

2010 年 10 月 25 日

汽车及零部件行业双周报

10 月 11 日-10 月 22 日

盈利持续上升，继续推升估值空间

本期导读：

■ 行业及个股市场表现

- 汽车及零部件行业表现优于大盘，整车及零部件分别上涨 21.36% 和 11.78%

- 沪深 300 指数同期微涨 10.99%
- 中短期动量效应均较明显，但反转效应不明显
- 高市值公司表现明显优于低市值上市公司
- 高换手率与低换手率公司表现差异不明显
- 附：驱动因子市场表现跟踪

■ 行业动态

- 中国证券报：2012 年我国车用锂电池需求或超 70 亿瓦时
- 新华社：深圳未来 5 年将投资 500 亿打造新能源车产业基地

- 商务部新闻办公室：今年前三季度汽车摩托车下乡突破 800 万辆

- 中国质量报：“十二五”期间逐步健全车辆排放标准体系

- 上海证券报：电动汽车“十二五”专项规划已制订完毕

■ 上市公司动态

- 中国商报：中国重汽全面扩局 加速轻卡中卡领域布局
- 上海证券报：奇瑞汽车“十二五”规划：加大海外投资
- 中国证券报：福田汽车牵手腾中重工新公司经营特种车
- 北京青年报：整车与零部件为重点上汽加大投入新能源
- 解放日报：长安投资 115 亿在京建新能源车生产基地

■ 后两周观点

汽车行业前 9 月销量已逼近 2009 年全年，预计四季度销量仍能保持乐观的预测，预计全年销量将在 1750 万辆至 1800 万辆之间。各公司三季报情况也较乐观，整车企业特别是乘用车企业的盈利水平维持在高位，三季报发布期间汽车股全年业绩将会被再次调高。受此影响，汽车行业整体估值空间再次提升，虽然目前股价已接近 2007 年高点，但是短期来看，在 3 季报全部公布完成之前，汽车股股价仍会做多。整车上漲较多，建议投资者多关注涨幅落后的零部件上市公司，如中鼎股份(000887)，隆基机械(002363)，迪马股份(600565)，中原内配(002448)，新朋股份(002328)。

分析师：李寅康

证书编号：S0600209100122

0512-62938653

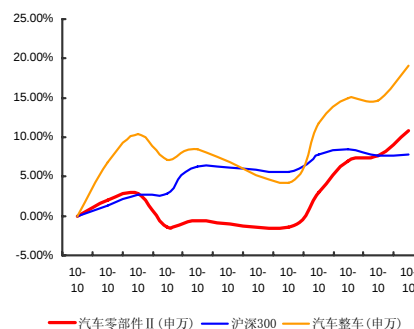
liyk@gsjq.com.cn

联系人：李雅娜

021-63122950

liyn@gsjq.com.cn

汽车行业与沪深 300 指数走势对比

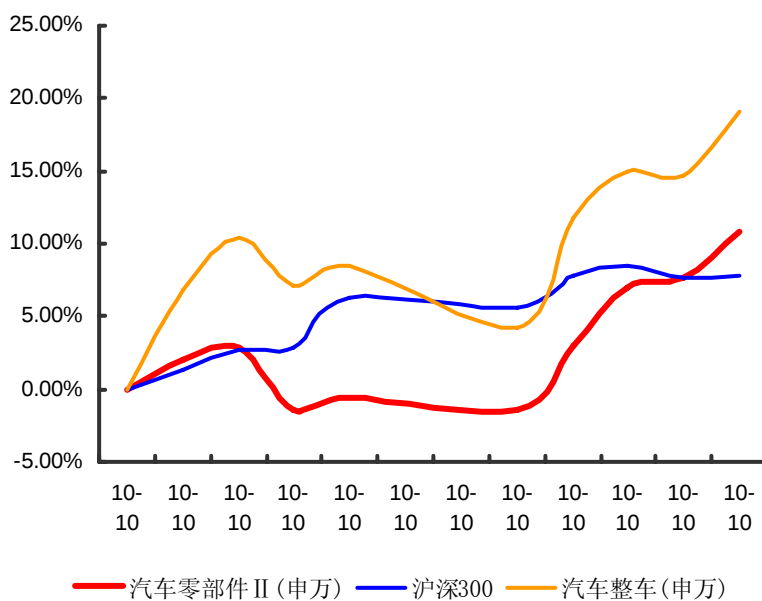


1. 行业及个股市场表现¹

1.1. 行业整体市场表现

9月13日至9月30日大盘震荡上行，上证综指和沪深300指数纷纷突破前期盘整平台，两周内实现涨幅10.99%和8.63%。汽车及零部件行业走势也是波澜不惊，在部分短期获利盘了结之后，在标志性个股上海汽车以及潍柴动力相互轮涨的带动下，指数再次向上，最终整车及零部件分别上涨了21.36%和11.78%。此轮表现最为抢眼的是乘用车上市公司，在前9月较好的销售数据的提振之下，乘用车细分行业的估值不断向上进行调整，以上海汽车为例，7月初以来的累计涨幅已达80%，目前的价格已逼近2007年高点。

