

投资评级:增持(维持) 发改委将出台促汽车消费政策点评

转折点已至, 反弹在即

最近一年行业指数走势



联系信息

彭勇

分析师

SAC 证书编号: S0160517110001

pengy@ctsec.com

李渤

联系人

libo@ctsec.com

相关报告

- 《标准从严, 管理放权:《汽车产业投资管理规定》点评》 2018-12-19
- 《暗夜即逝, 黎明将至:汽车行业 2019 年投资策略》 2018-12-17
- 《新能源车型集中发布, 造车新势力陆续交卷:广州车展专题报告》 2018-11-20

事件:

据央视新闻报道, 发改委副主任宁吉喆表示今年将出台促进汽车、家电等热点产品消费的措施, 同时还要实施包括新能源汽车、新能源电池的第二批外商投资重大项目。

● 政策刺激将至, 行业转折点已来, 汽车板块业绩估值有望双提升

在购置税优惠政策退出及行业自身周期影响下, 28 年来汽车销售首次出现年度负增长, 板块估值不断下杀, 目前中信乘用车板块的 PE (TTM) 估值已经从 2018 年初的 15.6 倍下杀至 11.5 倍, 已经处于底部区间。我们一直坚持认为 2019 年汽车行业景气度有望回升, 出台汽车消费刺激政策将提升回升力度。汽车板块有望在 2019 年迎来业绩的大幅提升及估值的快速修复。

● 结合个税改革落地, 本轮政策刺激的效果有望超预期

2019 年个税改革中各项税收减免政策全部落地。居民的真实收入水平及购买力有望得到提升, 居民新增可支配收入有助于购车需求的释放, 本轮汽车消费刺激政策与个税改革政策相叠加。对汽车消费的刺激效果有望超预期。

● 整车板块或将全面受益, 首选新车周期与行业复苏周期叠加标的

本轮刺激政策将促进各整车企业销量全面回暖, 企业业绩有望快速增长, 估值有望得到快速修复, 乘用车整车股或将迎来全面反弹。前期股价下跌幅度较大的长安汽车、长城汽车、广汽集团等企业反弹力度较强。企业新产品周期与行业复苏周期叠加的企业, 将会受益更加, 我们重点推荐正处于及即将进入新车周期的企业, 如长安汽车、上汽集团、比亚迪等。其新车周期有望与行业回暖周期形成共振, 业绩增长确定性最高。其中长安汽车同时享有低估值+强产品周期+行业回暖三重利好, 或将是本轮整车板块反弹中的最优选标的。

● 风险提示: 汽车消费刺激政策力度和落地时间不及预期。

表 1: 重点公司投资评级

| 代码 | 公司 | 总市值 (亿元) | 收盘价 (01.08) | EPS (元) | | | PE | | | 投资评级 |
|--------|------|-------------|----------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | | | 2017A | 2018E | 2019E | 2017A | 2018E | 2019E | |
| 000625 | 长安汽车 | 344.35 | 7.17 | 1.49 | 0.32 | 0.49 | 4.81 | 22.41 | 14.63 | 买入 |
| 600104 | 上汽集团 | 2,839.08 | 24.30 | 2.95 | 3.33 | 3.57 | 8.24 | 7.30 | 6.81 | 买入 |
| 002594 | 比亚迪 | 1,442.64 | 52.88 | 1.49 | 1.11 | 1.43 | 35.49 | 47.64 | 36.98 | 买入 |
| 601238 | 广汽集团 | 1,055.99 | 10.32 | 1.06 | 1.18 | 1.28 | 9.74 | 8.75 | 8.06 | 增持 |

数据来源: Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财, 财通天下

信息披露

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

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；
中性：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；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：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；
减持：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。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。