

# 汽车及零部件

## 北汽新能源店调研纪要

### 调研纪要

#### 要点

我们于近期走访了上海的北汽新能源汽车销售店。针对北汽电动车销售情况获得如下信息：

整体而言，消费者选择新能源汽车（包括电动和插电混）仍主要依赖两个理由：1）避免限购限行影响（牌照）；2）价格能否接受（补贴力度）：浦东有2万元区补的时候，浦东店的销量曾为全国最高；杭州卖的不好因为同样的车杭州要比上海贵1万多。

北汽电动车在上海的销售情况好于我们的预期也好于厂方的预期。主要原因是北汽新能源（EV160, EV200）便宜的价格和相对良好的做工能够满足消费者以上要求。

跨界进入和传统内燃机与自动变速器相对较弱的企业仍倾向做EV。全球范围来看，传统整车企业（如德系三强、国内的比亚迪）都已经或即将推出重量级PHEV车型，而跨界进入和传统内燃机与自动变速器相对较弱的企业则更倾向于做EV。两条技术路线的对比，高度取决于电池成本的下降和充电桩等基础设施的普及。从今年前5个月美国市场的销量看，PHEV和HEV销量同比下滑30%，而EV的销量同比上升10%，但PHEV和HEV的绝对销量还是远高于EV。

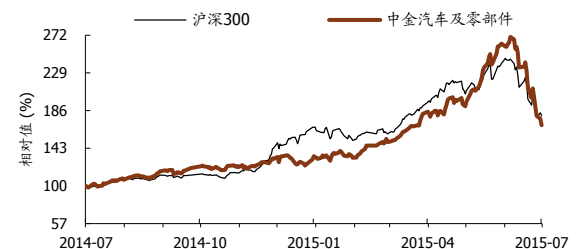
#### 建议

维持行业盈利预测不变。

股票名称	评级	目标价格	P/E (x)	
			2015E	2016E
福耀玻璃-A	确信买入	22.00	13.1	10.9
金龙汽车-A	确信买入	42.00	22.8	15.1
中国重汽-A	推荐	25.00	14.7	12.2
潍柴动力-A	推荐	40.00	12.6	11.3
江铃汽车-A	推荐	60.00	9.8	6.2
威孚高科-A	推荐	45.00	13.4	11.2
长安汽车-A	推荐	33.00	7.5	6.0
均胜电子-A	推荐	45.00	43.8	33.4
上汽集团-A	推荐	28.00	8.4	7.5
敏实集团-H	推荐	17.80	10.4	8.7
东风集团-H	推荐	18.00	4.8	4.2
比亚迪股份-H	推荐	72.00	62.4	23.8
正通汽车-H	推荐	5.00	7.5	6.3
潍柴动力-H	推荐	36.00	10.0	8.8

中金一级行业

可选消费



相关研究报告

- 长安汽车-A | 合资业务表现靓丽 自主业务调整结构 (2015.07.08)
- 上汽集团-A | 期待旺季销量回升，高股息避险首选 (2015.07.08)
- 长安汽车-A | 产品竞争力强 乘用车板块首选 (2015.07.07)
- 长城汽车-A | 6月销量大幅低于预期，下半年面临严峻考验 (2015.07.07)
- 宇通客车-A | 7月值得期待 新能源开始上量 (2015.07.06)
- 6月销量或将继续低迷，低估蓝筹有望率先企稳 (2015.07.06)

资料来源：彭博资讯、中金公司研究部

奉玮

分析员

wei.feng@cicc.com.cn

SAC 执业编号：S0080513110002

SFC CE Ref: BCK590

刘册

分析员

ce.liu@cicc.com.cn

SAC 执业编号：S0080513090002

SFC CE Ref: BCF475



## 附录：Q&A

### 北汽新能源汽车的销售情况？

好于预期：北汽年初计划全年在上海卖 1,600 辆，但 2 季度的销量已经超过全年计划的 30%。现在全上海一个月销量在 500~600 辆。这家店 3 月份开业，现在累计销量已经超过 400 辆，单月销量能达到 140 辆。卖的最好的店在浦东，一个月销量能超过 200 辆。由于供应偏紧，经销商和客户选不了颜色，厂商生产什么就拿什么。

市场份额：北汽电动车现在在全国的市场份额达到 35%，北京的市场份额超过 70%。

热销城市：限牌的城市北京、上海、天津。杭州卖的不好因为同样的车杭州要比上海贵 1 万多。

### 新能源汽车的价格和主力车型？

主力车型是 E160 和 E200 (7: 3)，扣除国家、地方和厂商补贴后，在上海的价格分别可以达到 8.48 万和 11.48 万。减免购置税后，车价已经完全能够和传统的自主品牌车竞争了。浦东有 2 万元区补的时候，浦东店的销量是全国最高的。

### 购车的主要人群？

购车人的结构比想象的要好。首部车消费者大多还是传统的自主品牌汽车消费者，原本传统车的目标群体很容易被说服去买新能源。比如上海市郊的居民买沪 C 牌照还有出行限制，买新能源汽车能满足基本出行需求，使用成本也很低。

第二部车的消费者层次更高，公务员、教师、中老年人都有。首部车和二部车消费者占比在 1: 1 左右。

购车客户的刚性条件是充电桩，因此平均而言，郊区的客户比例高于市中心的客户。

### 充电桩的安装和充电时间？

现在免费安装。慢充 6 小时，快充 20 分钟，但快充安装成本较高，公司用户安装的比较多。

### 未来免费牌照是否有可能规避装充电桩的制约？

可能性很小，因为申请免费牌照需要 4S 店和充电桩公司双重证明已安装充电桩。如果 4S 店层面还有钻空子可能的话，充电桩公司没有动力去做虚假的证明。

### 如何看待竞品和比亚迪秦？

北汽电动车和秦的客户群仍有差异。北汽的主要竞品是江淮和奇瑞，奇瑞相当于电动车里的 QQ，走的最低端路线。江淮做工稍显粗糙。秦主要还是首部车消费者较多，有部分消费者倾向于把秦当作汽油车开（充电不方便）。第二部车里面北汽的价格优势就体现出来了。

### 如何面对消费者的里程忧虑？

北汽提供 6 年质保 15w 公里，衰减超过 20% 免费换新电池。EV160 和 200 可以满足日常城市出行以及一次性不超过 150km 的短途出行，但其实在高铁普及的情况下，真正 150km 以上的长途出行一年也没有几次。



## 法律声明

### 一般声明

本报告由中国国际金融股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中金公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点，中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中国国际金融香港证券有限公司的销售交易代表。本报告作者的香港证监会中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》及《财务顾问法》定义下的认可投资者及/或机构投资者提供。提供本报告于此类投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 36 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可向中金新加坡提出。本报告无意也不应，以直接或间接的方式，发送或传递给任何位于新加坡的其他人士。

本报告由受金融市场行为监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

### 特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

研究报告评级分布可从 <http://www.cicc.com.cn/CICC/chinese/operation/page4-4.htm> 获悉。

个股评级标准：“确信买入”（Conviction BUY）：分析员估测未来 6~12 个月，某个股的绝对收益在 30%以上；绝对收益在 20%以上的个股为“推荐”、在-10%~20%之间的为“中性”、在-10%以下的为“回避”；绝对收益在-20%以下“确信卖出”（Conviction SELL），星号代表首次覆盖或者评级发生其它除上、下方向外的变更（如\*确信卖出 - 纳入确信卖出、\*回避 - 移出确信卖出、\*推荐 - 移出确信买入、\*确信买入 - 纳入确信买入）。

行业评级标准：“超配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑赢大盘 10%以上；“标配”，估测未来 6~12 个月某行业表现与大盘的关系在-10%与 10%之间；“低配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑输大盘 10%以上。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V150602  
编辑：杨梦雪



## 北京

### 中金公司

北京市建国门外大街1号  
国贸写字楼2座28层  
邮编: 100004  
电话: (86-10) 6505-1166  
传真: (86-10) 6505-1156

## Singapore

### China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited

#39-04, 6 Battery Road,  
Singapore 049909  
Tel: (65) 6572-1999  
Fax: (65) 6327-1278

## 上海

### 中金公司上海分公司

上海市浦东新区陆家嘴环路1233号  
汇亚大厦32层  
邮编: 200120  
电话: (86-21) 5879-6226  
传真: (86-21) 5888-8976