图 1：汽车及零部件行业指数走势图（10月11日—10月22日）



资料来源：WIND 资讯，东吴证券研究所

¹ 本报告图表中计量单位解释：所有涨跌幅、换手率等比率的单位皆为“%”；股价、每股收益等数据的单位为“元”；总市值与流通市值的单位为“亿元”；营业收入、净利润等项目单位为“万元”；如有未包括在上述情况中的请类推。

图表 2: 汽车行业与其它行业市场表现比较

排序	行业	2 周涨跌幅 (%)	30 日涨跌幅 (%)	90 日涨跌幅 (%)	180 日涨跌幅 (%)
1	汽车整车	21.3625	27.16	57.72	16.92
2	采掘	20.6066	31.30	37.04	4.98
3	有色金属	16.5223	39.37	53.12	25.21
4	交运设备	12.9336	19.63	44.62	14.39
5	金融服务	11.8984	12.65	10.36	-8.23
6	家用电器	11.8195	12.49	27.02	5.31
7	汽车零部件	11.7811	18.20	46.84	18.90
8	沪深 300	10.9854	16.38	23.49	-3.67
9	机械设备	10.6216	16.49	34.14	14.25
10	交通运输	9.6004	11.36	18.22	-9.13
11	上证综合指数	8.6280	12.74	16.55	-8.37
12	黑色金属	6.5430	10.80	15.69	-19.40
13	综合	5.8387	10.71	30.75	10.94
14	化工	5.6526	11.12	17.27	-16.89
15	建筑建材	5.3075	6.34	29.31	0.96
16	公用事业	5.0039	7.02	10.78	-9.03
17	房地产	4.6494	2.48	15.70	-17.91
18	信息设备	3.6472	7.72	17.16	-2.88
19	轻工制造	2.4286	9.46	21.71	-2.42
20	电子元器件	2.1530	4.71	21.28	12.95
21	农林牧渔	2.0930	11.29	29.04	13.84
22	纺织服装	1.5814	2.71	21.20	1.41
23	信息服务	1.0934	4.82	11.17	-13.42
24	商业贸易	-1.8371	3.25	24.38	4.49
25	食品饮料	-2.2149	8.69	31.85	11.99
26	医药生物	-2.5986	4.97	12.92	16.08
27	餐饮旅游	-3.6530	-4.18	17.63	-3.40

资料来源: WIND 资讯, 东吴证券研究所

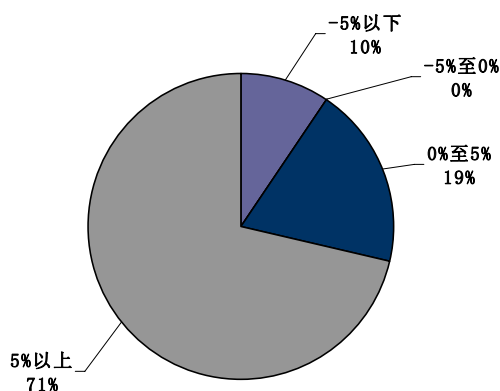
图表 3: 个股双周涨幅前 10 名和后 10 名

涨幅前 10	2 周涨幅 (%)	主营业务	涨幅后 10	2 周涨幅 (%)	主营业务
潍柴动力	36.7063	内燃机	ST 松辽	-7.2779	汽车车身
中国重汽	30.8506	重卡	*ST 博盈	-6.9502	车桥齿轮
江淮汽车	30.8278	轻卡、MPV、SUV、轿车	*ST 宝龙	-6.6445	装用车
上海汽车	28.4873	乘用车	万向钱潮	-6.2343	万向节

福田汽车	27.1859	轻卡、重卡	特尔佳	-5.9945	电涡流缓速器
风帆股份	22.6046	蓄电池	曙光股份	-5.5771	客车、车桥
一汽富维	20.3334	车轮、车厢	松芝股份	-4.3716	车用空调
一汽轿车	16.0442	轿车	西仪股份	-3.8000	汽车发动机连杆
东风汽车	15.6305	轻卡、重卡	东风科技	-3.2277	压铸件、内饰件等
天润曲轴	15.3340	发动机曲轴	中鼎股份	-1.7338	橡胶密封件

