

汽车

行业政策点评

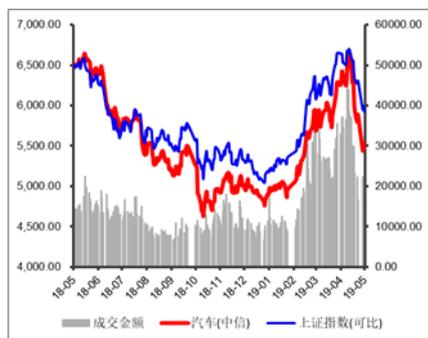
报告原因：点评报告

四部门发布通知支持新能源公交车：以奖代补、保留地补 中性

2019年5月9日

行业研究/点评报告

汽车行业近一年市场表现



相关报告：

【山证汽车】山西证券汽车行业 2019 年新能源补贴政策点评：过渡期利好高续航纯电乘用车销量，长期促进技术、配套升级

分析师：

平海庆

执业证书编号：S0760511010003

电话：010-83496341

邮箱：pinghaiqing@sxzq.com

研究助理：

张 湃：zhangpai@sxzq.com

李召麒：lizhaoqi@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

事件描述：

- 2019 年 5 月 8 日晚，财政部等四部门发布《支持新能源公交车推广应用的通知》。
- 根据《通知》规定，从 2019 年开始，新能源公交车辆完成销售上牌后提前预拨部分资金，满足里程要求后可按程序申请清算。在普遍取消地方购置补贴的情况下，地方可继续对购置新能源公交车给予补贴支持。落实好新能源公交车免征车辆购置税、车船税政策。通知明确，有关部门将研究完善新能源公交车运营补贴政策，从 2020 年开始，采取“以奖代补”方式重点支持新能源公交车运营。

事件点评：

- 不同于其他车辆，新能源公交车地补给予保留。目前，新能源公交车为新能源客车提供了主要增量，此次政策出台弥补了 2019 年新能源公交车补贴未确定的情况，消除了市场不确定因素，确定了政策对新能源公交车的特殊照顾，对新能源公交车的销量的稳定增长是利好消息。除新能源公交车以及燃料电池外，其他新能源车辆均取消地区补助，改为综合补贴相关设施、服务，此举措有利于配套设施的完善，服务运营的提升，电池回收的建设，以及促进新商业模式的发展。不同车型补贴的多元化，将整体上促进行业健康发展。
 - 国补按照 3 月公布的新政策执行，设置三个月过渡期。新能源公交车依旧设立 5 月 8 日-8 月 7 日为期三个月过渡期，过渡期补贴为 2018 年的 0.6 倍。国补按照 3 月公布的新政标准执行，非快充纯电动最高补贴 9 万元（2018 年 18 万元，下降 50%），度电补贴 500 元/kWh（2018 年 1200 元/kWh，下降 58%）。除部分新能源客车补贴调整系数与 2018 年持平以外，新能源客车的补贴标准、补贴调整系数、单车补贴上限均下降，补贴的下降将会对新能源客车的毛利率产生影响，但由于新能源客车销量较为稳定的增长，整体上不会对客车企业产生较大影响。
 - 从 2020 年开始，采取“以奖代补”方式支持新能源公交车发展。通知指出要发挥好中央财政基础设施奖补政策作用，创新支持方式，吸引社会资本，加快新能源公交车充电基础设施建设，满足车辆使用需求。此举有利于行业健康有序发展，防止骗补，鼓励客车企业推广新能源公交车。
- 投资建议：**随着《支持新能源公交车推广应用的通知》的正式出台，进一步消除了市场的不确定因素，政策通过以奖代补以及保留地补的方式支持



新能源公交车运营，以及老旧新能源客车的更新换代，将共同促进新能源公交车的销量平稳增长。建议关注产品质量优异、行业销量较高的龙头企业如比亚迪、宇通客车等。

风险提示：政策推行不及预期；市场推进不及预期。

通知原文：

关于支持新能源公交车推广应用的通知

财建〔2019〕213号

各省、自治区、直辖市、计划单列市财政厅（局）、工业和信息化主管部门、交通运输厅（局、委）、发展改革委：

为促进公共交通领域消费，推动公交行业转型升级，加快公交车新能源化，现将中央财政支持新能源公交车推广使用政策有关事项通知如下：

一、提升技术水平，保障产品供给

按照技术上应先进、质量上要可靠、安全上有保障的原则，适当提高新能源公交车技术指标门槛，重点支持技术水平高的优质产品。新能源公交车技术指标应满足《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》（财建〔2019〕138号，以下称《通知》）要求。有关部门将进一步加强新能源公交车辆生产企业监督管理、产品一致性监管，督促企业注重产品安全性、一致性。加快研究新能源商用车积分交易政策。

二、完善财税政策，促进产品消费

根据规模效益和成本下降情况，调整完善新能源公交车购置补贴标准，具体按照《通知》执行。根据《通知》规定，从2019年开始，新能源公交车辆完成销售上牌后提前预拨部分资金，满足里程要求后可按程序申请清算。在普遍取消地方购置补贴的情况下，地方可继续对购置新能源公交车给予补贴支持。落实好新能源公交车免征车辆购置税、车船税政策。

三、加大支持力度，优化使用环境

地方应按照《关于“十三五”新能源汽车充电基础设施奖励政策及加强新能源汽车推广应用的通知》（财建〔2016〕7号）要求，发挥好中央财政基础设施奖补政策作用，创新支持方式，吸引社会资本，加快新能源公交车充电基础设施建设，满足车辆使用需求；应将除公交车外的新能源汽车地方购置补贴资金集中用于支持充电基础设施“短板”建设和配套运营

服务等环节。中央财政已经安排的 2019 年及以前年度燃油补贴结余资金，地方可收回统筹用于新能源公交车运营。有关部门将研究完善新能源公交车运营补贴政策，从 2020 年开始，采取“以奖代补”方式重点支持新能源公交车运营。

四、加强多方联动，确保政策落地

地方是新能源公交车推广应用的责任主体，应多方联动保障公交车新能源替代政策真正落地。各省（区、市）交通、财政、工业和信息化、发展改革等部门，应制定新能源公交车推广应用实施方案，明确新能源公交车替代目标和时间表，于 2019 年 8 月 1 日前按程序报送至交通运输部、财政部、工业和信息化部、发展改革委备案。

五、强化资金监管，提高资金效益

各地、各有关部门要按规定，在资金拨付前进行公示，在资金拨付后予以公开；要设立并公开举报电话或网上举报平台，发挥社会和舆论监督作用；要建立健全管理制度，加强审核把关，加大对骗补企业处罚力度，对玩忽职守、徇私舞弊的单位和个人按规定严肃追责。

本通知从 2019 年 5 月 8 日起实施，2019 年 5 月 8 日至 2019 年 8 月 7 日为过渡期，补贴标准按《通知》关于过渡期的规定执行。

财政部 工业和信息化部
交通运输部 发展改革委
2019 年 5 月 8 日

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，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接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
邮编：030002
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
邮编：100032
电话：010-83496336

