

证券研究报告

特斯拉发生首宗自动驾驶致死车祸

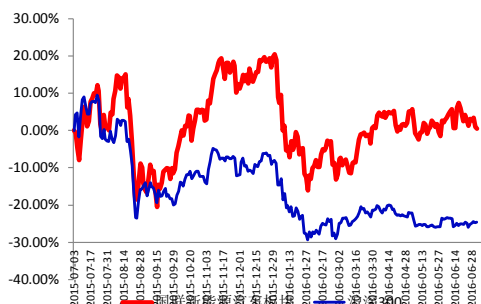
新能源汽车产业链

2016年7月4日

行业投资评级：优异

评级变动：维持

最近板块走势：



主要板块成份一周涨跌幅：

沪深300指数：	2.44%
国联新能源汽车：	1.16%
锂矿资源板块：	-0.24%
动力电池板块：	-0.37%
电机电控板块：	1.74%
新能源整车板块：	2.21%
充电设备板块：	1.43%

报告作者：

分析师：马松

执业证书编号：S0590515090002

联系人：马松、郇莉

电话：0510-8561-3713

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。
国联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。

新能源汽车研究周报第 1626 期

板块一周行情回顾

本周国联新能源汽车板块上涨 1.16%，跑输沪深 300 指数成份 1.28 个百分点。

行业重要新闻点评

【特斯拉发生首宗自动驾驶致死车祸，宝马携手英特尔 Mobileye 共同开发自动驾驶】本周，NHTSA 证实 Tesla 发生了首起自动驾驶致死车祸。它再次提醒我们目前人们想要完全依靠辅助驾驶或是智能驾驶的功能而放弃对于车辆的控制仍是十分危险的，其目前所承担的责任还主要是提高驾驶的安全性而不是代替人驾驶，真正实现智能驾驶乃至无人驾驶仍需时日。此外本周宝马、Mobileye 和英特尔三方宣布将共同打造自动驾驶汽车，预计在 2021 年发布。三家企业宣布将建立一个行业标准，为自动驾驶建立一个开放平台，向众多汽车供应商和其他可以从自主机器和深度机器学习中受益的公司开放。虽然目前的智能驾驶还存在着诸多的问题，但没有人能否认其将是今后的发展方向。我们认为目前来看距离实现完全的无人驾驶还有一段距离，但作为相对较为成熟的辅助驾驶将率先迎来爆发期，标的方面推荐均胜电子、拓普集团和中鼎股份。

主要上市公司市场表现

本周国联新能源汽车板块整体跑输沪深 300 指数，统计样本（共 91 家）上涨 42 家，停牌 5 家，下跌 44 家。曙光股份和松芝股份等个股涨幅居前；方正电机和众和股份等个股跌幅居前。

本期股票组合推荐

力帆股份：全面转型新能源汽车稳步推进，业绩弹性渐现。江淮汽车：SUV 和新能源汽车表现亮眼。科陆电子：布局电气全产业链，储能和充电桩业务弹性大，国能显著增厚公司业绩。

风险提示

估值回落；新能源汽车产销量低于预期等。

引言

本周国联新能源汽车板块整体跑输沪深 300 指数，统计样本（共 91 家）上涨 42 家，停牌 5 家，下跌 44 家。消息面上，本周发生了两件和自动驾驶相关的大新闻。首先是 6 月 30 日，NHTSA 证实 Tesla 发生了首起自动驾驶致死车祸，并表示正在对 Tesla 的 Model S 汽车展开初步调查。本次事故发生的原因还未有最终定论，但很可能是由于 Tesla 所使用的由 Mobileye 提供的前向视觉管制系统不支持侧面车识别，从而导致视觉感知失效，而 radar 由于某种原因也发生了感知失效，最终导致了车祸的发生。目前来看，人们想要完全依靠辅助驾驶或是智能驾驶的功能而放弃对于车辆的控制仍是十分危险的，其目前所承担的责任还主要是提高驾驶的安全性而不是代替人驾驶，真正实现智能驾驶乃至无人驾驶仍需时日。另一则和自动驾驶相关的新闻则是宝马、Mobileye 和英特尔三方将基于宝马的 i Vision Future Interaction 概念车打造自动驾驶汽车，预计在 2021 年发布。三家企业将分工合作。同时三家企业宣布将一起建立一个行业标准，为自动驾驶建立一个开放平台。开放平台将包括 3 到 5 级自动驾驶技术，并向众多汽车供应商和其他可以从自主机器和深度机器学习中受益的公司开放。虽然目前的智能驾驶还存在着诸多的问题，但没有人能否认其将是今后的发展方向，无论是互联网企业、整车厂、零部件厂商或者是一些创业企业都在积极布局，希望今后能够在该块市场占据先机 and 优势。我们认为目前来看距离实现完全的无人驾驶还有一段距离，但作为相对较为成熟的辅助驾驶将率先迎来爆发期，标的方面推荐均胜电子、拓普集团和中鼎股份。

