



研究员：黄鹤 电话：0411-39673358

2010年8月6日星期五

(市场有风险·投资须谨慎)

《节能与新能源汽车发展规划》草案制订 混合动力汽车优先发展

事件：由工信部组织制订的《节能与新能源汽车发展规划（2011年至2020年）》（以下简称《规划》）已经完成，目前已经进入了向相关部委征求意见的阶段。按照计划，该草案将于本月底之前最终定稿并上报国务院做最后审核，一旦国务院审核通过，《规划》就将在国内实施。

点评：《规划》草案将2015年之前的这段时间的主要任务定位在了混合动力汽车的推广使用和提高传统汽车燃油经济性上，之后再推广国内纯电动汽车。

美国和日本是全球混合动力汽车消费的主要市场，以美国市场为例，2009年受金融危机影响，美国汽车行业整体销售水平有所下降，其中美国混合动力汽车销售量为29.028万辆，较2008年下降了约7.49%。然而，混合动力汽车占比逐年提高，由2005年的1.2%提高到2009年的2.8%。可见，混合动力汽车正越来越为汽车市场所接受。

表1：2004-2009年各月美国混合动力汽车销量（单位：辆）

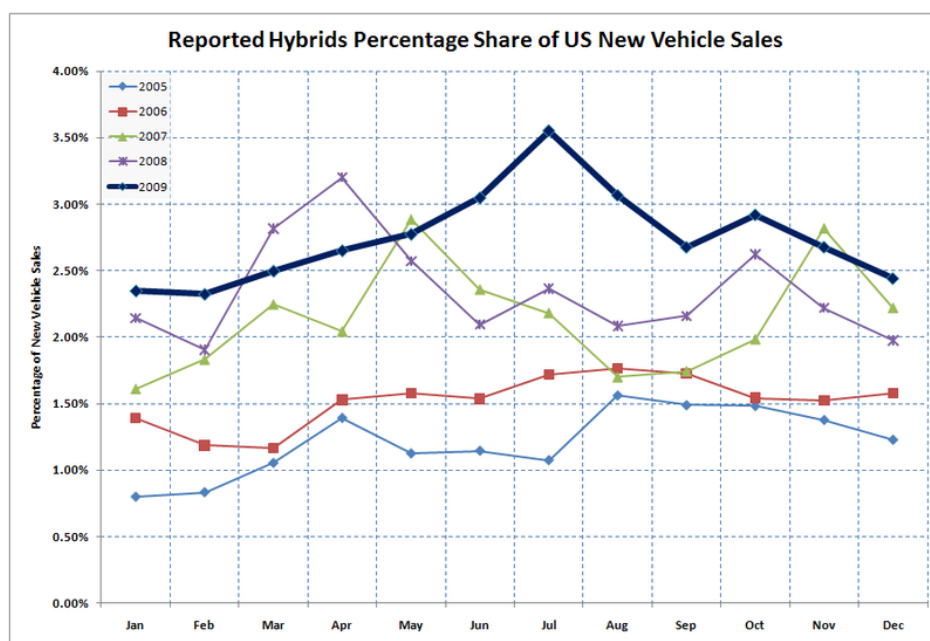
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计
2004年	4252	5249	6586	6832	7275	6082	7227	6232	5861	9530	8632	1044	84199
2005年	8455	1040	1661	2097	1688	1922	1945	2330	1918	1702	1606	1824	20582
2006年	1586	1495	1786	2170	2355	2304	2562	2624	2330	1878	1828	2262	25186
2007年	1759	2299	3463	2735	4509	3430	2858	2513	2285	2444	3323	3087	34710
2008年	2239	2241	3821	3989	3594	2491	2687	2604	2083	2197	1657	1769	31378
2009年	1544	1602	2143	2173	2569	2620	3542	3870	1997	2447	2000	2516	29028

资料来源：green car congress 网站、大通证券研究发展中心

若草案获得批准，将有助于动力电池行业受益，但与业界所想的宏伟前景不同，纯电

动汽车不会在近年内得到大幅推广，虽然混合动力汽车与纯电动汽车相比，所用动力电池的材料要少一些，但该《规划》草案若能获批，中央财政将投入巨资支持新能源汽车的发展，资金额度超1000亿元，将会拉动整个行业的发展，动力电池行业也必将受益。

图1：2005-2009年各月美国混合动力汽车销量占新车总销量的比重



资料来源：green car congress 网站、大通证券研究发展中心

附：新能源汽车是指采用汽油、柴油之外的动力作为动力源的汽车的总称，按动力源的不同，主要有三种：混合动力汽车（Hybrid Electric Vehicle, HEV）、纯电动汽车（Electric Vehicle, EV）和燃料电池电动汽车（Fuel Cell Electric Vehicle, FCEV）。按照电池种类的不同，又可以分为镍氢电池动力汽车、锂电池动力汽车和燃料电池动力汽车。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料，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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司