

受惠於政策刺激 汽車消費「疫市」回升

汽車銷售資料

汽車產業是內地經濟的一個重要支柱，零件多產業鏈長，可同時較大幅度拉動就業及消費。根據中國國家統計局的資料顯示，2019年汽車製造業整體營業收入的規模為80,847億元（人民幣，下同），占內地生產總值8.2%；2019年汽車類零售額為39,389億元，占國內的社會消費品零售總額9.6%。

根據中國汽車協會公布的資料顯示，今年首季，汽車產銷量同比分別下跌45.2%和42.4%，降幅明顯。而4月份，汽車產銷分別完成210.2萬輛和207萬輛，環比增長46.6%和43.5%，同比分別增長2.3%和4.4%，按月增速為今年來首次出現增長，其中就銷量而言，更是結束連續21個月下跌的趨勢。

另外，根據中國國家統計局公布，4月份的社會消費品零售總額同比下跌7.5%，跌幅較3月份收窄8.3個百分點。從結構上看，4月份汽車銷售表現持平。明顯地2、3月累積的抑壓性消費需求，以及自3月份以來國家和地方有關汽車的政策出臺及逐步落實，帶動4月內地的汽車市場回暖，並推動汽車市場進一步復蘇。

鼓勵汽車消費政策出臺 五一假期消費加速復蘇

根據中國商務部公布，「五一」期間全國市場活躍人氣明顯回升，消費加快復蘇，展現出市場的強大韌性和活力。5月1日至5日，重點零售企業日均銷售額比清明假期增長32.1%，呈現加速回升態勢，當中以汽車、家電等前期被抑制凍結的耐用消費品銷售回升最為明顯，以上海、重慶、浙江等地為例，重點監測企業汽車銷售額同比分別增長49.6%、28.5%和8.8%。

為提振內地汽車消費市場，從2月至今，從中央到地方促進汽車消費及新能源汽車等政策及措施密集出臺，已合共推出近40項汽車生產、減稅及鼓勵消費的相關政策。隨著以上政策逐步落實，汽車市場有望加快恢復。

從國家層面出臺汽車消費刺激政策，當中較重點的政策包括：

3月23日，中國商務部、國家發改委、國家衛健委聯合發佈《關於支援商貿流通企業復工營業的通知》	《通知》的第六項擴大傳統消費中提到，要穩住汽車消費。各地商務主管部門要積極推動出臺新車購置補貼、汽車「以舊換新」補貼、取消皮卡進城限制、促進二手車便利交易等措施，組織開展汽車促銷活動，實施汽車限購措施地區的商務
--	---

