

财政部双文齐发，新能源车辆-设施-运营均添节能减排资金臂助

行业动态信息

财政部连续发布《关于下达 2019 年节能减排补助资金预算的通知》

4 月下旬，财政部经济建设司先后发布《关于下达 2019 年节能减排补助资金预算(第一批)的通知》(财建[2019]185 号)和《关于下达 2019 年节能减排补助资金预算(第二批)的通知》(财建[2019]187 号)。《通知》涵盖了节能与新能源公交车的运营补助、高效电机推广补贴、公共建筑节能改造奖补清算、新能源汽车充电基础设施奖补、新能源汽车购置补贴(清算、预拨)等，其中新能源汽车相关各类补助总金额达 427 亿元。

《关于下达 2019 年节能减排补助资金预算(第一批)的通知》面向运营补助清算

《关于下达 2019 年节能减排补助资金预算(第一批)的通知》(财建[2019]185 号)公布了各省(区、市)节能减排补助资金，用于 2015-2017 年度节能与新能源公交车运营补助清算。其中，2015 年度新能源公交车运营补助资金 822 万元，2016 年度新能源公交车运营补助资金 3149 万元，2017 年度新能源公交车运营补助资金 872987 万元，合计 876958 万元。上述资金收入列入 2019 年“1100250 节能环保共同财政事权转移支付收入”科目，支出列入“211 节能环保支出”科目，项目名称为“节能减排补助资金”，项目代码为“Z155110010003”。

《关于下达 2019 年节能减排补助资金预算(第二批)的通知》面向其他方面奖补、补助清算和新能源汽车购置补贴预拨

《关于下达 2019 年节能减排补助资金预算(第二批)的通知》(财建[2019]187 号)公布了各省(区、市)节能减排补助资金，用于高效电机推广补贴、公共建筑节能改造奖补清算、2016 年度新能源汽车充电基础设施建设奖补、2015-2017 年度新能源汽车购置补贴清算、新能源汽车购置补贴预拨。其中，2019 年度节能减排补助资金(第二批)汇总表显示，高效电机推广补贴共 107290 万元，公共建筑节能改造补贴奖补资金清算共 6924 万元，2016 年度充电基础设施建设奖补资金共 191580 万元，2017 及以前年度新能源汽车推广应用补贴补充清算共 514734 万元，2016 及以前年度新能源汽车推广应用补贴清算共 1244281 万元，新能源汽车预拨资金共 1440992 万元，以上各项合计 3505801 万元。上述资金收入列入 2019 年“1100250 节能环保共同财政事权转移支付收入”科目，支出列入“211 节能环保支出”科目，项目名称为“节能减排补助资金”，项目代码为“Z155110010003”。

汽车

维持

买入

余海坤

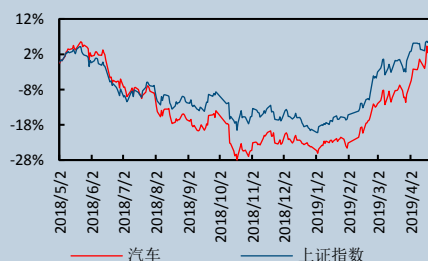
yuhai@cs.com.cn

010-86451002

执业证书编号：S1440518030002

发布日期：2019 年 04 月 29 日

市场表现



相关研究报告

行业动态信息评述

有关奖补总额中，新能源汽车购买补贴达 283 亿元，占据主导地位；新能源公交车运营补贴达 87.7 亿元；充电桩补贴达 19.2 亿元；2019 年新能源车推广补贴预拨 144 亿元；按照省市区划分，深圳、北京、山西、江苏、山东所获补贴金额均超过 30 亿元，位居全国前五；深圳所获金额超过 60 亿元，体现了其在新能源汽车购置、新能源公交运营方面的先发优势。

