

明确区分节能与新能源汽车, 重点扶持纯电动

——私人购买节能与新能源汽车补贴方案点评

汽车行业

评级: 推荐 (维持)

跟踪报告

2010年6月2日 星期三

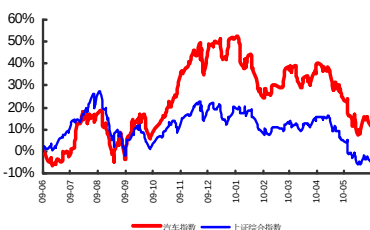
牛纪刚
njg@longone.com.cn
执业证书编号: S0630209060131

联系人: 吴文钊
021-50586660-8617
wwz@longone.com.cn
汽车行业

行业重点跟踪股票及评级

股票名称	代码	评级
万向钱潮	000559	---
华芳纺织	600273	增持
中通客车	000957	增持

行业相对上证综指走势图



相关研究报告:

1. 《新能源汽车: 低碳大潮下的必然选择》 2010.4.29
2. 《华芳纺织: 锂电业务有望使公司再创辉煌》 2010.4.19
3. 《华芳纺织: 锂电业务进展顺利, 三季度有望量产》 2010.5.6

投资要点

事件: 6月1日, 财政部、科技部、工信部与发改委联合发布了《关于开展私人购买新能源汽车补贴试点的通知》, 通知确定将在上海、长春、深圳、杭州、合肥等5个城市开展私人购买新能源汽车补贴试点工作。同时, 上述四部委还发布了《关于印发“节能产品惠民工程”节能汽车推广实施细则的通知》, 这一通知决定将满足一定要求的传统燃料乘用车以及混合动力车纳入“节能产品惠民工程”, 在全国范围内进行推广, 对消费者购买这类汽车每辆3000元补贴。我们对此作如下简评:

□ **对私人购买给予补贴是新能源汽车市场化的重要标志。**在发展初期, 新能源汽车普遍存在成本过高的问题, 对购买者给予适当补贴是推动新能源汽车走向市场化的必由之路同时也是各国助力新能源汽车发展的通行做法。继去年我国决定对公共服务部门购买新能源车给以补贴之后, 今年我国终于开始了对私人购买新能源汽车给予补贴试点, 这标志着我国新能源汽车将正式面向普通大众, 走入“寻常百姓家”, 新能源汽车产业化进程无疑将由此加速, 相关产业链的巨大市场前景也将逐步转为现实。

□ **明确区分节能与新能源汽车, 重点扶持纯电动意图明显。**本次出台方案的一大亮点是明确区分了节能与新能源汽车, 对两者的补贴额度也相差甚大。一般的混合动力汽车同具有较好节油效果的小排量传统汽车(1.6L及以下排量, 且达到规定的燃料消耗限值)“一视同仁”被归为“节能汽车”, 补贴额度仅为每辆3000元。只有符合要求的插电式混合动力汽车(要求动力电池组能量不低于10千瓦时, 纯电动模式下续航里程不低于50km)和纯电动汽车(要求动力电池组能量不低于15千瓦时)才被认定为是“新能源汽车”, 并按照动力电池组能量给予3000元/千瓦时补贴, 前者最高补贴为5万元, 后者则为6万元。此举大大提高了新能源汽车的认定门槛, 同时也相当于将补贴额度与新能源汽车节油水平直接挂钩, 体现了政府重

点扶持纯电动汽车的政策意图，这将有力引导企业开发真正具有较高技术水平，真正具有较高节能减排效果的新能源车型，从而有利于我国新能源汽车产业的健康发展。而仅靠简单的拿来主义，在传统车型上加上一套电动系统将难以开发出政府认可的“新能源汽车”，也不可能获得大额补贴。

