



可选消费 汽车与汽车零部件

破除乘用车消费障碍，打出促汽车消费组合拳

报告摘要

相关研究报告：

《2018 坚挺，2019 向上（太平洋汽车 2019 年战略推荐）》
—2019/03/24

《乘用车新能源补贴：综合实力比拼时代来临，看传统车巨头发力新能源车市场》
—2019/03/26

《客车新能源补贴点评：补贴大幅调整，市场份额进一步向龙头集中》
—2019/03/26

证券分析师：白宇

电话：010-88695257

E-MAIL: baiyu@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518020004

证券分析师助理：刘文婷

电话：021-61372565

E-MAIL: liuwt@tpyzq.com

事件：□发改委发布《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案（2019-2020 年）》，核心在于要求破除乘用车消费障碍，严禁各地出台新的汽车限购规定。

供给与需求导向结合，促进汽车消费。近期汽车消费相关细则相继出台：（1）从广东省率先增加牌照供应，预计未来将有其他地区将跟进放开，各限购城市增加 50% 的牌照供应将有效拉动 1.5% 的销量增速；（2）不再增加限购城市，进一步破除消费障碍，汽车消费从限制购买转向引导使用，体现了对拥堵城市逐步放开汽车限购的规划思路；（3）多家厂商提供汽车下乡补贴促进汽车消费，预计未来将有更多车企跟进。自掏腰包补贴或将加速落后企业淘汰。

鼓励新能源汽车决心不变。国务院要求各地不得对新能源汽车限购，同时赋予新能源汽车不限行的路权，鼓励新能源汽车停车优惠等。我们认为近期乘用车市场国五车打折出售，短期对新能源汽车消费构成部分冲击。随着切换结束，新能源汽车消费将恢复常态化。

投资建议：建议超配乘用车，整车重点推荐长城汽车、广汽集团，零部件星宇股份、银轮股份、新泉股份。太平洋汽车战略推荐长城汽车。长城汽车在销量方面，逆势上行，市占率稳步提升。在单车盈利方面，以实现企稳回升，未来受益于汽车消费回暖，单车盈利有望持续改善！在新能源汽车方面，欧拉上市后销量逐步爬坡，已成为 6-10 万价格区间的 Top3 畅销车型，填补长城在新能源领域的空白，并有望贡献正收益。

风险提示：乘用车销量不及预期；新车销量低迷

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com

华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，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。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。