

充电设施建设将加速，利好新能源汽车普及

——新能源汽车行业 5 月第 1 份周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2014 年 5 月 8 日

证券分析师

郑连声

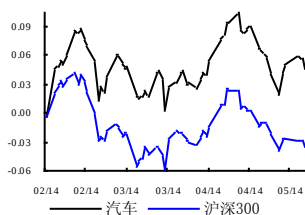
022-28451131

zhengls@bhqz.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

本周上证综指下跌 0.60%，沪深 300 均下跌 0.71%。汽车板块平盘，跑赢大盘 0.71 个百分点。

● 行业新闻

1) 宝马 i 系列与之诺、大众 up! 电动车与合资插电式混动车、奔驰 Smart 电动版与腾势齐推出，德系三强发力新能源汽车。2) 插电式混合动力汽车在华将入快车道，国内外车企计划在近期推出的插电式混合动力车远多过纯电动车。3) 北京 2017 年建污染排放清单，推广应用新能源车 20 万辆。4) 2013 年全球电动汽车销量 22.55 万辆，纯电动占 57%。5) 国网充电站建设大提速，今年拟覆盖三条高速公路。

● 公司新闻

1) 受高铁冲击，宇通发力海外和新能源客车。2) 吉利谋局“一个品牌”多元布局新能源。3) 特斯拉 7 日将公布一季报，美国销量可能放缓，中国市场受关注。4) 一汽将开发新能源车平台，从 A0 级到 C 级全系列覆盖。6) 北汽新能源改进电动车驾驶感，提升量质抢占市场。

● 行业策略与个股推荐

国家电网积极布局充电站建设，广州等地新能源汽车推广实施方案与补贴政策陆续出台；同时，各大车企对新能源生产汽车进行资源整合，战略目标逐渐明确。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。维持新能源汽车板块“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

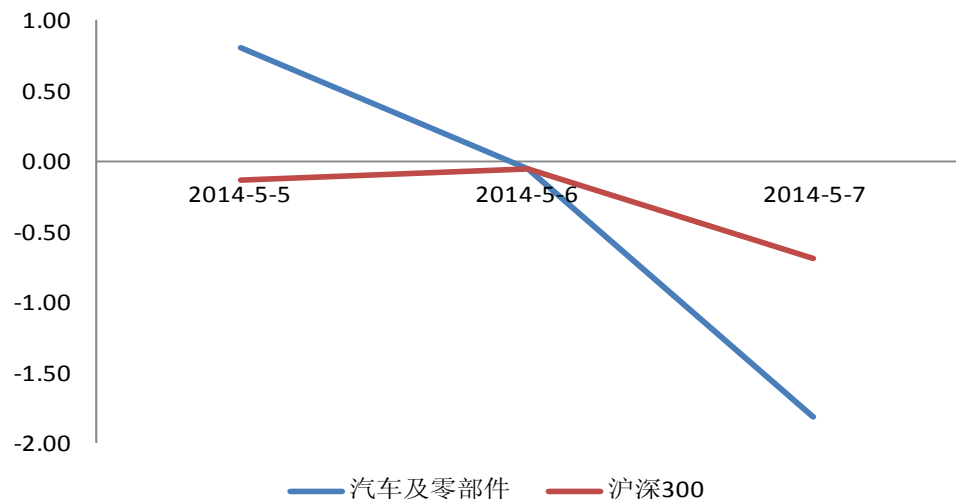
图 目 录

图 1 汽车板块走势（%，05.05-05.07）	4
---------------------------------	---

1.本周行业走势回顾

本周上证综指下跌 0.60%，沪深 300 均下跌 0.71%。汽车板块平盘，跑赢大盘 0.71 个百分点。

图 1 汽车板块走势（%，05.05-05.07）



数据来源：wind 资讯，渤海证券研究所

2.行业重要信息

1. 德系三巨头发起电动攻势，进口合资齐推新车型。国内新能源汽车市场不断壮大，德系车企加快了新能源汽车入华的脚步，进口和合资车型齐头并进。i 系列与之诺；up! 电动车与合资插电式混合动力车；Smart 电动版与腾势——德系车企三巨头在中国发起电动攻势，进口和合资车型齐头并进，奔向不同的市场。随着国内新能源汽车市场的不断壮大，德系车企加快了新能源汽车入华的脚步。从 2014 北京车展上车企推出的新能源车型及战略来看，不断有“新军”加入到新能源车型的队伍中来，有望实现“政策市场两头热”的局面。（来源：第一电动网）

