

研究员：
马春霞
汽车及配件行业

(8621)64718888-
1270

产业振兴规划和油价下调

——新能源汽车将风起云涌

1、事件描述

(1) 1月14日，国务院常务会议，审议并原则通过汽车产业调整振兴规划。

会议强调，加快汽车产业调整和振兴，必须实施积极的消费政策，稳定和扩大汽车消费需求，以结构调整为主线，推进企业联合重组，以新能源汽车为突破口，加强自主创新，形成新的竞争优势。

具体措施：

一要培育汽车消费市场。从2009年1月20日至12月31日，对1.6升及以下排量乘用车减按5%征收车辆购置税。从2009年3月1日至12月31日，国家安排50亿元，对农民报废三轮汽车和低速货车换购轻型载货车以及购买1.3升以下排量的微型客车，给予一次性财政补贴。增加老旧汽车报废更新补贴资金，并清理取消限购汽车的不合理规定。

二要推进汽车产业重组。支持大型汽车企业集团进行兼并重组，支持汽车零部件骨干企业通过兼并重组扩大规模。

三要支持企业自主创新和技术改造。今后3年中央安排100亿元专项资金，重点支持企业技术创新、技术改造和新能源汽车及零部件发展。

四要实施新能源汽车战略。推动电动汽车及其关键零部件产业化。中央财政安排补贴资金，支持节能和新能源汽车在大中城市示范推广。

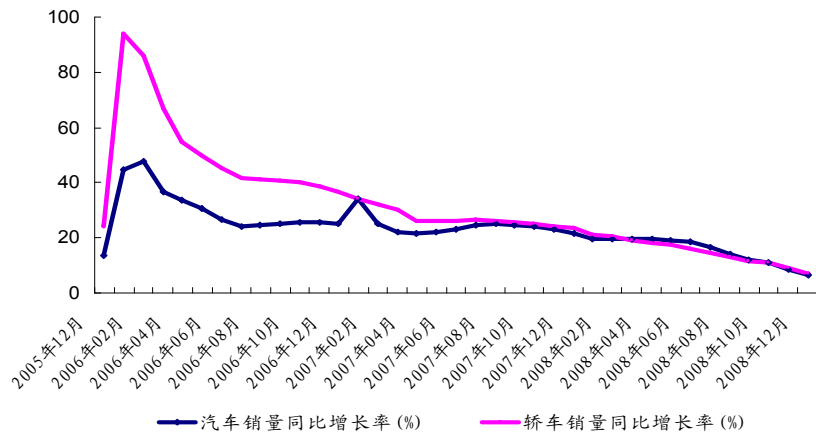
五要支持汽车生产企业发展自主品牌，加快汽车及零部件出口基地建设，发展现代汽车服务业，完善汽车消费信贷。

(2) 国家发改委决定自1月15日零时起将汽、柴油价格每吨分别降低140元和160元。

2、事件评述

此次汽车产业调整振兴规划和油价的下调是在2008年汽车销量938万辆，增长率仅有6.7%，远低于前几年10%以上的增长，车市恶化状况超出了预期的情况下出台的，此次汽车产业调整振兴规划和油价的下调将降低汽车的使用成本和1.6升及以下排量乘用车的购置成本，短期目的在于刺激汽车终端需求，拉动内需；长期的目的在于不断的调整消费观念、消费结构和产业结构。

图 1、汽车销量状况



数据来源: Wind, 浙商研究

3、受益的车企

1) 1.6 升及以下排量乘用车企业受益较大

在 2009 年 1 月 20 日之前,乘用车购置税是按照发票车价 $\div 1.17 \times 10\%$ 来收缴,如果按照上述公式计算得到的税额,低于最低征税额,就会按照最低征税额来征收。假如一款 1.6L 车型售价 10 万,按照 10% 的标准计算,需交纳购置税 8547 元(假设高于最低征税额)。在 2009 年 1 月 20 日之后,此车型对应购置税率降低为 5%,那么购置税约 4273 元,车主也可以省下 4273 元,相当于车价降低 4.27%,这将刺激消费者的购买欲望。目前,小排量乘用车的相关上市公司有*ST 昌河((600372)、一汽夏利(000927)、长安汽车(000625)、上海汽车(600104)等。

2) 轻客和轻卡车企

从 2009 年 3 月 1 日至 12 月 31 日,国家安排 50 亿元,对农民报废三轮汽车和低速货车换购轻型载货车以及购买 1.3 升以下排量的微型客车,给予一次性财政补贴。增加老旧汽车报废更新补贴资金,并清理取消限购汽车的不合理规定。

此项政策可加快三轮汽车和低速货车的报废,促进轻卡和轻客的销售,目前,生产轻卡和轻客的主要上市公司有:江铃汽车(000550)、福田汽车(600166)、江淮汽车(600418)、安凯客车(000868)等。

3) 新能源汽车及零部件

近期国家财政部经建司司长王保安表示到 2012 年,财政部将向新能源车的推广使用投入 200 亿元,而科技部也同时公布了推进新型动力汽车商业化的“十城千辆”计划。

预计,目前财政部所拟定的 200 亿推广计划,重点在于充电电站的建设和电网改造,普通消费者购买时的财政补贴和税费减免,以及相关企业的税费减免。预计,城市公共交通体系或成当前新型动力汽车推广重点。

据中国客车网统计,截至 2008 年 11 月,已有 17 个省(市)的 30 多家企业开始涉足混合动力客车。此外,还有部分公司正着手上马混合动力客车。

新能源汽车与一般的汽车不同之处在于动力的不同,其产业链以整车厂商为核心,向上下游延伸,受益板块包括整车、充电设备、相关核心零部件以及相关上游资源。

(1) 商用车客车

福田汽车(600166):

