

# 欧盟拟豁免零排放汽车增值税，欧洲电动化加速

## ——汽车行业事件点评

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2020年5月20日

### 证券分析师

郑连声  
022-28451904  
zhengls@bhzq.com

### 助理分析师

陈兰芳  
SAC No: S1150118080005  
022-23839069  
chenlf@bhzq.com

### 子行业评级

新能源汽车 看好

### 重点品种推荐

|      |    |
|------|----|
| 拓普集团 | 增持 |
| 旭升股份 | 增持 |
| 三花智控 | 增持 |
| 宁德时代 | 增持 |
| 岱美股份 | 增持 |
| 宁波华翔 | 增持 |
| 华域汽车 | 增持 |
| 先导智能 | 增持 |
| 璞泰来  | 增持 |
| 恩捷股份 | 增持 |

**事件：**据彭博社5月19日报道，欧盟委员会拟将促进电动汽车转型作为绿色经济复苏计划的一部分，考虑鼓励车企生产销售电动汽车及加大充电基础设施投资：1)可能提出全欧盟范围的（符合欧盟碳排放标准）采购计划，预计在未来两年花费200亿欧元；2)建立400-600亿欧元清洁汽车投资基金，加速对零排放动力系统投资；3)欧盟考虑对充电桩基础设施投资加倍，在2025年之前新增建设200万个公共充电桩；4)零排放汽车将被豁免增值税。

### 点评：

#### ● 免征增值税提高欧盟电动汽车性价比

欧盟对新能源汽车提供了多种扶持政策，包括购置税减免、保有税减免、公司用车税优惠以及补贴政策等，而对增值税的优惠较少，如2019年电动汽车销量前五（销量占比70%）的欧盟国家中，仅挪威对电动汽车免征增值税，而德国、英国、荷兰、法国的增值税分别为19%、20%、21%、20%，增值税税率普遍较高（丹麦、瑞典达到25%）。如果实施了免征增值税政策，将极大地提高欧盟电动汽车的性价比，以德国售价4万元的电动汽车为例，政府补贴0.5万欧元（按照最新补贴政策）、增值税免征0.64万欧元，则到手价为2.86万欧元，此外还有保有税豁免10年、公司用车税率减半等优惠，电动汽车的性价比将大大提升，将刺激消费者的购车需求。

#### ● 车企复工复产叠加200亿欧元采购计划，欧洲销量将回暖

受新冠肺炎疫情影响，根据ACEA数据，4月欧盟（不含英国）整体汽车销量大幅下滑76.3%，但主流国家的电动汽车销量表现优于汽车整体，德国/法国/挪威/荷兰的销量增速分别为31.94%/-63.71%/-7.76%/-14.39%。大众、戴姆勒、丰田、沃尔沃等车企的欧洲工厂已陆续复工复产，生产端向好，叠加绿色经济复苏计划可能提出的200亿欧元采购计划，欧洲的电动汽车销量有望回暖。根据ACEA数据，Q1欧洲（EU+EFTA+UK）电动汽车销量为22.8万辆，同比高增82%，我们预计全年销量为75~85万辆，同比增长34%~52%。

#### ● 投资策略及推荐标的

欧洲车企巨头大众、戴姆勒等正在加速电动化转型，虽短期受疫情影响投资建设进度放缓，但目前已陆续推动复工复产，叠加政策支持，在疫情好转后电动汽车的销量有望回暖，国内具备全球竞争力并积极布局海外市场的优质

新能源产业链龙头标的将持续充分受益。沿着全球化供应链主线，我们看好：  
1) 国内进入并绑定特斯拉、大众等国际车企供应链的公司，如拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、宁德时代（300750，电新组覆盖）、岱美股份（603730）、宁波华翔（002048）、华域汽车（600741）；  
2) 进入大众的主要电池供应商 LG 化学和宁德时代供应链的企业，如先导智能（300450）、璞泰来（603659）、恩捷股份（002812）。

**风险提示：**政策推出低于预期；全球新冠肺炎疫情控制不及预期；新能源与智能网联汽车推广低于预期；中美经贸摩擦风险

**投资评级说明**

| 项目名称   | 投资评级 | 评级说明                                |
|--------|------|-------------------------------------|
| 公司评级标准 | 买入   | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%         |
|        | 增持   | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间   |
|        | 中性   | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间   |
|        | 减持   | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%         |
| 行业评级标准 | 看好   | 未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%       |
|        | 中性   | 未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间 |
|        | 看淡   | 未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%       |

**免责声明：**本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构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或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖  
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健  
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

徐中华  
+86 10 6810 4898  
张源  
+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
陈兰芳  
+86 22 2383 9069

电力设备与新能源行业研究

郑连声  
+86 22 2845 1904  
滕飞  
+86 10 6810 4686

电子行业研究

徐勇  
+86 10 6810 4602  
邓果一  
+86 22 2383 9154

医药行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602  
甘英健  
+86 22 2383 9063  
陈晨  
+86 22 2383 9062  
张山峰  
+86 22 2383 9136

非银金融行业研究

张继袖  
+86 22 2845 1845  
王磊  
+86 22 2845 1802

通信行业研究

徐勇  
+86 10 6810 4602

传媒行业研究

姚磊  
+86 22 2383 9065

餐饮旅游行业研究

杨旭  
+86 22 2845 1879

食品饮料行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜  
+86 22 2845 1972

固定收益研究

朱林宁  
+86 22 2387 3123  
马丽娜  
+86 22 2386 9129  
张婧怡  
+86 22 2383 9130

金融工程研究

宋旻  
+86 22 2845 1131  
张世良  
+86 22 2383 9061  
陈菊  
+86 22 2383 9135

金融工程研究

祝涛  
+86 22 2845 1653  
郝惊  
+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
严佩佩  
+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置  
+86 22 2383 9072  
张一帆 公用事业、信用评级  
+86 22 2383 9073

博士后工作站

苏菲 绿色债券  
+86 22 2383 9026  
刘精山 货币政策与债券市场  
+86 22 2386 1439

综合管理

齐艳莉 (部门经理)  
+86 22 2845 1625  
李思琦  
+86 22 2383 9132

机构销售·投资顾问

朱艳君  
+86 22 2845 1995  
王文君  
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功  
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华  
+86 10 6810 4651

## 渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)