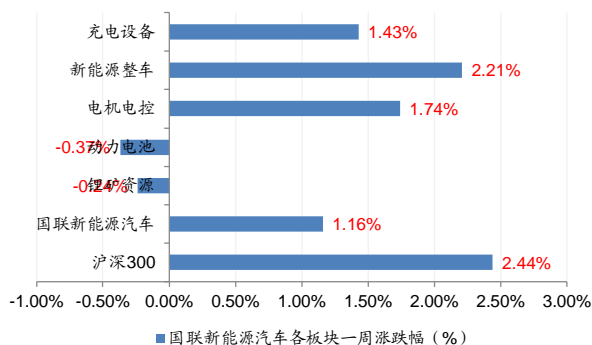
一、板块一周行情回顾

1.1 各子板块涨跌幅与沪深 300 指数成份比较

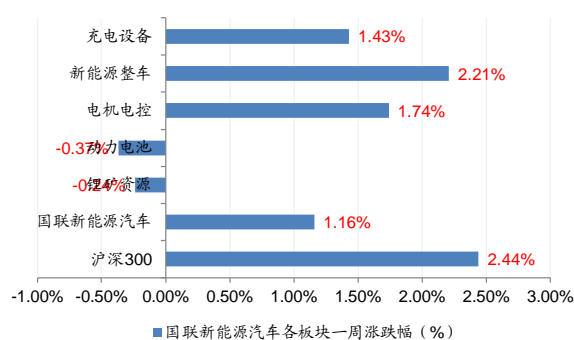
本周国联新能源汽车板块上涨 1.16%，跑输沪深 300 指数成份 1.28 个百分点。子板块方面，锂矿资源板块下跌 0.24%，跑输沪深 300 指数 2.68 个百分点；动力电池板块下跌 0.37%，跑输沪深 300 指数 2.81 个百分点；电机电控板块上涨 1.74%，跑输沪深 300 指数 0.70 个百分点；新能源整车板块上涨 2.21%，跑输沪深 300 指数 0.23 个百分点；充电设备板块上涨 1.43%，跑输沪深 300 指数 1.01 个百分点。

图表 1：国联新能源汽车各板块一周涨跌幅

图表 2：国联新能源汽车各板块自年初行情回顾



数据来源: Wind, 国联证券研究所



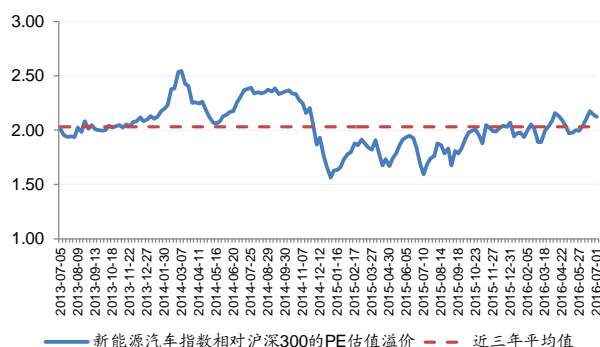
数据来源: Wind, 国联证券研究所

1.2 各子板块 PE 估值分析

本周国联新能源汽车板块 PE 估值 24.16X, 较上周上升 0.23, 相对沪深 300 的 PE 估值溢价倍数为 2.12, 较上周下降 0.02。从国联新能源汽车各子板块来看, 本周 PE 估值较上周变动幅度相对较大的板块是:

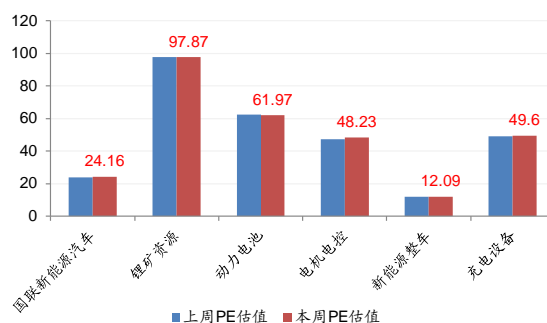
- 新能源整车板块本周 PE12.09X, 上周为 PE11.88X (过去三年的平均值为 13.92X);
- 电机电控板块本周 PE48.23X, 上周为 47.40X (过去三年的平均值为 39.97X)。

图表 3: 国联新能源汽车指数相对沪深 300PE估值溢价



数据来源: Wind, 国联证券研究所

图表 4: 本周国联新能源汽车及各子板块PE估值变动



数据来源: Wind, 国联证券研究所

二、主要上市公司市场表现

2.1 主要上市公司行情统计 (国联新能源汽车指数样本)

