



**CICC**  
中国国际金融有限公司  
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL  
CORPORATION LIMITED

**行业动态**  
研究报告

2010 年 12 月 24 日

汽车与零部件

研究部

**郑栋 CFA**

分析师，SAC 执业证书编号：S0080208030081

zhengd@cicc.com.cn

**陈鹏扬**

分析师，SAC 执业证书编号：S0080210090002

chenpy@cicc.com.cn

**张涵一**

分析师，SAC 执业证书编号：S0080208120091

zhanghy2@cicc.com.cn

## 调控靴子落地，汽车股表现将差异化发展 《北京市小客车数量调控暂行规定》实施细则简评

### 行业近况：

北京宣布《北京市小客车数量调控暂行规定》实施细则，对北京市机动车实施管理。主要措施包括通过个人摇号进行配额管理，事业单位用车控制以及企业用车配额限制。详细情况参照图表 1。

### 评论：

**调控具有全面性影响，且示范效应较强。**由于个人购车将通过摇号进行配额限制，且配额无法转让，与上海牌照拍卖制度不同，北京的配额限制影响全面。而且作为首个试点城市，北京的调控将具备较强的示范效应。

**行业增速将回复正常水平。**2009 年以来政策的支持使得中国汽车行业连续于两年内录得超过 30% 的超常规增长。此次北京小客车数量调控政策的出台以及最近汽车购买优惠政策的陆续取消表明政策的立场正由“支持”转向“中性”。然而，中国汽车行业内增长驱动因素（居民收入增长、消费升级）不变，我们预计未来几年中国汽车行业增速将保持在 10%~15% 的水平。

**短期内调控政策将继续对汽车股股价形成压力。**此次调控政策的力度大于我们的预期，比如 2011 年北京小客车配额指标为 24 万辆，相比 2010 年预计 60 万辆的上牌量同比下降 60%；另外还对住京外地人的购车资格进行了较多的限制，且北京的政策具有较强的示范效应，市场对于汽车行业的整体增速的预期将有所下降。

**零部件企业有望产生跨周期成长的品种。**首先，零部件企业有望通过新产品的开发以及客户的开拓实现快于整车企业的成长；其次，零部件企业的产品售价趋势稳定，利润波动相对整车企业而言更小；最后，零部件企业产能扩张弹性较高，企业有望通过灵活的产能扩张安排保持较高的产能利用率。

**汽车经销商有望实现“存量推动型”成长。**中国目前已经拥有世界第一的新车销量，未来增长率将回复稳定增长水平。相比之下 2010 年底中国汽车保有量预计只有 8000 万辆左右，预计仍有 5~6 倍的上升空间。保有量的上升将推动汽车经销商的售后服务以及二手车交易的发展。我们预计未来 10 年中国汽车经销商行业增速将达到 19.4% 左右。

**汽车股表现有望出现差异化发展。**在行业增速回复平稳发展阶段，拥有核心竞争优势的零部件、汽车经销商龙头有望依靠独特的定位实现长期增长故事，带来长期投资回报。而优质的整车企业将通过合理的生产经营策略在周期波动中带来业绩超预期推动的投资机会。

### 估值与建议：

目前 A 股汽车股估值中枢为 13 倍 2011 年市盈率，处于历史估值的中低端，有一定安全边际。我们相对更看好受调控政策影响较小的商用车及零部件企业，重点推荐中国重汽、银轮股份、华域汽车及福耀玻璃，港股汽车股估值中枢在 13 倍 2011 年市盈率，处于历史中高端，我们推荐中升控股、大昌行、敏实集团以及信义玻璃。

### 风险提示：

政策变动所带来的新车销量以及售价的波动

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中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业务服务。本报告亦可由(1)中国国际金融香港证券有限公司于香港提供，及(2)中国国际金融（新加坡）有限公司提供于符合 Financial Advisers Regulations and the Securities and Futures Act and Regulations 定义下的 accredited investors and/or institutional investors。发布本报告于此类投资者，有关财务顾问将不需要根据新加坡之 Financial Advisers Act 第 36 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，新加坡的收件人可向中金新加坡公司提出。本报告的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、刊登、发表或引用。

