

行业研究/动态点评

2019年06月03日

行业评级:

交运设备 增持 (维持)

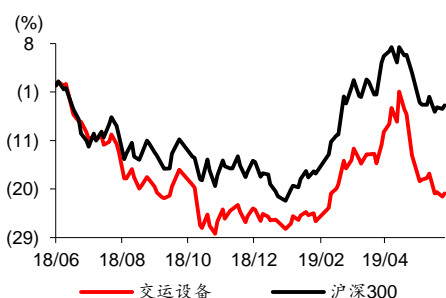
陈燕平 执业证书编号: S0570518080002
研究员 021-38476102
chenyanping@htsc.com

刘千琳 执业证书编号: S0570518060004
研究员 021-28972076
liuqianlin@htsc.com

相关研究

- 1 《交运设备: 行业周报 (第二十二周)》
2019.06
- 2 《交运设备: 行业周报 (第二十一周)》
2019.05
- 3 《交运设备: 竞争力强的细分行业龙头更受
外资青睐》 2019.05

一年内行业走势图



资料来源: Wind

深广新增牌照限额, 促汽车消费

深圳广州新增牌照限额, 响应促进汽车消费政策

6月2日, 深圳和广州市发布了新增小汽车牌照限额的通知, 2019年6月至2020年12月, 广州和深圳分别新增10万和8万个小汽车牌照。根据深圳市交通运输局通知, 深圳19年6-12月和2020年分别增加4万小汽车牌照, 1万个为摇号方式配置, 3万个采取竞价方式配置。根据广州人民政府通知, 19年6月-20年新增10万辆牌照, 竞价牌照和新能源车牌照1:1。我们认为深圳和广州新增18万小汽车牌照, 是响应国家促进汽车消费政策推出的有力措施, 后续其他限购城市或有望跟进。建议关注广东本地主机厂广汽集团以及新能源乘用车龙头比亚迪。

广东放松汽车限购, 响应国家促进消费政策

5月28日, 广东出台《广东省完善促进消费体制机制实施方案》, 其中汽车方面政策是最大亮点, 主要提出促进新能源汽车消费, 放宽汽车限购, 盘活二手车市场等方式促进汽车消费。方案提出, 优化汽车消费环境, 逐步放宽广州、深圳市摇号和竞拍指标, 扩大准购规模, 其他地市不得再出台汽车限购规定。完善二手车消费市场, 简化二手车交易手续, 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。我们认为, 广东放松限购表明未来政策刺激汽车消费更多可能是放松限购、促进新能源车消费、盘活二手车市场等方向, 再使用降低购置税的方法可能性较小。

若其他限购城市跟进放松限购, 有望拉动19年乘用车消费

根据各政府官网数据, 18年限牌城市有北京、上海、广州、深圳、杭州、天津、贵阳, 18年总共发放牌照70万。若其他限购地区跟进放松限购, 按照广深的放松比例, 19年增加50%的牌照发放, 则有望增加35万左右乘用车销量, 占18年乘用车销量比例1.5%左右。我们认为目前鉴于只是广东地区放松限购, 对汽车整体销量影响不大。汽车需求的拐点更多应该关注GDP增速, 贸易摩擦对人均预期收入的影响、居民杠杆率等本质因素。若有放松限购、汽车下乡等有力政策推动, 待国五去库存扰动结束后, 销量或有望迎来改善。

风险提示: 政策出台不达预期; 汽车销量不达预期。

重点推荐

股票代码	股票名称	收盘价 (元)	投资评级	EPS (元)				P/E (倍)			
				2018	2019E	2020E	2020E	2018	2019E	2020E	2020E
601238	广汽集团	10.83	增持	1.07	1.15	1.25	1.39	10.1	9.4	8.7	7.8
002594	比亚迪	48.25	增持	1.02	1.25	1.38	1.58	47.3	38.6	35	30.5

资料来源: 华泰证券研究所

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com