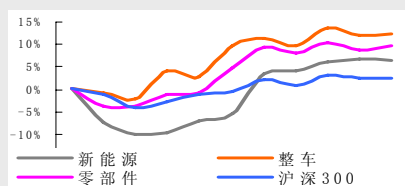


汽车及新能源行业动态跟踪报告： 把握分化之年的结构性投资机会

推荐（维持）

行情走势图（年初至今）



相关研究报告

- 1、在增长确定的子行业中寻找处于成长期的公司——汽车行业动态跟踪报告（2011.2.28）
- 2、稳健者坚守客车股，积极者吸纳轿车及新能源汽车股——汽车行业动态跟踪报告（2011.1.20）
- 3、来年结构性机会不乏，新能源汽车翻番式增长——汽车行业动态跟踪报告（2010.12.15）
- 4、坐大图强，把握消费升级与技术革新的投资机会——汽车行业2011年度投资策略（2010.11.15）
- 5、政策巩固四季度增长态势——汽车及新能源汽车行业动态报告（2010.10.22）
- 6、产销旺季布局客车股，产业政策助推新能源汽车——汽车及新能源汽车行业动态报告（2010.9.15）
- 7、中报后汽车股将趋于平静、政策强力驱动新能源汽车——汽车及新能源汽车行业动态跟踪报告（2010.8.16）
- 8、敢教日月换新天——新能源汽车投资策略（2010.8.6）

研究员

余兵 S1060207120088
021-33830530
Yubing006@pingan.com.cn

王德安 S1060209080153
021-33830392
wangdean002@pingan.com.cn

平安观点：

■ 产销简评

2月当月汽车产销126.03万辆和126.70万辆，同比分别增长4.48%和4.57%。考虑到春节因素，2月单月数据可比性较弱。

前两月的累计产销数据消除了春节因素，具有较好的可比性。中国汽车工业协会统计数据显示：前两月汽车累计产销306.81万辆和315.54万辆，同比分别增长8.75%和9.71%。总体看，汽车行业进入平稳增长阶段，符合我们的判断，但增长幅度略低于预期。如果剔除2010年底有部分销量纳入今年初统计这一因素，1-2月产销增长幅度则更低，我们测算在7%左右。

年初以来汽车市场增速放缓，我们认为主要是前期鼓励消费政策退出的影响，另外2009年、2010年汽车市场在多项政策促进下消费有所提前和透支形成了高基数，行业增长速度放缓属预期之中。

■ 2011年汽车市场分化明显

➤ 分车型看：SUV\MPV增长强劲：SUV、MPV依然保持快速增长，前两月分别增长54%、19%。上述产品的高增长源于汽车消费和保有量达到一定水平后消费升级的个性化需求以及家庭购置第二台车的偏好。

乘用车略好于商用车：我们判断乘用车增长略快可能主要是去年底部分销量纳入今年初统计的原因。

半挂牵引车下滑29%，今年沿海地区因招工难导致部分劳动密集型企业开工不足进而引起出口增长放缓，对该车型影响较大；另外上年同期的基数也较高。

交叉型乘用车（微型客车）下滑3%，该类产品受政策影响最大，2011年增长难度较大。

➤ 分厂商看，各企业增速也差异较大：主要企业中，上汽集团、东风集团、北汽集团、江淮集团、长城汽车增长较快；长安集团、比亚迪则有所下滑。

生产中高档轿车的合资企业如上海大众、上海通用分别增长50%、40%，势头强劲。自主品牌轿车2011年面临较大的经营压力。

此外，需要提示投资者注意的是，我们最终关注的是汽车行业及上市公司的利润水平，销量增长幅度仅是决定利润增幅的一个因素，如果考虑到今年原材料和人工成本以及促销费用的上升，行业整体利润水平增长难度较大。

■ 汽车股表现

近一个月以来汽车股表现与大市基本同步，符合我们2月中旬与机构交流时提出的判断，当时我们认为“今年初以来汽车股实现了较大幅度的反弹行情，目前短期反弹已近尾声，后期汽车股行情将出现分化。”相比之下，新能源汽车股曙光股份、科力远、杉杉股份、大洋电机、佛塑股份表现较好。

■ 投资建议

2011年将是汽车行业的分化之年，汽车板块的投资机会是结构性的。我们维持前期观点“**在增长确定的子行业中寻找处于成长期的公司**”。

➤ 行业选择

我们最为看好SUV行业；客车行业增长确定；重卡行业3月份将迎来施工高峰期。关于重卡行业的分析和调研已经较多，证券市场只是等待最新产销数据的支持。长期看好新能源汽车产业链，在国际原油价格突破100美元大关和新能源汽车产业规划即将出台的背景下，相关公司将有持续表现。

➤ 个股选择

1)SUV行业—悦达投资，强烈推荐，目标价27元。2)重卡行业—威孚高科、潍柴动力。3)客车行业—宇通客车，强烈推荐，目标价40元。江铃汽车，目标价36元。4)新能源行业—中国宝安，强烈推荐，目标价30元。

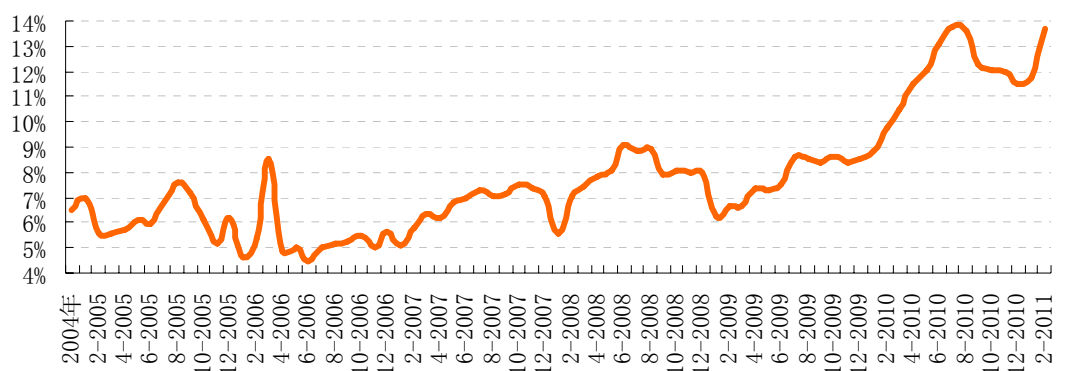
此外，预计上海汽车、华域汽车复牌后将有较好表现。

■ 本月重点讨论：SUV行业

SUV的全称是运动型多用途汽车。该车型兼具轿车的舒适性和越野车的个性色彩，还有类似MPV的车内空间和客货载运能力。因此，SUV产品通常具备五个主要特征：动力充足，通过性强，舒适性良好，空间宽敞，载客载货均表现优良。