本周国联新能源汽车板块整体跑输沪深 300 指数, 统计样本 (共 91 家) 上涨 42 家, 停牌 5 家, 下跌 44 家。曙光股份、松芝股份、德尔未来和云意电气等个股涨幅居前; 方正电机、众和股份、亿纬锂能和沧州明珠等个股跌幅居前。

图表 5: 主要上市公司行情统计 (按一周涨跌幅排序)

证券简称	当前 股价	1周%	2周%	1月%	证券简称	当前 股价	1周%	2周%	1月%
正业科技	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	先导智能	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
曙光股份	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	宇通客车	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
松芝股份	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	科士达	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
德尔未来	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	茂硕电源	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
云意电气	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	法拉电子	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
中通客车	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	宏发股份	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
金瑞科技	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	鹏辉能源	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
和顺电气	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	双林股份	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
大富科技	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	科力远	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
隆基机械	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	大东南	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
江特电机	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	圣阳股份	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
赢合科技	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	万向钱潮	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
宁波韵升	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	动力源	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
比亚迪	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	上海普天	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
科陆电子	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	中国宝安	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
卧龙电气	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	欣旺达	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
德赛电池	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	万马股份	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
正海磁材	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	杉杉股份	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
易事特	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	中科三环	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
当升科技	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	长园集团	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
格林美	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	江苏国泰	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
亚星客车	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	雄韬股份	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
均胜电子	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	雅化集团	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
天赐材料	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	天齐锂业	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
森源电气	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	融捷股份	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
福田汽车	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	西藏矿业	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
一汽轿车	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	佛塑科技	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
上汽集团	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	江淮汽车	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
奥特迅	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	金龙汽车	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
多氟多	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	盐湖股份	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
西藏城投	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	银河磁体	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
新宙邦	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	中天科技	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
骆驼股份	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	东风汽车	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
国电南瑞	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	江海股份	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
赣锋锂业	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	智慧能源	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
特锐德	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	中恒电气	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
海马汽车	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	南都电源	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
长安汽车	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	信质电机	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
中材科技	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	拓邦股份	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
许继电气	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	合康变频	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
中航光电	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	猛狮科技	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
南洋股份	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	沧州明珠	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
安凯客车	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	亿纬锂能	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
大洋电机	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	众和股份	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
西部资源	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	方正电机	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
南洋科技	0.00	0.0%	0.0%	0.0%					

数据来源：Wind，国联证券研究所

2.2 重点覆盖个股行情及近期投资策略

本周我们重点覆盖的股票池整体（自由流通市值加权平均法）表现弱于国联新能源汽车板块，个股方面，松芝股份和科陆电子等个股涨幅居前，亿纬锂能和沧州明珠等个股跌幅居前。

图表 6：重点覆盖股票池涨跌幅

公司名称	收盘价	EPS				本周 涨跌幅	本年累计 涨跌幅	推荐评级
	2016/7/1	2015A	2016E	2017E	2018E			
赣锋锂业	0.00	0.34	1.13	1.36	1.63	0.0%	0.0%	推荐
天赐材料	0.00	0.82	2.33	2.74	2.99	0.0%	0.0%	推荐
法拉电子	0.00	1.46	1.60	1.79	2.00	0.0%	0.0%	推荐
江海股份	0.00	0.39	0.46	0.53	0.61	0.0%	0.0%	推荐
新宙邦	0.00	0.72	1.14	1.36	1.57	0.0%	0.0%	推荐
沧州明珠	0.00	0.35	0.60	0.69	0.84	0.0%	0.0%	推荐
亿纬锂能	0.00	0.38	0.45	0.77	0.96	0.0%	0.0%	推荐
江淮汽车	0.00	0.59	0.80	0.95	1.04	0.0%	0.0%	推荐
力帆股份	0.00	0.33	0.45	0.68	0.81	0.0%	0.0%	推荐
松芝股份	0.00	0.76	0.83	0.91	0.98	0.0%	0.0%	推荐
科陆电子	0.00	0.44	0.61	0.85	1.02	0.0%	0.0%	推荐
股票池整体表现（算术平均法）						0.0%	0.0%	
股票池整体表现（自由流通市值加权平均法）						#DIV/0!	#DIV/0!	