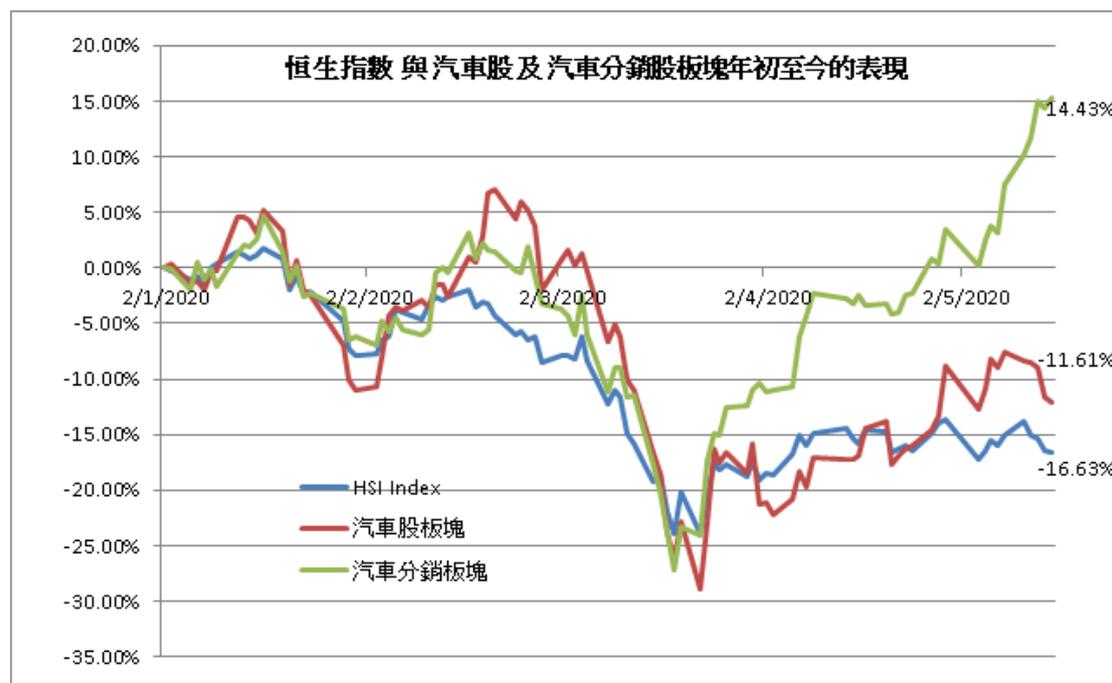
	主管部門要積極推動優化汽車限購措施，穩定和擴大汽車消費。
中國財政部、稅務總局、工業和資訊化部三部委於 2020 年 4 月 23 日聯合發布《關於新能源汽車免征車輛購置稅有關政策的公告》	自 2021 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日，對購置的新能源汽車免征車輛購置稅。此外，對 2020 年 12 月 31 日前已列入免征項目的新能源汽車購置稅政策持續有效。
4 月 23 日，中國財政部、工業和資訊化部、科技部和發展改革委聯合發佈了《關於完善新能源汽車推廣應用財政補貼政策的通知》	《通知》規定，將新能源汽車推廣應用財政補貼政策實施期限延長至 2022 年底。原則上 2020-2022 年補貼標準分別在上一年基礎上逐步降低 10%、20%、30%。新能源乘用車補貼前售價須在 30 萬元以下（含 30 萬元），為鼓勵「換電」新型商業模式發展，加快新能源汽車推廣，「換電模式」車輛不受此規定。
4 月 24 日，中國商務部發佈《統籌推進商務系統消費促進重點工作的指導意見》	意見提出，大力促進汽車消費。抓緊落實延長新能源車購置補貼和稅收優惠、減征二手車銷售增值稅、支持老舊柴油貨車淘汰等新政策新措施；配合完善機動車報廢、二手車流通政策規章，加強法規標準貫徹實施；創新借鑒各地優化汽車限購、促進新車消費、加快老舊車淘汰、取消皮卡進城限制、完善汽車消費環境等做法，積極推進汽車限購向引導使用政策轉變，進一步釋放汽車消費空間。
4 月 29 日，為穩定和擴大汽車消費，促進經濟社會平穩運行，中國國家發改委等十一部門發佈《關於穩定和擴大汽車消費若干措施的通知》	通知提出，調整國六排放標準實施有關要求；完善新能源汽車購置相關財稅支持政策；加快淘汰報廢老舊柴油貨車；暢通二手車流通交易；用好汽車消費金融。

另外，為刺激內地汽車消費市場，各地區亦相繼出臺汽車消費刺激政策，當中包括：廣東、湖南、浙江、山西、四川、江蘇、江西及河北等省份。

國家層面再疊加地區汽車消費政策支援，加上隨著疫情緩和，各地逐步開封，「五一」黃金周假期期間，汽車銷售的諮詢及買車的客人有所增加。從媒體的消息中得悉，在新一輪的汽車下鄉補貼推出後，約有 20% 消費者有資格得到補貼，對帶動汽車銷售有一定的幫助。

汽車股及汽車分銷股板塊表現

在疫情及眾多不明朗因素下，恒生指數由年初至 5 月 15 日已累跌 16.63%，但汽車股及汽車分銷股已自 3 月中起從谷底中回升，汽車股板塊跌幅收窄至跌 11.61%，而汽車分銷股板塊更升 14.43%。隨著各地逐步解封，汽車生產活動亦已逐步恢復，線下消費活動重啟，以及「五一」黃金周假期等因素，均起到一定的刺激作用。從資料上反映及政策的扶持，均顯示出汽車行業在疫市中有復蘇的跡象，投資者可留意與汽車及汽車銷售相關的板塊，從中尋找投資機遇。



截至 2020 年 5 月 15 日

資料來源: 彭博、AASStock、Etnet、中國國家統計局、中國汽車協會、新浪財經

利益披露：

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其連絡人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編制的過程中分析員會根據預先訂立的程式及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

中國工商銀行(亞洲)有限公司內的高級職員、董事及雇員可能會持有本檔所述全部或任何證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用，在未經中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而構成直接或間接的任何損失負責。

工銀亞洲證券業務部

文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，本行並無就文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行亦不會就使用及/或依賴文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而文中的預測及意見乃本行分析員于本文刊發時的意見，可作修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料不得為任何人或實體在該司法管轄區或國家派發或使用。

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。投資者應細閱及瞭解有關證券或投資的所有發售檔，以及其中所載的風險披露聲明及風險警告。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買，出售或持有任何證券。在本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標，財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料，因此不應依賴作出任何投資決定。訂立任何投資交易前，你應該參照自己的財務狀況及投資目標考慮這種買賣是否適合你，並尋求諮詢意見的獨立法律、財務、稅務或其他專業顧問。

本檔由中國工商銀行（亞洲）有限公司刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。