从2004年的16万辆到2010年的132万的年销量，SUV正经历着爆发式增长期，其占狭义乘用车比例也由2004年的6.5%增长到目前的13.7%。销售规模的连续快速增长，使它在国产乘用车市场的份额已经接近中型轿车市场，成为了主流类别车型之一。

图表 1 2004 年至今 SUV 销量占狭义乘用车比例



资料来源：中国汽车工业协会

在快速发展过程中，SUV市场也正经历着层级分明的变局，满足着市场多样化的消费需求：高端市场需求由汽车奢侈消费群体及二次购车者贡献；在中端SUV市场，日韩系品牌占据主导，满足了既需要轿车的舒适又追求适当越野性的群体的需求；在中小城市，价格经济的自主品牌SUV满足了该地区消费者交通出行和商务活动的需求。

➤ SUV的占比迅速提升有其必然性：

1) 需求的多样化：我国幅员辽阔，人口众多，存在多层次的消费群体，东、中、西部区域经济发展的差异化，带来需求的多样化。

3) SUV产品自身的改进及潮流的演变。通过技术提升和车型设计等手段降低油耗水平，如今的SUV已经一改传统“油老虎”的形象，吸收了轿车的舒适性及MPV的大空间等优点，令SUV车型焕发了新的生机，也带来了更丰富的消费群体。

2) 汽车产业发展中产品结构调整的必经阶段。在发达国家，SUV都经历了高成长阶段，即使在油价不断攀升的今天，这些国家SUV销量在汽车总销量中的占比既然超过30%，对比我国现状，SUV市场还有很大的发展空间。

正文目录

一、行业概况6

1.1 产销 6

1.2 车价 8

1.3 原材料..... 8

1.4 板块表现 10

1.5 盈利预测与评级变化 10

二、新能源汽车..... 11

2.1 国内行业动态 11

2.2 国际行业动态 13

2.3 专家视点 14

2.4 国内上路电动车盘点 14

2.5 公司信息 15

图表目录

图表 1	2004 年至今 SUV 销量占狭义乘用车比例	2
图表 2	汽车月度销量 单位：万辆	6
图表 3	汽车月度销量同比增幅	6
图表 4	汽车业各子行业 2 月销量 单位：万辆	6
图表 5	乘用车子行业销量同比增幅	6
图表 6	平安轿车消费指数（截至 2011 年 2 月）	6
图表 7	客车行业各类型、主要企业销量 单位：辆	7
图表 8	客车行业月销量 单位：万辆	7
图表 9	重卡行业月销量 单位：万辆	7
图表 10	2011 年 2 月重卡主要企业销量 单位：辆	7
图表 11	汽车月度出口量 单位：万辆	8
图表 12	国产轿车均价 单位：万元	8
图表 13	国产 SUV 均价 单位：万元	8
图表 14	国产卡车均价 单位：万元	8
图表 15	国产客车均价 单位：万元	8
图表 18	LME 现货铜价走势 单位：美元/吨	9
图表 19	LME 现货铝价走势 单位：美元/吨	9
图表 20	LME 现货锌价走势 单位：美元/吨	9
图表 21	LME 现货铅价走势 单位：美元/吨	9
图表 22	钢材价格指数	9
图表 23	天胶期货结算价 单位：万元/吨	9
图表 24	WTI 原油期货结算价 单位：美元/桶	10
图表 25	2011 年以来汽车及新能源个股相对沪深 300 涨跌幅（截至 2011.3.14）	10
图表 26	汽车股盈利预测与投资评级	11