图表 1: 《北京市小客车数量调控暂行规定》实施细则概要

| 申请人  | 实施细则                                                                                                                                               |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | 住所地在北京市的个人，名下没有本市登记的小客车，持有有效的机动车驾驶证，可以申请指标。个人指标每月配置一次，单位指标每两月配置一次，每次未配置完的指标配额顺延至下次配置                                                               |
| 个人申请 | 住所地在北京市的个人包括：(一)本市户籍人员。(二)驻京部队现役军人和现役武警。(三)持有有效身份证件并在京居住一年以上的港澳台居民、华侨及外籍人员。(四)持有有效《北京市工作居住证》的非本市户籍人员。(五)持有本市有效暂住证且连续五年(含)以上在本市缴纳社会保险和个人所得税的非本市户籍人员 |
|      | 个人出售、报废名下登记的小客车的，可以直接取得更新指标，办理指标证明文件                                                                                                               |
|      | 个人指标额度占年度指标配额的88%                                                                                                                                  |
|      | 企业上一年度缴纳入库增值税、营业税总额合计在5万元(含)以上的每年可以申请1个编码，每增加50万元可以增加1个编码，但年度申请编码总数不得超过8个                                                                          |
| 企业申请 | 单位出售、报废名下登记小客车的指标管理办法由市交通行政主管部门会同有关部门制定                                                                                                            |
|      | 营运小客车指标额度占年度指标配额的2%，其他单位指标额度占年度指标配额的10%                                                                                                            |
| 同时适用 | 单位和个人应当自取得指标之日起6个月内办理完成车辆登记手续。逾期未办理完成的，视为自动放弃指标。指标不得转让。指标有效期内，不得重复办理摇号登记                                                                           |
|      | 单位和个人申请办理小客车注册、转移登记和转入本市的变更登记时，由公安机关交通管理部门分别查验车辆购置税完税证明或者免税凭证、二手车销售发票、车辆赠与公证书以及其他应当查验的材料和内容                                                        |

