

汽车

行业快报

政策或托底提振汽车消费，行业复苏有望加快

投资要点

◆ **政策或托底，多措并举推动汽车消费平稳增长：**4月17日，每日经济新闻等媒体报道，行业内流传的关于国家发改委拟定的《推动汽车、家电、消费电子产品更新消费促进循环经济发展实施方案（2019-2020年）（征求意见稿）》（以下简称《意见稿》）基本属实。根据《意见稿》内容，要进一步扩大汽车、家电、消费电子产品更新消费市场，促进循环经济发展。其中涉及汽车行业的内容主要有：（1）**放松汽车限购政策：**严禁各地出台新的汽车限购规定，已实施限购地方应加快由限制购买向引导使用转变，2019年和2020年车牌增量指标数量在2018年的基础上分别增加50%、100%；（2）**促进老旧汽车更新：**以奖补方式支持地方开展老旧汽车淘汰与更新；（3）**推动农村汽车消费：**对农村居民换购汽车给予补贴，对购买新能源汽车的，中央财政补贴力度保持不变；（4）**扩大皮卡进城范围：**将皮卡进城试点范围从河北等6省扩大到市场需求旺盛的地区；（5）**推进二手车流通和消费；**（6）**构建有序高效的报废汽车回收利用体系。**

◆ **3月销量增速拐点向上，行业复苏已初露端倪：**（1）据中汽协数据，3月国内汽车销量252万辆，同比虽然下降5.2%，但降幅较2月已大幅收窄8.6个百分点，增速拐点向上。（2）据乘联会数据，4月第一周乘用车日均零售销量达到3.5万台，同比增长8%，表现相对较强。（3）据各车企披露的3月产销数据，部分龙头企业如长城、吉利等，3月销量已先于行业恢复至正增长。

◆ **多因素支撑下，二季度行业回暖力度有望超预期：**（1）**政策面友好：**制造业增值税税率已于4月1日起正式下调，此次《意见稿》的出台有望进一步促进汽车消费的增长；（2）**宏观经济企稳回升：**3月中国制造业PMI指数50.5%，在连续3个月低于临界点后重返扩张区间，一季度GDP同比增长6.4%，也好于市场预期；（3）**外部环境改善：**4月1日起中国对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税，中美贸易摩擦有所缓和；（4）**消费信心恢复：**一季度以来股市、楼市持续回暖，财富效应的形成有助于消费者购买力提升。我们认为，3月汽车行业复苏已初露端倪，后续利好政策的出台和落地，多因素支撑下二季度行业回暖力度有望超预期。

◆ **投资建议：**行业复苏有望加快，我们重点推荐以下两条投资主线：（1）拥有优质自主品牌、渠道下沉良好、品牌辐射力强，销量有望先于行业恢复正增长的整车龙头企业，重点推荐**长城汽车、广汽集团**，建议重点关注**上汽集团、吉利汽车（H）**；（2）基本面扎实、成长确定性高，与智能汽车及新能源汽车产业链紧密相关，随行业复苏及主题性催化，估值中枢有望进一步上移的各零部件细分领域龙头，重点推荐**星宇股份、保隆科技、银轮股份、拓普集团、旭升股份、均胜电子**，建议重点关注**华域汽车、宁德时代**等。

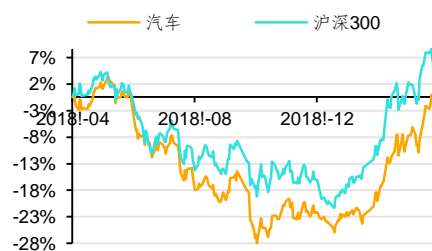
◆ **风险提示：**促进消费政策的出台晚于预期；国内经济复苏不及预期。

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票	评级	
601633	长城汽车	买入-B
601238	广汽集团	买入-B
601799	星宇股份	买入-A
603197	保隆科技	买入-A
002126	银轮股份	买入-A
601689	拓普集团	买入-A
603305	旭升股份	增持-A
600699	均胜电子	买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.06	-3.51	-9.88
绝对收益	9.16	27.81	-0.88

分析师

林帆

 SAC 执业证书编号：S0910516040001
 linfan@huajinsec.cn
 021-20377188

报告联系人

 陆嘉敏
 lujiamin@huajinsec.cn
 021-20377038

相关报告

汽车：3月汽车产销量分析：增速触底回升，行业复苏曙光初现 2019-04-15

汽车：第16周周报：特斯拉即将推出自动驾驶L4级系统，利好自动驾驶产业链 2019-04-15

汽车：第15周周报：商务部计划多措并举提振汽车消费，行业或将迈入景气上行周期 2019-04-08

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

林帆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为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。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com