

汽车行业政策动向点评

——汽车下乡和新能源汽车的政策力度加大

优于大势

维持评级

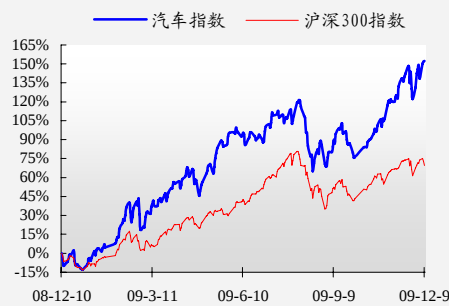
可选消费/汽车与零部件

2009 年 12 月 10 日

投资要点:

- 国务院总理温家宝 12 月 9 日主持召开国务院常务会议，研究完善促进消费的若干政策措施，涉及到若干汽车产业的政策调整。
- 车辆购置税优惠政策延长至 2010 年底，减按 7.5% 征收，显示刺激的力度在减弱。政策的调整有助于扭转民众购车等待和厂商变形加价的非理性行为。由于刚性需求很大，该项政策调整对明年车市的影响有限。重点关注：长安汽车（000625）、一汽夏利（000927）。
- 将汽车下乡政策延长实施至 2010 年年底，把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。这显示国家将更加强调汽车下乡和以旧换新政策。重点关注：福田汽车（600166）、江淮汽车（600418）。
- 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。我们相信：2010 年，国家在新能源汽车发展规划及具体措施方面一定会有大的突破，值得重点期待。重点关注：安凯客车（000868）、中通客车（000957）、福田汽车（600166）、长安汽车（000625）。

走势图



分析师：刘立喜

TEL: (8621)6337 7000-257

FAX: (8621)6337 3209

Email: llx365@vip.sina.com

地 址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编：200002

国务院总理温家宝 12 月 9 日主持召开国务院常务会议，研究完善促进消费的若干政策措施，涉及汽车产业的政策变动归纳点评如下：

一、车辆购置税优惠政策延长至 2010 年底，减按 7.5%征收，显示刺激的力度在减弱。

2009 年 1 月 14 日，国务院常务会议决定：从 2009 年 1 月 20 日至 12 月 31 日，对 1.6 升及以下排量乘用车按 5%征收车辆购置税。乘用车是指在设计和技术特性上主要用于载运乘客及其随身行李和（或）临时物品、含驾驶员座位在内最多不超过 9 个座位的汽车。政策的执行时间是指车辆的购置时间，而并非纳税申报日期。

昨天，也就是 2009 年 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 年年底，减按 7.5%征收。

7.5%的税率和今年的 5%相比是提高了，显示刺激的力度在减弱，但刚性需求很大，对明年车市的影响有限。2009 年 1.6L 及以下乘用车的购置税税率为 5%，其计税价格为车辆不含增值税的价格。以购买一辆 8 万元的车辆为例计算，消费者在购车环节应缴纳的汽车购置税为 $8 \text{ 万元} \div (1+17\%) \times 5\% = 3419 \text{ 元}$ 。而 2010 年按照 7.5%税率，它的购置税将为 $8 \text{ 万元} \div (1+17\%) \times 7.5\% = 5128 \text{ 元}$ ，比 2009 年多付 1709 元。因此我们预计车辆购置税政策的调整对 2010 年的汽车市场的影响有限。

应该说该政策调整低于市场的普遍预期，市场原以为该项政策会维持不变，并会延展到更高排量的车型。不过我们认为该政策的调整是理性的，对扭转民众购车等待和厂商变形加价的非理性行为有一定帮助，一些消费者在衡量加价幅度和购置税的优惠之后，会把买车计划推后。

重点关注：长安汽车（000625）、一汽夏利（000927）

二、将汽车下乡政策延长实施至 2010 年年底，把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。

2009 年 3 月 16 日，国务院七部委推出《汽车摩托车下乡实施方案》，规定：

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（以下简称换购轻型载货车），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。补贴办法为：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、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，享受补贴的微型客车每户限购一辆。补贴办法为：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。

昨天，国务院明确：将汽车下乡政策延长实施至 2010 年年底，把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。这显示国家将更加强调汽车下乡和以旧换新政策。

重点关注：福田汽车（600166）、江淮汽车（600418）

三、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。

2009 年公布的汽车产业调整和振兴规划提出，“到 2011 年新能源汽车形成 50 万辆的产能，新能源汽车销量要占到乘用车销售总量的 5% 左右”。

2009 年 11 月 17 日发表的《中美联合声明》指出，**双方欢迎启动中美电动汽车倡议，使两国在未来数年有数百万辆电动汽车投入使用。**两国政府宣布在十几个城市开展联合示范项目，并努力开发共同的技术标准以推动此产业规模快速增长。

国务院昨天明确：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。该项政策的调整和深化意味着新能源汽车的产业化示范规模和作用都将得到扩大。尤其是对私人购买节能与新能源汽车给予补贴试点，将对电动车、混合动力汽车等新能源汽车更多、更快地进入家庭起到推动作用。

后面相关补贴细则值得期待，重庆市的做法值得参考。媒体报道，重庆对混合动力汽车补贴的数量限定为 100 辆。从美国等汽车发达国家对新能源汽车终端消费的扶持政策看，这种“先买先得，总量有限”的政策导向能有效刺激新能源汽车消费。或许，在总量有限的前提下，补贴力度的问题到不是很大。

11 月 19 日，在南昌举行的新能源汽车与锂离子电池专题论坛上，国家发改委汽车专家组组长王书林表示：“我国近期将发布新能源汽车技术规范，而新能源汽车发展规划已由发改委上报国务院，预计明年 3 月正式颁布。”另据了解，国家有关部门也将在明年推出针对新能源汽车发展的 5 项配套措施。

我们相信：2010 年，国家在新能源汽车发展规划及具体措施方面一定会有大的突破，值得重点期待。

重点关注：安凯客车（000868）、中通客车（000957）、福田汽车（600166）、长安汽车（000625）。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归我公司所有。