

行业研究:新能源汽车行业

报告日期:2016年9月20日

骗补清查结果已通报,行业高景气度有望延续

——新能源汽车行业动态跟踪

华龙证券

研究员:刘 喆

执业证书编号:S0230513080001

联系人:王晨曦

从业证书编号:S0230115120073

TEL:0931-4890003

EMAIL:544254078@qq.com

经纪业务管理总部
研究部

投资要点:

❖ **新能源汽车板块行情回顾:**2016年新能源汽车相关板块表现相对较好,整体来看,强于大盘走势。截止2016年9月20日,新能源汽车板块累计涨幅为-5.33%,跑赢沪深300指数4.98个百分点。细分板块来看,锂电池表现相对较好,以涨幅-4.57%跑赢大盘;充电桩表现较弱,涨幅为-14.82%,跑输大盘4.5个百分点。

❖ **骗补清查名单公布,新能源补贴将调整:**2016年9月8日,财政部曝光了五个新能源汽车生产企业骗补或谋补典型案例,共涉及财政补贴资金10.1亿元。苏州吉姆西客车制造有限公司,金龙联合汽车工业(苏州)有限公司、深圳市五洲龙汽车有限公司、奇瑞万达贵州客车股份有限公司、河南少林客车股份有限公司在列。新能源客车受骗补的影响,补贴退步几成定局,预计未来客车补贴退步程度将逐步加大。结合近期地方政府补贴政策来看,补贴政策将从客车转向乘用车、专用车和物流车。同时,由于未来新能源汽车的准入门槛提高,普惠制补贴模式将逐步退出,财政补贴将转向集中鼓励有竞争力的企业。

❖ **1-8月新能源汽车产销大增:**新能源汽车产销量经过了上半年的持续攀升,在7月份出现了小幅下滑,但是8月份即回升至4万辆左右水平。据中汽协统计,8月份新能源汽车生产4.2万辆,销售3.8万辆,环比增幅分别为11%和6%,与去年同期相比增长81.5%和92.2%。

❖ **投资建议:**2016年下半年新能源汽车板块可以从乘用车、充电桩运营、锂电池材料等方面着手寻找业绩处于上升周期、景气度高、前期调整幅度较大的投资标的。关注三个方面:1、整车方面:比亚迪、江淮汽车、上汽集团、长城汽车等;2、充电桩方面:金杯电工、上海普天、科陆电子、北巴传媒、中恒电气等;3、锂电池材料方面:江苏国泰、坚瑞消防、当升科技、沧州明珠、新宙邦等。

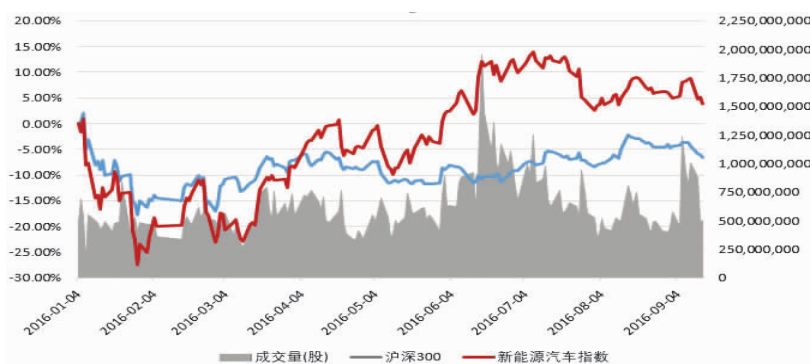
❖ **风险提示:**新能源汽车调整后的补贴政策不及市场预期,生产厂商生产积极性受挫,导致新能源汽车产量不及预期。

一、新能源汽车板块近期市场表现

1、新能源汽车板块行情回顾

2016 年新能源汽车相关板块表现相对较好,整体来看,强于大盘走势。截止 2016 年 9 月 20 日,新能源汽车板块累计涨幅为 -5.33%,跑赢沪深 300 指数 4.98 个百分点。细分板块来看,锂电池表现相对较好,以涨幅 -4.57%跑赢大盘;充电桩表现较弱,涨幅为 -14.82%,跑输大盘 4.5 个百分点。