数据来源：Wind，国联证券研究所

2.3 股票组合推荐

本周股票组合我们推荐：**力帆股份**：全面转型新能源汽车稳步推进，业绩弹性渐现。**江淮汽车**：SUV 和新能源汽车表现亮眼。**科陆电子**：布局电气全产业链，储能和充电桩业务弹性大，国能显著增厚公司业绩。

图表 7：股票组合推荐

公司名称	收盘价 2016/7/1	推荐逻辑
力帆股份	0.00	全面转型新能源汽车稳步推进，业绩弹性渐现。
江淮汽车	0.00	SUV和新能源汽车表现亮眼。
科陆电子	0.00	布局电气全产业链，储能和充电桩业务弹性大，国能显著增厚公司业绩。

数据来源：Wind，国联证券研究所

2.4 本周板块表现点评

本周国联新能源汽车板块上涨 1.16%，跑输沪深 300 指数成份 1.28 个百分点。本周国联新能源汽车各子板块继上周后再度全面跑输沪深 300 指数，其中动力电池表现最弱，跌幅达到 0.37%，跑输沪深 300 指数 2.81 个百分点。

三、公司公告及行业新闻点评

3.1 行业重点新闻点评

特斯拉发生首宗自动驾驶致死车祸 自动驾驶还不完美

美国国家公路交通安全管理局(NHTSA)今天发布消息,证实5月7日在佛罗里达州发生的一起车祸中,一辆车是特斯拉 Model S,车主使用了自动驾驶模式,并且在车祸中死亡,这是监管机构公布的第一起自动驾驶模式下的致死车祸。

<http://www.evpartner.com/news/7/detail-20601.html>

宝马携手英特尔 Mobileye 计划 2021 年实现自动驾驶汽车上路

2016年7月1日,宝马集团正式向外界公布了其将与英特尔、Mobileye 公司联合,把自动驾驶车辆和未来出行理念成为现实。这三家分别来自汽车、科技与计算机视觉与机器学习行业的领军企业正展开合作,目标是到2021年实现高度自动驾驶车辆和全自动驾驶车辆量产。

<http://www.d1ev.com/44172.html>

国联点评:本周发生了两件和自动驾驶相关的大新闻。

首先是6月30日,NHTSA 证实 Tesla 发生了首起自动驾驶致死车祸,并表示正在对 Tesla 的 Model S 汽车展开初步调查。Tesla 对于事故的解释是在天空明亮光线的照射之下,自动驾驶功能和驾驶员都未能发现挂车的白色面,因此刹车功能就没有启动,车在毫无减速的情况下钻进了货柜下方,最终导致了悲剧的发生。自 Tesla 推出 Autopilot 功能后,受到了广大车主的追捧,截至目前,其自动驾驶模式启用已超过 2.1 亿公里,虽然 Tesla 一直强调该功能还处于测试阶段,自动驾驶相关功能并不完善,要求车主在开启 Autopilot 功能时双手不能离开方向盘,但这并不能阻挡人们使用并依赖该功能的热情。实际上在之前 Tesla 的 Autopilot 也出过一些事故,但由于均为造成严重后果,所以也并没有引起足够的重视。本次事故发生的原因还未有最终定论,但很可能是由于 Tesla 所使用的由 Mobileye 提供的前向视觉管制系统不支持侧面车识别,从而导致视觉感知失效,而 radar 由于某种原因也发生了感知失效,最终导致了车祸的发生。目前来看,人们想要完全依靠辅助驾驶或是智能驾驶的功能而放弃对于车辆的控制仍是十分危险的,其目前所承担的责任还主要是提高驾驶的安全性而不是代替人驾驶,真正实现智能驾驶乃至无人驾驶仍需时日。

另一则和自动驾驶相关的新闻则是宝马、Mobileye 和英特尔三方将基于宝马的 i Vision Future Interaction 概念车打造自动驾驶汽车，预计在 2021 年发布。三家企业将分工合作，Mobileye 将重点进行具备自主学习功能的人工智能系统的研发工作，利用其一直处于领先地位的视觉识别技术，构建出可以满足行车安全的自动驾驶系统；而英特尔则将凭借强大的数据处理与计算分析能力，帮助人工智能驾驶系统做出正确的驾驶决策，减少交通事故的发生。同时三家企业宣布将一起建立一个行业标准，为自动驾驶建立一个开放平台。开放平台将包括 3 到 5 级自动驾驶技术，并向众多汽车供应商和其他可以从自主机器和深度机器学习中受益的公司开放。虽然目前的智能驾驶还存在着诸多的问题，但没有人能否认其将是今后的发展方向，无论是互联网企业、整车厂、零部件厂商或者是一些创业企业都在积极布局，希望今后能够在该块市场占据先机 and 优势。我们认为目前来看距离实现完全的无人驾驶还有一段距离，但作为相对较为成熟的辅助驾驶将率先迎来爆发期，标的方面推荐均胜电子、拓普集团和中鼎股份。

