

《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2019 年第 4 批)》发布，逾半数车型符合 2019 年标准

事件：

工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2019 年第 4 批)》

5 月 10 日，国家工信部在其官方网站发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2019 年第 4 批)》，共包含 238 款车型。其中，新能源乘用车 51 款，占比 21%；新能源客车 116 款，占比 49%；新能源专用车 71 款，占比 30%。

简评

车型根据技术要求分为三类，大多数符合 19 年补贴标准

本批目录将车型分为三类：

符合《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》(财建[2019]138 号)产品技术要求的新能源车型共计 133 款，占比 56%。该部分车型以乘用车和专用车为主。

符合《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》(财建[2018]18 号)产品技术要求的新能源车型共计 97 款，占比 41%。该部分车型以客车为主。

其他新能源车型共计 8 款，占比 3%。

纯电动乘用车电池系统能量密度保持较高水平

进入本批目录的纯电动乘用车电池系统能量密度保持较高水平。45 款车型中，4 款车型的电池系统能量密度在 125-140Wh/kg 之间，21 款车型的电池系统能量密度在 140-160Wh/kg 之间，20 款车型的电池系统能量密度超过 160Wh/kg。电池系统能量密度最高的车型隶属帝豪牌，采用三元锂电池，达 182Wh/kg，对应整备质量 1570kg，百公里电耗 13.6kWh，工况续航 500km。

纯电动乘用车三元-铁锂对比：三元续航长，铁锂更经适，整车高度或较大程度影响电耗

高能量密度磷酸铁锂电池也有车型进入《目录》，其品牌为江淮，电池系统能量密度 141Wh/kg，对应整备质量 1690kg，百公里电耗 15.9kWh，工况续航 402km。另外江淮也推出了采用三元锂电池的类似车型，二者外形尺寸一致，三元锂车型整备质量 1710kg，百公里电耗 16kWh，电池系统能量密度 164Wh/kg，工况续航 470km。二者横向比较，三元电池版本续航长于铁锂版本，电耗基本一致略高；和其他长续航版本车型相比，二者电耗偏高，这或因为二者的车高 1660mm 较竞品更高，整车风阻系数更高所致。车高较高的原因可能是较大的磷酸铁锂电池包（及三元锂）

汽车

维持

买入

余海坤

yuhaijun@csc.com.cn

010-86451002

执业证书编号：S1440518030002

发布日期：2019 年 05 月 13 日

市场表现



相关研究报告

电池包导致的。所以，根据整车的客户需求及定位，规划车型的电池类型、整车设计和性能水平在补贴逐步退坡过程中的重要性较高。

插混乘用车 A 状态电耗/B 状态油耗是亮点，节油&以电代油并行不悖

进入本次目录的插混乘用车 B 状态油耗多在 5L/100km 以内。考虑到实际上整车在起步、低速阶段多使用纯电驱动，实际油耗还可能更低。A 状态电耗方面，北汽有车型同时实现了 85km 纯电工况续航和 13.5kWh 的百公里电耗。通常情况下插混乘用车的百公里电耗相比于可比纯电动乘用车的百公里电耗更高，百公里电耗在 20kWh 左右的车型较多；对于工况续航超过 80km 的插混乘用车，国家标准也是满足纯电动车型的电耗门槛即可。现插混乘用车的 A 状态电耗出现了较大幅度的降低，相信以后 A 状态电耗/B 状态油耗双低将是插混乘用车的发展趋势，节油&以电代油作用并行不悖。

商用车品类持续丰富化

进入本次目录的商用车，动力类型包括纯电动/插电混动，工况续航跨越 100-500km，实际用途包括客车、运输车、洗扫车、垃圾车、货车等多个类型。新能源商用车品类的丰富化有利于新能源汽车渗透率的提高及经济、社会效益的发挥。

风险提示

政策支持不及预期、新能源汽车销量和销量结构不及预期、新能源汽车安全性风险。

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，3 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，储能技术与产业政策专家。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

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn
郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn
郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn
张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn
高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn
张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

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
赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn
杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn
杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

创新业务组

高雪 -86451347 gaoxue@csc.com.cn
杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn
黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn
王罡 021-68821600-11 wanggangbj@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 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn
李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn
范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn
李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn
薛姣 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn
许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn
XU SHUFENG 0755-23953843
xushufeng@csc.com.cn
程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn
曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@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