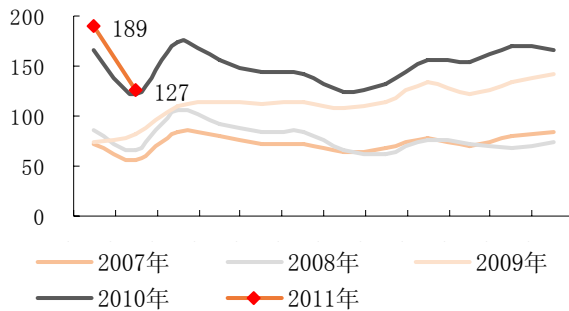
一、行业概况

1.1 产销

■ 2月汽车销售 127 万辆，同比增长 4.6%

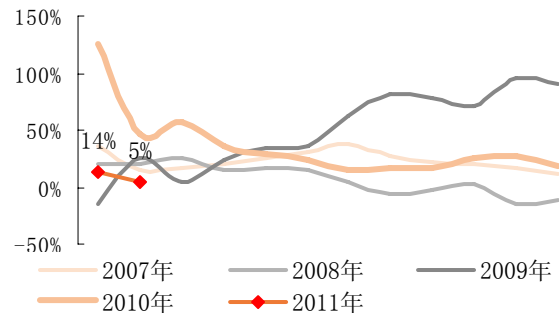
图表 2 汽车月度销量

单位：万辆



资料来源：中国汽车工业协会

图表 3 汽车月度销量同比增幅



资料来源：中国汽车工业协会

图表 4 汽车业各子行业 2 月销量

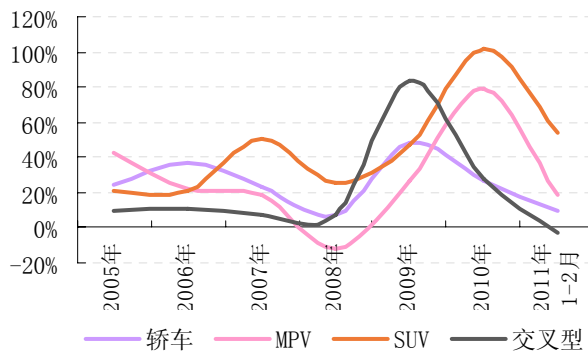
单位：万辆

类别	2 月	1-2 月	2 月环比	单月同比	累计同比
汽车总计	126.7	315.5	-33.1%	4.6%	9.7%
乘用车	96.7	249.6	-36.7%	2.6%	10.5%
其中：轿车	63.4	170.4	-40.8%	1.7%	9.7%
MPV	2.9	7.7	-37.7%	16.5%	19.2%
SUV	10.5	25.4	-29.1%	49.5%	53.9%
交叉型乘用车	19.9	46.2	-24.3%	-11.3%	-3.1%
商用车	30.0	65.9	-17.8%	11.6%	6.8%
其中：客车	2.0	5.7	-47.4%	4.7%	13.3%
货车	20.8	44.2	-13.0%	22.3%	11.2%
半挂牵引车	2.0	4.3	-6.0%	-25.2%	-29.3%
客车非完整车辆	0.4	1.2	-46.0%	50.8%	20.3%
货车非完整车辆	4.7	10.6	-19.3%	-4.6%	6.6%

资料来源：中国汽车工业协会

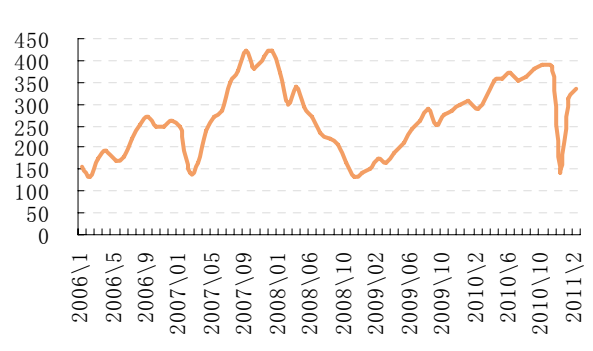
■ SUV 增势显著

图表 5 乘用车子行业销量同比增幅



资料来源：中国汽车工业协会

图表 6 平安轿车消费指数（截至 2011 年 2 月）



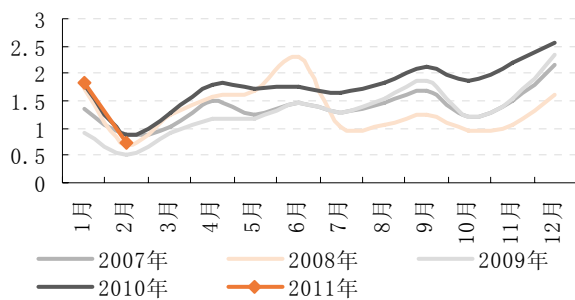
资料来源：上海国际拍卖网、平安证券研究所

■ 2月客车同比增长13%，其中：宇通增幅10%、金龙增幅14%。

图表 7 客车行业各类型、主要企业销量 单位：辆				
类别	单月销量	单月同比	累计销量	同比
全行业	7395	-16.3%	30743	13.2%
座位客车	5109	-11.9%	22856	21.4%
卧铺客车	88	-55.6%	746	-16.5%
公交客车	2126	-24.7%	7046	-4.5%
厂商	单月销量	单月同比	累计销量	同比
宇通集团	810	-38.3%	5472	9.8%
金龙系合计	2320	-27.0%	9637	14.0%
其中：厦门金旅	1022	-4.0%	3365	26.7%
苏州金龙	368	-63.8%	2553	-12.3%
金龙联合	930	-15.2%	3719	28.8%

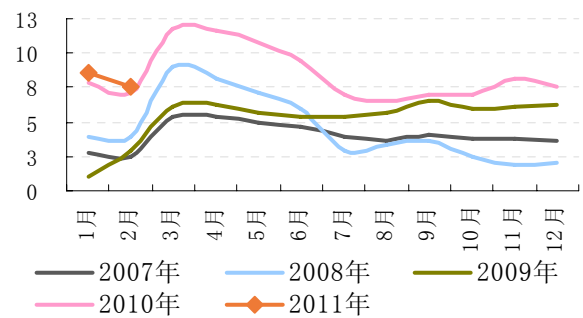
资料来源：中客网

图表 8 客车行业月销量 单位：万辆



资料来源：中国客车网

图表 9 重卡行业月销量 单位：万辆



资料来源：中国汽车工业协会

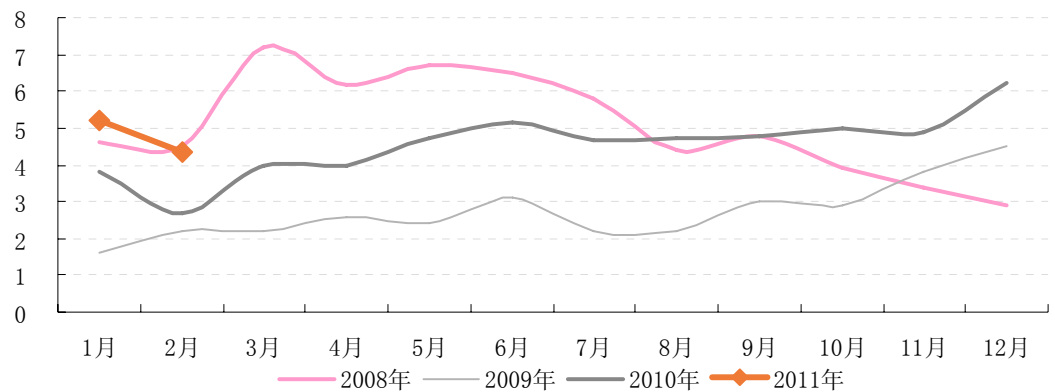
■ 2月重卡增长5.7%，其中：重卡整车增105%、半挂牵引车增-25%、重卡底盘增-5.5%。

图表 10 2011年2月重卡主要企业销量 单位：辆						
排序	企业名称	2月销量	单月同比	1-2月	累计同比	累计占有率
	重卡全行业	75271	5.68%	160582	7.27%	
NO.1	东风汽车	13808	-1.98%	33743	17.26%	21.0%
NO.2	中国重汽集团	13728	-8.58%	31730	-0.11%	19.8%
NO.3	一汽集团	12829	-33.94%	29652	-23.66%	18.5%
NO.4	陕汽集团	9351	16.79%	15441	-6.99%	9.6%
NO.5	北汽福田	8999	59.78%	15018	10.00%	9.4%
NO.6	北方奔驰	4538	238.40%	9417	216.43%	5.9%
NO.7	华菱汽车	3199	27.91%	6405	28.00%	4.0%
NO.8	江淮汽车	2876	132.87%	6748	135.45%	4.2%
NO.9	上汽依维柯红岩	2519	39.33%	6435	65.17%	4.0%

资料来源：中国汽车工业协会

■ 汽车出口

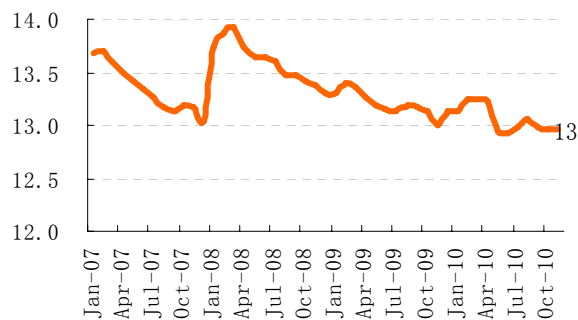
图表 11 汽车月度出口量 单位：万辆



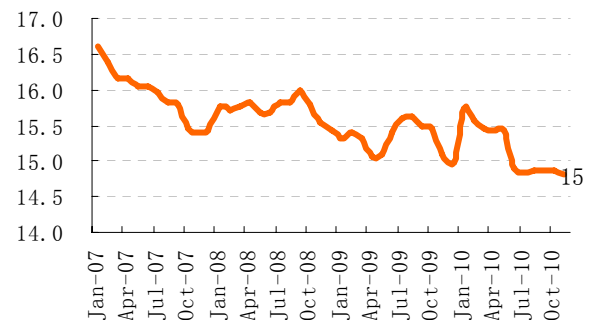
资料来源：中国汽车工业协会

1.2 车价

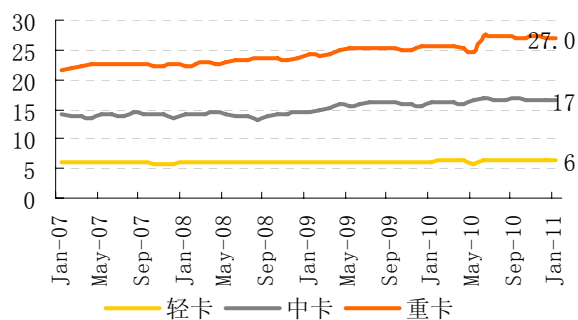
图表 12 国产轿车均价 单位：万元



图表 13 国产 SUV 均价 单位：万元

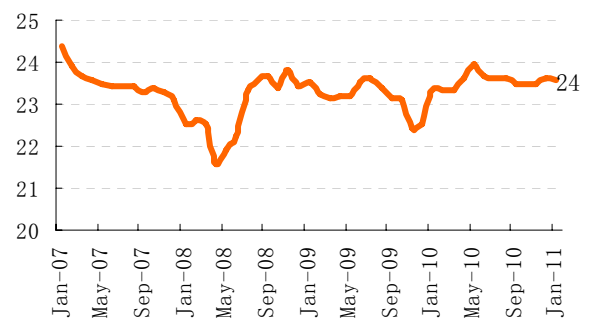


图表 14 国产卡车均价 单位：万元



资料来源：发改委价格监测中心

图表 15 国产客车均价 单位：万元



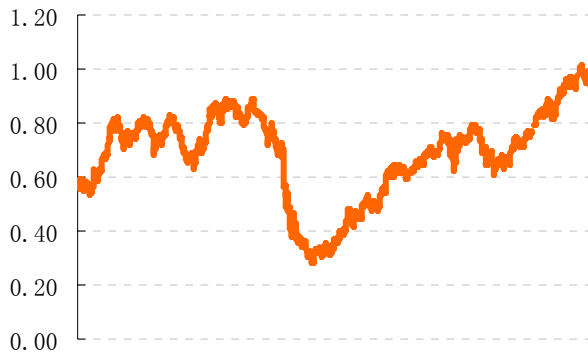
资料来源：发改委价格监测中心

1.3 原材料

目前原材料价格总体处于高位，铜、石油、天胶涨幅尤大，将影响 2011 年车企生产成本。

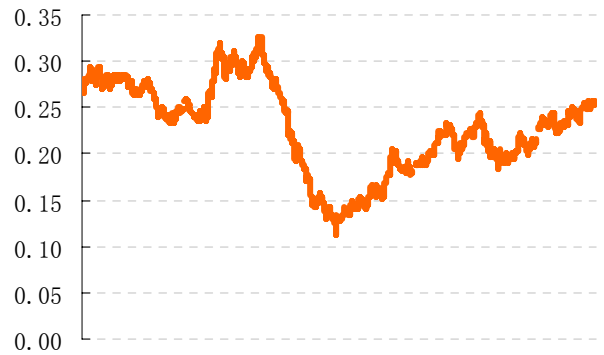
图表 16 LME 现货铜价走势

单位：美元/吨



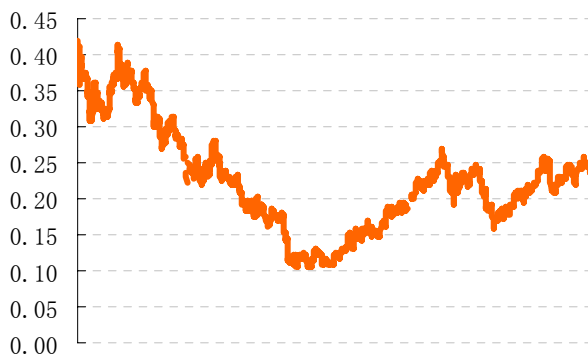
图表 17 LME 现货铝价走势

单位：美元/吨



图表 18 LME 现货锌价走势

单位：美元/吨



图表 19 LME 现货铅价走势

单位：美元/吨



资料来源：LME

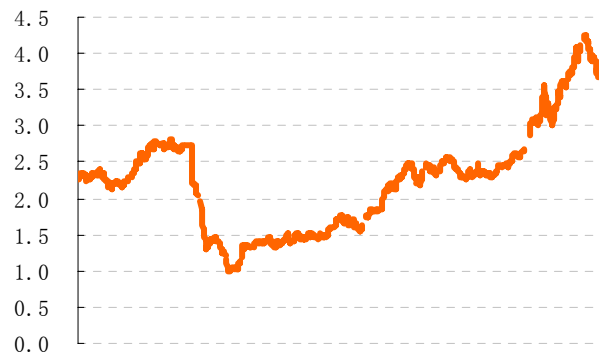
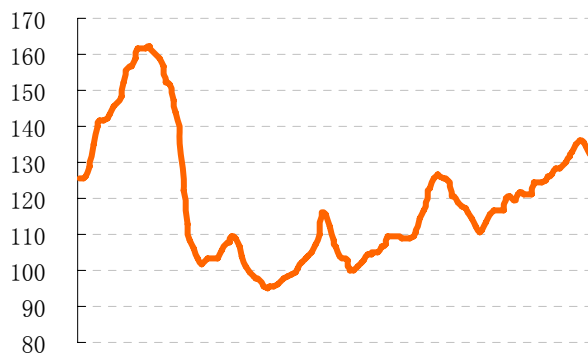
资料来源：LME

附：价格时间范围 2007 年 1 月 3 日至 2011 年 3 月 10 日

图表 20 钢材价格指数

图表 21 天胶期货结算价

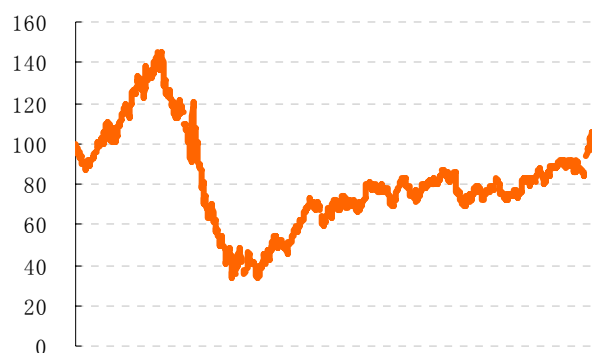
单位：万元/吨



资料来源：中国钢铁工业协会

资料来源：上海期货交易所

图表 22 WTI 原油期货结算价 单位：美元/桶



资料来源：Nymex

附：价格时间范围 2008 年初至 2011 年 3 月 10 日

1.4 板块表现

● 2011 年初以来汽车股涨幅

图表 23 2011 年以来汽车及新能源个股相对沪深 300 涨跌幅（截至 2011.3.14）

新能源	涨幅	整车	涨幅	整车	涨幅
科力远	58.2%	曙光股份	44.0%	华域汽车	21.2%
江特电机	47.6%	悦达投资	31.5%	福耀玻璃	19.0%
曙光股份	44.0%	江淮汽车	21.9%	万丰奥威	18.4%
中国宝安	23.7%	上海汽车	21.4%	长春一东	16.7%
包钢稀土	9.6%	金龙汽车	17.0%	威孚高科	13.8%
许继电气	5.6%	宇通客车	15.9%	一汽富维	12.5%
江苏国泰	5.5%	江铃汽车	10.2%	天润曲轴	9.1%
卧龙电气	5.1%	中通客车	9.1%	潍柴动力	6.1%
奥特迅	4.2%	一汽轿车	6.3%	东风科技	4.0%
新宙邦	1.9%	东风汽车	6.0%	银轮股份	3.2%
华芳纺织	-0.3%	亚星客车	2.9%	宁波华翔	2.1%
路翔股份	-1.0%	一汽夏利	1.6%	东安动力	1.0%
中信国安	-1.6%	海马股份	1.3%	宗申动力	-1.0%
佛塑股份	-1.8%	长安汽车	1.2%	中鼎股份	-2.2%
德赛电池	-3.4%	安凯客车	0.3%	万向钱潮	-2.6%
国电南瑞	-5.2%	中国重汽	-2.7%	兴民钢圈	-5.5%
厦门钨业	-5.6%	广汽长丰	-4.3%	亚太股份	-6.5%
亿纬锂能	-7.3%	福田汽车	-5.9%	远东传动	-7.0%
佛山照明	-10.3%			特尔佳	-7.0%
宁波韵升	-10.9%			万里扬	-10.1%
杉杉股份	-11.4%			松芝股份	-10.2%
当升科技	-12.8%			中原内配	-14.2%
西藏矿业	-17.6%				