资料来源：北京市政府，中金公司研究部

图表 2: 可比公司估值

| 公司名称      | 类别     | 股价         | 市值     | 市盈率   |       |       |       |      |      | 市净率  |      |      |      |     |      | EV/EBITDA |       |       |      |      |      | EPS 增长率 % |      |       |      |      | CAGR |
|-----------|--------|------------|--------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|-----|------|-----------|-------|-------|------|------|------|-----------|------|-------|------|------|------|
|           |        | 2010-12-23 | 百万美元   | 06A   | 07A   | 08A   | 09A   | 10E  | 11E  | 06A  | 07A  | 08A  | 09A  | 10E | 11E  | 06A       | 07A   | 08A   | 09A  | 10E  | 11E  | 07A       | 08A  | 09A   | 10E  | 11E  |      |
| 中国A股上市公司  |        |            |        |       |       |       |       |      |      |      |      |      |      |     |      |           |       |       |      |      |      |           |      |       |      |      |      |
| 潍柴动力      | CV     | 56.24      | 13,433 | 141.5 | 46.4  | 48.5  | 27.5  | 14.7 | 12.5 | 31.4 | 14.7 | 11.7 | 8.0  | 5.0 | 3.4  | 82.2      | 23.4  | 24.4  | 15.2 | 12.0 | 10.9 | 205%      | -4%  | 76%   | 88%  | 17%  | 39%  |
| 中国重汽      | CV     | 28.93      | 1,826  | 54.1  | 16.9  | 25.7  | 28.4  | 12.4 | 11.2 | 9.2  | 6.0  | 4.9  | 4.2  | 3.2 | 2.5  | 16.7      | 8.4   | 13.6  | 12.7 | 9.3  | 8.0  | 220%      | -34% | -10%  | 129% | 11%  | 11%  |
| 宇通客车      | CV     | 22.03      | 1,724  | 51.9  | 30.4  | 21.6  | 20.3  | 13.8 | 11.9 | 9.2  | 4.3  | 6.8  | 5.3  | 5.0 | 4.6  | 29.0      | 16.4  | 19.1  | 13.3 | 12.1 | 10.5 | 71%       | 41%  | 6%    | 47%  | 16%  | 26%  |
| 福田汽车      | CV     | 26.06      | 4,137  | n.a.  | 61.8  | 69.1  | 23.0  | 14.0 | 12.7 | 16.0 | 12.5 | 7.9  | 5.9  | 3.3 | 2.7  | 118.6     | 36.9  | 48.8  | 16.8 | 11.6 | 10.2 | n.m.      | -11% | 200%  | 64%  | 10%  | 48%  |
| 金龙汽车      | CV     | 9.47       | 631    | 27.4  | 15.4  | 21.3  | 25.7  | 19.4 | 17.0 | 4.3  | 3.4  | 3.0  | 2.8  | 2.4 | 2.2  | 8.8       | 7.1   | 10.0  | 9.3  | 7.5  | 6.7  | 78%       | -28% | -17%  | 33%  | 14%  | -2%  |
| 江铃汽车      | CV     | 27.35      | 3,553  | 39.1  | 31.1  | 30.1  | 22.4  | 12.7 | 11.4 | 7.8  | 6.7  | 5.8  | 4.9  | 3.7 | 2.9  | 24.7      | 23.1  | 25.6  | 16.4 | 13.8 | 12.2 | 26%       | 3%   | 35%   | 76%  | 11%  | 29%  |
| 东风汽车      | CV     | 5.12       | 1,541  | 20.3  | 20.9  | 32.5  | 32.2  | 13.7 | 9.7  | 2.1  | 2.0  | 2.0  | 1.9  | 1.7 | 1.5  | 11.4      | 9.7   | 38.2  | 39.4 | 17.4 | 11.3 | -3%       | -36% | 1%    | 136% | 41%  | 21%  |
| 江淮汽车      | CV/IV  | 11.46      | 2,223  | 35.9  | 45.0  | 258.7 | 44.0  | 13.6 | 12.0 | 4.9  | 3.6  | 3.7  | 3.4  | 2.8 | 2.4  | 21.0      | 20.3  | 27.7  | 12.4 | 8.7  | 7.8  | -20%      | -83% | 489%  | 224% | 13%  | 39%  |
| 长安汽车      | PV     | 10.33      | 3,615  | 46.4  | 36.2  | 993.3 | 22.4  | 11.0 | 10.2 | 3.5  | 3.2  | 3.2  | 2.7  | 2.2 | 1.8  | 21.9      | n.a.  | n.a.  | 40.3 | 17.0 | 14.0 | 28%       | -96% | 4343% | 103% | 8%   | 37%  |
| 一汽轿车      | PV     | 16.77      | 4,107  | 78.5  | 49.4  | 25.1  | 16.8  | 11.7 | 10.3 | 5.1  | 4.7  | 4.2  | 3.6  | 2.9 | 2.4  | 37.7      | 19.4  | 18.2  | 11.0 | 9.5  | 8.6  | 59%       | 97%  | 50%   | 43%  | 14%  | 48%  |
| 上海汽车      | PV     | 16.00      | 22,254 | 73.6  | 22.6  | 159.7 | 15.9  | 10.5 | 9.4  | 3.3  | 2.8  | 3.0  | 2.5  | 2.6 | 2.3  | 61.1      | 38.9  | 115.8 | 35.2 | 7.8  | 6.8  | 71%       | -86% | 905%  | 51%  | 12%  | 25%  |
| 中大股份      | Dealer | 17.56      | 1,161  | 109.0 | 52.7  | 36.7  | 28.1  | 15.1 | 13.5 | 6.6  | 4.5  | 3.6  | 3.2  | 2.7 | 2.3  | 87.4      | 36.9  | 14.2  | 12.7 | 8.0  | 6.9  | 71%       | 44%  | 30%   | 87%  | 11%  | 40%  |
| 东安动力      | Parts  | 12.77      | 888    | 164.8 | 39.2  | 36.8  | 25.2  | 16.0 | 13.4 | 3.7  | 3.3  | 3.1  | 2.8  | 2.3 | 2.0  | 61.0      | 53.3  | 493.7 | 44.9 | 49.6 | 50.3 | 71%       | 6%   | 46%   | 57%  | 19%  | 31%  |
| 中鼎股份      | Parts  | 22.89      | 1,466  | n.a.  | 81.0  | 73.0  | 48.7  | 28.7 | 23.9 | n.a. | 19.1 | 20.3 | 11.6 | 8.3 | 6.1  | n.a.      | 57.1  | 40.2  | 26.5 | 18.5 | 15.6 | n.m.      | 11%  | 50%   | 69%  | 20%  | 36%  |
