

工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2018年第9批)》，产业发展势头良好

事件：

工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2018年第9批)》

工信部发布 2018 年第 9 批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》。共包括 108 户企业的 288 个车型，其中纯电动产品共 101 户企业 269 个车型，插电式混合动力产品共 7 户企业 9 个车型，燃料电池产品共 8 户企业 10 个车型。

简评

纯电动乘用车：系统能量密度全部满足 1 倍及以上补贴标准，140Wh/kg 几乎成为标配，160Wh/kg 车型频出

本期目录共有 44 款车型入围，包括了一汽、东风、上汽通用、北汽福田、比亚迪、江淮、奇金龙等多家公司的产品。据我们统计，其中 34 款车型的电池系统能量密度在 1.1 倍补贴的 140Wh/kg 到 160Wh/kg 之间，东风、比亚迪、奇瑞、金龙等公司共有 6 款产品的系统能量密度超过了 1.2 倍补贴对应的 160Wh/kg。近年来，补贴政策以续航里程为基础，依托电池系统能量密度调整，电池企业、主机企业持续配合政策发力，后发车型的系统能量密度持续提高。2018 年以来，进入《目录》的车型中已有 36 款系统能量密度超过 160Wh/kg。我们认为，随着三电技术的进步和整车生产的成熟化、规模化，随着补贴政策指引和双积分推进，未来我国纯电动乘用车的系统能量密度和续航里程或进一步提升，为车型结构向中高端方向调整打下坚实基础。

纯电动客车、货车及专用车：百花齐放，形势喜人

本期目录中客车采用磷酸铁锂电池居多，系统能量密度在 140Wh/kg 左右。货车及专用车品类丰富，涵盖邮政、物流、环卫、医疗救护、牵引作业等多个应用领域。我们认为，受限于城市相对较小的环境容量，环保需求在纯电动车辆城市应用领域较为强烈。各类燃油替代有望相当程度上改善环境质量。

燃料电池车型：电氢两翼齐飞，续航四百标配

本期目录中燃料电池车型体现出了电、氢配合的大趋势，以及商用领域燃料电池在续航里程方面的巨大优势。专用车动力电池供能续航约 100km，动力电池、燃料电池共同供能续航在 400km 以上；客车燃料电池供能续航已达 600km 以上。我们认为，燃料电池的突破口在客车、专用车，依托的使用场景是长距离运输、短加注时间。政策扶持不改，快速发展有望继续。

汽车

维持

买入

余海坤

yuhai@cs.csc.com.cn

010-86451002

执业证书编号：S1440518030002

发布日期：2018 年 09 月 07 日

市场表现



相关研究报告

投资建议

建议关注上汽集团、比亚迪、广汽集团、小康股份。

风险提示

新能源汽车业绩不及预期；动力电池技术进步不及预期；燃料电池技术进步不及预期；新能源汽车安全性风险；基础设施建设滞后风险；政策风险

分析师介绍

余海坤，清华大学工商管理硕士，8年汽车产业经验，2年汽车行业研究经验，汽车流通与后服务专家。曾在某汽车品牌担任销售总监负责北方市场销售管理工作，在某汽车电商负责全国线下渠道开发与品牌推广活动工作，并有汽车后市场2年创业经历，投资与研究领域涉及车联网 CRM、汽车金融、新能源电池材料、充电桩与 O2O 汽车服务等。2017年加入中信建投证券。

报告贡献人

张亦弛，清华大学工学学士、博士，2年能源材料领域实业工作经验，2年清华大学下属研究院研究经验，储能技术专家。承担了多项国家部委、地方政府、央企咨询项目，并为多个汽车、能源、材料领域投资项目提供咨询顾问服务。在学及就业期间发表多篇 SCI 及中文核心论文，申请多项国家专利并获得授权。2018年加入中信建投证券。

研究服务

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

社保销售组

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaopian@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

深广销售组

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859