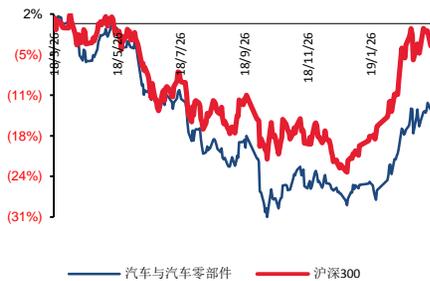


可选消费 汽车与汽车零部件

客车新能源补贴点评：补贴大幅调整，市场份额进一步向龙头集中

■ 走势比较



相关研究报告：

《2018 坚挺，2019 向上（太平洋汽车 2019 年战略推荐）》
—2019/03/24

《向上之路必定坎坷，坚定信念终将成功》—2019/03/19

《广汇汽车：增值税降低再添利好，经销商龙头景气回升》
—2019/03/19

证券分析师：白宇

电话：010-88695257

E-MAIL: baiyu@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518020004

证券分析师助理：刘文婷

电话：021-61372565

E-MAIL: liuwt@tpyzq.com

报告摘要

最高标准变化不大：（1）2019 年对新能源客车的能量密度要求保持不变，为 135wh/kg 以上；（2）单位载质量能量消耗量由不高于 0.21Wh/km·kg 降低至 0.19Wh/km·kg；（3）2019 年取消对电池系统质量占比小于整车质量 20% 的要求。从目录车型来看，大多数客车可以达到能量密度和 Ekg 要求，且对电池质量占比要求取消。

取消补贴系数，基准大幅下降。2019 年取消 1.1 倍补贴系数，对 Ekg 标准基本一致。补贴基准大幅调整：非快充类纯电动客车补贴基准为 500 元/kwh，较 18 年 1200 元/kwh 下降 58%；快充类纯电动客车补贴基准为 900 元/kwh，较 18 年 2100 元/kwh 下降 57%；插电式混合动力补贴基准为 600 元/kwh，较 18 年 1500 元/kwh 下降 60%。

地补犹在，现金流充沛就是提升市占率最好的弹药。日前交通部通知到 2020 年，我国重点区域直辖市、省会和计划单列市的公交车全部替换为新能源公交车，新能源公交车容量或将百万级别，新能源公交车势在必行。2019 年对新能源公交车依然有地方补贴，这与乘用车新能源补贴不同，新能源公交车采取地补将有利于缓解国补退坡后的冲击。但由于补贴将占用大量现金流，加速现金流较差的企业出清，市场份额将进一步向行业龙头集中。

投资建议：我们建议重点关注盈利能力较强且现金流良好的客车企业，宇通客车作为行业龙头市占率或将提升。

风险提示：新能源客车销量不及预期；新能源公交车地补不及预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com

华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。