



汽车

【联讯汽车行业周报】车辆购置税新政发布

2019年05月27日

投资要点

增持(维持)

分析师：韩晨

执业编号：S0300518070003

电话：021-51759955

邮箱：hanchen@lxsec.com

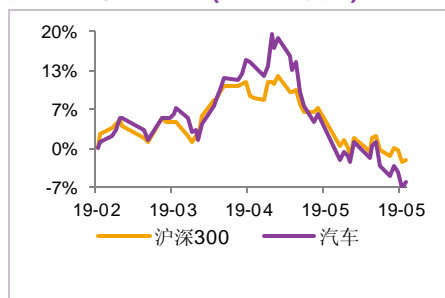
分析师：徐昊

执业编号：S0300519040001

电话：010-66235709

邮箱：xuhao@lxsec.com

行业表现对比图(近12个月)



资料来源：聚源

相关研究

《【联讯汽车年度策略】严冬不肃杀，何以见阳春》2018-12-19

《【联讯汽车事件点评】2019年新能源汽车过渡期补贴政策落地，符合此前预期》

2019-03-26

《【联讯汽车行业周报】四月销量持续下滑，行业分化加剧》2019-05-21

一、市场回顾：本周汽车板块下跌2.98%

本周汽车（申万）板块下跌2.98%，同期沪深300下跌1.50%，板块跑输大盘1.48个百分点。本周涨幅居前的个股是日上集团、德宏股份和合力科技。本周跌幅居前的个股是*ST斯太、*ST猛狮和迪生力。

二、本周行业动态

1、财政部发布车辆购置税有关具体政策：5月23日，财政部发布关于车辆购置税有关具体政策的公告，主要内容包括：纳税人购买自用应税车辆实际支付给销售者的全部价款，依据纳税人购买应税车辆时相关凭证载明的价格确定，不包括增值税税款。纳税人自产自用应税车辆的销售价格确定，不包括增值税税款；没有同类应税车辆销售价格的，按照组成计税价格确定。

此次对车辆购置税新政主要是在计税价格上做出了调整，将以实际价格计税，不再以最低计税价格计税，在一定程度上对车辆购置税税基有一定下降幅度，将推动乘用车零售价格下降，刺激汽车消费。我们认为，未来刺激政策的初步推出和落地仍然可期，行业销量下滑趋势有望在二季度末收窄。

2、乘联会发布5月第二周车市日均零售和批发销量数据：5月第二周日均零售销量达到4万辆，同比下滑12%，5月前两周，乘用车市场零售销量同比下滑19%。批发端5月第二周日均批发销量达到3.6万辆，同比下滑26%，高于第一周2.6万辆的日均批发销量。

3、中国燃油车禁售时间表发布：5月20日，中国石油消费总量控制和政策研究项目在京发布《中国传统燃油车退出时间表研究》报告。该报告称，综合中国汽车业发展及排放目标，在市场手段和政策手段的联合驱动下，我国有望在2050年前实现传统燃油车的全面退出。石油资源与环境保护的双重约束下，新能源汽车仍然是确定性趋势。

三、本周公司动态

1、广汽集团：公司发布关于可转换公司债券跟踪评级的公告。公告表明，公司委托联合信用评级有限公司对公司于2016年发行的可转换公司债券进行了跟踪评级，跟踪评级结果为：维持本公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定；同时维持“广汽转债”AAA的信用等级。

2、江淮汽车：公司发布关于提前归还部分募集资金的公告。公告表明，公司将用于暂时补充流动资金中的3.4亿元提前归还至募集资金专用账户，并及时将本次募集资金的归还情况通知公司保荐机构及保荐代表人。截至本公告披露日，公司募集资金临时补充流动资金余额为1.6亿元，在到期日之前将会归还至募集资金专用账户，届时公司也会及时履



行相关信息披露义务。

- 3、**比亚迪**：公司发布关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告。公告表明，公司控股子公司比亚迪汽车工业有限公司今日收到深圳市坪山区财政局转支付的国家新能源汽车推广补贴款人民币 345,814 万元，其中 2016 年度新能源汽车补助清算和补充清算资金人民币 312,628 万元，2017 年度补充清算资金人民币 33,186 万元。
- 4、**金龙汽车**：公司发布关于向子公司厦门金龙旅行车公司提供借款暨关联交易的公告。公告表明，公司董事会同意向子公司厦门金龙汽车旅行车有限公司提供借款人民币 1.5 亿元，金龙旅行车公司的少数股东嘉隆（集团）有限公司按照其持股比例对该借款向公司提供担保。
- 5、**杉杉股份**：公司发布关于闲置募集资金暂时补充流动资金部分归还的公告。公告表明，2019 年 5 月 17 日，公司将用于暂时补充流动资金的 0.5 亿元闲置募集资金提前归还至募集资金专用账户，以满足募集资金投资项目的建设需要，该资金使用期限未超过 12 个月。同时，公司已将上述归还事项及时通知了公司保荐机构和保荐代表人。

