

行业研究/动态点评

2019年01月29日

行业评级:

交运设备 增持 (维持)

**谢志才** 执业证书编号: S0570512070062  
研究员 0755-82492295  
xiezhicai@htsc.com

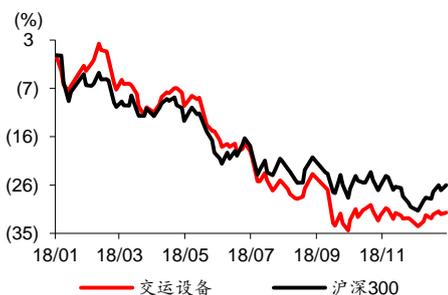
**陈燕平** 执业证书编号: S0570518080002  
研究员 021-38476102  
chenyanping@htsc.com

**刘千琳** 执业证书编号: S0570518060004  
研究员 021-28972076  
liuqianlin@htsc.com

相关研究

- 1 《交运设备: 行业周报 (第四周)》2019.01
- 2 《长城汽车 (601633, 增持): 18 年销量略下滑, 业绩预告符合预期》2019.01
- 3 《交运设备: 行业周报 (第三周)》2019.01

一年内行业走势图



资料来源: Wind

## 多举措促汽车消费, 行业望边际改善

### 多措并举刺激汽车消费, 行业有望边际改善

1月28日, 发改委会同有关部门印发了《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案 (2019年)》的通知。通知要求各地方相关部门多措并举促进汽车消费。主要措施包括推进老旧汽车报废更新、优化新能源汽车补贴结构、促进农村汽车消费、推进放宽皮卡车进城限制、繁荣二手车市场、优化限购措施等。我们认为汽车行业有望出现边际改善。建议关注小排量汽车占比较高的车企长安汽车、小排量汽车占比较高同时皮卡市占率居前的企业长城汽车, 中高端新能源乘用车占比较高的企业比亚迪、上汽集团, 以及二手车代理经销商广汇汽车。

### 鼓励汽车下乡, 小排量占比较多车企有望受益

通知要求地方相关部门促进农村汽车更新换代, 有条件的地方, 可对农村居民购买小排量车型给予适当补贴。我们预计小排量车型占比高车企有望更加受益。据中汽协数据, 按各车企 2017 分车型销量测算 (剔除新能源车型), 长安汽车集团、上汽集团和比亚迪汽车 1.6L 以下燃油车型占比分别为 86%、80%和 68%; 长城汽车、广汽集团和吉利汽车分别为 65%、54%和 53%; 其中长城汽车由于 2018 年新哈弗 H6 车型以 1.5T 为主, 2018 年 1.6L 以下车型占比达约 81%。我们认为小排量占比较多车企有望更受益, 建议关注长安汽车、长城汽车、上汽集团等整车标的。

### 鼓励高品质新能源汽车发展, 拉动皮卡需求

通知表明政府将持续优化新能源汽车补贴结构, 将更多补贴用于支持高性能先进的新能源汽车销售, 鼓励发展高技术水平新能源汽车。通知还指出将稳步推进放宽皮卡车进城限制范围。我们认为放宽皮卡车进城限制范围利好皮卡车市场份额较高的企业。根据中国皮卡网数据, 2018 年皮卡市占率前三分别是长城皮卡 (30.87%)、江铃皮卡 (16.28%)、郑州日产 (9.79%)。建议关注中高端新能源乘用车占比较高的企业比亚迪、上汽集团等, 以及皮卡市占率居前的企业长城汽车等。

### 加快繁荣二手车市场, 二手车经销商有望受益

通知指出加快繁荣二手车市场, 进一步落实全面取消二手车限迁政策, 严防限迁政策出现回潮。对二手车经销企业销售二手车, 落实适用销售旧货的增值税政策, 依照 3%征收率减按 2%征收增值税。我们认为取消二手车限迁、落实适用二手车销售的增值税, 有利于规范经营的二手车经销商发展。根据公司公告, 2018 年上半年, 广汇汽车累计代理销售 14.24 万台二手车, 同比+80.85%。我们认为广汇汽车等二手车经销商有望从中受益。

### 推进老旧更新+优化限购管理, 拉动整体汽车消费

通知要求地方放开报废汽车再制造再利用, 有条件的地方可给予报废车置换车主适当补贴。通知还规定限购地区可适当优化限购政策。我们认为推进老旧更新、优化限购管理, 有利于拉动整体汽车消费。

风险提示: 政策出台不达预期; 汽车销量不达预期。

重点推荐

股票代码	股票名称	收盘价 (元)	投资评级	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
000625	长安汽车	7.59	买入	1.49	0.03	0.31	0.83	5.1	253.0	24.5	9.1
601633	长城汽车	6.63	增持	0.55	0.59	0.66	0.81	12.1	11.2	10.0	8.2
600104	上汽集团	26.09	买入	2.95	3.15	3.22	3.46	8.8	8.3	8.1	7.5
600297	广汇汽车	4.44	买入	0.48	0.51	0.56	0.63	9.3	8.7	7.9	7.0

资料来源: 华泰证券研究所

## 免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

## 华泰证券研究

### 南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层  
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com