| 华域汽车      | Parts  | 11.24      | 4,370  | 49.6  | 25.2  | 28.2  | 19.0  | 11.9 | 9.9  | 5.3  | 2.6  | 4.0  | 2.3  | 2.1 | 1.9  | 262.8     | 156.8 | 38.2  | 13.0 | 9.8  | 8.4  | 97%       | -11% | 49%   | 60%  | 19%  | 26%  |
| 一汽富维      | Parts  | 33.13      | 1,055  | n.m.  | 146.1 | 37.0  | 19.8  | 12.4 | 10.4 | 6.4  | 6.2  | 5.3  | 4.2  | 3.2 | 2.5  | n.a.      | n.a.  | n.a.  | n.a. | n.a. | n.a. | n.m.      | 295% | 87%   | 60%  | 19%  | 94%  |
| 福耀玻璃      | Parts  | 10.98      | 3,310  | 35.7  | 24.0  | 89.4  | 19.7  | 12.2 | 10.0 | 7.8  | 6.2  | 6.7  | 5.0  | 4.1 | 3.3  | 23.0      | 17.4  | 18.0  | 12.1 | 10.5 | 8.8  | 49%       | -73% | 355%  | 62%  | 22%  | 25%  |
| 银轮股份      | Parts  | 33.86      | 510    | 108.0 | 94.4  | 77.7  | 62.7  | 28.3 | 23.2 | 13.0 | 7.5  | 7.1  | 6.6  | 5.5 | 4.6  | 35.8      | 32.4  | 26.5  | 17.8 | 15.7 | 13.0 | 14%       | 21%  | 24%   | 122% | 22%  | 49%  |
| 平均        |        |            |        | 69.1  | 46.6  | 114.7 | 27.9  | 15.1 | 12.9 | 8.2  | 6.3  | 5.9  | 4.5  | 3.5 | 2.9  | 56.4      | 34.8  | 60.8  | 20.5 | 14.0 | 12.4 | 69%       | 3%   | 373%  | 84%  | 17%  | 35%  |
| 平均-商用车    |        |            |        | 52.9  | 33.5  | 63.4  | 27.9  | 14.3 | 12.3 | 10.6 | 6.6  | 5.7  | 4.5  | 3.4 | 2.8  | 39.1      | 18.2  | 25.9  | 16.9 | 11.5 | 9.7  | 82%       | -19% | 97%   | 100% | 17%  | 27%  |
| 平均-乘用车    |        |            |        | 66.2  | 36.0  | 392.7 | 18.3  | 11.1 | 10.0 | 3.9  | 3.6  | 3.5  | 2.9  | 2.6 | 2.2  | 40.2      | 29.1  | 67.0  | 28.8 | 11.4 | 9.8  | 53%       | -28% | 1766% | 65%  | 11%  | 37%  |
| 平均-零部件    |        |            |        | 89.5  | 68.3  | 57.0  | 32.5  | 18.2 | 15.1 | 7.2  | 7.5  | 7.8  | 5.4  | 4.3 | 3.4  | 95.7      | 63.4  | 123.3 | 22.9 | 20.8 | 19.2 | 58%       | 42%  | 102%  | 72%  | 20%  | 43%  |
| 香港上市公司    |        |            |        |       |       |       |       |      |      |      |      |      |      |     |      |           |       |       |      |      |      |           |      |       |      |      |      |
| 潍柴动力      | CV     | 53.00      | 13,433 | 113.9 | 37.4  | 39.1  | 22.1  | 11.8 | 10.1 | 25.3 | 11.8 | 9.4  | 6.4  | 4.0 | 2.8  | 20.9      | 6.0   | 6.2   | 4.1  | 3.8  | 3.3  | 205%      | -4%  | 76%   | 88%  | 17%  | 39%  |
| 成铃汽车      | CV     | 2.42       | 772    | 77.3  | 40.3  | 34.6  | 24.2  | 18.6 | 16.9 | 0.9  | 0.9  | 0.9  | 0.9  | 0.8 | 0.8  | n.m.      | n.m.  | n.m.  | n.m. | n.m. | n.m. | 92%       | 17%  | 43%   | 30%  | 10%  | 24%  |
| 华晨汽车      | PV     | 5.85       | 3,756  | n.m.  | 220.8 | 264.7 | n.m.  | 27.7 | 20.7 | 3.6  | 3.5  | 3.5  | 5.8  | 4.9 | 4.0  | 173.4     | 32.8  | 35.2  | 19.5 | 26.1 | 22.9 | n.m.      | -17% | n.m.  | n.m. | 34%  | 81%  |
| 吉利汽车      | PV     | 3.65       | 3,491  | 62.0  | 51.5  | 23.0  | 18.3  | 17.7 | 14.1 | 26.3 | 11.1 | 6.5  | 4.3  | 3.5 | 2.9  | n.m.      | n.m.  | 44.2  | 12.7 | 9.6  | 7.8  | 20%       | 124% | 26%   | 3%   | 26%  | 38%  |
| 广汽集团      | PV     | 10.20      | 8,061  | n.m.  | 10.4  | 22.8  | 18.8  | 12.3 | 11.0 | n.m. | n.m. | n.m. | n.m. | 2.3 | n.m. | 9.9       | 12.5  | 10.9  | 6.9  | 6.3  | 6.3  | n.m.      | -54% | 21%   | 53%  | 12%  | -1%  |
| 长城汽车      | CV/IV  | 23.95      | 3,372  | 27.5  | 23.9  | 43.7  | 21.9  | 13.9 | 12.0 | 5.4  | 3.5  | 3.3  | 3.0  | 2.5 | 2.2  | 26.2      | 18.4  | 30.0  | 17.3 | 2.2  | 2.0  | 15%       | -45% | 99%   | 58%  | 15%  | 19%  |
| 东风汽车      | PV     | 14.20      | 15,728 | 50.2  | 27.7  | 26.4  | 16.7  | 9.6  | 9.3  | 7.3  | 5.9  | 4.7  | 3.8  | 2.9 | 2.3  | 13.2      | 10.9  | 8.9   | 6.2  | 5.5  | 4.6  | 81%       | 5%   | 58%   | 74%  | 3%   | 31%  |
| 中国重汽      | CV     | 7.95       | 2,786  | 29.0  | 16.7  | 21.0  | 19.2  | 12.4 | 10.5 | 19.7 | 1.7  | 1.6  | 1.1  | 1.0 | 0.9  | 15.8      | 11.3  | 15.3  | 10.6 | 8.4  | 7.1  | 74%       | -21% | 10%   | 55%  | 18%  | 12%  |