✧ 四、投资建议

我们认为，行业销量增速的反转有望在三季度逐步兑现，我们持续推荐：上汽集团、吉利汽车 H、广汽集团 H、比亚迪、金龙汽车、三花智控、当升科技、杉杉股份、一汽富维、星宇股份、旭升股份。

✧ 五、风险提示

汽车销量不及预期，新能源汽车推广不及预期



目 录

一、本周市场表现	4
(一) 本周汽车板块下跌 2.98%	4
(二) 汽车板块估值下降，板块整体为 16.45 (TTM)	4
(三) 汽车行业重点关注个股	5
二、本周上市公司重要事件	6
三、行业重要政策及新闻	7
四、停复牌一览表	9
五、风险提示	9
六、合规提示	9

图表目录

图表 1: 图表 1: 本周汽车板块下跌 2.98%	4
图表 2: 图表 2: 汽车板块 PE(TTM)	4
图表 3: 图表 3: 重点公司盈利预测表	5
图表 4: 图表 4: 本周停复牌一览表	9

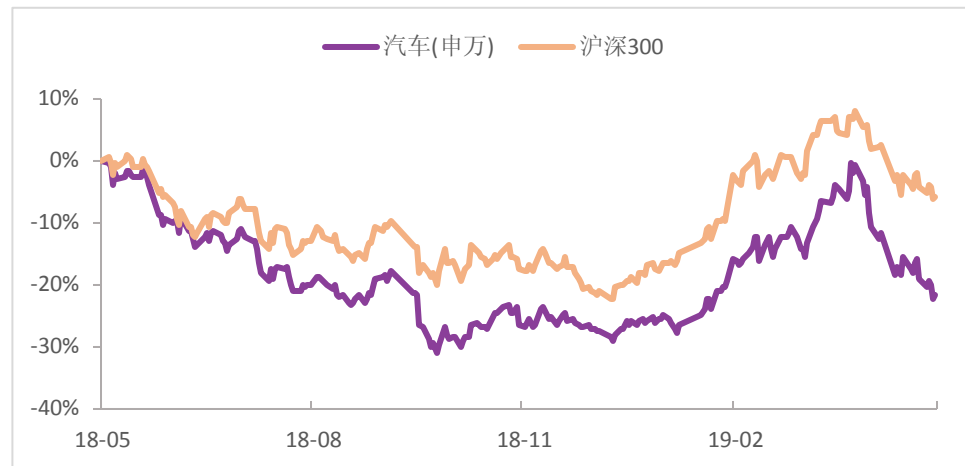


一、本周市场表现

(一) 本周汽车板块下跌 2.98%

本周汽车（申万）板块下跌 2.98%，同期沪深 300 下跌 1.50%，板块跑输大盘 1.48 个百分点。本周涨幅居前的个股是日上集团、德宏股份和合力科技。本周跌幅居前的个股是*ST 斯太、*ST 猛狮和迪生力。

