

## 新能源汽车成未来发展及扶持重点

近日铺天盖地的内地新能源汽车广告，已成为城中热话，而新能源汽车亦再次成为市场焦点。近年内地出台的汽车政策中，可见很多是与新能源汽车发展有关的。但自 2019 年 3 月 26 日，中国国家财政部、工业和信息化部、科技部、国家发改委联合下发《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，并公布于 2019 年 6 月 25 日过渡期后不再对新能源汽车（新能源公交车和燃料电池汽车除外）给予购置补贴以来，新能源汽车的生产及销售已出现连续 12 个月的下跌。加上今年以来，疫情导致消费意欲低迷，今年上半年内地新能源汽车生产及销售均双双受压。

图表一

	汽车				新能源汽车			
	生产	销售	生产	销售	生产	销售	生产	销售
	万辆		同比(%)		万辆		同比(%)	
2020年1月	178.3	194.1	-24.6%	-18.0%	4.0	4.4	-37.4%	-51.7%
2020年2月	28.5	31.0	-79.8%	-79.1%	1.0	1.3	-82.9%	-75.2%
2020年3月	142.2	143.0	44.5%	43.3%	5.0	5.3	-56.9%	-53.2%
2020年4月	210.2	207.0	2.3%	4.4%	8.0	7.2	-22.1%	-26.5%
2020年5月	218.7	219.4	18.2%	14.5%	8.4	8.2	-25.8%	-23.5%
2020年6月	232.5	230.0	22.5%	11.6%	10.2	10.4	-25.0%	-33.1%
2020年7月	220.1	211.2	21.9%	16.4%	10.0	9.8	15.6%	19.3%

数据源：中国汽车工业协会

根据中国汽车工业协会的最新数据，今年 7 月，新能源汽车生产与销售分别实现 10 万辆和 9.8 万辆，同比则分别增长 15.6% 和 19.3%（图表一），是今年内首次重回正增长的水平。7 月的正增长，或多或少是受到今年 4 月 23 日公布《关于完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》「补贴通知」新能源汽车补贴得以延续，及 7 月 15 日三部委共同推进新能源汽车下乡的活动所带动。

### 延长新能源汽车补贴

为支持新能源汽车产业高质量发展，做好新能源汽车推广应用工作，促进新能源汽车消费，稳定经济发展，中国财政部、工业和信息化部、科技部和发改委于 2020 年 4 月 23 日联合下发了补贴通知，由 2020 年 4 月 23 日起实施，将原定于 2020 年底到期的新能源汽车补贴政策延长至 2022 年底，并规定原则上 2020 - 2022 年的补贴标准分别为在前一年基础上减退 10%、20% 及 30%。根据补贴通知规定，补贴前价格超过人民币 30 万元的车型，不享受补贴（换电模式除外）；为加快公共交通等领域的汽车电动化，城市公交、道路客运、出租车（含网约车）、环境卫生工作、城市物流配送、邮政快递、民航机场以及党政机关公务领域符合

