

新能源汽车

中国

行业见闻

行业追踪

覆盖公司一览

公司	股票代码	评级	股价	目标价
比亚迪股份	1211 HK	买入	261.2	427.8
广汽集团	2238 HK	买入	9.9	12.1

数据来源: 恒大证券(香港)

恒大证券研究中心分析员

纪承祚

Marco KEI

852 3550 6864

marco.kei@gisf.hk

- 深圳市支持个人消费者购买新能源汽车，补贴最高1万元每辆：**
 5月26日，深圳市发布《关于促进消费持续恢复的若干措施》，并首先提到鼓励汽车消费，支持个人消费者购买新能源汽车。对新购符合条件的新能源汽车并在深圳上牌的个人消费者，给予每辆最高1万元的补贴。全面落实国家免征新能源汽车购置税政策。同时加大公共领域新能源汽车推广使用，包括转型使用新能源公务车、警车、国企用车等。并我们预料，在国家持续支持新能源汽车普及化下，加上最近对小型燃油车的税款减征，本来在2022年过后退出的购置补贴有望获得延续。
- 国常委600亿元乘用车购置税减征：**5月23日，国务院常务会议提出阶段性减征部分乘用车购置税600亿元，涵盖金融支持、税费减免、促消费和有效投资数个层面。参考历史政策，我们认为该购置税优惠将围绕小排量燃油车，以提振整体乘用车销量。根据中汽协数据显示，2020年我国1.6L及以下排量的车型销售占比约64%，加上在2009年及2015-2016年的汽车刺激政策，均针对刺激小排量燃油车销量并收的显著成效。配合近期复工复产推进，预料政策推行能支持汽车行业下半年表现，配合国家今年稳经济，保增长的政策思路。对于新能源汽车而言，我们预料政策会对补贴后价格5-20万元级别的车款影响最大，包括小鹏P5、比亚迪秦Plus EV、元EV、及海豚系列及广汽本田与广汽埃安部分车型等。
- 中国乘联会：**2022年5月9至15日中国乘用车日均零售量同比下降22%，但数据较4月上升26%；5月上半月整体同比下跌21%，而按月上升27%。2022年5月9至15日中国乘用车日均批发发货量同比下跌29%，而按月回升47%；2022年5月上半月中国乘用车日均批发发货量同比下跌24%，按月回升29%。5月1H乘用车销售数据按月回升是由白名单车厂在四月底复工复产推动。
- 上海目标于2022年6月1日以后加快全面复工复产，**此前宣布其16个区中有15个区已消除隔离区以外的病例。上海官员更宣布疫情得到了控制。该市计划逐步增加国内航班和铁路服务，并将重新开放部分景点，预料上海的重新复工复产将加快恢复长三角汽车的地区供应链。

2022-05-26

同业比较:

公司	股票代码	股价(25-05-22)	目标价(彭博)	潜在升幅(跌幅)	市值(百万港币)	——目前	P/E 2022F	——2023F	——目前	P/B 2022F	——2023F
比亚迪	1211.HK	261.2	333.3	27.6%	897,507	204.55	92.43	61.08	6.80	3.07	2.03
吉利汽车	175.HK	14.8	17.5	18.5%	147,908	25.72	17.51	13.18	1.90	1.29	0.97
广汽集团	2238.HK	7.2	9.9	37.8%	149,578	7.85	6.51	5.46	0.65	0.54	0.45
长城汽车	2333.HK	13.8	19.2	39.5%	310,326	15.58	12.34	9.23	1.63	1.29	0.96
理想汽车	LI.US	22.4	38.9	73.8%	181,613	7627.55	NA	74.73	3.11	NA	0.03
蔚来汽车	NIO.US	14.6	38.6	163.6%	191,980	NA	NA	NA	4.67	NA	NA
特斯拉公司	TSLA.US	658.8	942.0	43.0%	5,357,700	88.76	55.25	42.30	20.02	12.46	9.54
小鹏汽车	XPEV.US	20.5	44.0	114.6%	138,075	NA	NA	NA	2.20	NA	NA

数据源: 彭博

行动:

维持比亚迪股(1211.HK)及广汽集团(2238.HK)买入评级。由于国策继续扶持新能源汽车,行业渗透率有望提高。行业在整体汽车业下行的时候继续维持高景气并获得同比增长,全国4月新能源汽车产销分别增长43.9%和44.6%(汽车业整体为-46.1%及-47.6%),利好业务主要销售新能源汽车的龙头企业比亚迪股份(1211.HK),故维持买入评级。加上行业获得更多政府单位转型的潜在订单,利好广州国企广汽集团(2238.HK)。

风险因素:

Omicron 变异病毒株传播难以被控制,如彻底执行清零政策可能会导致频密的汽车供应链中断,而新一波疫情又可能令封锁再次执行。

免责声明

分析师声明

负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券的看法；分析师的弥偿不会直接或间接地与其就调研报告或投资银行业务所发表的观点及意见有任何连系；分析师并不直接受监管于及汇报于投资银行业务；分析师没有违反安静期的规定，于本报告就相关证券发出调研报告；分析师并非本报告的调研标的公司的主管及董事，或与其及调研标的公司有任何关系。

估值方法与风险声明

盈利预测及企业金融相关行为受多方面因素影响，包括经济、金融、会计、规管方向、税务政策等等，所以非常难以准确预测。

免责声明

恒大证券（香港）有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、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。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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任，投资者应当自行关注相应的更新或修改，若有需要，应寻求独立专业意见，再自行分析及判断。

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、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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上任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为做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。

本报告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、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“恒大证券研究部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

披露事项

本公司并无拥有相当于所分析标的证券1%或以上市值的财务权益(包括持股)，与有关标的上市公司无投资银行关系，并无进行有关股份的庄家活动。本公司员工均非该上市公司的雇员。上述分析员并无于本报告所载的上市公司中拥有财务权益。

公司投资评级的说明：

- 强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；
- 推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；
- 中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；
- 减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明：

- 推荐：分析师预测未来半年行业表现强于基准指数；
- 中性：分析师预测未来半年行业表现与基准指数持平；
- 减持：分析师预测未来半年行业表现弱于基准指数。

地址：香港湾仔告士打道38号中国恒大中心20楼2004-6室

网址：www.gisf.hk

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999