资料来源：WIND

1.5 盈利预测与评级变化

图表 24 汽车股盈利预测与投资评级

公司简称	EPS			2009 年	PE		PB	投资建议
	2009 年	2010E	2011E		2010E	2011E		
悦达投资	0.59	1.30	2.02	33.3	15.1	9.7	5.3	强烈推荐
中国宝安	0.23	0.45	0.75	93.3	47.7	28.6	9.7	强烈推荐
潍柴动力	2.05	4.01	5.03	28.2	14.4	11.5	5.9	强烈推荐
威孚高科	0.79	2.18	2.62	53.1	19.2	16.0	7.0	强烈推荐
福田汽车	0.98	1.87	2.48	24.3	12.8	9.6	3.2	强烈推荐
江淮汽车	0.26	0.90	1.33	51.0	14.7	10.0	3.4	强烈推荐
宇通客车	1.08	1.65	2.15	23.9	15.7	12.0	5.4	强烈推荐
星马汽车	0.44	1.56	1.79	59.0	16.6	14.5	6.2	推荐
江铃汽车	1.22	1.98	2.38	25.4	15.7	13.0	4.6	推荐
福耀玻璃	0.56	0.89	1.01	22.1	13.9	12.2	4.2	推荐
一汽轿车	1.00	1.12	1.56	17.5	15.6	11.2	3.3	推荐
中鼎股份	0.47	0.74	0.97	52.9	33.6	25.6	10.6	推荐
一汽夏利	0.11	0.22	0.35	77.9	39.0	24.5	3.8	推荐
中国重汽	1.02	1.90	2.69	27.0	14.5	10.2	3.3	推荐
宗申动力	0.60	0.34	0.43	17.6	31.0	24.5	5.3	推荐
宁波华翔	0.63	0.75	0.91	22.8	19.2	15.8	3.3	推荐
东风汽车	0.16	0.30	0.42	33.3	17.7	12.7	1.8	推荐
上海汽车	0.77	1.47	1.73	24.0	12.6	10.7	2.8	推荐
华域汽车	0.59	0.97	1.14	21.7	13.2	11.2	2.5	推荐
一汽富维	1.68	2.72	3.08	20.8	12.8	11.3	3.7	推荐
万里扬	0.81	0.90	1.45	37.2	33.5	20.8	2.9	推荐
松芝股份	0.63	1.00	1.43	44.8	28.2	19.7	4.0	推荐

资料来源：平安证券研究所（按 3 月 14 日收盘价计算）

二、新能源汽车

2.1 国内行业动态

■ 节能与新能源汽车可减免车船税

事项：2 月 28 日全国人大常委表决通过了《中华人民共和国车船税法》。该法规定乘用车车船税按排气量划分为七档征收，对节约能源、使用新能源的车船可以减征或者免征。

车船税法规定，1.0 升(含)以下的乘用车年基准税额为 60 元至 360 元；1.0 升以上至 1.6 升(含)的年基准税额为 300 元至 540 元；1.6 升以上至 2.0 升(含)的年基准税额为 360 元至 660 元；2.0 升以上至 2.5 升(含)的年基准税额为 660 元至 1200 元；2.8 升以上至 3.0 升(含)的年基准税额为 1200 元至 2400 元；3.0 升以上至 4.0 升(含)的年基准税额为 2400 元至 3600 元；4.0 升以上的年基准税额为 3600 元至 5400 元。

根据法律，对节约能源、使用新能源的车船可以减征或者免征车船税。省、自治区、直辖市人民政府根据当地实际情况，可以对公共交通车船，农村居民拥有并主要在农村地区使用的摩托车、三轮汽车和低速载货汽车定期减征或者免征车船税。该法自 2012 年 1 月 1 日起施行。

■ 李毅中称新能源汽车等产业规划年内出台

事项：全国政协经济委员会副主任李毅中 3 月 2 日表示，包括新能源汽车在内的四项产业规划，将在全国两会“十二五”纲要通过后加速制定，并将在年内出台。

由工信部牵头制定的四项产业规划包括高端装备制造、新材料、新能源汽车与新一代信息技术产业。李毅中表示，节能与新能源汽车产业规划最有可能率先出台。日前，发改委审议并原则通过了《战略性新兴产业发展“十二五”规划(框架)》，同时要求有关部门抓紧起草《战略性新兴产业发展“十二五”规划》初稿并尽早报送国务院审批。

■ 十二五规划草案明确新能源汽车产业发展重点

事项：在十二五规划纲要草案里，培育发展战略性新兴产业成为了重中之重，规划纲要草案的第十章就明确提出，要大力发展节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车七大战略性新兴产业。

同时，草案还对这七大新兴产业的发展重点进行了细化。节能环保产业重点发展高效节能、先进环保、资源循环利用关键技术装备、产品和服务，新材料产业重点发展新型功能材料、先进结构材料、高性能纤维及其复合材料、共性基础材料。新能源汽车产业重点发展插电式混合动力汽车、纯电动汽车和燃料电池汽车技术。

■ 山东新能源汽车批量出口国际市场同比增 160%

事项：受国家产业政策推动，山东省去年生产新能源汽车 3.3 万多辆，较上年增长 62.1%。其中，完成对外出口 8174 辆，较上年增长 160%，占全省新能源汽车产量的 24.5%。到 2010 年底，山东省新能源汽车和零部件生产企业达到 70 多家，全年生产混合动力客车、纯电动客车、低速电动车、旅游观光车等十多个品种的新能源车 33354 辆。

■ 山西计划 5 年实现充电设施网络化布局

事项：山西省未来 5 年电动汽车智能充换电网络发展规划编制工作已启动。未来 5 年，将在全省建设 40—55 个充换电站，8500 个交流充电桩，初步实现充换电设施的网络化布局，满足全省电动汽车用户的充电需求。

■ 江西年内将建 6 座充换电站和 500 个充电桩

事项：“十二五”期间，江西省 2011 年将完成 6 座充换电站和 500 根充电桩建设任务，到 2015 年，江西还将建成遍布全省的电动汽车充换电服务网络，建成电动汽车电池集中充电站 12 座，综合型电池更换站 25 座，电池配送站 106 座，交流充电桩 9900 个。

