

增持

——维持

日期：2019年5月27日

行业：汽车行业



分析师：黄涵虚

Tel: 021-53686177

E-mail: huanghanxu@shzq.com

SAC 证书编号：S0870518040001

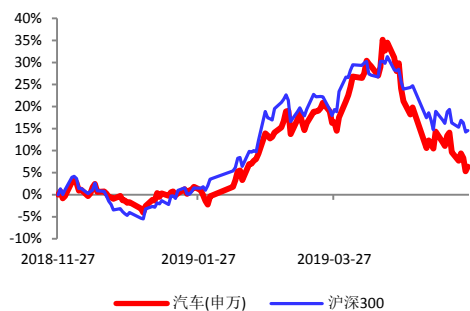
# 车辆购置税新规发布，7月起实施

——汽车行业周报

## ■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指下跌 1.02%，深证成指下跌 2.48%，中小板指下跌 3.41%，创业板指下跌 2.37%，沪深 300 指数下跌 1.50%，汽车行业指数下跌 2.98%。细分板块方面，乘用车指数下跌 5.42%，商用载货车指数下跌 1.12%，商用载客车指数下跌 4.15%，汽车零部件指数下跌 1.98%，汽车服务指数下跌 1.28%。个股涨幅较大的有日上集团(27.50%)、泉峰汽车(20.99%)、德宏股份(15.34%)，跌幅较大的有\*ST 斯太(-22.44%)、\*ST 猛狮(-19.06%)、迪生力(-18.96%)。

## 最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号：QCHYZB-70

## ■ 行业最新动态：

- 1、财政部等发布《关于车辆购置税有关具体政策的公告》；
- 2、甘肃省发布《甘肃省柴油货车污染治理攻坚战实施方案》；
- 3、中国汽车工程学会发布《长三角氢走廊建设发展规划》；
- 4、5月11日-17日全国乘用车零售数量为39648辆。

## ■ 投资建议：

传统汽车方面，去年下半年以来汽车消费持续低迷，随着厂家主动去库存的推进和零售端的逐步回暖，叠加潜在的汽车下乡政策和厂家优惠活动，汽车产业链上下游企业盈利有望迎来改善，可持续关注乘用车及汽车零部件板块内优质公司。新能源汽车方面，补贴过渡期政策持续，预计上半年仍有抢装行情。新政策的技术指标要求进一步提高，积极投入研发、技术积累深厚的企业竞争力将继续提升，地方补贴转向补电也有望使充电基础设施行业迎来机遇。