| 中升集团      | Dealer | 18.38      | 4,509  | 202.9 | 105.4 | 137.0 | 63.6  | 27.4 | 15.8 | 5.2  | 4.2  | 3.4  | 2.9  | 2.5 | 2.0  | 133.1     | 61.9  | 63.7  | 37.0 | 17.3 | 10.7 | 93%       | -23% | 115%  | 132% | 73%  | 61%  |
| 大昌行       | Dealer | 8.47       | 1,973  | 47.1  | 30.3  | 27.0  | 21.4  | 10.5 | 10.7 | 4.2  | 3.6  | 3.1  | 2.8  | 2.3 | 2.0  | 56.1      | 35.5  | 17.7  | 14.8 | 10.1 | 8.3  | 56%       | 12%  | 26%   | 104% | -2%  | 30%  |
| 信义玻璃      | Parts  | 6.44       | 2,911  | 58.8  | 34.0  | 32.2  | 29.5  | 15.2 | 11.4 | 10.2 | 5.6  | 5.2  | 4.3  | 3.8 | 3.2  | 50.3      | 29.6  | 25.9  | 22.9 | 13.8 | 9.2  | 73%       | 6%   | 9%    | 94%  | 33%  | 31%  |
| 敏实集团      | Parts  | 14.02      | 1,935  | 47.6  | 35.6  | 30.2  | 20.6  | 15.6 | 12.7 | 10.8 | 4.3  | 3.9  | 3.3  | 2.3 | 2.0  | 34.6      | 23.3  | 19.2  | 14.4 | 11.0 | 9.0  | 34%       | 18%  | 47%   | 32%  | 23%  | 29%  |
| 平均        |        |            |        | 71.6  | 52.8  | 58.5  | 25.1  | 16.1 | 12.9 | 10.8 | 5.1  | 4.2  | 3.5  | 2.8 | 2.3  | 58.2      | 24.0  | 25.3  | 15.5 | 10.4 | 8.3  | 74%       | 1%   | 48%   | 66%  | 22%  | 33%  |
| 平均-商用车    |        |            |        | 73.4  | 31.5  | 31.5  | 18.8  | 14.3 | 12.5 | 15.3 | 4.8  | 4.0  | 2.8  | 2.0 | 1.5  | 18.4      | 8.6   | 10.7  | 7.3  | 6.1  | 5.2  | 123%      | -3%  | 43%   | 58%  | 15%  | 25%  |
| 平均-乘用车    |        |            |        | 46.6  | 66.9  | 76.1  | 18.9  | 16.2 | 13.4 | 10.7 | 6.0  | 4.5  | 4.2  | 3.3 | 2.7  | 70.9      | 18.0  | 26.2  | 13.3 | 10.1 | 8.7  | 39%       | 3%   | 51%   | 47%  | 18%  | 34%  |
| 平均-零部件    |        |            |        | 53.2  | 34.8  | 31.2  | 25.1  | 15.4 | 12.0 | 10.5 | 5.0  | 4.6  | 3.8  | 3.0 | 2.6  | 42.5      | 26.4  | 22.5  | 18.7 | 12.4 | 9.1  | 53%       | 12%  | 28%   | 63%  | 28%  | 30%  |
| 欧洲及美国上市公司 |        |            |        |       |       |       |       |      |      |      |      |      |      |     |      |           |       |       |      |      |      |           |      |       |      |      |      |
| 曼         | CV     | 91.85      | 17,402 | 14.7  | 11.1  | 10.9  | n.m.  | 21.3 | 15.7 | 3.6  | 2.6  | 2.5  | 2.7  | 2.4 | 2.1  | 11.2      | 7.8   | 8.6   | 15.9 | 10.6 | 8.9  | 33%       | 1%   | n.m.  | n.m. | 36%  | -8%  |
| 斯堪尼亚      | CV     | 153.90     | 18,133 | 20.7  | 14.4  | 13.9  | 109.1 | 14.1 | 12.7 | 4.7  | 5.0  | 5.6  | 5.3  | 4.1 | 3.4  | 10.1      | 7.3   | 6.9   | 13.6 | 9.5  | 8.7  | 44%       | 4%   | -87%  | 675% | 11%  | 3%   |
| 沃尔沃       | CV     | 116.50     | 35,836 | 14.5  | 15.8  | 23.8  | n.m.  | 20.8 | 14.0 | 2.7  | 2.9  | 2.8  | 3.6  | 3.1 | 2.7  | 9.9       | 10.3  | 11.9  | n.m. | 10.9 | 8.7  | -8%       | -34% | n.m.  | n.m. | 48%  | 3%   |
| 帕卡        | CV     | 57.18      | 20,853 | 14.3  | 17.3  | 20.5  | 184.4 | 46.0 | 21.9 | 4.8  | 4.2  | 4.3  | 4.1  | 3.9 | 3.5  | 9.4       | 10.9  | 11.7  | 23.3 | 23.6 | 13.8 | -17%      | -16% | -89%  | 301% | 110% | -6%  |
| 戴姆勒       | CV/IV  | 54.23      | 75,361 | 17.2  | 14.2  | 38.5  | n.m.  | 12.2 | 10.5 | 1.6  | 1.5  | 1.6  | 1.8  | 1.6 | 1.5  | 6.4       | 6.7   | 9.1   | 34.0 | 9.5  | 8.7  | 21%       | -63% | n.m.  | n.m. | 15%  | 8%   |
| 菲亚特       | CV/IV  | 15.51      | 24,854 | 18.5  | 10.0  | 11.9  | n.m.  | 43.9 | 16.0 | 2.1  | 1.8  | 1.9  | 1.9  | 1.8 | 1.6  | 7.6       | 6.2   | 5.9   | 10.0 | 7.3  | 6.5  | 85%       | -16% | n.m.  | n.m. | 175% | -11% |
| 雷诺        | PV     | 44.58      | 17,221 | 4.0   | 4.3   | 20.0  | n.m.  | 9.2  | 7.2  | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 0.8  | 0.6 | 0.6  | n.m.      | n.m.  | n.m.  | n.m. | n.m. | n.m. | -8%       | -78% | n.m.  | n.m. | 27%  | -12% |
| 标志        | PV     | 30.39      | 9,291  | 39.5  | 7.8   | n.m.  | n.m.  | 7.8  | 6.3  | 0.5  | 0.5  | 0.5  | 0.6  | 0.5 | 0.5  | 7.0       | 6.0   | 8.0   | 12.3 | 6.1  | 5.9  | 404%      | n.m. | n.m.  | n.m. | 24%  | 6%   |
| 宝马        | PV     | 63.75      | 52,948 | 7.3   | 6.7   | 130.1 | 206.6 | 14.4 | 11.6 | 2.2  | 1.9  | 2.1  | 2.1  | 1.8 | 1.6  | 8.2       | 7.3   | 8.0   | 9.7  |      |      |           |      |       |      |      |      |

## 附录

### 《北京市小客车数量调控暂行规定》实施细则

#### 第一章 总则

第一条 为实现小客车数量的合理、有序增长，有效缓解交通拥堵状况，降低能源消耗和减少环境污染，根据《北京市小客车数量调控暂行规定》制定本细则。

第二条 本市对小客车实施数量调控和配额管理制度。

小客车年度增长数量和配置比例由市交通行政主管部门会同市发展改革、公安交通、环境保护等相关行政主管部门，根据小客车需求状况和道路交通、环境承载能力合理确定，报市政府批准后向社会公布。政府各有关部门应当落实本市小客车年度调控目标。

第三条 按照公开、公平、公正的原则，机关、企业事业单位、社会团体及其他组织(以下统称单位)和个人需要取得本市小客车指标(以下简称指标)的，应当通过摇号方式无偿取得。

本市机关、全额拨款事业单位不再新增公务用车指标。

营运小客车指标单独配置，具体配置方式另行制定。

第四条 市交通行政主管部门负责小客车数量调控的统筹协调工作，并组织实施小客车数量调控的政策、措施。

公安、国税、地税、民政、司法、财政、人力社保、商务、工商、质监等政府相关部门和区(县)政府按照规定的职责分工，做好相关管理工作。监察部门负责对各行政主管部门履职行为的监督检查。

市小客车指标调控管理机构(以下简称指标管理机构)负责指标申请的归集、审核结果的公布、摇号的组织和公示等工作。

第五条 指标配额按年度确定，不得跨年度使用。

个人指标每月配置一次，单位指标每两月配置一次，每次未配置完的指标配额顺延至下次配置。

第六条 个人指标额度占年度指标配额的 88%，营运小客车指标额度占年度指标配额的 2%，其他单位指标额度占年度指标配额的 10%。

#### 第二章 申请及审核

第七条 单位和个人申请指标按照以下程序进行：

- (一)提出申请，获取申请编码；
- (二)经审核合格后，确认申请编码为有效编码，参加摇号；
- (三)通过摇号方式获得指标编码。

第八条 下列单位申请指标应当符合以下条件：

(一)企业具有有效的营业执照(或工商登记证)、组织机构代码证书和税务登记证书，上一年度在本市缴纳入库增值税、营业税总额 5 万元(含)以上；

(二)非全额拨款事业单位、社会团体及其他组织具有有效的组织机构代码证书。

第九条 下列单位申请编码的数量按照以下规则确定：

(一)企业上一年度缴纳入库增值税、营业税总额合计在 5 万元(含)以上的每年可以申请 1 个编码，每增加 50 万元可以增加 1 个编码，但年度申请编码总数不得超过 8 个。

(二)非全额拨款事业单位、社会团体和其他组织每年可以申请 1 个编码。



第十条 住所地在本市的个人，名下没有本市登记的小客车，持有有效的机动车驾驶证，可以申请指标。住所地在本市的个人包括：

- (一)本市户籍人员。
  - (二)驻京部队现役军人和现役武警。
  - (三)持有有效身份证件并在京居住一年以上的港澳台居民、华侨及外籍人员。
  - (四)持有有效《北京市工作居住证》的非本市户籍人员。
  - (五)持有本市有效暂住证且连续五年(含)以上在本市缴纳社会保险和个人所得税的非本市户籍人员。
- 个体工商户申请指标的，按照个人的有关规定执行。

第十一条 申请指标的单位和個人，可以直接在指定网站上填写申请表提出申请，也可以到各区(县)政府设置的对外办公窗口提出申请。

第十二条 指标管理机构负责归集对外办公窗口受理的指标申请，并于每月 8 日前将未经审核的申请人信息分别发送到公安、人力社保、质监、国税、地税及其它相关部门进行审核。

市公安机关人口管理部门负责审核个人身份信息；市公安机关出入境管理部门负责审核港澳台居民、华侨、外籍人员的身份信息和在京居住信息；市公安机关交通管理部门负责审核车辆信息以及个人的驾驶证件信息；国税、地税部门负责审核纳税信息；质监部门负责审核组织机构代码信息；人力社保部门负责审核非本市户籍人员的《北京市工作居住证》信息和社会保险缴纳信息。

本市相关审核部门在接收到申请人信息后 8 个工作日内完成对信息的审核，并将审核结果反馈指标管理机构。

本市相关审核部门需要提请上级部门配合审核申请人信息的，上级部门审核时间不计入前款规定的审核期限。

### 第三章 指标取得和使用

第十三条 指标管理机构每月在指定网站上分批公布有效编码。

经审核认定为无效编码的，指标管理机构在指定网站上说明原因。申请人对审核结论存有异议的，可以向相关审核部门提出复核申请。复核合格的，审核部门向指标管理机构反馈复核意见，由指标管理机构将其纳入下一次摇号基数。

第十四条 指标管理机构每月 26 日组织摇号，公证机构依法予以公证。摇号结果和小客车配置指标确认通知书在指定网站上公布。摇号时间或地点因故发生变化的，由指标管理机构提前向社会发布。

第十五条 申请人可以在指定网站或者通过电话方式查询摇号结果，小客车配置指标确认通知书可以由申请人自行下载打印或到指标管理机构对外办公窗口领取，作为指标证明文件。

单位和个人经摇号未取得指标的有效编码，自动转入下一次摇号基数。单位未取得指标的有效编码保留到当年 12 月 31 日，保留期满后重新申请。

申请人主动申请退出摇号的，其有效编码从摇号数据中删除。

第十六条 单位和个人应当自取得指标之日起 6 个月内办理完成车辆登记手续。逾期未办理完成的，视为自动放弃指标。

单位和个人在办理车辆购置税、购置税档案转移、二手车销售发票验证、车辆赠与公证等相关手续时，应当出示真实有效的小客车配置指标确认通知书。

税务部门核发车辆购置税完税证明、免税凭证或者办理车辆转入本市购置税档案转移时，工商部门验证二手车销售发票时，公证机构办理车辆赠与公证时，应当查验小客车配置指标确认通知书，经查验后在相应票证背面加盖“已取得指标”字样的印章。

单位和个人申请办理小客车注册、转移登记和转入本市的变更登记时，由公安机关交通管理部门分别查验车辆购置税完税证明或者免税凭证、二手车销售发票、车辆赠与公证书以及其他应当查验的材料和内容。

第十七条 单位或者个人出售、报废名下小客车后需要小客车更新指标(以下简称更新指标)的，不需要参加摇号，直接申请更新指标，以小客车更新指标确认通知书作为更新指标证明文件，自取得更新指标之日起 6 个月内办理完

成车辆登记手续。逾期未办理完成的，视为自动放弃更新指标。

指标管理机构根据公安机关交通管理部门提供的出售、报废小客车转移、注销登记信息，核对申请人申请信息，审核通过后在指定网站发布小客车更新指标确认通知书。

具体办理程序和要求比照本细则相关规定执行。

#### 第四章 监督管理

第十八条 承担审核申请信息和查验指标证明职责的相关部门，应当根据本细则的分工和工作实际，制订本部门审核标准、工作流程和操作方法并切实履行职责。工作人员未按本细则要求履行查验职责办理相关手续的，依法追究其责任。

第十九条 任何单位和个人均有权对申请人采取不正当手段取得和使用指标的行为、政府部门及工作人员玩忽职守、徇私舞弊的行为进行监督和举报。指标管理机构、各审核部门和监察部门应当向社会公布举报电话，及时受理举报并认真履行监督职责。