3.2 行业要闻解读

戴姆勒将推出新电动车品牌：9 月登场

据德国媒体《商报》报道，戴姆勒集团正在计划推出全新的纯电动车品牌，来对抗宝马 i 电动汽车。即将推出的新品牌会覆盖奔驰全新纯电动汽车及其姊妹品牌 Smart 旗下现有电动汽车。这个新品牌的首款 SUV 计划在今年秋季的巴黎车展上首发。

<http://www.d1ev.com/44091.html>

对应 Tesla Model 3 强劲市场需求，Panasonic 电池模组量产计划提前

日本 Panasonic 与美国 Tesla 在先前曾签订合作备忘录，双方预定在 2017 年初启动位于美国内华达州的锂离子电池工厂生产计划，不过为了对应 Tesla Model 3 旺盛的市场需求，Panasonic 决定提前进行量产计划。目前该工厂营运时间已被提前至今年 7 月，电池模组的量产时间则预定在 11 月启动。

<http://www.evhui.com/37232.html>

Leaf 本国持续放量，日产官方表态单月上涨 70%

今年五月，日产 Leaf 突然发力，在日本销量为 805 辆，同比上涨了 70%。5 个月以来，日产在日本销量达到 8084 辆，接近于 2015 年全年的销量

9057 辆。受下一代 Leaf 将在 2017 年上半年上市的影响，目前，30 千瓦时版本的 2016 款日产 Leaf 在日本的销量无法保持今年第一季度以来销量的步伐，但是，自 2012 年以来 5 月份销量仍获得最大进步。

<http://www.evhui.com/37262.html>

深圳实施新能源专项资金扶植计划 纯电/混动/电池/零部件均可申请

为积极推进深圳市新能源产业发展，深圳决定实施新能源产业发展专项资金 2016 年第三批扶持计划，覆盖核能、风能、生物质能、储能电站、新能源汽车、页岩气六大领域。其中新能源汽车领域重点发展混合动力汽车、纯电动汽车、动力电池及关键零部件等方面。申报截止日期为 7 月 19 日。

<http://www.d1ev.com/44127.html>

深圳市 2013-2015 年新能源汽车地方补贴资金将下发

日前，深圳市相关部门已通知 13 家企业领取 2013-2015 年度新能源汽车地方财政补贴清算资金下达文件，并提示相关企业尽快提交资料，以免影响资金拨付。此举意味着，深圳市 2013-2015 年新能源汽车地方补贴资金即将下发。本次，13 家企业将获得深圳市地方补贴超 8 亿元。

<http://www.evpartner.com/news/7/detail-20560.html>

科技部：新能源汽车国家重点研发计划公示 国轩高科等 19 家企业机构入选

近日，科技部发布《关于对国家重点研发计划“新能源汽车”等 10 个重点专项 2016 年度项目安排进行公示的通知》，在新能源汽车领域有 19 个重点项目入选，包括新能源汽车智能化、轻量化、混合动力方向，以及动力锂电池、燃料电池等方向，覆盖了国轩高科、宁德时代、天津力神、科力远、特锐德、长安汽车、清华大学、北京大学、汽车工程学会等企业机构。

<http://www.d1ev.com/44139.html>

国家动力电池创新中心成立

6 月 30 日上午，动力电池战略发展研讨会暨国家动力电池创新中心成立大会在京召开。该中心也是第一家成立的国家制造业创新中心。由于现在在韩国，特别是 LG 和三星动力电池比能量大概已经达到 200Wh/kg，国内低于韩国 40% 左右，所以国内的时间表是计划 2018 年系统达到

200Wh/kg, 单体达到 280—300Wh/kg, 到 2020 年单体达到 350Wh/kg, 系统达到 250Wh/kg 以上, 基本跟他们并驾齐驱。

http://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_1491619

特斯拉发生首宗自动驾驶致死车祸 自动驾驶还不完美

美国国家公路交通安全管理局(NHTSA)今天发布消息,证实 5 月 7 日在佛罗里达州发生的一起车祸中,一辆车是特斯拉 Model S,车主使用了自动驾驶模式,并且在车祸中死亡,这是监管机构公布的第一起自动驾驶模式下的致死车祸。

<http://www.evpartner.com/news/7/detail-20601.html>

《电动汽车充换电服务信息交换》系列标准征求意见稿出台

今日,中电联标准化管理中心发布了《电动汽车充换电服务信息交换》系列标准征求意见稿。该标准适用于不同运营商的电动汽车充换电运营服务平台之间的充换电服务信息交换,以及电动汽车充换电运营服务平台与其他第三方服务及管理平台之间的信息交换。意见稿共分为 4 部分,分别为总则、公共信息交换规范、业务信息交换规范、数据传输于安全。

