

再发新能源汽车推广意见，30万辆目标易实现

行业：汽车
投资评级：中性

⑤ 事件

继今年7月份国务院发布新能源汽车推广应用指导意见之后，9月16日，交通运输部发布《关于加快新能源汽车推广应用的实施意见（征求意见稿）》（以下简称《意见稿》）。

⑤ 点评

提出2020年30万辆的新目标。《意见稿》提出，到2020年，新能源汽车在城市公交、出租汽车和城市物流配送等领域的总量达到30万辆，其中新能源城市公交车达到20万辆，新能源出租汽车和新能源城市物流配送车辆各达到5万辆。同时，提出公交都市创建城市新增或更新城市公交车、出租汽车和城市物流配送车辆中，新能源汽车比例不低于30%；京津冀地区新增或更新城市公交车、出租汽车和城市物流配送车辆中，新能源汽车比例不低于35%。此外，提出要争取地方人民政府支持，对新能源汽车不实行限行、限购等约束政策。

从政府容易干预的细分市场出发，30万辆目标易实现。城市公交车、出租汽车和城市物流配送车等细分领域主要由国企运营，相较于私家车市场，政府更容易进行干预。我们认为在目前政策支持力度不断加大的情况下，2020年在上述三类细分领域推广30万辆新能源汽车的目标容易实现。

相比之下，2012年国务院在《节能与新能源汽车产业发展规划（2012-2020年）》中提出的2015年累计产销量50万辆的目标实现起来更加困难。2011-2013年，我国新能源汽车年销量分别为8,159辆、12,791辆和17,642辆，尽管2014年上半年实现销售20,477辆的超预期成绩，但全年销量估计也只在5万辆左右，要在2015年全年达到30-40万辆的销量几乎不可能。而从目前来看，相应的充电基础设施建设并没有达到预期，加之新能源汽车价格依然偏高，仅凭现时的行政支持和干预难以实现新能源汽车的快速推广。

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，重点关注产业链上游锂电池类企业和下游充电设施建设类企业。

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。

市场表现 截至2014.09.16



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

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