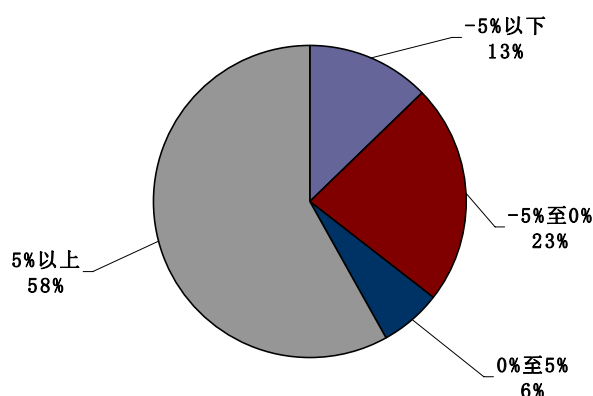
资料来源：WIND 资讯，东吴证券研究所

图 4：汽车整车行业个股涨跌幅分布



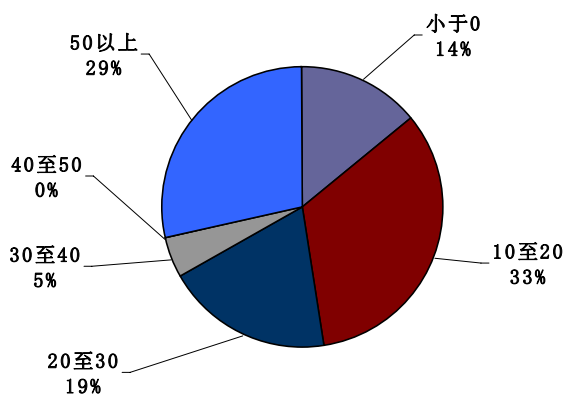
资料来源：东吴证券研究所

图 5：零部件行业个股涨跌幅分布



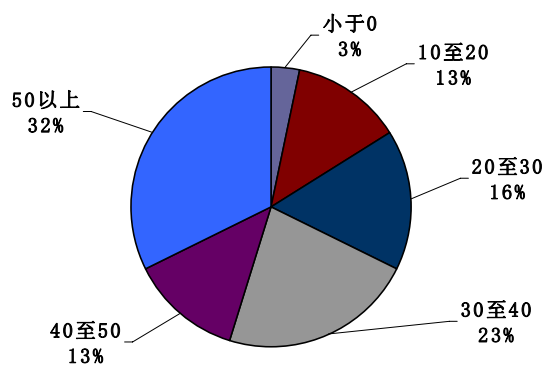
资料来源：东吴证券研究所

图 6：汽车整车行业个股静态 PE 分布



资料来源：东吴证券研究所

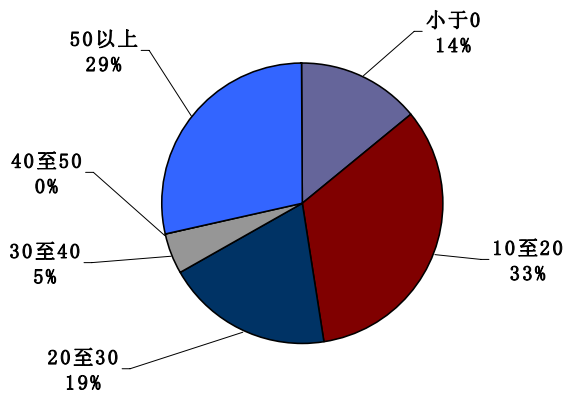
图 7：零部件行业个股静态 PE 分布



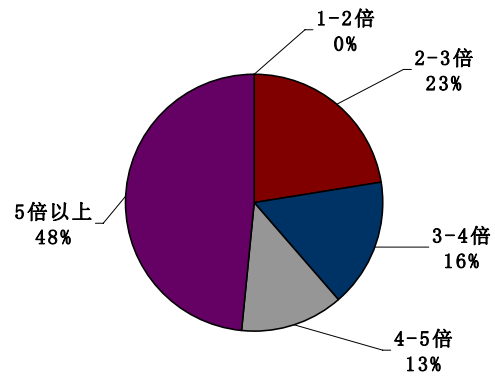
资料来源：东吴证券研究所

图 8：汽车整车行业个股静态 PB 分布

图 9：零部件行业个股静态 PB 分布



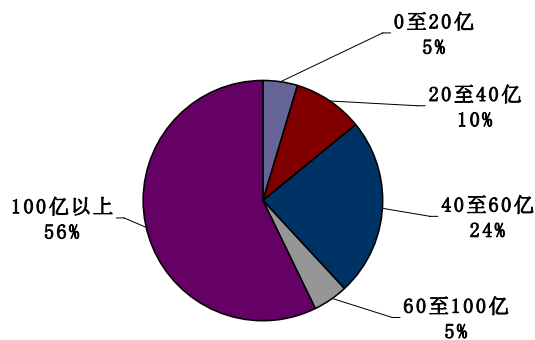
资料来源: 东吴证券研究所



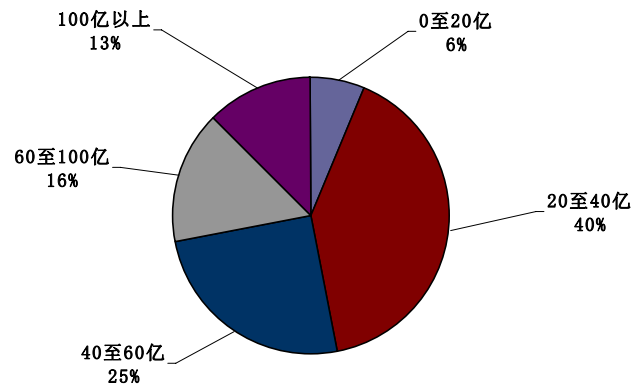
资料来源: 东吴证券研究所

图 10: 汽车整车行业个股总市值分布

图 11: 零部件行业个股总市值分布



资料来源: 东吴证券研究所



资料来源: 东吴证券研究所

1.2. 驱动因子市场表现

图表 12: PE 估值较低的公司表现较好

PE 前 5 低	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
一汽轿车	16.0442	25.04	2.92	18.57	359.02	311.43	14.77	4.19
福耀玻璃	11.9900	19.47	5.15	12.01	269.40	237.1	15.19	5.47
一汽富维	20.3334	21.84	8.19	33.59	85.49	85.49	15.61	4.30
长安汽车	14.9254	28.37	3.31	10.99	304.4	199.20	15.92	2.98
福田汽车	27.1859	35.99	5.16	20.38	280.79	160.46	16.21	3.74
PB 前 5 低	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
金马股份	0.00	29.01	7.80	7.45	23.62	23.62	53.19	2.02
海马股份	5.08	36.70	13.17	7.25	125.98	79.86	303.77	2.18
东风汽车	15.63	15.41	1.37	5.49	130.20	130.20	22.68	2.29
金龙汽车	7.25	28.92	6.85	9.09	43.86	43.82	20.35	2.78
模塑科技	5.12	25.81	5.34	6.45	20.95	20.95	64.34	2.79

资料来源: WIND 资讯, 东吴证券研究所

表 13: 中短期动量均较明显

30 日涨幅前 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
*ST 昌河	4.71	52.17	18.14	27.62	143.26	57.70	175.73	18.96
一汽富维	20.33	21.84	8.19	33.59	85.50	85.50	15.62	4.30
广汽长丰	10.75	17.86	2.52	11.62	70.32	70.32	62.43	2.92
潍柴动力	36.71	33.30	6.72	78.27	891.36	369.74	16.45	5.63
江淮汽车	30.83	54.60	6.76	10.25	177.20	147.52	24.94	3.78