图表1：2019 年节能减排补助资金安排（新能源汽车部分）

奖补拨分项	新能源公交车运营 补助汇总	充电基础设施 建设奖补资金	新能源汽车 补贴	新能源汽车 预拨资金	总计
金额（亿元）	87.7	19.2	282.8	144.1	426.9

资料来源：财政部，中信建投证券研究发展部

运营补贴方面，新能源公交车运营补贴依照车辆动力类型和车长一次性计算，其中长度超过 10 米的纯电动公交车一次性补助人民币 8 万元。如以单车百公里电耗 130kWh，电价 2 元/kWh 简单估算，一次性补助金额约相当于 3 万 km 的续航里程；如电价实际上更低，则对应的续航里程可能更长。

图表2：新能源公交车运营补贴标准

车辆类型	节能与新能源公交车运营补助标准-车长 L（米）		
	6≤L<8	8≤L<10	L≥10
纯电动公交车	4	6	8
插电式混合动力车（含增程式）公交车	2	3	4
燃料电池公交车		6	
超级电容公交车		2	
非插电式混合动力公交车		2	

资料来源：财政部，中信建投证券研究发展部

图表3：基础设施方面，国家标准折算为每车对应的补贴上限为 0.3 万元。

大气污染防治重点省区			中部省和福建省			其他省（区、市）		
奖补门槛	奖补标准	超出门槛	奖补门槛	奖补标准	超出门槛	奖补门槛	奖补标准	超出门槛
		部分奖补标准			部分奖补标准			部分奖补标准
30000	9000 万元	每增加 2500 辆，增	18000	5400 万元	每增加 1500 辆，增	10000	3000 万元	每增加 800 辆，增
		加奖补资金 750 万			加奖补资金 450 万			加奖补资金 240 万
		元。奖补资金最高封			元。奖补资金最高封			元。奖补资金最高
		顶 1.2 亿元			顶 1.2 亿元			封顶 1.2 亿元
单车对应桩补					3000 元			

图表4： 价位在约 2 万元的 30kW 直流快充桩


资料来源: 京东商城, 中信建投证券研究发展部

整车补贴预拨方面, 专家组核定的车辆数达 110 万辆, 补助金额总额超过 530 亿元, 预拨金额超过 144 亿元, 单车对应预拨金额在 1.3 万元左右。比亚迪、北汽新能源、奇瑞、宇通、上汽、江淮等车企所获金额较多, 均在 5 亿元以上。

图表5： 预拨补贴金额及获得预拨补贴的主要企业

新能源生产企业	省份	专家组核定的 车辆数 (辆)	专家组核定的 补贴资金总额 (万元)	预拨金额 (万元)
总计		1104451	5316296	1440992
比亚迪汽车有限公司	陕西省	122454	431823	117046
北汽新能源汽车股份有限公司	北京市	124889	417061	113044
奇瑞汽车股份有限公司	安徽省	82597	330238	89511
比亚迪汽车工业有限公司	广东省	71197	327240	88698
郑州宇通客车股份有限公司	河南省	16548	266599	72262
上海汽车集团股份有限公司	上海市	81569	253244	68642
北京汽车股份有限公司	北京市	51152	240973	65317
安徽江淮汽车集团股份有限公司	安徽省	45683	193849	52543

资料来源: 财政部, 中信建投证券研究发展部

新能源汽车产业是我国的关键性优势产业。随着年度产销量突破 100 万辆, 市场保有量接近 300 万辆, 补贴退坡进入最后阶段。但是国家对新能源汽车产业仍将持续大力扶持, 此次财政部连续发布《关于下达 2019 年节能减排补助资金预算的通知》就是明证。我们认为, 新能源汽车运营、基础设施建设及动力电池回收等大概率是下一步的扶持重点。

投资评价和建议

建议投资者关注新能源汽车龙头上汽集团、比亚迪、广汽集团等；建议投资者关注产业链上其他环节的优质公司。

风险分析

新能源汽车销量不及预期；新能源汽车销量结构向下调整；新能源汽车单车盈利不及预期；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，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
李绮琦 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/或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