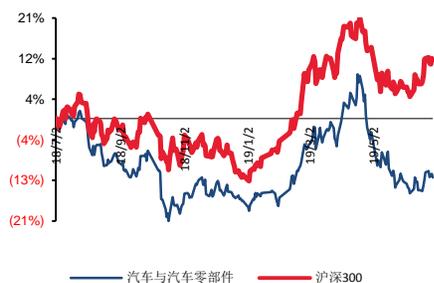


可选消费 汽车与汽车零部件

传统燃油车节能与新能源车技术提升双考核

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告:

《厚积薄发的欧拉，后补贴时代的领航者【太平洋汽车 2019 年战略推荐长城汽车深度系列报告三】》
--2019/06/24

《蜂起云涌，核心技术迈入“1 纪元”新时代(太平洋汽车 2019 年战略推荐)》--2019/06/20

《拐点处细看消费结构，迷惘中洞悉品牌趋势》--2019/06/18

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

助理分析师：赵水平

电话：15601632638

E-MAIL: zhaosp@tpyzq.com

事件：工信部发布新的燃料油耗限制及双积分征求意见稿，新政有不少变动。

1、新的双积分政策主要是为了应对前期政策带来的两个问题：1) 企业为应对双积分，大力发展新能源汽车，提升新能源汽车销量占比，但传统汽车动力总成能耗下降并不明显；2) 目前生产的新能源车能量消耗不达预期，单车电量消耗太大，技术水平并不高。

2、新政策核心改变一：对低油耗车（油耗低于其对应燃料油耗限制标准的车型）在计算乘用车企业新能源汽车积分达标值时按照其数量的 0.2 倍计算，这相当于变相提升了低油耗车对整车企业达标的重要性，迫使车企提升传统动力总成技术水平。

3、新政策核心改变二：降低新能源车单车积分制：1) 按照续航里程纯电动车型单车下降在 30-50%左右（高续航下降较少），插电混下降 20%，2) 引入电耗调整系数 EC 值，EC 值提升比较明显的话，可以在原有积分指标上提升 50%。

4、新的政策对车企在传统动力总成和新能源车整体能耗两个方面提出了更严格的要求，迫使整车企业在这两方面加大投入，利好拥有真正核心技术的企业。

5、进一步利好行业集中度提升，在行业经历了一年以上的需求下滑后，能够继续在传统动力、新能源两方面都继续大手笔投入的企业只剩下领先合资和部分头部自主，边缘企业将会更加捉襟见肘。

投资建议：在新政策下，太平洋汽车建议关注：插电混动技术领先企业：**比亚迪、上汽集团**；拥有新能源车电耗优势的欧拉汽车（**长城汽车**）；拥有传统车节能优势的**广汽集团**；核心零部件方面，拥有多种节能技术解决方案的**华域汽车**。

风险提示：双积分新政实施与执行力度低于预期

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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@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	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	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	查方龙	18520786811	zhaf1@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。