90 日涨幅前 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
*ST 昌河	4.71	52.17	18.14	27.62	143.26	57.70	175.73	18.96
一汽富维	20.33	21.84	8.19	33.59	85.50	85.50	15.62	4.30
江淮汽车	30.83	54.60	6.76	10.25	177.20	147.52	24.94	3.78
江铃汽车	11.00	4.36	0.58	29.90	297.03	177.66	17.84	5.21
潍柴动力	36.71	33.30	6.72	78.27	891.36	369.74	16.45	5.63
180 日涨幅前 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
*ST 昌河	4.71	52.17	18.14	27.62	143.26	57.70	175.73	18.96
万向钱潮	-6.23	40.89	9.71	15.88	182.49	105.94	49.33	5.00
亚星客车	8.01	19.49	10.63	13.90	33.51	33.51	-48.25	15.81
江铃汽车	11.00	4.36	0.58	29.90	297.03	177.66	17.84	5.21
东风科技	-3.23	27.73	8.74	16.73	50.77	50.77	30.41	10.46

资料来源: WIND 资讯, 东吴证券研究所

图表 14: 反转效应不明显

30 日跌幅前 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿 元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
曙光股份	-5.58	47.39	13.57	20.42	43.22	37.29	22.83	2.94
特尔佳	-5.99	34.30	9.84	11.01	21.32	9.56	55.55	8.26
中原内配	4.47	84.65	28.03	42.54	41.11	10.44	36.99	4.73
*ST 宝龙	-6.64	20.71	7.13	11.84	11.20	6.97	-285.68	-21.9
万里扬	5.61	49.33	18.20	28.50	51.17	12.79	36.03	2.91
90 日跌幅前 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿 元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
*ST 宝龙	-6.64	20.71	7.13	11.84	11.20	6.97	-285.68	-21.9
迪马股份	2.36	29.05	5.09	5.41	40.61	26.79	238.45	3.94
中原内配	4.47	84.65	28.03	42.54	41.11	10.44	36.99	4.73
万里扬	5.61	49.33	18.20	28.50	51.17	12.79	36.03	2.91
松芝股份	-4.37	83.49	42.77	29.28	67.20	16.80	29.20	4.08
180 日跌幅前 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿 元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
天兴仪表	1.90	44.92	23.96	12.60	19.41	19.41	148.60	17.13