<http://www.evhui.com/37394.html>

京东新能源货车投入运营 北京上海两地先行

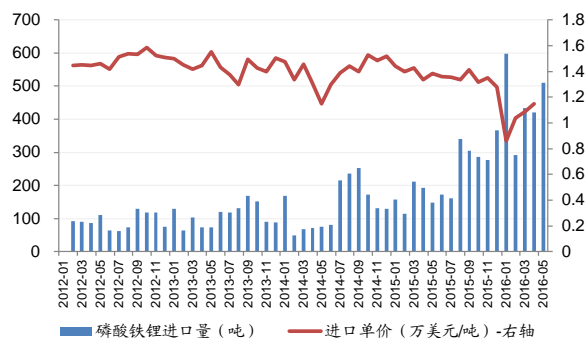
京东首批新能源货车已在北京、上海两地上路运营,这也是国内快递业大型货运车辆中首批环保电动车。京东新能源纯电动货运汽车车型为上汽大通 EV80 型封闭式货车,首批共引进 40 台,其中,北京地区投用 30 台,上海地区投用 10 台。

<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-23343-.html>

四、产业链数据跟踪

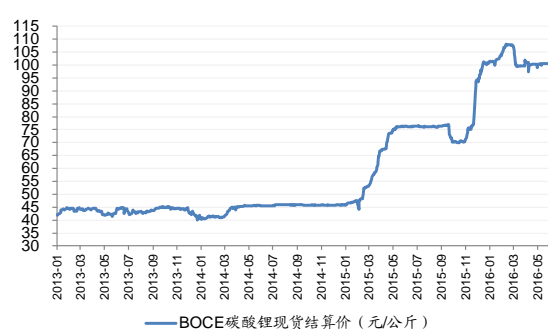
4.1 锂电池及原材料

图表 8：磷酸铁锂进口量及价格走势（月度数据）



数据来源：海关总署数据、国联证券研究所

图表 9：BOCE碳酸锂现货结算价



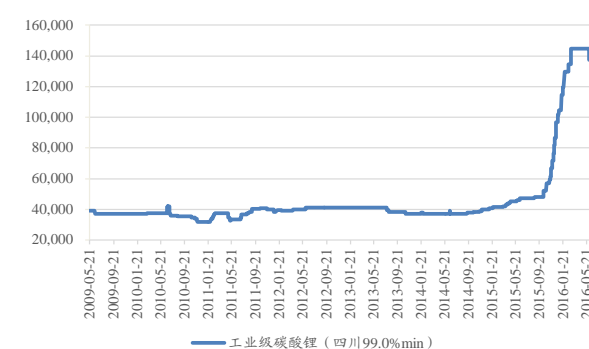
数据来源：渤海商品交易所、国联证券研究所

图表 10：电池级碳酸锂价格走势（元/吨）



数据来源：百川资讯、国联证券研究所

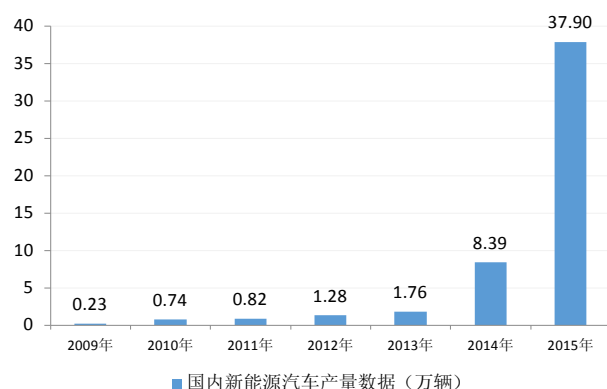
图表 11：工业级碳酸锂价格走势（元/吨）



数据来源：百川资讯、国联证券研究所

4.2 新能源汽车销量统计

图表 12: 国内新能源汽车产量统计



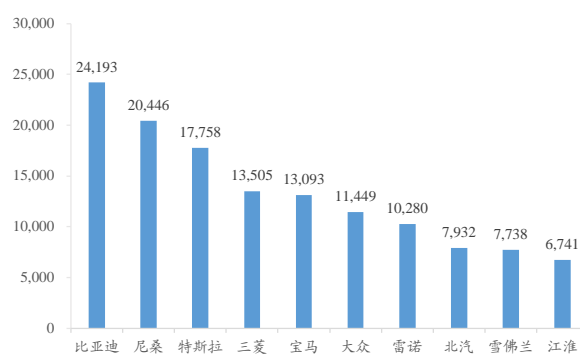
数据来源: 中汽协, 工信部, 国联证券研究所

图表 13: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



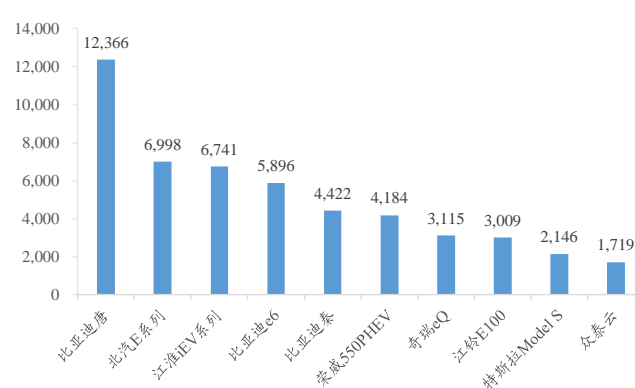
数据来源: 中汽协, 工信部, 国联证券研究所

图表 14: 全球新能源汽车销量排行 (2016 年 1-3 月)



数据来源: EV Sales, 国联证券研究所