图 1:2016 年年初至今新能源汽车行业指数表现



数据来源:WIND、华龙证券

图 2:新能源汽车板块跑赢沪深 300

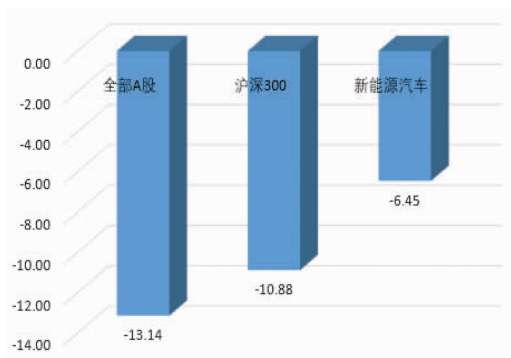
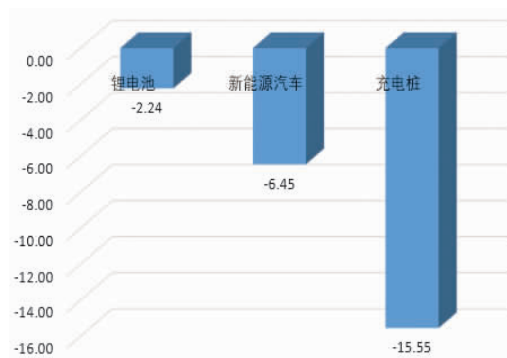
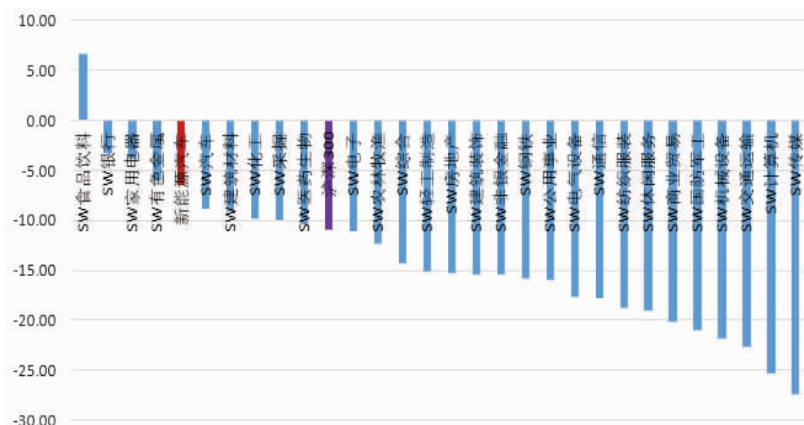


图 3:新能源汽车相关板块对比



数据来源:WIND、华龙证券

图 4: 新能源汽车板跌年初至今相对表现



数据来源: WIND、华龙证券

从个股方面看,2016 年年初至今(9 月 20 日),根据 WIND 统计的新能源汽车板共有个股 42 只,其中有 15 只实现上涨。涨幅前 5 名的个股是: 蓝海华腾 (622.96%)、小康股份 (236.32%)、金马股份 (70.31%)、中通客车 (58.04%)、科泰电源 (28.09%); 跌幅前 5 名的个股是: 力帆股份 (-42.54%)、金龙汽车 (-36.98%)、西部资源 (-36.80%)、万向钱潮 (-32.98%)、京威股份 (-29.48%)。

表 1: 新能源汽车板块上市公司年初至今涨幅前 10 名(截止 9 月 20 日)

	证券代码	证券简称	收盘价(元)	年初至今涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)	市盈率 PE	市净率 PB
1	300484.SZ	蓝海华腾	97.4700	622.9639	-1.7440	91.2365	19.4216
2	601127.SH	小康股份	28.1500	236.3202	-10.8331	57.9996	7.1013
3	000980.SZ	金马股份	10.5400	70.3099	7.7710	77.8041	2.6442
4	000957.SZ	中通客车	19.0600	58.0381	-0.6257	17.5793	4.9433
5	300153.SZ	科泰电源	24.1600	28.0900	9.2718	192.0825	8.2406
6	002533.SZ	金杯电工	11.4000	16.8320	-5.0791	37.8517	3.0487
7	300100.SZ	双林股份	35.7100	14.3015	4.7829	49.3470	6.2888
8	002407.SZ	多氟多	34.3300	12.7148	-9.4912	76.9903	9.2420
9	600213.SH	亚星客车	16.1500	7.8104	16.7751	47.0214	43.6904
10	600104.SH	上汽集团	21.3700	7.6067	-3.2156	7.6778	1.3395