新朋股份	8.00	42.22	8.62	17.74	57.48	14.37	34.84	2.82
*ST金杯	8.63	15.57	2.80	3.88	46.77	46.77	-212.80	22.57
西仪股份	-3.80	31.98	13.35	10.00	28.00	8.12	275.01	5.17
迪马股份	2.36	29.05	5.09	5.41	40.61	26.79	238.45	3.94

资料来源：WIND 资讯，东吴证券研究所

表 15：高市值表现明显由于低市值类公司

总市值前 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
上海汽车	28.49	6.42	0.67	16.85	1860.23	1860.23	16.89	3.87
潍柴动力	36.71	33.30	6.72	78.27	891.36	369.74	16.45	5.63
华域汽车	8.36	15.17	5.35	13.16	368.36	209.99	16.86	2.97
一汽轿车	16.04	25.04	2.92	18.57	359.03	311.43	14.77	4.20
长安汽车	14.93	28.37	3.31	10.99	304.43	199.20	15.92	2.98
流通市值前 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
上海汽车	28.49	6.42	0.67	16.85	1860.23	1860.23	16.89	3.87
潍柴动力	36.71	33.30	6.72	78.27	891.36	369.74	16.45	5.63
一汽轿车	16.04	25.04	2.92	18.57	359.03	311.43	14.77	4.20
福耀玻璃	11.99	19.47	5.15	12.01	269.40	237.11	15.19	5.47
华域汽车	8.36	15.17	5.35	13.16	368.36	209.99	16.86	2.97
总市值后 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
*ST 宝龙	-6.64	20.71	7.13	11.84	11.20	6.97	-285.	-21.91
长春一东	5.24	32.32	8.17	11.07	16.49	16.49	171.1	6.03
天兴仪表	1.90	44.92	23.96	12.60	19.41	19.41	148.6	17.13
模塑科技	5.12	25.81	5.34	6.45	20.95	20.95	64.34	2.79
*ST 博盈	-6.95	31.73	13.83	9.64	21.25	21.24	2215.	12.16
流通市值后 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
隆基机械	-0.20	40.77	13.60	19.79	23.70	5.93	40.50	2.86
*ST 宝龙	-6.64	20.71	7.13	11.84	11.20	6.97	-285.	-21.91
西仪股份	-3.80	31.98	13.35	10.00	28.00	8.12	275.0	5.17
兴民钢圈	8.92	76.44	11.98	14.58	33.41	8.35	37.34	3.07
特尔佳	-5.99	34.30	9.84	11.01	21.32	9.56	55.55	8.26

资料来源：WIND 资讯，东吴证券研究所

表 16：高换手率与低换手率公司表现差异不大

换手率前 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
风帆股份	22.60	96.10	13.92	14.82	83.76	82.08	132.97	7.67
中原内配	4.47	84.65	28.03	42.54	41.11	10.44	36.99	4.73
松芝股份	-4.37	83.49	42.77	29.28	67.20	16.80	29.20	4.08

兴民钢圈	8.92	76.44	11.98	14.58	33.41	8.35	37.34	3.07
安凯客车	0.66	62.01	21.72	13.26	42.18	36.71	77.38	5.90
换手率后 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
中航精机	10.01	0.13	0.00	16.18	29.74	22.05	88.58	6.03
江铃汽车	11.00	4.36	0.58	29.90	297.03	177.66	17.84	5.21
上海汽车	28.49	6.42	0.67	16.85	1860.23	1860.23	16.89	3.87
中鼎股份	-1.73	14.15	5.75	17.88	74.77	74.77	27.39	7.93
华域汽车	8.36	15.17	5.35	13.16	368.36	209.99	16.86	2.97

资料来源: WIND 资讯, 东吴证券研究所

表 17: 近 2 周盈利一致预期发生变动的上市公司

公司名称	预测机构数量	预测均值	2 周前预测	预测最大值		
		(元)	(元)	较 2 周前变动	(元)	预测最小值
潍柴动力	26	6.41	6.35	0.95%	8.67	5.15
中航精机	2	1.24	0.24	418.98%	2.25	0.24
宁波华翔	4	0.67	0.57	15.98%	0.80	0.50
亚太股份	4	0.65	0.61	5.72%	0.75	0.61
松芝股份	14	0.97	0.94	3.16%	1.18	0.70
福耀玻璃	15	0.85	0.83	2.81%	0.90	0.77
华域汽车	16	0.91	0.88	4.25%	1.01	0.73
一汽富维	8	2.52	2.29	10.00%	2.72	2.30
海马股份	3	0.19	0.30	-38.54%	0.22	0.15
一汽轿车	18	1.43	1.40	2.27%	1.57	1.24
上海汽车	24	1.35	1.23	9.32%	1.75	0.89
中国重汽	13	2.12	1.86	13.48%	2.40	1.49
东风汽车	6	0.37	0.33	10.46%	0.42	0.31
福田汽车	14	1.82	1.76	3.37%	2.09	1.53
江淮汽车	19	0.75	0.71	5.83%	0.87	0.55
宇通客车	22	1.53	1.46	5.36%	1.79	1.25

