



江淮汽车(600418)：借力仰融，驶入新能源快速通道

江淮汽车签署《关于节能环保新能源汽车项目合资合作意向书》点评

近半年该股相对沪深 300 指数走势



基础数据

总股本（百万股）	1288.74
实际流通 A 股（百万股）	1072.87
实际流通 A 股市值（亿元）	99.78

研究员 尹建辉

投资咨询证书号 S0620207050048

研究员 刘洋

电话 025-83367888-3305

邮箱 liuyang200029@163.com

● 事件提要

8 月 3 日，安徽江淮汽车与天津正道股权投资管理有限公司签署《关于节能环保新能源汽车项目合资合作意向书》，双方在节能环保新能源汽车及动力总成领域交流合作，并将按照 50%:50%的股权比例共同成立合资公司，合资公司首期投资总额不少于人民币 20 亿元。

● 事件点评

- 公司在 08 年就开始了新能源汽车的研发工作，公司依靠自己的科技研发实力，成功研制成功了电控系统。电池和电机均采用外购方式，同时还对电机、电控的布局进行了优化。目前以同悦为载体的纯电动汽车电池容量在 15KWH，最高时速 100KM/H 左右，一次充电可以行使 100-150 公里（如果外购容量更大的电池，一次充电可行驶距离在 200 公里以上），是一款定位于上班族的纯电动汽车。公司重点在与如何使自己研发的电控系统优化整合电池和电机，使之工作更加协调有效。同时不断优化底盘的构造使之更加适合于纯电动汽车。
- 这次和天津正道组建合资公司来建造新能源汽车，主要看中正道汽车在新能源领域的技术优势（动力总成和核心零部件）及仰融的资本优势（天津正道是资本大鳄仰融在内地的主要融资平台，其旗下的正道汽车拥有新能源汽车的技术优势）。江淮汽车优势在于轿车整车和新能源电控系统，这次合作会在一定程度上解决了江淮汽车的技术瓶颈和资本约束，为江淮汽车在新能源领域的发展奠定扎实的基础。
- 新能源汽车产业规划即将出台，据悉将有 1000 多亿的投资计划，公司借力正道加速新能源汽车研发，搭乘我国新能源产业化的顺风车。
- 目前，公司主营业务在于瑞风 MPV 和轻卡，2010 年和悦和同悦轿车

公司评级： 中性

是公司的重点推广品牌。随着合资公司的成立，公司产业布局更加合理。我们维持2010年EPS 为0.65元和16倍PE的预测，2010年的目标价为10.4元，给与中性评级。

南京证券上市公司投资评级标准:

强烈推荐: 预计 6 个月内涨幅大于 30%;

推 荐: 预计 6 个月内涨幅为 10%-30%之间;

中 性: 预计 6 个月内涨幅为-10%- 10%之间;

回 避: 预计 6 个月内涨幅为-10%及以下。