

证券研究报告

汽车和汽车零部件

中性（维持）

二手车出口政策打通、促进汽车全球流通

证券分析师

王德安

投资咨询资格编号:S1060511010006
电话 021-38638428
邮箱
WANGDEAN002@PINGAN.COM.CN

曹群海

投资咨询资格编号:S1060518100001
电话 021-38630860
邮箱
CAOQUNHAI345@PINGAN.COM.CN

研究助理

李鹤

一般证券从业资格编号:S1060119070028
邮箱 LIYAO157@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

事项：

商务部办公厅、公安部办公厅、海关总署办公厅联合发布《关于加快推进二手车出口工作有关事项的通知》，从简化出口二手车转移登记手续、二手车出口许可证由“一车一证”改为“一批一证”、二手车出口适用全国通关一体化模式等方面提出便利化措施。

平安观点：

- **简化审批流程、车辆无需返回企业所在地。**自2019年11月20日起，属于二手车出口企业异地收购车辆的，无需返回企业所属辖区办理机动车转入手续，机动车档案由机动车登记地公安机关交通管理部门留存。由于二手车行业分散性高的特点，企业异地购车的情况比较常见，这一政策将大大简化审批流程，降低企业成本，提高效率。
- **“一车一证”改为“一批一证”。**2019年11月1日起，出口企业可在许可证申请表上同一商品编码项下最多申请20辆二手车。申请数量应与实际报关数量一致，并一次完成清关，一次报关数量少于申请数量的，需重新申领许可证。“一批一证”在简化报关手续的同时，可节省报关成本。
- **2019年二手车出口政策密集。**2019年4月商务部、公安部、海关总署联合下发《关于支持在条件成熟地区开展二手车出口业务的通知》，并明确了首批开展二手车出口业务的地区，包括北京、天津、上海、台州、济宁、西安等。截至8月底，已有25例以上的二手车出口业务，参与企业包括汽车交易市场、二手车经销企业、大型经销商集团、二手车新零售企业和主机厂品牌二手车。新政策有望进一步激发市场活力。
- **“一带一路”沿线将是主要出口地区。**2018年中国二手车交易量为1382万辆，同比提升11%，国内二手车源多，对于老旧及高排放的车型，出口到国外的需求强烈。“一带一路”沿线国家人均收入和千人汽车保有量较低、对高性价比二手车需求旺盛。
- **投资建议：**二手车出口市场空间大，国内车源丰富，国家政策大力支持，参与主体众多，行业将快速发展，二手车加速流通也有望给新车销售注入活力。推荐广汽集团（日系新车周期），推荐长城汽车，其全资子公司常有好车（天津）

汽车进出口有限公司已于 7 月完成首批二手车出口业务，未来有望持续发力。

- **风险提示：**1) 海外市场需求不及预期：如果海外市场对二手车需求量不及预期，或加大了对新车的需求，则将影响国内企业二手车出口业务；2) 出口企业财务状况承压：二手车出口业务需要前期大量的资金投入，如果企业经营效率降低，将影响企业现金流，进而阻碍业务的顺利进行；3) 全球宏观经济持续低迷：汽车作为可选消费品，在宏观经济低迷时期对车辆需求将会放缓。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融
融中心 62 楼
邮编：518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 15 层
邮编：100033