2. 插电式混合动力汽车在华将入快车道，国内外车企计划在近期推出的插电式混合动力车远多过电动车。中国的电动车销量一直是超过插电式混合动力车的，但从 4 月 29 日结束的北京车展上透露的计划来看，这一趋势将被逆转。国内外车企计划在近期推出的插电式混合动力车远远多过电动车。例如：比亚迪在市场上销售 E6 电动轿车和 K9 电动客车。在北京车展上，公司还展出一款新电动轿车，名为“腾势”，这是比亚迪与戴姆勒公司合作开发的一款紧凑型电动轿车。大众汽车集团计划在 2018 年前向中国市场引入 10 款替代能源车，其中只有两款为电动车，其它都是混合动力车。德国大众还宣布将在 2016 年开始本地化生产奥迪 A6

的插电式混合动力版，还将生产一款专门针对中国市场的“新中型轿车”。沃尔沃轿车集团及其中国母公司浙江吉利控股集团有限公司在北京车展上各推出了一款插电式混合动力概念车：加长版的沃尔沃 S60 和吉利帝豪越野车。这两款车均计划明年在中国投产。（来源：网易汽车）

3. 北京 2017 年建污染排放清单，推广应用新能源车 20 万辆。（涵盖 12 个重大专项的“北京技术创新行动计划(2014—2017 年)” 6 日正式对外公布，其中首都蓝天行动位列“一号专项”。按照专项任务目标，2017 年，北京将建立动态高分辨率的污染排放清单。“首都蓝天行动”任务，包括重点组织实施大气污染成因与预警预报研究、能源清洁高效利用、推广应用新能源和清洁能源汽车、重点污染源防治技术与示范等内容。在“一号专项”中，北京市科委、交通委将牵头，在推广应用新能源和清洁能源汽车方面组织开展多项重点工作，包括开展整车优化研究，采用高效电机提高整车驱动效率，完善公共领域运营保障平台、智能充换电服务平台和检测服务平台建设等。到 2017 年，北京新能源和清洁能源汽车推广应用将达 20 万辆。（来源：科技日报）

4. 2013 年全球电动汽车销量 22.55 万辆，纯电动占 57%。真锂研究的监测数据显示，2013 年全球电动汽车销量共计 22.55 万辆左右，较 2012 年的 12.96 万辆增长了 73.95%。全球的电动汽车市场基本上集中在美国、欧盟、日本和中国，份额分别为 43.95%、32.81%、14.36%和 6.03%；其他国家和地区很少，合计市场份额不到 3%。以车辆类型分类看，2013 年 22.55 万辆的总销量中，电动乘用车 21.63 万辆，电动大巴、电动卡车等 0.92 万辆，这表明电动汽车市场的发展最主要取决于电动乘用车。以动力源的不同形式看，2013 年纯电动汽车(EV)销量为 12.93 万辆，占比 57.34%；插电式混合动力车(PHEV)销量 9.62 万辆，占比 42.66%。（来源：中国电池网）

5. 国家电网公司启动了在京港澳高速、京沪高速和青银高速沿线建设电动汽车充电站的计划，完工时间紧迫：到 2014 年 6 月底，京沪高速沿线充电站建设完成；2014 年 8 月底，京港澳和青银高速沿线充电站建设完成。尽管高速公路沿线建设充电设施在国家电网的规划之内，但时间表大幅提前，如果能按时完成将极大地扩展电动汽车出行里程。此计划由国网董事长刘振亚提出，并向各相关省电网公司负责人当面传达。该计划涉及国家电网八个省公司，将成为充电设施的投资和建设主体。据了解，八省电网公司已经迅速反应，但准备工作略显仓促。（来源：第一电动网）

3.公司重要信息

1.受高铁冲击，宇通发力海外和新能源车。饱受高铁冲击的中国客车制造商们，正在将转型的目光转向海外市场 and 新能源客车领域。2014 年 4 月 28 日下午，宇通客车董事长汤玉祥在接受媒体调研时说，由于受到中国经济以及高铁大规模建设影响，目前中国的长途客车、旅游客车市场增速已经连续多年下降。未来，宇通客车的增长将聚焦于城市公交、儿童校车以及新能源客车。同时，海外市场也正在成为宇通客车日益加码的重点方向。宇通客车的 2013 年年报同样显示，在该公司当年度的 220.94 亿元营业收入中，实现海外销售 34.45 亿元，海外市场已经占据该公司全年销售额的七分之一。（来源：一财网）