资料来源: WIND 资讯, 东吴证券研究所

2. 行业动态

2.1. 中国证券报: 2012 年我国车用锂电池需求或超 70 亿瓦时

10 月 21 日, 国家 863 动力电池测试中心主任王子冬在上海表示, 如果按照政府的新能源汽车计划推广量来算, 预计到 2012 年新能源汽车所用的动力电池需求量将超过 70 亿瓦时, 品质合格的电池产量与需求有相当大的缺口。

他是在上海举办的一个新能源汽车论坛上作出表示的。王子冬介绍, 以 2012 年目标来看, 混合动力汽车保有量达到 50 万辆(其中插电式混合动力汽车保有量达到 15 万辆), 按照 2-10kWh/辆车, 平均 5kWh/辆车计算, 则需要动力电池 25 亿瓦时。纯电动车保有量达到 10 万辆, 按照客车 160kWh/辆车, 小车 30kWh/辆车, 小车和大车的比例为 5:1, 则需要动力电池 56 亿 kWh。

按照国家 863 动力电池测试中心的统计与测算, 2009 年国内车用动力电池的生产企业有几十家, 但是水平较高的并不多, 其中包括比亚迪、天津力神、杭州万向、哈尔滨中强等 10 家左右, 另外算上其他企业生产的动力电池总量不超过 2 亿 kWh, 目前国内车辆用动力电池产能上限为 13 亿 kWh。由此得出, 国内产能还严重不足。

业内专家对中国证券报记者表示, 我国在镍氢动力电池和高功率型锂电池方面与国外差距很大, 但在高能量锂动力电池技术方面与国外差距不大。不过, 必须要注意的是, 目前有数家企业正在上马超过 10 亿安时的产能, 但是电池的材料和质量稳定性、功率密度、循环寿命等方面仍然需要做很大的改进。

王子冬表示, 希望将电池的比能量提高到 150 瓦时/kg, 电池组价格达到 2 元/瓦时, 电池组寿命达到 1500 次以上。

上述业内专家表示, 从产销规模上讲, 我国车用动力电池基本仍处于研发、试验初期阶段, 尚没有实现批量生产, 对于电池企业来讲, 仍然处于投入阶段, 希望电池产业能同步于新能源汽车产业规划发展的步伐。

2.2. 新华社: 深圳未来 5 年将投资 500 亿打造新能源车产业基地

作为推进新能源汽车的“急先锋”, 深圳 21 日对外公布了未来 5 年的发展目标: “十二五”期间将投资约 500 亿元, 打造 800 亿元以上产值的新能源汽车产业基地。

9 月 21 日, 深圳市副市长唐杰表示, “十二五”期间深圳新能源汽车产业的发展目标是全力打造国家级新能源汽车产业基地。预计该基地总投资将达到 500 亿元至 600 亿元, 规划占地 10 平方公里至 15 平方公里, 建成后将实现电动汽车整车产能 20 万辆至 30 万辆, 电池、电控、电机等关键零部件拥有 30 万辆以上的整车配套能力, 基地年总产值达到 800 亿元以上。加上以燃油动力为主的节能汽车及其零部件企业的带动效应, 深圳汽车产业总产值有望超过 2000 亿元。

2.3. 商务部新闻办公室: 今年前三季度汽车摩托车下乡突破 800 万辆

据统计, 2010 年 1 至 9 月, 全国补贴下乡汽车摩托车 811 万辆, 其中汽车 208 万辆, 摩托车 603 万辆; 发放补贴资金 116 亿元, 其中补贴汽车 80 亿元, 补贴摩托车 36 亿元。前三季度月均补贴汽车、摩托车数量分别为 23 万辆和 67 万辆, 分别是 2009 年月均补贴的 1.4 倍和 1.6 倍。据测算, 前三季度汽车摩托车下乡政策直接拉动农村汽车摩托车消费超过 1100 亿元。

2.4. 中国质量报: “十二五”期间逐步健全车辆排放标准体系

环境保护部科技标准司相关负责人近日表示, “十二五”期间, 我国将逐步健全包括汽车、摩托车、低速货车等的排放标准体系。

据介绍, 目前欧盟已将车辆碳排放纳入标准体系当中, 我国可能会在国 V 标准当中将这一项列入其中。据透露, 在汽车排放标准的实施方面, 轻型汽车目前采用的是国 III 标准, 明年将在全国范围内启动国 IV 标准。

