



行业简评研究报告

第二批节能车目录点评

事件：8月17日，发改委公布“节能汽车第二批推广目录”

简评

节能车补贴范围扩大，有利乘用车行业价、量稳定

本次公布的节能车第二批推广目录包含12家厂商30个品牌的61款车型，与第一批16个厂家30个品牌的71款车型合计，节能车补贴范围扩大到60个车型品牌，且第二批补贴车型包含伊兰特悦动、嘉年华、马3、卡罗拉、颐达、骐达、速腾、宝来等更多畅销合资品牌A级车型，有助拉动相关车型销量增长。但同时需强调的是，结构性补贴政策对销量的结构性影响（补贴车型对非补贴车型的分流）会大于对整体销量的拉动，在优惠力度已较大情况下减轻厂商降价压力（稳定和提高盈利能力）的影响大于对销量的拉动。

奇瑞、日产、一汽大众、长安福特等是第二批主要受益厂商

第二批30个车型品牌中自主品牌占15个，与第一批（14个）相当，其中奇瑞即占11个车型品牌，是本次推广目录的最大受益者，一方面反映奇瑞可能较其他自主品牌在发动机技术上更具积累，另一方面反映其可能仍是最受政府支持的自主品牌车企；合资品牌中，与第一批主要是上海大众、上海通用、广汽本田等车型入围不同，长安福特、东风日产、一汽大众本次入围车型较多，应与厂家申报时间先后有关。结合第一、二批，各厂家间受政策影响（除奇瑞本次明显受益）的差异缩小。

投资建议：市场对事件刺激的反映可能超过事件本身的真实影响

节能车政策补贴范围扩大有利乘用车行业量、价稳定，市场对事件刺激的反映可能超过事件本身的真实影响。A股上市自主品牌企业本轮基本无明显受益（海马、长安各有两款车型入围，奇瑞最大受益对其他自主品牌影响偏负面），长安汽车（旗下长安福特马自达较多车型入围）、华域汽车（零部件对一汽大众、长安福特、东风日产、奇瑞汽车有配套）、一汽富维（配套一汽大众）将更多直、间接受益本次补贴范围扩大。

汽车行业

维持

中性

陈政

chenzheng@csc.com.cn

010-85130928

执业证书编号：S1440209090408

刘韧

liuren@csc.com.cn

010-85130966

发布日期：2010年08月18日

股价表现



相关研究报告

10.03.25	汽车及零部件：库存重建，步入让利促量期
10.06.02	汽车行业：政策落地，符合预期
10.06.09	汽车行业：弱混系统有望最大受益节能车补贴政策
10.07.26	2010年中期投资策略报告会之汽车行业：淡化触底预期，迎接估值修复



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。



分析师介绍

陈 政：北京大学金融学硕士、法学学士，汽车行业分析师。大型国企战略管理岗位 3 年工作经验，精于行业竞争结构和公司竞争力分析；现专注于对汽车等耐用消费品消费升级趋势和短期扰动因素的研究。获今日投资 2008 年度“最佳分析师入围奖”。

刘 韧：合肥工业大学会计学硕士，汽车行业分析师。2 年汽车及交通运输行业研究员工作经验，专注于从成本、供给与需求趋势和产业链上下游角度研究具有投资价值的公司和行业。

基金研究服务

基金研究服务部行政负责人、执行总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 (010) 85130892 pengyanping@csc.com.cn

北京地区销售经理

张 博 (010) 85130905 zhangbo@csc.com.cn

丁 昕 (010) 85130318 dingxin@csc.com.cn

张 明 (010) 85130232 zhangming@csc.com.cn

上海地区销售经理

杨 明 (010) 85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱 律 (010) 85130231 zhulv@csc.com.cn

戴悦放 (021) 68825001 daiyuefang@csc.com.cn

深圳地区销售经理

赵海兰 (010) 85130909 zhaohailan@csc.com.cn

任 威 (010) 85130923 renwei@csc.com.cn

张 娅 (010) 85130230 zhangya@csc.com.cn

周 李 (0755) 23942904 zhouli@csc.com.cn

中信建投精神

我们的精神 理念 追求

珍视客户利益，珍视公司利益，珍惜个人荣誉

追求卓越的职业水准，追求最佳分析师的境界

强调创新意识的培养，强调前瞻性的研究与判断

注重研究、沟通、推介能力的全面发展

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 4 楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室

电话：(8621) 6880-5588

传真：(8621) 6880-5010

重要声明

本报告的信息均来源于我公司认为可信的公开资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，且本报告中的资料、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。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。在法律允许的情况下，我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。本报告版权仅为我公司所有，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、刊发，须注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本文作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。