

王德安 S1060209080153
021-33830392
wangdean002@pingan.com.cn

余兵 S1060207120088
021-33830530
Yubing006@pingan.com.cn

机械、设备、仪表 更新需求成主力，消费结构起变化

——北京市治理交通拥堵政策点评

信息：

北京市政府今日发布了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，并发布了《北京市小客车数量调控暂行规定》实施细则。

平安观点：

■ 意见及细则出台背景

北京市人均车辆保有量及交通拥堵程度均领先全国：随着城市化、现代化、机动化进程加快，北京市交通承载过大，中心城交通在一些时段和区域拥堵较为严重。

目前北京市机动车保有量已突破470万辆，1991年以来，北京市车辆保有量占到全国的7%左右，近年虽有下降但依然处于6%以上。北京千人保有量遥遥领先于全国其他城市，截至2009年底，为千人209辆，全国平均水平为47辆。

■ 意见与细则的主要内容及条款

总体目标：确保交通安全顺畅：1)改善交通运行状况；2)提高公共交通出行比例；3)减少机动车主要污染物排放；4)提升道路交通安全水平。

综合措施：1)进一步完善城市规划，疏解中心城功能和人口。2)加快道路交通基础设施建设，提高承载能力。3)加大优先发展公共交通力度，鼓励公交出行4)改善自行车、步行交通系统和驻车换乘条件，倡导绿色出行。5)进一步加强机动车管理，引导合理使用。6)加强科学管理，提高现代交通管理和运输服务水平。

■ 北京交通改善措施主要焦点：

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；

对小客车实施数量调控和配额管理制度：通过摇号方式无偿取得小客车指标。2011 年度小客车总量额度指标为 24 万辆，平均每月约 2 万，指标额度中个人占 88%，营运小客车占 2%，单位占 10%。机关、全额拨款事业单位不再新增公务用车指标。

北京市非居住区停车价格调整方案：一类地区占路和露天停车标准为每小时 10 元和每小时 8 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。

非北京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。

■ 治堵政策影响分析

➤ 汽车销售增速趋缓，更新需求将成北京市汽车消费主力

09 年底北京千人保有量 209 辆，假设每户家庭 5 人，则北京市已经达到户户有车的水平。09 年北京销售新车 70 万辆，保有量增加 54 万辆，更新需求占年销量的 23%。2010 年北京销售汽车 80 万辆左右（占全国之比例为 4.2%），假设其中更新需求为 30%，则净新增需求约 56 万辆，换车需求占目前北京汽车保有量的 5%（即 $80 \times 30\% / 470$ ）。

由于牌照数量的控制，北京居民购车将以更新需求为主，从而达到政府对汽车总量控制的目标。预计未来此比例将不断提高，假设 2011 年北京市换车需求占比为 8%，考虑实施数量调控（年新增牌照 24 万辆），则 2011 年北京汽车销售仍有望超过 60 万辆（其中换车需求为 38 万辆），同比减少 20 余万辆，同比减少 25%。

➤ 产品结构变化：满足多项功用的产品和中高档产品比例增加

在政府对汽车总量控制的政策作用下，家庭购置车辆将更加注重能实现多项功能（上下班、家庭出行等）的产品；在收入持续增长，购车数量受限制的背景下，消费档次将提高，我们预计中高档轿车、MPV、SUV 等产品将优先增长。

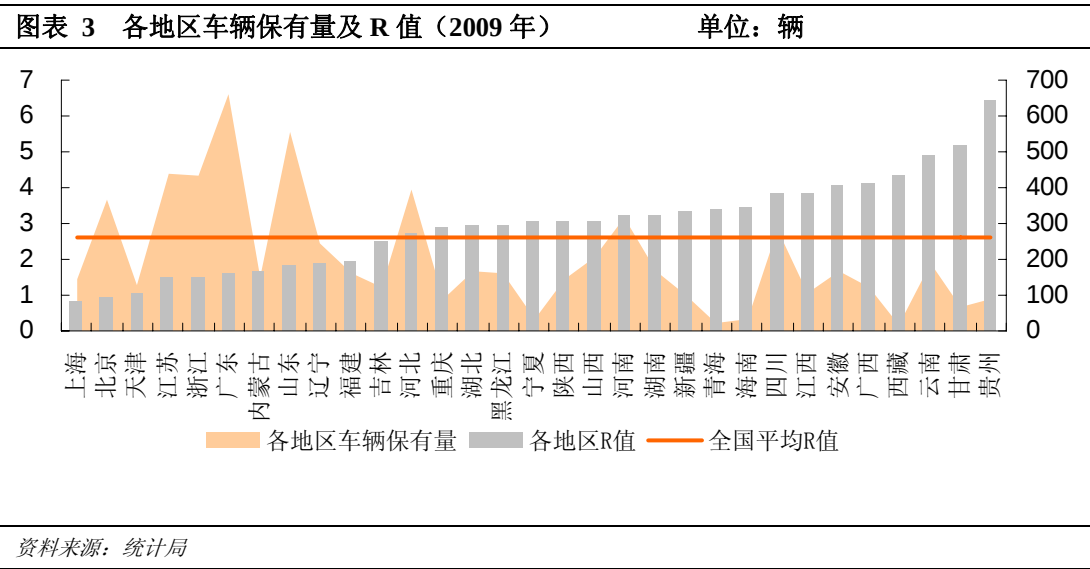
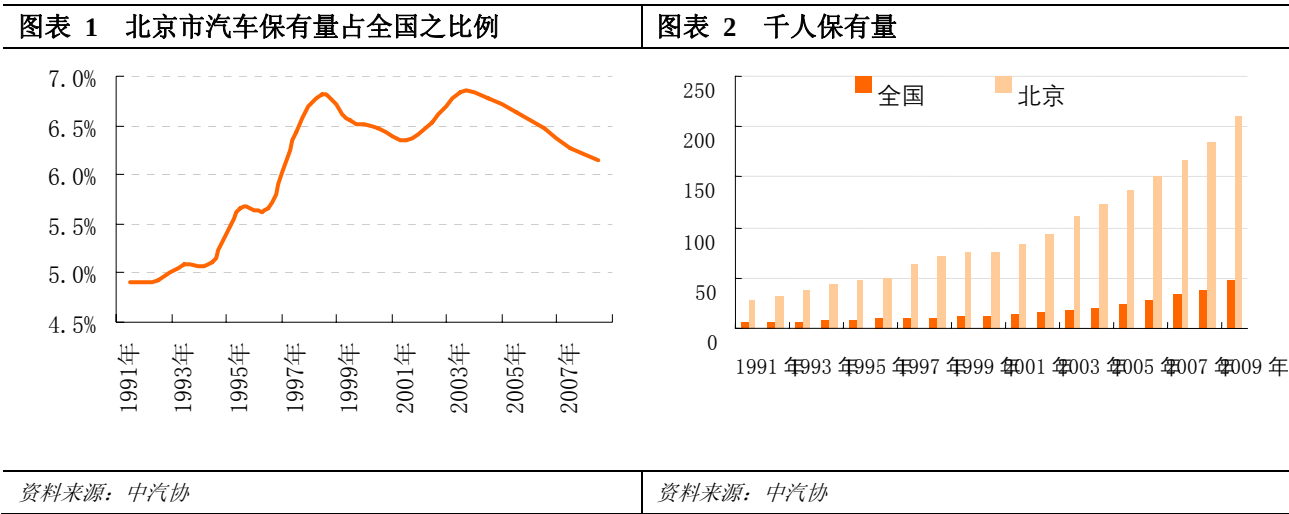
➤ 汽车区域消费不均衡将逐步改观

我国城乡两元经济不均衡也体现在汽车消费上。截至 09 年底，我国平均 R 值（车价/人均 GDP）为 2.59，31 个省及直辖市中 11 个 R 值低于 2.59，而另外 65% 的省、直辖市 R 值高于平均水平，11 个 R 值低于全国均值的发达地区车辆拥有量为 3401 万辆，占了全国保有量的 54.2%。从 09 年保有量增量看，上海、北京、天津等城市增幅明显低于平均水平。随着北京等地限制性政策的实施，上述地区汽车消费快速增长的势头将放缓。与此同时，其他地区汽车消费对全国汽车产销增长的贡献度加大。

➤ 投资建议

北京市治理交通拥堵的政策将引发当地汽车消费的结构变化，即：汽车销售增速趋缓，更新需求将成北京市汽车消费主力；二次购车/换购车的个性化特征渐明，中高档轿车、MPV、SUV 等产品将优先增长。

与此同时，地方政府还加强公共交通设施建设，有利于公交客车企业的发展。



平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

分析师声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2010 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257