图表 15: 国内新能源乘用车销量排行 (2016 年 1-3 月)



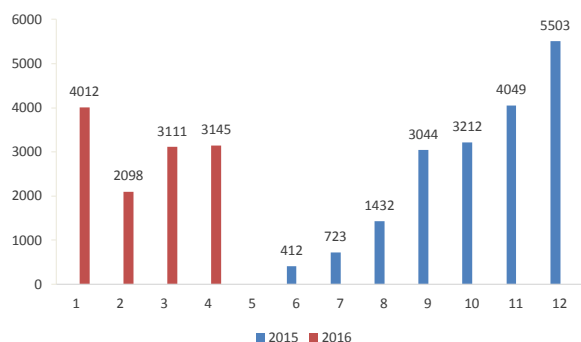
数据来源: EV Sales, 国联证券研究所

图表 16: 美国新能源汽车销量统计

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计
Tesla Model S	850	1550	3990	800	1200								8390
Chevrolet Volt	996	1126	1865	1983	1901								7871
Ford Fusion Energi	581	932	1238	1331	1453								5535
Tesla Model X	270	270	1860	850	1600								4850
Nissan LEAF	755	930	1246	787	979								4697
Ford C-Max Energi	350	490	610	607	538								2595
BMW i3	182	248	332	814	696								2272
BMW X5 xDrive40e	181	345	313	655	500								1994
Fiat 500e	275	210	455	395	405								1740
Audi A3 Sportback e-tron	327	243	332	326	361								1589
2016美国销量	6191	7746	13845	10557	11423								49762
2015美国销量	6057	6951	10341	9094	11540	10364	8951	8972	10134	9926	10070	13699	116099
2016全球销量	36702	37019	59510	51033									184264
2015全球销量	24455	25830	42422	36094	38787	43762	40020	41750	50033	55205	63765	88174	550297

