



行业简评研究报告

对“北京交通治堵方案获国务院原则同意”的点评

事件：

北京市委书记刘淇近日表示，国务院已原则同意了北京市关于治理交通拥堵的方案，要尽快修改完善后抓紧征求意见，平稳出台。方案中，与汽车行业相关的主要内容如下：

1. 制定防止机动车过快增长的措施，研究利用经济手段控制机动车污染和解决重点拥堵路段交通拥堵问题等。
2. 强化交通管理，加强机动车管理和引导使用，加强交通执法管理、停车秩序管理和安全隐患治理，不断完善交通应急预案，建设和完善城市智能交通系统。
3. 十二五期间，本市将执行最严格的能耗和环保标准，重点抓交通等领域节能减排。完善环保科技和经济政策，建立健全污染者付费制度。鼓励并支持新能源汽车的生产与使用。

简评

治堵方案符合我们预期

从内容看，治堵方案仍建立在汽车消费平稳扩大的基础上，因而将是适度的，“平稳增长、节能环保型汽车消费”将是北京市政府对汽车消费与使用调控的核心。

具体方案实施推测

有可能出台中心市区限行或加收交通拥堵费、提高停车费等引导合理用车的政策；出台简单限制上牌数量政策的可能性很小，因后者实际效果存疑（异地上牌）且对新购车者不公平。方案将主要从使用环节治理交通拥堵，预计实施后对北京汽车销量影响不大。

给予汽车行业 2011 年“增持”投资评级

我们认为汽车行业明年基本面总体仍将处于稳健的景气状态，核心公司现有估值水平反映的市场预期偏谨慎，因此明年基本面走势超出市场预期的可能性较大，行业核心公司有较大概率在 2011 年获得绝对收益，也有望在市场估值收敛的情况下获得较好的相对收益。

重点推荐在乘用车整车、零部件市场竞争地位稳固、趋于上行的公司，华域汽车、福耀玻璃、上海汽车、一汽富维。

汽车行业

调升

增持

刘韧

liuren@csc.com.cn

010-85130966

执业证书编号：S1440210070001

陈政

chenzheng@csc.com.cn

010-85130928

执业证书编号：S1440209090408

发布日期：2010 年 12 月 08 日

股价表现



相关研究报告

10.07.26	2010 年中期投资策略报告会之汽车行业：淡化触底预期，迎接估值修复
10.08.23	汽车行业：新的产、销、库存均衡形成
10.10.28	汽车行业政策动向点评：内需型增长仍有赖汽车消费



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。



分析师介绍

陈 政：北京大学金融学硕士、法学学士，汽车行业分析师。大型国企战略管理岗位 3 年工作经验，精于行业竞争结构和公司竞争力分析；现专注于对汽车等耐用消费品消费升级趋势和短期扰动因素的研究。获今日投资 2008 年度“最佳分析师入围奖”。

刘 韧：合肥工业大学会计学硕士，汽车行业分析师。2 年汽车及交通运输行业研究员工作经验，专注于从成本、供给与需求趋势和产业链上下游角度研究具有投资价值的公司和行业。

基金研究服务

基金研究服务部行政负责人、执行总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 (010) 85130892 pengyanping@csc.com.cn

北京地区销售经理

张 博 (010) 85130905 zhangbo@csc.com.cn

丁 昕 (010) 85130318 dingxin@csc.com.cn

张 明 (010) 85130232 zhangming@csc.com.cn

上海地区销售经理

杨 明 (010) 85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱 律 (010) 85130231 zhulv@csc.com.cn

戴悦放 (021) 68825001 daiyuefang@csc.com.cn

深圳地区销售经理

赵海兰 (010) 85130909 zhaohailan@csc.com.cn

任 威 (010) 85130923 renwei@csc.com.cn

张 娅 (010) 85130230 zhangya@csc.com.cn

周 李 (0755) 23942904 zhouli@csc.com.cn

中信建投精神

我们的精神 理念 追求

珍视客户利益，珍视公司利益，珍惜个人荣誉

追求卓越的职业水准，追求最佳分析师的境界

强调创新意识的培养，强调前瞻性的研究与判断

注重研究、沟通、推介能力的全面发展

发扬敬业精神，发扬团队精神

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 4 楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室

电话：(8621) 6880-5588

传真：(8621) 6880-5010

重要声明

本报告的信息均来源于我公司认为可信的公开资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。在法律允许的情况下，我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，须注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本文作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾因，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。