

中国将加速进入小型电动车时代

分析师：周励谨（执业证书编号：S0930209050199）

◆中国新能源汽车将走电动化、小型化路线

我们认为，此次新能源汽车补贴政策导向十分明确，鼓励小车、电动车。受益车型主要是小型电动车、PHEV以及弱混混合动力轿车。

政策规定对电动车最多补贴6万元，按照3000元/KWh的补贴标准，最大补贴20KWh，折合60-100AH，即续航里程90-150公里的小型电动车。

而对于混合动力车，政策规定对油耗比现行标准低20%左右的车型统一补贴3000元。我们认为该政策将使弱混混合动力轿车受益最多，而对于需要配备更大电池组的中、强混合动力，补贴难以弥补成本，影响力有限。

◆中国将迅速进入锂电时代

目前主要车厂新能源汽车绝大多数采用了锂电池的技术路线，电机以永磁同步电机为主。从车型上看，PHEV、小型纯电动车最适合使用的也是比能量较高的锂电池和效率较高的永磁同步电机。我们认为，我国将快速进入锂电池时代，镍氢电池已难有市场。

◆推广城市有望加速推进充电设施建设

我们认为，此次政府补贴导向性十分明确，小型纯电动、PHEV将成为新能源汽车市场主流车型。小型纯电动、PHEV均需充电，因此，推广城市需要快速配套充电设施。我们判断，2012年前全国范围内将有18个城市率先建设充电站。根据深圳市推广经验测算，2012年前全国充电桩规模将达到4.35万个，总市场容量将达到25亿元。

◆推荐组合：锂电池、永磁电机产业链公司+充电设备公司

大洋电机：公司近日公布增发方案，将新增混合动力轿车用起停电机（BSG），将产品线由客车扩展到混合动力轿车领域。公司目前在大功率永磁直流电机领域优势明显，依托现有渠道优势将迅速抢占市场。

宁波韵升：子公司上海电驱动具有小功率新能源汽车电机及控制系统产品，主要应用于小型新能源汽车，公司技术源于“863”项目，目前已经拿到奇瑞、长安等车厂订单。

奥特迅：奥特迅在大功率充电模块、蓄电池运行管理等技术方面全国领先，与南网、国网存在长期合作，是全国首批建设充电站的企业，我们认为公司将在充电桩市场占据20%以上的市场份额。

佛山照明：与合肥国轩合作进行动力锂电池研发和生产。合肥作为首批试点城市，国轩有望成为最大受益者之一。公司通过与盐湖集团合作获得上游碳酸锂资源，在锂电池成本方面的优势将逐步显现。

图表1：主要新能源汽车车型

	微混	弱混			中混			强混	插电	纯电动
技术方案	起停电机	电驱动启动发电机（BSG）			曲轴集成启动发电机（ISG）			双模式电驱动系统	串/并混合	纯电动
系统电压（V）	12		36		120-144			288-500		
电驱动功率（KW）	2.5	2	4-6	15	15-20	20-40	20-50	50-150		
CO2 降低	2.5-5%	2.5-20%			6-25%			20-40%	>50%	90%
消耗耗油量	30-50%					60%-100%				

资料来源：光大证券研究所

图表 2：部分新能源汽车技术路线

长安奔奔 mini 纯电动	锂电池	永磁同步电机
江淮和悦混合动力	锂电池	永磁同步电机
吉利熊猫 EK-2	锂电池	交流感应电机
东风小康 EV6380	锂电池	永磁同步电机
比亚迪 F3DM 动力系统	锂电池	永磁同步电机
帅客电动汽车	锂电池	三相异步交流驱动电机

资料来源：光大证券研究所

分析师介绍

周励谦，北京理工大学，通信与信息系统专业硕士学位。2007 年加入光大证券研究所，现为 TMT 研究团队负责人，主要从事电信服务和通信设备制造行业的研究。2009 年同时获得新财富及水晶球最佳分析师第一名，2008 年分别获得新财富及水晶球最佳分析师第三名、第一名。

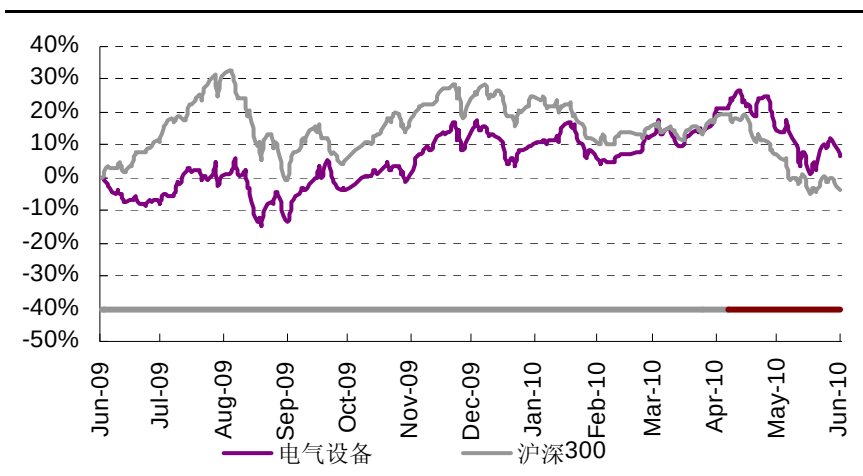
分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资建议历史表现图

电气设备与新能源

分析师：周励谦



资料来源：光大证券研究所

行业及公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
 - 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
 - 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
 - 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
 - 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。
- 市场基准指数为沪深 300 指数。

特别声明

在法律允许的情况下，光大证券及其附属机构可能持有报告中提到公司所发行证券的头寸并进行交易，也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。因此，投资者不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京				
	李大志(主管)	010-68567189	13810794466	lidz@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebscn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebscn.com
	吴朝阳	010-68561722	15811098222	wuzy@ebscn.com
上海				
	杨日昕(主管)	021-22169082	13817003122	yangrx@ebscn.com
	平珂(主管)	021-22169152	13818133101	pingke@ebscn.com
	王莉本	021-22169083	13641659577	wanglb@ebscn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebscn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebscn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebscn.com
深圳				
	王汗青(主管)	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebscn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lixyl@ebscn.com
	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebscn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebscn.com
QFII				
	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebscn.com
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebscn.com

免责声明

本研究报告仅供光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告由光大证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。光大证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，光大证券股份有限公司及其附属机构（包括研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制，刊登，发表，篡改或者引用。