福田在新能源商用车领域有比较好的基础。2005 年,福田汽车投资 6 亿元兴建了具有国内领先水平的节能减排重点实验室;2006 年福田混合动力客车面世;2008 年 1

月 11 日, 30 辆福田欧 V 混合动力客车正式交付广州一汽巴士使用; 4 月 20 日, 福田欧 V 燃料电池客车亮相北京车展; 8 月 31 日, 福田欧 V 新能源客车二期正式投产; 7 月-9 月, 福田欧 V 燃料电池客车在奥运期间承担了马拉松比赛工作用车等工作。按照公司前期规划, 2010 年规划混合动力客车产能将达到 500 辆以上, 2012 年形成 1500 辆的产能。在昨天的仪式上, 北京市公交集团与福田汽车签订了 800 辆混合动力城市客车整车及底盘的采购协议, 这是迄今为止中国最大的新能源汽车采购订单, 而北京公交集团 2007 年底客车保有量为 2.5 万辆, 粗略估计每年应该有 3000 辆以上的采购量, 由于此次基地的建设与科技部和北京市政府的大力支持密不可分, 北京公交集团的后续采购订单值得期待。

2008 年 12 月 28 日, 中国首个新能源汽车产业基地--北京新能源汽车设计制造产业基地在北汽福田公司正式落成, 总投资 50 亿元。

基地将形成新能源客车 5000 台及高效节能发动机 40 万台的年生产能力, 将成为中国规模最大、品种最全的新能源汽车设计制造工程基地。该基地拥有与世界同步的三大绿色能源技术——清洁能源、替代能源和新能源技术, 将建成混合动力、纯电动、氢燃料和高效节能发动机四大核心技术制造工程中心, 广泛应用于福田生产的大中型客车、MPV、中重卡及轻卡等全系列商用车。

公司将成为国内最先受益新能源汽车崛起的公司。

中通客车 (000957):

公司是唯一一家开发国家十一五“863 计划”节能与新能源汽车重大项目, 即“串联混合动力客车产品开发”和“奥运用纯电动客车整车研发”项目的企业, 其低地板混合动力客车和奥运用纯电动客车, 采用国际一流水平的电控系统, 实现了每公里耗电量仅为 1.1 度, 同时选用锂电池驱动, 完全达到“零”排放标准, 充电一次能够持续行驶 250 公里, 节能、环保作用非常明显, 代表了目前我国纯电动车领域先进水平。

江铃汽车 (000550): 公司是另一家大手笔投入新能源客车产业化的企业。日前, 上海瑞华与江铃集团合资的环保型电动客车正式落户南昌, 该项目总投资达 10 亿元, 一期投资 2 亿元。

金龙汽车 (600686): 已研发成功油电混合动力城市公交车

宇通客车 (600066): 公司研发成功海格 KLQ6118GQ 氢燃料电池公交车。

东风汽车 (600006): 公司研发成功混合动力公交车。

(2) 乘用车

一汽轿车 (000800)、长安汽车 (000625)、上海汽车 (600104): 均成功开发出混合动力乘用车, 一汽轿车的奔腾 B70HEV 是三家唯一的强混合类型新型动力汽车, 技术比较先进。长安杰勋、别克君越则均属于中混合。

(3) 零部件公司

万向钱潮 (000559): 集团全资子公司万向电动汽车有限公司在电池、电机、电控、总成上全面发展, 处于国内领先地位。

4、维持汽车及配件行业“中性”评级, 关注阶段性投资机会

总的看来, 虽然国内有色金属、钢材市场价格从高位回落, 成品油价仍有下跌的预期, 公路养路费等 6 项费用的取消, 部分车辆购置税的降低, 对汽车的制造成本和使用成本有所下降, 预计, 2009 年国内汽车的销量增速将会提升, 但对于乘用车, 其综合排量或将继续下降, 1-1.6L 的节油车型表现将比较好, 但 B 和 C 及以上级别的乘用车销量会更加疲软, 但这往往又是整车厂盈利最丰厚的一块, 将大幅降低高档乘用车企业的收入水平; 另外, 加快农民报废三轮汽车和低速货车的政策预计难有强烈的刺激作用;

对于新能源汽车，短期内受新型动力汽车的发展规模限制，无法为相关上市公司带来较大的业绩提升，作为新兴产业，其产品接受度、技术成熟度、产品质量都还未接受真正的市场考验，市场风险有待评估。行业的景气度预计将有所回升，风险因素仍很多，所以维持汽车及配件行业“中性”评级。不过可积极关注更进一步的汽车产业政策，或有阶段性投资机会。

5、风险提示

- (1) 注意大盘波动的风险;
- (2) 注意原材料价格波动;
- (3) 汽车市场竞争日益加剧的风险。

研究员介绍:

马春霞：材料加工学士，钢铁冶金硕士。2003 年进入汽车行业，从事技术与项目管理工作；2007 年进入证券行业，2008 年初加盟浙商证券研究所，现为钢铁行业、汽车及配件行业研究员。

投资评级的说明:

股票投资评级

强烈推荐：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内上涨幅度在 20%以上；

推荐：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内上涨幅度在 10% - 20%；

中性：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内变动幅度在 -10% - 10%；

回避：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内下跌幅度在 10%以上；

行业投资评级

推荐：预期未来 6 个月内行业股票指数表现优于沪深 300 指数；

中性：预期未来 6 个月内行业股票指数表现与沪深 300 指数持平；

回避：预期未来 6 个月内行业股票指数表现弱于沪深 300 指数；

特别声明:

本报告版权归“浙商证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商证券”或“浙商研究”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。