数据来源: WIND、华龙证券

表 2: 新能源汽车板块上市公司年初至今跌幅前 10 名(截止 9 月 20 日)

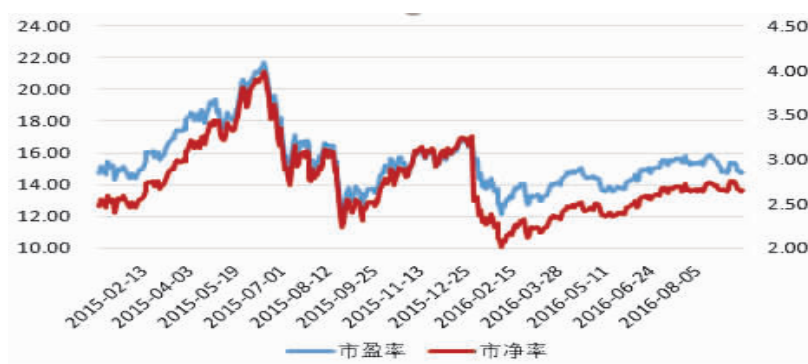
	证券代码	证券简称	收盘价(元)	年初至今涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)	市盈率 PE	市净率 PB
1	601777.SH	力帆股份	9.8800	-42.5443	-5.0913	33.7697	1.8141
2	600686.SH	金龙汽车	11.9500	-36.9760	-11.6124	13.1572	1.8363
3	600139.SH	西部资源	11.5600	-36.7961	-9.3333	-19.4719	8.4422
4	000559.SZ	万向钱潮	14.9300	-32.9758	-1.2566	42.0019	8.3601
5	002662.SZ	京威股份	15.1400	-29.4826	-1.9430	27.0960	2.6155
6	000868.SZ	安凯客车	6.9100	-27.5086	-1.7070	164.8797	3.7327
7	600303.SH	曙光股份	11.1400	-27.4267	-2.1949	41.2610	2.6746
8	600478.SH	科力远	10.7800	-26.2091	-2.7953	-701.8705	10.3582
9	002227.SZ	奥特迅	29.4400	-25.4226	-3.7908	649.9481	8.4057
10	600680.SH	上海普天	37.9000	-23.6964	-4.3412	-150.9764	11.3731

数据来源: WIND、华龙证券

2、板块估值情况

截止 2016 年 9 月 20 日, 新能源汽车板块市盈率为 15.43 倍, 市净率为 2.65 倍。从相关板块来看, 锂电池板块市盈率为 57.51 倍, 市净率为 4.71 倍; 充电桩板块市盈率为 48.46 倍, 市净率为 5.03 倍。

图 5: 新能源汽车板块估值情况



数据来源: WIND、华龙证券

二、骗补清查名单公布,新能源补贴将调整

2016年9月8日财政部曝光了五个新能源汽车生产企业骗补或谋补典型案例,共涉及财政补贴资金10.1亿元。苏州吉姆西客车制造有限公司,金龙联合汽车工业(苏州)有限公司、深圳市五洲龙汽车有限公司、奇瑞万达贵州客车股份有限公司、河南少林客车股份有限公司在列。

对上述5个典型案例的处理结果是:对恶意骗补情节最严重的苏州吉姆西客车制造有限公司,取消其中央财政补贴资格,2015年生产的全部车辆中央财政不予补助,追回2015年度预拨的全部中央财政补助资金,同时,由工业和信息化部取消其整车生产资质。对金龙联合汽车工业(苏州)有限公司、深圳市五洲龙汽车有限公司、河南少林客车股份有限公司、奇瑞万达贵州客车股份有限公司等4家企业,追回2015年度2416辆违规上牌车辆获取的中央财政补助预拨资金,并依据《财政违法行为处罚处分条例》有关规定,按问题金额50%处以罚款。同时,自2016年起取消上述4家企业中央财政补贴资格。工业和信息化部将其问题车型从《节能与新能源汽车示范推广应用工程推荐车型目录》予以剔除。

