

谨慎推荐（上调）

稳定汽车消费，大力发展新能源车动力不改

风险评级：中风险

汽车行业重大事件点评

2019年3月6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3月5日，李克强总理在第十三届全国人民代表大会第二次会议上做政府工作报告，会议提到要稳定汽车消费、扩大汽车开放、培育新能源车产业集群。

点评：

- **持续释放内需潜力，稳定汽车消费，继续执行新能源汽车购置优惠政策。**汽车是国内支柱产业之一，对GDP影响大，促进汽车消费有利于稳定国内经济。在经历2018年汽车行业近15年来首次负增长之后，预计2019年上半年去库存结束，全年销量逐季改善，开启新一轮成长周期。中国内需市场强大，在政策加持背景下中国汽车2019年销量有望转正。此外，新能源车继续执行购置税优惠政策，在补贴退坡背景下，双积分、技术进步等因素有望继续推动新能源车维持高增长，2020年200万辆目标实现难度不大。
- **加大汽车开放，培育有竞争力的企业。**过去10年中国汽车行业经历了高速增长，目前进入成熟期，比照成熟市场，我们认为中国汽车保有量还有翻倍空间，但达到饱和状态预计需要较长时间，未来中国汽车销量将呈现低增长、周期性更加明显的特征。存量竞争时代，需要更加具备竞争力的企业才能胜出。中国汽车市场经历了几十年的培育，目前形成了吉利、长城等具备竞争力的自主品牌。中国汽车进口关税在2018年由25%下降到目前的15%，特斯拉上海建厂，逐渐开放竞争，长远来看，有利于培育更有竞争力的民族品牌。
- **坚持创新引领发展，培育壮大新能源车新兴产业集群。**新能源车经历了政策引导、技术储备，到2015年产业爆发，2018年中国新能源车销量达125万辆，占整个汽车销量约5%，占全球销量约50%。在系列政策配套引导下，中国新能源车产业目前已经具备完备的产业链。放眼全球，中国企业在电池及材料等关键技术领域具备竞争力。虽然中国新能源车短期面临补贴退坡调整，但不改长期发展，全球电动化趋势毋庸置疑，中国大力发展新能源车决心未变。双积分、补电等政策后续将加码，推动新能源车产业继续高增长。
- **投资建议：站在新一轮汽车周期的起点，上调评级至“谨慎推荐”。**短期来看，虽然汽车行业仍然面临较大的业绩压力，但预期上已经边际改善，销量端有望逐季向好的方向转变，验证预期。年初至今，权益市场赚钱效应明显，汽车行业个股目前仍相对处于滞涨状态，伴随风险偏好提升及业绩边际改善，汽车行业有望走出新一轮成长周期。建议积极关注有望估值修复标的比如浙江仙通等，其次，智能驾驶、新能源车是未来10年不变的投资主题，智能驾驶建议关注四维图新、亚太股份等，新能源车建议积极关注新宙邦、当升科技、道氏技术、先导智能等。
- **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