

新能源汽车

# 2016年新能源乘用车销量直逼35万辆

根据机动车整车出厂合格证统计,2015年10月,我国新能源汽车生产5.07万辆,同比增长8倍。其中,纯电动乘用车生产2.17万辆,同比增长8.5倍,插电式混合动力乘用车生产7028辆,同比增长2倍;纯电动商用车生产1.96万辆,同比增长4倍,插电式混合动力商用车生产2389辆,同比增长2倍。



单月产量突破5万,超出市场预期:2015年10月新能源汽车产量5.07万辆,同比增长8倍,单月产量创下历史新高,再次超出市场预期。其中,纯电动乘用车和纯电动商用车产量分别为2.17万辆和2.0万辆,分别同比增长8.5倍和4倍,是超出市场预期的主要原因所在;插电式混合动力乘用车、插电式混合动力商用车产量分别为0.7万辆、0.2万辆,均同比增长2倍,基本符合预期。考虑到年底考核压力加剧,加之国家支持力度不断加码,预计11月和12月份新能源汽车行业将继续升温,单月产销将大概率再创新高。

预计2016年新能源乘用车销量同比翻番至35万辆。随着新能源乘用车推广渐入佳境,预计2016年开始供给端和需求端均有望大幅改善。供给方面,国内主流整车厂均推出了新能源汽车产品规划,估计2016年将有多达30款新车上市,显著改善当前车型较少的局面。需求方面,预计2016年北京、上海、深圳等限牌城市将给予更多的新能源牌照指标,同时新能源乘用车补贴下滑幅度较小,随着新能源汽车的品质不断提

升且消费者的认知更加成熟,新能源汽车消费需求将更加旺盛。预计2016年新能源乘用车销量同比翻番至35万辆。

预计2016年新能源客车销量同比增长30%至10万辆。2015年新能源客车超预期主要是由于6~8米纯电动客车的爆发,根本原因是此细分领域补贴偏高。如果剔除此板块,新能源客车行业的产销规模基本符合市场预期。2016年开始6~8米纯电动客车的补贴下调较多,估计此类车型的市场需求将回归正常。考虑到新能源公交渗透率将稳步提升,同时新能源客车开始向短途客运、通勤车等细分领域渗透,预计2016年新能源客车销量同比增长30%至10万辆。

投资建议:看好比亚迪(布局新能源汽车全产业链的龙头企业)、宇通客车(全球新能源客车龙头)、松芝股份(国内领先的客车电动空调供应商)、均胜电子(全球领先的BMS供应商)、江淮汽车(国内领先的纯电动乘用车制造商)、上汽集团(积极转型新能源的传统乘用车龙头)。  
平安证券

节能环保

## “生态文明”问责官员 利好消息刺激环保板块

近日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发《开展领导干部自然资源资产离任审计试点方案》。该方案提出,要结合领导干部的岗位职责特点,确定审计内容和重点,并有针对性地组织实施。并明确,试点将在2015~2017年分阶段分步骤实施,自2018年开始建立经常性的审计制度;水资源、矿山生态环境治理、大气污染防治等领域将作为审计重点领域。作为生态文明体制改革“1+6”方案的重要组成部分,试点方案的出台及实施推进,将促进领导干部树立正确的政绩观并强化环境责任意识,从而有望加快破解生态保护和环境治理的症结,利好环保行业持续发展,继续维持行业“看好”投资评级。

上周三以来,在券商板块的带动下,大盘表现强劲,市场人气逐步聚集,风险偏好则进一步回升,具备较好成

长性的环保板块也持续获得资金的青睐。但从估值上看,近期的快速上涨,使得环保板块目前的整体估值并不具备明显优势,提醒投资者在短期操作上仍需保持谨慎,切勿盲目追高。我们持续看好受益于“水十条”等政策持续推动下的水处理产业链投资机会、预期出台的“土十条”所将带来的土壤修复领域发展、以及PPP模式、国企改革等主题投资机会。同时,建议继续关注雾霾事件催化可能带来的大气监测与治理板块行情。在个股的选择上,建议关注市场拓展能力强,订单有望持续爆发的个股;公司加快转型发展,基本面逐步改善,业绩有望实现反转的个股;以及前期涨幅较小、具有业绩支撑和一定估值优势的个股。本周股票池组合推荐:维尔利、三聚环保、盛运环保和高能环境。  
渤海证券