1、客车是骗补重灾区,补贴退步几成定局

此前新能源客车是补贴力度最大的一类车型,许多中小客车厂商在巨大的补贴诱惑面前,通过车辆未销售给消费者就提前申报补贴或者车辆领取补贴后闲置的方式骗补。此次公布的五家骗补典型均为客车公司。虽然此次对五家新能源客车公司处罚力度较大,但是有助于整肃行业发展环境,之后新能源汽车行业的准入门槛也将提升,进一步引导行业健康发展。

新能源客车方面受骗补的影响,补贴退步几成定局,预计未来客车补贴退步程度将逐步加大。结合近期地方政府补贴政策来看,补贴政策将从客车转向乘用车、专用车和物流车。同时,由于未来新能源汽车的准入门槛提高,普惠制补贴模式将逐步退出,财政补贴将转向集中鼓励有竞争力的企业,优质的龙头企业将受益。

2、补贴政策或于近期出台,新能源汽车四季度有望放量

市场普遍预期调整后的补贴政策将在九月底或十月初出台。从长期来看,此次事件反而可以使新能源汽车行业通过技术进步、提高效率来获得健康成长的动能,同时,限牌限购以及配额等政策将助推新能源汽车行业的加速成长。从短期来看,各企业在事件落地后忧虑被消除,叠加明年补贴退坡20%的因素,企业将会全心投入本年后面几个月的生产中,预计2016年第四季度新能源汽车将大幅放量。因而新能源汽车产业链相关标的或将迎来一波反弹。

三、1-8 月新能源汽车产销大增

新能源汽车产销量经过了上半年的持续攀升,在 7 月份出现了小幅下滑,但是 8 月份即回升至 4 万辆左右水平。据中汽协统计,8 月份新能源汽车生产 4.2 万辆,销售 3.8 万辆,环比增幅分别为 11%和 6%,与去年同期相比增长 81.5%和 92.2%。

1、从月度产量看,纯电动车型产量较 7 月增长 19%,插电式车型产量基本与 7 月持平。纯电动汽车产销分别完成 3.2 万辆和 2.8 万辆,同比分别增长 114.8%和 106.4%;插电式混合动力汽车产销均完成 1.0 万辆,同比分别增长 23.1%和 61.0%。

8 月份占比方面,纯电动乘用车依旧占据 50%以上的份额,产销分别达 2.3 万辆和 2.2 万辆;插电式乘用车和纯电动商用车产量一致,均达 9000 辆,占总产量的 21%;插电式商用车产销量均为 2000 辆,占比相对较小。

2、从累计产量看,据中汽协统计,1-8 月新能源汽车生产 25.8 万辆,销售 24.5 万辆,比上年同期分别增长 111.0%和 115.6%。其中纯电动汽车产销分别完成 19.4 万辆和 18.1 万辆,比上年同期分别增长 145.5%和 147.4%;插电式混合动力汽车产销均完成 6.4 万辆,比上年同期分别增长 48.2%和 58.1%。

累计占比方面,纯电动乘用车销量 12.4 万辆,占比 51%;纯电动商用车和插电式乘用车均为 5.7 万辆,占比 23%;插电式商用车销售 0.7 万辆,占比 3%。

图 6:新能源汽车产量

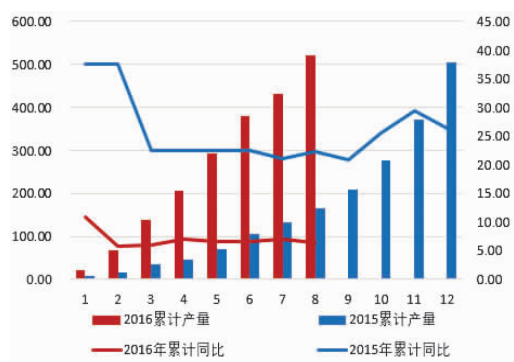
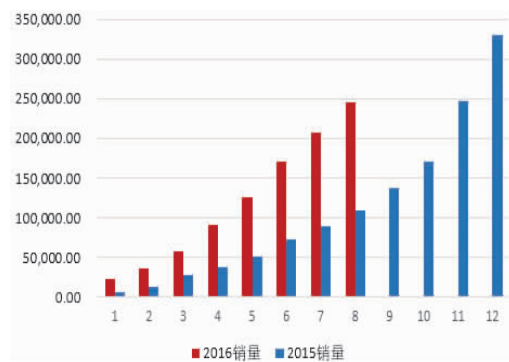