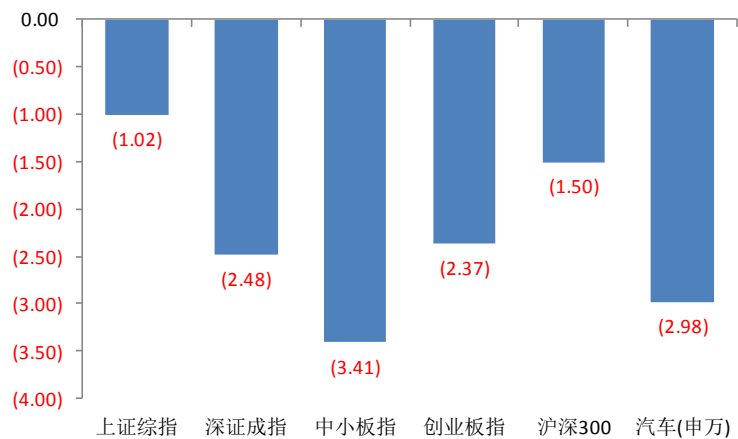
## ■ 风险提示：

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

## 一、上周行业回顾

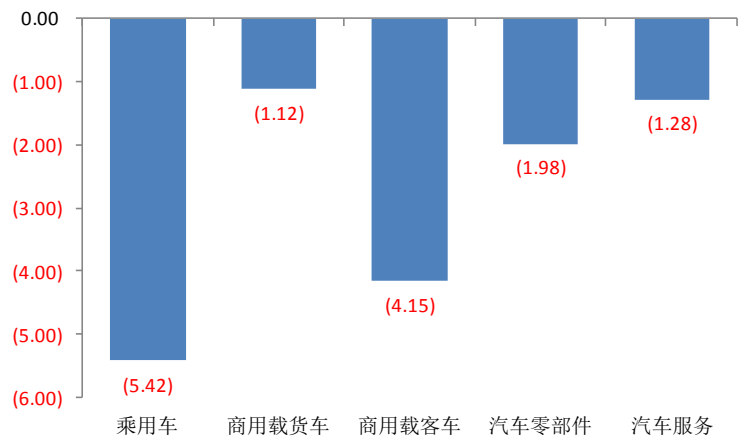
上周上证综指下跌 1.02%，深证成指下跌 2.48%，中小板指下跌 3.41%，创业板指下跌 2.37%，沪深 300 指数下跌 1.50%，汽车行业指数下跌 2.98%。细分板块方面，乘用车指数下跌 5.42%，商用载货车指数下跌 1.12%，商用载客车指数下跌 4.15%，汽车零部件指数下跌 1.98%，汽车服务指数下跌 1.28%。

图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 2 上周汽车行业细分板块市场表现 (%)

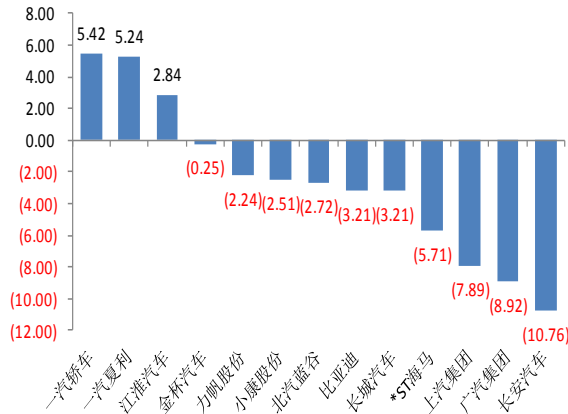


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

上周汽车行业中，汽车服务板块跌幅较小，乘用车板块跌幅较大。乘用车板块中，涨幅较大的有一汽轿车 (5.42%)、一汽夏利 (5.24%)、江淮汽车 (2.84%)，跌幅较大的有长安汽车 (-10.76%)、广汽集团 (-8.92%)、上汽集团 (-7.89%)；商用车板块中，涨幅较大的有江铃汽车 (3.28%)、中国重汽 (3.22%)、中通客车 (0.47%)，跌幅较大的有\*ST 安凯 (-15.74%)、曙光股份 (-9.48%)、福田汽车 (-4.84%)；汽车零部件板块中涨幅较大的有日上集团 (27.50%)、泉峰汽车

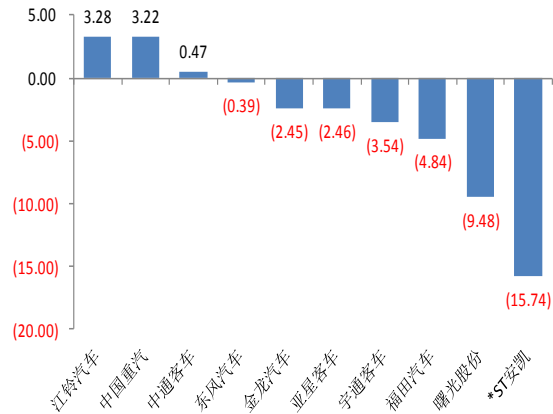
(20.99%)、德宏股份(15.34%)，跌幅较大的有\*ST斯太(-22.44%)、\*ST猛狮(-19.06%)、迪生力(-18.96%)；汽车服务板块中涨幅较大的有中国汽研(10.95%)、东方时尚(7.04%)、中国中期(6.24%)，跌幅较大的有庞大集团(-7.75%)、特力A(-6.48%)、中华控股(-2.15%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



