

张帅
分析师 SAC 执业编号: S1130511030009
(8621)61038279
zhangshuai@gjzq.com.cn

徐立人
联系人
xuliren@gjzq.com.cn

简政放权，规范体系，提升产业集中度 重点发展电动化、高端制造、智能驾驶

事件

- 12月18日，国家发改委正式发布《汽车产业投资管理规定》。经国务院同意，《政府核准的投资项目目录（2016年本）》中新建中外合资轿车生产企业项目、新建纯电动乘用车生产企业（含现有汽车企业跨类生产纯电动乘用车）项目及其余由省级政府核准的汽车投资项目均不再实行核准管理，调整为备案管理。新规将于2019年1月10日起施行。

评论

- 项目审批监督责任下放地方，备案管理制度简化审批流程，规范体系有利于产业良性发展。国家发改委将权利下放，地方发改部门将主导项目的审批和监管，可以加快审批流程。省级发改部门每季度需向国家发改委报送项目统计和分析，且国家发改委将不定期抽查，使得国家对项目管控力度并未减弱。
- 优化产能布局，清退落后产能，新产能门槛提升，推动有核心竞争力的新能源汽车企业发展；鼓励企业兼并重组和战略合作，提升产业集中度，打造整车集团和零部件集团。
 - 新规对于燃油车投资项目有严格限制，产能利用率低的车企未来将关停或转向插电混动车生产，燃油车产能将向配套更为全面、优势更为明显的集团集中；
 - 而对新建纯电汽车产能的门槛也在提高，要求企业具有整车及核心零部件开发能力、制造和验证能力、售后服务保障能力等，要求股东股本在项目达产前不得撤出，推动有核心竞争力的车企发展；
 - 鼓励企业兼并重组和战略合作，加速提升产业集中度，意在打造有竞争力的整车集团和零部件集团。
- 为产业投资指明了方向，重点发展新能源汽车、智能汽车、节能汽车及关键零部件，先进制造装备，动力电池回收利用技术和零部件再制造技术。
 - 新能源车领域重点发展动力电池和燃料电池产品，电池制造、检测技术和专用装备，整车控制系统和驱动系统，非金属复合材料、高强度轻质合金、高强度钢等轻量化材料的车身、零部件；
 - 动力电池回收利用领域重点发展动力电池高效回收利用技术和专用装备，推动梯级利用、再生利用；
 - 智能汽车领域重点发展车载传感器、中央处理器、专用芯片、操作系统、无线通讯设备等；
 - 传统车领域重点发展自动变速箱和混动系统，零部件重点发展工艺与再制造技术、质量管理体系建设；

投资建议

- 新规的发布将优化我国汽车行业产能布局，推动有核心竞争力的企业发展，行业集中度将继续提升，并且指明了产业投资的方向。建议关注国内汽车龙头企业上汽集团、比亚迪、吉利汽车。

风险提示

- 宏观经济增速放缓制约汽车消费；新能源汽车推广不达预期；行业兼并与贸易战存在不确定因素。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应对本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH