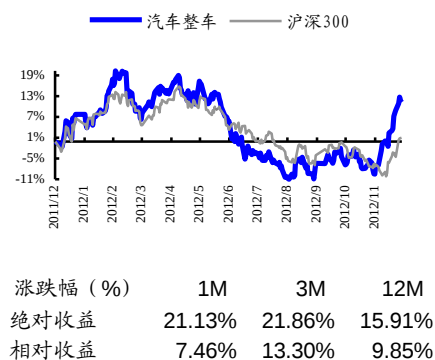


汽车行业: 新能源汽车发展有望提速

报告摘要:

- 根据第一电动车网消息, 2012 年美国电动汽车销量较上年猛增 2 倍, 其中通用的纯电动轿车沃蓝达 (VOLT) 的表现最为出众。2012 年 6-10 月, 沃蓝达销量分别为 1760 辆、1849 辆、2831 辆、2851 辆、2961 辆。2012 年 1-10 月, 沃蓝达累计销售 19309 辆, 预计全年总销量达到去年的 3 倍。日产聆风纯电动汽车 8-10 月销量分别为 685 辆、984 辆、1579 辆。2012 年 1-10 月, 日产聆风累计销售 6791 辆。
- 根据中汽协的统计, 2012 年 1-9 月, 国内累计销售新能源汽车 6982 辆, 其中纯电动车 3009 辆, 混合动力车 3973 辆。我们判断, 中汽协的数据包括了所有的电动车辆, 包括最高车速不超过每小时 60 公里的低速电动车纳入统计范围。根据麦肯锡的统计, 中国上半年仅售出 588 台电动车 (第一季度售出 343 台、第二季度售出 235 台), 并认为中国是“所有市场中下滑最大的国家”。由此可见, 中国新能源汽车的推广状况不容乐观。
- 美国电动汽车市场的快速增长主要得益于美国政府的一系列刺激政策。美国总统奥巴马力挺通用的沃蓝达。美国汽车专业机构推出年度最有价值车型榜, 沃蓝达获第三名。
- 从 2009 年到 2012 年, 我国先后出台多项鼓励新能源汽车发展的相关政策, 各种新能源汽车发展的的问题已基本有了答案, 2012 年政府换届结束, 2013 年有望迎来实质性的发展契机, 否则后果谁也无法承担。
- 短期内, 国内新能源汽车市场呈现民间热, 政府冷的局面。由第一电动网 (www.d1ev.com) 发起的全球新能源汽车大会 (GNEV), 自 2010 年 12 月开始, 已成功举办两届。第三届 GNEV 将于 2013 年 1.10-1.14 在海南博鳌举办。
- 作为全球最大的汽车生产国和消费国, 中国有责任为新能源汽车的推广和普及发挥领导作用。我们认为, 2013 年“两会”后, 国家将推出鼓励新能源汽车发展的实质性政策。新能源汽车发展有望提速。目前我们首选的投资标的为江淮汽车 (推荐评级) 和比亚迪 (谨慎推荐评级)。
- 投资风险: 汽车行业竞争进一步加剧; 短期汽车股涨幅偏大。

历史收益率曲线



重点公司	投资评级
江淮汽车	推荐
上海汽车	推荐
华域汽车	推荐
长城汽车	推荐
宇通客车	推荐
中原内配	推荐

相关报告

证券分析师: 刘立喜
执业证书编号: S0550511020007
(021)20361162 liulx@nesc.cn

图 1: 2012 年度纯电动车评选



数据来源：第一电动车网

注：由左至右依次为专家评选的年度车型，下面的数字为网络投票数

图 2: 2012 年度纯电动大巴评选



数据来源：第一电动车网

注：由左至右依次为专家评选的年度车型，下面的数字为网络投票数

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中所涉及的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上。
	谨慎推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5%-15%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-5%之间。
	回避	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平。
	落后大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760