

汽车行业：事件点评

2014 年 10 月 30 日

新能源汽车利好频发，充电瓶颈有望打破，大概率呈井喷式增长

⑤ 事件

10 月 29 日，工信部发布第二批《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》。而近期，福建、广东、京津冀等地区相继就加快新能源汽车推广和基础设施建设出台相关方案。

⑤ 点评

新增免购置税目录，消费者选择更加多样。第二批的公布，进一步扩大了消费者购买时的可选择范围，有助于加速新能源汽车的推广。乘用车方面，此次共有 28 款车型入围免税《目录》，相较第一批数量上有所增加，多家自主品牌车企首次进入名单，亦有合资品牌入围其中。同时，知豆系列微型电动车也首次出现在免征目录中。商用车方面，共用 57 款纯电动客车、1 款纯电动货车、19 款纯电动专用车、13 款插电式混合动力客车入选，总数量上与之前相当。

各地区加快新能源汽车推广和配套基础设施建设方案相继出台，充电瓶颈正被打破，未来大概率呈井喷式增长。近期，福建、广东、京津冀等地区相继出台加快新能源汽车推广和配套设施建设方案。推广力度空前，在充电站/桩等配套设施方面规模增大、建设速度加快。充电设施滞后一直以来是限制新能源汽车推广的主要瓶颈，随着各地区充电站/桩建设的加快以及新能源汽车充电设施建设较多将获得财政奖励，“有车无电”的现状有望打破，我们预计未来两年新能源汽车将大概率迎来井喷式增长，今年销量在 6-7 万辆左右，明年实现同比翻番。

新能源客车迎来爆发式增长更加确定。目前，我国处于汽车消费中期，尚属于不成熟市场，而新能源汽车自身在性能、使用便利等方面与传统汽车还存在差距，私人汽车消费领域对新能源汽车的接受仍需时日，长期仍将以传统汽车消费为主。相比之下，公交等公共服务领域是治污减排的重要对象，并且属于政府主导，各地区在推广过程中也以此领域为突破口，因此我们认为新能源客车未来两年迎来爆发式增长更加确定。

⑤ 投资策略

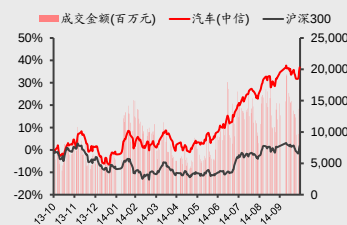
建议继续关注新能源汽车方面的政策性投资机会，长期关注具备核心竞争力且低估值的新能源整车企业，重点关注业绩表现优秀的新能源客车企业、产业链下游充电设施建设类企业和上游锂电池类企业。

⑤ 风险提示

1、政策实施不达预期；2、宏观经济大幅下行；3、相关技术瓶颈长期得不到突破。

行业：汽车
投资评级：中性

市场表现 截至 2014.10.29



分析师：刘宏程

执业编号：S1490514020002

电话：010-58565133

邮箱：liuhongcheng@hrsec.com.cn

联系人：何健康

电话：010-58565123

邮箱：hejiankang@hrsec.com.cn

证券研究报告

目 录

一、新增免购置税目录，消费者选择更加多样	4
二、各地出台加快新能源汽车推广方案，充电瓶颈有望打破	4
三、新能源汽车大概率迎来井喷式增长，客车类更加确定	6
四、投资策略	6
五、风险提示	6

图表目录

图表 1: 第一、二批免征车辆购置税车型目录汇总	4
图表 2: 近期各地区加快新能源汽车推广和基础设施建设	5
图表 3: 京津冀地区新能源汽车推广力度明显增强	5
图表 4: 京津冀地区充电站/桩等基础设施建设显著加快	5
图表 5: 新能源汽车开始井喷式增长	6

一、新增免购置税目录，消费者选择更加多样

继 8 月 29 日联合发布第一批《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》之后的两个月，工信部和国家税务总局发布第二批《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》，而免征已于 9 月 1 日起开始实施。

