

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

多措并举扩大、升级汽车消费

事件

- 1月28日,国家发展改革委会同工业和信息化部等多部委联合印发了《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)》。其中,对促进汽车市场消费提出了六项具体方案。

评论

- 汽车行业拖累社会消费,《方案》的提出有利于巩固汽车消费基石,促进社会整体消费的平稳增长:
 - 国内宏观经济、社会消费增速下滑,汽车消费需求低迷状态尤为突出。2018年我国社会零售总额同比增长9%,同比回落1.2个百分点,而汽车消费零售总额同比下降2.4%,是唯一同比下降的细分指标。全年汽车销量同比下降4%,28年来首次出现负增长。宏观经济增速放缓、行业政策出现重大调整、前期透支需求均对汽车消费构成不利因素。汽车是社会消费和宏观经济的基石。国内外环境复杂多变,汽车消费稳中有进将成为促进国内消费整体稳步增长的重点,《方案》指明汽车消费发展方向。汽车消费在社会消费零售总额中占比超过10%,且对其上下游产业链整体拉动效应显著。当前我国外部环境复杂严峻,国内稳消费、扩消费成为重中之重,鼓励汽车消费成为确保实现目标的重要途径。《方案》提出六项促进汽车消费的具体方案,体现出稳步扩大需求、提升质量的总体思路。
- 从购车指标、旧车置换、日常路权、汽车后市场等多个领域,全方位鼓励汽车消费的扩大和升级:
 - 购车指标方面,优化限购城市机动车限购管理措施,盘活历年废弃购车指标。旧车置换方面,适当补助旧车置换车主,鼓励置换;支持农村汽车消费换代升级。《方案》提出放开报废汽车“五大总成”再制造再利用,报废国三及以下排放标准车主有望获得适当购车补助,预计未来老旧车型将加速报废并推动新车购置。同时强调农村汽车消费,以补助形式鼓励农村居民由三轮汽车向轻型货车和小排量乘用车转变。日常使用方面,皮卡进城限制获得进一步放宽,有望激发行业需求。皮卡拥有出色的实用性,但在国内多年来受政策限制销量占比低。随着“双证”取消,外加未来进城限制范围有望进一步松绑,皮卡需求有望得到激发。后市场方面,再次强调落实全面取消二手车限迁政策,加速置换周期。取消二手车限迁政策将增强行业的流动性,旧车处置周期缩短且可获合理估价,有利于车主完成旧车置换和购车消费升级。
- 多渠道支持新能源汽车推广和升级,补贴继续向综合性能先进车型倾斜,新能源货车路权优势再获确认:
 - 新能源汽车市场将从“增量”向“提质”转变,高品质车型仍将是补贴重点和市场发展方向。在政策支持和鼓励下,我国新能源汽车近年来发展迅速,2018年销量突破百万辆。新能源汽车补贴持续退坡,国家对技术指标要求日益提升,但历次补贴政策退坡对高性能车型影响相对较小,从而引导车厂研发高品质车型,同时鼓励消费者购车消费升级。新能源货车差别化通行管理政策将获得落实,强化路权优势,有望提升新能源货车销量。淘汰老旧柴油货车、推广新能源汽车成效显著的地方可获中央资金倾斜支持。除补贴外,新能源货车通行便利优势也再度获得确认,利好新能源货车加速渗透。

投资建议

- 《方案》的实施将从多角度激发汽车消费需求,鼓励汽车消费升级。龙头车企产品齐全,质量过硬,有望率先获益。建议关注国内整车龙头企业:上汽集团、比亚迪、吉利汽车。关注皮卡龙头:长城汽车。

风险提示

- 宏观经济增速放缓制约汽车消费;补贴退坡超预期,不利于新能源汽车推广;新产品不被认可风险。

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，而不应视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