图 7:新能源汽车销量



数据来源:WIND、华龙证券

四、新能源汽车行业动态及相关上市公司公告

1、近期新能源汽车行业动态

四部委联合印发通知加快居民区电动汽车充电设施建设:9月12日,发改委、能源局、工信部、住建部日前联合印发《关于加快居民区电动汽车充电基础设施建设的通知》,通知指出:根据电动汽车发展规划及应用推广情况,按“适度超前”原则,供电企业要结合老旧小区改造,积极推进现有居民区(含高压自管小区)停车位的电气化改造,确保满足居民区充电基础设施用电需求。对专用固定停车位(含一年及以上租赁期车位),按“一表一车位”模式进行配套供电设施增容改造,每个停车位配置适当容量电能表。对公共停车位,应结合小区实际情况及电动车用户的充电需求,开展配套供电设施改造,合理配置供电容量。国家对居民区停车位的电气化改造酌情给予专项建设基金政策支持,地方政府要统一协调有关部门和单位给予施工便利。

第288批新车申请公告发布:9月9日,工信部公布第288批《道路机动车辆生产企业及产品公告》申请企业名单,名单中涉及新能源车型及底盘产品共407款,其中新能源乘用车占20款,新能源客车车型及底盘产品共200款,新能源专用车车型及底盘产品共187款。其中,纯电动车型及底盘产品达350款,占申请总量的86%。

泰安市发布新能源汽车推广规划:泰安市发布《泰安市人民政府办公室关于加快新能源汽车推广应用的实施意见》,意见指出要优先发展公共服务领域、重点发展公务用车领域;在充电基础设施领域,要求将充电设施建设和配套电网建设与改造纳入城市规划,新建住宅配建停车位要100%建设或预留充电设施建设安装条件,大型公共建筑配建的停车场、社会公共停车场建设或预留充电设施建设安装条件的车位比例不低于15%。在财税补贴方面,除了积极争取中央和省级补贴外,还将按照相关政策规定,于2017年12月31日前对纯电动汽车、插电式(含增程式)混合动力汽车和燃料电池汽车免征车辆购置税,做好车船税减免工作。

山西电动汽车充电基础设施建设运营管理规定发布:山西省发布关于印发山西省电动汽车充电基础设施建设运营管理办法的通知,对各部分行为主体的权利、义务做出了规定。对充电基础设施建设企业应具备的条件做出了详细规定。

美国最新纯电动巴士续航将近1000公里:美国巴士制造商Proterra公布一款全新的纯电动巴士Proterra E2,续航里程达350英里,搭载660千瓦时电池组,是一款轻量级纯电动巴士,整车重量略低于15吨。尽管公司公布的续航里程为563公里,但该车在实际测试中行驶了长达600英里的里程。该车从0加速至20英里/小时用时6.8秒。最高时速可达65英里。车身采用碳纤维增强型复合材料打造。采用120千瓦的充电桩为该车充电,充满电需要5小时。车身

长 13 米,可以搭乘 40 名乘客,最大载重量将近 18 吨。

韩国新型技术能使电动车电池容量提高 45%:韩国蔚山科学技术院(UNIST)的研究团队新近开发出二次电池的阴极材料,成功地把现有电池的容量提高了 45%,使现有 200 多公里的电动汽车的运行距离增加 100 公里以上。该研究组通过开发替代现有电池使用石墨电极的“石墨-硅复合材料”,从而成功增加了电池容量。新电极是在石墨分子之间注入 20 纳米(10 亿分之一米)大小的硅粒子制作而成的,新电池的充放电速度也比现有的电池快 30%以上。

