

中性 (维持)

对美进口车关税暂时下调，影响如何？

风险评级：中风险

汽车行业事件点评

2018年12月17日

投资要点：

黄秀瑜

SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

研究助理

黎江涛

S0340117110042

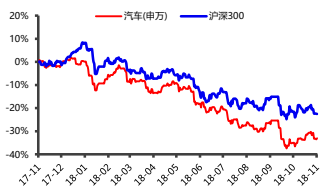
电话：0769-22119416

邮箱：

lijiangtao@dgzq.com.cn

细分行业评级

行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

- **事件：**2018年12月14日，国务院关税税则委员会发布公告决定对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税，执行时间为2019年1月1日。
- **短期车市竞争加剧，长期利于培育更有竞争力的自主品牌。**中国于2018年7月1日正式将进口整车关税由25%下降到15%。为应对贸易战，于2018年7月6日，中国对原产于美国的汽车加征25%的关税，对美关税由15%提升到40%。而本次国务院关税税则委员会决定将对原产于美国的汽车暂停加征关税3个月，即原产于美国的整车关税税率由40%下降到15%，并于2019年1月1日执行。2017年，中国进口于美国的整车约28万辆，占全部进口车总量约22%。此次关税下降，短期来看，国内车市竞争将进一步加剧，但是长期来看，将有利于构建更加充分竞争的市场环境，优胜劣汰，培育更具竞争力的自主品牌。
- **关税暂时下调，利好部分经销商及零部件供应商。**中国进口于美国的品牌包括宝马、特斯拉、福特、通用、克莱斯勒等等，关税由40%下降到15%，理论上售价将下降约20%，目前部分厂商下调国内售价。根据宝马中国信息，X5售价下调约4%，宝马X6下调约7%；根据特斯拉官网信息，特斯拉Model S 75D售价下调约5%，特斯拉Model X 75D下调约7.5%。关税暂时下调，对国内对应车型经销商及零部件供应商构成利好，比如进口车服务商国机汽车、特斯拉零部件供应商旭升股份等。
- **投资建议：可关注相应的进口车服务商及零部件供应商。**对原产于美国的汽车关税暂时下调，不改国内车市疲软状态。展望2019年，在没有政策刺激前提下，预计汽车整体消费相较于2018年虽有修复，但依旧疲软，我们对汽车指数整体较为谨慎，预计上半年压力大于下半年。中国A股汽车正在经历调整的下半场，杀估值预计到一段落，寻找业绩确定性至关重要，年报（预告）关口，提防业绩不达预期带来的风险。本次对美关税暂时下调，对国内整车来讲，预计竞争加剧，但长期利于优秀自主品牌崛起。短期利好相应的进口车服务商以及零部件供应商，建议关注国机汽车及旭升股份等。此外，电动车全球化大势所趋，接力SUV，引领行业进入第三轮成长周期，建议重点关注电动车产业链，尤其是中游环节，中国有望成为中游环节核心受益者，不惧关税扰动，重点关注新宙邦、当升科技、宁德时代等。
- **风险提示：**（1）汽车产销不及预期；（2）新能源车补贴政策风险；（3）电解液、钴等价格不及预期；（4）高镍进展不及预期。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼
 邮政编码：523000
 电话：(0769) 22119430
 传真：(0769) 22119430
 网址：www.dgzq.com.cn