

特斯拉向中国用户交付首批 MODEL S

——新能源汽车行业 4 月第 3 份周报

分析师: 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2014 年 4 月 24 日

证券分析师

郑连声

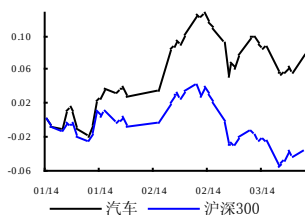
022-28451131

zhengls@bhq.com

重点品种推荐

比亚迪	推荐
金龙汽车	推荐
中通客车	推荐
亚星客车	推荐
松芝股份	推荐

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 本周行情

本周上证综指与沪深 300 均下跌 1.97%。汽车板块下跌 2.69%，跑输大盘 0.72 个百分点。

● 行业新闻

1) 五家客车上市公司抢新能源车市场。除亚星客车以外，金龙汽车、中通客车等 5 家企业共有 7 个关于新能源的在建项目，预计投资总额超过 64 亿元。2) 国网 2014 年第一批充换电站设备招标结果公布。国网第一批充换电站设备招标，总计金额约 1.6 亿元。许继电气、国电南瑞、北京普瑞特、万马电缆等多家上市公司成功中标。3) 北京车展新能源车型成首发主力。北京车展上共有 118 辆新车型亮相，其中，与新能源有关的车型多达 79 辆。众多国内车企纷纷布局新能源。4) 特斯拉中国落户上海金桥，拉动 600 亿充电桩投资。5) 特斯拉 CEO 马斯克于 22 日在北京向 9 位客户交付 MODEL S。6) 中汽协预测，2014 年中国新能源汽车销量将有望达到 3.5 万辆，同比增幅达 100%。

● 公司新闻

1) 北汽 H 股上市前夜股东“内讧”，小股东向法院提起诉讼。2) 力帆 22 亿元上马电动车，消化此前投资 6.7 亿元的蓄电池和锂电池产能。3) 中聚电池 1.9 亿收购云南电动车，拟改名五龙电动车。4) 腾势获上海新能源汽车目录准入，购买该款车型可获得免费沪牌。5) 均胜电子获补助 1495 万，用于公司新能源汽车产业和涡轮增压管技术改造项目。6) 大众集团称，将发起中国汽车工业史上规模最大的电动车行动。7) 北汽试水新能源车营销新模式，2014 年目标 2 万辆。8) 一汽发布新能源战略，四款新能源汽车量产上市，分别为奔腾 B50-PHEV、B50-EV、威志-EV 以及欧朗-EV。

● 行业策略与个股推荐

中央再次提到积极推进电动车等清洁能源汽车产业化，各大车企竞相进军新能源汽车领域，并于北京车展上集中发布新能源汽车产品。我们坚持之前观点：在产品性能不断改进，成本下降，补贴给力，基础设施逐步完善的背景下，新能源汽车加速增长是确定性事件。维持对新能源汽车的“看好”评级。推荐比亚迪、金龙汽车、中通客车、亚星客车、松芝股份。

目 录

1.本周行业走势回顾.....	4
2.行业重要信息.....	4
3.公司重要信息.....	5
4.行业策略与个股推荐.....	7

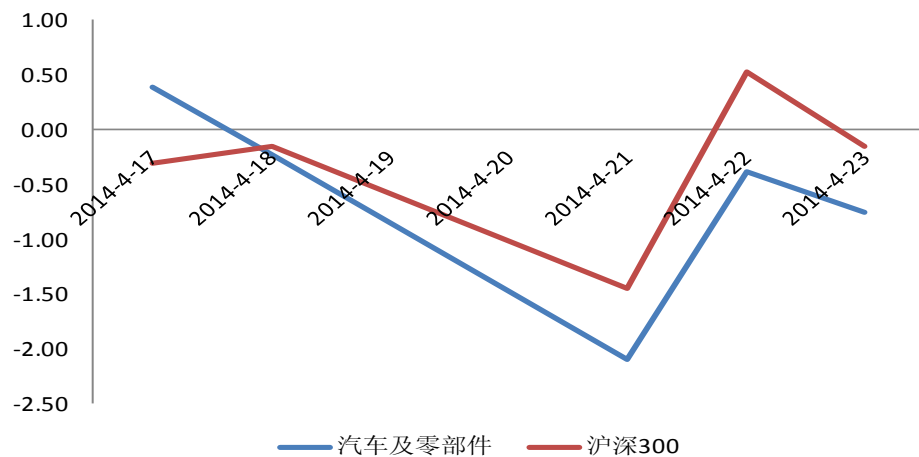
图 目 录

图 1 汽车板块走势（%，04.17-04.23）	4
---------------------------------	---

1.本周行业走势回顾

本周上证综指与沪深 300 均下跌 1.97%。汽车板块下跌 2.69%，跑输大盘 0.72 个百分点。

图 1 汽车板块走势（%，04.17-04.23）



数据来源：wind 资讯，渤海证券研究所

2.行业重要信息

1. 五家客车上市公司豪掷 64 亿抢新能源车市场。在政府主导性采购的支撑下，新能源客车率先打开了国内新能源汽车市场的缺口。梳理 A 股 6 家客车上市公司的 2013 年年报发现，“新能源”成为年报中的高频词。除了亚星客车外，5 家客车企业 7 个新能源汽车在建项目，共计投资超过 64 亿元，国内新能源客车已经驶上快车道。其中，金龙汽车计划以 1.77 亿元投建节能与新能源汽车关键零部件产业化项目；以往只聚焦于轿车领域的广汽集团，也将与比亚迪合作投产新能源客车项目，试图分羹广东市场。（来源：第一电动网）

