

汽车和汽车零部件行业研究 买入 (维持评级)

行业点评

张帅

分析师 SAC 执业编号: S1130511030009

电动车下乡：愿望很美好

事件

- 9月20日，中共中央国务院发布《关于完善促进消费体制机制 进一步激发居民消费潜力的若干意见》。对于促进汽车消费优化升级，提出了严格汽车产品质量监管、健全质量责任追究机制、发展汽车流通体系、取消二手车限迁政策、实施好新能源汽车财税优惠政策等多项指导意见；并且提出推动农村居民消费梯次升级，鼓励和引导农村居民增加汽车消费。

评论

- **刺激汽车消费，提升质量与服务，继续发展新能源汽车，任重而道远**
 - **政策先行，鼓励高品质汽车、高质量服务，发展汽车流通后市场。**我国汽车年产量将近三千万辆，增速逐渐放缓，且7、8月单月销量已连续两月负增长。目前虽然自主品牌销量占比接近一半，但是在中高端车型中占比还很小，一方面鼓励自主品牌向中高端车型发展、向智能汽车、向核心零部件发展；另一方面严格汽车质量监管、健全责任追究机制，并且发展汽车流通体系、取消二手车限迁政策，在政策层面首先放开，有利于流通市场的发展。
 - **在汽车市场竞争愈发激烈的同时，中高端车型、核心技术、公司管理、产线管控等均是自主车企及零部件供应商所面临的挑战。**消费升级的结果能不能落在自主品牌的车型选择中，自主车企如长城的WEY、吉利的领克，在向中高端车型试探的同时也面临合资品牌不断的狙击；国内零部件供应商在不断抢占国内份额、进而抢夺全球份额的同时，核心技术、质量管控等都是企业绕不过去的挑战。
- **汽车下乡，进一步挖掘潜在市场，刺激有限？有效？**
 - **农村汽车消费升级。**由以五菱宏光为代表的客货两用实用型基础消费，进步到以自主SUV为代表的升级需求，再进一步则是消费向城市靠拢的自主品牌中高端车型；另一方面，政策鼓励和引导农村消费，进一步挖掘还没有汽车消费的人群，以1.6升排量以下的乘用车、客货两用车以及紧凑型电动车为主要推动目标。
 - **刺激低速电动车升级？**在农村地区，低速电动车产销量逐年提升，仅山东一省今年1-8月累计产出43.61万辆（山东汽车行业协会），全国新能源乘用车今年1-8月累计产量60.7万辆（乘联会），低速电动车的合法性、质量、交通事故等成为了迫在眉睫的问题。政策的指引、低速电动车的国家标准，都会引导行业发展，刺激低速电动车企业升级、车型升级、质量升级、供应链升级；但规范的同时，老百姓对于高价位的电动车是否感冒，被动的升级能否有效都是有待验证的问题。
 - **新能源汽车国补退坡，农村补贴倾斜？**在车辆购置税刺激有限、车船税减免减半力度太小的情况下，明年新能源汽车财政补贴退坡的大概率背景下，政策有可能倾向汽车下乡，给予农村购买新能源汽车一定的财政优待，有利于进一步挖掘新能源汽车还没有覆盖完全的潜在市场；但是同样还要考虑到财政部近年来发放补贴愈发拖延，国补、农村补的标准到底如何有待进一步观察。

投资建议

- 建议关注自主品牌龙头车企：上汽集团、比亚迪、吉利汽车，以其相对成熟的产品线、技术及人才储备，以及质量管控、渠道优势，将成为政策倾斜的对象。

风险提示

- 政策落地不及预期；新车型推广不及预期；新能源汽车补贴退坡超预期；经济下行导致消费乏力。

公司投資評級的說明：

買入：預期未來 6—12 個月內上漲幅度在 15%以上；
增持：預期未來 6—12 個月內上漲幅度在 5%—15%；
中性：預期未來 6—12 個月內變動幅度在 -5%—5%；
減持：預期未來 6—12 個月內下跌幅度在 5%以上。

行業投資評級的說明：

買入：預期未來 3—6 個月內該行業上漲幅度超過大盤在 15%以上；
增持：預期未來 3—6 個月內該行業上漲幅度超過大盤在 5%—15%；
中性：預期未來 3—6 個月內該行業變動幅度相對大盤在 -5%—5%；
減持：預期未來 3—6 個月內該行業下跌幅度超過大盤在 5%以上。

特別聲明：

國金證券股份有限公司經中國證券監督管理委員會批准，已具備證券投資諮詢業務資格。

本報告版權歸“國金證券股份有限公司”（以下簡稱“國金證券”）所有，未經事先書面授權，本報告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷貝，或再次分發給任何其他人，或以任何侵犯本公司版權的其他方式使用。經過書面授權的引用、刊發，需註明出處為“國金證券股份有限公司”，且不得對本報告進行任何有悖原意的刪節和修改。

本報告的產生基於國金證券及其研究人員認為可信的公開資料或實地調研資料，但國金證券及其研究人員對這些信息的準確性和完整性不作任何保證，對由於該等問題產生的一切責任，國金證券不作出任何擔保。且本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發布時的判斷，在不作事先通知的情況下，可能會隨時調整。

本報告中的信息、意見等均僅供參考，不作為或被視為出售及購買證券或其他投資標的邀請或要約。客戶應當考慮到國金證券存在可能影響本報告客觀性的利益衝突，而不應視本報告為作出投資決策的唯一因素。證券研究報告是用於服務具備專業知識的投資者和投資顧問的專業產品，使用時必須經專業人士進行解讀。國金證券建議獲取報告人員應考慮本報告的任何意見或建議是否符合其特定狀況，以及（若有必要）諮詢獨立投資顧問。報告本身、報告中的信息或所表達意見也不構成投資、法律、會計或稅務的最終操作建議，國金證券不就報告中的內容對最終操作建議做出任何擔保，在任何時候均不構成對任何人的個人推薦。

在法律允許的情況下，國金證券的關聯機構可能會持有報告中涉及的公司所發行的證券並進行交易，並可能為這些公司正在提供或爭取提供多種金融服務。

本報告反映編寫分析員的不同設想、見解及分析方法，故本報告所載觀點可能與其他類似研究報告的觀點及市場實際情況不一致，且收件人亦不會因為收到本報告而成為國金證券的客戶。

根據《證券期貨投資者適當性管理辦法》，本報告僅供國金證券股份有限公司客戶中風險評級高於 C3 級（含 C3 級）的投資者使用；非國金證券 C3 級以上（含 C3 級）的投資者擅自使用國金證券研究報告進行投資，遭受任何損失，國金證券不承擔相關法律責任。

此報告僅限於中國大陸使用。

上海

電話：021-60753903

傳真：021-61038200

郵箱：researchsh@gjzq.com.cn

郵編：201204

地址：上海浦東新區芳甸路 1088 號

紫竹國際大廈 7 樓

北京

電話：010-66216979

傳真：010-66216793

郵箱：researchbj@gjzq.com.cn

郵編：100053

地址：中國北京西城區長椿街 3 號 4 層

深圳

電話：0755-83831378

傳真：0755-83830558

郵箱：researchsz@gjzq.com.cn

郵編：518000

地址：中國深圳福田區深南大道 4001 號

時代金融中心 7GH