在监管方面, 环境保护部也将对排放不达标的车辆下重手。据介绍, 未来 5 年将从 3 方面加强监管, 一个是加强新生产车辆的排放控制, 包括制定更严格的排放标准, 完善达标车辆的申报制度, 加强生产的一致性检验。二是强化在用车辆排放监督, 继续实施标志制度, 强制维修排放不达标的车辆, 开展排放超标车辆的召回工作, 加速淘汰高排放车辆等。三是严格控制车用油品有害物质, 包括制定标准, 要求备案等。

机动车排放给环境带来的污染问题已经到了必须要解决的时候。环境保护部科技标准司副司长刘志全指出, 有关的研究结果表明, 北京、上海、广州等大城市机动车排放的一氧化碳、碳氢化合物在大气污染中所占的比例达到 75%以上, 机动车排放已经成为城市大气污染的主要来源。

2.5. 上海证券报：电动汽车“十二五”专项规划已制订完毕

新能源汽车发展步伐正在加快。记者昨日获悉，多部委均牵头制订涉及扶持新能源汽车发展的相关政策。由科技部牵头的《电动汽车科技发展“十二五”专项规划》已制订完毕，最迟明年正式对外公布。

根据《规划》，小型化和汽车电气化是中国汽车未来发展的两大方向，2015年中国电动汽车保有量计划达到100万辆，动力电池产能约达100亿瓦时。为此，我国计划推动电动汽车产业链发展，动力电池、电机、电控成为未来发展的核心。

上汽集团董事长胡茂元表示，近年来，上汽集团已全面布局整个新能源汽车产业链，上汽集团计划占领20%的新能源汽车市场份额。

在“直达2030世博会与汽车工业可持续发展”总结论坛上，新能源汽车发展成为焦点话题。全国政协常委、汽车安全与节能国家重点实验室主任欧阳明高表示，发改委、工信部、科技部前期均在制订与新能源汽车相关的政策。记者从论坛上了解到，由科技部牵头的《电动汽车科技发展“十二五”专项规划》已制订完毕，最迟明年公布。

据参与《电动汽车科技发展“十二五”专项规划》的专家指出，鉴于电池技术及产能成为制约电动汽车普及的关键。“十二五”期间，中国将大力发展动力电池模块化，2015年动力电池产能达100亿瓦时，汽车电池成本将降低一半。

中国汽车企业们已经迫不及待地布阵新能源汽车领域。昨日，上汽集团董事长、上海汽车董事长胡茂元指出，“上汽集团新能源瞄准汽车驱动电力化趋势，具体技术发展路线是以电力为驱动主攻方向。按照集团的‘十二五’规划，2015年上汽集团新能源车的市场占有率达到20%，保持在业界的领先地位。”胡茂元称，“与其他企业不同，上汽从研发新能源汽车着手，以求真正实现产业化发展。通过新能源汽车的产业化，带动电池、电机等关键零部件技术发展和产业化。”

3. 上市公司动态

3.1. 中国商报中国重汽全面扩局 加速轻卡中卡领域布局

在重卡领域不断取得突破的中国重汽，显然并不满足于目前的领先优势。近来进行的一系列重组合作表明，中国重汽正试图补足产品短板，朝全系列商用车生产企业的方向迈进。

从6月20日首次接触，到8月23日双方签订合作协议，再到9月28日正式揭牌，短短100天的时间，中国重汽与成都王牌的合作便取得突破——由双方共同出资，在成都市设立的“中国重汽集团成都王牌商用车有限公司”正式成立。而这种超常规的整合步伐，也恰如其分地展现了中国重汽多点布局、完善产业链的积极姿态。

3.2. 上海证券报：奇瑞汽车“十二五”规划：加大海外投资

汽车行业的十二五规划正在紧锣密鼓地制定中，与此同时，汽车企业们并未静静坐等该行业规划出台，而是从自身实际情况出发，为自己量身打造“十二五”战略蓝图。

10月21日，记者从奇瑞汽车股份有限公司了解到，“十二五”期间奇瑞将继续加大自主创新力度，继续稳固多品牌战略，并推出全新的新能源汽车品牌。“十二五”期间将实现整车总销量200万辆/年，到2015年实现新能源汽车销量5万辆/年的目标。

据介绍，在奇瑞汽车的十二五规划中，奇瑞仍将围绕打造技术一流、提升自主品牌价值、一流的国际化公司而进行努力。特别是在出口方面，奇瑞将实现从以往的“走出去”向“走进来”蜕变。

3.3. 中国证券报：福田汽车牵手腾中重工 新公司经营特种车

福田汽车(600166)公告,10月19日,公司收到与四川腾中重工机械有限公司签订的《战略合作框架协议书》。

根据协议书,公司拟与腾中重工共同投资在四川省什邡市建立一个生产专用车的独立法人公司,其中公司以现金和无形资产出资2000万元(货币出资1000万元,无形资产出资1000万元),占新公司股权比例为25%。新公司的经营范围为特种车、专用汽车的生产制造及销售等。