2. 国网 2014 年第一批充换电站设备招标结果公布。4 月 16 日，国网 2014 年第一批充换电站设备招标结果公布。许继电气、国电南瑞、北京普瑞特、万马电缆等多家上市公司成功中标。国网第一批充换电站设备招标，总计金额约 1.6 亿元。从最终的中标金额和单套价值量来看，许继电气中标 0.55 亿元，国电南瑞中标 0.45 亿，北京普瑞特中标 0.36 亿元，是中标排名前三家的企业。从中标金额来看，许继电气排名第一，同时也中标了最大规模的换电站设备，市场份额为 34.4%。（来源：第一电动网）

3. 北京车展新能源车型成首发主力。北京车展上共有 118 辆新车型亮相，其中，与新能源有关的车型多达 79 辆。在 20 日开幕的第十三届北京国际车展上，14

个国家约 2000 余个车型参展，其中有 118 辆车全球首发。众多国内厂商力推自主品牌车，不仅主打传统的中低端车型，还逐渐开始进军向中高端产品线。东风推出的“东风一号”、比亚迪推出的新车型“唐”等，在对外宣传上都突出宣传了性能的优势。此外，国内几大车企巨头更是突出了自己的新能源战略，表示将加强新能源领域布局。（来源：南方都市报）

4.新能源汽车高调亮相北京车展，10 只概念股逆市吸金超过亿元。2014 年北京车展日前正式开幕，本次车展共有 79 台新能源汽车展出，占近七成，成为本届车展最大亮点之一。在外内国巨头纷纷发力新能源汽车之际，资本市场上，巨头们也将新能源汽车作为重点发展战略，21 日，共有 10 只新能源汽车概念股受到大单资金青睐，累计资金净流入 11759.92 万元。具体来看，中国宝安(4642.73 万元)、科力远(2468.10 万元)、杉杉股份(1758.13 万元)、德赛电池(1422.45 万元)等个股昨日资金净流入超 1000 万元，此外，欣旺达(757.79 万元)、西藏城投(217.08 万元)、海马汽车(215.15 万元)、佛山照明(212.83 万元)21 日资金净流入也均超 200 万元，而方正电机和亚星客车也获得了资金青睐，分别实现大单资金净流入 62.27 万元和 3.39 万元。在资金的追捧下，21 日，新能源汽车概念股也有不错表现，其中，西部资源强势涨停，中国宝安、科力远、德赛电池、正海磁材、杉杉股份、中天科技、亚星客车等个股也均逆市上涨。（来源：证券日报）

5. 特斯拉中国落户上海金桥 拉动 600 亿充电桩投资。4 月 21 日，特斯拉将于金桥注册成立中国公司。此外，特斯拉华东销售结算总部将落户金桥，销售展示体验中心、维修中心以及保税仓库也将设在金桥。值得关注的是，特斯拉还将在金桥建设全球最大的超级充电站，此举意味着特斯拉将把中国市场作为重点开拓领域。（来源：证券时报网）

6.中汽协：2014 年中国新能源汽车销量将实现 100%增长。据中国汽车工业协会预测，2014 年中国新能源汽车销量将有望达到 3.5 万辆，同比增幅达 100%。若将混合动力各类车型加上，将会达到 6 万辆的规模。2014 年将成为中国新能源汽车消费元年。今年被认为是中国新能源汽车产业发展元年，随着中央新政的推出以及各地补贴细则落地，中国新能源汽车的市场化进程正在逐步加快。今年一季度新能源汽车生产 6651 辆，销售 6853 辆，均比上年同期增长 1.2 倍，增速明显加快。得益于新能源汽车推广力度加大、终端市场培育加强以及节能减排法规、环保政策的间接促进，新能源汽车逐步摸索出相适应的商业模式，市场化效果初显，产销量再创新高。（来源：中新社）

3.公司重要信息

1.北汽 H 股上市前夜股东“内讧” 小股东提起诉讼。北汽股份的 H 股上市申请基本上已得到中国证监会口头允诺。但是，在大股东北汽集团长期“一股独大”管理下，自称权益一再受到侵犯的北汽股份部分股东的反抗情绪却与日俱增，双方矛盾愈发激化。在北京汽车股份有限公司 H 股上市前夕，小股东对北汽集团的不满升至高峰，甚至为此向法院提起诉讼。（来源：21 世纪经济报道）

2.力帆 22 亿元上马电动车，或为消化电池产能。日前，力帆股份(601777.SH)发布公告，公司拟在河南省济源市高新区投资建设力帆新能源电动车项目，项目总投资达 22 亿元。该项目规划不仅仅包括低速电动车，还有新能源汽车，初期该项目或以低速电动汽车为主。力帆的这一投资行为或是为了与此前投资的蓄电池项目形成上下游产业链配合，或为消化此前投资 6.702 亿元上马的蓄电池和锂电池产能。（来源：每日经济新闻）

3. 中聚电池 1.9 亿收购云南电动车，拟改名五龙电动车。4 月 16 日，中聚电池(00729, HK)公布，以代价 1.9 亿元收购目标公司，而目标公司拥有云南美的客车制造 50%间接权益，云南美的客车制造主要从事制造、销售、组装及维修客车、电动汽车及总成，以及零件和部件。收购事项将为集团提供即时平台，以从事电动汽车制造。中聚电池建议，将公司名称改为「FDGElectricVehiclesLimited」，并采纳中文名称「五龙电动车(集团)有限公司」为公司第二名称。（来源：新浪财经）

4.腾势获上海新能源汽车目录准入吗，可享免费沪牌。上海市经信委发布公告，腾势纯电动车型进入上海私人购买新能源汽车第七批目录，在上海购买该款车型可获得免费沪牌。根据公告上的信息，腾势在工况条件下的续驶里程为 253km，可获得中央补贴 5.7 万元，而上海补贴仍在申请当中。整车质保 3 年或 8 万公里，电池质保 5 年或 10 万公里。上海迄今已经发布 7 批共 10 款新能源示范车型，分别是上汽荣威 E50、上汽荣威 550 Plug-in 插电式、上海通用赛欧 Springo、中科力帆 LF7002CEV、奇瑞瑞麟电动车、江淮 iEV4 电动汽车，北汽 E150、比亚迪秦、比亚迪 e6 和腾势。这些车型都可以获得中央补贴，但是在上海地方补贴方面，只有上海的两家车企，和同样实现本地化的中科力帆能拿到地方补贴。（来源：第一电动网）

5.均胜电子获补助 1495 万，主攻新能源汽车产业。胜电子近日获得宁波市相关部门提供的补助资金 1495 万元，用于公司新能源汽车产业和涡轮增压管技术改造项目。其中，均胜新能源汽车研究院获得由宁波市政府和宁波高新区给予的各 500 万元财政补助，用于科研仪器设备、工程技术研究中心等科研条件建设；汽

车电子获得汽车电子产品及涡轮增压管技术改造项目补助资金 495 万元。公司表示，这是当地政府希望公司在汽车新能源领域做大做强。（来源：上海证券报）

6.大众 2000 万辆后掀起史上最大的电动车行动。大众集团称，在中国累计交付汽车达到 2000 万辆。大众汽车集团管理董事会主席文德恩教授(Prof. Dr. Martin Winterkorn)同时宣布，将发起中国汽车工业史上规模最大的电动车行动（来源：2014 年第一季度，大众汽车集团在中国交付汽车超过 88 万辆，同比增长 14.5%。今年全年，大众汽车集团在中国的年度汽车交付量预计将首次突破 350 万辆。与此同时，大众汽车集团进一步提高产能，以满足用户个人出行的需求。至 2018 年，大众汽车集团在中国的产能将超过 400 万辆。（来源：第一电动网）

7) 一汽发布新能源战略，四款新能源汽车量产上市。4 月 20 日，中国一汽集团董事长徐建一于北京车展正式发布了“中国一汽新能源汽车战略规划”，进一步明确了中国一汽新能源汽车产业化发展的思路、目标和措施，提出要传承历史积累，实践创新驱动，扎实推进“蓝途战略”，全力打造中国一汽“安全、环保、智能”的新能源汽车卓越品牌。同时，中国一汽首批量产的四款新能源汽车奔腾 B50-PHEV、奔腾 B50-EV、威志-EV 和欧朗-EV 也宣布上市，正式进入市场销售阶段。

4.行业策略与个股推荐

中央再次提到积极推进电动车等清洁能源汽车产业化，各大车企竞相进军新能源汽车领域，并于北京车展上集中发布新能源汽车产品。我们坚持之前观点：在产品性能不断改进，成本下降，补贴给力，基础设施逐步完善的背景下，新能源汽车加速增长是确定性事件。维持对新能源汽车的“看好”评级。推荐比亚迪、金龙汽车、中通客车、亚星客车、松芝股份。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	强烈推荐	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	推荐	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	持有	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	回避	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

重要声明 1: 本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

重要声明 2: 本报告PDF版本由郭靖唯一制作。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

渤海证券研究所机构销售团队

朱艳君

渤海证券研究所机构销售部经理

华南区销售经理

座机: 86-22-28451995

手机: 13502040941

邮箱: zhuyanjun@bhzq.com

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区阜外大街 22 号 外经贸大厦 11 层

邮政编码: 100037

电话: (010) 68784253

传真: (010) 68784236

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn