

北京治堵尘埃落定 继续看好行业

北京治堵方案点评

汽车与零部件 领先大市-B

上次评级

领先大市-B

报告关键点:

- 市场传闻已久的北京治堵方案出台,符合预期
- 从保有量情况和行政成本考虑,其他城市仿效北京治堵政策可能性小
- 前期销量预测偏保守,已经考虑北京限购政策,维持销量预测,维持行业领先大市-B的投资评级

报告摘要:

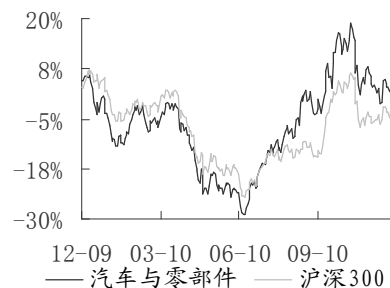
- 市场传闻已久的北京治堵方案出台。**2010年12月23日下午,北京市政府召开“北京交通改善措施”新闻发布会,明确了北京市2011年小客车配置指标每月2万,以摇号方式无偿分配,并通过提高中心城区停车费及限制外地牌照汽车进京等措施解决北京中心城区拥堵问题。为解决居民出行问题,北京将致力于提高公共交通出行比例,到2015年中心城公共交通出行比例要达到50%左右,自行车出行比例保持在18%左右,小客车出行比例控制在25%以下。
- 其他城市推出治堵方案概率小。**预计2010年北京汽车千人保有量将超过200辆,与韩国260辆/千人保有量已经接近。但是北京是目前国内唯一一个汽车千人保有量超过100辆的省份,紧随其后的天津、浙江、广东2009年千人保有量分别为73、55、45辆。2009年中国平均汽车千人保有量为47辆,有20个省份汽车千人保有量低于30辆。当前已有其他城市出现较为严重的拥堵问题,但从保有量来看远未达到饱和的地步,可以也应该通过加快基础设施建设等措施缓解。再则,北京治堵方案不仅没有增加财政收入,反而增加了行政成本,基本也消除了其他城市收取牌照费的可能。治堵方案推行后,北京地区汽车经销商将会遭受较大打击,政府可能需要付出一定成本妥善安置冗余的经销商,其他城市仿效北京治堵方案的可能性较小。
- 北京治堵对全国汽车市场影响不显著。**预计在不限牌照的情形下,2011年北京乘用车销量在90万辆左右,我们预测2011年全国乘用车销量在1572万辆,北京市场减少的量约占全国市场的4%,相对于行业17%的增速比较显著。但我们依然维持前期的销量预测,主要原因是前期预测偏保守,已经考虑北京限购政策。从国际经验看,处于汽车普及时期,只要经济不出现大的波动,20%以下销量增速出现概率较低。而且尽管北京对外地牌照限制比较严格,仍有部分消费者,尤其是居住在五环以外的北京居民,会考虑外地牌照。
- 自主品牌影响较小。**尽管以前北京没对购车推出限制政策,但由于排放及市场定位等因素,自主品牌在北京市场占有率较低。北京乘用车约占全国销量的7%,北京市场约占奇瑞销量的5%,奇瑞是自主品牌开拓北京市场较为成功的,比亚迪、长城、吉利北京市场仅占4%、3%、3%。自主品牌中一汽轿车在北京销量占比较大,约为10%。就合资品牌而言,一汽大众、悦达起亚、东风雪铁龙在北京市场销量较大,分别占总销量的12%、9%、9%。上海通用、上海大众北京市场占比分别为6%、8%,与日系车在北京市场份额基本相当,处于平均水平。
- 维持行业领先大市-B的投资评级。**11月以来,汽车代表性上市公司股价出现了比较大的回调,目前许多公司2010年PE已接近10倍,汽车估值已经接近历史底部。通用汽车在1937-1965年近30年的历史里,PE估值基本也在10倍以上。当前北京治堵方案已经出台,考虑到其他城市推行相关政策可能性不大,我们仍然看好汽车行业2011年的销量和盈利情况,维持行业领先大市-B的投资评级。仍然维持前期的投资组合:华域汽车、江铃汽车、上海汽车、威孚高科、凌云股份。考率交叉型乘用车需求可能被轻型车替代,重申江铃汽车买入-B投资评级。