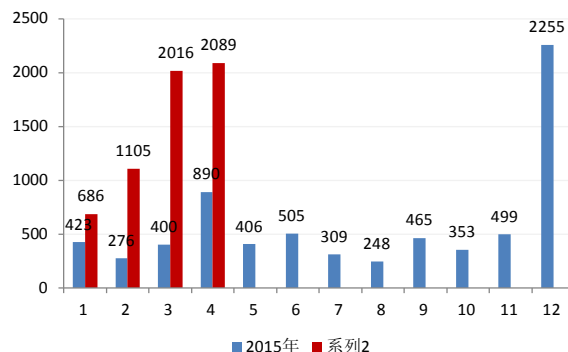
数据来源: InsideEVs, 国联证券研究所

图表 17: 国内主要车型月度销量数据-比亚迪唐



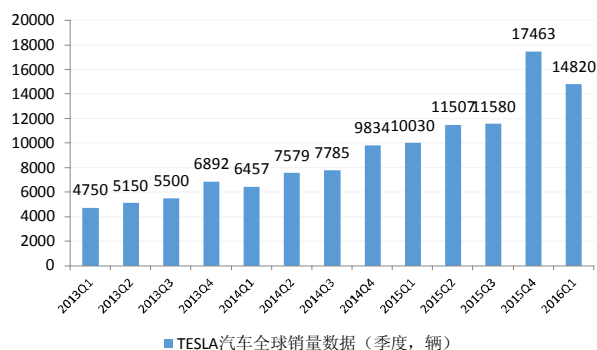
数据来源: 公司公告, 国联证券研究所

图表 18: 国内主要车型月度销量数据-比亚迪E6



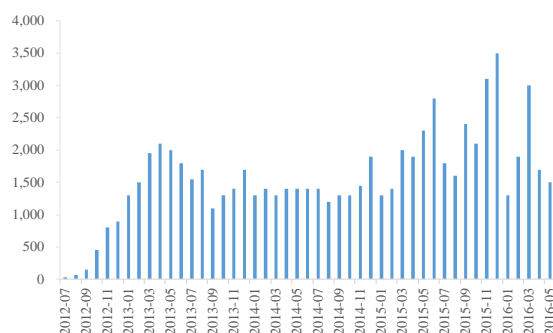
数据来源: 公司公告, 国联证券研究所

图表 19: TESLA电动汽车全球季度销量统计



数据来源: Hybrid Cars, 国联证券研究所

图表 20: Model S美国市场月度销量统计



数据来源: Hybrid Cars, 国联证券研究所

附录 I: 2016 年补贴标准

乘用车以纯电动续航里程（R）为标准进行补贴：1. 纯电动乘用车： $100\text{km} \leq R \leq 150\text{km}$ 每车补贴 2.5 万元； $150\text{km} \leq R \leq 200\text{km}$ ，每车补贴 4.5 万元； $R \geq 250\text{km}$ ，每车补贴 5.5 万元。2. 插电式混合动力乘用车（含增程式）： $R \geq 50\text{km}$ ，每车补贴 3 万元。与 2015 年相比，主要是补贴对于续航里程的最低要求由 80km 提升到 100km，且 $100\text{km} \leq R \leq 150\text{km}$ 的纯电动乘用车的补贴有约 20% 的退坡。

图表 21: 2016 年新能源乘用车补贴标准

车辆类型	(单位: 万辆)	纯电动续航里程 R(工况法、公里)			
		$100 \leq R < 150$	$150 \leq R < 250$	$R \geq 250$	$R \geq 50$
纯电动乘用车	2016	2.5	4.5	5.5	/
	2015	3.15	4.5	5.4	/
插电式混合动力乘用车 (含增程式)	2016	/	/	/	3
	2015	/	/	/	3.15

数据来源:《关于 2016-2020 年新能源汽车推广应用财政支持政策的通知》国联证券研究所

2016 年的新标准，对于新能源客车是按照质量能量消耗量（ $\text{EkgWh/km} \cdot \text{kg}$ ）和纯电续航里程来细分补贴，将 10-12 米客车作为标准车，其他长度的车型按照折算系数计算：6 米及以下客车按照标准车 0.2 倍给予补助；6 米 < 车长 ≤ 8 米客车按照标准车 0.5 倍给予补助；8 米 < 车长 ≤ 10 米客车按照标准车 0.8 倍给予补助；12 米以上、双层客车按照标准车 1.2 倍给予补助。插电式混合动力客车（含增程式）则按照纯电动续航里程来进行补贴。

图表 22: 2016 年新能源客车补贴标准

车辆类型	单位载质量能量消耗量 (Ekg, Wh/km·kg)	标准车 (10 米 < 车长 ≤ 12 米)					
		纯电动续航里程 R (等速法、公里)					
		$6 \leq R < 20$	$20 \leq R < 50$	$50 \leq R < 100$	$100 \leq R < 150$	$150 \leq R < 250$	$R \geq 250$
纯电动客车	$\text{Ekg} < 0.25$	22	26	30	35	42	50
	$0.25 \leq \text{Ekg} < 0.35$	20	24	28	32	38	46
	$0.35 \leq \text{Ekg} < 0.5$	18	22	24	28	34	42
	$0.5 \leq \text{Ekg} < 0.6$	16	18	20	25	30	36
	$0.6 \leq \text{Ekg} < 0.7$	12	14	16	20	24	30

插电式混合

动力客车

(含增程)

/ / 20 23 25

纯电动、插电式混合动力（含增程式）等专用车、货车推广应用补助标准：按电池容量每千瓦时补助 1800 元，并将根据产品类别、性能指标等进一步细化补贴标准。

数据来源:《关于 2016-2020 年新能源汽车推广应用财政支持政策的通知》国联证券研究所

对于纯电动、插电式混合动力（含增程式）等专用车、货车按照电池容量每千瓦时补助 1800 元，并将根据产品类别、性能指标等进一步细化补贴标准。

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层

电话: 0510-82833337

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

北京

国联证券股份有限公司 研究所

北京市海淀区首体南路 9 号主语国际 4 号楼 12 层

电话: 010-68790997

传真: 010-68790897

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福田区福华三路卓越世纪中心 1 号楼 2401 室

电话: 0755-82556064

传真: 0755-82556064

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20% 以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10% 以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5% 以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10% 以上
	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘
	关注	不作为强烈推荐、推荐、谨慎推荐、观望和卖出的投资评级, 提示包括但不限于可能的交易性投资机会和好公司可能变成好股票的机会

免责条款:

本研究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。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和询价。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。我公司或关联机构将来可能会寻求持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易的机会, 还可能在将来寻求为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务的机会。本报告版权归国联证券所有, 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。