图表 1: 本周汽车板块下跌 2.98%

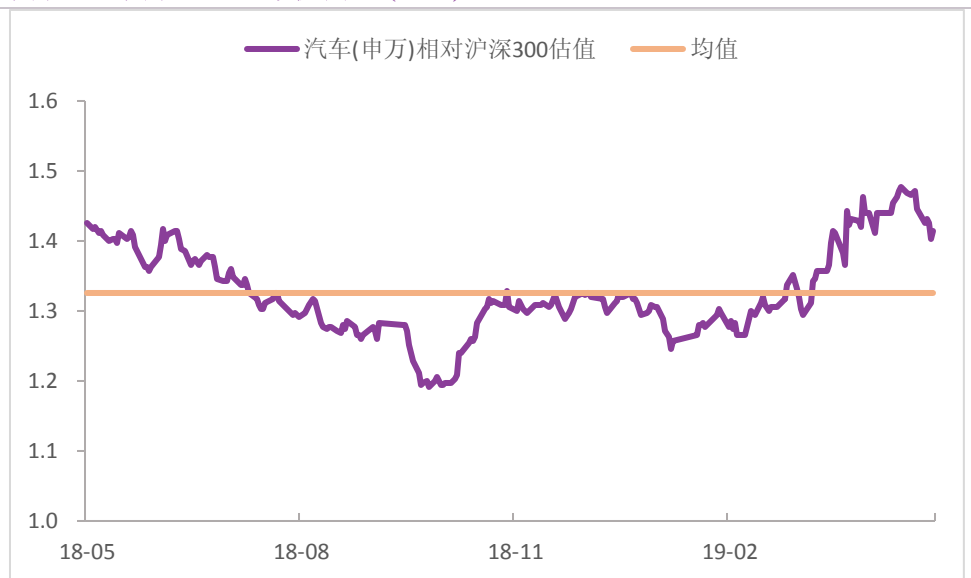


资料来源: Wind 资讯, 联讯证券研究院

(二) 汽车板块估值下降, 板块整体为 16.45 (TTM)

本周汽车板块估值下降, 板块整体为 16.45 (TTM), 相对沪深 300 比值为 1.41 倍。

图表 2: 汽车板块 PE(TTM)



资料来源: Wind 资讯, 联讯证券研究院



(三) 汽车行业重点关注个股

图表3： 图表 3： 重点公司盈利预测表

公司名称	股票代码	股价	2018A-EPS	2019E-EPS	2020E-EPS	2018A-PE	2019E-PE	2020E-PE
上汽集团	600104.SH	23.47	3.08	3.18	3.42	9.1	7.4	6.9
长城汽车	601633.SH	8.14	0.57	0.61	0.70	10.2	13.4	11.6
广汽集团	601238.SH	10.82	1.07	1.17	1.33	9.8	9.3	8.1
长安汽车	000625.SZ	6.97	0.14	0.19	0.89	4.4	36.8	7.8
江淮汽车	600418.SH	5.43	(0.42)	0.06	0.21	21.1	96.4	25.8
比亚迪	002594.SZ	48.61	0.93	1.35	1.69	34.2	36.0	28.8
星宇股份	601799.SH	70.79	2.21	2.88	3.65	27.9	24.6	19.4
宇通客车	600066.SH	12.81	1.01	1.14	1.23	8.4	11.2	10.4
金龙汽车	600686.SH	7.58	0.21	0.50	0.76	8.7	15.1	10.0
当升科技	300073.SZ	22.50	0.75	0.91	1.24	48.3	24.7	18.1
杉杉股份	600884.SH	11.80	0.99	0.91	1.03	16.2	12.9	11.4
旭升股份	603305.SH	21.57	0.73	1.01	1.28	54.9	21.3	16.8
三花智控	002050.SZ	10.31	0.61	0.53	0.62	21.9	19.4	16.6
爱柯迪	600933.SH	7.55	0.55	0.61	0.71	14.0	12.3	10.7
宁波高发	603788.SH	13.65	1.09	1.20	1.37	14.3	11.3	10.0
保隆科技	603197.SH	19.44	0.94	1.34	1.65	19.8	14.5	11.8
新坐标	603040.SH	26.92	1.31	1.70	2.35	20.1	15.8	11.4
拓普集团	601689.SH	15.16	1.04	1.12	1.29	14.6	13.6	11.7
天赐材料	002709.SZ	23.29	1.35	0.81	1.46	24.1	28.9	15.9
金固股份	002488.SZ	8.36	0.16	0.29	0.40	124.2	29.3	21.1