报告日期

2010-12-24

首选股票	目标价	评级
600741 华域汽车	15.0	买入-B
000581 威孚高科	50.0	买入-B
000550 江铃汽车	35.0	买入-B
600104 上海汽车	25.8	买入-B

12个月行业表现



研究员

谈际佳

行业分析师

010-66581690

tanji@essence.com.cn

证书编号

S1450210050006

前期研究成果

汽车与零部件:业绩先行 紧扣节能与整合主题

2010-12-17

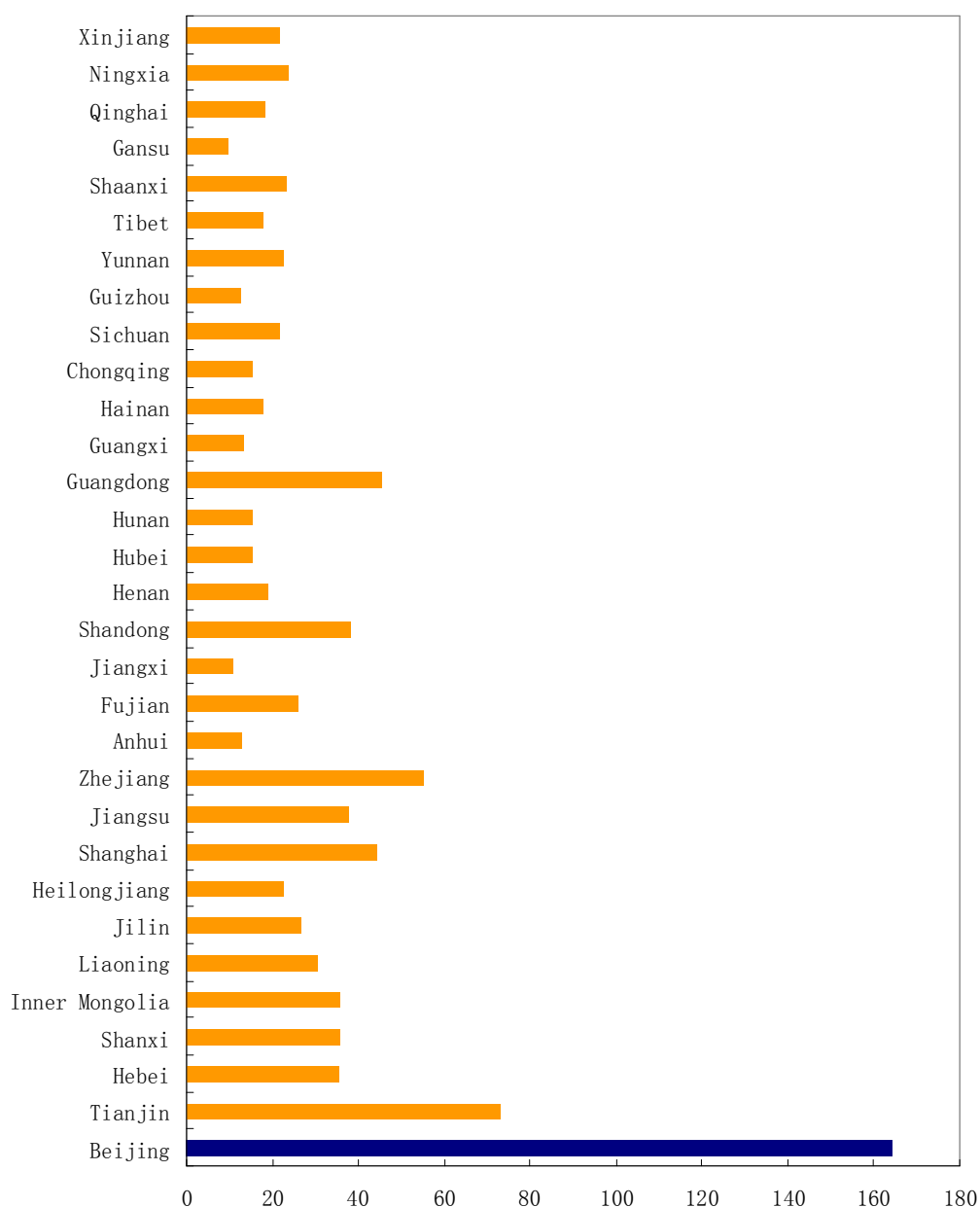
汽车:重建2011年乐观预期

2010-10-13

汽车行业数据9月月报

2010-09-17

图 1 分省市汽车千人保有量（2009 辆/千人）



数据来源：CEIC，安信证券研究中心

表一 地区划分

地区	样本省份
沿海地区	上海、北京、天津、浙江、江苏、广东、山东
内陆地区	内蒙古、辽宁、福建、吉林、河北、黑龙江、山西、湖北、新疆、河南
西部地区	陕西、重庆、宁夏、湖南、青海、海南、四川、广西、江西、安徽、西藏、云南、甘肃、贵州

数据来源：安信证券研究中心

表二 地区汽车拥有情况

地区	人口	人均 GDP	保有量	06-08CAGR
沿海地区	3.6 亿	4.08 万元	50 辆/千人	9%
内陆地区	4.5 亿	2.33 万元	26 辆/千人	20%
西部地区	5.0 亿	1.49 万元	17 辆/千人	18%

数据来源：安信证券研究中心

附录：新华社新闻稿

北京实行以摇号方式每月配置 2 万辆小客车指标

来源：<http://news.xinhuanet.com/fortune/2010-12/23/c-12911677.htm>

北京市人民政府新闻办公室于 2010 年 12 月 23 日下午 3 点召开“北京交通改善措施”新闻发布会。北京市政府副秘书长周正宇，北京市交通委主任刘小明，北京市发改委副主任赵磊，北京市法制办副主任王荣梅，北京市交管局副局长李少明出席发布会介绍情况，并回答记者提问。

焦点：

- 增加了严格公务车使用管理的内容
- 适时采取交通拥堵路段高峰时段机动车单双号行驶
- 适当降低二三类地区占道停车收费标准
- 缩小了停车收费计时单位为 15 分钟
- 小区周边道路停车给予政策优惠
- 2015 年中心城公共交通出行比例要达到 50% 左右
- 加快新城建设，有效疏解中心城功能和人口
- 十二五轨道交通新线按两至两分半的发车间隔配制车辆
- 继续实施机动车工作日区域限行措施
- 小客车配置指标每月 2 万 以摇号方式无偿分配
- 一类地区占路和露天停车标准为每小时十元和每小时八元，地下停车收费标准为每小时 6 元，二类地区站道和露天停车收费分别为每小时 6 元和每小时 5 元，地下每小时 5 元。
- 非本市载客汽车含临时号牌车辆需进入五环路行驶的，需办理进京通行证，只有进京通行证的，工作日 7—9 时，17—20 时禁止在五环路含以内道路行驶，工作日 9—17 时也要按照北京市高峰限行措施

北京市政府副秘书长周正宇首先介绍了北京市缓解交通拥堵公众征求意见情况，12 月 13 到 19 日期间，广大市民积极参与，网上共收到意见建议 2929 件，信函和传真 425 件，其中 94.2% 提出建设性意见，对扶持征求意见的北京市非居住区停车价格方案提出意见和建议 1022 件，表示赞同和提出具体意见占 63%。

此次我们采取专家提出的相关意见，主要增加了加快教育、行政、医疗卫生等公共服务资源向新城配置，鼓励就近就业，从源头上解决市民出行需求的，将第 17 条修改为充分利用报刊、广播、网络、电视等媒体及户外公益广告，深入开展绿色出行和环保知识等方面的宣传，这里面吸收了关于增加户外公益广告的建议。在第 19 条增加了严格公务车使用管理的内容。第 20 条修改为：当遭遇恶劣天气，重大活动，重要节日等可能引发严重交通拥堵的情况，适时采取交通拥堵路段高峰时段机动车单双号行驶的措施，之前是“必要时”，这次根据征求意见的情况，把这个进行了细化。第 22 条增加了优化环路出口的内容。第 23 条增加了研究开发机动车电子牌照信息系统，加强智能化的内容。

在北京市非居住区停车价格调整方案中，公布方案与征求意见稿相比，做了如下调整：一是适当降低二三类地区占道停车收费标准，也就是二类地区占道收费由每小时七元降至为每小时六元，三类地区由原方案每小时三元降至为每小时两元。

二是根据征求意见的情况，缩小了停车收费计时单位，停车收费计时单位由原来的半小时，现在调整为 15 分钟，这样可以更好减少市民出行停车位的利用率。

三是在小区周边道路停车给予政策优惠。小区居民车辆凭有效证件停放在小区周边道路，停车标准按照居住区停车标准收费每小时一元，这和夜间停车价格基本一致的。天市政府已经以印发 42 号文件的形式，正式公布北京市关于进一步推进首都交通科学发展加大力度缓解交通拥堵工作的意见，以下简称意见。在这里首先介绍一下意见的主要内容。

一是工作思路深入贯彻落实科学发展观，借鉴国内外大城市交通发展经验，坚持以人为本，标准监制和体制机制创新，综合运用科技、经济必要的行政和法律等手段，加快交通基础设施建设，加大优先发展公共交通的力度提高交通综合管理水平，为做好四个服务，全面推进人文北京、科技北京、绿色北京战略和中国特色世界城市建设提供交通保障。

二是工作目标，总体目标是确保交通按照顺畅，一，改善交通运行状况，确保中心城特别是核心区交通运行状况不恶化，重点路段交通状况得到改善。方便市民出行，确保为国务、国事活动提供有利的交通保障。第二个目标，提高公共交通出行比例，到 2015 年中心城公共交通出行比例要达到 50% 左右，自行车出行比例保持在 18% 左右，小客车出行比例控制在 25% 以下。第三个目标，减少机动车主要污染物排放。到 2015 年机动车主要污染物排放总量不高于 2010 年的水平。第四个目标，提升道路交通安全水平，交通安

全处于国内领先水平。到 2015 年道路交通事故死亡率控制在 1.7 以下。

三是综合措施，共 28 条，概括起来分为建管限三个方面，建的措施主要内容有认真落实北京城市总体规划，2004—2020 年，严格控制中心城建设总量和增量，加快新城建设，有效疏解中心城功能和人口，加快教育、行政、医疗卫生等公共服务资源向新城配置，鼓励就近就业，从源头上减少市民出行需求，充分发挥交通引导和服务作用。编制实施北京市交通运输综合规划，确保公共交通枢纽场站公共停车等基础设施用地，将大型建设项目交通应该评价纳入审批环节，全面落实配套交通基础设施规划，加快道路交通基础设施建设，重点是全面推进中心城、干道网系统建设。打通一批中心城断头路，建设 400 公里微循环道路，全面建成北京国家高速公路网和市级公路干道网。

加快中心城轨道交通建设，编制完成中心城轨道交通线网加密规划。十二五新线开通中心城到 80%，并按两至两分半的发车间隔配制车辆。构建共同快速通行网络，以中心城为重点，依托轨道交通、城市快速路网，公交专用道，大容量快速公交等线路，通过综合客运交通枢纽，地面公交站等级系列建设，新增公交到 150 公里以上，新建九处综合客运交通枢纽，五处公交中心站和 25 出首末站。关于管的措施，停车价格按照区域和场所实行阶梯价格，研究制定重点路段或区域交通拥堵收费方案，择机实施。改善自行车不行活动，倡导绿色出行，建成 1000 个站点，积极发展中小学校车服务系统，建成 3 万个以上出位的换乘停车场。

实施疏堵工程，下放部分的审批权限，简化审批程序和手续，市级每年安排专项资金用于常规疏堵项目和管理，制定开放使用地下环网的管理办法。建设新一代智能交通管理系统，包括建立交通发布系统、车载导航等，建设交通拥堵收费管理系统，停车泊位管理系统，加强机动车智能化管理。加强交通秩序管理，加大对违法行为的处罚力度，对一些违法行为，实施连续处罚，加强对火车、黄标车的管控。允许机场大巴、校车等用公交专用道。加强停车治理和经营管理，加强停车泊位的管理，严格停车经营企业资质和从业人员的资格。纳入市区县两级的审核内容，对成绩显著的区县、单位和个人给予表彰奖励。大力倡导现代交通理念和开展文明交通活动，充分利用报刊、广播、电视、和网络等媒体及公益广告，深入开展绿色出行和环保知识等方面的宣传，提高交通参与者现代交通意识，引导交通出行方式的转变。

关于限的措施，实行小客车保有量增量的调控，缓解小客车的增长较快的势头。十二五期间本市各级党政机关全额拨款事业单位不再增加公务用车指标，并严格公务用车使用管理。按照公开、公平、公正的原则，对符合条件的企事业单位、社会团体法人和个人以摇号方式无偿分配小客车配置指标。继续实施和完善高峰时段区域限行管理措施，继续实施机动车工作日区域限行措施，适时采取重点路段高峰时段机动车单双号行驶的措施。对本市客车、长途客车除外，早晚时段禁止在五环路道路行驶，同时还需遵守工作日高端时段区域限行的有关规定。以上是北京市人民政府关于进一步推进首都交通科学发展，加大力度缓解交通拥堵工作的主要内容。

根据意见确定的原则和评价，市政府及相关部门 今天发布了几项缓解拥堵措施的规定和办法，下面重点介绍相关的内容。

一，关于北京市小客车数量调控暂行规定。今天市政府以政府令的方式发布北京市小客车数量调控暂行规定。暂行规定自发布之日起施行。首先规定的第一条明确了目的和意义，为了落实本市城市综合规划，实现小客车数量合理有序增长，有效缓解交通拥堵状况，特制定本暂行规定。小客车配置指标将按照公开、公平、公正的原则，以摇号方式无偿分配，市交通行政主管部门的指标调控管理机构负责具体工作，机关、事业单位、企业、社会团体及其他组织和个人需要取得本市小客车配置指标的，依照本暂行规定到指标调控管理机构办理摇号登记。这里明确，第一以摇号方式无偿分配。第二市里专门成立一个摇号的管理工作机构。第三机关、事业单位、社会团体，就是单位和个人需要取得指标的到指标调控管理机构来办理登记的手续，这是我们基本的原理。关于个人办理摇号登记的条件，住所地在本市，名下没有本市登记的小客车，持有有效的机动车驾驶证可以办理摇号登记。这是关于个人的三个基本的条件。关于住所地分成五类人员，（一）本市户籍人员；（二）驻京部队（含武警警察部队）现役军人；（三）在京居住的港澳台人员和外国；（四）持本市工作居住证的人员；（五）持本市居住证且连续五年以上在本市缴纳社会保险和个人所得税的人员。单位办理登记的条件和登记的内容由市交通行政主管部门会同相关部门规定。

关于个人二手车交易报废方面的规定，个人出售报废名下登记的小客车，可以直接取得更新指标，办理指标证明文件。关于单位办理摇号登记的条件及单位出售报废名下小客车的指标管理办法，我们在事实细则中给予了明确。指标的查验主要在两个方面，一个是新车缴纳车辆购置税的，二是二手车在开具销售发票的环节。根据暂行规定第二条，本市实施小客车数量调控措施，小客车年度增长数量和配制比例由市交通行政主管部门会同市发改委、公安交通、环境保护等相关主管部门，根据小客车需求状况和道路交通环境承载能力合理确定。市政府确定 2011 年度小客车总量额度指标为 24 万辆，平均每月两万多，指标额度中个人占 88%，营运小客车占 2%，单位占 10%。以上是暂行规定的主要内容。

与此同时，还发布了两个相关的文件，一个是为了实施北京市小客车数量调控暂行规

定，由市政府 14 个职能部门联合制定了北京市小客车数量调控暂行规定实施细则，以下简称实施细则。实施细则对本市小客车额度指标的申请、审核、取得、使用和监督管理等内容进行了详细规定。基本的原则是申请指标的单位和个人可以直接在指定网站上填写申请表进行申请，也可以到各区县政府设置的对外窗口进行申请。单位和个人申请指标首先要提出申请，获取申请编码，其次经审核合格后确认申请编码为有效编码参加摇号，最后通过摇号方式通过指标编码。每月 8 号为指标截至日期，每月 26 日公开摇号。单位和个人应该自取得指标之日起 6 个月内办理完成车辆登记手续，逾期没有办理视为自动放弃。

今天市商务委还发布了一个关于北京市汽车销售企业“销售小客车手续”备案工作的通告，考虑到暂行规定和实施细则发布前，有部分购车人已经缴纳定金，并与汽车销售企业签订小客车的销售合同，但是车辆还尚未到货，商务部门制定关于汽车销售企业销售小客车手续备案工作的通告，以下简称通告。通告规定，请各汽车销售企业将 2010 年 12 月 23 日（含 23 日）前的小客车购车合同、定金收据复印件加盖企业公章，于 2010 年 12 月 24 日 18 时前报送企业所在区县商务委备案，经审核确认后凭确认证明办理相关手续。这一条我们集中是针对考虑到订车的这部分人群。

四，关于北京市非居住区停车价格调整方案。市发改委今天公布了这个方案，进一步调整了停车收费标准，一类地区为二环路含以及 CBD 商业区、燕沙地区、中关村西区、翠微商业区等。二类地区为五环路以内除一类地区以外的区域。三是地区为五环路以外的区域。露天停车、停车楼库价格实行阶梯价，居住区及夜间价格原则保持不变。一类地区占路和露天停车标准为每小时十元和每小时八元，地下停车收费标准为每小时 6 元，二类地区站道和露天停车收费分别为每小时 6 元和每小时 5 元，地下每小时 5 元。考虑到这四个方案实施的区域为全市范围，涉及到相关的准备工作，这个调整方案今天发布。2011 年 4 月 1 日期正式实施。

五，关于对非本市进京载客汽车采取交通管理措施的通告。今天市公安局发布非本市进京载客汽车采取交通管理措施的通告，此规定自 2011 年 1 月 1 日起，通告中规定，非本市载客汽车含临时号牌车辆需进入五环路行驶的，需办理进京通行证，只有进京通行证的，工作日 7—9 时，17—20 时禁止在五环路含以内道路行驶，工作日 9—17 时也要按照北京市高峰限行措施，即限行的尾号和区域与本市车辆相同。

以上就是今天发布的主要内容。此次出台的管理交通拥堵措施，对小客车数量的过快增长有所控制，但是明年机动车总量还将有一定幅度的增长，缓解北京的交通拥堵将是长期的过程。道路畅通关系到在北京工作、生活的每一个人切身的利益，交通拥堵是政府和市民都不愿意看到的，此次缓解交通拥堵的综合措施，就是为了公共交通秩序，保障绝大多数交通参与者享受到安全顺畅的环境而出台的公共管理措施。交通安全顺畅人人受益，缓解交通拥堵人人有责，生活在北京的每一个人，不仅是这座城市资源和现代化生活的分享者，更是这座城市的主人翁，良好的交通环境需要大家共同营造。希望广大市民与政府一起，从我做起，共同面对，共商良策，共同努力，共创未来，为建设繁荣、文明、和谐宜居的首善之区贡献自己的一份力量。此次治堵综合措施的数量调控方案是北京的一个新的管理措施，涉及到很多的个人、家庭和单位，尽管在制定管理措施时我们尽最大的努力给予假设和考虑，但是难免有意外的情况，我们会尽最大的可能妥善管理，随着工作不断深入，必要时也会对一些规定进行调整和完善。

作者简介

谈际佳，安信证券研究中心汽车与零部件行业分析师，车辆工程学士，数量经济学硕士。3 年汽车与零部件行业研究经验，曾先后任职于天相投资顾问有限公司和太平洋证券股份有限公司。2010 年 5 月加入安信证券，从事证券研究之前，有多家汽车制造厂实习或工作经历。

免责声明

本研究报告由安信证券股份有限公司研究中心撰写，研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。安信证券股份有限公司研究中心将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本公司及其关联机构可能会持有报告中涉及公司发行的证券并进行交易，并提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告版权仅为安信证券股份有限公司研究中心所有，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。如引用发布，需注明出处为安信证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司研究中心对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

行业评级体系

收益评级：

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A — 正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B — 较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

销售联系人

梁涛	上海联系人	凌洁	上海联系人
021-68766067	liangtao@essence.com.cn	021-68765237	lingjie@essence.com.cn
黄方禅	上海联系人	朱贤	上海联系人
021-68765913	huangfc@essence.com.cn	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
张勤	上海联系人	周蓉	北京联系人
021-68763879	zhangqin@essence.com.cn	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
潘冬亮	北京联系人	李昕	北京联系人
010-59113590	pandl@essence.com.cn	010-59113565	lixin@essence.com.cn
马正南	北京联系人	李国瑞	深圳联系人
0755-82558073	huzhen@essence.com.cn	0755-82558084	ligr@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳

深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层
邮编: 518026

上海

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层
邮编: 200122

北京

北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层
邮编: 100034