

中性（维持）

**汽车刺激政策正在酝酿之中**

风险评级：中风险

汽车行业重大事件点评

2019年1月9日

分析师：黄秀瑜（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

**事件：**

2019年1月8日晚，国家发改委副主任宁吉喆表示，今年将制定出台促进汽车、家电等热点产品消费的措施。此外，今年还要实施第二批外商投资重大项目，包括新能源汽车、新能源电池等。

**点评：**

- **多因素导致2018年汽车消费疲软，2019年预期不容乐观。**根据中汽协数据，2018年1-11月汽车累计销量2542万辆，同比下降约1.65%，其中9、10、11月单月同比下降约12%、12%、14%，跌幅较大。受宏观经济担忧、财富受损等影响，乘用车2018年1-11月销量约2148万辆，同比下降2.77%，11月单月同比下降达16%，疲态尽显。由于进口车关税下调等因素影响，国内车市竞争加剧，叠加库存高企，需求不景气，企业主动去库存，终端降价促销，车企盈利下降。进一步向零部件传导，零部件盈利能力下降。由于Q4汽车销量低迷，跌幅超过10%，部分上市公司业绩不达预期概率大。对于2019年市场普遍预期较为低迷，预计2019年汽车销量微跌或微增。从强势车企2019年目标来看，整体较为悲观。吉利汽车2019年销量目标为151万辆，基本与2018年（同比20%）持平；广汽集团2019年销量目标为同比增长8%，2018年销量同比增长7.34%；一汽大众2019年销量目标同比下降约3%。
- **内忧外患、稳增长背景下，出台政策刺激汽车消费成必要。**中国宏观经济外部面临贸易战的冲击，2019年出口增长预期下降，内部面临去杠杆的阵痛，消费不景气。在此背景下，为了稳增长，新基建投资加码，特高压等建设政策陆续出台。汽车行业属于大产业，对宏观经济的影响也较大，2018年前三季度，申万汽车营收约1.94万亿元，占全部A股的6%，比重较大。若出台刺激政策，加强对汽车消费，有利于促进经济增长同时，也有利于降低行业库存，重让企业走向正常盈利轨道。但长期来看，汽车刺激政策对于汽车长期空间影响不大，长期空间是由人口密度、经济水平等因素决定，刺激政策更多的是改变消费节奏，未来空间提前释放。
- **以开放的心态拥抱未来，成就更有竞争力的企业。**以市场换技术，引进外资，成立合资车企，发展到今天，中国汽车整体上大而不强，自主品牌仍然难以向上突破，但不可否认，中国目前诞生了吉利、比亚迪等优秀民营企业。2018年中国取消了专用车、新能源车外资股比限制，并计划于2020年取消商用车外资股比限制，2022年取消乘用车外资股比限制。无疑对国内品牌来讲，将受到外资的冲击，但对外资逐渐放开，有利于培育更有竞争力的自主品牌，适者生存。外资进入中国，预计更多将围绕新能源车布局，竞争加剧，但中国企业具有先发优势，产业链配套完善。我们认为，外资进入中国，电池材料包括正极、负极、电解液等将本土化采购，有利于我国中游产业发展。
- **投资建议：关注小排量整车龙头、电池中游环节。**虽然暂时无法得知政策刺激方式、力度，但我们预计政策偏向于刺激小排量、节能环保车型消费，建议关注小排量整车龙头上汽集团、新能源车龙头比亚迪等。此外，外资放开，对电池中游来讲利好，中国目前已经有优秀的企业比如当升科技、新宙邦等进入全球供应链体系，有望深度受益，推荐新宙邦、当升科技等。
- **风险提示：**汽车消费不及预期；新能源车推广不及预期；竞争加剧；电解液价格下跌，高镍需求不佳等。

**东莞证券投资评级体系:**

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](http://www.dgzq.com.cn)