要求的车辆，2020 年补贴标准维持不变，2021-2022 年的补贴标准分别在前一年基础上减少 10%、20%。原则上每年补贴规模上限约 200 万辆车。

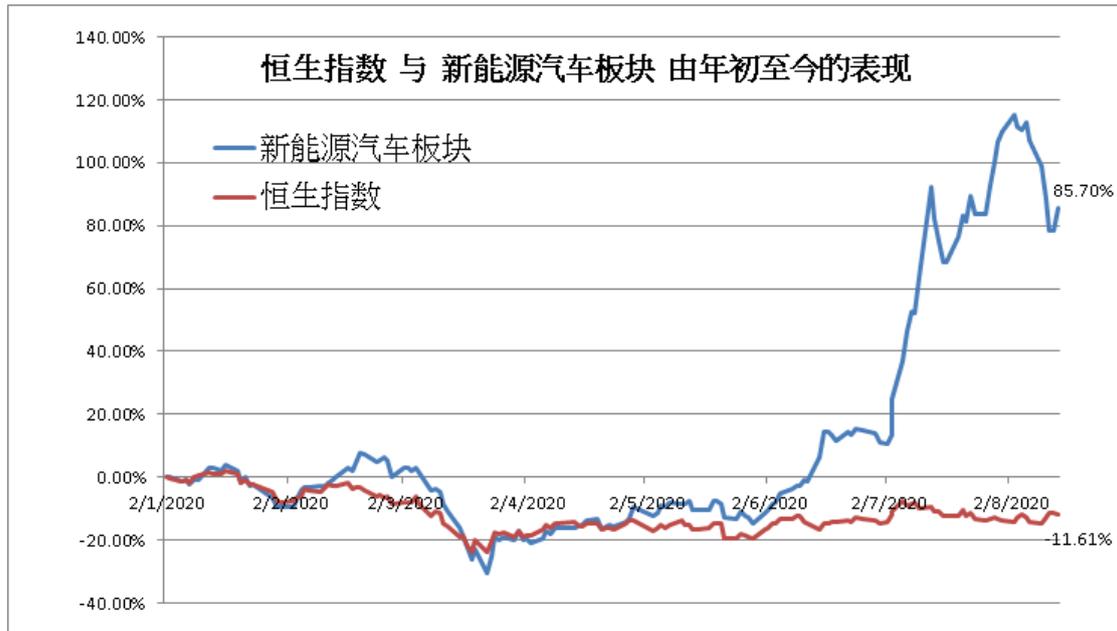
### 新能源「汽车下乡」政策

为促进农村地区新能源汽车推广应用，引导农村居民出行方式升级，助力美丽乡村建设和乡村振兴战略，2020 年 7 月 15 日，中国工业和信息化部、农业农村部及商务部联合发布了《关于开展新能源汽车下乡活动的通知》（「通知」）。由 2020 年 7 月至 12 月，联合组织开展新能源汽车下乡活动。通知要求，活动期间由地方人民政府发布本地区支持新能源汽车下乡的有关政策，参与汽车企业也会发布活动车型和优惠措施。截至 7 月 26 日止，此次新能源汽车下乡活动已有 20 多家车企逾 40 多款车型参与。

今年上半年因受疫情影响，汽车及新能源汽车的生产及销售均出现较大幅度下滑。新能源汽车板块走势显著受压（图表二），在 3 月至 4 月疫情最严重时更跑输恒指，到 4 月底国家出台延长补贴政策后，板块才逐步回升，而延长补贴政策有望纾缓疫情下疲弱消费带来的影响。7 月再推出「汽车下乡」活动，有利提升中低端新能源汽车的销售。两大措施加上汽车生产与销售数据的回升，带动板块反弹。而今日的「汽车下乡」活动，为的是集中推动新能源汽车在农村地区的应用，其中经济型及小型电动汽车基本均采用国产零部件，价格适中，符合三四线城市和农村消费需求，这亦与政府近日提出的「内循环」经济概念相符。另外，今次的新能源「汽车下乡」活动不单有助鼓励消费，同时强调汽车消费升级（主打新能源汽车），有利于推动中国于新能源汽车行业的长远发展。

是次「汽车下乡」活动由车企自愿提供补贴，虽然会对车企的毛利及利润构成压力，但有助增加新能源汽车的利用率，而且地方政府在活动期间将发布本地区支持新能源汽车下乡的有关政策，有望进一步推动农村地区的消费者购买或升级消费换车，从而增加参与车企的销售量。因应板块的最新动向，建议投资者可留意有份参与「汽车下乡」活动车企的销售数据及业绩表现。

### 图表二



数据源：彭博（截至 2020 年 8 月 14 日）

数据源：彭博、新浪财经、中国政府网站、中国汽车协会

#### 利益披露：

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或其联系人并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。

本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

#### 免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行(亚洲)有限公司(“本行”)所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的数据而造成的任何直接或间接之损失负责。

本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的数据源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，数据只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者（「数据源公司」）并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或数据源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的数据违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。

本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前

## 工銀亞洲證券業務部

应先细阅有关证券或投资产品的所有发售文件、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传文件所载数据并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行（亚洲）有限公司（「本行」）刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

### **风险披露：**

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。