第二十条 对于提供虚假信息、材料或者伪造、涂改小客车配置指标确认通知书、小客车更新指标确认通知书的，相关审核部门查实后应当向指标管理机构反馈，由指标管理机构取消该申请人的申请资格、收回已取得的指标或更新指标、三年内不受理该申请人提出的指标申请。

#### 第五章 附则

第二十一条 本细则下列用语含义：

- (一)小客车包括小型、微型载客汽车及市人民政府公布的其他需要实施调控的车型。
- (二)营运小客车是指《机动车行驶证》登记的使用性质为“出租客运”、“租赁客运”、“教练”的小客车。
- (三)有效机动车驾驶证是指公安机关交通管理部门核发的、具有驾驶小客车资格的驾驶证。

第二十二条 因法院判决、裁定及个人因婚姻、继承发生财产转移的已注册登记的小客车不适用本细则。有关机关依法办理转移登记。

在本细则实施之前，车辆销售经营者已经与客户签订小客车预售合同、收取预定金，并在规定期限内向商务部门办理备案的，不适用本细则。

在本细则实施之前，向有关部门申请进口境外人员自带车辆的，不适用本细则。

第二十三条 本细则自发布之日起实施，指标管理机构自 2011 年 1 月 1 日开始受理申请。

北京市交通委员会

北京市公安局

北京市发展和改革委员会

北京市监察局

北京市民政局

北京市司法局

北京市财政局

北京市人力资源和社会保障局

北京市环境保护局

北京市商务委员会

北京市国家税务局

北京市地方税务局

北京市工商行政管理局

北京市质量技术监督局

二〇一〇年十二月二十三日

## 北京

中国国际金融有限公司  
北京市建国门外大街1号  
国贸写字楼2座28层  
邮编: 100004  
电话: (86-10) 6505-1166  
传真: (86-10) 6505-1156

## Singapore

China International Capital  
Corporation (Singapore) Pte.  
Limited  
#39-04, 6 Battery Road  
Singapore 049909  
Tel: (65) 6572-1999  
Fax: (65) 6327-1278

## 上海

中国国际金融有限公司上海分公司  
上海浦东新区陆家嘴环路1233号  
汇亚大厦32层  
邮编: 200120  
电话: (86-21) 5879-6226  
传真: (86-21) 5888-8976

## United Kingdom

China International Capital  
Corporation (UK) Limited  
Level 25, 125 Old Broad Street  
London EC2N 1AR, United Kingdom  
Tel: (44-20) 7367-5718  
Fax: (44-20) 7367-5719

## 香港

中国国际金融(香港)有限公司  
香港中环港景街1号  
国际金融中心第一期29楼  
电话: (852) 2872-2000  
传真: (852) 2872-2100

## 北京建国门外大街证券营业部

北京市朝阳区建外大街甲6号  
SK大厦1层  
邮编: 100022  
电话: (86-10) 8567-9238  
传真: (86-10) 8567-9235

## 杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号  
世贸丽晶城欧美中心1层  
邮编: 310012  
电话: (86-571) 8849-8000  
传真: (86-571) 8735-7743

## 成都滨江东路证券营业部

成都市锦江区滨江东路9号  
香格里拉办公楼1层、16层  
邮编: 610021  
电话: (86-28) 8612-8188  
传真: (86-28) 8444-7010

## 武汉解放大道证券营业部

武汉市硚口区解放大道634号  
新世界中心写字楼4层  
邮编: 430032  
电话: (86-27) 8334-3099  
传真: (86-27) 8359-0535

## 上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号  
邮编: 200020  
电话: (86-21) 6386-1195  
传真: (86-21) 6386-1180

## 南京中山北路证券营业部

南京市中山北路1号  
绿地广场2层  
邮编: 210008  
电话: (86-25) 8316-8988  
传真: (86-25) 8316-8397

## 厦门莲岳路证券营业部

厦门市思明区莲岳路1号  
磐基中心商务楼4层  
邮编: 361012  
电话: (86-592) 515-7000  
传真: (86-592) 511-5527

## 重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号  
欧瑞蓝爵商务中心10层及  
欧瑞蓝爵公馆1层  
邮编: 401120  
电话: (86-23) 6307-7088  
传真: (86-23) 6739-6636

## 深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号  
免税商务大厦裙楼107、201  
邮编: 518048  
电话: (86-755) 8832-2388  
传真: (86-755) 8254-8243

## 广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号  
粤海天河城大厦40层  
邮编: 510620  
电话: (86-20) 8396-3968  
传真: (86-20) 8516-8198

## 青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号  
香格里拉写字楼中心11层  
邮编: 266071  
电话: (86-532) 6670-6789  
传真: (86-532) 6887-7018



中国国际金融有限公司  
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL  
CORPORATION LIMITED