资料来源：Wind 资讯，联讯证券研究院



二、本周上市公司重要事件

证券名称	事件类型	事件摘要
广汽集团	关于可转换公司债券跟踪评级的公告	公司委托联合信用评级有限公司对公司于 2016 年发行的可转换公司债券进行了跟踪评级，跟踪评级结果为：维持本公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定；同时维持“广汽转债”AAA 的信用等级。
江淮汽车	关于提前归还部分募集资金的公告	公司将用于暂时补充流动资金中的 3.4 亿元提前归还至募集资金专用账户，并及时将本次募集资金的归还情况通知公司保荐机构及保荐代表人。截至本公告披露日，公司募集资金临时补充流动资金余额为 1.6 亿元，在到期日之前将会归还至募集资金专用账户，届时公司也会及时履行相关信息披露义务。
比亚迪	关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告	公司控股子公司比亚迪汽车工业有限公司今日收到深圳市坪山区财政局转支付的国家新能源汽车推广补贴款人民币 345,814 万元，其中 2016 年度新能源汽车补助清算和补充清算资金人民币 312,628 万元，2017 年度补充清算资金人民币 33,186 万元。
金龙汽车	关于向子公司厦门金龙旅行车公司提供借款暨关联交易的公告	公司董事会同意向子公司厦门金龙汽车旅行车有限公司提供借款人民币 1.5 亿元，金龙旅行车公司的少数股东嘉隆（集团）有限公司按照其持股比例对该借款向公司提供担保。
杉杉股份	关于闲置募集资金暂时补充流动资金部分归还的公告	2019 年 5 月 17 日，公司将用于暂时补充流动资金的 0.5 亿元闲置募集资金提前归还至募集资金专用账户，以满足募集资金投资项目的建设需要，该资金使用期限未超过 12 个月。同时，公司已将上述归还事项及时通知了公司保荐机构和保荐代表人。
旭升股份	关于“旭升转债”开始转股的公告	公司发行的 42,000.00 万元“旭升转债”自 2019 年 5 月 28 日起可以 29.60 元/股的转股价格转换为公司股份，转股期截止日期为 2024 年 11 月 21 日。
爱柯迪	关于向激励对象首次授予限制性股票的公告	本激励计划涉及的标的股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股，授予日为 2019 年 5 月 20 日，首次授予的激励对象共计 83 人，包括在公司任职的中高层管理人员（不包括独立董事、监事），首次授予的限制性股票数量为 747.00 万股，占公司股本总额的 0.88%，限制性股票首次授予的价格为每股 5.77 元。
宁波高发	关于回购公司股份的进展公告	截至 2019 年 5 月 23 日，公司以集中竞价方式累计回购公司股份 2,641,940 股，占公司总股本 1.15%，购买股份最高成交价为 14.82 元/股，最低成交价为 13.46 元/股，支付的总金额为 37,810,581.73 元（含交易费用）。
新坐标	董监高减持股份计划公告	新坐标董事、副总经理兼董事会秘书和副总经理因个人资金需求，拟自本减持计划公告之日起 15 个交易日后 6 个月内，通过集中竞价方式减持合计不超过 104,000 股，减持比例不超过总股本的 0.1308%，减持价格按市场价格确定。
拓普集团	关于使用部分暂时闲置募集资金进行结构性存款的进展公告	公司于 2019 年 5 月 22 日使用人民币 7,000 万元的暂时闲置募集资金在兴业银行宁波分行进行结构性存款。此次进行结构性存款的募集资金系公司于 2018 年 11 月 23 日在兴业银行宁波分行购买的为期 180 天金额为 7,000 万元的结构性存款到期后的暂时闲置募集资金。本次交易不构成关联交易。
天赐材料	关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告	公司控股股东徐金富先生于近日将其持有的公司部分股份 4,750,000 股（占公司总股本的 1.3860%）质押给中信建投证券股份有限公司进行股票质押式回购交易，截至 5 月 25 日，徐金富先生持有本公司股份 135,612,363 股，占公司总股本的 39.5714%，其中质押的股份合计为 63,413,700 股，占其持有公司股份总数的 46.7610%，占公司总股本的 18.5040%。

资料来源：Wind 资讯，联讯证券研究院



三、行业重要政策及新闻

【天能集团与苏宁易购将在全国开设电动车服务站】

5月23日，天能集团与苏宁易购汽车公司签约战略合作意向书，双方就线上线下融合、渠道共建、市场推广、金融合作、销售合作、产业链孵化、售后服务等达成合作意向，将在全国开设苏宁天能电动车服务站。（来源：盖世汽车资讯）

【基于 5G 前途汽车与苏州移动达成合作】

近日，前途汽车与中国移动苏州公司（以下简称“苏州移动”）正式达成 5G 无人驾驶汽车示范运营战略合作。双方将共同展开 5G 在智能制造、物联网、大数据、智慧交通等领域的新应用研究。（来源：盖世汽车资讯）

【河南省 20 条措施发力新能源】

近日，河南省政府发布了《河南省加快新能源汽车推广应用若干政策的通知》。该政策围绕积极培育新能源汽车推广应用市场、营造新能源汽车良好使用环境、进一步加强基础设施建设、鼓励新能源汽车应用模式创四个方面提出 20 条具体的措施。（来源：盖世汽车资讯）

