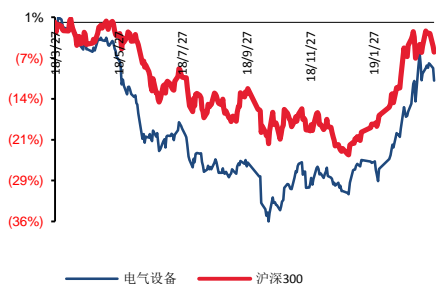


工业 资本货物

## 新能源车新政：回归市场，布局未来

### ■ 走势比较



### ■ 子行业评级

**证券分析师：张文臣**

电话：010-88321731

E-MAIL: zhangwc@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518010005

**证券分析师：方杰**

电话：010-88321942

E-MAIL: fangjie@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517120002

**证券分析师：刘晶敏**

电话：010-88321616

E-MAIL: liujm@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190516050001

**证券分析师：周涛**

电话：010-88321940

E-MAIL: zhoutao@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517120001

**事件：**3月26日，财政部发布2019年新能源车国补政策。

**整体退坡幅度符合预期。**2019补贴退坡幅度和“国补减半，地补取消”的预期基本一致。单车最高补贴标准：纯电动乘用车2.5万元，纯电动客车9万元，纯电动物流车5.5万元，相对于2018年国补标准基本都是减半。另外，在购车环节，明确取消地补，否则国补进行相应扣减，地方政府可以对充电桩或者新能源公交车、燃料汽车补贴。对于运营端，可以预拨付部分补贴，但是新能源乘用车运营只能拿到0.7倍补贴。燃料电池方向，补贴退坡幅度较小。

**补贴主旋律：回归市场。**补贴新政中，纯电动乘用车最高补贴标准对续航里程要求降低为400公里，动力电池能量密度指标没有进一步提高，并且140~160Wh/kg可以拿到0.9倍补贴。我们判断主要是因为在新新能源车发展初期，我国政府采取了扶优扶强策略，而目前我国新能源车产业发展已经进入良性竞争阶段，车企从“抢补贴”向“抢市场”转变，并且合资车企、造车新势力开始登场。政府引导新能源车行业回归市场。

**短期看，全产业面临降本压力。**尽管产业对补贴退坡幅度预期比较充分，但是产业能否有效消化还需要时间验证。补贴政策落地后，产业大概率会开启新的商务谈判。部分环节面临较大的降价压力。此外，动力电池市场，磷酸铁锂技术路线具有较大成本优势，铁锂路线加速复活。

**长期看，新能源车行业最大利空落地。**2019年是新能源车补贴退坡幅度最大的一年，承担了后期补贴退坡的主要压力。2020年补贴再退坡，以及2021年后无补贴，对产业的压力已经非常小。目前国内新能源车渗透率不到5%，全球不到3%，汽车电动化才刚刚开始。我国中游锂电池产业必将立足国内，走向全球。短期市场经过充分消化后，必将迎来长期买点。

**投资建议：**补贴大幅退坡，铁锂路线确定复活，我们继续重点推荐：国轩高科。此外，我国锂电池产业走向全球，建议关注：恩捷股份、当升科技、宁德时代、亿纬锂能，以及受益于补贴转向充电桩市场的特锐德。给予以上公司“买入”评级。

**风险提示。**新能源车销量不达预期。

# 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。