

评级：推荐（维持）

新能源行业

行业研究报告

证券研究报告

何本虎 S1080210110002

联系人：黄岳强 S1080111070004

电 话：0755-25831702

邮 件：huangyueqiang@fcsc.cn

相关报告

1、“锂联盟”呼之欲出，掌控锂资源企业将受益

2、石墨烯锂离子电池开启储能技术新纪元

3、电动自行车唱主角，电动汽车与电网储能潜力大

4、动力电池将拉动电解液市场需求快速增长

新能源行业点评

——新能源车船税免征或减半，促进市场推广

事件：

- 12 月 9 日，国务院办公厅公布了《中华人民共和国车船税法实施条例》（以下简称新车船税条例），自 2012 年 1 月 1 日起施行。**新车船税条例中第十条规定，节约能源、使用新能源的车船可以免征或者减半征收车船税。**免征或者减半征收车船税的车船的范围，由国务院财政、税务主管部门商国务院有关部门制订，报国务院批准。

点评：

- **新能源车船税免征或减半，政策持续扶持新能源汽车市场推广。**11 月 10 日四部委下发《关于进一步做好节能与新能源汽车示范推广试点工作的通知》，免除新能源汽车车牌拍卖、摇号、限行等限制，并出台停车费、电价、道路通行费等扶持政策。仅仅一个月后，国务院又出台了新车船税条例，免征或减半新能源车船税，进一步促进新能源汽车的市场推广。
- **新能源车船税收每辆车每年可减少上千元，私人购车热情将更高。**新车船税条例规定，1.6 升至 2.0 升汽车年基准税额为 360 元至 660 元；2.0 升至 2.5 升汽车年基准税额为 660 元至 1200 元；2.5 升至 3.0 升汽车年基准税额为 1200 元至 2400 元。明年起，新能源汽车车船税免征或减半，将使每辆车每年减少上千元的税款，私人购车的热情将更高。
- **纯电动汽车料将免征车船税，混合动力、燃料电池汽车、天然气汽车等减免幅度待定。**免征或者减半征收车船税的车船的范围，由国务院财政、税务主管部门商国务院有关部门制订，报国务院批准。纯电动汽车作为新能源汽车发展的主要方向，料将免征车船税。混合动力、燃料电池汽车和天然气汽车等节能和新能源汽车的车船税减免幅度，将根据主管部门制定的车船税减免范围而定。
- **利好新能源汽车和锂离子电池板块。**从事研发、生产和销售电动汽车整车、动力电池、电机、电控系统、充电站（或充电桩）的企业直接受益。从事锂离子电池模组、电芯、关键材料（正极、负极、电解液、隔离膜）、碳酸锂、锂资源等企业将间接受益。
- **推荐上市公司：**比亚迪、曙光股份、万向钱潮、奥特迅、江特电机、大洋电机、成飞集成、亿纬锂能、欣旺达、江苏国泰、杉杉股份、新宙邦、多氟多、佛塑科技、天齐锂业、赣锋锂业等。



图表 1 新能源汽车和锂离子电池板块部分上市公司

上市公司	涉及产业链环节	公司说明
比亚迪	整车、电池、电机、电控、关键材料、锂资源	具备市场先发优势；掌控新能源汽车产业链全部环节；已有 E6 等产品上市销售。
曙光股份	整车、电池	公司与南车株洲所确定合作发展新能源客车；电机技术领先；成立黄海麦科卡电动汽车公司和电动车研究中心。
万向钱潮	整车、电池	动力电池技术领先，已广泛应用；有万向集团下属电动车公司注入上市公司预期。
奥特迅	充电站	国内电动车充电站龙头；在国内新能源汽车发展过程中，奥特迅将是充电设备供应商中最主要的受益者。
江特电机	电机、电控、电池、关键材料、锂资源	电机已基本突破；电池也取得积极进展；拥有锂矿资源。
大洋电机	电机、电控	募投项目中油新能源汽车驱动电机（30000 台）和 BSG 启停电机（100 万台）；未来将随着新能源汽车产业化的进程而呈现出快速增长的态势。
成飞集成	电池	控股中航锂电，动力电池产能规模大
亿纬锂能	电池	国内最大、全球第五的锂亚电池供应商；唯一具有中国军工领域锂原电池供应资格的厂商；也是国内唯一被国家电网和南方电网列入采购目录的锂原电池厂商。
欣旺达	电池模组	快速崛起的锂电模组领军者
江苏国泰	电解液、电池	国内领先的锂离子电池电解液供应商
杉杉股份	正极、负极、电解液、隔离膜	中国锂电材料第一品牌；具有正极、负极、电解液的综合配套能力。
新宙邦	电解液	锂离子电池电解液出货量今年将达到国内第三。
多氟多	六氟磷酸锂、电解液	突破了六氟磷酸锂量产技术，实现批量销售；充分受益于进口替代。
佛塑科技	隔离膜	旗下金辉高科实现了隔离膜的国产化，充分受益于进口替代。
天齐锂业	碳酸锂、锂资源	国内矿石提锂电池级碳酸锂龙头企业。
赣锋锂业	碳酸锂、锂资源	国内锂系列产品品种最齐全、产品加工链最长、工艺技术最全面的专业生产商。

数据来源：各公司资料、第一创业证券研究所

- **风险提示。** 新能源汽车行业发展低于预期的风险；行业政策出现重大变化的风险。

免责声明:

本报告仅供第一创业证券有限责任公司（以下简称“本公司”）研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后的段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有，未经本公司授权，不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用，否则本公司保留追究法律责任的权利；任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险，投资需谨慎。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内，股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内，股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

上海市浦东新区巨野路53号

TEL:021-68551658 FAX:021-68551281

P.R.China:200135