不过,福田汽车对该协议披露显然滞后。9月26日,新华网四川频道报道,由福田汽车和腾中重工共同组建的“福田什邡专用车有限公司”在四川“北京-什邡产业园”内奠基。据报道,福田什邡专用车有限公司规划产能5000辆,建成后预计可实现年销售收入15亿元。福田汽车还与什邡市政府签订《战略合作框架协议》,福田汽车将在5-10年内陆续投资,在什邡市建设福田西南整车及零部件生产基地。

3.4. 北京青年报：整车与零部件为重点 上汽加大投入新能源

上汽提出的“十二五”新能源整车产业化发展目标是：荣威750中度混合动力轿车在年底前投产；到2012年,荣威550插电式强混轿车和自主品牌纯电动轿车将实现量产。

据悉,上汽自主开发的纯电动车型为A00级两厢三门车。动力系统采用约18kWh的锂离子电池和47kW的电机。在60km/h的匀速工况下,该车可连续行驶150km以上。

荣威750中度混合动力轿车是上汽在荣威7501.8T车型的基础上加装了BSG系统(皮带传动的启动发电一体机)后打造而成的。该车可实现除纯电驱动以外的所有混合动力功能,节油率达20%左右。荣威750中度混合动力轿车与纯汽油版一样,采用5速自动变速箱。

荣威550插电式强混轿车仍采用排量为1.5L的发动机,但配备了双电机扭矩协调混联式插电系统后,该车可在纯电驱动下连续行驶50km,实现NEDC工况(新欧洲行驶工况)节能50%以上。

据透露,在“十二五”期间,上汽还将继续研发燃料电池车以及纯电动、混合动力大巴等车型。50辆采用plug-in系统的第三代燃料电池轿车将在2013年前推出。这些车将用于公司指定人员及公务用车。2016年前,更低成本的第四代燃料电池轿车将投入运营。届时,上汽将共推出1000辆车型供指定城市示范运营。到2012年,上汽将通过整车租赁、单位定向团购、私人购车等方式推出20000辆新能源汽车,其中纯电动乘用车19000辆,插电式混合动力乘用车1000辆。

上汽曝光新能源车零部件

关键技术

电池、电机和电控是纯电动汽车的三大核心零部件。这些在大部分车企看来绝对属于“商业秘密”的技术,上汽在上周予以“曝光”。

据悉,上汽新能源车所使用的能量电池将由集团下属的上海捷新动力电池系统有限公司生产。该公司是上汽集团在今年上半年与著名的锂电池生产企业美国A123合资建立的,预计于2012年建成投产,初步形成年产6000套规模。为解决电池功率与能量、安全、寿命、价格、产品一致性、快充、冷却、电池管理系统(BMS)等能量电池的难题,捷新所生产的电池将采用铝质表面冷却、激光焊接母线、集成的电芯保险丝、电芯均衡-延长电池寿命、模块封装系统等关键技术。

上海捷能汽车技术有限公司是承担上汽混合动力和电动汽车的动力系统集成和控制集成开发的企业。荣威750中混车型的电控系统、可灵活实现串/并联混合驱动和油/电驱动自动切换的EDU电驱变速箱等就出自该公司的研发

3.5. 解放日报：长安投资 115 亿在京建新能源车生产基地

长安汽车集团乘用车项目近日在京正式启动，新项目将作为自主品牌中高级轿车和长安新能源汽车的生产基地。

该生产基地位于北京窦店镇产业基地核心区内，总投资 115 亿元。新基地建成后，将形成整车年产 50 万辆、发动机年产 50 万台的规模。长安汽车表示，该项目建成后将生产长安自主品牌新能源车及中高档车的 10 多款车型。根据规划，2011 年 7 月份，纯电动车生产线将建成并投产。2012 年 3 月份，轿车项目一期工程将建成并投产。

免责声明

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，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，需注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

行业投资评级：

买入：行业股票指数在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 10%以上；

增持：行业股票指数在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 5%~10%；

中性：行业股票指数在未来 6 个月内表现介于沪深 300 指数-5%~+5%之间；

减持：行业股票指数在未来 6 个月内表现弱于沪深 300 指数 5%以上。

股票投资评级：

买入：股票价格在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 20%以上；

增持：股票价格在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 5%~20%；

中性：股票价格在未来 6 个月内表现介于沪深 300 指数-5%~+5%之间；

减持：股票价格在未来 6 个月内表现弱于沪深 300 指数 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区翠园路 181 号
邮政编码：215028
传真：（0512）62938663
公司网址：<http://www.gs.jq.com.cn>