土壤修复

## 十三五最具弹性的方向

中国土壤修复市场:存量市场规模空间达十万亿,治理将逐步覆盖城市、矿区与农田。我们认为尽管存量市场空间巨大,但由于盈利模式问题,目前土壤修复有效市场主要集中在高地价地区的城市工业污染场地外迁带来的修复需求。随着治理深入,及技术进步带来的修复成本下降,农田和矿山的治理盈利问题将得到进一步解决,有效市场将迅速扩大。目前我国工业场地污染土壤修复存量市场4401亿元;全国矿区土壤修复存量市场2594亿元;耕地修复存量市场84500亿元,全国土壤修复存量市场合计91494亿元。

市场经历从无到有的历史阶段,或将全面迎来启动时刻。“十二五”期间,尚无土壤修复政策颁布。2014年发布的《全国土壤污染状况调查公报》显示我国历史积累的土壤污染问题非常严重,日益引发政府与社会重视。从2014年起,预期到“土十条”出台将近,各地方政府频频出台土壤修复文件,近日福建地方“土十条”已发布,释放积极信号;广东等地也纷纷出台相应的土壤治理政策。从以往经验来看,每年全国土壤修复市场空间约50亿元左右,我们预计“十三五”期间国家出台“土十条”,重点支持推广试点项目,五年投资2万亿元,年均4000亿元,土壤修复市场的需求有望得到大量释放,行业业绩弹性极大,市场或全面迎来启动时刻。

市场格局:进入企业数量日益增加,绝对龙头尚未形成。2010年之前,全国涉及重金属污染土壤修复的企业不超过20家。截至2013年底,中国环保产业协会掌握的企业数量已经超过300家。据最新统计,目前全国至少有500多家相关企业。但各公司由于地缘因素,其市场大多集中于公司本地区域,未形成行业内绝对龙头或者全国性大公司。我们认为未来市场仍将会是一个各公司跑马圈地的市场格局。

投资建议:超配土壤个股,十三五最具弹性的方向。我们认为相比于流动的水和大气,土壤的溯源性更强,污染责任主体比水和大气更容易确认和追溯,并且土壤污染直接和食品安全和地下水安全直接相关,鉴于中国目前严重的污染比例和程度,未来治理需求刚性且紧迫,市场空间巨大。

虽然整个行业盈利模式尚待进一步完善,但土壤修复行业蓝海市场确定,且随着“土十条”出台预期增高,各地政府纷纷出台地方土壤修复政策开始试点,行业拐点渐显。我们认为土壤修复行业将是十三五期间环保行业最具弹性的发展方向,建议投资者重点配置行业内重点公司:永清环保、高能环境、博思科。

申万宏源

## 由“制”到“智” 惠而浦全球研发中心落户合肥

合肥高新区惠而浦工业园,惠而浦海外最大的全球研发中心培土奠基。

11月12日,惠而浦中国总部暨全球研发中心奠基仪式在合肥举行。安徽省委常委、合肥市委书记吴存荣,中国家用电器协会理事长姜风,惠而浦全球执行副总裁大卫·苏巴克,惠而浦中国董事长、总裁金友华等共同为惠而浦中国总部及全球研发中心培土奠基。

财富五百强企业将全球研发中心设在合肥,还是第一次。

由“制”到“智”,顺应“中国制造2025”

今年,政府提出了“中国制造2025”战略,推动中国制造业转型升级,由制造大国变成制造强国。其中的五条基本方针中就有创新驱动、结构优化,并明确要求制造业提高利用外资与国际合作水平、提升跨国经营能力和国际竞争力、深化产业国际合作、加快企业走出去。

惠而浦全球研发中心落户合肥,不仅引入了价值更高的研发环节,让产业链条更加健全,让企业能够分享价值较大的研发部分,推动产业链升级。同时,全球研发中心将促进全球技术的交流与合作,汇集

惠而浦百年经验与技术积累,生产更加高技术含量的产品,满足用户需求。

巩固合肥“家电之都”地位

合肥与顺德、青岛被称为中国三大家电制造基地。其中,合肥有“中国家电之都”之美誉。家电产业是合肥市第一大支柱产业,产值连续多年超千亿元,“四大家”产量稳居全国之首,占据了国内近20%的市场份额,已连续五年居全国城市之首。

惠而浦(中国)股份有限公司董事长、总裁金友华接受媒体采访时表示,惠而浦中国总部落户合肥,合肥将成为惠而浦海外



最大全球研发中心,我们可以充分利用国外先进技术和管理经验,使合肥家电产业链向高端延伸,增强合肥家电企业国际化经营能力,从而积极参与国际竞争与合作,打造世界级产业基地。