【坚瑞沃能引入投资进展，进平科技实缴 1000 万元】

5月22日，坚瑞沃能发布关于引入战略投资者的进展公告。去年10月23日，坚瑞沃能全资子公司坚瑞利同与进平科技、南京力腾、北京中宇兴、苏州安靠电源及郑向阳等拟共同发起设立陕西利同壹号新能源有限合伙企业。目前有限合伙企业已办理完成工商登记手续，并取得了渭南市工商行政管理局高新技术产业开发区分局颁发的《营业执照》。有限合伙企业合伙人的资金已到位 2350 万元，其中进平科技实缴 1000 万元。（来源：盖世汽车资讯）

【“国六”临近，江浙沪经销商组织急迫上书厂家】

近日，上海、浙江、江苏三地汽车经销商商会相继发布公开信，促请各大汽车厂家针对经销商目前国五标准的库存车辆制定补救措施。提出的要求包括：立即停止向经销商拨发国五标准车辆；取消因停发国五车造成经销商商务计划中销量、完成率及相关内容的扣项返利考核；制定促销、补贴政策，帮助经销商快速消化国五汽车库存；以及制定补救措施，在政策规定期内对未销售的国五汽车承诺回购或置换国六汽车等。（来源：盖世汽车资讯）

【爱驰汽车入股江铃汽车，资质问题获解决】

5月23日，江铃汽车股份有限公司新增一条融资信息，爱驰汽车并购江铃汽车。随着爱驰汽车的入股，江铃汽车的资质和产能将与爱驰汽车分享，爱驰汽车的资质问题得到解决。目前，江西江铃控股有限公司仍为大股东，持股比例 41.03%，同时为疑似实际控制人。（来源：盖世汽车资讯）

【比亚迪 e 网销售网络全国门店现已开启】

日前，全国首批比亚迪 e 网经销商宣布正式营业。e 网是比亚迪推出的全新营销渠道，与销量网络形成相互推动作用。随着比亚迪 e 系列产品不断增加，包括比亚迪 S2 等多款产品的 e 系列也将陆续进入各地经销商展厅，方便消费者近距离体验，了解纯电动出行。（来源：盖世汽车资讯）



【江淮汽车入股 ALLUR 集团，收购 51%股份】

5月21日，江淮汽车与中机公司就联合收购哈萨克斯坦最大的汽车工业集团 ALLUR 集团进行了签约，完成收购后江淮汽车与中机公司将拥有 ALLUR 集团 51%股权。(来源：盖世汽车资讯)

【广汽乘用车国际有限公司在香港揭牌】

5月21日，广汽乘用车国际有限公司于香港正式揭牌。公司将依托香港承建资金、人才、投资平台，优化业务流程，加强对经销商的支持，配合金融机构提供库存融资服务，同时借力大湾区人才和创新优势，强化人才集聚，深化改革创新，夯实‘一带一路’沿线业务，与海内外贸易伙伴共享共创传祺生态圈。此举是广汽传祺打造高效贸易枢纽平台，融入全球汽车产业价值链的关键一步。(来源：盖世汽车资讯)

【全球最大电动汽车快充站在深圳投运】

近日，位于深圳市龙华区的民乐充电站新增的 172 个快充桩正式投入运营。至此，这个电动汽车充电站已拥有快充桩 637 个，成为全球规模最大的电动汽车快充站。民乐充电站总配电容量达 16884 千瓦，平均充电量超过 16 万千瓦时/天，每天能为近 5000 辆电动车提供充电服务。(来源：盖世汽车资讯)

【广汽蔚来发布旗下品牌名称】

广汽蔚来于 5 月 20 日正式发布旗下品牌名称，新品牌将会专注于纯电动车的研发、销售和服务。此外，广汽蔚来首款新能源车型已经于今年 1 月 15 日完成造型评审，并进入到试制阶段，该车或将在品牌发布日当天同步亮相。(来源：盖世汽车资讯)



四、停复牌一览表

图表4: 图表 4: 本周停复牌一览表

序号	代码	简称	停复牌状态	停牌原因
1	603982.SH	泉峰汽车	停牌	盘中停牌, 股票价格异常波动

资料来源: Wind 资讯, 联讯证券研究院

五、风险提示

汽车销量不及预期, 新能源汽车推广不及预期

六、合规提示

本报告系本公司研究员根据公开信息所做的独立判断。请客户了解并关注相关风险, 自主审慎做出投资决策并自行承担投资后果。



分析师简介

韩晨，同济大学工学硕士，2018年5月加入联讯证券，现任电力设备与新能源行业首席分析师，证书编号：S0300518070003。

徐昊，英国纽卡斯尔大学硕士，2017年1月加入联讯证券，汽车及零部件行业分析师，证书编号：S0300519040001。

研究院销售团队

北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地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，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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或期权交易，也可能为这些公司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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com