■ 江苏年内将建成 32 座充换电站

事项：今年江苏将积极建立完善充换电站建设标准体系，着力构建电动汽车充换电营运网络，努力扩大电动汽车充换电站建设规模；计划年内建成 32 座电动汽车充换电站、730 个充电桩。

■ 中山市与 20 家央企签下协议 布局电动汽车制造业

事项：广东中山市在与 20 家央企签下一揽子合作协议，中山新能源商用汽车及锂电池生产基地项目由中信国安盟固力动力科技有限公司、北汽福田汽车股份有限公司共同投资，总额 170 亿元。根据初步规划，这个基地分三期建设，首期争取明年投产。目标是年产 20 亿安时锂电池，年生产纯电动商用车 2 万台以上，未来达产后年产值高达 500 亿元。

■ 比亚迪将正式获得纯电动大巴生产资质

事项：3 月 3 日长沙比亚迪纯电动客车生产资质现场评审经国家工信部专家组的严格审核，获得一

次性通过。通过此次审核，原美的客车生产资质将正式转入比亚迪名下，同时，比亚迪将正式获得纯电动大巴生产资质。同时也表明比亚迪新能源技术在客车领域的运用已趋成熟。

2.2 国际行业动态

■ 多国大力推广新能源汽车德国建汽车充电站免费用地

德国：将免费提供土地用于在市区繁华地段建立至少 550 个汽车充电站，并对各大汽车生产商提供的 1000 辆电动车进行全面测试。

美国：电动汽车免收停车费，免收过桥费等。

意大利：去年推出的支持汽车产业计划，凡是购买环保类新型乘用车的消费者将获得 1500 欧元到 4000 欧元的补贴。

韩国：消费者在购买混合动力车时，将享受个人消费税、登记税、取得税、教育税等方面的减税优惠，购买一辆汽车最多可节省 330 万韩元(约合 1.9 万元人民币)。

■ 德国大陆公司新型电机将不采用稀土磁铁

事项：德国大陆公司(Continental)CEO Elmar Degenhart 2011 年 2 月 23 日宣布，该公司将向欧洲汽车厂商提供电动汽车专用驱动电机。大陆公司开发的驱动电机将配备于 2011 年在欧洲上市的小型电动车上，该公司目前已具备年产量 6 万台的生产规模。电机的转子将使用电磁铁作为转子磁铁，其优点在于可以降低高速旋转时转子电磁铁产生的电流，从而可降低电机的反电动势。由于不使用稀土磁铁，因此生产时可不受稀土价格和供应的限制。

■ 宝马与标致雪铁龙投资 1 亿欧元成立电动车公司

事项：2 月 28 日德国宝马与法国标致雪铁龙 PSA 宣布，将投资 1 亿欧元建立合资公司-宝马标致雪铁龙电动汽车公司，联手开发混合动力车型。

新的合资公司总部将选址在德国慕尼黑地区，工厂厂址选定于法国 Mulhouse 地区。宝马标致雪铁龙电动汽车公司最早于今年第二季度开始运营，2014 年起，双方合作将初具规模，将共享混合动力车型的零部件，包括电池组、电机、发电机、电源电子系统、充电器、混合动力控制软件等。

■ 大众布局碳纤维材料扫平轻量化技术障碍

事项：大众汽车近日购买了德国 SGL 碳纤维公司 8.18% 的股份，使其成为该公司的第二大股东，并通过股份收购与其建立了合作关系。业内人士估计，大众此举是为未来将碳纤维材料应用到新能源汽车扫平技术障碍。SGL 公司其他的主要股东有 SKion 投资公司和 conglomerate Voith 工程公司，他们分别持有 SGL 公司 22.25% 和 5.12% 的股份。SKion 投资公司也是宝马汽车集团的主要股东之一，通过这层关系，SGL 正与宝马合作开发其新品牌“i”旗下的电动车 i3 的碳纤维车身。通过与大众建立合作关系，SGL 公司未来可能同时为欧洲最大汽车厂商和世界最大豪华车厂商同时提供碳纤维车身材料。

■ 日内瓦车展新能源占首发车型半壁江山

事项：第 81 届日内瓦车展 3 月 1 日正式开幕。在今年参展的首发车型中，纯电动汽车和混合动力车型车占了半壁江山，其中采用新能源技术的车型就达 40 余辆。几乎每家汽车厂商都带来了最新款的新能源车。

今年比亚迪仍是中国唯一的参展车企，但比亚迪今年扩大了展台面积，由去年的 350 平方米扩大到 500 多平方米，并展出了最新的 S6DM 旅行车。比亚迪总裁王传福在新闻发布会上还宣布，比亚迪

的纯电动公共汽车将在 2012 年第四季度登陆欧洲。

■ 同比增长 43% 美国 2 月份电动汽车销量达 2.4 万辆

事项：据美国知名汽车网站 Auto Observer 公布的数据显示，美国 2 月份电动汽车销量为 23678 辆，去年同期为 16530 辆。较去年同期相比，美国市场售出的全部或部分使用电动机的汽车销量增长了 43%。2 月份，美国市场丰田电动汽车销量遥遥领先，丰田普锐斯在美国的销量占美国电动车总销量的 57%。此外，丰田汉兰达、本田 CR-Z sport-coupe 和思域混合动力汽车也紧跟其后，其中 CR-Z sport-coupe 的销量为 1091 辆。

2.3 专家视点

■ 麦肯锡：大城市是电动汽车普及的理想试验场

观点：随着越来越多的电动汽车进入经销商的车场，按照人们传统的看法，如果没有更优厚的激励措施和建立更密集的电池充电站网络，这个市场就无法发展起来。但是，我们对超大型城市地区的电动汽车需求进行了研究，结果显示，到 2015 年，插入充电式混合动力汽车与纯电池动力电动汽车在纽约新车销售量中的比例预计将达 16%，而在巴黎和上海，则会分别达到 9% 和 5%。虽然现在缺乏经济激励措施，公共充电设施也十分有限，但可以确定，上述销售占比是可以实现的。

