

## 汽车

## 将促进乘用车消费，利于需求复苏 -财政部车辆购置税有关政策点评

**评级：增持（维持）**

分析师：黄旭良

执业证书编号：S0740515030002

电话：021-20315198

Email: huangxl@r.qlzq.com.cn

分析师：戴仕远

执业证书编号：S0740518070006

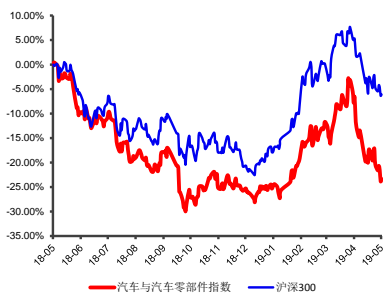
电话：

Email: daishiyuan@r.qlzq.com.cn

### 基本状况

上市公司数	170
行业总市值(百万元)	1618616
行业流通市值(百万元)	1252301

### 行业-市场走势对比



### 相关报告

&lt;&lt;重卡4月销量点评：基建发力，景气度维持&gt;&gt;2019.05.06

&lt;&lt;国机汽车年报点评：业绩符合预期，业务结构调整、毛利率改善&gt;&gt;2019.05.01

### 重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E		
上汽集团	23.5	3.1	3.2	3.4	3.5	8.7	7.5	6.9	6.6	0.8	买入
精锻科技	12.6	0.6	0.8	1.0	1.2	19.1	16.6	12.7	10.7	0.4	买入
福耀玻璃	22.5	1.6	1.6	1.8	1.9	13.9	14.1	12.7	11.7	1.2	买入
新泉股份	13.1	1.2	1.4	1.6	1.7	12.7	9.7	8.5	7.6	0.6	买入
长城汽车	8.1	0.6	0.6	0.7	0.8	9.8	13.3	11.6	10.2	0.8	未评级

备注 未评级公司盈利预测来源于WIND一致预期

### 投资要点

- **事件：**财政部发布《关于车辆购置税有关具体政策的公告》，公告自2019年7月1日起施行。
- **按购车实际价格计税，取消最低计税价格。**公告确定了纳税人购买自用应税车辆实际支付给销售者的全部价款（不包括增值税税款），而原政策规定的最低计税价格是国家税务总局依据机动车生产企业或者经销商提供的车辆价格信息，参照市场平均交易价格核定的车辆购置税计税价格。
- **将促进乘用车消费，利于需求复苏。**由于当前乘用车超预期低迷、经销商库存压力大，叠加国五车型清库的压力，当前促销幅度较大。按照实际价格交税将进一步降低消费者实际购车成本，利于乘用车需求复苏。
- **行业涨幅落后，估值处于历史底部。**今年以来，WIND汽车和汽车零部件行业涨幅为3.86%，排名23/24，行业涨幅落后。从估值上看，PB为1.52倍，PE为19.7倍，处于底部区间。
- **投资建议：**关注宏观经济企稳后，乘用车板块的配置机会，推荐一线自主+德日系合资，关注上汽集团、长城汽车，推荐业绩确定性高的零部件公司，关注精锻科技、福耀玻璃、新泉股份。
- **风险提示：**宏观经济下行，汽车销量不及预期；新能源政策收紧；排放标准执行力度不及预期。

**投资评级说明:**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

**重要声明:**

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司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, 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, 可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司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投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。