

汽车

行业快报

政策托底提振消费信心，上调行业投资评级至“领先大市-A”

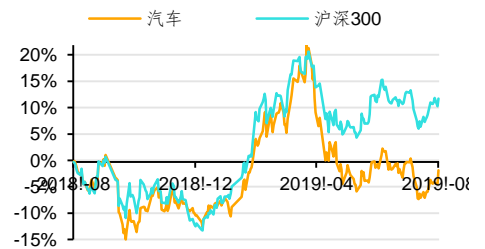
投资要点

- ◆ **国务院提出 20 条措施提振消费，鼓励放宽或取消汽车限购。**8月27日，国务院办公厅印发了《关于加快发展流通促进商业消费的意见》（以下简称《意见》）。《意见》提出 20 条措施以提振消费信心，其中涉及汽车消费领域的内容主要有两条：（1）释放汽车消费潜力：实施汽车限购的地区要结合实际，探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施；有条件的地方对购置新能源汽车给予积极支持；促进二手车流通，进一步落实全面取消二手车限迁政策；（2）加大金融支持力度：鼓励金融机构创新消费信贷产品和服务，推动专业化消费金融组织发展；鼓励金融机构对居民购买新能源汽车等绿色智能产品提供信贷支持。
- ◆ **广州、深圳已率先放宽汽车限购指标，后续其他限购省市有望跟进。**6月2日，广州和深圳先后发布新增小汽车牌照限额通知，2019年6月至2020年12月计划新增投放 10 万和 8 万辆车牌；即调整后，广州和深圳每年投放车牌额度将从原先的 12 万和 8 万辆分别提升至 17 万（新增 41.7%）和 12 万辆（新增 50%）。目前我国 9 大限购省市（北京、上海、广州、深圳、贵阳、石家庄、天津、杭州及海南）每年投放的车牌额度合计约 100 万辆，然而实际需求远远大于指标数量；以上海为例，2019年8月私车牌照投放额度 9249 辆，实际申请人数却超过 16 万人，消费者购买力严重受阻。在政策的鼓励下，参考广州及深圳，假设 9 大限购省市均每年新增 50% 的牌照投放额度，预计可拉动约 50 万辆汽车销量，对车市的刺激效果约 1.8%（以 2018 年全国汽车销量 2803.89 万辆为基数）。
- ◆ **多因素支撑下，汽车行业有望迈入景气上行周期。**考虑到相关促进汽车消费的政策效果逐步显现、部分省市国六排放标准已于 7 月 1 日切换完成、“金九银十”汽车消费旺季即将到来、新能源汽车迎来年末的季节性“抢装”以及去年同期销量基数较低等因素，我们判断 7、8 月淡季过后，汽车行业景气度有望出现向上的拐点，单月汽车销量增速中枢有望上行并于 9 月恢复至正增长。结合中汽协预测，我们预计下半年汽车销量合计可达到 1432 万辆，同比增长 2.5% 左右；全年汽车销量约 2664 万辆，同比下降约 5%。
- ◆ **投资建议：**预计汽车行业景气度有望逐步好转，拐点或在“金九银十”时刻到来。我们上调行业投资评级至“领先大市-A”，建议布局以下两条主线：（1）国六车型储备丰富且具有品牌优势的自主品牌龙头或日系车占比较大的整车龙头企业，重点推荐**长城汽车、广汽集团**，建议关注**吉利汽车（H）**；（2）为日系和德系整车配套占比大，或与智能汽车及新能源汽车产业链紧密相关，随行业回暖估值向上修复弹性大的各零部件龙头企业，重点推荐**星宇股份、华域汽车、福耀玻璃、保隆科技**，建议关注**玲珑轮胎、宁德时代**。

 投资评级 **领先大市-A 上调**

首选股票	评级
601633	长城汽车 买入-B
601238	广汽集团 买入-B
601799	星宇股份 买入-A
600660	福耀玻璃 买入-A
600741	华域汽车 买入-A
603197	保隆科技 买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-0.52	-4.50	-13.61
绝对收益	-1.60	0.44	-1.57

分析师

 林帆
 SAC 执业证书编号：S0910516040001
 linfan@huajinsec.com
 021-20377188

报告联系人

 陆嘉敏
 lujiamin@huajinsec.com
 021-20377038

相关报告

- 汽车：第 35 周周报：中方宣布反制美国，恢复对美国汽车及零部件加征关税 2019-08-26
- 汽车：第 34 周周报：7 月产销降幅继续收窄，新能源市场首现负增长 2019-08-18
- 汽车：7 月汽车产销量分析：产销降幅继续收窄，淡季过后需求有望复苏 2019-08-13
- 汽车：第 33 周周报：7 月乘用车零售同比下滑 5%，透支效应凸显但仍好于预期 2019-08-12
- 汽车：吹尽狂沙始到金 2019-08-09

- ◆ **风险提示:** 经济下行导致汽车销量增速低于预期；促进汽车消费相关政策落地不及预期；中美贸易摩擦加剧。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

林帆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com