2.吉利谋局“一个品牌” 多元布局新能源。吉利汽车的品牌整合是近来大汽车界的一大话题。在北京车展前夜，吉利公布了最新的品牌战略，并亮出了全新 LOGO——蓝金色“六块腹肌”标识。在新的品牌架构下，吉利将目前的帝豪、全球鹰、英伦三个子品牌汇聚为统一的吉利品牌。事实上，吉利寄望的不是简单的回归，而是一种螺旋上升的进步。全新 LOGO 凸显出吉利彻底变革的决心。此次，吉利回归一个品牌战略，并非是简单的砍掉某个车型。未来，吉利将依托 KC、FE 以及和沃尔沃联合开发的中级车模块化架构为基础，开发升级“KC、帝豪、远景、金刚、熊猫”五大系列产品。这一完整的体系涵盖了从 A-到 B 级车型，每个系列攻打一个细分市场。（来源：网易汽车）

3. 特斯拉 7 日公布一季报：美国销量可能放缓 中国市场受关注。电动汽车巨头特斯拉(NASDAQ: TSLA) 将在 7 日美股收盘后公布 2014 财年第一季度财报，其中一项重要内容是该公司今年 1 至 3 月的电动汽车销量数据。按照以往惯例，特斯拉将发布全球销售总量这一单一数据，而不是像其他汽车制造商那样发布不同市场的月度销售数据。这可能会掩盖特斯拉在美国销量平平的情况，如果本土市场销售不佳的情况属实，原因可能有三：一是产能有限；二是出口需求增加；三是消费需求下降。一些消息人士认为，今年第一季度特斯拉 Model S 在美国的销量持平或可能下降。（来源：第一电动网）

4.巴菲特不会改变比亚迪持股情况，称比亚迪拥有很好的管理层。今年，伯克希尔-哈撒韦公司股东大会吸引全球 4 万多名投资者来到美国中部小城奥马哈。84 岁的沃伦·巴菲特依然魅力非凡。在今年的股东大会上，巴菲特接受了记者专访。在“短线派”纷纷担忧中国经济趋缓的时刻，坚持长期观点的巴菲特从历史的维度上对中国经济表达了超然的乐观。对投资伙伴比亚迪依然寄予很大的期望！巴菲特认为持有比亚迪很多年了，根本没有改变持股情况，未来也不会改变。汽车行业是很不容易做的。他认为比亚迪有很好的管理层。虽然比亚迪也面临着激烈竞争，不过会在很长时间里一直持有它。（来源：第一财经日报）

5. 一汽将有新能源车平台 从 A0 级到 C 级全系列覆盖。虽然起步较晚，但一汽进军新能源汽车的气势却很大。日前，一汽集团董事长徐建一正式发布了“中国一汽新能源汽车战略规划”，明确了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，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 宣布上市，售价区间为 21.98 万元-25.88 万元。面向未来，中国一汽提出了明确的新能源汽车发展规划。即到 2020 年，完成关键总成资源布局，做熟插电混合动力和纯电动动力平台，掌控核心总成资源；实现 6 个新能源整车平台、16 款车型全系列产业化准备，具备批量投放市场能力；市场份额 15% 以上。为实现 2020 年的总体目标，中国一汽分别制定了两个阶段化目标。中国一汽计划于 2016 年，初步形成电机、电池系统的产业化能力，完成重点车型商品化开发；于 2018 年，通过新能源产品的规模化、产业化发展，支撑四阶段燃油限值目标的实现。（来源：北京青年报）

6. 北汽新能源改进电动车驾驶感，提升量质抢占市场。4 月份的北京国际车展，有 45 辆北汽 E150EV 纯电动汽车为台下的观众提供交通接驳服务；展台上，E150EV 二代车型的续航里程已提升至 200 公里以上。同时展出的绅宝 EV 电动车，则瞄准了公务车市场。从一开始，“纯电驱动”就是北汽集团开发新能源汽车产品的主线：大力发展纯电动汽车，不放弃其他形式的新能源汽车的发展，积极推动混合动力汽车。目前，北汽新能源在北京有 3000 辆纯电动乘用车投入示范运营，包括近 1000 辆远郊区县出租车、300 辆分时租赁电动车和 100 多辆电动物流车。4 月 20 日，北汽新能源与汽车经销商庞大集团、华商三优共同签订新能源汽车市场推广战略合作协议，他们试图通过打通新能源汽车生产、市场推广的上下游产业链，实现零部件供应商、整车企业、经销商、充电服务商的多方联动，共同破解新能源汽车普及推广困局。（来源：经济日报）

4. 行业策略与个股推荐

国家电网积极布局充电站建设，广州等地新能源汽车推广实施方案与补贴政策陆续出台；同时，各大车企对新能源生产汽车进行资源整合，战略目标逐渐明确。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。维持新能源汽车板块“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	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	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