2、近期相关上市公司公告

比亚迪:比亚迪 9 月 9 日就新能源骗补的市场传闻做出回应。对于此前消息称“比亚迪的天津子公司在骗取国家新能源汽车补贴的公司名单上”,比亚迪发言人回复询问表示,未收到任何关于公司涉及新能源骗补的处理或处罚决定。

江淮汽车:9 月 7 日,江淮汽车发布公告,公司于 9 月 6 日在德国沃尔夫斯堡与大众汽车(中国)投资有限公司签署合资合作谅解备忘录,双方拟以新能源汽车产品为基础,成立一家研产销一体的合资公司,在新能源汽车整车及零部件的研发、生产、销售、出行方案等领域开展全方位合作,以期共同为节能减排等作出贡献。

东风汽车:公司 8 月份生产、销售汽车数量分别为:13428 辆、13628 辆,分别同比增长 31.35%、0.9%,本年累计生产、销售汽车数量分别为:113951 辆、110853 辆,分别同比下降 9.38%、9.19%。

上汽集团:公司 8 月份生产、销售汽车数量分别为:482946 辆、486410 辆,分别同比增长 30.19%、13.02%,本年累计生产、销售汽车数量分别为:3976587 辆、3907373 辆,分别同比增长 7.13%、7.47%。

科陆电子:公司为新金堤-巴哈必色 220/400kV 输电线路总包项目的中标联合体单位,中标金额:约 1.35 亿元人民币;公司收到国家电网中标通知书:公司中标国家电网智能电表等项目,中标金额:8979.79 万元。

德尔未来:公司拟收购厦门烯成石墨烯科技有限公司 53.8915%股权,标的资产作价 16175.98 万元,交易对方承诺烯成石墨烯 2016 年度实现的净利润不低于 2080 万元。

五、投资建议

根据新能源汽车下半年放量的特征,我们认为,2016 年新能源汽车产销量有望保持快速

增长。近期随着骗补清查处理结果的公布,有利于加强行业发展规范,引导行业健康发展。另外市场所期待的新能源汽车财政补贴政策也有望于近期出台,受益于行业规范加强及财政补贴政策引导,下半年新能源汽车行业有望继续维持高景气度,相关板块的投资机会值得关注。

2016年下半年新能源汽车板块可以从乘用车、充电桩运营、锂电池材料等方面着手寻找业绩处于上升周期、景气度高、前期调整幅度较大的投资标的。关注三个方面:1、整车方面:比亚迪、江淮汽车、上汽集团、长城汽车等;2、充电桩方面:金杯电工、上海普天、科陆电子、北巴传媒、中恒电气等;3、锂电池材料方面:江苏国泰、坚瑞消防、当升科技、沧州明珠、新宙邦等。

六、风险提示

新能源汽车调整后的补贴政策不及市场预期,生产厂商生产积极性受挫,导致新能源汽车产量不及预期。

投资评级说明：

华龙证券公司投资评级说明：

推 荐:预期未来 6 个月内股票价格上涨幅度超过大盘在 10%以上;
谨慎推荐:预期未来 6 个月内股票价格上涨幅度超过大盘在 5%以上;
中 性:预期未来 6 个月内股票价格变动幅度相对大盘的波动幅度在 -10%-10%;
回 避:预期未来 6 个月内股票价格下跌幅度超过大盘在 10%以上。

华龙证券行业投资评级说明：

推 荐:预期未来 6 个月内行业指数上涨幅度超过大盘在 10%以上;
中 性:预期未来 6 个月内行业指数变动幅度相对大盘的波动幅度在 -10%-10%;
回 避:预期未来 6 个月内行业指数下跌幅度超过大盘在 10%以上;

本报告是华龙证券的研究员通过深入研究,对公司的投资价值做出的评判,谨代表华龙证券的观点,投资者需根据情况自行判断,我们对投资者的投资行为不负任何责任。华龙证券无报告更新的义务,如果报告中的具体情况发生了变化,我们将不会另行通知。本报告版权属华龙证券有限责任公司所有。未经许可,严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

This report is issued by China-dragon Securities and based on information obtained from sources believed to be reliable but is not guaranteed as being accurate, nor is it a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgments. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice and China-dragon Securities Center is not under any obligation to upgrade or keep current the information contained herein. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without the written permission of China-dragon Securities Co. Ltd.