

2019 年新能源汽车补贴政策发布，利好磷酸铁锂产业链



3月26日晚间，财政部联合四部委正式发布2019年新能源汽车补贴方案，过渡期设置为2019年3月26日到6月25日。过渡期结束后取消地方补贴。

核心观点

- 乘用车方面：纯电动乘用车补贴续航里程简化为250-400公里和≥400公里两档，前者补贴1.8万元，后者补贴2.5万元，**250公里以下不再补贴**。插电式混合动力汽车补贴1万元，并对续航和能耗做了要求。**乘用车度电补贴上限由1200元/KWh调整到550元/KWh**，同时，规定要求对于非私人购买或用于营运的新能源乘用车，按照相应补贴金额的0.7倍执行。在其他技术指标方面，乘用车动力电池能量密度最低要求提升至125Wh/kg，对125(含)-140Wh/kg的车型按0.8倍补贴，140(含)-160Wh/kg的车型按0.9倍补贴，160Wh/kg及以上的车型按1倍补贴。整车能耗比规定门槛提高10%(含)-20%的车型按0.8倍补贴，提高20%(含)-35%的车型按1倍补贴，提高35%(含)以上的车型按1.1倍补贴。
- 新能源客车方面：非快充、快充和插电式客车补贴标准分别为500、900和600元/KWh，而去年这一补贴数字为1200、2100和1500元/KWh，降幅高达57%。非快充、快充和插电式三类客车按长度设置补贴上限，6<L≤8m、8<L≤10m和10<L的补贴上限分别较2018年下降50%。此外，在技术指标方面，对非快充客车权重系数改为考察单位载质量能量消耗量(E_{kg}: Wh/km·kg)要求不高于0.19 Wh/km·kg，更加注重客车节能，能量密度要求不低于135Wh/kg。快充客车的快充倍率和插电客车的节油率水平权重系数均有所降低，最高为1倍。新政策取消新能源客车电池系统总质量占整车整备质量比例不高于20%的门槛要求。
- 新能源货车方面：要求能量密度不低于125Wh/kg，细化了补贴分类，纯电动货车的补贴标准为350元/KWh。在补贴上限设置上，纯电货车按最大设计重量分为N1(m<3.5吨)、N2(3.5吨<m<12吨)和N3(m>12吨)三个档位，N1补贴2万，N2和N3补贴5.5万元；对于插电货车，财政部仅补贴N3档位，上限为3.5万元。

投资建议与投资标的

- 根据最新方案，乘用车、客车和专用车补贴幅度较2018年平均下降超过一半。补贴设置了3个月的过渡期，过渡期之后取消地方补贴，但新能源公交车地补仍保留。我们认为这对于地方推广新能源公交车(用磷酸铁锂)具有积极效应，铁锂电池2019年销量爆发的可能性大增。
- 过渡期后，叠加地补取消，乘用车单车补贴降幅超过70%。整车企业可以通过电气化成本和研发成本下降、调整汽车功能配置甚至涨价等方式来抵消部分补贴缺口，不需电池产业链全盘承担。在低端低续航车型上，车企选择搭载磷酸铁锂电池的需求更为迫切，我们坚定看好2019年铁锂电池复苏，建议关注铁锂标的鹏辉能源(300438, 未评级)，光华科技(002741, 未评级)和丰元股份(002805, 未评级)。

风险提示

- 新能源汽车涨价，销量不及预期风险；产业链盈利下滑风险

行业评级	看好 中性 看淡 (维持)
国家/地区	中国/A股
行业	新能源汽车产业链
报告发布日期	2019年03月26日

证券分析师	卢日鑫 021-63325888-6118 lurixin@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860515100003
	李梦强 021-63325888-4034 limengqiang@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860517100003

联系人	顾高臣 021-63325888-6119 gugaochen@orientsec.com.cn
	彭海涛 021-63325888-5098 penghaitao@orientsec.com.cn
	陈聪颖 021-63325888-7900 chencongying@orientsec.com.cn

相关报告	
新能源汽车产业链2019系列报告(二)：19年看好二线电池厂和磷酸铁锂	2019-03-25
行业周报(3月第4周)——搭载铁锂电池乘用车陆续上市	2019-03-24
2018年新能源乘用车销量总结及2019年退补政策变动分析	2019-01-15

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

