

动态跟踪：中国新能源汽车评价规程正式发布，供需两端指导凸显



事件：2019年8月18日，中国新能源汽车评价规程（简称 CEVE）管理中心在北京召开新能源汽车评价规程发布会，会上正式发布了测试评价规程和摸底研究性测评结果。

核心观点

- **两个方面+三大维度，反映新能源车综合性能。**中国新能源汽车评价规程（CEVE）是由中国汽车工程研究院股份有限公司、北京理工大学电动车辆国家工程实验室、清华大学电池安全实验室、新能源汽车国家大数据联盟四家单位联合发起的一套新能源汽车综合评价体系。CEVE 以国内市场主流车型为测评对象，融合单车测评和大数据评价两个方面，开展“能耗、安全、体验”三大维度的测试评价，通过“GAMP（即优秀、良好、一般、较差）”四个评分档对新能源汽车进行综合打分。在能耗维度，通过车辆 120km/h 高速巡航、-7/23/35° 不同温度下的 WLTC 测试循环、120kw30 分钟快充三个方面进行实车测评；在安全维度，通过 150/300mm 涉水、高压触电防护、冷却系统失效以及过度放电四大方面进行实车测评；体验维度，通过 1km 最高车速、0-100km/h、0-50km/h、80-120km/h 加速试验开展对车辆动力性能的评价。每个维度均结合单车测评及大数据两个方面进行综合评价。
- **自购 4 款纯电动汽车测试，能耗问题相对突出。**管理中心自购 4 款新能源车进行测评，4 款车型均为标称续航里程高于 400km，车辆保有量在 3000 台以上的自主品牌产品，其中 3 款 SUV，1 款轿车。测评结果显示，一款车型获良好评价（A），两款车型获一般评价（M），一款车型获较差评价（P）。4 款车型总分相对偏低，主要原因系能耗维度评分相对较低。此外，本次测评集中反映了以下几个问题：1）低温、高速巡航下续航里程大幅降低。2）车辆密封性能亟需加强；3）过度放电保护策略总体较好，但可能引起较差体验；4）万公里电池容量衰退幅度较大，使用寿命仍有提升空间。
- **完善新能源车消费环境，利好行业长期健康稳定发展。**未来 CEVE 将继续深化研究，继续加强“安全”维度测试评价探索研究，探索电磁兼容与防护、碰撞安全、电池一致性、底部球击、IPX9、充电安全等维度测评研究，不断完善测评体系，全面客观的反映新能源汽车的真实性能水平，构建透明、公正的新能源汽车消费环境。管理中心每年将发布两次测评结果，首批测评结果将在今年 12 月份发布。对消费者而言，CEVE 为消费者提供更直观的参考。对整车和零部件企业而言，能够理顺市场需求和产品品质之间的关联。随着评价机制的不断完善，车企将不断提升新能源车产品竞争力，后补贴时代新能源车销量无需担忧，行业有望迎来长期健康稳定发展。

投资建议与投资标的

- 一方面，CEVE 测试指标非常贴合消费者需求，指导意义重大，有助于消费者明确购买目标，消费行为更加理性。另一方面，CEVE 测试属于第三方非盈利性机构，测试如实反映车型问题，促进新能源车更加聚焦完善产品品质，对车企端也有很大的参考意义。我们预计下半年新能源车销量有望回暖，维持全年 160 万辆销量预测，产业链技术品质更佳的龙头企业有望受益。

风险提示

- 动力电池需求不及预期；供给端持续放量；3C 需求不及预期

资料来源：公司数据，东方证券研究所预测，每股收益使用最新股本全面摊薄计算，（上表中预测结论均取自最新发布上市公司研究报告，可能未完全反映该上市公司研究报告发布之后发生的股本变化等因素，敬请注意，如有需要可参阅对应上市公司研究报告）

行业评级	看好 中性 看淡 (维持)
国家/地区	中国
行业	新能源汽车产业链行业
报告发布日期	2019年08月19日

行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

证券分析师	卢日鑫 021-63325888-6118 lurixin@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860515100003
证券分析师	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
联系人	彭海涛 021-63325888-5098 penghaitao@orientsec.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

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

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告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要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的，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