第二批免征新能源汽车目录的公布，进一步扩大了消费者购买时的可选择范围，有助于加速新能源汽车的推广。乘用车方面，此次共有 28 款车型入围免税《目录》，相较第一批数量上有所增多，一汽、力帆等多家自主品牌车企首次进入名单，华晨宝马、北京现代、东风悦达起亚等合资品牌亦入围其中。同时，知豆系列微型电动车也首次出现在免征目录中。商用车方面，共用 57 款纯电动客车、1 款纯电动货车、19 款纯电动专用车、13 款插电式互动客车入选，总数量上与之前相当。目前，一、二批合计有 51 款新能源乘用车和 180 款新能源商用车入围目录，尚无燃料电池汽车入选。

图表 1：第一、二批免征车辆购置税车型目录汇总

	第一批/款	第二批/款	合计/款
乘用车	23	28	51
纯电动	17	28	45
插电式混合动力	6	0	6
商用车	90	90	180
纯电动客车	75	57	132
插电式混合动力客车	10	13	23
纯电动货车	0	1	1
纯电动专用车	5	19	24
合计/款	113	118	231

资料来源：工信部网站、华融证券整理

二、各地出台加快新能源汽车推广方案，充电瓶颈有望打破

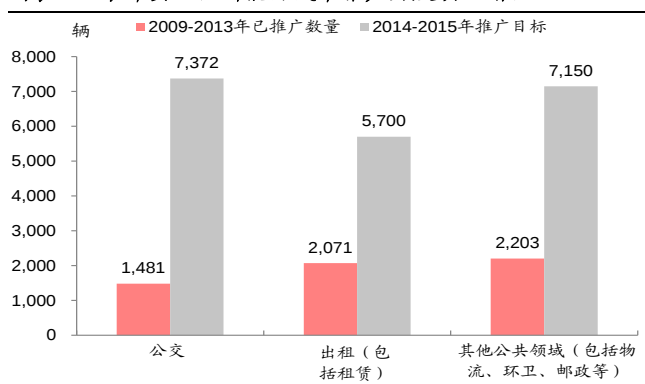
7 月份国务院发布的《关于加快新能源汽车推广应用的指导意见》明确了后续新能源汽车发展的路线图，为各地区推广新能源汽车指明方向。在环境污染压力不断增大、中央大力推动新能源汽车发展的背景下，近期，福建、广东、京津冀等地区相继出台加快新能源汽车推广和充电桩等配套设施建设方案。相比之前，推广力度空前，在充电站/桩等配套设施方面规模明显增大、建设速度显著加快。

图表 2: 近期各地区加快新能源汽车推广和基础设施建设

发布时间	地区	政策文件	相关内容
9.25	福建省	《关于加快新能源汽车推广应用八条措施的通知》	从财税、公共领域、充换电设施建设、创新模式等八个方面,推进福建新能源汽车推广工作,完成全省 2014 年至 2015 年推广应用新能源汽车 10000 辆(其中 2014 年推广应用 3500 辆、2015 年推广应用 6500 辆)的目标
10.22	广东省	《广东省 2014—2015 年节能减排低碳发展行动方案》	加快推进新能源汽车在公共领域的规模化、商业化应用,鼓励企事业单位和个人使用新能源汽车,争取到 2015 年底,全省推广应用新能源汽车超 4.5 万辆,其中珠三角地区纯电动公交车保有量达 4000 辆
10.22	京津冀	《京津冀公交等公共服务领域新能源汽车推广工作方案(2014-2015 年)》	2014 年至 2015 年,在京津冀地区公共交通服务领域共推广 20222 辆新能源汽车。充电设施建设方面,2014 年至 2015 年,京津冀地区共新建充/换电站 94 座,充电桩新增 1.62 万个。到 2015 年底,京津冀地区充换电站总数将达到 112 座,充电桩总数将达到 19657 个
10.22	武汉	《武汉市鼓励单位和个人购买使用新能源汽车地方配套补贴实施办法》	按国家补贴标准的 1:1 给予地方配套补贴,国家和地方财政补贴总额最高不超过车辆销售价格的 60%。2014 年底建成 1600 个充电桩。
10.28	广州	《广州市新能源汽车推广应用管理暂行办法》、《广州市新能源汽车推广应用财政资金管理暂行办法》	广州 2015 年底前将建设各类充电站 105 个,以应对目前充电设施不足的瓶颈

