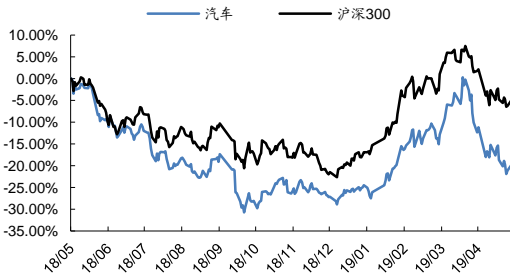


研究所
 证券分析师: 周绍倩 S0350516070001
 021-60338122 zhousq01@ghzq.com.cn
 联系人: 王炎太 S0350118050031
 021-60338173 wangyt01@ghzq.com.cn

广东出台促进消费政策，汽车消费预期改善

——汽车行业事件点评报告

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车	-10.9	-4.2	-20.4
沪深300	-6.5	-1.1	-4.7

相关报告

- 《汽车行业事件点评报告: 车辆购置税新政发布, 明确计税价格制定标准》——2019-05-26
- 《汽车行业周报: 车市持续低迷, 车辆购置税政策公告发布》——2019-05-26
- 《汽车行业周报: 终端优惠力度加大, 国五清库存进行中》——2019-05-19
- 《汽车行业周报: 4月乘用车零售销量下降16.9%, 国五终端优惠有望促进销售》——2019-05-12
- 《汽车行业周报: 零售及批发销量尚待回暖》——2019-04-28

事件:

近日, 广东省委办公厅、广东省政府办公厅出台《广东省完善促进消费体制机制实施方案》。

投资要点:

- **广东出台地方政策, 稳定改善消费预期** 该实施方案针对当前制约消费的突出问题, 提出九方面 29 条具体举措, 稳定改善消费预期, 营造良好消费环境, 促进形成强大统一市场。

其中汽车方面的政策主要包括: 促进汽车消费优化升级, 重点推广新能源汽车应用, 加快充换电基础设施建设, 并对全省高速公路服务区、城市新建公共停车场、社区等充电设施的建设作出明确要求。当下汽车消费较弱, 而在社会零售消费金额中占比又较大, 因此如何盘活促进也是政策中的重点。我们看好其余各地对国家政策的跟进, 汽车消费预期增强, 再配合政策落地后市场数据的改善, 车市有望逐步向上。

- **优化汽车消费环境, 逐步放宽广深车辆限购** 实施方案中一大亮点是, 逐步放宽广州、深圳市汽车摇号和竞拍指标, 扩大准购规模, 其他地市不得再出台汽车限购规定。作为一线城市北上广深的“广深”, 过去车牌获取成本始终较大, 无论是摇号或是竞拍都是对于时间和金钱的耗费, 牌照设限在一定程度上影响消费积极性, 对于车市增长并不利。此次地方政府对于政策的松绑, 首先将极大的方便广深地区购车者, 其次在全国范围内也将形成良好的示范效应, 后期推广值得期待。
- **二手车市场消费更便捷** 实施方案中还提出, 完善二手车消费市场, 简化二手车交易手续, 交易所在地可直接办理转移登记手续, 推进全省机动车转籍档案资料电子化转递; 珠三角区域内互迁的在用车辆排放限值在一定过渡期可执行国五标准。该细则是对于之前政策中加快繁荣二手车市场的逐步细化, 便于未来落实。
- **实施方案呼应前期文件, 其余地方未来政策预期强化** 本次《广东省完善促进消费体制机制实施方案》是对于前期《中共中央国务院关

于完善促进消费体制机制进一步激发居民消费潜力的若干意见》、《完善促进消费体制机制实施方案（2018-2020）》、《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）》等文件的呼应，而此次广东省政策的出台，将提升其余地方后续出台类似政策的预期。目前外部环境并不明朗，内部消费是增长的重点，因此我们乐观看待后期的政策导向，汽车市场在经历2018Q4、2019Q1的低点后，处于新一轮上升周期的起点，同步政策的加持，下半年增速将逐步转正，板块投资价值逐步显现。

- **行业评级** 更长周期维度看，汽车行业成长属性减弱周期属性增强，十年前高速增长的汽车销量将转化为未来十年的替换需求，2019年是上升周期的起点，**维持行业“推荐”评级。**
- **风险提示：**宏观经济持续下行，行业技术进步不达预期，政策落地不达预期，公司相关项目推进不达预期的风险。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-05-27 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000625.SZ	长安汽车	6.94	0.14	0.27	0.99	49.57	25.7	7.01	买入
600166.SH	福田汽车	2.39	-0.54	0.06	0.12	-4.43	39.83	19.92	买入
601633.SH	长城汽车	8.18	0.57	0.67	0.77	14.35	12.21	10.62	买入

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

【汽车组介绍】

周绍倩，毕业于同济大学，四年实业，四年证券行业研究经验，2016年加入国海证券研究所，现负责汽车及家电行业研究组

王炎太，上海交通大学金融学学士，美国福特汉姆大学数量金融硕士，2018年加入国海证券研究所。

【分析师承诺】

周绍倩，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对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。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告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，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司

员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。