- **一般混合动力车、镍氢电池前景或转为黯淡。**由于对一般混合动力车的补贴额度仅有 3000 元，而实际上这类车型较同档次的传统燃料车成本增加远不止 3000 元，一般混合动力车将难以具有较好的性价比，因此我们预测这类“节能车型”将难有较好的市场认可度，市场前景也将由此转为黯淡。至于目前一般混合动力车上曾有较多应用的镍氢电池，我们早已强调不看好其发展前景，这一次相关部门对节能与新能源汽车的明确划分则更加坚定了我们这一看法。镍氢电池本身的性能局限决定了它难以满足插电式混合动力以及纯电动汽车的使用要求，而插电式和纯电动恰是国家扶持的重点方向。
- **对满足条件的传统燃料汽车给予 3000 元补贴意义重大。**尽管已是大势所趋，但新能源汽车毕竟尚未完全成熟，消费者的接受也必定是一定渐进的过程，在相当长时期内传统燃油汽车都仍是汽车的主导类型。本次出台的方案将排量 1.6L 及以下排量且满足燃料消耗限值的乘用车归为“节能汽车”，对消费购买这类汽车给予每辆 3000 元补贴，这无疑将大力促进我国传统汽车领域的节能减排，从而有利于全社会节能减排目标的实现。根据测算，“节能汽车”认定的燃料消耗限值较我国当前实行的乘用车第二阶段燃料消耗限值低 20% 左右，当前我国绝大部分传统燃料汽车都达不到“节能汽车”的限值标准，这将促使企业开发更小排量、更低油耗的车型，促进我国汽车行业整体油耗、排放水平的降低。
- **短期内对整车企业业绩影响很小，仍看好动力电池相关产业链重点公司。**由于设置了严格的认定标准，目前我国企业满足要求的“新能源汽车”以及“节能汽车”种类都较为有限，我们预测短期内节能与新能源汽车难以形成较大的销售量，且乘用车企业普遍产销规模很大，小批量的节能与新能源汽车销售对相关企业的业绩影响很小。从长远来看，具有强大技术创新能力，能充分降低传统汽车油耗的企业将充分受益国家对“节能汽车”的补贴政策从而倍增竞争优势，我们看好上汽、一汽、长安等行业龙头企业。此外，新能源汽车市场化时代的到来也将推动动力电池产业化进程的加速，我们重点看好的是华芳纺织和万向集团。

附表1 私人购买节能与新能源汽车补贴方案

类别	包含种类	认定条件	补贴标准
新能源汽车	插电式混合动力汽车	动力电池组能量不低于 10kwh, 纯电动模式下续驶里程不低于 50km	按电池组能量, 3000 元/kwh, 最高 5 万元
	纯电动汽车	动力电池组能量不低于 15kwh	按电池组能量, 3000 元/kwh, 最高 6 万元
节能汽车	传统燃料汽车	1.6L 及以下排量; 列入《车辆生产企业及产品公告》; 达到规定的燃料消耗量限值且通过备案;	3000 元/辆
	混合动力汽车		
	双燃料汽车		

资料来源: 东海证券研究所

附表2 “节能汽车”综合燃料消耗量限值

整车整备质量 (CM) kg	具有两排及以下座椅或装有手动档 变速器的车辆 L/100 km	具有三排或三排以上座椅或装有非手 动档变速器的车辆 L/100 km
CM ≤ 750	5.2	5.6
750 < CM ≤ 865	5.5	5.9
865 < CM ≤ 980	5.8	6.2
980 < CM ≤ 1090	6.1	6.5
1090 < CM ≤ 1205	6.5	6.8
1205 < CM ≤ 1320	6.9	7.2
1320 < CM ≤ 1430	7.3	7.6
1430 < CM ≤ 1540	7.7	8.0
1540 < CM ≤ 1660	8.1	8.4
1660 < CM ≤ 1770	8.5	8.8
1770 < CM ≤ 1880	8.9	9.2
1880 < CM ≤ 2000	9.3	9.6
2000 < CM ≤ 2110	9.7	10.1
2110 < CM ≤ 2280	10.1	10.6
2280 < CM ≤ 2510	10.8	11.2
2510 < CM	11.5	11.9

资料来源: 财政部网站

附注:**一、行业评级**

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址：<http://www.longone.com.cn>

电话：(86-21) 50586660 转 8638

传真：(86-21) 50819897

邮编：200122