

行业将显著受益



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级 看好 **中性** 看淡 (维持)

报告日期 2009 年 3 月 13 日 星期五

秦绪文 汽车行业高级分析师

63325888×6097

qinxuwen@orientsec.com.cn

周凤武 机械行业资深分析师

63325888×6100

zhoufw@orientsec.com.cn

3 月 13 日下午，财政部网站上公布了汽车摩托车下乡实施方案细则。

一、该方案的要点

1、 补贴行为及对象

- 1) 2009 年 3 月 1 日至 12 月 31 日，农民将三轮汽车或低速货车报废并换购轻型载货车（轻型货车是指总质量大于 1.8 吨，但是小于等于 6 吨的四轮载货汽车）：享受补贴的轻型载货车每户限购一辆；报废车辆车主与新购车辆车主为同一农民。
- 2) 2009 年 3 月 1 日至 12 月 31 日，农民购买 1.3 升及以下排量微型客车（不含轿车）；享受补贴的微型客车每户限购一辆。
- 3) 2009 年 2 月 1 日至 2013 年 1 月 31 日，农民购买摩托车，享受补贴的摩托车每户限购两辆。

2、 补贴产品及企业的确定

工业和信息化部公布的《车辆生产企业及产品公告》列明的符合上述条件且经过国家强制性认证的轻型载货车、微型客车以及摩托车，均可作为补贴车型；生产上述产品并且同意对产品质量、经销网点、售后服务、价格、销售统计和政策宣传等工作进行承诺并签订责任书的企业，可以参与汽车摩托车下乡产品生产和销售。

3、 补贴比例及金额。

- 1) 对将三轮汽车或低速货车报废并换购轻型载货车的，按换购轻型载货车销售价格 10% 给予补贴，换购轻型载货车单价 5 万元以上的，实行定额补贴，每辆补贴 5000 元。同时，对报废三轮汽车或低速货车实行定额补贴。报废三轮汽车每辆给予补贴 2000 元，报废低速货车每辆给予补贴 3000 元。
- 2) 对购买微型客车，按销售价格 10% 给予补贴，购买微型客车单价 5 万元以上的，实行定额补贴，每辆补贴 5000 元。
- 3) 对购买摩托车，按销售价格 13% 给予补贴，购买摩托车单价 5000 元以上的，实行定额补贴，每辆补贴 650 元。

4、 补贴资金来源。

补贴资金由中央财政和省级财政共同负担。其中，中央财政负担 80%，省级财政负担 20%。

二、我们对汽车摩托车下乡实施方案的观点

1、 汽车摩托车下乡实施方案对行业的影响将强于家电下乡对相关行业的影响

按照该实施方案，农民购买汽车摩托车产品，享受补贴的车型并不是通过招标来确定的，只要是取得了工信部的产品生产目录的汽车及摩托车产品，均在享受补贴之列，因此，相对于家电下乡的政策而言，汽车摩托车产品下乡政策使汽车行业内的企业受惠的范围更广，对行业的景气程度影响更大。

2、 预计补贴政策将有效刺激相关产品的旺销，但井喷的市场行情很难出现。

- 1) 对于新购 1.3L 及以下排量微型客车的农民而言，除了能得到购车补贴以外，还能得到购置税减征的优惠。按照微型客车目前的市场销售均价，购置税减征将为购车者减少购车成本约 1500 元，购车补贴 3500 元，则该方案实施后，购车者的购车成本将平均降低 5000 元左右。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系，并且继续寻求发展这些关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为投资决策的唯一因素。

敬请参阅最后一页之重要声明。

购买微型客车的车主，对价格非常敏感，该等优惠幅度将有效刺激潜在车主购车。

2) 对于报废三轮汽车和低速货车，并换购轻型卡车的车主而言，报废三轮汽车、低速货车将分别得到 2000 元、3000 元的定额补贴，换购轻卡将得到 10% 的价格补贴。如果按照低端轻卡 35000 元的销售均价，则购车补贴的额度分别为 3500 元，报废三轮汽车、低速货车并换购低端轻卡能拿到的总的补贴分别为 5500 元、6500 元，如果报废三轮汽车和低速货车并换购中高档轻卡，则最高可分别获得 7000 元、8000 元的补贴。农民购车的价格敏感程度是非常高的，此等补贴幅度，将有效拉动农民对低端轻卡产品的需求。

3) 对于购买摩托车的车主而言，能拿到的补贴为车价的 13%，最高补贴 650 元，对于准备购买摩托车的农民而言，补贴额度也是非常具有吸引力的。

4) 影响农民购车积极性的最根本的决定性因素是购车的收益水平和车辆的价格，购车补贴的政策有效解决了车价的问题，但是并没有解决第一个问题，如果买了车没有活干，农民是不会新购或换购汽车或摩托车的。因此汽车摩托车下乡的实施方案将有效刺激相关汽车或摩托车产品的需求，但并不会造成市场需求的井喷。

3、方案本来可以更完美。

该方案的适用对象是农村人口，只有持农村户口的消费者，才能获得购车补贴；而且，农民只有报废三轮汽车或低速货车，并新购轻卡才能享受购买轻卡的价格补贴，单纯购买轻卡并不享受价格补贴。如果取消户籍限制和换购的限制，则方案对汽车行业市场的影响会更大。

三、投资评级

预计汽车摩托车下乡的政策将对微客、轻卡行业的景气程度产生显著影响，微客、轻卡整车，以及上游零部件行业存在投资机会，推荐买入东安动力（600178）、云内动力（000903）、曙光股份（600303）、福田汽车（600166）、东风汽车（600006）。

分析师承诺

秦绪文：汽车行业高级分析师

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

- 报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；
- 公司投资评级的量化标准
 - 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
 - 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。
- 行业投资评级的量化标准
 - 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

免责声明

本报告仅供东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：寿岚

电话：021-63325888*6054

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：shoulan@orientsec.com.cn