

汽车行业

行业研究/简评报告

“十二五”科技规划亮相，利好新能源汽车

—新能源汽车行业事件点评

民生精品---简评报告/汽车行业

2011年7月15日

一、事件概述

7月14日《国家“十二五”科学和技术发展规划》正式发布，新能源汽车产业技术成为未来五年科技部重点扶持的领域。

二、分析与判断

➤ 《国家“十二五”科学和技术发展规划》将推动新能源汽车技术突破，进而推进新能源汽车产业化进程

目前新能源汽车产业化的瓶颈主要在技术和成本上面，《规划》提出未来发展的目标是：到2015年，突破23个重点技术方向，在30个以上城市进行规模化示范推广，5个以上城市进行新型商业化模式试点应用，电动汽车保有量达100万辆，产值预期超过1000亿元。同时，《规划》要求发展电动汽车充电设施。在重点发展技术方面，科技部将推进关键零部件技术、整车集成技术和公共平台技术的研究与攻关。

➤ 《节能与新能源汽车产业发展规划》即将出台，将成行业催化剂。

《节能与新能源汽车产业发展规划》(2011-2020年)日前已内部下发，预计将于8月底、9月初正式公布。未来十年，中央财政将投入上千亿元，支持节能与新能源汽车核心技术的研发和推广，从发展规划、消费补贴、税收政策、科研投入、政府采购、标准制定等方面，构建了一整套支持新能源汽车加快发展的政策体系。

➤ 产业链相关公司将受益于新能源汽车的推广，上游优先受益。

我们认为在新能源汽车推广的过程中，产业链上游的动力电池、电机、电控等电动汽车产业链将首先受益，在各自产业链深度和技术储备上拥有明显优势的龙头企业将获得先机。新能源汽车的发展离不开充电站等配套设施，提供充电站设备的生产商也将面临机遇。相关上市公司为万向钱潮、比亚迪、杉杉股份等。

➤ 整车领域，首先实现商业化的客车领域将首先获得实质性增长。

目前新能源商用车在整个新能源汽车市场中占比分别高达95%和94%，而新能源商用车中70%以上为客车产品。公共服务领域的车辆运行范围和方式的确定性具有发展先机，新能源客车是当前我国汽车行业企业在新能源领域研发生产和竞争的重点与焦点。新能源汽车将以大中客车为突破口，大中客车的需求来自城市公共交通系统，因此新能源汽车将以公交车为重点。我们建议重点关注的是在新能源客车领域具有领先优势的大中型客车公司。新能源客车企业整体产销规模小，批量的新能源客车订单对相关公司的业绩增厚作用较为显著。我们认为应重点关注有实际订单的客车企业，关注地处试点城市周边的客车企业。相关上市公司为：曙光股份、福田汽车等。

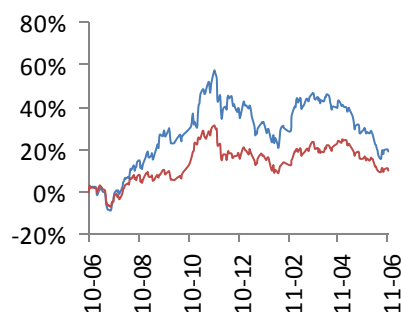
➤ 乘用车处于市场导入阶段，业绩增厚有限。

受消费习惯、技术、基础配套等方面的影响，虽然私人购车补贴政策对个人市场的拉动将是正面的，但推广速度将不会太快。对于新能源乘用车，目前最先商业化、受益最大的是比亚迪。对于国内主要上市车企来说，新能源乘用车在企业销量规模中占比较小，对业绩增长影响有限。目前国内轿车企业节能和新能源汽车研发起步较晚，尚难以判断各轿车企业的未来的市场定位。建议长期关注已覆盖新能源轿车相关的公司。关注长安汽车、一汽轿车、上海汽车等。

推 荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



分析师

分析师：刘芬

执业证书编号：S0940511040002

电话：(86755)22662076

Email: liufen@mszq.com

相关研究

1、《行业专题-交运设备:政策推动新能源汽车浪潮》2010-06-22

2、《行业专题-汽车及零部件行业:增速下滑,把握结构性机会》2010-12-10

3、《汽车行业2011年下半年投资策略-把握估值修复,布局成长股》2011-06-08

分析师与联系人简介

刘芬，天津大学汽车发动机专业工科学士，中山大学经济学硕士。曾就职于国都证券，多年汽车行业研究经历。2011年加入民生证券，主要研究汽车行业。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

机构销售

销售	负责区域	电话	手机	邮箱
尹璠	北京	010-85127761	18611738655	yintang@mszq.com
郭明	北京	010-85127762	18601357268	guoming@mszq.com
郭楠	北京	010-85127835	15801209146	guonan@mszq.com
杜婵媛	北京	010-85127761	13811313398	duchanyuan@mszq.com
杨平平	北京	010-85127761	15210830789	yangpingping@mszq.com
李珊珊	北京	010-85127506	18616891195	lishanshan@mszq.com
平珂	上海	021-68885772	13818133101	pingke@mszq.com
张瑜鑫	上海	021-68885790	13810338213	zhangyuxin_jgxs@mszq.com
陈康菲	上海	021-68885792	13917175055	chenkangfei@mszq.com
朱光宇	上海	021-68885773	18601666368	zhuguangyu@mszq.com
汪萍	上海	021-68885167	13402036996	wangping@mszq.com
钟玲	上海	021-68885797	15900782242	zhongling@mszq.com
郑敏	上海	021-68885159	18701944310	zhengmin@mszq.com
王溪	上海	021-68885793	13585785630	wangxi_sh@mszq.com
万小山	广深	0755-22662056	13902959014	wanxiaoshan@mszq.com
许立平	广深	020-84228173	18601368846	xuliping@mszq.com
韦珂嘉	广深	0755-22667772	13701050353	weikejia@mszq.com
李潇	广深	0755-22662095	13631517757	lixiao@mszq.com
马炜炎	广深	0755-22662089	18665855545	maweiyan@mszq.com
王仪枫	广深	0755-22662093	13682556787	wangyifeng@mszq.com

民生证券研究所:

北京: 北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座16层; 100005

上海: 浦东新区浦东南路588号(浦发大厦)31楼F室; 200120

深圳: 深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座; 518040

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 10% ~ 20%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10% ~ 10%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5%以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5% ~ 5%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5%以上

免责声明

本报告仅供民生证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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刊载的意见、推测不一致的报告,但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户的投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易,亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系,并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告,则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可,任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记,除非另有说明,均为本公司的商标、服务标识及标记。