

短期利空，中期趋势不改

——2010 年汽车相关政策点评

相关研究

事件

12 月 9 日国务院常务会议决定，将减征 1.6 升及以下小排量乘用车车辆购置税的政策延长至 2010 年底，减按 7.5% 征收；将汽车下乡政策延长实施至明年年底；汽车以旧换新的单车补贴金额标准提高到 5000 元至 1.8 万元；将节能与新能源汽车示范推广试点城市由 13 个扩大到 20 个，选择 5 个城市进行对私人购买节能与新能源汽车给予补贴试点。

评论

本次内容中购置税政策无疑是最引人关注的，而 7.5% 的标准则明显低于市场预期，之前市场最低预期为延续 09 年 5% 的购置税标准不变。

由于 2010 年 1 月 1 日起，将实施 7.5% 的购置税标准，因此预计 12 月未来 20 日 1.6L 以下车辆将出现集中购买的情况，但由于目前市场库存有限，热卖车型很多处于等车的状况，因此提升幅度有限。而明年 1 季度由于购置税上调和提前购买等因素，预计 1.6L 以下销量将受一定程度影响。但我们仍然看好汽车基本需求的延续，预计销量将很快回升正常水平。

根据 1~10 月财政部公示的补贴情况，我们预计 2009 年微客、轻卡和微卡的农村销量将达到 100 万辆、35 万辆和 8 万辆，汽车下乡政策对农村销售的刺激作用十分显著，明年该政策的延续将继续利好这几个行业，特别是微客行业。由于微客同时也享受购置税下降，因此购置税上调 2.5 个百分点，会有部分不利影响，但微客价格基本为 4~5 万元，2.5% 的购置税大约为 700~800 元，而下乡补贴多为 4000~5000 元左右，因此影响并不显著。

汽车以旧换新的单车补贴金额标准提高到 5000 元至 1.8 万元，主要是由于过去补贴标准偏低，老旧汽车的出售价格明显高于补贴标准，因此以旧换新收效甚微，本次提高后预计以旧换新数量将有明显提升，我们预计可增加 15~20 万辆的水平。

节能与新能源汽车示范推广试点城市由 13 个扩大到 20 个，选择 5 个城市进行对私人购买节能与新能源汽车给予补贴试点的政策出台完全符合我们之前作出的新能源汽车产业将上升至国家战略地位，从而相关政策力度加大的判断。特别是对于私人购车补贴的出台将有望成为新能源汽车产业发展的破题关键，也印证了我们之前的关于重庆首开私人补贴先河后该政策加速的判断。

总体而言，由于本次政策低于市场预期，短期将对汽车股造成打压，但我们对国内汽车消费启动和明年汽车行业整体形势持乐观态度，因此仍然维持行业“增持”评级。另外，我们再次推荐新能源汽车产业相关公司。

分析师

姚宏光

(0755) 8249 2723

Yaohg@lhzq.com

黄未樵

(0755) 8236 6964

huangwq@lhzq.com

联合证券股票评级标准

增 持	未来 6 个月内股价超越大盘 10%以上
中 性	未来 6 个月内股价相对大盘波动在-10% 至 10%间
减 持	未来 6 个月内股价相对大盘下跌 10%以上

联合证券行业评级标准

增 持	行业股票指数超越大盘
中 性	行业股票指数基本与大盘持平
减 持	行业股票指数明显弱于大盘

深 圳

深圳罗湖深南东路 5047 号深圳发展银行大厦 10 层
邮政编码: 518001
TEL: (86-755) 8249 3870 FAX: (86-755) 8249 2062
E-MAIL: lzrd@lhqz.com

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 17 层
邮政编码: 200120
TEL: (86-21) 5010 6028 FAX: (86-21) 6849 8501
E-MAIL: lzrd@lhqz.com

免责声明

本研究报告仅供联合证券有限责任公司（以下简称“联合证券”）客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易，包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易，有很大的风险，可能并不适合所有投资者。

联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2009 年 联合证券有限责任公司研究所

未经授权，本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容，务必联络联合证券研究所客户服务部，并需注明出处为联合证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。