

汽车消费刺激政策落地，汽车产销或将有所回暖

——汽车行业事件点评

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019年6月10日

证券分析师

郑连声
022-28451904
zhengls@bhzq.com

助理分析师

陈兰芳
SAC No: S1150118080005
022-23839069
chenlf@bhzq.com

子行业评级

新能源汽车	看好
乘用车	中性
商用车	看好
智能网联汽车	看好

重点品种推荐

广汽集团	增持
长安汽车	增持
长城汽车	增持
豪迈科技	增持
潍柴动力	增持
比亚迪	增持
宇通客车	增持

事件：6月6日，国家发改委、生态环境部、商务部联合印发《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）》，聚焦汽车、家电、消费电子产品领域，以增强市场消费活力，促进形成强大国内市场。

点评：

● 多手段推动传统汽车消费，汽车产销或有所回暖

方案提出了多种手段来推动传统汽车消费：（1）**限购松绑**：方案中提到“严禁各地出台新的汽车限购规定，已实施汽车限购的地方政府应根据城市交通拥堵、污染治理、交通需求管控效果，加快由限制购买转向引导使用”“原则上对拥堵区域外不予限购”，这是对限购政策的松绑，结合6月2日广州、深圳出台的增加小汽车车牌指标的通告，我们认为后续其他汽车限购城市预计也有望松绑限购；（2）**加快淘汰更新**：方案中提到“大力推进国三及以下排放标准营运柴油货车提前淘汰更新或出口”，“对农村居民报废三轮汽车并购买3.5吨及以下货车或者1.6升及以下排量乘用车，有条件的地方可向供货企业给予适当支持”；（3）**“汽车下乡”促销**：方案中提到“积极发挥商会、协会作用组织开展‘汽车下乡’促销活动，促进农村汽车消费。”我们认为，这些手段中限购松绑的实施效果将最为明显，尤其是购买力强的一线城市。多手段的结合，将共同发挥作用，汽车产销有望改善。

● 取消各地限行、限购政策，新能源汽车迎利好

新能源汽车仍是国家大力支持的重点领域，方案从大幅降低成本、加快提高使用便利性、提高节能水平等方面对新能源汽车发展提出了更高的要求目标。而对于新能源汽车的消费使用，方案也提出了多条措施：（1）**取消限购**：方案明确提出“各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消”，这条措施将利好北京、上海等新能源汽车限购城市的新能源汽车销售；（2）**加快更新公共领域用车**：方案中提到对于大气污染防治重点区域的公共领域用车，其中使用新能源或清洁能源汽车的比例达到80%。此外，方案还明确要不断改善新能源汽车的基础配套设施，加快建设充电桩、提高充换电设施的使用效率。

● 加强多领域企业合作，不断提高汽车智能化水平

汽车智能化是未来发展趋势之一，研发进程不断推进，车企和科技企业的合作不断深入，已有多款量产车应用智能驾驶技术。此次方案也对推动智能汽车发展提出了要求：“加强汽车制造、信息通信、互联网等领域骨干企业深度合作，组织实施智能汽车关键技术攻关，重点开展车载传感器、芯片、中央处理器、操作系统等研发与产业化。”我们认为，在政策的大力推动下，智能网联汽车的发展将进一步加速。

● 推动二手车交易便利性和规范性

截至 2018 年底，中国的汽车保有量达到 2.40 亿辆，这是巨大的存量市场，为此方案明确提出要积极发展二手车经营：(1) 提升二手车流通和交易的便利性管理政策：方案提出的“坚决取消二手车限迁政策”大大方便了二手车异地交易，“推动实现二手车交易信息部门共享”及“逐步在全国范围内推行车辆转籍信息网上转递”使二手车的信息查询和转移登记办理更加便捷。(2) 推动二手车经营的规范化：通过鼓励汽车厂商“依托现有经销网络，采取自主经营、联合经营等方式，积极发展二手车业务，推动二手车经销企业品牌化、连锁化经营”和“依托具备条件的经销商建立二手车服务站”，不仅提高了二手车交易的便利性，也使二手车的交易更加规范化，有利于盘活中国的汽车存量市场。

● 投资策略及推荐标的

传统汽车方面，汽车消费刺激政策最终落地，我们认为，后续各地政府有望相继推出具体政策，政策的力度将对汽车产销改善程度以及汽车板块走势高度有重要影响；同时去年下半年基数较低，预期今年下半年汽车产销将有所回暖。乘用车方面，我们认为，在存量竞争格局下，未来汽车板块经营分化仍将持续，优质龙头效应将越发显现，建议关注正处于新车周期的丰田本田等主流日系品牌、预期即将开启新一轮新车周期的福特、以及部分优质自主品牌，如上汽集团（600104）、广汽集团（601238）、长安汽车（000625）、长城汽车（601633），以及优质零部件标的精锻科技（300258）、豪迈科技（002595）、星宇股份（601799）。商用车方面，随着基建投资力度加码，以及存量大的国三车面临淘汰更新，我们预计重卡产销有望保持稳定，建议关注产品覆盖全、市场竞争力强的潍柴动力（000338），以及威孚高科（000581）。

新能源汽车方面，整个行业正由“政策驱动”转向“市场驱动”，市场竞争愈加充分，未来新能源汽车市场供给将持续改善，并将面临“消费分级”，中高端车型和低端车型将持续分化，整体仍将保持快速增长。维持新能源汽车板块“看好”评级，建议关注具备技术储备和客户渠道优势的优质龙头企业，推荐比亚迪（002594）、宇通客车（600066）。

智能汽车方面，在政策驱动和市场发展下，车企、信息通信企业和互联网企业的合作将持续不断深入，智能网联汽车产业的发展将加速，随着更多的“爆款”产品推动供给创造需求效应显现，未来汽车电子与 ADAS 装配率有望快速上升，我们坚定看好汽车电子、ADAS 领域的投资机会，建议关注拓普集团（601689）、星宇股份（601799）、德赛西威（002920）、保隆科技（603197）。

风险提示：政策推出低于预期；新能源汽车市场增速低于预期；中美经贸摩擦风险

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，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。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋昉
+86 22 2845 1131
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn