

证券研究报告

行业研究——事项点评

汽车行业

看好	中性	看淡
----	----	----

上次评级: 看好, 2018.6.21

范海波 行业分析师

执业编号: S1500510120021

联系电话: +86 10 83326800

邮箱: fanhaibo@cindasc.com

付盛刚 研究助理

联系电话: +86 21 61678581

邮箱: fushenggang@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

汽车消费提质升级 产业空间多元突破

汽车行业事件点评

2018年09月21日

事件: 9月20日, 中共中央、国务院印发《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》, 指出促进汽车消费优化升级。严格汽车产品质量监管, 健全质量责任追究机制。鼓励发展共享型、节约型、社会化的汽车流通体系, 全面取消二手车限迁政策。实施好新能源汽车免征车辆购置税、购置补贴等财税优惠政策。积极发展汽车赛事等后市场。加强城市停车场和新能源汽车充电设施建设。重点发展智能汽车等前沿信息消费产品。建立绿色产品多元化供给体系, 丰富新能源汽车等绿色消费品生产。规范发展汽车回收利用行业。支持自驾车、旅居车等消费大众化发展。鼓励和引导农村居民汽车消费。

点评:

- **汽车消费提质升级, 智能与电动消费加速。** 居民收入持续提高, 消费理念日趋成熟, 汽车消费进入提质升级时代。《意见》明确提出优化升级汽车消费, 实施好新能源汽车免征车辆购置税、购置补贴等优惠政策, 鼓励智能汽车等新型汽车消费。智能与电动汽车消费有望进入加速成长期。《意见》明确提升农村居民汽车消费水平, 将有力提振略显疲态的汽车消费需求。
- **后市场运行更为规范, 市场容量有望快速成长。** 汽车终端消费略显疲软, 二手车等后市场消费空间正快速成长。《意见》明确全面取消二手车限迁政策, 积极发展汽车赛事等后市场业务。《意见》提出加大城市停车场和新能源充电设施建设, 支持自驾车、旅居车等消费大众化发展。二手车市场有望延续快速成长态势, 新车消费亦将受到提振。汽车赛事、新能源充电桩等后市场板块进入加速发展期。《意见》明确规范发展汽车回收利用行业, 有望深度挖掘汽车回收市场潜力空间。
- **顶层设计保驾护航, 造车新势力扬帆启航。** 借助智能化与电动化, 造车新势力纷纷登场。《意见》明确建立绿色产品多元化供给体系, 丰富新能源汽车等绿色消费品生产。传统造车企业是智能化和电动化转型主力军, 特斯拉、蔚来等造车新势力则是新能源汽车消费的有益补充, 更加多元化、个性化的新能源汽车供应体系逐步形成。
- **投资策略: 强势自主主题延续, 多点介入转型升级历史机遇。** 汽车后市场悄然启动, 智能驾驶蓄势启航, 汽车产业必将孕育更加多元化的投资机遇。汽车消费疲软态势有望得以改善, 强势自主演绎强者更强。汽车智能化浪潮方兴未艾, 电动市场空间将进一步激发, 汽车市场供给将更加丰富。我们重点推荐关注两个领域: (1) 自主品牌强势崛起典型代表。继续推荐上汽集团 (600104.SH), 继续关注吉利汽车 (0175.HK)。(2) 电动汽车供给更加丰富, 智能汽车消费进入视野。重点推荐保隆科技 (603197.SH), 建议关注旭升股份 (603305.SH)。
- **投资评级:** 电动汽车支持政策更加完善, 特斯拉产业链标的明显受益。渐进式智能化进入产业化窗口, 智能汽车消费进

入视野。汽车产业全面转型升级加速，自主车企强势崛起。电动化和智能化等市场热点催化市场，汽车售后等汽车后市场亟待挖掘。弱市场强产业大机遇，我们维持汽车行业“看好”评级。

- **风险因素：**宏观经济增速大幅回落风险；汽车市场需求大幅回落风险；汽车智能化进程慢于预期风险；电动汽车政策波动风险；产业管理政策超预期风险。
- **相关报告：**《20180123 上汽集团(600104.sh)成熟龙头绝对霸主+自主起舞转型加码》、《20171221 保隆科技(603197.SH)传统部件龙头卡位+汽车电子添增量空间》、《20180326 汽车行业事件点评：项庄舞剑意在沛公+核心利益博弈在暗处-中美贸易战的汽车投资启示》、《20180621 中期策略：自主强者逾强，电动智能主题延续》。

研究团队简介

范海波，信达证券研发中心执行总监，有色金属/钢铁行业首席研究员。中国科学院理学（地球化学）硕士，加拿大 Concordia 大学管理学（金融）硕士。现任信达证券研发中心有色金属、钢铁行业高级研究员。曾任冶金部勘察研究总院高级工程师，在加拿大学习工作 7 年，从事北美金融市场实证研究，多篇金融市场论文在包括 Review of Futures Markets , Journal of Portfolio Management ,Journal of Trading 等著名欧美期刊发表。

付盛刚，汽车行业研究助理，先后服务于上汽集团、吉利汽车等知名汽车制造商，7 年战略研究、市场研究、产品规划工作经历，2017 年 6 月加入信达证券，从事汽车行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券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。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。