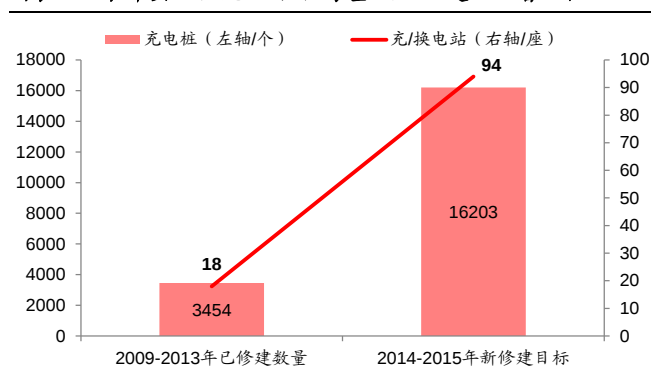
资料来源: 公共网站、华融证券整理

图表 3: 京津冀地区新能源汽车推广力度明显增强



数据来源: 公司公告、华融证券整理

图表 4: 京津冀地区充电站/桩等基础设施建设显著加快

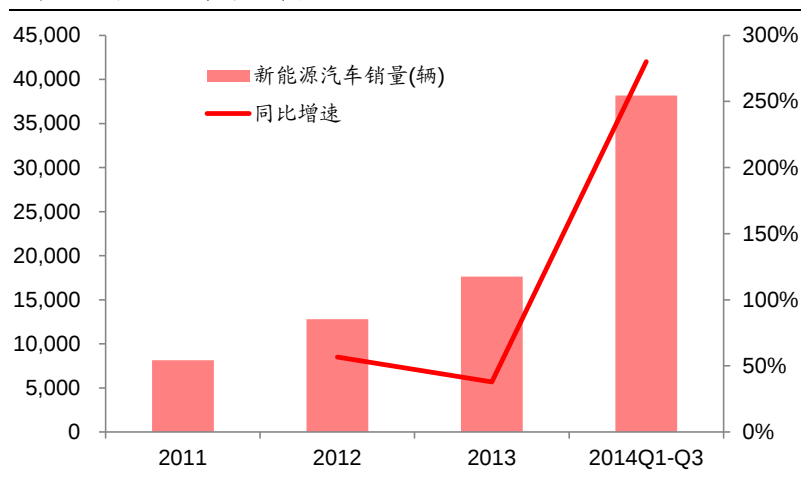


数据来源: 公司公告、华融证券整理

三、新能源汽车大概率迎来井喷式增长，客车类更加确定

长期以来，充电设施滞后一直是限制新能源汽车推广的主要瓶颈之一，随着各地区充电站/桩建设的加快以及新能源汽车充电设施建设较多将获得财政奖励，“有车无电”的现状有望被打破，我们预计未来两年新能源汽车将大概率迎来井喷式增长，今年销量在 6-7 万辆左右，明年实现同比翻番。

图表 5：新能源汽车开始井喷式增长



数据来源：wind、华融证券整理

目前，我国处于汽车消费中期，尚属于不成熟市场，而新能源汽车自身在性能、使用便利等方面仍与传统汽车存在差距，私人汽车消费领域对新能源汽车的接受仍需时日，长期仍将以传统汽车消费为主。相比之下，公交等公共服务领域是治污减排的重要对象之一，并且属于政府主导，各地区在推广过程中也以此领域为突破口，因此我们认为新能源客车未来两年迎来爆发式增长更加确定。

四、投资策略

建议继续关注新能源汽车方面的政策性投资机会，长期关注具备核心竞争力且低估值的新能源整车企业，重点关注业绩表现优秀的新能源客车企业、产业链下游充电设施建设类企业和上游锂电池类企业。

五、风险提示

1、政策实施不达预期；2、宏观经济大幅下行；3、相关技术瓶颈长期得不到突破。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

刘宏程，在此声明，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，以勤勉的职业态度，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等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街 8 号 A 座 5 层 (100033)

传真：010 - 58568159

网址：www.hrsec.com.cn