这个市场可能在大城市站稳脚跟并不奇怪，因为没有哪个地方比大城市更需要净化空气和减少二氧化碳排放量；而且可以预料的是，在大城市里，率先使用电动汽车、具有环保意识的人士也是最多的，这些人会欢迎和接受一次充电能满足他们短距离出行需要的清洁能源汽车。有鉴于此，大城市地区是电动汽车下一个开发阶段的理想试验场。对于早期采用者而言，充电的问题并不像看上去的那样重要。与纽约和上海的其他购车人群不同，他们为了拥有电动汽车，愿意调整自己的驾驶和停车习惯。实际上，他们指出，密集的公共充电基础设施对提高他们购买此类汽车的兴趣作用一般，即使充电的选择受到更多限制，他们也愿意想法应对。这种态度减少了在初期阶段就进行巨额公共投资的必要性，但是，随着电动汽车在大城市和其他地点向大众普及，广泛设立充电基础设施无疑是十分重要的。

对汽车制造商而言，这也是一个好消息，这样，他们就有机会克服另一个重要障碍：电池的限制。由于大城市的很多驾车人只驾车行驶较短的距离（例如，仅在上下班时开车），与其他地方相比，大都市里，电动汽车电池的近期成本和续航时间算不上什么问题。汽车制造商不必提供适于所有用途的电动汽车，而是可以根据购车者的驾驶使命对他们进行细分，开发价格上有吸引力的车型，而不必配置超出大多数城市驾车人所需电池能量的存储。

2.4 国内上路电动车盘点

广州：混合动力凯美瑞、150 辆福田混合动力客车、60 辆燃料电池观光车、26 辆纯电动公交。

深圳：339 辆混合动力公交车、300 辆 LNG 动力公交车、50 辆纯电动出租车投入示范运行。

到 2010 年 11 月中旬，深圳已建成投入使用 4 座电动汽车充电站和 180 个充电桩，并根据政府公布的首批 14 个停车场开展了充电设施进小区工作。

深圳已成立全国首家纯电动汽车出租公司，还相继开辟了 3 条新能源公交示范线，150 辆混合动力公交车投入运营，公务系统也有 20 辆双模电动公务车示范运行。除此之外，深圳市正在规划建设 25 个混合型公交充电站，可满足 850 辆公交车充电。目前，已建成 3 个出租车充电站，且比亚迪与深圳巴士集团还共同规划建设一批出租车充电站。

上海：120 辆纯电动客车、61 辆超级电容客车、6 辆燃料电池大巴

世博期间，上海市研发了各类新能源汽车，包括燃料电池汽车、纯电动汽车、超级电容汽车和混合动力汽车等，示范运行的各类车辆总计 1300 余辆。安全运行 184 天内，运送游客超 1.3 亿人次，行驶里程 700 余万公里，汽车完好率达 98%，是世界上新能源汽车“种类最齐、数量最多、规模最大、负荷最强”的示范运行。

上海世博会后，120 辆纯电动客车继续在市中心公交线路上使用；61 辆超级电容客车，继续在公交 11 路、26 路线上示范运营；65 辆燃料电池观光车，已转赴羊城，服务广州亚运会；6 辆燃料电池大巴，则移往安亭继续在公交线路上示范运营；还有部分燃料电池轿车，继续在崇明、嘉定使用。

长沙：1000 辆比亚迪 K9 纯电动客车、90 辆福田新能源客车

临沂：50 辆纯电动公交车上路。

2011 年临沂市还将投资建设 5 座充电站，2012 年将再投资建设 6 座充电站。

北京：800 辆福田混合动力客车

自北京奥运以来，福田旗下的混合动力客车、城市建设的环卫纯电动车以及各类混合动力改装车已投入使用。截至目前，北京公交集团已向福田汽车订购 800 辆混合动力客车。

大连：400 辆华晨中华骏捷 FSV 骏捷 FSV 新能源出租车

杭州：50 辆众泰纯电动车

2.5 公司信息

■ 力帆 620 纯电动车为嘉定提供样车

3 月 9 日，中科力帆在上海与嘉定汽车城正式签订电动轿车采购合同。双方约定，在 3 月 15 日上海市私人购买新能源轿车试点启动的样车交接仪式上，中科力帆将作为第一批入选者为嘉定汽车城提供力帆 LF7002EV 电动轿车样车。

■ 曙光股份合资组建电动汽车公司进军新能源行业

曙光股份为了加快新能源汽车产业的发展，旗下子公司常州黄海汽车有限公司拟参与组建常州黄海麦科卡电动汽车有限公司，并注资 1.50 亿元。该公司将主要进行电动车的研发和生产，一期规划产能 6 万辆/年。总规模至 30 万辆，总投资额 10 亿元。

■ 佛塑股份 2010 年业绩大增

佛塑股份披露 2010 年报：实现营业收入 37.52 亿元，增长 1.43%；净利润 1.73 亿元，增长 26.55 倍；每股收益 0.28 元；净资产收益率 14.04%；每股净资产 2.15 元。

研究员简介：

平安证券汽车行业研究团队上榜 2010 年“新财富”、“金牛奖”。

余兵：内燃机专业学士，经济管理专业硕士。工程师，经济师。10 年技术经济工作经验，7 年证券研究经历。现为平安证券综合研究所汽车行业首席分析师。

王德安：机械专业学士，产业经济学硕士。现为平安证券研究所汽车行业高级分析师。

侯世霞：中南大学化学工程与工艺专业学士；兰州大学工商管理硕士。三年锂电正极材料研究经验。现为平安证券研究所汽车行业助理分析师。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

分析师声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2010 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257