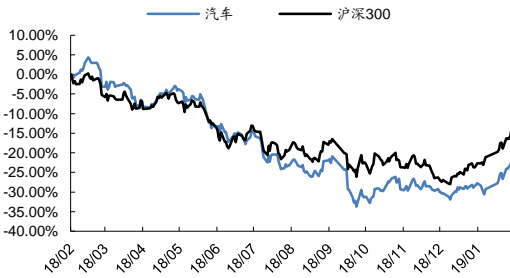


研究所
 证券分析师: 周绍倩 S0350516070001
 021-60338122 zhousq01@ghzq.com.cn
 联系人: 王炎太 S0350118050031
 021-60338173 wangyt01@ghzq.com.cn

老旧汽车报废替换有望加速,有助于挖掘汽车消费潜力

——汽车行业事件点评报告

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车	8.3	9.6	-20.9
沪深300	12.1	12.0	-13.5

相关报告

- 《汽车行业周报:车企推出厂家补贴响应汽车下乡政策》——2019-02-17
- 《汽车行业周报:零售端周销量增速由负转正》——2019-01-21
- 《汽车行业专题分析:2018年汽车销量梳理:市场刹车,再起步》——2019-01-17
- 《汽车行业周报:12月库存预警指数为66.1%,环比有所下降》——2019-01-06
- 《汽车行业周报:《车辆购置税法》:税率不变仍为10%,下半年开始施行》——2019-01-02

事件:

日前召开的国务院常务会议通过了《报废机动车回收管理办法(修订草案)》。其中,新的《办法》规定,拆解的“五大总成”具备再制造条件的,可以按照国家有关规定出售给具有再制造能力的企业。

投资要点:

- **对报废机动车回收规定作五方面修改** 《办法》重点修改了五个方面的内容:一是落实绿色发展理念,加强报废回收行业环境保护;二是适应循环经济需要,允许将报废机动车“五大总成”出售给再制造企业,提高回收价值;三是落实国务院“放管服”要求,完善资质认定制度,简化办事程序;四是创新管理方式,加强事中事后监管;五是调整适应《道路交通安全法》等法律法规。原《报废汽车回收管理办法》早年间发布,当中的具体规定已经无法适应目前新情况,本次的修改将有助于加快淘汰黄标车和老旧车,并推动报废汽车回收拆解行业的持续发展。
- **允许五大总成再制造再利用,对促进汽车消费有长期积极作用** 这次《办法》中的亮点在于允许具备条件的“五大总成”再制造再利用。过去报废拆解汽车是按照废旧就金属的价格作为参考价格,回收利用价值较低;而这次修改过后五大总成流通的放开将显著提升报废汽车的剩余价值,车主报废老旧汽车的积极性将会提高。目前,我们国家汽车保有量是2.4亿辆,按照国际4%-6%的报废比例平均水平,未来我国汽车报废规模比较大,随着后期实施细则和技术规范的出台,消费者将会有序加快对于老旧汽车的报废从而产生新车消费的持续潜力。我们认为,本次《办法》对于五大总成流通的修改,对未来新车消费以及二手车消费都将产生长期的促进作用。
- **促进车市消费政策频出,行业有待回暖** 结合此前出台的《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案(2019年)》,其中对于车辆报废提出:有条件的地方可依托市场交易平台,对报废国三及以下排放标准汽车同时购买新车的车主,给予适当补助。政策面通过补贴和提升报废价值等组合拳方式加快老旧汽车的

更新替换，对于当下增速放缓的车市具备一定的刺激作用。这次政策不同于过往购置税减半、财政补贴汽车下乡等强刺激措施，力度并没有那么直接，不过考虑到后续具体细则的出台、地方补贴等鼓励性措施，我们认为相关政策仍将持续性的支持车市复苏。

- **行业评级** 大方向上我们坚定的看好汽车行业正处于产业升级的初级阶段，升级领域涵盖乘用车、商用车及零部件公司，技术升级支撑行业长期发展，细分市场具有革命性机会，**维持行业“推荐”评级。**
- **风险提示：**宏观经济持续下行，行业技术进步不达预期，政策落地不达预期，公司相关项目推进不达预期的风险。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-02-24 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000625.SZ	长安汽车	8.67	1.49	0.11	0.27	5.82	78.82	32.11	买入
601633.SH	长城汽车	8.21	0.55	0.59	0.67	14.93	13.92	12.25	买入

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

【汽车组介绍】

周绍倩，毕业于同济大学，四年实业，四年证券行业研究经验，2016年加入国海证券研究所，现负责汽车及家电行业研究组

王炎太，上海交通大学金融学学士，美国福特汉姆大学数量金融硕士，2018年加入国海证券研究所。

【分析师承诺】

周绍倩，本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；
增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；
中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；
卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工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。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司

员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。