

2010年6月2日

新能源行业

评级：看好

行业研究员

樊恺郁

010-88086830-713

fanky@rxzq.com.cn

近期报告：

2010-5-26

新能源汽车行业：审视全球
锂电发展格局及趋势，杉杉
股份是最佳投资标的

新能源汽车行业：补贴政策正式出台，迈出 产业化重要一步

投资要点：

为加快汽车产业技术进步，着力培育战略性新兴产业，推进节能减排，近日，财政部、科技部、工业和信息化部、国家发改委6月1日正式出台《关于开展私人购买新能源汽车补贴试点的通知》（以下简称《通知》），确定在上海、长春、深圳、杭州、合肥等5个城市启动私人购买新能源汽车补贴试点工作。

我们认为此次新能源汽车的补贴超出市场预期：

- 从补贴的幅度来看，补贴标准根据动力电池组能量确定，对满足支持条件的新能源汽车，按3000元/千瓦时给予补贴。插电式混合动力乘用车每辆最高补贴5万元，纯电动乘用车每辆最高补贴6万元。补贴资金拨付给汽车生产企业，按其扣除补贴后的价格将新能源汽车销售给私人用户或租赁企业。补贴的幅度基本能覆盖电池的额外成本，有助于新能源汽车的市场化推广。（以BYD的F3DM看，14.98万/辆的定价，扣除补贴后的价格基本与传统汽车价格接近。）
- 从补贴的方向来看，明确指出了享受补贴的新能源汽车为可插式和纯电动汽车，表明国家对纯电动汽车的政策倾向性。
- 从产业配套上看，试点城市政府是私人购买新能源汽车试点的实施主体和责任主体，要安排一定资金并出台相应配套政策措施，重点对充电站等基础设施建设、新能源汽车购置和使用、电池的报废及回收体系建设等给予支持。要求地方政府进一步进行补贴及加强配套设施建设，进一步降低了新能源汽车的消费成本及基础设施障碍。
- 从补贴规模上看，每家企业销售的插电式混合动力和纯电动乘用车分别达到5万辆的规模后，中央财政将适当降低补贴标准。我们认为这一补贴规模超出市场预期，一方面有助于实现“2012年50万辆新能源汽车产能”的实现，另一方面补贴规模的扩大，有助于企业通过规模化生产进一步降低成本。

我们看好在政策推动下，新能源汽车行业产业化发展带来相关锂电企业的投资机遇，杉杉股份（600884）是我们的投资首选，另外关注当升科技（300073）和新宙邦（300037）。

投资评级说明

公司投资评级:

以报告日后的6-12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下:

买入 (Buy) : 相对强于市场表现20%以上;

增持 (outperform) : 相对强于市场表现5% ~ 20%;

中性 (Neutral) : 相对市场表现在-5% ~ +5%之间波动;

减持 (underperform) : 相对弱于市场表现5%以下。

行业投资评级:

以报告日后的6-12个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下:

看好 (overweight) : 行业超越整体市场表现;

中性 (Neutral) : 行业与整体市场表现基本持平;

看淡 (underweight) : 行业弱于整体市场表现。

免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写, 研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则, 以合法渠道获得这些信息, 尽可能保证可靠、准确和完整, 但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据, 不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证, 无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息, 但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有, 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。如引用发布, 需注明出处为日信证券研究部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。