

购置税下调进一步促进小排量车发展

行业点评

2009 年 1 月 15 日 星期四

赵世光 李涛

021-50586660-8637

021-50586660-8636

zsg@longone.com.cn

lt@longone.com.cn

汽车行业

联系人: 白雅莹

021-50586660-8967

dhresearch@longone.com.cn

投资要点

□ 事件: 国家发改委发出通知, 决定自 09 年 1 月 15 日零时起将汽、柴油价格每吨分别降低 140 元和 160 元。国务院总理温家宝 14 号主持召开国务院常务会议, 审议并原则通过汽车产业和钢铁产业调整振兴规划。其中汽车产业调整和振兴规划, 强调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。

□ 点评: 我们认为近一段时间国际市场原油价格持续回落, 按照完善后的成品油价格形成机制, 仍有一定的降价空间, 为此, 国家此次相应下调成品油价格。但此次下调相比 2008 年 12 月 19 日零时起将汽油每吨降低 900 元、柴油每吨降低 1100 元, 幅度较小, 因此影响相应有限。

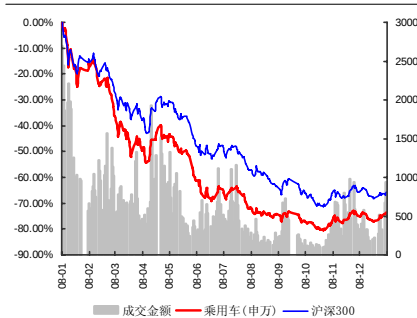
□ 这次购置税减半征收对于 1.6 升排量以下汽车的受益面是比较大的, 按 08 年 11 月份累计的 1.6 升排量以下汽车销售体量来看, 1 升以下乘用车占 5.04%, 1 升至 1.6 升占 56.42%。因此, 此次购置税调整涉及了 60% 以上的乘用车销售。2008 年 9 月 1 日消费税调整, 1 升排量以下乘用车消费税减少了 2 个百分点, 9 月、10 月 1 升以下乘用车销售同比增速都达到 30% 以上, 而此次购置税减半力度大于前次消费税调整。因此, 此次购置税调整对 1.6 升排量以下汽车销售的提升作用将大于前次消费税调整。当然, 之前也有建议对汽车按排量分段减免或全免。我们认为购置税全免短期内可能性不大, 毕竟政策还要留下一定的回旋空间。至于这次为什么没有采用按排量分段减免的方法, 我们认为一是 1.6 排量以下汽车是国家未来节能减排发展的重点, 二来该排量范围对国内自主品牌汽车涵盖较多, 所以对国内自主品牌汽车支持力度较大。另外, 购置税减半征收暂定从 2009 年 1 月 20 日至 12 月 31 日, 所以, 目前也不排除国家根据政策执行情况和汽车 09 年销售情况在今后对购置税政策作相应调整。

□ 推进汽车产业重组措施包含: 支持大型汽车企业集团进行兼并重组和支持汽车零部件骨干企业通过兼并重组扩大规模。这里面有两点, 一是大型汽车企业集团进行兼并重组, 目前市场上对一汽集团整体上市的预期很大。另外, 我们认为汽车零部件企业的整合也会提速。国内汽配企业数量庞大, 企业自身竞争激烈。伴随着汽配总产值的快速发展, 国内汽配企业数量每年也以 10% 到 25% 的增速在增长。2008 年共有中等以上规模汽配企业 8 千家公司左右, 其中, 大部分企业的规模都不大。这些企业产品技术含量低, 生产企业自主开发能力相对不足, 产品缺乏技术竞争力, 一些高技术含量的核心零部件如自动变速箱等仍依赖进口。尤其在科技含量较高的汽车电

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	3.77	6.24
3 个月	15.27	17.8
6 个月	-22.06	8.85

乘用车相对沪深 300 走势图



子产品和电控机械零部件新产品的研发、技术创新方面严重不足，汽车零部件产品的出口主要集中在低附加值、高能耗、原材料密集型和劳动密集型产品上，如车用玻璃、轮胎、油箱、滤清器、轴承、刹车盘等。因此，国家更希望有自主技术优势和规模效应的汽配龙头企业通过兼并重组作大作强。我们认为未来汽车产业格局将会有一轮调整，中小规模的整车和汽配企业被收购兼并应该不可避免。

- 购置税下调受益传导仍然从乘用车整车开始，逐级向各级汽配企业过渡。我们认为，汽车产业振兴规划长期将促进汽车企业发展。不过短期效果不会很快显现。规划中除购置税外，其它内容还属于框架性指导，具体内容仍有待落实。

附注:

分析师简介及跟踪范围:

赵世光, 汽车行业分析师, 获上海交通大学机械工程学院博士学位。拥有 8 年大型跨国公司产业经验和证券业从业经验。擅长数量分析, 对相关产业发展有深入理解。

汽车及汽配子行业重点跟踪公司: 威孚高科, 中国重汽, 潍柴动力, 科力远, 一汽轿车, 云内动力

一、行业评级

推荐 – Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 – In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 – Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 – Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$
中性 – Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 – Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $>10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本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, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8646

传真: (86-21) 50586660 转 8611

邮编: 200122