮 箱 rczhang@njzq.com.cn

- **本周行情回顾：**本周 CS 新能源车板块上涨 1.38%，沪深 300 指数上涨 0.28%，跑赢沪深 300 指数 1.10 个百分点。其中涨幅居前的个股包括：天华新能（+7.89%）、嘉元科技（+7.20%）、中国宝安（+6.52%）、中伟股份（+6.38%）和长远锂科（+6.28%）；跌幅居前的个股包括：璞泰来（-4.75%）、先导智能（-4.58%）、科达利（-3.39%）、三花智控（-3.17%）和新宙邦（-2.99%）。
- **主流新能源车企披露 5 月合计销量环比增长 13%：**比亚迪新能源乘用车销量为 23.9 万辆，同比增长 109.4%，环比增长 14.1%。其中纯电和插混占比各半。广汽埃安延续持续向好势头，实现销量 4.5 万辆，同环比分别增长 113.7%和 9.7%。新势力方面，理想在 L7 的持续放量推动下，5 月共交付 2.8 万辆，同环比分别增长 146.0%和 10.1%。哪吒/零跑/极氪/小鹏/蔚来/问界分别实现销量 13029/12058/8678/7506/6155/5629 辆，环比分别+17.6%/+38.2%/+7.1%/+6.0%/-7.6%/+22.8%。
- **原材料价格涨幅放缓：**本周锂价小幅上涨，碳酸锂价格达 30.0 万元/吨，较上周同期增长 1.9%，氢氧化锂价格达 29.0 万元/吨，较上周同期增长 2.7%。磷酸铁锂价格和磷酸铁锂电解液价格亦有小幅上涨，本周价格分别达到 9.8 万元/吨和 3.2 万元/吨，较上周同期均上涨 3.2%。其他主材价格相对趋稳。
- **新能源车购置税有望延期：**6 月 2 日召开的国务院常务会议指出，新能源汽车是汽车产业转型升级的主要方向，发展空间十分广阔。要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系，进一步稳定市场预期、优化消费环境，更大释放新能源汽车消费潜力。若购置税减免政策延期如能顺利落地，将进一步强化新能源车中长期增长预期。

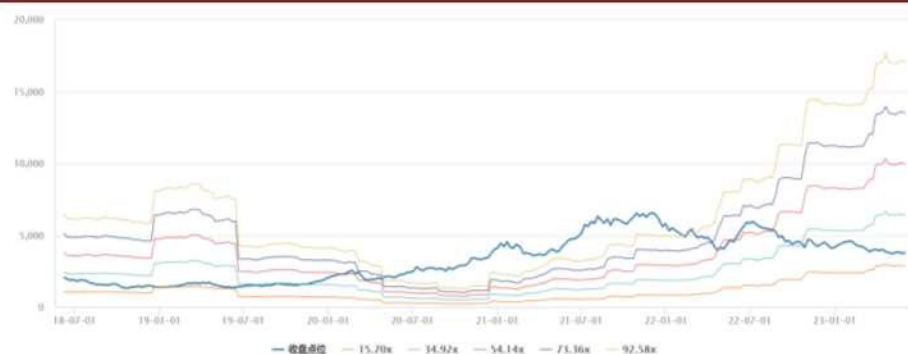
- **投资建议：**主流新能源车企纷纷披露 5 月销量，合计销量较 4 月环比增长 13%，呈现稳健复苏态势。且根据中国汽车流通协会统计，5 月中国汽车经销商库存预警指数为 55.4%，同比下降 1.4%，环比下降 5.0%，回落至近两年来 1-5 月份最低值，需求持续向好。建议逢低关注盈利能力相对稳健的电池企业宁德时代和亿纬锂能，以及盈利有望率先见底的电解液企业天赐材料和新宙邦等。
- **风险提示：**汽车销量不及预期；行业竞争超出预期；原材料价格波动超出预期。

一、本周行情回顾

本周 CS 新能源车板块上涨 1.38%，沪深 300 指数上涨 0.28%，跑赢沪深 300 指数 1.10 个百分点。其中涨幅居前的个股包括：天华新能（+7.89%）、嘉元科技（+7.20%）、中国宝安（+6.52%）、中伟股份（+6.38%）和长远锂科（+6.28%）；跌幅居前的个股包括：璞泰来（-4.75%）、先导智能（-4.58%）、科达利（-3.39%）、三花智控（-3.17%）和新宙邦（-2.99%）。