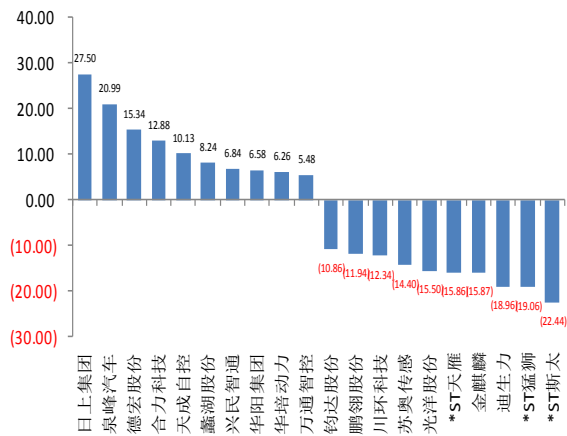
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



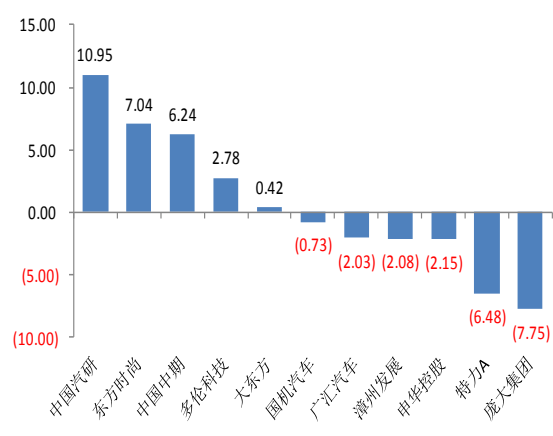
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 5 汽车零部件板块部分公司市场表现 (%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 6 汽车服务板块市场表现 (%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

## 二、近期公司动态

表 1 汽车相关上市公司动态

类型	公司名	代码	事件	内容
投资项目	日盈电子	603286	收购股权	公司与周惠明、刘亚平、周建华签署股权收购意向性协议，拟收购其共同持有的常州市惠昌传感器有限公司控股权，最终收购比例以双方正式签署的股权收购协议为准。本次交易完成后，目标公司将成为公司的控股子公司或全资子公司。
业务进展	兴民智通	002355	合作协议	公司与中兴通讯签署了《合作框架协议》，充分发挥公司及控股子公司在车联网行业的领先优势和中兴通讯在 5G、C-V2X 和云服务等技术领域的专业化优势，在优势互补、相互支持，利益共享、实现共赢，创新合作、共同发展的原则下，达成合作协议。
	豪能股份	603809	战略合作	全资子公司泸州长江机械有限公司与 MAGNA POWERTRAIN 在四川省泸州市签署了《供应商战略合作协议》，确定泸州长江为 MPT 的全球战略合作伙伴，将在“锻造件、同步器系统和驻车系统”领域建立战略合作关系，实现双赢。
	蓝黛传动	002765	政府补助	璧山高新技术产业开发区管理委员会对公司控股子公司黛信科技拨付产业发展专项资金计人民币 2,578.00 万元，该资金专项用于黛信科技“触控显示一体化模组生产基地项目”的基础设施、房屋建筑物、设备等固定资产购置。
其他事项	中通客车	000957	政府补助	根据山东省财政厅《关于下达国家补助 2019 年节能减排补助（新能源汽车推广应用补贴清算及预拨）资金预算指标的通知》鲁财建指【2019】23 号文件，公司于 2019 年 5 月 20 日收到聊城市财政局转支付的国家新能源汽车推广应用补贴资金 68343 万元。
	比亚迪	002594	政府补助	控股子公司比亚迪汽车工业有限公司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。
	力帆股份	601777	政府补助	根据《财政部关于下达 2019 年节能减排补助资金预算（第二批）的通知》（财建【2019】187 号）相关通知，公司下属子公司于近日收到重庆市财政局转拨支付的 2015-2016 年度新能源汽车推广应用补助资金合计 18,265 万元。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