## United Kingdom

### China International Capital Corporation (UK) Limited

Level 25, 125 Old Broad Street  
London EC2N 1AR, United Kingdom  
Tel: (44-20) 7367-5718  
Fax: (44-20) 7367-5719

## 香港

### 中国国际金融(香港)有限公司

香港中环港景街1号  
国际金融中心第一期29楼  
电话: (852) 2872-2000  
传真: (852) 2872-2100

### 北京建国门外大街证券营业部

北京市建国门外大街甲6号  
SK大厦1层  
邮编: 100022  
电话: (86-10) 8567-9238  
传真: (86-10) 8567-9235

### 上海德丰路证券营业部

上海市奉贤区德丰路299弄1号  
A座11楼1105室  
邮编: 201400  
电话: (86-21) 5879-6226  
传真: (86-21) 6887-5123

### 南京汉中路证券营业部

南京市鼓楼区汉中路2号  
亚太商务楼30层C区  
邮编: 210005  
电话: (86-25) 8316-8988  
传真: (86-25) 8316-8397

### 厦门莲岳路证券营业部

厦门市思明区莲岳路1号  
磐基中心商务楼4层  
邮编: 361012  
电话: (86-592) 515-7000  
传真: (86-592) 511-5527

### 重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号  
欧瑞蓝爵商务中心10层及欧瑞  
蓝爵公馆1层  
邮编: 401120  
电话: (86-23) 6307-7088  
传真: (86-23) 6739-6636

### 佛山季华五路证券营业部

佛山市禅城区季华五路2号  
卓远商务大厦一座12层  
邮编: 528000  
电话: (86-757) 8290-3588  
传真: (86-757) 8303-6299

### 宁波扬帆路证券营业部

宁波市高新区扬帆路999弄5号  
11层  
邮编: 315103  
电话: (86-0574) 8907-7288  
传真: (86-0574) 8907-7328

### 北京科学院南路证券营业部

北京市海淀区科学院南路2号  
融科资讯中心A座6层  
邮编: 100190  
电话: (86-10) 8286-1086  
传真: (86-10) 8286-1106

### 深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号  
免税商务大厦裙楼201  
邮编: 518048  
电话: (86-755) 8832-2388  
传真: (86-755) 8254-8243

### 广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号  
粤海天河城大厦40层  
邮编: 510620  
电话: (86-20) 8396-3968  
传真: (86-20) 8516-8198

### 武汉中南路证券营业部

武汉市武昌区中南路99号  
保利广场写字楼43层4301-B  
邮编: 430070  
电话: (86-27) 8334-3099  
传真: (86-27) 8359-0535

### 天津南京路证券营业部

天津市和平区南京路219号  
天津环贸商务中心(天津中心)10层  
邮编: 300051  
电话: (86-22) 2317-6188  
传真: (86-22) 2321-5079

### 云浮新兴东堤北路证券营业部

云浮市新兴县新城东堤北路温氏科技园服务  
楼C1幢二楼  
邮编: 527499  
电话: (86-766) 2985-088  
传真: (86-766) 2985-018

### 福州五四路证券营业部

福州市鼓楼区五四路128-1号恒力城办公楼  
38层02-03室  
邮编: 350001  
电话: (86-591) 8625 3088  
传真: (86-591) 8625 3050

### 上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号  
邮编: 200020  
电话: (86-21) 6386-1195  
传真: (86-21) 6386-1180

### 杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号  
世贸丽晶城欧美中心1层  
邮编: 310012  
电话: (86-571) 8849-8000  
传真: (86-571) 8735-7743

### 成都滨江东路证券营业部

成都市锦江区滨江东路9号  
香格里拉办公楼1层、16层  
邮编: 610021  
电话: (86-28) 8612-8188  
传真: (86-28) 8444-7010

### 青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号  
香格里拉写字楼中心11层  
邮编: 266071  
电话: (86-532) 6670-6789  
传真: (86-532) 6887-7018

### 大连港兴路证券营业部

大连市中山区港兴路6号  
万达中心16层  
邮编: 116001  
电话: (86-411) 8237-2388  
传真: (86-411) 8814-2933

### 长沙车站北路证券营业部

长沙市芙蓉区车站北路459号  
证券大厦附楼三楼  
邮编: 410001  
电话: (86-731) 8878-7088  
传真: (86-731) 8446-2455