从估值来看，CS 新能源车估值水平处于历史较低水平，行业整体 PE-TTM 为 20.6 倍，历史分位为 6.7%。

图 1：CS 新能源车 PE-TTM



资料来源：Wind，南京证券研究所

二、行业数据跟踪

2.1 乘用车

根据乘联会统计，5 月 1-28 日，全国乘用车市场零售销量达 139.2 万辆，同比去年同期增长 19%，较上月同期下降 6%，今年以来累计零售销量达 728.7 万辆，同比增长 2%；全国乘用车厂商批发销量达 148.0 万辆，同比去年同期增长 13%，较上月同期下降 6%，今年以来累计批发销量达 832.1 万辆，同比增长 8%。

5 月 1-21 日，全国乘用车新能源市场零售销量达 48.3 万辆，同比去年同期增长 82%，较上月同期增长 0%，今年以来累计零售销量达 232.6 万辆，同比增长 43%；全国乘用车厂商新能源批发销量达 55 万辆，同比去年同期增长 81%，较上月同期增长 1%；今年以来累计批发销量达 265.8 万辆，同比增长 49%。

表 1：乘联会主要厂商 5 月周度零售与批发销量情况

	零售				批发			
	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-28 日	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-28 日
2021	40015	41614	44714	71219	33206	45252	51801	68080

2022	32006	32949	41261	60166	27776	33032	40257	86115
2023	53558	47563	47627	50053	27497	51675	54145	79062
同比（2023）	67%	44%	15%	-17%	-1%	56%	34%	-8%
环比	46%	6%	-12%	-33%	-1%	34%	-3%	-23%

资料来源：乘联会，南京证券研究所

2.2 主流车企销量

表 2：2023 年 5 月主流新能源车企销量

	2023 年 5 月	2023 年 4 月	环比	2022 年 5 月	同比
比亚迪	239092	209,467	14.1%	114183	109.4%
广汽埃安	45003	41012	9.7%	21056	113.7%
理想	28277	25681	10.1%	11496	146.0%
哪吒	13029	11080	17.6%	11009	18.3%
零跑	12058	8726	38.2%	10069	19.8%
极氪	8678	8101	7.1%	4330	100.4%
小鹏	7506	7079	6.0%	10125	-25.9%
蔚来	6155	6658	-7.6%	7024	-12.4%
问界	5629	4585	22.8%	5006	12.4%
合计	365427	322389	13.3%	194298	88.1%

资料来源：公司公告

注：比亚迪数据为新能源乘用车销量

2.3 原材料价格

上游资源：本周锂价小幅上涨，碳酸锂价格达 30.0 万元/吨，较上周同期增长 1.9%，氢氧化锂价格达 29.0 万元/吨，较上周同期增长 2.7%；硫酸钴和硫酸镍价格趋稳，价格分别为 3.8 万元/吨和 3.4 万元/吨，较上周同期分别增长 1.4%和 0%。

图 2：上游资源价格（万元/吨）



资料来源：Wind，南京证券研究所

中游材料：正极环节三元 523 价格本周保持不变，磷酸铁锂价格小幅上涨，本周价格达到 9.8 万元/吨，较上周同期上涨 3.2%。磷酸铁锂电解液价格亦小幅上涨，本周价格达到 3.2 万元/吨，较上周同期上涨 3.2%。其他主材价格相对趋稳。

图 3：中游材料价格（万元/吨或元/平米）



资料来源：Wind，南京证券研究所

三、行业动态

3.1 新能源车购置税减免有望延期

6 月 2 日召开的国务院常务会议指出，新能源汽车是汽车产业转型升级的主要方向，发展空间十分广阔。要巩固和扩大新能源汽车发展优势，进一步**优化产业**

加强动力电池系统、新型底盘架构、智能驾驶体系等重点领域关键核心技术攻关，统筹国内国际资源开发利用，健全动力电池回收利用体系，构建“车能路云”融合发展的产业生态，提升全产业链自主可控能力和绿色发展水平。要**延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策**，构建高质量充电基础设施体系，进一步稳定市场预期、优化消费环境，更大释放新能源汽车消费潜力。

随着今年国补退出后，购置税减免（目前国内车辆购置税税率为 10%）为最重要的激励政策之一，原政策将在 2023 年底退出。若购置税减免政策延期如能顺利落地，将进一步强化新能源车中长期增长预期。

四、风险提示

汽车销量不及预期；行业竞争超出预期；原材料价格波动超出预期。

免责声明

本报告仅供南京证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对投资者私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。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头寸并进行交易，也可能为之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。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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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。

南京证券行业投资评级标准：

- 推 荐：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上；
- 中 性：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在-10%~10%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

南京证券上市公司投资评级标准：

- 买 入：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；
- 增 持：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 5%~15%之间；
- 中 性：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在-10%~5%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

请务必阅读正文之后的重要法律声明