## 三、行业近期热点信息

### 1、财政部等发布《关于车辆购置税有关具体政策的公告》

5 月 23 日，财政部、税务总局发布《关于车辆购置税有关具体政策的公告》，自 2019 年 7 月 1 日起施行。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计税价格，按照同类应税车辆（即车辆配置序列号相同的车辆）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。

## 2、甘肃省发布《甘肃省柴油货车污染治理攻坚战实施方案》

5月21日，甘肃省生态环境厅发布《甘肃省柴油货车污染治理攻坚战实施方案》，提出到2020年，柴油货车排放达标率明显提高，柴油和车用尿素质量明显改善，柴油货车颗粒物和氮氧化物排放总量明显下降，机动车排放监管能力和水平大幅提升，铁路货物运输量明显增加，绿色低碳、清洁高效的交通运输体系初步形成。《方案》要求，加快推广使用新能源和清洁能源汽车，城市建成区新增和更新的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆采用新能源或清洁能源汽车。积极推广应用新能源物流配送车。机场、铁路货场等新增或更换作业车辆主要采用新能源或清洁能源汽车。到2020年，城市建成区新增和更新轻型物流配送车辆中，新能源车辆和达到国六排放标准清洁能源车辆的比例超过50%。在物流园、产业园、机场、铁路货场、大型商业购物中心、农贸批发市场等物流集散地建设集中式充电桩和快速充电桩。对于符合标准要求的新能源和清洁能源运输车辆，给予城市通行路权便利。鼓励有条件的市州建立新能源城市配送车辆运营补贴机制，降低使用成本。

## 3、中国汽车工程学会发布《长三角氢走廊建设发展规划》

5月24日，中国汽车工程学会发布《长三角氢走廊建设发展规划》。氢走廊建设发展将分为三个阶段。第一阶段为近期发展规划（2019-2021年），此阶段立足于长三角现有氢能产业基础，示范推广氢燃料电池汽车。同时将以上海为龙头的产业先行城市打造成氢走廊的核心点，率先启动建设4条氢高速示范线路。先行城市包括已经确定积极发展氢能与燃料电池汽车产业的上海、苏州、南通、如皋、宁波、嘉兴、湖州、张家港等。第二阶段为中期发展规划（2022-2025年），此阶段大力推进燃料电池汽车的应用发展，进一步提升氢能关键技术水平，在重点城市之间推广建设10条以上氢高速公路，拓宽燃料电池汽车运营范围。同时实现氢能产业快速成长，形成具有影响力的氢能产业集群，打造特色鲜明的氢走廊创新发展模式。第三阶段为远期发展规划（2026-2030年），氢走廊要覆盖长三角全部城市和20条以上主要高速公路，形成具有国际影响力的燃料电池汽车应用区域，充分带动全国燃料电池汽车产业的发展，推动未来社会清洁能源和动力转型。

#### 4、5月11日-17日全国乘用车零售数量为39648辆

5月22日，乘联会公布2019年5月11日-5月17日厂家周度销量数据，全国乘用车零售数量为39648辆，去年同期为45167辆，同比下降12%；全国乘用车批发数量为35798辆，去年同期为48100辆，同比下降26%。

### 四、投资建议

传统汽车方面，去年下半年以来汽车消费持续低迷，随着厂家主动去库存的推进和零售端的逐步回暖，叠加潜在的汽车下乡政策和厂家优惠活动，汽车产业链上下游企业盈利有望迎来改善，可持续关注乘用车及汽车零部件板块内优质公司。新能源汽车方面，补贴过渡期政策持续，预计上半年仍有抢装行情。新政策的技术指标要求进一步提高，积极投入研发、技术积累深厚的企业竞争力将继续提升，地方补贴转向补电也有望使充电基础设施行业迎来机遇。

### 五、风险提示

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

## 分析师承诺

黄涵虚

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。